

**DAMPAK *RIGHT ISSUE* TERHADAP  
RETURN SAHAM**



Nama : Munisah  
Nomor Mahasiswa : 01312458

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA  
YOGYAKARTA  
2005**

**DAMPAK *RIGHT ISSUE* TERHADAP  
RETURN SAHAM**

**SKRIPSI**

Disusun dan diajukan untuk memenuhi sebagai salah satu syarat untuk mencapai  
derajat Sarjana Strata – 1 jurusan Akuntansi pada Fakultas Ekonomi UII



Oleh :

Nama : Munisah

No. Mahasiswa : 01312458

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA  
YOGYAKARTA**

2005

## PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

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



Yogyakarta,.....2005

Penyusun,

( Munisah )

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

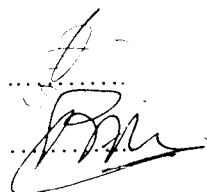
DAMPAK RIGHT ISSUE TERHADAP RETURN SAHAM

Disusun Oleh: MUNISAH  
Nomor mahasiswa: 01312458

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan LULUS  
Pada tanggal : 14 Oktober 2005

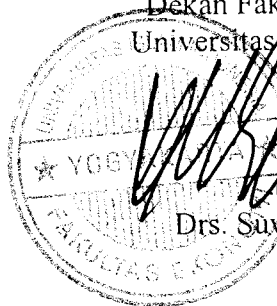
Pembimbing Skripsi/Penguji : Drs. Syamsul Hadi, M.Si, Ak

Penguji : Dra. Prapti Antarwiyati, M.Si, Ak

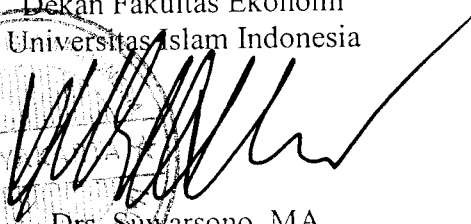


Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Islam Indonesia



Drs. Suwarsono, MA



## LEMBAR PERSEMBAHAN

Tiada kata yang paling indah

Selain ucapan terimakasih dan cintaku

Kepada Ayahanda Kasid dan Ibunda Sainah,

Saudara: Mas Saiman, Mas Saiwan, Mbak Kasih,

Adikku Tersayang Selamat Riadi dan Yulianti,

Serta seseorang yang akan membinbingku kelak.

Kupersembahkan Karya ini untuk kalian

Orang-orang yang Sangat aku cintai.

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

## KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahiim

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayahnya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan lancar.

Sebuah perjalanan panjang yang melelahkan sekaligus mengasyikkan sebagai mahasiswa alhamdulillah berhasil dilewati. Ada berbagai perasaan seperti bahagia, haru, bangga, sekaligus sedih karena selama menjadi mahasiswa merasa apa yang telah diperbuat/ dihasilkan selama ini belum optimal. Dalam kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih atas bimbingan, bantuan, kesempatan dan dorongan semangat yang telah penulis terima sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan lancar, terutama kepada:

1. Bapak Drs. H. Suwarsono, MA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi.
2. Bapak Syamsul Hadi, Drs, Ak, selaku dosen pembimbing yang telah dengan sabar memberikan pengarahan dan bimbingannya serta pengesahan dalam penyusunan skripsi ini.
3. Orangtua tua tercinta: Ibunda Sainah dan Bapak Kasid, yang terkagumi: Mas Saiman, Mas Iwan, Mbak Kasih, Mas Gutok, Adik tersayang Mamet dan Wiwi, serta yang terkasih Mas Doni M.
4. Sahabat-sahabat yang sangat berjasa: Uut, Nasiati, Yeyen, Lia, terimakasih atas segalanya juga persahabatan yang indah.

5. Teman-teman seperjuangan: Rian, Dewi, Rere, Lina, Tata. Ayo semangat. Anak-anak kos 281A Anggajaya: Sinca, Mbak Ana, Kak Emi, Cristin, Ita dan semuanya. Serta Anak Akuntansi Kelas E 2001.

Semoga amalan baik semua pihak mendapatkan imbalan yang layak dari Allah SWT. Dan semoga karya ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membacaya.



Yogyakarta, 12 September 2005

Munisah

## DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman Judul	i
Halaman Pernyataan Bebas Plagiarisme	ii
Halaman Pengesahan	iii
Kata Pengantar	v
Daftar Isi	vii
Daftar Tabel	ix
Daftar Lampiran	x
Abstrak	xi
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Masalah	2
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	5
1.5 Sistematika Penulisan	6
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA</b>	<b>7</b>
2.1 <i>Right Issue</i>	7
2.2 Alasan dan Tujuan <i>Right Issue</i>	8
2.3 Pengaruh <i>Right Issue</i> terhadap Harga Saham	9
2.4 Dampak <i>Right Issue</i> Terhadap Pasar	11
2.5 <i>Return Saham</i>	11
2.5.1 Hubungan <i>Return</i> terhadap <i>Right Issue</i>	12
2.6 <i>Return</i> yang diharapkan ( <i>Expected Return</i> )	16
2.6.1 Hubungan <i>Return</i> yang Diharapkan terhadap <i>Right Issue</i>	17
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	<b>19</b>
3.1 Metode Penelitian	19



3.1.1	Data yang Diperlukan	19
3.1.2	Objek Penelitian	19
3.1.3	Metode Pengumpulan Data	20
3.2	Alat Analisis Data	20
3.3	Analisis Data Penelitian	21
<b>BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN</b>		<b>23</b>
4.1	Pengumpulan Data	23
4.2	Deskriptif Statistik	23
4.3	Pengujian Hipotesis	29
4.3.1.	Pengujian Hipotesis Pertama	30
4.3.2.	Pengujian Hipotesis Kedua	32
4.3.3.	Pengujian Hipotesis Ketiga	34
4.4.4.	Pengujian Hipotesis Keempat	35
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b>		<b>39</b>
5.1	Kesimpulan	39
5.2	Keterbatasan Penelitian	40
5.3	Implikasi Penelitian	40
5.4	Saran	41
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>		<b>42</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman.
3.1 Data Populasi Penelitian	20
4.1. Deskriptif Statistik Return Pengumuman	24
4.2. Deskriptif Statistik Return Pengumuman dengan Data Ekstrim	25
4.3. Deskriptif Statistik Return <i>Listing</i>	26
4.4. Deskriptif Statistik Return <i>Listing</i> dengan data Ekstrim	27
4.5. Return Sebelum dan Setelah Pengumuman	31
4.6. Return Sebelum dan Setelah <i>Listing</i>	32
4.7. Return Yang Diharapkan dan Realisasi Setelah Pengumuman	34
4.8. Return Yang Diharapkan dan Realisasi Setelah <i>Listing</i>	36
4.9. Hasil Pengujian Statistik	37



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1. Return Pasar Saat Pengumuman	44
2. Return Individual Saat Pengumuman	54
3. Return Pasar Saat <i>Listing</i>	64
4. Return Individual Saat <i>Listing</i>	74
5. <i>Intercept</i> dan <i>Slop</i> Perusahaan	84
6. <i>Expected Return</i> Saat Pengumuman	85
7. <i>Expected Return</i> Saat <i>Listing</i>	86



## Abstrak

Kebijakan *right issue* merupakan upaya emiten untuk menambah jumlah saham yang beredar dengan tanpa mengubah komposisi kepemilikan, sehingga kebutuhan akan tambahan dana tetap terpenuhi tanpa menimbulkan delusi kepemilikan bagi pemegang saham. Untuk menarik minat investor biasanya emiten menawarkan harga *right issue* lebih rendah dari harga pasar. Publikasi *right issue* dikatakan memiliki kandungan informasi apabila terjadi perubahan return akibat adanya publikasi tersebut. Dengan menggunakan uji beda rata-rata, penelitian ini menemukan tidak adanya perbedaan yang signifikan antara rata-rata return sebelum dan setelah pengumuman dan rata-rata return sebelum dan setelah *listing*, maka dengan kata lain publikasi *right issue* tidak memiliki kandungan informasi. Hal tersebut disebabkan karena selisih harga yang ditawarkan tidak menarik minat pemegang saham. Namun pengujian terhadap rata-rata return realisasi dengan rata-rata return yang diharapkan baik pada saat pengumuman maupun *listing right issue* menunjukkan adanya perbedaan yang signifikan. Penelitian ini membuktikan bahwa publikasi *right issue* memiliki kandungan informasi.

## BAB I PENDAHULUAN

Return saham di pasar modal merupakan satu indikator yang penting untuk mengetahui tingkah laku pasar. Para investor dalam melakukan transaksi di pasar modal, biasanya mereka akan mendasarkan keputusannya pada berbagai informasi yang dimilikinya, baik informasi yang telah tersedia di publik maupun pribadi. Informasi tersebut akan memiliki makna atau nilai bagi investor jika keberadaan informasi tersebut mempengaruhi investor dalam melakukan transaksi di pasar modal, yang nantinya akan tercermin dalam perubahan harga saham. Upaya-upaya yang sering dilakukan oleh manajemen dalam memperoleh dana untuk kegiatan operasionalnya selain melalui penjualan saham dan obligasi mereka juga menjual *right issue*.

Istilah *right issue* di Indonesia dikenal juga dengan istilah HMETD (Hak Memesan Efek Terlebih Dahulu). *Right issue* merupakan pengeluaran saham baru dalam rangka menambah modal perusahaan, namun terlebih dahulu ditawarkan kepada pemegang saham saat ini (*existing share holder*), dengan kata lain pemegang saham memiliki hak presentitatif *right* atau hak memesan efek terlebih dahulu atas saham-saham baru tersebut.

Untuk mendapatkan *right issue* pemegang saham harus melakukan *right* tersebut pada tingkat harga yang telah ditentukan. Karena sifatnya hak bukan kewajiban, apabila pemegang saham tidak ingin melakukan haknya maka ia dapat menjual hak tersebut, dengan demikian terjadilah perdagangan.

## 1.1 Latar Belakang Masalah

Dalam rangka mengatasi kesulitan likuiditas, perusahaan *go public* menerbitkan *right issue* atau penawaran saham terbatas. Alat investasi ini merupakan produk turunan dari saham. Adapun tujuan penerbitan *right issue* bagi emiten (perusahaan yang menerbitkan saham) adalah untuk menambah modal perusahaan yaitu dengan memperbesar modal yang disetor. Dengan dikeluarkannya saham baru yang ditawarkan kepada pemegang saham, maka pemodal akan mengeluarkan uang untuk membeli saham dari *right issue*. Uang yang diperoleh dari investor melalui *right issue* akan digunakan untuk memperkuat struktur pendanaan atau investasi sesuai dengan kebutuhan perusahaan.

Perolehan dana melalui *right issue* dianggap sebagai alternatif yang menguntungkan dibandingkan melalui bank karena perusahaan memperoleh dana segar tanpa harus terbebani oleh suku bunga bank. Dengan *right issue* investor lama memiliki hak untuk membeli saham baru yang dikeluarkan oleh emiten dengan harga yang lebih rendah (murah) dari harga pasar. Karena merupakan hak, maka investor lama tidak terikat untuk harus membeli saham baru tersebut. Hal ini berbeda jika dibandingkan dengan saham bonus atau saham deviden, di mana kedua saham tersebut diterima pemegang saham lama secara otomatis. Sesuai dengan konsepnya, *right issue* harus ditawarkan terlebih dahulu kepada pemegang saham lama. Jika dia tidak menggunakan haknya untuk membeli, maka saham baru tersebut ditawarkan kepada pihak lain.

Secara teoritis, harga saham setelah pengumuman *right issue* akan mengalami penurunan. Hal ini tentu wajar, karena harga pelaksanaan *right issue* selalu lebih rendah dari harga pasar. Dengan demikian, kapitalisasi pasar saham akan naik dalam prosentase yang lebih kecil dari prosentase jumlah saham yang beredar. Scholes (1972) menyatakan bahwa emisi *right* akan berdampak terhadap meningkatnya penawaran jumlah saham yang beredar, yang selanjutnya secara temporer akan menurunkan harga saham.

Terdapat dua faktor penting yang harus diperhatikan dalam melihat naik turunnya harga saham yaitu *unsystematic risk* dan *systematic risk* (Scholes, 1972). Kedua faktor tersebut menjadi acuan bagi investor dalam mengelola portofolio. *Unsystematic risk* adalah resiko yang terkandung dalam internal perusahaan yang mengeluarkan saham tersebut. *Systematic risk* adalah resiko yang disebabkan oleh keadaan yang terjadi di luar perusahaan, misalnya kebijakan makro atau situasi ekonomi, politik negara. Pengumuman *right issue* secara teoritis dan empiris telah menyebabkan pasar bereaksi negatif, yaitu mengalami penurunan harga saham dan kejadian ini yang diakibatkan oleh *systematic risk* (Scholes, 1972: Brigham, 1996).

Perolehan dana segar melalui *right issue* mengakibatkan adanya reaksi pasar berupa berfluktuasinya harga saham setelah diumumkannya *right issue*, setelah *cum date* (masa berlakunya penawaran) atau pada saat *ex date* (masa penawaran tidak berlaku lagi). Hal ini disebabkan karena investor mengambil sikap antisipasi terhadap adanya informasi yang merupakan *good news* atau *bad news* bagi investor. Dengan adanya reaksi pasar yang berupa berfluktuasinya harga saham

menunjukkan bahwa informasi yang terdapat dalam pengumuman dan *listing right issue* mempunyai nilai bagi investor, perilaku investor terhadap *right issue* dapat dilihat dari transaksi yang dilakukannya di pasar modal dan tercermin melalui perubahan harga saham. Perubahan harga saham akan diukur dengan menggunakan return saham sebagai nilai perubahan harga saham dan *abnormal return* saham yang merupakan selisih antara return yang sesungguhnya terjadi dengan return yang diharapkan.

Untuk menguji apakah berita tentang pengumuman dan *listing* perusahaan yang melakukan *right issue* akan mempengaruhi pengambilan keputusan, maka akan dilakukan pengujian dengan menggunakan studi peristiwa (*event study*). Studi peristiwa merupakan studi yang mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa yang informasinya dipublikasikan sebagai suatu pengumuman dan dapat juga digunakan untuk menguji kandungan informasi dari suatu pengumuman. dan juga dapat digunakan untuk menguji efisiensi pasar bentuk setengah kuat.

Berdasarkan uraian diatas, serta berdasarkan permasalahan maka penelitian ini ingin membuktikan apakah publikasi *right issue* memiliki kandungan informasi,. Untuk menjawab apakah pengumuman dan *listing right issue* berpengaruh terhadap return saham pada tanggal disekitarnya yang ditunjukkan dari besarnya perbedaan rata-rata return, Objek penelitian perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta mulai tahun 2000 sampai 2004, dan menuangkannya dalam skripsi yang berjudul “ **Dampak *Right Issue* Terhadap Return Saham**“.



## 1.2 Rumusan Masalah

Permasalahan dalam penelitian ini adalah apakah sinyal yang diberikan perusahaan terhadap informasi yang baru dipublikasikan akan berpengaruh terhadap reaksi pasar disekitar tanggal pengumuman dan *listing right issue*, reaksi tersebut akan tercermin pada tingkat keuntungan saham yang diperoleh.

## 1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui reaksi pasar terhadap pengumuman dan *listing right issue* dengan menganalisis *return* di sekitar tanggal pengumuman dan *listing*. Untuk memberikan bukti empiris apakah publikasi *right issue* mempengaruhi pengambilan keputusan investor.

## 1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan, seperti:

1. Memberikan bukti empiris bagi investor sebagai masukan dan pertimbangan bagi pihak-pihak yang berkepentingan untuk melakukan investasi.
2. Bagi otoritas pasar modal, penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam pembuatan peraturan tentang penerbitan *right issue*.
3. Penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan penelitian lebih lanjut dan sebagai bahan tambahan pustaka bagi yang memerlukan.
4. Sebagai sarana untuk menambah wawasan, pengetahuan dan pengalaman tentang saham, khususnya mengenai *right issue*.

## 1.5 Sistematika Pembahasan

### Bab I : Pendahuluan

Bab ini merupakan gambaran singkat tentang isi laporan penelitian, Dalam bab ini akan diuraikan mengenai latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian dan manfaat penelitian.

### Bab II : Kajian Pustaka

Dalam bab ini akan diuraikan mengenai teori yang mendasari penelitian ini yaitu tentang pengertian dan tujuan melakukan *right issue*, hasil penelitian terdahulu dan formulasi hipotesis.

### Bab III : Metode Penelitian

Dalam bab ini akan diuraikan mengenai populasi, sampel penelitian, metode pengambilan sampel, sumber data, metode pengumpulan data, variabel operasional, hipotesis operasional dan metode analisis data.

### Bab IV : Analisis dan Pembahasan

Dalam bab ini akan diuraikan mengenai analisis data, deskriptif statistik dan pengujian hipotesis serta pembahasannya.

### Bab V : Kesimpulan dan Saran

Dalam bab ini akan diuraikan mengenai kesimpulan yang diperoleh berdasarkan hasil penelitian dan saran-saran untuk penelitian selanjutnya.

## BAB II

### KAJIAN PUSTAKA

#### 2.1 *Right Issue*

Kebijakan *right issue* atau Saham Penawaran Terbatas merupakan upaya emiten untuk menambah jumlah saham yang beredar dengan tanpa mengubah komposisi kepemilikan perusahaan. Dalam kebijakan *right issue* kepada pemegang saham memiliki hak representatif atas saham baru untuk jangka waktu tertentu, dengan harga dibawah harga pasar pada saat itu, sehingga kebutuhan akan tambahan dana tetap terpenuhi dengan menambah modal sendiri tetapi tidak menimbulkan delusi kepemilikan bagi pemegang saham lama. Pemilik saham lama dapat mempertahankan pengendalian atas perusahaan. Bila sampai dengan batas waktu terakhir dan pemegang saham lama tidak memanfaatkan, maka tambahan saham tersebut baru dijual kepada umum dengan harga pasar

Seharusnya *right issue* selalu menuju arah perkembangan struktur modal yang optimal atau lebih baik. Sehingga penambahan modal akan memberikan pengaruh positif atau nol terhadap harga saham. Dengan adanya *right issue*, kapitalisasi pasar saham akan meningkat dalam prosentase yang lebih kecil dari pada prosentase jumlah lembar saham yang beredar. Umumnya penambahan jumlah saham yang beredar di pasar akan meningkatkan frekuensi perdagangan saham atau dengan kata lain dapat meningkatkan likuiditas saham.

## 2.2 Alasan dan Tujuan *Right Issue*

Pada dasarnya *right issue* bertujuan untuk menambah modal perusahaan guna memperoleh struktur modal yang optimal atau lebih baik. Dana yang terhimpun melalui kebijakan ini digunakan untuk ekspansi usaha atau untuk membayar hutang emiten. Selain itu, penambahan jumlah saham beredar diharapkan akan meningkat likuiditas dan volume transaksi di bursa.

Selain untuk tujuan di atas *right issue* juga memberikan kesempatan pada investor lama untuk mempertahankan prosentase kepemilikannya. *Right Issue* dapat dikatakan sifatnya setengah memaksa, karena jika investor lama tidak menggunakan haknya, maka prosentase kepemilikan sahamnya akan turun dan harga sahamnya akan mengalami delusi atau penurunan.

Menurunnya prosentase kepemilikan tersebut sebanding dengan besarnya perbandingan saham baru dengan saham lama. Agar dapat mempertahankan prosentase kepemilikannya, pemegang saham lama dihadapkan pada suatu keputusan untuk meng-*exercise right*-nya atau membeli saham dengan jumlah yang tetap pada saham biasa, mereka dapat menjual bagian dari saham biasanya atau melepas beberapa *right* di pasar sekunder.

Sedang bagi pemegang saham lama itu sendiri, *right issue* membuat mereka lebih mudah mempertahankan proporsi kepemilikan sahamnya dan untuk melindungi dari nilai saham yang merosot (Jogiyanto,1998). Jika kebutuhan dana dipenuhi dengan *right issue*, maka perubahan prosentase hak suara dalam perusahaan tidak terjadi.

Kothare (1997) menemukan bukti bahwa likuiditas saham meningkat secara signifikan setelah pengumuman penambahan saham baru. Peningkatan volume perdagangan saham tersebut ditemukan mempunyai korelasi dengan perubahan struktur kepemilikan saham, *right issue* lebih diutamakan untuk tujuan konsentrasi kepemilikan daripada perluasan kepemilikan. Tetapi Sheehan (1997) menemukan bukti yang berbeda dengan temuan Kothare, yaitu bahwa likuiditas saham perusahaan yang diukur dengan jumlah volume perdagangan saham meningkat dari keadaan normal justru sebelum adanya pengumuman. Peningkatan volume perdagangan saham ini disebabkan oleh adanya aktivitas *short selling* yang dilakukan oleh para spekulator.

### **2.3 Pengaruh *Right Issue* terhadap Harga Saham**

Harga saham merupakan indikator yang penting untuk menarik minat pemegang saham lama agar membeli saham baru, maka harga saham pasca-emisi *right issue* akan lebih rendah dari harga pasar. Penetapan harga dibawah harga pasar digunakan untuk menarik minat pemegang saham lama untuk menggunakan haknya, karena dengan harga yang rendah kemampuan untuk membeli saham baru tersebut lebih mudah tercapai. Hal tersebut akan mendorong meningkatnya permintaan dan harga akan meningkat. Dengan demikian maka tambahan dana bagi perusahaan dapat terpenuhi, kemudian dana tersebut digunakan untuk ekspansi atau perbaikan struktur modal sehingga kinerja perusahaan akan menjadi lebih baik dimasa yang akan datang.

Studi empiris tentang *right issue* dalam literatur akuntansi dan keuangan ditulis pertamakali oleh Scholes (1972). Scholes melakukan penelitian dengan menggunakan model pasar untuk menguji 696 sampel perusahaan yang melakukan *right issue* di *New York Stock Exchange* (NYSE) antara tahun 1926 dan 1966. Dengan menggunakan metodologi penelitian peristiwa, dalam penelitiannya ditemukan bukti bahwa tingkat keuntungan abnormal (*abnormal return*) dalam satu bulan sebelum tanggal pengumuman mencapai rata-rata 0,3 persen dan satu bulan setelah tanggal pengumuman tidak ditemukan lagi adanya *abnormal return*.

Penelitian yang berhubungan dengan kemakmuran pemegang saham dilakukan oleh Alam (1994), menguji 21 perusahaan yang melakukan *right issue* selama tahun 1993 di BEJ terhadap kemakmuran pemegang saham. Hasil pengujian menunjukkan bahwa setelah pengumuman *right issue* akan terjadi penurunan kemakmuran pemegang saham yang ditunjukkan dengan penurunan harga saham atau dengan kata lain belum dapat meningkatkan kemakmuran para pemegang saham minoritas.

Selain penelitian tentang kandungan informasi pada saat pengumuman, terdapat pula penelitian yang dilakukan pada saat yang berbeda. Saraswati (1997) meneliti hubungan harga saham dengan harga teoritis saham *ex-right* dengan *gain/ loss* investor setelah *right issue* selama 3 tahun untuk tahun 1993-1996, dari hasil analisa korelasi antara harga teoritis *founders* dengan *gain founders* setelah *right issue* menunjukkan hubungan yang positif, yang berarti *right issue* cenderung menguntungkan *founders* dibanding dengan hubungan dengan *gain*

investor yang ternyata negatif, yang berarti bahwa investor rugi dengan adanya *right issue*. Penelitian *right issue* saat *ex-right* juga dilakukan oleh Nunik Kurniasari (2001) penelitiannya digunakan meneliti reaksi pasar

#### **2.4 Dampak *Right Issue* Terhadap Pasar**

Penerbitan saham baru akan menyebabkan meningkatnya volume perdagangan saham. Hal tersebut juga sangat didukung dengan rendahnya harga saham pada saat *right issue* dibandingkan harga pasar, sehingga berdampak terhadap meningkatnya penawaran jumlah saham yang beredar (Scholes (1972).

Sheekan dkk (1997) melakukan investigasi terhadap pengaruh pengumuman penambahan saham baru terhadap harga dan volume perdagangan saham di NYSE, AMEX dan NASDAQ selama dua kurun waktu yang berbeda yaitu tahun 1980-1986 dan 1989-1991. Hasil temuannya berbeda dengan hasil penelitian sebelumnya yaitu bahwa harga saham justru mengalami penurunan sebelum tanggal pengumuman dan terjadi peningkatan volume perdagangan saham karena terjadi adanya aktivitas *short selling* yang dilakukan investor sebelum hari pengumuman.

#### **2.5 Return Saham**

Perolehan dana segar melalui *right issue* menyebabkan terjadinya reaksi pasar berupa fluktuasi harga saham yang meningkat. Hal ini disebabkan karena investor mengambil sikap antisipatif terhadap adanya informasi *good news* atau meningkatnya kepercayaan bagi investor. Reaksi pasar dapat diukur dengan

menggunakan *return* sebagai nilai perubahan harga. Perubahan harga tersebut mencerminkan perubahan kepercayaan investor.

Return sesungguhnya merupakan selisih harga sekarang terhadap harga sebelumnya. Jika suatu pengumuman dan *listing* mengandung informasi maka pasar diharapkan akan bereaksi pada saat informasi tersebut diterima, maka dapat dikatakan bahwa apabila suatu pengumuman dan *listing* mengandung informasi akan memberikan pengaruh pada *return*, sebaliknya jika suatu pengumuman dan *listing* tidak mengandung informasi maka tidak akan menimbulkan pengaruh pada *return*.

### **2.5.1 Hubungan *Return* terhadap *Right Issue***

Penerbitan *right issue* adalah untuk menarik minat investor lama untuk membeli saham yang ditawarkan. Pengumuman *right issue* akan menimbulkan perubahan harga saham turun. Reaksi pasar biasanya diukur dengan menggunakan *return* sebagai nilai perubahan harga saham atau dengan menggunakan *abnormal return*. Suatu pengumuman dan *listing right issue* yang mengandung kandungan informasi akan memberikan pengaruh terhadap *return*.

Smith (1977) melakukan pengujian terhadap 853 sampel perusahaan yang melakukan *right issue* di NYSE antara tahun 1926 dan 1975. Penelitiannya membuktikan bahwa *abnormal return* yang diperoleh investor rata-rata mencapai 8 sampai 9 persen dalam periode satu tahun sebelum pengumuman *right issue*, dan satu tahun setelahnya tidak ditemukan lagi adanya *abnormal return*. Selain itu juga ditemukan bahwa rata-rata penurunan harga saham hanya mencapai 1,4



persen dalam waktu dua bulan sebelum tanggal pengumuman, dan diikuti oleh perbaikan kembali harga saham pada posisi semula. Penelitian tersebut masih konsisten dengan penelitian sebelumnya yang juga menolak hipotesis “*price pressure*”. Ball, Brown, dan Fin yang diacu oleh Marsh (1978) menemukan hasil yang konsisten dengan penelitian sebelumnya. Hasil penelitiannya menunjukkan bahwa tingkat rata-rata *abnormal return* hanya mencapai 10 persen dalam periode satu tahun sebelum melakukan *right issue* dan harga hanya mengalami penurunan sebesar 0,9 persen dalam periode satu bulan setelah pengumuman dan setelah itu kembali terkoreksi ke posisi awal.

Berlianta (1995), melakukan penelitian tentang perilaku harga saham saat perusahaan melakukan penawaran saham terbatas untuk sampel perusahaan yang terdapat di Bursa Efek Jakarta. Perusahaan yang digunakan sebagai sampel adalah perusahaan yang melakukan *right issue* tahun 1993 sampai tahun 1994, dan pengumuman yang digunakan adalah pengumuman di surat kabar. Penelitian tersebut mendapatkan hasil adanya *return* positif dan signifikan pada saat pengumuman tetapi tidak didapatkan *abnormal return* yang positif satu hari setelah pengumuman.

Penelitian yang dilakukan oleh Zaki Baridwan dan Arif Budiarto mengenai pengaruh pengumuman *right issue* periode 1994–1996 di BEJ berbeda dengan temuan Sheehan dkk (1997), dalam penelitiannya membuktikan bahwa rata-rata *return* untuk seluruh sampel selama lima hari sebelum, pada tanggal dan lima hari setelah pengumuman menunjukkan bahwa *return* saham justru mengalami kenaikan sebelum hari pengumuman (-5 sampai -1) sebesar 0,02 %. Arief

Budiarto dan Zaki Baridwan (1999), melakukan penelitian tentang pengaruh pengumuman *right issue* terhadap tingkat keuntungan dan likuiditas saham di Bursa Efek Jakarta periode 1994-1996. Dalam penelitian ini digunakan sampel sebanyak 50 perusahaan yang memenuhi kriteria. *Market Adjusted Return Model* digunakan untuk mengukur *abnormal return* dengan periode jendela selama 11 hari. Hasil dari penelitian ini menyatakan bahwa tidak ada perbedaan yang signifikan antara *return* saham, *abnormal return*, dan aktivitas volume perdagangan disekitar hari pengumuman. Hal ini disebabkan oleh faktor mikro seperti perbedaan struktur modal dan faktor makro seperti kondisi ekonomi secara global, politik dan budaya yang tidak bisa dikendalikan pada saat penelitian.

Nunik Kurniasari (2001) melakukan penelitian mengenai reaksi pasar terhadap *right issue* pada saat *ex date*. Sampel yang digunakan adalah perusahaan yang melakukan *right issue* dan terdaftar di BEJ selama kurun waktu 1999 sampai 2001 yaitu sebanyak 27 perusahaan yang memenuhi kriteria. *Event study* digunakan untuk meneliti reaksi pasar. Dalam penelitian ini digunakan *adjusted market model* untuk menghitung tingkat keuntungan saham. Berdasarkan penelitian ini dapat ditarik kesimpulan. Respon pasar yang negatif namun tidak signifikan, hal ini mengindikasikan adanya penurunan harga saham namun tidak terjadi pada semua emiten yang melakukan *right issue* pada saat *ex date*. Hasil penelitian menunjukkan respon pasar negatif yang tidak signifikan pada tingkat kepercayaan 95 persen, disebabkan oleh beberapa alasan. Salah satu diantaranya yaitu kondisi pasar modal di Indonesia yang belum efisien, kemungkinan karena terjadi kebocoran informasi.

Imam Ghozali dan Agus Solichin (2003) mengadakan penelitian mengenai dampak pengumuman *right issue* terhadap reaksi pasar di Bursa Efek Jakarta. Sampel yang digunakan adalah perusahaan yang mengumumkan *right issue* pada tahun 1996 sampai 1997 yaitu sebanyak 47 perusahaan yang memenuhi kriteria. *Event study* (studi peristiwa), dengan periode jendela selama sebelas hari (dari hari -5 sampai hari +5), digunakan untuk meneliti reaksi pasar. Hasil penelitian ini mempunyai dua kesimpulan. Pertama, pengumuman *right issue* tidak mempunyai kandungan informasi sehingga tidak berpengaruh terhadap reaksi pasar yang ditunjukkan dengan tidak adanya rata-rata *abnormal return* yang signifikan pada taraf signifikansi 5% dengan pengujian t dua sisi. Kedua, pengumuman *right issue* tidak dipergunakan oleh investor dalam membuat keputusan investasi saham karena pasar tidak bereaksi atas pengumuman *right issue*.

Hipotesis pasar modal yang efisien menyatakan bahwa harga sekuritas secara cepat mencerminkan semua informasi yang relevan, sehingga keputusan investasi yang dilakukan oleh investor merupakan reaksi atas informasi yang mereka terima. Reaksi pasar ditunjukkan dengan adanya perubahan harga dari sekuritas yang bersangkutan. Reaksi ini dapat diukur dengan menggunakan return. Apabila memiliki kandungan informasi maka terdapat perbedaan yang signifikan antara return sebelum dan return setelah adanya *right issue*.

Berdasarkan pemikiran dan penelitian diatas maka dapat diperoleh hipotesis pertama yaitu:

Ho1: Tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata rata return saham sebelum pengumuman dan rata-rata return setelah pengumuman *right issue*.

*Right issue* merupakan hak, sehingga investor dapat memperdagangkan haknya kepada umum guna mendapatkan return yang besar karena harga pasar lebih tinggi dari pada harga untuk mendapatkan *right issue*. Pada saat *listing* investor umum dapat memiliki saham yang ditawarkan investor lama dengan menggunakan harga pasar. Sehingga penurunan harga pada periode sebelumnya akan terkoreksi dengan kenaikan harga pada saat *listing*.

Untuk menguji kandungan informasi *right issue* pada saat *listing* terhadap return saham maka diperoleh hipotesis untuk sebagai berikut.

Ho2 : Tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata return realisasi sebelum *listing* dan rata-rata return sesudah *listing right issue*.

## **2.6 Return yang diharapkan (*Expected Return*)**

Return yang diharapkan (*expected return*) merupakan return yang diharapkan akan diperoleh oleh investor di masa mendatang. Return yang diharapkan sifatnya belum terjadi. Perhitungan return yang diharapkan dengan menggunakan model pasar (*market model*) yang dilakukan dengan dua tahap, yaitu : (1) membentuk model ekspektasi dengan menggunakan data realisasi selama periode estimasi dan (2) menggunakan model ekspektasi ini untuk mengestimasi return yang diharapkan pada periode jendela. Model ekspektasi dapat dibentuk dengan menggunakan teknik regresi dengan persamaan regresi antara return realisasi dengan IHSG. IHSG menunjukkan pergerakan saham yang beredar, semakin bergerak berarti semakin besar return yang diharapkan oleh investor atas investasinya.

### 2.6.1 Hubungan *Return* yang Diharapkan terhadap *Right Issue*

Keputusan investasi para investor ditentukan oleh pengharapan mereka atas kesuksesan suatu usaha dimasa yang akan datang. Para investor akan bersedia menanamkan uang, jika menganggap prospek suatu investasi menguntungkan. Pengambilan keputusan investasi oleh investor yang rasional akan dipengaruhi oleh tingkat keuntungan yang diharapkan.

Tujuan pengumuman *right issue* adalah untuk menarik minat investor untuk membeli saham yang ditawarkan. Pengumuman *right issue* tentu saja akan menimbulkan perubahan harga naik maupun perubahan harga turun. Para investor dalam melakukan investasi mengharapkan return yang tinggi atas investasinya, sehingga semakin besar return yang diharapkan maka semakin besar pula resiko atas investasinya. Reaksi pasar biasanya diukur dengan menggunakan return yang diharapkan sebagai nilai perubahan harga. Suatu pengumuman yang memiliki kandungan informasi akan memberikan perubahan pada return yang diharapkan.

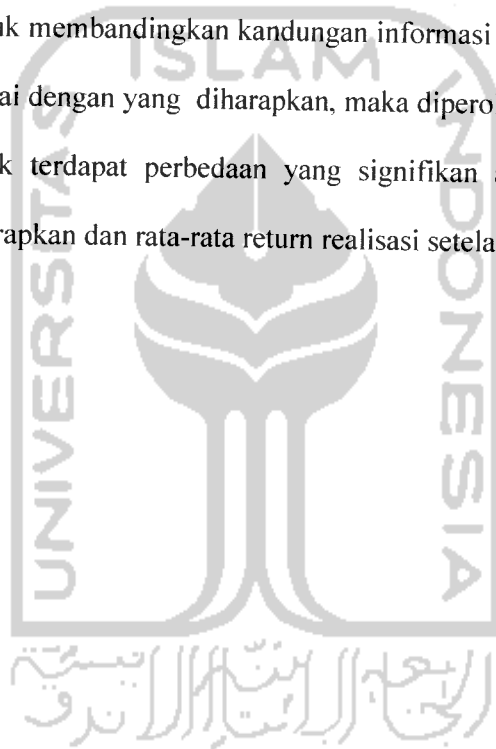
Investor dalam melakukan investasinya mengharapkan return yang tinggi akan tetapi, realisasinya belum tentu sesuai dengan harapan investor tersebut. Dengan adanya *right issue* maka harga saham menjadi lebih rendah (murah), sehingga investor memanfaatkan peristiwa tersebut untuk membeli saham dengan tujuan meningkatkan investasinya. Secara tidak langsung, investor berharap besar terhadap saham yang dibelinya dengan mendapatkan *return* yang besar pula atas investasinya. Besarnya return yang diharapkan oleh investor ditunjukkan dengan return yang diharapkan.

Dengan demikian penelitian ini akan menguji apakah return yang diharapkan oleh investor atas investasinya sesuai dengan return yang sesungguhnya, atau besarnya return yang diharapkan sesuai dengan return realisasinya, sehingga hipotesis penelitian ini dapat dirumuskan sebagai berikut:

Ho3 : Tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata return yang diharapkan dan rata-rata return realisasi setelah pengumuman *right issue*.

Untuk membandingkan kandungan informasi *listing* terhadap return saham apakah sesuai dengan yang diharapkan, maka diperoleh hipotesis sebagai berikut:

Ho4 : Tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata return yang diharapkan dan rata-rata return realisasi setelah *listing right issue*.



## BAB III

### METODE PENELITIAN

#### 3.1. Metode Penelitian

##### 3.1.1. Data yang diperlukan

Dalam penelitian ini data yang diperlukan adalah data sekunder, yaitu data yang didapat secara tidak langsung dari sumbernya. Peneliti mendapatkan data ini berupa data nama perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ) yang melakukan *right issue*, data penutupan harga saham harian, Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) harian, tabel-tabel dan literatur, serta data referensi khusus yang mendukung penguatan data.

##### 3.1.2. Objek penelitian

Objek penelitian ini adalah 62 perusahaan yang terdaftar di BEJ yang melakukan *right issue* selama periode 2000 sampai 2004 yang merupakan jenis penelitian terhadap populasi dengan menggunakan kriteria sebagai berikut yaitu: Perusahaan yang menerbitkan *right issue* namun tidak melakukan kegiatan lain seperti *stock split*, menerbitkan laporan keuangan, pembagian deviden, dll. Sehingga data penelitian tidak dipengaruhi oleh peristiwa-peristiwa lain. Dalam penelitian ini terdapat 14 perusahaan yang harus dieleminasi karena perusahaan tersebut memiliki jarak yang terlalu dekat antara tanggal pengumuman dan *listing* sehingga jarak tersebut tidak mencukupi periode jendela penelitian, maka sampel berkurang menjadi 48 perusahaan.

Untuk mendapatkan data penelitian yang lebih baik maka dilakukan penghapusan data ekstrim sebanyak 12 perusahaan sehingga sampel penelitian berkurang menjadi 36 perusahaan. Data populasi dalam penelitian ini dapat dilihat pada tabel berikut:

**TABEL 3.1.**  
**Data Populasi Penelitian**

Populasi	62
Dieleminasi karena tidak mencukupi periode jendela	14
Dieleminasi karena data ekstrim	12
Jumlah data yang dieleminasi	— <u>26</u>
Jumlah data penelitian	36

### 3.1.3. Metode pengumpulan data

Data penelitian yang dikumpulkan adalah data historis tahun 2000 sampai 2004. Peneliti mendapatkan data harga saham dan IHSG harian berasal dari BEJ, dan beberapa terbitan lain yang mendukung penelitian ini seperti majalah, info pasar modal, jurnal ekonomi, surat kabar, internet, dll.

### 3.2. Alat Analisis Data

Populasi dalam penelitian ini ditentukan dengan menggunakan kriteria tertentu, yaitu populasi yang dijadikan sampel tertentu sesuai dengan kehendak peneliti, yaitu perusahaan yang melakukan *right issue* namun tidak melakukan kebijakan lain. Urutan desain penelitian adalah sebagai berikut:



1. Menghitung *return* saham harian masing-masing saham perusahaan.
2. Menghitung *expected return* saham harian dengan menggunakan IHSG masing-masing saham harian.
3. Membuat perbandingan secara statistik rata-rata return realisasi dan rata-rata *expected return* saat pengumuman dan *listing*, membandingkan rata-rata return sebelum dan setelah pengumuman, serta membandingkan rata-rata return sebelum dan setelah *listing right issue*, apakah terdapat perbedaan yang signifikan diantara periode tersebut. Kemudian membandingkan tingkat signifikansi tersebut untuk menentukan tingkat yang paling signifikan.

### 3.3. Analisis Data Penelitian

Analisis variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah:

1. Harga saham ( $P_{it}$ ) adalah harga saham  $i$  pada waktu  $t$  setelah penutupan (*closing price*) selama periode jendela untuk tahun 2000 sampai 2004.
2. Informasi harga saham akan digunakan untuk menghitung *return* saham ( $R_{it}$ ) aktual (*actual return*) yang secara sistematis dapat disimpulkan sebagai berikut:

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

$R_{it}$  = Return saham pada hari ke  $t$

$P_{it}$  = Harga saham pada hari ke  $t$

$P_{it-1}$  = Harga saham pada hari  $t-1$

3. *Return* saham yang diharapkan ( $ER_{it}$ ) dicari dengan menggunakan market model, yang dihitung dengan meregresi *actual return* masing-masing saham. Model ekspektasinya dibentuk dengan menggunakan teknik regresi OLS, variabel tetapnya adalah *market return*, sedangkan variabel dependennya adalah *actual return*, dengan persamaan:

$$R_{ij} = \alpha_i + \beta_i R_{m_j} + \epsilon_{ij}$$

$R_{ij}$  = Return sesungguhnya sekuritas ke-i pada periode estimasi ke-j

$\alpha_i$  = Intercept untuk sekuritas ke-i

$\beta_i$  = Koefisien slop yang merupakan beta dari sekuritas ke-i

$R_{m_j}$  = Return indek pasar pada periode estimasi ke-j

$\epsilon_{ij}$  = Kesalahan residu sekuritas ke-t pada periode estimasi ke-j

Perhitungan regresi antara *actual return* dengan *market return* melalui program microsoft excel sehingga menghasilkan persamaan *return* yang diharapkan pada masing-masing saham sebagai berikut:

$$R_{ij} = \alpha_i + \beta_i \cdot R_{m_j}$$

## BAB IV

### ANALISIS DATA

#### 4.1 Pengumpulan Data

Berdasarkan kriteria penelitian terdapat 36 perusahaan yang memiliki persyaratan dalam penelitian ini. Periode estimasi dikelompokkan menjadi dua bagian utama yaitu: data pengumuman dan data *listing*. Masing-masing data terdiri dari return realisasi sebelum pengumuman (H-5 sampai H-1), return sesudah pengumuman (H+1 sampai H+5), dan return ekspektasi (H+1 sampai H+5). Apabila terdapat *crisis* data antara pengumuman dan *listing* maka sampel penelitian akan dieleminasi.

Dalam melakukan perhitungan return digunakan *market model*, yang dilakukan dengan dua tahap, pertama membentuk model ekspektasi dengan menggunakan data realisasi selama periode estimasi yaitu dengan meregresikan return IHSG, sehingga diperoleh alfa dan beta, langkah kedua yaitu menggunakan model ekspektasi tersebut untuk mengestimasi return ekspektasi pada periode jendela.

#### 4.2 Deskriptif Statistik

Deskriptif statistik digunakan untuk melihat tingkat normalitas data yang digunakan dalam penelitian. Tingkat normalitas data dapat dilihat berdasarkan besarnya *skewness* dan *kurtosis*. *Skewness* akan menunjukkan tingkat kemencengan data, apabila jumlahnya semakin besar maka data tersebut semakin menceng,

artinya data tidak tersebar dengan rata yang disebabkan oleh data yang ekstrim. Sedangkan kurtosis adalah tingkat kelancipan data, semakin besar *kurtosis* maka data akan semakin homogen, hal tersebut menunjukkan bahwa para investor memiliki kecenderungan bereaksi yang sama dalam menangkap informasi, sehingga data tersebut akan semakin baik.

Deskriptif statistik untuk data pengumuman yang meliputi return saham sebelum pengumuman, return saham setelah pengumuman dan return ekspektasi dapat dilihat dari tabel 4.1

**TABEL 4.1.**  
**Deskriptif Statistik data Return Saham Setelah Pengumuman,  
Sebelum Pengumuman dan Return Ekspektasi**

Deskriptif Statistik	Sebelum Pengumuman	Setelah Pengumuman	Ekspektasi
Mean	-0.008836944	-0.009359278	0.00059184
Standard Error	0.00568208	0.004117711	0.001641175
Median	-0.00122	-0.005802	0.000518229
Standard Deviation	0.034092478	0.024706265	0.00984705
Kurtosis	1.138819532	2.281506073	2.57036421
Skewness	-1.21402889	-0.749555302	0.339274519
Range	0.137862	0.129042	0.054219269
Minimum	-0.094528	-0.082514	-0.027405696
Maximum	0.043334	0.046528	0.026813573

Tabel di atas menunjukkan bahwa data sebelum pengumuman, sesudah pengumuman, dan data ekspektasi merupakan data yang normal. Hal tersebut dapat dilihat dari besarnya tingkat *skewness* dan *kurtosis*. Tabel deskriptif di atas merupakan deskriptif statistik setelah dilakukan penghilangan data ekstrim. Sehingga diperoleh data yang lebih baik. Adapun deskriptif statistik sebelum dihilangkan data ekstrim adalah sebagai berikut:

**TABEL 4.2.**  
**Deskriptif Statistik data Return Saham Setelah Pengumuman,**  
**Sebelum *Listing* dan Return Ekspektasi Dengan data Ekstrim**

Deskriptif Statistik	Sebelum <i>listing</i>	Setelah <i>listing</i>	Ekspektasi
Mean	-2.07234E-05	-0.01667728	0.006013963
Standard Error	0.005944651	0.00543294	0.003372342
Median	0.000148	-0.007124	0.000856531
Standard Deviation	0.040754477	0.03724636	0.023119611
Sample Variance	0.001660927	0.001387291	0.000534516
Kurtosis	1.977806248	3.31753326	8.687711017
Skewness	0.149140725	-1.41769997	2.780402407
Range	0.205628	0.198336	0.13125395
Minimum	-0.094528	-0.142782	-0.027405696
Maximum	0.1111	0.055554	0.103848254

Berdasarkan tabel 4.1 dan tabel 4.2 di atas, terlihat bahwa setelah dilakukan eliminasi data ekstrim maka data pengumuman lebih baik. Pada tabel 4.1 menunjukkan tidak terdapat data yang ekstrim, hal tersebut dapat dilihat dari tingkat *skewness* yang rendah yaitu -1.21402889 sampai 0.339274519. Hal ini menunjukkan bahwa penghapusan data ekstrim memperoleh data yang baik namun tanpa mengubah kesimpulan.

Tingkat *Skewness* negatif menunjukkan bahwa kemencengan data pada sisi kiri, sedangkan *skewness* positif menunjukkan kemencengan data pada sisi kanan. Hal tersebut didukung oleh *range* data yang rendah yaitu 0.13125395 sampai 0.205628 atau besarnya data minimum dan data maksimum tidak terlalu jauh. Selain itu juga besarnya tingkat kemencengan data dapat dilihat dari besarnya perbedaan nilai *mean* dan *median*. Semakin besar jarak antara *mean* dan *median*, maka menunjukkan semakin besarnya tingkat kemencengan data.

*Kurtosis* pada data sebelum pengumuman memiliki nilai yang rendah yaitu 1.138819532, sehingga menunjukkan bahwa data bersifat heterogen atau para investor bereaksi berbeda-beda dalam menangkap informasi sebelum pengumuman *right issue*. Pada data sebelum pengumuman terlihat landai, dengan standar deviasi yang besar yaitu : 0.034092478, yang berarti bahwa tingkat kesalahan lebih besar, sehingga investor memerlukan lebih banyak informasi dalam pengambilan keputusan. Sedangkan pada data setelah pengumuman dan ekspektasi memiliki *kurtosis* cukup tinggi, terutama data ekspektasi yaitu: 2.57036421 dan memiliki *standar deviasi* yang rendah, artinya data bersifat homogen dan memiliki tingkat kesalahan data lebih kecil sehingga data tersebut dapat dikatakan lebih baik., hal tersebut juga didukung oleh *range* yang lebih kecil.

Hasil deskriptif statistik data *listing right issue* dapat dilihat pada table 4.3 berikut:

**TABEL 4.3.**  
**Deskriptif Statistik data Return Saham Setelah Listing,**  
**Sebelum Listing dan Return Ekspektasi**

Deskriptif Statistik	Sebelum <i>listing</i>	Setelah <i>listing</i>	Ekspektasi
Mean	-0.005337063	-0.009394667	0.001175315
Standard Error	0.003380321	0.002575175	0.00126687
Median	-0.001413135	-0.002565	0.001759419
Standard Deviation	0.020281925	0.015451048	0.007601221
Sample Variance	0.000411357	0.000238735	5.77786E-05
Kurtosis	4.852594984	1.232921694	3.017025188
Skewness	-1.752007033	-1.411648617	-1.071517654
Range	0.107802	0.063696	0.040109187
Minimum	-0.079546	-0.053114	-0.024608687
Maximum	0.028256	0.010582	0.0155005

Hasil pengujian deskriptif statistik pada data *listing right issue* menunjukkan data yang normal yaitu dengan tingkat skewness yang rendah dan tingkat *kurtosis* yang cukup tinggi terutama pada data sebelum *listing*. Hal tersebut berbeda dari deskriptif statistik tanpa menghilangkan data ekstrim. Hasil deskriptif statistik tanpa menghilangkan data ekstrim dapat dilihat pada tabel 4.4 berikut:

**TABEL 4.4.**  
**Deskriptif Statistik data Return Saham Setelah *Listing*,  
 Sebelum *Listing* dan Return Ekspektasi Dengan data Ekstrim**

Deskriptif Statistik	Sebelum <i>listing</i>	Setelah <i>listing</i>	Ekspektasi
Mean	-0.00644234	-0.00913294	0.006615932
Standard Error	0.004567684	0.004803635	0.003615945
Median	-0.00069	-0.00241	0.001791428
Standard Deviation	0.031314463	0.032932061	0.024789668
Sample Variance	0.000980596	0.001084521	0.000614528
Kurtosis	14.58314859	7.958078376	14.9317993
Skewness	-3.228829574	-2.36287601	3.683585386
Range	0.196672	0.185474	0.147144231
Minimum	-0.165944	-0.134914	-0.024608687
Maximum	0.030728	0.05056	0.122535544

Tabel 4.4 menunjukkan adanya data ekstrim yang cukup besar, namun hal tersebut tidak terlalu mempengaruhi hasil penelitian, karena data tersebut didukung dengan tingkat *kurtosis* yang tinggi yaitu 7.958078376 sampai 14.9317993 yang berarti data sangat homogen. Namun data tersebut memiliki *skewness* yang tinggi terutama pada data sebelum *listing* dan data *expectasi* yaitu -3.228829574 sampai 3.683585386. Hal tersebut menunjukkan adanya data ekstrim pada sisi kiri dan sisi kanan.

Pada tabel 4.4 menunjukkan bahwa dengan penghilangan data ekstrim menghasilkan normalitas data yang lebih baik. Pada tabel 4.3 menunjukkan tingkat *skewness* yang rendah yaitu -1.071517654 sampai -1.752007033. Nilai minus menunjukkan kemencengan data pada sisi kiri, namun pada *listing* menunjukkan tidak terdapat data yang ekstrim karena memiliki tingkat *skewness* yang rendah. Hal tersebut juga didukung dengan tingkat *range* data yang rendah yaitu 0.040109187 sampai 0.107802, atau dapat juga dilihat dari nilai maksimum dan nilai minimum yang memiliki jarak tidak terlalu jauh.

Pada data ekspektasi, tingkat *skewness* terlihat lebih rendah dibandingkan sebelum dan setelah *listing* yaitu -1.071517654, hal ini menunjukkan bahwa penyebaran data terlihat lebih baik. Maka data sebelum dan setelah *listing* tersebut dapat dikatakan kurang terdistribusi dengan baik jika dibandingkan saat ekspektasi terutama pada data sebelum *listing*. Selain itu besarnya jarak antara *mean* dan *median* yang jauh menunjukkan semakin besarnya tingkat kemencengan data, hal tersebut disebabkan karena adanya data yang ekstrim. Namun berdasarkan tabel 4.3, maka secara keseluruhan data tersebut tidak ekstrim.

Berdasarkan tabel diatas menunjukkan bahwa data *listing* memiliki tingkat *kurtosis* yang berbeda-beda. Pada data sesudah *listing* memiliki *kurtosis* yang rendah, namun pada data sebelum *listing* dan ekspektasi terlihat tinggi atau data tersebut sangat homogen, terutama pada data sebelum *listing* yaitu 4.852594984. Hal ini menunjukkan bahwa para investor memiliki kecenderungan bereaksi yang sama dalam menangkap informasi pada saat sebelum dan ekspektasi *listing right issue*. Semakin homogen data penelitian maka data tersebut semakin baik, hal ini



juga didukung dari nilai standar deviasi yang rendah atau menunjukkan bahwa semakin rendahnya tingkat kesalahan.

Dapat disimpulkan bahwa data penelitian baik data pengumuman maupun listing memiliki data yang normal. Besarnya *skewness* dan *standar deviasi*, masih dapat ditoleransi karena tidak mempengaruhi hasil penelitian.

#### 4.3 Pengujian Hipotesis

Untuk mengetahui pengaruh pengumuman dan *listing right issue* terhadap return, maka pengujian atau analisis dalam penelitian ini menggunakan *event study*. Perhitungan dan pengolahan datanya menggunakan program *Microsoft Excel*, sedangkan perhitungan statistiknya menggunakan *t-Test: Paired Two Sample for Means*.

Pengujian hipotesis digunakan untuk melihat apakah hasil pengumuman dan *listing right issue* berpengaruh terhadap return, Hal tersebut ditunjukkan dengan ada atau tidaknya perbedaan yang signifikan antara rata-rata return yang diharapkan dan rata-rata return realisasi. Pengujian juga dilakukan dengan mengamati rata-rata *return* realisasi sebelum dan rata-rata return setelah pengumuman dan *listing right issue*.

Rata-rata return harian dari seluruh saham yang dijadikan sampel diperoleh dengan menjumlahkan return harian setiap saham, kemudian membagi jumlah return harian dari setiap saham tersebut dengan jumlah sampel saham. Nilai rata-rata return saham (AR) tersebut kemudian diuji signifikansinya dengan

menggunakan uji t statistik, dimana fokus pengamatan dalam pengujian hipotesis tersebut adalah pada nilai signifikasinya.

Pengujian hipotesis ini digunakan taraf signifikansi 95 % maka tingkat kesalahan yang masih dapat ditoleransi adalah  $(\alpha) = 5 \%$  atau 0,05 yang merupakan signifikan lemah,. Kriteria pengujian hipotesisnya sebagai berikut :

- Ho diterima jika, nilai signifikansi  $> 0,05$ .
- Ho ditolak jika, nilai signifikansi  $< 0,05$

#### 4.3.1 Pengujian Hipotesis Pertama

Pada pengujian hipotesis pertama digunakan untuk melihat apakah pengumuman *right issue* berpengaruh terhadap return yang ditunjukkan dengan ada atau tidaknya perbedaan yang signifikan antara rata-rata return realisasi sebelum pengumuman dan rata-rata return setelah pengumuman. Analisis yang dilakukan dengan pengujian model analisis statistik dengan hipotesis sebagai berikut :

Ho = Tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata return realisasi sebelum dan rata-rata return setelah pengumuman *right issue*.

Untuk menjawab hipotesis pertama atau melihat besarnya perbedaan antara rata-rata return realisasi sebelum dan sesudah pengumuman dapat dilihat dari hasil pengujian statistik return yang realisasi sebelum dan setelah pengumuman *right issue* pada Tabel 4.7.

**TABEL 4.5.**  
**Hasil Pengujian Statistik terhadap Rata-Rata Return Harian Sebelum dan Setelah Pengumuman *Right Issue***

	Sebelum	Sesudah
Mean	-0.008836944	-0.009359278
Variance	0.001162297	0.0006104
Pearson Correlation	0.312253161	
T-hitung	0.088760991	
T-tabel	2.030107915	
Signifikan	0.929777818	

Berdasarkan hasil pengujian pada Tabel 4.3 dapat diketahui bahwa rata-rata return realisasi sebelum pengumuman dan rata-rata return realisasi setelah pengumuman tidak berbeda secara signifikan, dari nilai *mean* pada tabel di atas terlihat tidak jauh berbeda. Perbedaan tersebut ditunjukkan dari besarnya nilai signifikan yaitu 0.929777818, maka  $H_0$  diterima atau tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata pengumuman sebelum pengumuman dan rata-rata return setelah pengumuman. Hal ini juga dapat dilihat dari nilai t-hitung yang lebih kecil dari t-tabel. Hubungan antara rata-rata return sebelum dan sesudah pengumuman memiliki hubungan positif yaitu 0.029164762.

Pengujian di atas membuktikan bahwa informasi sebelum dan setelah pengumuman *right issue* tidak mempunyai kandungan informasi yang dapat mempengaruhi investor dalam pengambilan keputusan investasinya. Tidak adanya perbedaan yang signifikan antara rata-rata return sebelum dan setelah pengumuman dapat disebabkan beberapa kemungkinan. Para investor menangkap informasi yang negatif baik sebelum adanya pengumuman maupun setelah pengumuman *right issue*. Hal ini diduga karena pasar secara keseluruhan tidak

mengantisipasi adanya informasi *right issue* sehingga tidak mengubah preferensi investor terhadap keputusan investasinya. Rendahnya nilai return tidak mempengaruhi investor dalam pengambilan keputusan investasi, karena return akan terkoreksi dengan peningkatan pada periode yang akan datang

#### 4.3.2 Pengujian Hipotesis Kedua

Pengujian hipotesis kedua digunakan untuk melihat apakah *listing right issue* berpengaruh terhadap return, yang akan ditunjukkan dengan ada atau tidaknya perbedaan yang signifikan antara rata-rata return realisasi sebelum *listing* dan rata-rata return setelah *listing right issue*. Analisis yang dilakukan dengan pengujian model analisis statistik dengan hipotesis sebagai berikut :

Ho = Tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata return realisasi sebelum dan rata-rata return setelah *listing right issue*.

Hasil pengujian statistik rata-rata return realisasi sebelum dan setelah pengumuman *right issue*, untuk menjawab hipotesis kedua dapat dilihat pada Tabel 4.8.

**TABEL 4.6.**  
**Hasil Pengujian Statistik terhadap Rata-Rata Return Harian Sebelum dan Setelah *Listing Right Issue***

	Sebelum	Sesudah
Mean	-0.005337063	-0.009394667
Variance	0.000411357	0.000238735
Pearson Correlation	0.082177845	
T-hitung	0.995078984	
T-tabel	2.030107915	
Signifikan	0.326527984	

Hasil pengujian sebelum dan setelah *listing* menunjukkan bahwa rata-rata return realisasi sebelum *listing* dan rata-rata *return* realisasi setelah *listing* tidak berbeda secara signifikan. Hal ini ditunjukkan dari nilai signifikan sebesar 0.326527984 yang memiliki nilai lebih besar dari 0,05 maka  $H_0$  diterima atau tidak ada perbedaan yang signifikan antara rata-rata return saat realisasi sebelum dan sesudah *listing right issue*. Hal ini diduga karena pasar secara keseluruhan tidak mengantisipasi adanya informasi *right issue* sehingga investor tidak mengubah keputusannya antara sebelum dan sesudah *listing*.

Tabel di atas menunjukkan bahwa nilai rata-rata baik sebelum maupun sesudah *listing* memiliki nilai yang minus, sama seperti halnya pada saat sebelum dan setelah pengumuman. Hal ini dapat menunjukkan bahwa rendahnya return tidak mempengaruhi investor dalam pengambilan keputusan investasinya. Pada saat sebelum dan setelah *listing* tidak terdapat perubahan rata-rata return yang signifikan, karena selisih harga yang ditawarkan emiten tidak menarik minat investor lama. Namun pada tabel 4.6 menunjukkan bahwa kolerasi antara sebelum dan setelah *listing* memiliki hubungan yang positif, dengan nilai kolerasi 0.082177845 atau tidak memiliki hubungan yang kuat antara kedua variabel tersebut.

Berdasarkan hipotesis pertama dan kedua yang menunjukkan bahwa *right issue* tidak memiliki kandungan informasi. Untuk membuktikan hal tersebut maka perlu dilakukan pengujian lebih lanjut yaitu dengan menguji rata-rata return realisasi dengan return yang diharapkan.

### 4.3.3. Pengujian Hipotesis Ketiga

Pengujian hipotesis ketiga ditujukan untuk melihat pengaruh pengumuman *right issue* terhadap return saham yang ditunjukkan dengan ada atau tidaknya perbedaan yang signifikan antara rata-rata return yang diharapkan dengan rata-rata return realisasinya. Analisis yang dilakukan dengan pengujian model analisis statistic dengan hipotesis sebagai berikut :

$H_0$  = Tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata return yang diharapkan dan rata-rata return realisasi setelah pengumuman *right issue*.

Hasil pengujian statistik return yang diharapkan dan return realisasi dapat dilihat pada Tabel 4.5.

**TABEL 4.7.**  
**Hasil Pengujian Statistik terhadap Rata-Rata Return Harian Yang Diharapkan dan Realisasi Setelah Pengumuman *Right Issue***

	Ekspektasi	Realisasi
Mean	0.00059184	-0.009359278
Variance	9.69644E-05	0.0006104
Pearson Correlation	-0.183189364	
T-hitung	2.115586507	
T-tabel	2.030107915	
Signifikansi	0.041568711	

Berdasarkan hasil pengujian pada Tabel 4.3 dapat diketahui bahwa rata-rata return yang diharapkan dan rata-rata return saat realisasi berbeda secara signifikan. Hal ini ditunjukkan dari nilai signifikansi 0.041568711 yang lebih kecil dari 0,05. Hal ini juga dapat dilihat dari besarnya nilai t-hitung dibandingkan t-tabel. Maka dapat dikatakan bahwa  $H_0$  ditolak, atau terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata return ekspektasi dan rata-rata return

realisasi. Jika dilihat dari rata-rata return maka terlihat sangat jelas perbedaannya, rata-rata return yang diharapkan 0.00059184 sedangkan return rata-rata pada saat realisasi -0.009359278. Hubungan antara return pengumuman saat realisasi dan rata-rata return yang diharapkan memiliki hubungan yang negatif, namun tidak memiliki hubungan yang kuat.

Sehingga dapat disimpulkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata return yang diharapkan dengan rata-rata return saat realisasi setelah pengumuman *right issue*. Dengan demikian bahwa informasi *right issue* mempunyai kandungan informasi yang dapat mempengaruhi investor dalam pengambilan keputusan investasinya. Investor menangkap informasi positif dengan adanya pengumuman *right issue* dimasa yang akan datang. Namun pada saat realisasi justru terjadi penurunan return saham. Diduga karena selisih harga yang ditawarkan emiten kurang menarik bagi investor atau tidak memberkan penghasilan keuntungan bagi investor dimasa yang akan datang

#### 4.4.4 Pengujian Hipotesis Keempat

Pada pengujian hipotesis keempat akan melihat perbedaan rata-rata return pada saat realisasi *listing right issue*, apakah terdapat perbedaan yang signifikan dengan rata-rata return yang diharapkan. Analisis pengujian perbedaan return realisasi dan return yang diharapkan adalah dengan hipotesis sebagai berikut:

$H_0$  = Tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata return yang diharapkan dan rata-rata return realisasi setelah *listing right issue*.

Untuk melihat perbedaan pada return yang diharapkan dan return realisasi dapat dilihat pada tabel pegujian berikut.

**TABEL 4.8.**  
**Hasil Pengujian Statistik terhadap Rata-Rata Return Harian Yang Diharapkan dan Realisasi Setelah *Listing Right Issue***

	Expected	Realisasi
Mean	0.001175315	-0.009394667
Variance	5.77786E-05	0.000238735
Pearson Correlation	-0.028507122	
T-hitung	3.642117907	
T-tabel	2.030107915	
Signifikan	0.000866847	

Dari tabel di atas dapat diketahui bahwa rata-rata return yang diharapkan dan rata-rata return saat realisasi berbeda secara signifikan. Return yang diharapkan terlihat positif sedangkan pada saat realisasi memiliki return yang negatif. Besarnya tingkat perbedaan dapat ditunjukkan dari nilai signifikan yaitu sebesar 0.000866847 yang berarti terdapat perbedaan yang sangat signifikan, selain itu juga didukung dari besarnya perbedaan antara t-tabel dengan t-statistik. Dari tabel 4.4 terlihat bahwa antara return yang diharapkan dan return realisasi pada saat listing memiliki hubungan yang negatif sebesar -0.028507122.

Dari pengujian statistik diatas disimpulkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata return yang diharapkan dengan return saat realisasi setelah *listing right issue*. Pada saat *listing* pasar mengharapkan reaksi yang positif atau pasar menangkap informasi yang positif dari adanya *listing right issue*, namun pada saat realisasi *listing right issue* terjadi memiliki return yang rendah. Hal tersebut dapat dikarenakan para investor menangkap informasi yang negatif pada saat realisasi dan selisih harga yang ditawarkan belum menarik minat



investor lama. Dengan demikian berarti  $H_0$  2 ditolak dan informasi *listing right issue* mempunyai kandungan informasi hal tersebut ditunjukkan dari besarnya perbedaan antara rata-rata return realisasi dengan rata-rata return yang diharapkan. Pada saat realisasi return tidak sesuai dengan yang diharapkan.

Untuk melihat hasil pengujian statistik dampak *right issue* terhadap rata-rata return secara keseluruhan dapat dilihat pada tabel 4.9.

**TABEL 4.9.**  
**Hasil Pengujian Statistik Dampak *Right Issue* Terhadap Rata-Rata Return Harian**

Pengujian Statistik	Signifikansi
Return ekspektasi dan return realisasi saat pengumuman	0.041568711
Return ekspektasi dan return realisasi saat <i>listing</i>	0.000866847
Return sebelum dan setelah pengumuman	0.929777818
Return sebelum dan setelah <i>listing</i>	0.326527984

Dari tabel di atas dapat dilihat bahwa sebelum dan setelah pengumuman maupun *listing* tidak terdapat perbedaan rata-rata return yang signifikan atau tidak memiliki kandungan informasi, sehingga tidak mempengaruhi investor dalam pengambilan keputusan investasinya, hal tersebut dapat disebabkan karena selisih harga yang ditawarkan emiten tidak sesuai keinginan investor, sehingga secara keseluruhan pasar tidak mengantisipasi adanya informasi *right issue*, terutama pada rata-rata return sebelum dan setelah pengumuman. Return sebelum dan setelah *listing* terlihat lebih signifikan dibandingkan pada saat pengumuman, hal tersebut dikarenakan pemegang saham lama yang tidak tertarik atas haknya maka akan menawarkan kepada umum.

Return yang diharapkan pada saat pengumuman dan *listing right issue* memiliki perbedaan yang sangat signifikan atau memiliki kandungan informasi. Pasar menangkap informasi positif terhadap adanya informasi *right issue*, terutama pada saat *listing*. Hal tersebut dikarenakan pada saat *listing* harga *right issue* akan dijual dengan harga pasar sehingga investor akan memperoleh return yang lebih besar. Namun hal tersebut tidak sesuai dengan realisasinya, hal tersebut menunjukkan selisih harga yang ditawarkan tidak menarik minat investor untuk memiliki saham tersebut. Hal tersebut juga dapat disebabkan panjangnya periode estimasi, sehingga sangat dipengaruhi kondisi perekonomian.



## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1 Kesimpulan

Dari analisis yang telah dilakukan, maka dapat ditarik kesimpulan yaitu:

1. Pengumuman dan *listing* akan dilakukannya *right issue* di BEJ memiliki kandungan informasi. Hal tersebut dapat dilihat dari perbedaan yang signifikan antara rata-rata return yang diharapkan dengan return realisasi. Pasar menangkap informasi yang positif dimasa yang akan datang sehingga investor mengharapkan return yang besar dimasa yang akan datang. Hal tersebut ditunjukkan besarnya return yang diharapkan. Namun return yang diharapkan berlawanan dengan return realisasinya. Hal tersebut disebabkan pada saat realisasi selisih harga yang ditawarkan tidak menarik minat investor. Selain itu juga dapat disebabkan karena panjangnya periode estimasi, sehingga sangat dipengaruhi oleh kondisi perekonomian yang terjadi, yang akhirnya akan mempengaruhi hasil estimasi return yang diharapkan.
2. Rata-rata reurun realisasi sebelum dan rata-rata return setelah pengumuman dan *listing* tidak terdapat perbedaan yang signifikan. Tidak adanya perbedaan yang signifikan antara rata-rata *return* realisasi diduga karena selisih harga saham yang ditawarkan emiten tidak menarik minat investor.

## 5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki keterbatasan yang diharapkan dapat diperbaiki untuk penelitian selanjutnya. Pada penelitian ini terlihat bahwa return yang diharapkan baik pada saat pengumuman maupun *listing* sangat signifikan atau sangat berbeda dengan realisasinya, hal tersebut dapat disebabkan terlalu lamanya periode estimasi yaitu 100 hari sebelum adanya periode kejadian. Sehingga hal tersebut sangat terpengaruh dengan peristiwa lain, terutama pada kondisi perekonomian Indonesia saat ini. Keterbatasan lainnya yaitu objek penelitian hanya 36 perusahaan yang dikarenakan sering terjadi *crisis* data antara tanggal pengumuman dan tanggal *listing* selain itu juga tidak lengkapnya data yang digunakan.

## 5.3 Implikasi Penelitian

Penelitian ini memberikan tambahan bukti empiris bahwa pengumuman dan *listing right issue* yang dilakukan oleh emiten memiliki kandungan informasi, sehingga menyebabkan pasar bereaksi. Implikasi penelitian ini adalah menambah bahan acuan khususnya bagi investor, sehingga investor dapat menginterpretasikan *right issue* sebagai pertimbangan dalam mengambil keputusan berinvestasi. Bagi perusahaan dalam menetapkan harga yang sesuai akan sangat bermanfaat dalam berpartisipasi meningkatkan likuiditas sahamnya di bursa dan menciptakan kondisi investasi yang sehat di bursa dan menciptakan kondisi investasi yang sehat di bursa dengan melakukan *right issue*, serta pengumuman *right issue* sebaiknya dijadikan bahan pertimbangan oleh investor.

#### 5.4 Saran

Untuk melengkapi dan memperbaiki penulisan ini dimasa yang akan datang, ada beberapa saran yang perlu dipertimbangkan yaitu sebagai berikut :

1. Penelitian ini menggunakan *market model* untuk mengestimasi *return*. Selain dari model tersebut ada model lain yang dapat digunakan untuk mengestimasi *return*, yaitu *mean adjusted model* dan *market adjusted model*. Dalam penelitian ini digunakan *market model* yang menghasilkan tidak ditemukan adanya pengaruh hasil pengumuman dan *listing right issue*. Untuk penelitian selanjutnya dapat digunakan model lain atau dapat menggunakan ketiga model tersebut.
2. Penelitian ini menggunakan dua periode pengamatan yaitu pengumuman dan *listing*, pada penelitian selanjutnya dapat mengganti periode pengamatan yang lain, misalnya saat keputusan, *ex-right*, dll.
3. Pada penelitian ini menggunakan *event study* dengan periode jendela selama lima hari sebelum dan lima hari sesudah pengumuman dan *listing right issue*. Pada periode jendela tersebut tidak ditemukan adanya pengaruh hasil *right issue* terhadap *return* sebelum dan setelah hari pengumuman maupun pada sebelum dan *listing right issue*. Untuk penelitian selanjutnya perlu dilakukan pengujian dengan menggunakan periode jendela yang berbeda.
4. Penelitian ini menguji analisis reaksi pasar modal terhadap pengumuman dan *listing right issue*. Penelitian reaksi pasar modal dapat juga diterapkan pada peristiwa lain, seperti pengumuman *stock split*, pemilihan Presiden, Pemilu, pengumuman laporan keuangan, pengumuman deviden, dan lain sebagainya.

**LAMPIRAN 1**  
**Return Pasar Saat Pengumuman**

<b>t</b>	<b>BLTA</b>	<b>BNLI</b>	<b>BCIC</b>	<b>BVIC</b>	<b>BATI</b>	<b>BUMI</b>	<b>CFIN</b>
	<b>22/12/00</b>	<b>27/08/00</b>	<b>29/06/00</b>	<b>01/05/00</b>	<b>02/03/00</b>	<b>26/05/00</b>	<b>21/06/00</b>
-100	-0.01325	0.00501	-0.01548	0.01307	0.03973	0.00634	0.02158
-99	-0.00511	-0.01420	0.00268	-0.02270	-0.00578	0.00768	-0.00815
-98	0.00155	-0.02121	-0.03067	0.00168	0.00494	0.02289	-0.01199
-97	0.00317	-0.01177	-0.02153	0.02354	-0.00710	-0.00611	-0.01045
-96	0.00441	0.01176	0.01778	0.00145	-0.02171	-0.00345	-0.00996
-95	0.00317	-0.00210	0.03368	0.02519	0.00099	0.00302	0.00197
-94	0.00441	0.00022	0.00225	0.01777	-0.00729	0.03442	-0.01548
-93	-0.00732	-0.00878	-0.01026	-0.00438	0.00025	-0.03161	0.00268
-92	-0.01114	0.00066	0.00405	-0.00108	-0.02589	0.01539	-0.03067
-91	-0.00357	-0.01472	0.01075	0.01703	0.05501	0.01087	-0.02153
-90	0.01090	-0.04944	-0.00653	0.00362	0.00133	-0.00839	0.01778
-89	0.03514	-0.00190	-0.00215	-0.00518	0.05487	0.00210	0.03368
-88	-0.00341	-0.00371	0.00502	0.02829	-0.01996	-0.00104	0.00225
-87	-0.00494	0.00018	-0.02354	0.00615	-0.01178	0.01822	-0.01026
-86	-0.01431	0.00846	-0.03494	-0.00901	-0.00471	-0.02526	0.00405
-85	-0.00043	-0.02224	-0.00100	-0.01189	-0.02984	-0.04334	0.01075
-84	0.00649	0.00970	-0.01098	0.01133	0.00245	0.02158	-0.00653
-83	0.00544	-0.00469	-0.01614	0.01676	0.02758	-0.00815	-0.00215
-82	0.00659	0.00981	0.00173	0.00634	0.00205	-0.01199	0.00502
-81	-0.04121	-0.00404	-0.01872	0.00768	-0.00114	-0.01045	-0.02354
-80	0.00881	0.01267	-0.00860	0.02289	0.01545	-0.00996	-0.03494
-79	-0.01076	0.00764	0.01405	-0.00611	0.02472	0.00197	-0.00100
-78	-0.02248	0.00683	-0.01919	-0.00345	0.01218	-0.01548	-0.01098
-77	-0.00377	0.01233	-0.03351	0.00302	0.00361	0.00268	-0.01614
-76	-0.00572	0.00865	0.00371	0.03442	0.01673	-0.03067	0.00173
-75	0.00865	-0.00483	0.03310	-0.03161	0.00014	-0.02153	-0.01872
-74	0.01050	0.00104	-0.00697	0.01539	-0.00066	0.01778	-0.00860
-73	0.00645	-0.03473	0.01296	0.01087	-0.00511	0.03368	0.01405
-72	-0.00601	-0.00439	0.02654	-0.00839	0.00089	0.00225	-0.01919
-71	-0.00620	-0.01983	0.01880	0.00210	0.00933	-0.01026	-0.03351
-70	-0.00354	-0.03604	-0.01444	-0.00104	-0.00040	0.00405	0.00371
-69	-0.01781	0.03421	-0.00282	0.01822	-0.00757	0.01075	0.03310
-68	-0.02485	-0.01058	0.00162	-0.02526	-0.00519	-0.00653	-0.00697
-67	-0.01985	-0.01892	0.00679	-0.04334	-0.00496	-0.00215	0.01296
-66	-0.07025	-0.00852	-0.01011	0.02158	-0.01860	0.00502	0.02654
-65	0.03429	-0.00465	-0.01011	-0.00815	-0.03028	-0.02354	0.01880
-64	-0.01359	-0.00511	0.01365	-0.01199	-0.01845	-0.03494	-0.01444
-63	-0.00399	-0.01754	-0.00146	-0.01045	0.01307	-0.00100	-0.00282
-62	-0.02577	-0.04291	-0.00774	-0.00996	-0.02270	-0.01098	0.00162
-61	0.00979	0.01586	0.00647	0.00197	0.00168	-0.01614	0.00679
-60	0.00233	-0.03068	0.00597	-0.01548	0.02354	0.00173	-0.01011
-59	-0.00418	-0.02174	0.00501	0.00268	0.00145	-0.01872	-0.01011
-58	0.01315	0.02137	-0.01420	-0.03067	0.02519	-0.00860	0.01365
-57	0.01399	-0.00261	-0.02121	-0.02153	0.01777	0.01405	-0.00146
-56	0.02588	0.01480	-0.01177	0.01778	-0.00438	-0.01919	-0.00774
-55	-0.01048	0.04080	0.01176	0.03368	-0.00108	-0.03351	0.00647
-54	-0.02076	-0.00059	-0.00210	0.00225	0.01703	0.00371	0.00597
-53	0.01210	-0.00397	0.00022	-0.01026	0.00362	0.03310	0.00501
-52	-0.00448	-0.01611	-0.00878	0.00405	-0.00518	-0.00697	-0.01420
-51	-0.01572	0.01616	0.00066	0.01075	0.02829	0.01296	-0.02121
-50	-0.00590	0.01699	-0.01472	-0.00653	0.00615	0.02654	-0.01177
-49	-0.00142	0.01377	-0.04944	-0.00215	-0.00901	0.01880	0.01176

-48	-0.00947	-0.00116	-0.00190	0.00502	-0.01189	-0.01444	-0.00210
-47	-0.00055	0.00892	-0.00371	-0.02354	0.01133	-0.00282	0.00022
-46	0.00870	0.01480	0.00018	-0.03494	0.01676	0.00162	-0.00878
-45	0.01382	0.00266	0.00846	-0.00100	0.00634	0.00679	0.00066
-44	-0.00118	0.00867	-0.02224	-0.01098	0.00768	-0.01011	-0.01472
-43	0.01387	-0.01075	0.00970	-0.01614	0.02289	-0.01011	-0.04944
-42	-0.00568	0.01607	-0.00469	0.00173	-0.00611	0.01365	-0.00190
-41	-0.00685	0.00486	0.00981	-0.01872	-0.00345	-0.00146	-0.00371
-40	0.00285	0.00490	-0.00404	-0.00860	0.00302	-0.00774	0.00018
-39	-0.01070	-0.02185	0.01267	0.01405	0.03442	0.00647	0.00840
-38	-0.00559	0.01073	0.00764	-0.01919	-0.03161	0.00597	-0.02224
-37	-0.01876	0.00629	0.00683	-0.03351	0.01539	0.00501	0.00970
-36	0.00305	0.00188	0.01233	0.00371	0.01087	-0.01420	-0.00469
-35	0.00991	-0.01037	0.00865	0.03310	-0.00839	-0.02121	0.00981
-34	-0.00342	0.00071	-0.00483	-0.00697	0.00210	-0.01177	-0.00404
-33	0.00459	0.00816	0.00104	0.01296	-0.00104	0.01176	0.01267
-32	0.01326	-0.00318	-0.03473	0.02654	0.01822	-0.00210	0.00764
-31	0.01389	-0.00991	-0.00439	0.01880	-0.02526	0.00022	0.00683
-30	0.01198	-0.00357	-0.01983	-0.01444	-0.04334	-0.00878	0.01233
-29	-0.01081	0.00533	-0.03604	-0.00282	0.02158	0.00066	0.00865
-28	0.01304	0.00048	0.03421	0.00162	-0.00815	-0.01472	-0.00483
-27	-0.00774	0.01328	-0.01058	0.00679	-0.01199	-0.04944	0.00104
-26	0.00485	-0.00075	-0.01892	-0.01011	-0.01045	-0.00190	-0.03473
-25	-0.01644	-0.00896	-0.00852	-0.01011	-0.00996	-0.00371	-0.00439
-24	-0.00415	-0.00364	-0.00465	0.01365	0.00197	0.00018	-0.01983
-23	0.00998	-0.01433	-0.00511	-0.00146	-0.01548	0.00846	-0.03604
-22	0.01223	-0.00598	-0.01754	-0.00774	0.00268	-0.02224	0.03421
-21	-0.00182	0.00501	-0.04291	0.00647	-0.03067	0.00970	-0.01058
-20	0.01454	-0.00075	0.01586	0.00597	-0.02153	-0.00469	-0.01892
-19	0.00428	-0.01325	-0.03068	0.00501	0.01778	0.00981	-0.00852
-18	0.00153	-0.00511	-0.02174	-0.01420	0.03368	-0.00404	-0.00465
-17	-0.00684	0.00155	0.02137	-0.02121	0.00225	0.01267	-0.00511
-16	-0.00996	0.00317	-0.00261	-0.01177	-0.01026	0.00764	-0.01754
-15	-0.00384	0.00441	0.01480	0.01176	0.00405	0.00683	-0.04291
-14	0.00920	-0.00732	0.04080	-0.00210	0.01075	0.01233	0.01586
-13	-0.00387	-0.01114	-0.00059	0.00022	-0.00653	0.00865	-0.03068
-12	0.00550	-0.00357	-0.00397	-0.00878	-0.00215	-0.00483	-0.02174
-11	0.00356	0.01090	-0.01611	0.00066	0.00502	0.00104	0.02137
-10	0.00530	0.03514	0.01616	-0.01472	-0.02354	-0.03473	-0.00261
-9	0.00443	-0.00341	0.01699	-0.04944	-0.03494	-0.00439	0.01480
-8	-0.00880	-0.00494	0.01377	-0.00190	-0.00100	-0.01983	0.04080
-7	-0.02393	-0.01431	-0.00116	-0.00371	-0.01098	-0.03604	-0.00059
-6	-0.01494	-0.00043	0.00892	0.00018	-0.01614	0.03421	-0.00397
-5	0.01267	0.00649	0.01480	0.00846	0.00173	-0.01058	-0.01611
-4	-0.00295	0.00544	0.00266	-0.02224	-0.01872	-0.01892	0.01616
-3	0.01071	0.00659	0.00867	0.00970	-0.00860	-0.00852	0.01699
-2	-0.01211	-0.04121	-0.01075	-0.00469	0.01405	-0.00465	0.01377
-1	0.00055	0.00881	0.01607	0.00981	-0.01919	-0.00511	-0.00116
0	-0.00934	-0.01076	0.00486	-0.00404	-0.03351	-0.01754	0.00892
1	0.00056	-0.02248	0.00490	0.01267	0.00371	-0.04291	0.01480
2	0.00293	-0.00377	-0.02185	0.00764	0.03310	0.01586	0.00266
3	-0.01469	-0.00572	0.01073	0.00683	-0.00697	-0.03068	0.00867
4	-0.01067	0.00865	0.00629	0.01233	0.01296	-0.02174	-0.01075
5	0.00985	0.01050	0.00188	0.00865	0.02654	0.02137	0.01607

t	SDPC	SUBA	ZBRA	BGMT	TMPI	BNPK	ABDA
	16/06/00	04/07/00	03/01/01	30/01/01	29/03/01	03/05/01	20/12/01
-100	-0.02153	-0.00438	0.00155	-0.00377	-0.01876	-0.00387	-0.00878
-99	0.01778	-0.00108	0.00317	-0.00572	0.00305	0.00550	0.00831
-98	0.03368	0.01703	0.00441	0.00865	0.00991	0.00356	0.00405
-97	0.00225	0.00362	-0.00732	0.01050	-0.00342	0.00530	-0.01138
-96	-0.01026	-0.00518	-0.01114	0.00645	0.00459	0.00443	-0.00200
-95	0.00405	0.02829	-0.00357	-0.00601	0.01326	-0.00880	-0.01519
-94	0.01075	0.00615	0.01090	-0.00620	0.01389	-0.02393	-0.00366
-93	-0.00653	-0.00901	0.03514	-0.00354	0.01198	-0.01494	-0.00997
-92	-0.00215	-0.01189	-0.00341	-0.01781	-0.01081	0.01267	0.00493
-91	0.00502	0.01133	-0.00494	-0.02485	0.01304	-0.00295	0.02215
-90	-0.02354	0.01676	-0.01431	-0.01985	-0.00774	0.01071	-0.02674
-89	-0.03494	0.00634	-0.00043	-0.07025	0.00485	-0.01211	0.01157
-88	-0.00100	0.00768	0.00649	0.03429	-0.01644	0.00055	0.01264
-87	-0.01098	0.02289	0.00544	-0.01359	-0.00415	-0.00934	0.00162
-86	-0.01614	-0.00611	0.00659	-0.00399	0.00998	0.00056	-0.01243
-85	0.00173	-0.00345	-0.04121	-0.02577	0.01223	0.00293	-0.00249
-84	-0.01872	0.00302	0.00881	0.00979	-0.00182	-0.01469	0.00586
-83	-0.00860	0.03442	-0.01076	0.00233	0.01454	-0.01067	-0.00153
-82	0.01405	-0.03161	-0.02248	-0.00418	0.00428	0.00985	0.01094
-81	-0.01919	0.01539	-0.00377	0.01315	0.00153	0.02194	-0.00518
-80	-0.03351	0.01087	-0.00572	0.01399	-0.00684	-0.00729	0.00348
-79	0.00371	-0.00839	0.00865	0.02588	-0.00996	-0.00119	0.00020
-78	0.03310	0.00210	0.01050	-0.01048	-0.00384	0.00541	-0.00083
-77	-0.00697	-0.00104	0.00645	-0.02076	0.00920	-0.01710	-0.00703
-76	0.01296	0.01822	-0.00601	0.01210	-0.00387	-0.00735	-0.00805
-75	0.02654	-0.02526	-0.00620	-0.00448	0.00550	0.01132	0.00284
-74	0.01880	-0.04334	-0.00354	-0.01572	0.00356	0.00756	-0.00638
-73	-0.01444	0.02158	-0.01781	-0.00590	0.00530	-0.00102	0.01939
-72	-0.00282	-0.00815	-0.02485	-0.00142	0.00443	0.00405	0.00242
-71	0.00162	-0.01199	-0.01985	-0.00947	-0.00880	-0.01150	0.01460
-70	0.00679	-0.01045	-0.07025	-0.00055	-0.02393	0.01543	-0.01089
-69	-0.01011	-0.00996	0.03429	0.00870	-0.01494	-0.00518	-0.00046
-68	-0.01011	0.00197	-0.01359	0.01382	0.01267	0.00294	0.00423
-67	0.01365	-0.01548	-0.00399	-0.00118	-0.00295	0.00039	-0.03509
-66	-0.00146	0.00268	-0.02577	0.01387	0.01071	-0.00082	0.00633
-65	-0.00774	-0.03067	0.00979	-0.00568	-0.01211	-0.00896	-0.01598
-64	0.00647	-0.02153	0.00233	-0.00685	0.00055	0.00792	-0.04323
-63	0.00597	0.01778	-0.00418	0.00285	-0.00934	0.02231	0.01616
-62	0.00501	0.03368	0.01315	-0.01070	0.00056	0.01167	0.02082
-61	-0.01420	0.00225	0.01399	-0.00559	0.00293	0.04970	-0.00025
-60	-0.02121	-0.01026	0.02588	-0.01876	-0.01469	0.01543	-0.01875
-59	-0.01177	0.00405	-0.01048	0.00305	-0.01067	-0.01927	-0.00973
-58	0.01176	0.01075	-0.02076	0.00991	0.00985	-0.01283	-0.00318
-57	-0.00210	-0.00653	0.01210	-0.00342	0.02194	-0.00801	-0.01972
-56	0.00022	-0.00215	-0.00448	0.00459	-0.00729	-0.02918	-0.01490
-55	-0.00878	0.00502	-0.01572	0.01326	-0.00119	-0.00806	-0.00649
-54	0.00066	-0.02354	-0.00590	0.01389	0.00541	0.00402	-0.00969
-53	-0.01472	-0.03494	-0.00142	0.01198	-0.01710	-0.00694	-0.02944
-52	-0.04944	-0.00100	-0.00947	-0.01081	-0.00735	0.04019	-0.01523
-51	-0.00190	-0.01098	-0.00055	0.01304	0.01132	-0.01850	0.02625
-50	-0.00371	-0.01614	0.00870	-0.00774	0.00756	0.00708	0.00091
-49	0.00018	0.00173	0.01382	0.00485	-0.00102	-0.00335	-0.03804



t	MAYA 28/06/01	BHIT 28/06/01	DAVO 21/11/01	HERO 13/08/01	ABBA 09/07/02	BBIA 26/08/02	MAYA 27/06/02
-100	0.02231	0.02231	-0.01436	-0.03514	0.00427	0.01292	-0.00541
-99	0.01167	0.01167	-0.00622	-0.01823	0.00126	0.01196	0.01623
-98	0.04970	-0.98852	0.00082	0.02393	-0.98835	0.00955	0.00586
-97	0.01543	0.01167	0.00466	-0.01597	0.00598	0.01196	-0.00685
-96	-0.01927	0.04970	0.00435	0.02283	0.02271	0.00955	-0.00151
-95	-0.01283	0.01543	0.00383	-0.00584	0.02886	0.02655	-0.00950
-94	-0.00801	-0.01927	0.00245	0.01591	-0.00358	-0.00430	-0.02922
-93	-0.02918	-0.01283	0.00418	0.01757	-0.00486	0.01459	0.00888
-92	-0.00806	-0.00801	0.00923	-0.00189	0.00203	0.01960	0.00427
-91	0.00402	-0.02918	0.01056	-0.01579	-0.02259	0.00322	0.00126
-90	-0.00694	-0.00806	-0.00629	-0.00634	-0.00071	-0.01692	0.02271
-89	0.04019	0.00402	0.00704	-0.01407	0.01296	-0.01371	0.02886
-88	-0.01850	-0.00694	0.01536	-0.01345	-0.00276	-0.00385	-0.00358
-87	0.00708	0.04019	0.02197	0.00517	-0.00239	0.00545	-0.00486
-86	-0.00335	-0.01850	-0.00508	-0.00567	0.00669	0.01377	0.00203
-85	0.01435	0.00708	0.02022	0.01910	0.00897	0.00221	-0.02259
-84	-0.00653	-0.00335	-0.02618	-0.00553	0.03852	0.00060	-0.00071
-83	0.00370	0.01435	-0.02248	-0.00319	-0.00958	-0.00849	0.01296
-82	-0.01481	-0.00653	-0.00878	-0.00757	0.00577	-0.02612	-0.00276
-81	0.00268	0.00370	0.00831	-0.00874	-0.00229	0.01560	-0.00239
-80	-0.01155	-0.01481	0.00405	-0.01057	-0.00983	0.00123	0.00669
-79	-0.00998	0.00268	-0.01138	-0.01943	0.00987	0.00931	0.00897
-78	0.00495	-0.01155	-0.00200	-0.01847	-0.01268	0.00812	0.03852
-77	0.01265	-0.00998	-0.01519	0.01035	0.00360	-0.00786	-0.00958
-76	-0.00224	0.00495	-0.00300	0.00488	0.00419	0.00941	0.00577
-75	-0.00584	0.01265	-0.00997	0.01460	0.01196	0.00524	-0.00229
-74	-0.03254	-0.00224	0.00493	-0.00522	0.00704	-0.00700	-0.00983
-73	-0.04225	-0.00584	0.02215	0.00064	0.00850	-0.01243	0.00987
-72	-0.02699	-0.03254	-0.02674	0.01897	-0.01094	0.00276	-0.01268
-71	0.00852	-0.04225	0.01157	0.01115	0.00508	0.00048	0.00360
-70	-0.00599	-0.02699	0.01264	0.00136	-0.00120	-0.01696	0.00419
-69	-0.01641	0.00852	0.00162	0.02541	0.00102	0.00346	0.01196
-68	-0.03514	-0.00599	-0.01243	0.00973	0.01016	-0.00874	0.00704
-67	-0.01823	-0.01641	-0.00249	-0.00688	0.00497	-0.00303	0.00850
-66	0.02393	-0.03514	0.00586	-0.00231	-0.00191	-0.02609	-0.01094
-65	-0.01597	-0.01823	-0.00153	-0.00827	0.02938	-0.01556	0.00508
-64	0.02283	0.02393	0.01094	0.00359	0.01292	0.00652	-0.00120
-63	-0.00584	-0.01597	-0.00518	-0.00561	0.01196	0.01152	0.00102
-62	0.01591	0.02283	0.00348	0.00704	0.00955	0.00154	0.01016
-61	0.01757	-0.00584	0.00020	0.01443	0.02655	0.01384	0.00497
-60	-0.00189	0.01591	-0.00083	0.00126	-0.00430	0.00357	-0.00191
-59	-0.01579	0.01757	-0.00703	0.00025	0.01459	0.01577	0.02938
-58	-0.00634	-0.00189	-0.00805	0.00951	0.01960	-0.01304	0.01292
-57	-0.01407	-0.01579	0.00284	-0.00187	0.00322	-0.00942	0.01196
-56	-0.01345	-0.00634	-0.00638	0.00266	-0.01692	0.00295	0.00955
-55	0.00517	-0.01407	0.01939	0.02481	-0.01371	-0.01295	0.02655
-54	-0.00567	-0.01345	0.00242	0.00683	-0.00385	0.00059	-0.00430
-53	0.01910	0.00517	0.01460	0.03461	0.00545	-0.00518	0.01459
-52	-0.00553	-0.00567	-0.01089	0.00626	0.01377	0.01067	0.01960
-51	-0.00319	0.01910	-0.00046	-0.00749	0.00221	0.01382	0.00322
-50	-0.00757	-0.00553	0.00423	-0.02303	0.00060	0.03076	-0.01692
-49	-0.00874	-0.00319	-0.03509	-0.00014	-0.00849	0.00912	-0.01371

-48	-0.01057	-0.00757	0.00633	0.00288	-0.02612	-0.00090	-0.00385
-47	-0.01943	-0.00874	-0.01598	0.00091	0.01560	-0.00863	0.00545
-46	-0.01847	-0.01057	-0.04323	0.00213	0.00123	-0.00981	0.01377
-45	0.01035	-0.01943	0.01616	0.01421	0.00931	-0.00845	0.00221
-44	0.00488	-0.01847	0.02082	0.03108	0.00812	-0.00781	0.00060
-43	0.01460	0.01035	-0.00025	0.00008	-0.00786	-0.01341	-0.00849
-42	-0.00522	0.00488	-0.01875	-0.00083	0.00941	-0.00357	-0.02612
-41	0.00064	0.01460	-0.00973	0.00198	0.00524	-0.02603	0.01560
-40	0.01897	-0.00522	-0.00318	0.00937	-0.00700	0.00669	0.00123
-39	0.01115	0.00064	-0.01972	0.00610	-0.01243	-0.00366	0.00931
-38	0.00136	0.01897	-0.01490	0.01952	0.00276	-0.02523	0.00812
-37	0.02541	0.01115	-0.00649	0.00668	0.00048	-0.01724	-0.00786
-36	0.00973	0.00136	-0.00969	0.00548	-0.01696	-0.01084	0.00941
-35	-0.00688	0.02541	-0.02944	-0.00421	0.00346	0.02129	0.00524
-34	-0.00231	0.00973	-0.01523	0.00609	-0.00874	0.00830	-0.00700
-33	-0.00827	-0.00688	0.02625	-0.00520	-0.00303	-0.01657	-0.01243
-32	0.00359	-0.00231	0.00091	-0.01754	-0.02609	-0.00889	0.00276
-31	-0.00561	-0.00827	-0.03804	0.02135	-0.01556	-0.00611	0.00048
-30	0.00704	0.00359	0.00742	-0.01436	0.00652	-0.01373	-0.01696
-29	0.01443	-0.00561	-0.00406	-0.00622	0.01152	0.01868	0.00346
-28	0.00126	0.00704	0.00622	0.00082	0.00154	0.00269	-0.00874
-27	0.00025	0.01443	0.02161	0.00466	0.01384	0.00180	-0.00303
-26	0.00951	0.00126	0.00074	0.00435	0.00357	-0.00496	-0.02609
-25	-0.00187	0.00025	0.00657	0.00383	0.01577	0.01845	-0.01556
-24	0.00266	0.00951	0.00995	0.00245	-0.01304	-0.00690	0.00652
-23	0.02481	-0.00187	0.00698	0.00418	-0.00942	-0.01975	0.01152
-22	0.00683	0.00266	0.01007	0.00923	0.00295	0.00380	0.00154
-21	0.03461	0.02481	0.00006	0.01056	-0.01295	-0.03574	0.01384
-20	0.00626	0.00683	-0.01487	-0.00629	0.00059	-0.01494	0.00357
-19	-0.00749	0.03461	0.01159	0.00704	-0.00518	-0.02489	0.01577
-18	-0.02303	0.00626	-0.00669	0.01536	0.01067	0.02990	-0.01304
-17	-0.00014	-0.00749	-0.00901	0.02197	0.01382	0.01699	-0.00942
-16	0.00288	-0.02303	-0.01552	-0.00508	0.03076	0.00184	0.00295
-15	0.00091	-0.00014	0.01420	0.02022	0.00912	-0.00515	-0.01295
-14	0.00213	0.00288	-0.00452	-0.02618	-0.00090	-0.01077	0.00059
-13	0.01421	0.00091	-0.00353	-0.02248	-0.00863	-0.01412	-0.00518
-12	0.03108	0.00213	-0.01429	-0.00878	-0.00981	-0.01987	0.01067
-11	0.00008	0.01421	0.00057	0.00831	-0.00845	0.01390	0.01382
-10	-0.00083	0.03108	0.00552	0.00405	-0.00781	-0.00133	0.03076
-9	0.00198	0.00008	0.01149	-0.01138	-0.01341	0.00845	0.00912
-8	0.00937	-0.00083	-0.01178	-0.00200	-0.00357	-0.00382	-0.00090
-7	0.00610	0.00198	-0.01584	-0.01519	-0.02603	0.00547	-0.00863
-6	0.01952	0.00937	-0.00569	-0.00300	0.00669	-0.00730	-0.00981
-5	0.00668	0.00610	0.00959	-0.00997	-0.00366	0.00235	-0.00845
-4	0.00548	0.01952	0.01499	0.00493	-0.02523	0.00502	-0.00781
-3	-0.00421	0.00668	0.00077	0.02215	-0.01724	0.00103	-0.01341
-2	0.00609	0.00548	0.01087	-0.02674	-0.01084	0.01174	-0.00357
-1	-0.00520	-0.00421	-0.00248	0.01157	0.02129	0.00104	-0.02603
0	-0.01754	0.00609	0.00067	0.01264	0.00830	-0.00630	0.00669
1	0.02135	-0.00520	-0.00330	0.00162	-0.01657	0.00864	-0.00366
2	-0.01436	-0.01754	0.00491	-0.01243	-0.00889	-0.00406	-0.02523
3	-0.00622	0.02135	-0.00333	-0.00249	-0.00611	-0.00952	-0.01724
4	0.00082	-0.01436	-0.00119	0.00586	-0.01373	-0.02012	-0.01084
5	0.00466	-0.00622	0.00505	-0.00153	0.01868	-0.00913	0.02129

<b>t</b>	<b>MEGA</b>	<b>NISP</b>	<b>RMBA</b>	<b>CPPR</b>	<b>SDPC</b>	<b>AISA</b>	<b>BCIC</b>
	<b>24/05/02</b>	<b>17/06/02</b>	<b>02/01/02</b>	<b>07/06/02</b>	<b>19/06/02</b>	<b>19/11/03</b>	<b>16/09/03</b>
-100	-0.00075	0.00322	-0.00200	0.02414	0.01284	-0.00253	0.01118
-99	0.00529	-0.00061	-0.01519	0.00986	0.02738	0.00033	-0.00566
-98	0.03176	0.00545	-0.00300	-0.98900	0.01481	0.00080	-0.02271
-97	-0.02188	0.01284	-0.01519	0.00986	0.02738	0.00335	-0.00948
-96	0.03176	0.02738	-0.00300	0.01303	0.01481	0.00080	0.03078
-95	-0.02188	0.01481	-0.00997	0.00553	-0.02407	0.00335	0.01504
-94	-0.00507	-0.02407	0.00493	0.00344	0.01194	-0.00722	0.00297
-93	0.00967	0.01194	0.02215	0.00322	-0.00541	0.01444	-0.00968
-92	0.00915	-0.00541	-0.02674	-0.00061	0.01623	0.01399	0.02487
-91	-0.00265	0.01623	0.01157	0.00545	0.00586	0.00247	0.01014
-90	0.00981	0.00586	0.01264	0.01284	-0.00685	-0.00301	0.02053
-89	0.02700	-0.00685	0.00162	0.02738	-0.00151	0.01243	-0.00425
-88	0.02414	-0.00151	-0.01243	0.01481	-0.00950	0.01958	-0.00315
-87	0.00986	-0.00950	-0.00249	-0.02407	-0.02922	-0.00211	0.00914
-86	0.01303	-0.02922	0.00586	0.01194	0.00880	-0.01793	-0.00088
-85	0.00553	0.00880	-0.00153	-0.00541	0.00427	-0.00135	-0.01177
-84	0.00344	0.00427	0.01094	0.01623	-0.00469	0.00372	-0.01864
-83	0.00322	0.00126	-0.00518	0.00586	0.00598	-0.00873	0.01508
-82	-0.00061	0.02271	0.00348	-0.00685	0.02271	-0.00794	0.00031
-81	0.00545	0.02886	0.00020	-0.00151	0.02886	-0.00805	-0.00248
-80	0.01284	-0.00358	-0.00083	-0.00950	-0.00358	-0.01478	0.01500
-79	0.02738	-0.00486	-0.00703	-0.02922	-0.00486	0.00998	0.01336
-78	0.01481	0.00203	-0.00805	0.00880	0.00203	0.00531	0.00388
-77	-0.02407	-0.02259	0.00284	0.00427	-0.02259	-0.00258	0.02614
-76	0.01194	-0.00071	-0.00638	-0.00469	-0.00071	-0.00635	0.00397
-75	-0.00541	0.01296	0.01939	0.00598	0.01296	-0.00047	0.02213
-74	0.01623	-0.00276	0.00242	0.02271	-0.00276	0.00141	-0.00652
-73	0.00586	-0.00239	0.01460	0.02886	-0.00239	-0.00936	0.00419
-72	-0.00685	0.00669	-0.01089	-0.00358	0.00669	-0.03058	0.01315
-71	-0.00151	0.00897	-0.00046	-0.00486	0.00897	0.01209	-0.00093
-70	-0.00950	0.03852	0.00423	0.00203	0.03852	0.02798	0.01690
-69	-0.02922	-0.00958	-0.03509	-0.02259	-0.00958	-0.00573	0.00042
-68	0.00880	0.00577	0.00633	-0.00071	0.00577	-0.00103	-0.00737
-67	0.00427	-0.00229	-0.01598	0.01296	-0.00229	0.00103	-0.02697
-66	-0.00469	-0.00983	-0.04323	-0.00276	-0.00983	0.01161	0.01728
-65	0.00598	0.00987	0.01616	-0.00239	0.00987	-0.00214	0.00433
-64	0.02271	-0.01268	0.02082	0.00669	-0.01268	0.01278	-0.00712
-63	0.02886	0.00360	-0.00025	0.00897	0.00360	0.00079	-0.01141
-62	-0.00358	-0.00419	-0.01875	0.03852	-0.00419	0.00333	0.01311
-61	-0.00486	0.01196	-0.00973	-0.00958	0.01196	0.01312	0.00318
-60	0.00203	0.00704	-0.00318	0.00577	0.00704	0.00639	-0.01005
-59	-0.02259	0.00850	-0.01972	-0.00229	0.00850	0.00018	-0.01209
-58	-0.00071	-0.01094	-0.01490	-0.00983	-0.01094	-0.00052	0.00018
-57	0.01296	0.00508	-0.00649	0.00987	0.00508	0.00398	-0.00493
-56	-0.00276	-0.00120	-0.00969	-0.01268	-0.00120	-0.00117	0.01801
-55	-0.00239	0.00102	-0.02944	0.00360	0.00102	-0.00107	-0.00253
-54	0.00669	0.01016	-0.01523	0.00419	0.01016	0.00880	0.00033
-53	0.00897	0.00497	0.02625	0.01196	0.00497	0.00861	0.00080
-52	0.03852	-0.00191	0.00091	0.00704	-0.00191	0.03583	0.00335
-51	-0.00958	0.02938	-0.03804	0.00850	0.02938	0.03035	-0.00722
-50	0.00577	0.01292	0.00742	-0.01094	0.01292	0.01240	0.01444
-49	-0.00229	0.01196	-0.00406	0.00508	0.01196	0.00813	0.01399

-48	-0.00983	0.00955	0.00622	-0.00120	0.00955	-0.00301	0.00247
-47	0.00987	0.02655	0.02161	0.00102	0.02655	-0.02125	-0.00301
-46	-0.01268	-0.00430	0.00074	0.01016	-0.00430	-0.01259	0.01243
-45	0.00360	0.01459	0.00657	0.00497	0.01459	0.02252	0.01958
-44	0.00419	0.01960	0.00995	-0.00191	0.01960	-0.00618	-0.00211
-43	0.01196	0.00322	0.00698	0.02938	0.00322	0.01121	-0.01793
-42	0.00704	-0.01692	0.01007	0.01292	-0.01692	0.00803	-0.00135
-41	0.00850	-0.01371	0.00006	0.01196	-0.01371	-0.00551	0.00372
-40	-0.01094	-0.00385	-0.01487	0.00955	-0.00385	0.00512	-0.00873
-39	0.00508	0.00545	0.01159	0.02655	0.00545	0.00485	-0.00794
-38	-0.00120	0.01377	-0.00669	-0.00430	0.01377	0.00000	-0.00805
-37	0.00102	0.00221	-0.00901	0.01459	0.00221	0.02908	-0.01478
-36	0.01016	0.00060	-0.01552	0.01960	0.00060	-0.00316	0.00998
-35	0.00497	-0.00849	0.01420	0.00322	-0.00849	-0.01088	0.00531
-34	-0.00191	-0.02612	-0.00452	-0.01692	-0.02612	0.00086	-0.00258
-33	0.02938	0.01560	-0.00353	-0.01371	0.01560	0.01403	-0.00635
-32	0.01292	0.00123	-0.01429	-0.00385	0.00123	0.02236	-0.00047
-31	0.01196	0.00931	0.00057	0.00545	0.00931	0.00366	0.00141
-30	0.00955	0.00812	0.00552	0.01377	0.00812	-0.00963	-0.00936
-29	0.02655	-0.00786	0.01149	0.00221	-0.00786	-0.00092	-0.03058
-28	-0.00430	0.00941	-0.01178	0.00060	0.00941	0.01466	0.01209
-27	0.01459	0.00524	-0.01584	-0.00849	0.00524	0.01906	0.02798
-26	0.01960	-0.00700	-0.00569	-0.02612	-0.00700	0.01350	-0.00573
-25	0.00322	-0.01243	0.00959	0.01560	-0.01243	-0.00060	-0.00103
-24	-0.01692	0.00276	0.01499	0.00123	0.00276	0.00664	0.00103
-23	-0.01371	0.00048	0.00077	0.00931	0.00048	0.00266	0.01161
-22	-0.00385	-0.01696	0.01087	0.00812	-0.01696	-0.00176	-0.00214
-21	0.00545	0.00346	-0.00248	-0.00786	0.00346	0.00054	0.01278
-20	0.01377	-0.00874	0.00067	0.00941	-0.00874	0.00479	0.00079
-19	0.00221	-0.00303	-0.00330	0.00524	-0.00303	-0.00887	0.00333
-18	0.00060	-0.02609	0.00156	-0.00700	-0.02609	-0.00125	0.01312
-17	-0.00849	-0.01556	-0.00119	-0.01243	-0.01556	-0.02348	0.00639
-16	-0.02612	0.00652	0.00505	0.00276	0.00652	0.00567	0.00018
-15	0.01560	0.01152	-0.00707	0.00048	0.01152	-0.00869	-0.00052
-14	0.00123	0.00154	0.00030	-0.01696	0.00154	-0.00348	0.00398
-13	0.00931	0.01384	0.00129	0.00346	0.01384	-0.00367	-0.00117
-12	0.00812	0.00357	-0.00852	-0.00874	0.00357	0.00524	-0.00107
-11	-0.00786	0.01577	0.00102	-0.00303	0.01577	-0.00364	0.00880
-10	0.00941	-0.01304	0.00374	-0.02609	-0.01304	-0.01324	0.00861
-9	0.00524	-0.00942	-0.00565	-0.01556	-0.00942	0.01495	0.03583
-8	-0.00700	0.00295	-0.00888	0.00652	0.00295	0.01489	0.03035
-7	-0.01243	-0.01295	-0.00700	0.01152	-0.01295	-0.00473	0.01240
-6	0.00276	0.00059	0.00433	0.00154	0.00059	-0.00960	0.00813
-5	0.00048	-0.00518	0.00493	0.01384	-0.00518	-0.01064	-0.00301
-4	-0.01696	0.01067	0.00102	0.00357	0.01067	-0.00379	-0.02125
-3	0.00346	0.01382	0.00734	0.01577	0.01382	0.00349	-0.01259
-2	-0.00874	0.03076	0.00112	-0.01304	0.03076	-0.00845	0.02252
-1	-0.00303	0.00912	-0.00075	-0.00942	0.00912	-0.00700	-0.00618
0	-0.02609	-0.00090	0.00529	0.00295	-0.00090	-0.00417	0.01121
1	-0.01556	-0.00863	0.03176	-0.01295	-0.00863	-0.00329	0.00803
2	0.00652	-0.00981	-0.02188	0.00059	-0.00981	-0.00635	-0.00551
3	0.01152	-0.00845	-0.00507	-0.00518	-0.00845	0.00642	0.00512
4	0.00154	-0.00781	0.00967	0.01067	-0.00781	0.01862	0.00485
5	0.01384	-0.01341	0.00915	0.01382	-0.01341	0.02083	0.00000

t	TIRT	BVIC	BBIA	BBIA	ASII	ULTJ	ADES	UNTR
	28/03/03	15/04/03	11/1/03	11/01/03	02/01/03	28/04/04	10/06/04	29/09/04
-100	-0.02541	-0.00469	0.01264	0.01264	0.02990	-0.00417	-0.01754	0.00000
-99	-0.01876	0.00132	0.00162	0.00162	0.01699	-0.00329	0.09524	-0.02564
-98	-0.02086	0.02269	-0.01243	-0.01243	0.00184	-0.00635	0.08621	-0.02632
-97	-0.10357	0.00066	-0.00249	-0.00249	-0.00515	0.00642	0.00000	0.02703
-96	0.01401	-0.00221	0.00586	0.00586	-0.01077	0.01862	0.08929	0.00000
-95	0.04434	0.02195	-0.00153	-0.00153	-0.01412	0.02083	-0.04348	-0.05263
-94	-0.00636	0.00567	0.01094	0.01094	-0.01987	0.00601	0.00000	0.00000
-93	0.01633	0.03431	-0.00518	-0.00518	0.01390	0.01599	0.00000	0.00000
-92	0.00267	-0.02333	0.00348	0.00348	-0.00133	-0.00421	-0.03279	0.00000
-91	-0.02226	-0.01470	0.00020	0.00020	0.00845	-0.00484	0.00000	0.00000
-90	0.00293	-0.00008	-0.00083	-0.00083	-0.00382	0.01524	0.04762	-0.05556
-89	-0.00469	-0.00994	-0.00703	-0.00703	0.00547	-0.00511	0.00000	0.02941
-88	0.00132	-0.00856	-0.00805	-0.00805	-0.00730	0.00233	-0.03390	0.02857
-87	0.02269	0.02350	0.00284	0.00284	0.00235	0.01140	0.00000	0.00000
-86	0.00066	-0.01075	-0.00638	-0.00638	0.00502	0.00523	0.00000	-0.02778
-85	-0.00221	0.01130	0.01939	0.01939	0.00103	0.00271	0.00000	0.02857
-84	0.02195	0.00781	-0.00242	-0.00242	0.01174	-0.00245	0.03509	0.00000
-83	0.00567	-0.01676	0.01460	0.01460	0.00104	-0.00184	0.00000	0.02778
-82	0.03431	0.00334	-0.01089	-0.01089	-0.00630	0.01400	-0.01515	0.00000
-81	-0.02333	0.00673	-0.00046	-0.00046	0.00864	0.01115	0.00000	0.00000
-80	-0.01470	0.00439	0.00423	0.00423	-0.00406	0.00313	-0.05085	-0.02703
-79	-0.00008	0.02205	-0.03509	-0.03509	-0.00952	0.00728	-0.04545	-0.02778
-78	-0.00994	0.00114	0.00633	0.00633	-0.02012	0.02021	0.01538	0.05714
-77	-0.00856	0.00015	-0.01598	-0.01598	-0.00913	-0.00164	0.00000	0.02703
-76	0.02350	0.00287	-0.04323	-0.04323	0.01082	0.01821	0.01786	0.00000
-75	-0.01075	0.01810	0.01616	0.01616	-0.00831	0.02977	-0.04762	0.00000
-74	0.01130	0.00115	0.02082	0.02082	-0.02273	-0.00204	0.01515	0.00000
-73	0.00781	-0.00296	-0.00025	-0.00025	-0.02220	-0.02020	0.00000	0.00000
-72	-0.01676	0.02175	-0.01875	-0.01875	0.01588	0.03024	-0.01754	0.00000
-71	0.00334	-0.00165	-0.00973	-0.00973	0.00159	0.03130	-0.20000	-0.05263
-70	0.00673	-0.01345	-0.00318	-0.00318	0.00578	-0.01484	-0.01493	0.00000
-69	0.00439	0.00540	-0.01972	-0.01972	-0.00217	0.00086	0.00000	0.05556
-68	0.02205	-0.00670	-0.01490	-0.01490	0.00183	0.01806	0.03571	0.02632
-67	0.00114	0.01041	-0.00649	-0.00649	-0.00451	0.00911	0.02500	0.00000
-66	0.00015	0.01796	-0.00969	-0.00969	-0.01677	0.00901	0.01515	-0.02564
-65	0.00287	0.00994	-0.02944	-0.02944	-0.00187	-0.00500	0.00000	0.00000
-64	0.01810	0.03429	-0.01523	-0.01523	0.01658	0.00867	-0.01724	0.00000
-63	0.00115	0.01141	0.02625	0.02625	-0.01887	0.00411	-0.01220	0.00000
-62	-0.00296	0.00114	0.00091	0.00091	-0.02487	0.01234	0.00000	0.00000
-61	0.02175	-0.06428	-0.03804	-0.03804	0.00025	0.00127	0.00000	-0.01429
-60	-0.00165	0.02242	0.00742	0.00742	0.00483	-0.01827	0.00000	-0.01449
-59	-0.01345	-0.00388	-0.00406	-0.00406	-0.00601	-0.00697	0.03704	-0.01471
-58	0.00540	-0.00290	0.00622	0.00622	0.00084	-0.00973	0.01493	0.00000
-57	-0.00670	0.00183	0.02161	0.02161	0.00806	-0.00884	0.00000	-0.01493
-56	0.01041	0.00133	0.00074	0.00074	0.00251	-0.03003	-0.01754	0.01515
-55	0.01796	0.00263	0.00657	0.00657	0.01534	-0.00006	0.01190	-0.01493
-54	0.00994	-0.00351	0.00995	0.00995	-0.02812	0.00848	0.00000	0.01515
-53	0.03429	-0.02907	0.00698	0.00698	0.00487	0.03049	0.00000	0.00000
-52	0.01141	0.00420	0.01007	0.01007	-0.00262	0.01098	0.00000	-0.01493
-51	0.00114	-0.00931	0.00006	0.00006	-0.01613	-0.00063	0.07059	0.03030
-50	-0.06428	0.00195	-0.01487	-0.01487	0.00052	0.00394	0.00000	0.05882
-49	0.02242	-0.00981	0.01159	0.01159	-0.02541	-0.00482	0.00000	0.06944

-48	-0.00388	0.00456	-0.00669	-0.00669	-0.01876	0.00921	0.00000	0.07792
-47	-0.00290	0.01008	-0.00901	-0.00901	-0.02086	0.00499	-0.07692	0.02410
-46	0.00183	-0.00465	-0.01552	-0.01552	-0.10357	0.01146	-0.01471	-0.03529
-45	0.00133	0.00546	0.01420	0.01420	0.01401	0.00449	0.00000	0.00000
-44	0.00263	0.00045	-0.00452	-0.00452	0.04434	0.00638	0.00000	-0.01220
-43	-0.00351	0.00656	-0.00353	-0.00353	-0.00636	-0.01726	-0.03571	0.01235
-42	-0.02907	-0.00418	-0.01429	-0.01429	0.01633	-0.00474	-0.01493	0.00000
-41	0.00420	-0.00022	0.00057	0.00057	0.00267	-0.00133	0.00000	-0.07317
-40	-0.00931	0.01023	0.00552	0.00552	-0.02226	-0.01925	0.00000	-0.03947
-39	0.00195	0.01222	0.01149	0.01149	0.00293	-0.00273	-0.06173	0.00000
-38	-0.00981	-0.00359	-0.01178	-0.01178	-0.00469	0.02732	0.03030	0.09589
-37	0.00456	-0.00247	-0.01584	-0.01584	0.00132	-0.00374	0.00000	-0.01250
-36	0.01008	-0.00495	-0.00569	-0.00569	0.02269	-0.00265	0.00000	0.00000
-35	-0.00465	0.00570	0.00959	0.00959	0.00066	0.00419	0.01316	-0.01266
-34	0.00546	0.00196	0.01499	0.01499	-0.00221	-0.00661	0.00000	0.00000
-33	0.00045	-0.00974	0.00077	0.00077	0.02195	-0.00232	0.00000	0.01282
-32	0.00656	-0.00394	0.01087	0.01087	0.00567	-0.01394	0.00000	-0.01266
-31	-0.00418	0.00355	-0.00248	-0.00248	0.03431	-0.02516	0.06494	0.00000
-30	-0.00022	0.00068	0.00067	0.00067	-0.02333	-0.00411	-0.01471	0.08974
-29	0.01023	-0.00965	-0.00330	-0.00330	-0.01470	-0.01897	0.00000	-0.01176
-28	0.01222	-0.01059	0.00491	0.00491	-0.00008	-0.01101	0.03571	0.00000
-27	-0.00359	0.00717	-0.00333	-0.00333	-0.00994	0.02012	0.10976	-0.03571
-26	-0.00247	-0.01064	-0.00119	-0.00119	-0.00856	0.00408	0.00000	0.02469
-25	-0.00495	-0.01829	0.00505	0.00505	0.02350	0.01274	0.00000	-0.01205
-24	0.00570	-0.00866	-0.00707	-0.00707	-0.01075	-0.00871	0.00000	-0.02439
-23	0.00196	0.02081	0.00030	0.00030	0.01130	0.00319	0.06593	0.00000
-22	-0.00974	-0.00876	0.00129	0.00129	0.00781	-0.01582	0.07463	0.00000
-21	-0.00394	0.01048	-0.00852	-0.00852	-0.01676	-0.01784	0.00000	-0.02500
-20	0.00355	-0.01478	0.00102	0.00102	0.00334	0.00391	0.00000	-0.01282
-19	0.00068	0.00651	0.00374	0.00374	0.00673	0.01833	0.03093	-0.01299
-18	-0.00965	0.00220	-0.00565	-0.00565	0.00439	0.00769	0.02778	-0.03947
-17	-0.01059	0.02375	-0.00888	-0.00888	0.02205	0.00269	0.00000	0.01370
-16	0.00717	-0.00152	-0.00700	-0.00700	0.00114	0.01762	-0.01724	0.00000
-15	-0.01064	0.00266	0.00433	0.00433	0.00015	0.02784	0.00000	-0.02703
-14	-0.01829	-0.00038	0.00493	0.00493	0.00287	0.00370	-0.01351	0.00000
-13	-0.00866	0.01545	0.00102	0.00102	0.01810	0.00674	0.00000	-0.04167
-12	0.02081	0.00076	0.00734	0.00734	0.00115	-0.01514	0.00000	0.04348
-11	-0.00876	0.00770	0.00112	0.00112	-0.00296	0.00511	0.10000	0.00000
-10	0.01048	-0.01589	-0.00075	-0.00075	0.02175	0.00810	0.05479	0.00000
-9	-0.01478	0.00013	0.00529	0.00529	-0.00165	-0.00643	0.00000	0.04167
-8	0.00651	0.00679	-0.03176	0.03176	-0.01345	0.00464	0.00000	-0.04000
-7	0.00220	0.01228	-0.02188	-0.02188	0.00540	0.01065	-0.01299	0.00000
-6	0.02375	0.04471	-0.00507	-0.00507	-0.00670	0.03315	0.00000	-0.02778
-5	-0.00152	-0.00402	0.00967	0.00967	0.01041	0.00412	0.01786	-0.01429
-4	0.00266	0.01934	0.00915	0.00915	0.01796	-0.01201	0.09091	0.07246
-3	-0.00038	0.00040	-0.00265	-0.00265	0.00994	0.01369	-0.01316	0.00000
-2	0.01545	0.01882	0.00981	0.00981	0.03429	-0.00453	-0.02500	0.01351
-1	0.00076	-0.01049	0.02700	0.02700	0.01141	0.00790	-0.04167	-0.08000
0	0.00770	0.00870	0.02414	0.02414	0.00114	-0.00028	0.00000	0.04348
1	-0.01589	0.01141	0.00986	0.00986	-0.06428	-0.01952	0.00000	0.02778
2	0.00013	0.00257	0.01303	0.01303	0.02242	-0.02314	-0.01754	-0.01351
3	0.00679	0.00920	0.00553	0.00553	-0.00388	-0.00486	0.08696	0.01370
4	0.01228	-0.01162	0.00344	0.00344	-0.00290	-0.02761	0.01333	0.01351
5	0.04471	0.01118	0.00322	0.00322	0.00183	-0.01578	-0.07692	0.01333

**LAMPIRAN 2**  
**Return Individual Saat Pengumuman**

<b>t</b>	<b>BLTA</b>	<b>BNLI</b>	<b>BCIC</b>	<b>BVIC</b>	<b>BATI</b>	<b>BUMI</b>	<b>CFIN</b>
	<b>27/09/00</b>	<b>20/09/00</b>	<b>19/07/00</b>	<b>08/10/00</b>	<b>17/05/00</b>	<b>23/03/00</b>	<b>20/06/00</b>
-100	-0.02500	-0.02703	-0.14286	-0.16667	0.03333	0.50000	-0.11765
-99	0.00000	-0.08333	0.16667	-0.20000	-0.03226	0.11111	-0.06667
-98	0.00000	-0.09091	0.14286	0.25000	0.06667	0.20000	0.07143
-97	0.00000	0.03333	0.37500	-0.20000	0.06250	-0.08333	-0.20000
-96	-0.02564	-0.06452	-0.09091	0.25000	0.05882	0.09091	0.08333
-95	0.00000	0.03448	0.10000	-0.20000	-0.16667	0.08333	0.15385
-94	0.05263	-0.03333	-0.09091	0.25000	-0.16667	0.15385	-0.06667
-93	-0.02500	-0.06897	0.10000	-0.20000	0.08000	0.13333	-0.07143
-92	0.02564	0.07407	0.09091	0.25000	0.11111	-0.05882	0.07692
-91	0.02500	-0.03448	-0.08333	-0.20000	0.03333	-0.06250	0.07143
-90	0.02439	-0.03571	-0.09091	0.25000	0.04839	-0.06667	-0.06667
-89	-0.02381	-0.03704	0.10000	-0.20000	0.10769	-0.07143	0.07143
-88	-0.02439	-0.03846	-0.09091	0.25000	0.02778	-0.15385	0.13333
-87	0.05000	-0.04000	0.10000	-0.20000	0.08108	0.09091	-0.05882
-86	0.02381	-0.04167	-0.09091	0.25000	0.10000	0.08333	0.06250
-85	-0.02326	0.04348	-0.10000	-0.20000	0.04545	-0.07692	-0.05882
-84	0.02381	-0.04167	0.11111	-0.25000	0.02174	-0.08333	-0.06250
-83	0.02326	-0.04348	-0.10000	0.33333	0.02128	-0.09091	0.06667
-82	-0.04545	0.04545	-0.11111	-0.25000	0.04167	0.10000	-0.06250
-81	0.02381	-0.04348	-0.12500	0.33333	-0.06000	-0.09091	0.06667
-80	-0.04651	0.04545	0.14286	-0.25000	0.06383	0.10000	0.06250
-79	0.04878	0.04348	-0.12500	0.33333	-0.04000	0.09091	-0.05882
-78	-0.02326	-0.04167	-0.14286	-0.25000	-0.12500	-0.08333	0.06250
-77	0.02381	-0.04348	0.16667	0.06667	0.04762	-0.18182	0.05882
-76	-0.04651	-0.27273	-0.14286	0.00000	0.27273	-0.11111	0.05556
-75	-0.02439	0.06250	0.16667	0.06250	0.39286	0.12500	0.26316
-74	-0.02500	0.23529	0.14286	-0.05882	-0.01282	-0.11111	-0.04167
-73	0.02564	0.09524	0.12500	0.00000	-0.11688	-0.12500	-0.04348
-72	-0.02500	-0.13043	0.11111	0.06250	0.13235	-0.28571	-0.04545
-71	0.02564	0.10000	0.10000	0.05882	0.03896	0.20000	-0.04762
-70	-0.02500	0.09091	-0.09091	-0.05556	0.10000	-0.16667	-0.10000
-69	-0.02564	-0.16667	0.10000	-0.05882	0.02273	0.20000	0.16667
-68	0.05263	-0.05000	-0.09091	0.06250	0.05556	0.33333	-0.04762
-67	-0.02500	-0.05263	0.10000	-0.05882	-0.05263	-0.12500	0.05000
-66	0.02564	-0.05556	-0.09091	0.06250	0.02222	-0.14286	-0.04762
-65	-0.02500	0.11765	0.20000	-0.05882	0.19565	0.16667	0.15000
-64	0.02564	-0.05263	-0.08333	0.06250	0.18182	-0.28571	-0.08696
-63	-0.02500	-0.05556	0.09091	-0.05882	-0.07692	0.20000	-0.04762
-62	-0.02564	-0.11765	0.08333	0.06250	0.00333	0.33333	-0.05000
-61	0.02632	-0.06667	-0.07692	-0.05882	-0.00332	-0.12500	0.26316
-60	-0.02564	-0.07143	0.08333	0.06250	-0.16667	-0.14286	0.25000
-59	-0.02632	-0.07692	-0.15385	-0.05882	0.20000	0.16667	0.20000
-58	-0.02703	0.08333	0.09091	-0.06250	-0.05000	-0.14286	-0.05556
-57	-0.02778	-0.15385	-0.08333	0.06667	-0.45614	0.33333	0.14706
-56	-0.02857	0.09091	-0.09091	0.12500	0.20968	0.12500	0.02564
-55	0.02941	0.33333	0.10000	-0.05556	0.06667	0.11111	-0.10000
-54	-0.02857	-0.12500	0.09091	0.11765	-0.02500	0.10000	0.05556
-53	0.02941	-0.07143	-0.08333	-0.05263	-0.20513	-0.09091	-0.02632
-52	0.02857	0.07692	0.09091	-0.05556	-0.03226	0.10000	-0.10811
-51	-0.02778	0.07143	-0.08333	-0.05882	-0.13333	-0.18182	0.09091

-50	0.02857	-0.06667	0.09091	0.06250	-0.07692	0.11111	-0.11111
-49	0.05556	-0.07143	-0.08333	-0.05882	0.25000	0.10000	-0.09375
-48	-0.02632	0.07692	-0.09091	-0.05556	-0.54000	0.09091	-0.06897
-47	0.02703	-0.07143	0.10000	-0.06250	0.08696	-0.16667	-0.03704
-46	-0.02632	-0.07692	0.09091	0.06667	-0.06667	-0.10000	-0.03846
-45	0.00541	0.08333	0.33333	-0.12500	0.03333	0.22222	-0.12000
-44	-0.00538	-0.07692	-0.06250	0.07143	0.04839	-0.09091	0.13636
-43	0.01081	0.08333	-0.06667	-0.06667	0.10769	-0.10000	-0.08000
-42	-0.01070	0.07692	-0.07143	-0.07143	0.02778	-0.22222	0.04348
-41	-0.00541	-0.07143	-0.07692	0.07692	0.08108	0.14286	0.16667
-40	-0.01087	0.07692	0.08333	-0.07143	0.10000	0.12500	-0.07143
-39	0.04396	-0.07143	-0.07692	-0.07692	0.04545	-0.11111	-0.03846
-38	0.02105	-0.07692	0.08333	0.08333	0.02174	0.12500	-0.04000
-37	0.06186	-0.08333	-0.07692	-0.05882	0.02128	-0.11111	-0.04167
-36	0.05825	0.09091	0.08333	0.00000	0.04167	-0.12500	-0.04348
-35	-0.02752	-0.08333	-0.07692	0.06250	-0.06000	0.14286	0.04545
-34	-0.04717	0.09091	-0.08333	0.05882	0.06383	-0.12500	-0.04348
-33	-0.03960	-0.03333	0.09091	0.06250	-0.04000	0.14286	-0.13636
-32	0.02062	-0.03448	-0.08333	-0.05882	-0.12500	-0.12500	0.05263
-31	0.05051	-0.01786	0.18182	0.06250	0.04762	0.42857	0.05000
-30	0.02404	-0.09091	-0.15385	-0.05882	0.27273	0.10000	-0.04762
-29	0.00469	-0.28000	-0.09091	-0.06250	0.39286	0.09091	0.25000
-28	-0.01869	-0.44444	-0.10000	0.06667	-0.01282	0.16667	-0.08000
-27	-0.01429	0.50000	0.11111	0.12500	-0.11688	-0.14286	0.04348
-26	0.00483	0.66667	-0.10000	-0.05556	0.13235	-0.08333	-0.08333
-25	0.00962	0.24000	0.11111	0.11765	0.18182	-0.18182	-0.09091
-24	-0.00476	-0.01613	0.10000	-0.05263	-0.07692	0.22222	0.10000
-23	0.02392	-0.09836	-0.09091	-0.05556	0.00333	0.18182	0.09091
-22	-0.00467	-0.05455	-0.10000	-0.05882	-0.00332	-0.07692	-0.04167
-21	-0.01408	0.07692	0.11111	0.25000	-0.16667	-0.08333	-0.13043
-20	-0.00476	0.01786	0.10000	-0.20000	0.20000	-0.09091	-0.05000
-19	-0.00478	-0.03509	-0.09091	0.25000	-0.05000	0.10000	-0.05263
-18	0.00481	-0.09091	0.10000	-0.20000	-0.45614	-0.09091	0.05556
-17	-0.00478	0.04000	-0.09091	-0.25000	0.20968	-0.10000	-0.05263
-16	-0.01923	0.03846	0.20000	0.33333	0.06667	0.44444	-0.05556
-15	0.00490	-0.07407	-0.08333	-0.25000	-0.02500	-0.07692	-0.11765
-14	-0.00976	-0.10000	0.09091	0.33333	-0.20513	-0.16667	0.06667
-13	-0.00985	-0.11111	0.16667	-0.25000	-0.03226	0.10000	-0.12500
-12	0.01493	-0.05000	-0.07143	0.33333	-0.13333	0.18182	0.14286
-11	-0.00980	-0.02632	-0.06154	-0.25000	-0.07692	0.07692	-0.06250
-10	0.00495	0.02703	-0.04918	0.06667	0.25000	-0.21429	-0.06667
-9	0.00985	-0.02632	-0.10345	0.00000	-0.54000	0.09091	0.07143
-8	-0.00488	-0.08108	-0.03846	0.06250	0.08696	-0.08333	-0.06667
-7	-0.00490	-0.41176	-0.06000	-0.05882	-0.06667	0.09091	-0.07143
-6	0.01478	0.10000	0.02128	0.00000	-0.14286	0.09091	0.07692
-5	-0.01456	0.40909	-0.02083	0.06250	-0.08333	-0.08333	-0.07143
-4	-0.03448	-0.22581	-0.02128	0.05882	-0.04091	-0.09091	0.15385
-3	0.02551	-0.04167	0.08696	-0.05556	0.04265	-0.10000	0.06667
-2	-0.00498	0.04348	-0.02000	-0.05882	0.04545	-0.11111	0.06250
-1	-0.01000	-0.08333	-0.02041	0.06250	-0.04348	0.12500	-0.08235
0	0.00505	-0.13636	-0.07143	0.06250	0.00455	-0.11111	-0.01282
1	0.01005	-0.10526	0.07692	-0.07692	-0.00452	-0.12500	0.01299
2	-0.00498	0.29412	-0.07143	-0.08333	0.00909	-0.14286	-0.01282
3	0.01500	-0.09091	0.15385	0.09091	0.02703	0.16667	-0.01299
4	0.01478	-0.05000	0.06667	-0.08333	-0.01316	-0.14286	-0.03947
5	-0.02427	-0.05263	0.06250	0.09091	-0.02222	0.16667	0.01370



t	SDPC	SUBA	ZBRA	BGMT	TMPI	BNPK	ABDA
	04/07/00	24/07/00	16/01/01	20/02/01	23/04/01	28/05/01	15/01/02
-100	0.00000	-0.03226	0.03704	0.10345	0.03448	0.00000	-0.02740
-99	0.00000	0.00000	-0.10714	-0.09375	-0.01667	0.00000	-0.08451
-98	0.00000	-0.03333	0.04000	-0.06897	-0.01695	0.00000	0.00000
-97	0.00000	0.00000	-0.07692	-0.03704	0.00000	0.00000	0.00000
-96	0.00000	0.00000	0.08333	-0.03846	-0.05172	0.00000	0.00000
-95	0.00000	-0.03448	-0.26923	0.04000	0.01818	0.04762	0.07692
-94	0.00000	-0.03571	0.10526	0.11538	-0.01786	0.00000	-0.10000
-93	-0.22727	0.03704	-0.09524	-0.06897	-0.03636	0.00000	0.00000
-92	0.23529	0.07143	0.05263	0.07407	-0.05660	0.00000	-0.07937
-91	-0.04762	-0.03333	0.05000	-0.03448	-0.02000	0.00000	0.01724
-90	0.30000	0.00000	-0.14286	0.07143	0.00000	-0.04545	0.01695
-89	0.00000	0.03448	-0.05556	0.03333	0.02041	-0.00490	-0.03333
-88	0.03846	0.10000	0.17647	-0.03226	0.02000	0.01478	-0.03448
-87	0.00000	0.00000	0.10000	-0.04000	0.00000	-0.01456	0.07143
-86	0.00000	-0.03030	-0.09091	0.00694	-0.01961	-0.03448	-0.05000
-85	0.00000	0.00000	-0.05000	-0.03448	-0.02000	0.02551	-0.10526
-84	-0.11111	0.00000	-0.31579	0.01429	-0.02041	-0.00498	0.01961
-83	0.25000	0.00000	0.38462	0.02113	-0.02083	-0.00490	-0.03846
-82	0.00000	-0.03125	-0.27778	0.00690	0.06383	0.01478	0.00000
-81	-0.03333	0.00000	0.07692	-0.02055	0.00000	0.00000	-0.02000
-80	0.06667	0.00000	0.07143	-0.00699	0.04000	0.00000	0.08163
-79	-0.06250	-0.03226	-0.06667	-0.01408	0.00000	0.00000	0.00000
-78	0.06667	-0.03333	-0.07143	0.00714	-0.01923	0.00000	0.00000
-77	0.06250	0.00000	0.07692	0.00709	0.00000	-0.18182	0.00000
-76	-0.05882	0.03448	0.21429	0.02113	-0.01961	-0.16667	0.07547
-75	0.06250	-0.03333	-0.05882	-0.02069	0.02000	0.06667	0.00000
-74	0.05882	0.00000	-0.12500	0.02113	-0.01961	0.00000	0.01754
-73	0.05556	0.00000	0.42857	-0.00690	0.04000	0.12500	0.25862
-72	0.26316	0.00000	-0.24000	-0.01389	-0.01923	0.00000	0.09589
-71	-0.04167	-0.03448	-0.01316	0.02113	-0.01961	0.00000	0.06250
-70	-0.04348	0.00000	0.06667	-0.03448	-0.02000	-0.17778	-0.08235
-69	-0.04545	0.00000	-0.17500	0.04286	-0.02041	0.01351	-0.03846
-68	-0.04762	0.03571	0.21212	-0.00685	-0.02083	0.02667	0.00000
-67	-0.10000	0.00000	-0.01250	0.16552	-0.02128	0.16883	-0.01333
-66	0.16667	-0.06897	0.01266	-0.05325	-0.02174	0.11111	0.00000
-65	-0.04762	0.03704	0.10000	-0.03125	-0.02222	0.00000	0.00000
-64	0.05000	0.00000	-0.03409	-0.00645	0.00000	-0.20000	0.01351
-63	-0.04762	-0.03571	-0.10588	-0.05195	-0.04545	0.06250	0.00000
-62	0.15000	0.00000	0.11842	-0.00685	0.00000	0.05882	0.00000
-61	-0.08696	0.00000	-0.01176	0.00690	-0.04762	-0.02222	0.05333
-60	-0.04762	-0.03704	-0.01190	-0.02055	0.02500	0.09091	-0.07595
-59	-0.05000	0.00000	-0.08434	-0.02098	0.00000	0.00000	0.00000
-58	0.26316	0.03846	-0.05263	-0.21429	-0.04878	0.00000	0.00000
-57	0.25000	-0.03704	0.11111	0.09091	-0.07692	0.00000	-0.01370
-56	0.20000	0.00000	-0.02500	0.16667	-0.02778	-0.11458	0.00000
-55	-0.05556	0.00000	0.01282	-0.25714	0.00000	0.00000	-0.02778
-54	0.00000	0.03846	-0.06329	0.09615	0.00000	0.00000	0.00000
-53	0.00000	0.00000	-0.01351	-0.01754	-0.02857	-0.05882	0.02857
-52	0.00000	0.07407	-0.04110	0.08929	0.00000	0.00000	0.00000
-51	0.00000	-0.06897	0.02857	0.27049	0.02941	0.10000	0.00000
-50	0.00000	0.00000	0.18056	-0.03226	0.02857	0.00000	0.00000
-49	0.00000	-0.07407	0.07059	0.01333	0.00000	0.00000	-0.02778

-48	0.06667	0.00000	0.02198	-0.07895	0.02778	0.00000	-0.07143
-47	-0.06250	-0.04000	0.01075	-0.13571	0.02703	0.00000	-0.15385
-46	0.06667	0.00000	0.04255	-0.00826	0.00000	0.00000	0.18182
-45	0.06250	0.08333	0.07143	-0.00833	0.05263	-0.09091	0.00000
-44	-0.05882	0.15385	0.02857	-0.03361	0.02500	0.02500	-0.04615
-43	0.06250	-0.06667	0.06481	-0.04348	0.00000	0.00000	0.00000
-42	0.05882	0.03571	-0.15652	-0.04545	0.02439	0.00000	0.00000
-41	0.05556	0.00000	-0.03093	-0.04762	-0.02381	0.00000	-0.03226
-40	0.26316	0.00000	-0.11702	-0.05000	0.04878	0.00000	-0.08333
-39	-0.04167	0.00000	0.02410	0.05263	0.00000	-0.13415	0.00000
-38	-0.04348	0.00000	-0.05882	0.05000	-0.04651	0.00000	0.00000
-37	-0.04545	0.00000	-0.02500	0.04762	-0.02439	0.00000	0.09091
-36	-0.04762	0.00000	-0.06410	-0.04545	0.00000	0.08451	-0.06667
-35	-0.10000	0.00000	0.06849	0.04762	0.02500	0.00000	0.07143
-34	0.16667	0.00000	-0.03846	-0.04545	0.00000	0.00000	-0.03333
-33	-0.04762	0.00000	-0.04000	-0.04762	0.00000	0.03896	0.03448
-32	0.05000	0.00000	0.01389	0.05000	0.04878	0.00000	0.03333
-31	-0.04762	0.03448	0.06849	-0.04762	-0.04651	-0.47500	-0.01613
-30	0.15000	0.03333	-0.11538	0.05000	0.00000	0.00000	0.00000
-29	-0.14000	-0.03226	-0.01449	-0.04762	-0.04878	0.45238	-0.01639
-28	-0.11628	-0.03333	-0.04412	-0.05000	0.05128	0.21311	0.03333
-27	0.15789	0.03448	-0.01538	-0.01053	-0.04878	0.04054	0.00000
-26	-0.22727	0.13333	0.01563	-0.05319	-0.02564	0.01299	-0.51613
-25	0.23529	0.00000	-0.03077	-0.14607	0.00000	-0.02564	0.46667
-24	-0.04762	0.08824	0.03175	0.02632	0.00000	0.00000	0.29545
-23	0.30000	0.18919	0.04615	0.10256	-0.05263	0.02632	0.08772
-22	0.03846	0.13636	-0.08824	-0.05814	-0.05556	-0.03846	0.00000
-21	-0.11111	-0.14000	0.06452	-0.18519	0.02941	0.01333	0.00000
-20	0.25000	0.02326	-0.06061	0.03030	0.11429	0.05263	0.01613
-19	-0.03333	0.09091	-0.03226	-0.02941	-0.05128	0.00000	-0.01587
-18	-0.13793	0.12500	-0.03333	-0.10606	-0.05405	0.02500	-0.06452
-17	0.00000	-0.03704	0.05172	-0.18644	-0.02857	0.00000	0.00000
-16	-0.18000	-0.03846	-0.01639	-0.04167	0.02941	0.00000	0.03448
-15	0.00000	0.02400	-0.13333	0.23913	0.00000	0.00000	-0.03704
-14	0.00000	0.05078	0.01923	0.01754	0.05714	0.00000	0.06667
-13	0.00000	0.11524	-0.16981	-0.05172	-0.05405	-0.01220	-0.06250
-12	0.00000	0.18000	-0.09091	0.01818	0.02857	0.06667	0.06667
-11	0.00000	-0.03955	-0.05000	-0.07143	0.02778	-0.06250	0.06250
-10	0.00000	0.05882	-0.18421	-0.03846	-0.02703	0.06667	-0.05882
-9	0.00000	-0.61944	0.35484	-0.10000	-0.02778	0.06250	0.06250
-8	0.07317	0.02190	0.21429	0.02222	0.02857	-0.05882	0.05882
-7	0.00000	-0.05714	-0.52941	-0.02174	0.00000	0.06250	0.05556
-6	0.00000	-0.05303	-0.04167	-0.04444	-0.02778	0.05882	0.26316
-5	0.00000	0.00000	-0.08696	0.04651	-0.02857	0.05556	-0.04167
-4	-0.27273	0.01600	-0.04762	-0.02222	-0.05882	0.26316	-0.04348
-3	-0.12500	0.02362	0.05000	-0.04545	-0.06250	-0.04167	-0.04545
-2	0.00000	-0.03846	0.04762	-0.04762	-0.06667	-0.04348	-0.04762
-1	0.00000	-0.01600	-0.04545	-0.02500	0.00000	-0.04545	-0.01667
0	0.00000	-0.02439	#REF!	0.02564	0.10714	-0.04762	0.00000
1	0.00000	-0.09167	0.04762	0.05000	-0.03226	0.00000	-0.05085
2	0.00000	-0.09174	-0.09091	-0.04762	0.00000	0.03704	0.00000
3	0.00000	-0.01010	-0.05000	-0.05000	-0.03333	0.07143	-0.01786
4	0.00000	-0.01020	-0.15789	0.02632	-0.03448	0.00000	0.00000
5	0.00000	-0.06186	0.18750	-0.02564	0.03571	-0.05556	-0.01818

<b>t</b>	<b>MAYA</b>	<b>BHIT</b>	<b>DAVO</b>	<b>HERO</b>	<b>ABBA</b>	<b>BBIA</b>	<b>MAYA</b>
	<b>19/07/01</b>	<b>20/07/01</b>	<b>12/12/01</b>	<b>05/09/01</b>	<b>31/07/02</b>	<b>13/09/02</b>	<b>19/07/02</b>
-100	-0.01408	0.07317	-0.05263	0.00000	0.00000	-0.03704	0.02128
-99	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.03846	0.00000
-98	0.00000	-0.01136	0.00000	0.00000	0.00000	0.04000	-0.02083
-97	0.00000	0.00000	0.00000	-0.02703	0.15789	0.00000	0.02128
-96	-0.02857	-0.01149	0.00000	0.00000	0.11364	0.00000	0.00000
-95	0.01471	0.00000	0.00000	0.00000	0.02041	0.07692	-0.02083
-94	0.00000	-0.01163	0.11111	-0.02778	0.02000	-0.03571	0.02128
-93	0.01449	0.01176	0.00000	0.02857	0.01961	-0.03704	0.00000
-92	0.00000	0.00000	-0.15000	0.00000	0.07692	0.00000	0.00000
-91	-0.01429	-0.01163	0.00000	0.02778	-0.05357	0.03846	-0.02083
-90	0.00000	-0.01176	0.00000	-0.02703	-0.01887	0.14815	0.02128
-89	-0.04348	0.00000	0.11765	0.00000	0.00000	0.06452	-0.02083
-88	-0.04545	0.02381	0.18421	0.00000	0.00000	0.09091	0.00000
-87	0.03175	0.00000	0.00000	0.02778	0.07692	-0.02778	0.00000
-86	0.00000	0.00000	-0.08889	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000
-85	0.00000	-0.02326	0.00000	0.00000	-0.50000	0.08571	0.02128
-84	0.00000	-0.02381	0.00000	0.00000	0.00000	-0.02632	0.00000
-83	0.00000	0.01220	-0.02439	0.00000	0.00000	0.00000	-0.02083
-82	0.00000	0.03614	0.35000	0.00000	0.00000	-0.02703	0.00000
-81	0.00000	-0.02326	0.11111	-0.02703	0.00000	0.00000	0.00000
-80	-0.01538	0.00000	0.16667	0.08333	1.00000	0.00000	0.00000
-79	0.01563	0.01190	-0.01429	0.02564	0.34286	-0.05556	0.00000
-78	0.00000	-0.01176	-0.08696	0.00000	0.00000	0.02941	0.00000
-77	-0.01538	-0.01190	0.09524	-0.02500	0.00000	-0.02857	0.00000
-76	0.00000	0.01205	0.01449	0.02564	0.00000	0.05882	0.04255
-75	0.00000	-0.02381	0.01429	-0.02500	0.00000	0.00000	0.00000
-74	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.22449
-73	0.00000	0.02439	0.01408	0.00000	0.00000	0.11111	0.00000
-72	0.00000	0.00000	-0.01389	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000
-71	0.00000	0.00000	0.15493	0.17949	0.06383	0.20000	0.05263
-70	-0.06250	0.01190	0.00000	-0.04348	0.00000	0.04167	0.02500
-69	0.00000	-0.01176	0.00000	0.11364	0.00000	-0.04000	0.00000
-68	0.00000	0.01190	0.00000	-0.02041	0.12000	0.02083	0.02439
-67	-0.48333	0.00000	0.00000	-0.06250	0.00000	0.00000	-0.02381
-66	0.00000	-0.01176	0.30488	-0.04444	-0.10714	0.02041	-0.02439
-65	0.00000	-0.03571	0.21495	0.02326	0.00000	-0.02000	0.00000
-64	0.00000	-0.03704	0.30769	0.00000	0.00000	0.08163	0.00000
-63	0.00000	-0.02564	0.05882	0.04545	0.00000	0.00000	-0.02500
-62	0.00000	-0.05263	-0.05556	-0.04348	0.12000	0.00000	0.02564
-61	0.00000	-0.04167	-0.29412	0.04545	-0.10714	-0.01887	0.00000
-60	0.00000	0.01449	-0.08333	0.00000	0.12000	0.01923	-0.02500
-59	0.00000	0.00000	0.22727	0.00000	0.33929	0.00000	0.00000
-58	0.00000	0.00000	0.11111	-0.02174	0.00000	-0.01887	0.02564
-57	0.03226	-0.02857	-0.10000	-0.04444	0.01333	-0.01923	-0.02500
-56	0.03125	-0.02941	-0.03704	0.02326	0.00000	0.00000	0.00000
-55	0.00000	0.00000	-0.11538	0.00000	0.02632	0.00000	0.00000
-54	0.00000	-0.01515	0.04348	0.13636	0.01282	0.01961	-0.02564
-53	0.00000	-0.03077	0.04167	-0.04000	0.00000	0.00000	0.02632
-52	0.03030	0.03175	-0.08000	-0.02083	-0.01266	0.03846	0.00000
-51	0.00000	-0.01538	0.00000	-0.02128	0.00000	0.05556	0.00000
-50	0.02941	-0.01563	0.00000	0.02174	0.00000	-0.07018	0.00000
-49	0.00000	0.00000	0.00000	-0.06383	0.00000	0.03774	0.00000

-48	0.00000	0.00000	-0.08696	-0.02273	-0.01282	-0.01818	-0.02564
-47	0.00000	0.00000	0.09524	0.04651	-0.01299	-0.24074	0.00000
-46	0.00000	0.00000	-0.04348	0.02222	0.00000	0.04878	0.00000
-45	-0.02857	-0.01587	-0.18182	-0.02174	0.00000	-0.02326	0.02632
-44	0.00000	-0.01613	0.11111	-0.02222	0.00000	-0.02381	-0.02564
-43	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000
-42	0.02941	0.00000	0.20000	0.00000	-0.01316	0.00000	-0.02632
-41	0.00000	0.00000	0.20833	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000
-40	-0.02857	0.00000	-0.06897	0.04545	0.00000	0.02439	0.00000
-39	0.00000	0.01639	-0.03704	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000
-38	0.00000	0.01613	-0.03846	-0.02174	0.00000	0.00000	0.00000
-37	0.00000	0.03175	-0.04000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000
-36	0.00000	0.03077	-0.12500	-0.02222	0.00000	-0.02381	0.02703
-35	0.05882	-0.02985	0.00000	0.00000	-0.01333	-0.02439	0.00000
-34	0.00000	-0.04615	0.09524	0.00000	0.00000	0.00000	-0.02632
-33	-0.02778	0.03226	-0.04348	0.13636	0.00000	-0.02500	-0.02703
-32	0.02857	0.03125	-0.09091	-0.04000	0.00000	0.00000	-0.02778
-31	0.02778	0.00000	0.05000	0.00000	0.00000	0.05128	0.00000
-30	-0.02703	-0.03030	0.00000	-0.02083	0.01333	0.00000	0.02857
-29	0.08333	0.00000	0.04762	-0.08511	0.00000	0.00000	0.00000
-28	0.02564	0.00000	0.00000	0.00000	0.02632	0.00000	0.00000
-27	0.05000	0.00000	-0.09091	0.02326	0.01282	0.04878	-0.02778
-26	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000
-25	0.00000	0.00000	0.05000	0.00000	-0.01266	0.00000	0.00000
-24	-0.02778	-0.01563	0.00000	0.00000	0.00000	-0.02326	0.00000
-23	0.02857	0.00000	-0.04762	0.00000	0.00000	0.02381	-0.02857
-22	0.02778	0.03175	0.00000	0.00000	0.00000	0.02326	0.00000
-21	-0.02703	-0.01538	-0.05000	0.00000	-0.01282	0.00000	0.00000
-20	0.08333	-0.01563	-0.01053	0.00000	0.00000	0.02273	0.00000
-19	0.02564	0.03175	0.00000	0.02273	0.00000	0.02222	0.00000
-18	0.05000	0.00000	0.06383	-0.02222	0.00000	-0.04348	0.08824
-17	0.00000	0.00000	0.15000	0.00000	0.00000	-0.04545	0.00000
-16	0.04762	-0.03077	0.04348	0.00000	0.00000	0.00000	-0.05405
-15	0.02273	0.01587	-0.08333	-0.02273	0.00000	0.00000	0.00000
-14	0.02222	0.01563	0.04545	0.00000	-0.01351	0.00000	0.00000
-13	0.00000	-0.01538	-0.04348	0.00000	-0.26027	0.00000	0.00000
-12	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.03704	0.00000	-0.02857
-11	0.00000	0.00000	-0.09091	0.00000	0.06667	0.00000	0.00000
-10	-0.02174	0.00000	-0.10000	-0.02326	-0.06250	0.00000	0.00000
-9	0.00000	0.00000	0.11111	0.00000	0.06667	-0.02381	0.00000
-8	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.06250	0.00000	0.02941
-7	0.00000	0.03125	0.00000	0.00000	-0.05882	-0.04878	0.08571
-6	-0.02222	0.01515	0.05000	-0.04762	0.06250	0.00000	0.05263
-5	0.00000	0.00000	-0.04762	0.05000	0.05882	0.00000	0.05000
-4	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.05556	0.00000	-0.02381
-3	-0.02273	-0.01493	0.00000	0.00000	0.26316	0.00000	0.00000
-2	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.04167	-0.02564	0.00000
-1	0.00000	0.04545	0.00000	0.00000	-0.04348	0.02632	0.00000
0	0.00000	-0.01449	0.00000	0.00000	-0.04545	0.00000	0.00000
1	-0.20930	-0.02941	-0.20000	0.02381	-0.04762	0.00000	-0.04878
2	0.00000	-0.01515	0.00000	0.00000	-0.10000	0.02564	0.07692
3	0.00000	-0.01538	0.00000	0.00000	0.16667	0.00000	0.00000
4	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.04762	0.00000	-0.02381
5	0.00000	0.01563	0.00000	-0.02326	0.05000	-0.02500	0.02439

t	MEGA	NISP	RMBA	CPPR	SDPC	AISA	BCIC
	14/07/02	02/07/02	24/01/02	01/07/02	17/07/02	07/11/03	22/07/03
-100	0.02128	0.00000	-0.03448	0.03750	0.06667	0.01786	0.07143
-99	0.00000	0.00000	0.00000	0.04819	-0.06250	-0.01754	0.06667
-98	-0.02083	0.00000	0.03571	0.03448	0.06667	-0.01786	0.06250
-97	0.02128	0.00000	0.03448	0.00000	0.06250	-0.01818	0.05882
-96	0.00000	0.00000	-0.03333	0.00000	-0.05882	-0.01852	0.05556
-95	-0.02083	-0.02174	-0.03448	-0.04444	0.06250	-0.01887	-0.15789
-94	0.02128	0.04444	0.00000	-0.01163	0.05882	0.09615	0.12500
-93	0.00000	-0.04255	0.03571	0.04706	0.05556	0.01754	0.05556
-92	0.00000	0.06667	0.03448	0.00000	0.26316	0.03448	-0.05263
-91	-0.02083	-0.02083	0.03333	0.03371	-0.04167	-0.03333	-0.05556
-90	0.02128	0.02128	0.00000	-0.03261	-0.04348	-0.01724	0.05882
-89	-0.02083	-0.02083	-0.03226	0.12360	-0.04545	0.05263	-0.05556
-88	0.00000	0.00000	0.00000	-0.10000	-0.04762	-0.01667	0.11765
-87	0.00000	-0.02128	-0.03333	0.00000	-0.10000	0.20339	-0.10526
-86	0.00000	-0.02174	0.03448	-0.03333	0.16667	-0.05634	-0.05882
-85	0.02128	0.00000	0.00000	-0.03448	-0.04762	0.01493	0.06250
-84	0.00000	0.06667	-0.03333	0.02381	0.05000	0.01471	0.05882
-83	-0.02083	0.04167	0.00000	0.00000	-0.04762	-0.04348	0.05556
-82	0.00000	0.04000	-0.03448	-0.02326	0.15000	-0.03030	-0.05263
-81	0.00000	0.01923	0.00000	0.00000	-0.08696	-0.01563	-0.16667
-80	0.00000	0.09434	0.03571	0.00000	0.00000	0.04762	-0.06667
-79	0.00000	0.01724	-0.03448	0.02381	0.00000	-0.01515	-0.07143
-78	0.00000	-0.01695	0.07143	0.00000	0.00000	-0.01538	0.07692
-77	0.00000	-0.01724	-0.03333	0.09302	0.00000	-0.01563	-0.07143
-76	0.04255	0.00000	0.00000	-0.04255	0.00000	0.01587	-0.07692
-75	0.00000	0.00000	0.00000	-0.03333	0.21053	0.07813	0.16667
-74	-0.22449	0.05263	0.00000	0.00000	0.08696	-0.04348	-0.07143
-73	0.00000	0.10000	-0.03448	0.00000	0.04000	-0.01515	0.07692
-72	0.00000	-0.03030	0.00000	-0.01149	0.00000	0.01538	-0.07143
-71	0.05263	0.01563	0.00000	0.00000	0.00000	0.04545	0.07692
-70	0.02500	-0.03077	0.00000	0.00000	0.00000	-0.01449	-0.07143
-69	0.00000	-0.01587	0.00000	0.09302	-0.03846	0.01471	0.07692
-68	0.02439	0.00000	0.00000	0.06383	-0.08000	-0.02899	-0.07143
-67	-0.02381	-0.01613	-0.03571	0.00000	0.04348	-0.02985	0.07692
-66	-0.02439	0.00000	0.00000	-0.10000	0.00000	-0.01538	-0.07143
-65	0.00000	0.04918	0.00000	0.11111	0.00000	-0.01563	0.07692
-64	0.00000	0.04688	0.00000	-0.05000	0.08333	-0.03175	-0.07143
-63	-0.02500	-0.04478	0.00000	-0.05263	0.00000	-0.01639	0.07692
-62	0.02564	0.04688	0.00000	-0.01111	0.00000	-0.01667	-0.07143
-61	0.00000	0.00000	0.03704	0.01124	-0.03846	-0.03390	0.07692
-60	-0.02500	0.02985	0.00000	-0.06667	-0.12000	-0.03509	0.07143
-59	0.00000	-0.01449	-0.03571	0.02381	-0.09091	-0.01818	-0.06667
-58	0.02564	-0.01471	0.03704	-0.06977	0.20000	-0.03704	0.14286
-57	-0.02500	0.00000	0.00000	0.03750	0.00000	0.05769	0.25000
-56	0.00000	0.02985	0.07143	-0.03614	0.04167	-0.05455	-0.05000
-55	0.00000	0.01449	0.03333	-0.03750	-0.08000	-0.01923	0.15789
-54	-0.02564	0.00000	-0.06452	0.02597	0.00000	0.09804	0.04545
-53	0.02632	-0.01429	0.03448	-0.03797	0.00000	-0.07143	-0.04348
-52	0.00000	0.00000	-0.03333	0.06579	0.17391	0.03846	-0.04545
-51	0.00000	0.00000	-0.06897	0.07407	0.00000	0.01852	-0.04762
-50	0.00000	0.00000	0.07407	0.00000	-0.11111	0.03636	-0.05000
-49	0.00000	0.01449	0.03448	0.02299	0.00000	-0.10526	0.05263

-48	-0.02564	0.00000	0.00000	0.01124	0.00000	0.01961	-0.05000
-47	0.00000	-0.01429	-0.03333	0.00000	0.00000	-0.03846	0.05263
-46	0.00000	0.01449	-0.03448	0.00000	0.00000	0.04000	-0.10000
-45	0.02632	-0.01429	0.03571	-0.02222	0.08333	-0.01923	0.11111
-44	-0.02564	0.05797	-0.03448	-0.04545	-0.07692	-0.01961	-0.10000
-43	0.00000	0.01370	0.00000	0.00000	-0.04167	-0.04000	0.05556
-42	-0.02632	0.00000	0.00000	-0.02381	0.08696	-0.04167	0.05263
-41	0.00000	-0.01351	0.00000	0.12195	-0.04000	-0.10870	0.10000
-40	0.00000	0.00000	-0.03571	0.00000	0.00000	0.02439	0.04545
-39	0.00000	0.01370	0.00000	0.01087	0.00000	-0.02381	0.04348
-38	0.00000	0.00000	0.03704	-0.02151	0.00000	-0.02439	0.04167
-37	0.00000	0.02703	0.03571	-0.03297	0.00000	0.02500	-0.08000
-36	0.02703	0.03947	-0.03448	0.00000	0.00000	0.02439	0.04348
-35	0.00000	0.01266	0.00000	-0.02273	0.00000	-0.04762	0.12500
-34	-0.02632	0.08750	-0.03571	-0.01163	0.04167	0.05000	-0.03704
-33	-0.02703	-0.02299	0.03704	-0.03529	0.00000	-0.07143	-0.07692
-32	-0.02778	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.02564	0.04167
-31	0.00000	-0.03529	0.00000	0.00000	-0.12000	-0.02500	-0.08000
-30	0.02857	0.01220	0.00000	0.15854	0.00000	-0.07692	0.04348
-29	0.00000	-0.01205	0.00000	-0.04211	0.00000	-0.11111	0.04167
-28	0.00000	-0.02439	0.00000	-0.06593	0.00000	-0.03125	-0.04000
-27	-0.02778	0.01250	0.07143	0.00000	0.00000	0.29032	0.04167
-26	0.00000	0.01235	0.00000	-0.05882	0.00000	0.15000	-0.04000
-25	0.00000	0.00000	-0.03333	-0.06250	0.00000	0.02174	-0.04167
-24	0.00000	0.01220	0.00000	0.02667	0.00000	0.02128	0.04348
-23	-0.02857	-0.01205	0.00000	0.06494	0.04545	-0.04167	-0.04167
-22	0.00000	0.01220	-0.03448	-0.06098	0.00000	0.04348	0.04348
-21	0.00000	0.02410	0.06667	0.02597	0.08696	-0.06250	-0.04167
-20	0.00000	0.00000	-0.06250	0.00000	-0.03704	0.04444	-0.04348
-19	0.00000	0.01176	0.06667	0.02532	0.06667	-0.02128	0.04545
-18	0.08824	0.02326	0.06250	-0.02469	-0.06250	0.10870	-0.04348
-17	0.00000	0.04545	-0.05882	0.02532	0.06667	-0.01961	0.04545
-16	-0.05405	0.00000	0.06250	-0.02469	0.06250	-0.20000	0.04348
-15	0.00000	-0.02174	0.05882	-0.05063	-0.05882	0.02500	0.04167
-14	0.00000	-0.02222	0.05556	0.00000	0.06250	0.17073	-0.04000
-13	0.00000	0.00000	0.26316	0.01333	0.05882	-0.04167	0.04167
-12	-0.02857	0.00000	-0.04167	0.07895	0.05556	-0.04348	-0.04000
-11	0.00000	0.00000	-0.04348	0.07317	0.26316	0.02273	0.04167
-10	0.00000	0.00000	-0.04545	0.04545	-0.04167	-0.04444	-0.04000
-9	0.00000	-0.01136	-0.04762	0.02174	-0.04348	-0.11628	0.04167
-8	0.02941	-0.01149	-0.10000	-0.04255	-0.04545	0.02632	0.04000
-7	0.08571	0.01163	0.16667	0.04444	-0.04762	-0.23077	-0.03846
-6	0.05263	-0.02299	-0.04762	0.00000	-0.10000	0.10000	0.04000
-5	0.05000	0.00000	0.05000	0.00000	0.16667	-0.09091	-0.03846
-4	-0.02381	0.00000	0.00000	0.00000	-0.04762	0.06667	0.08000
-3	0.00000	-0.01176	-0.03448	-0.12766	0.05000	0.06250	-0.07407
-2	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.04762	-0.02941	0.04000
-1	0.00000	-0.01190	0.00000	-0.02439	0.15000	-0.03030	-0.03846
0	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.08696	0.00000	-0.04000
1	-0.04878	0.00000	0.00000	0.00000	-0.04762	0.03125	-0.04167
2	0.07692	0.00000	0.00000	0.00000	-0.05000	0.06061	0.04348
3	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.26316	-0.14286	-0.08333
4	-0.02381	-0.01205	0.00000	0.00000	0.25000	-0.06667	0.09091
5	0.02439	0.00000	0.00000	-0.03750	0.20000	-0.07143	-0.04167

<b>t</b>	<b>TIRT</b>	<b>BVIC</b>	<b>BBIA</b>	<b>BBIA</b>	<b>ASII</b>	<b>ULTJ</b>	<b>ADES</b>	<b>UNTR</b>
	<b>14/03/03</b>	<b>20/03/03</b>	<b>21/05/03</b>	<b>21/05/03</b>	<b>22/01/03</b>	<b>25/03/04</b>	<b>27/05/04</b>	<b>31/05/04</b>
-100	0.00000	0.04167	-0.03704	0.00000	0.07519	0.00000	0.00000	-0.02439
-99	0.03226	-0.04000	-0.03846	-0.50000	0.02098	0.02083	0.01754	0.02500
-98	-0.03125	-0.04167	0.04000	-0.03571	-0.03425	-0.03061	0.05000	0.00000
-97	0.00000	0.04348	0.00000	0.00000	-0.00709	0.00000	0.01786	0.00000
-96	0.00000	-0.04167	0.00000	-0.03704	-0.00714	-0.05263	0.00000	0.00000
-95	0.00000	-0.08696	0.07692	0.03846	-0.02878	0.02222	-0.01724	0.00000
-94	0.00000	-0.04762	-0.03571	0.00000	-0.05926	0.06522	0.00000	0.00000
-93	0.00000	0.05000	-0.03704	-0.03704	-0.03150	0.00000	0.01754	0.00000
-92	0.00000	0.04762	0.00000	0.03846	0.04065	0.00000	0.00000	0.00000
-91	-0.03226	-0.09091	0.03846	0.03704	0.00000	-0.03061	-0.01754	0.02439
-90	0.00000	0.10000	0.14815	-0.03571	0.00000	0.02105	0.09524	0.02381
-89	0.00000	-0.04545	0.06452	0.00000	-0.02344	0.01031	0.08621	-0.02326
-88	0.06667	-0.04762	0.09091	0.00000	0.02400	0.00000	0.00000	0.02381
-87	-0.06250	0.05000	-0.02778	0.00000	0.00000	0.00000	0.08929	0.06977
-86	-0.03333	-0.04762	0.00000	0.00000	0.01563	0.00000	-0.04348	0.04348
-85	0.06897	-0.05000	0.08571	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.04167
-84	0.00000	-0.05263	-0.02632	0.00000	-0.01538	0.00000	0.00000	-0.04348
-83	0.00000	0.05556	0.00000	0.00000	-0.01563	0.00000	-0.03279	0.00000
-82	0.00000	-0.05263	-0.02703	0.00000	-0.02381	-0.02041	0.00000	-0.02273
-81	0.06452	0.05556	0.00000	-0.03704	-0.00813	0.00000	0.04762	0.00000
-80	-0.03030	-0.05263	0.00000	0.06667	0.03279	0.01042	0.00000	-0.04651
-79	0.03125	-0.05556	-0.05556	-0.06250	-0.03175	-0.01031	-0.03390	0.02439
-78	0.03030	0.11765	0.02941	0.06667	-0.15574	-0.04167	0.00000	0.00000
-77	-0.03704	-0.05263	-0.02857	0.06250	-0.05825	0.00000	0.00000	0.00000
-76	0.06667	-0.05556	0.05882	-0.05882	0.03093	0.00000	0.00000	0.02381
-75	-0.06250	-0.17647	0.00000	0.06250	0.00000	0.00000	0.03509	-0.02326
-74	0.06667	-0.14286	0.00000	0.05882	0.05000	0.00000	0.00000	0.07143
-73	0.06250	0.41667	0.11111	0.05556	0.02857	0.00000	-0.01515	0.00000
-72	-0.05882	-0.11765	0.00000	0.26316	0.01852	-0.01087	0.00000	0.00000
-71	0.06250	-0.06667	0.20000	-0.04167	-0.02727	0.00000	-0.05085	-0.04444
-70	0.05882	0.07143	0.04167	-0.04348	-0.00935	0.00000	-0.04545	0.04651
-69	0.05556	0.06667	-0.04000	-0.04545	-0.01887	0.00000	0.01538	0.00000
-68	0.26316	0.06250	0.02083	-0.04762	0.00962	0.00000	0.00000	-0.02222
-67	-0.04167	0.05882	0.00000	-0.10000	-0.07619	0.02198	0.01786	0.00000
-66	-0.04348	0.05556	0.02041	0.16667	-0.06186	0.00000	-0.04762	-0.02273
-65	-0.04545	-0.15789	-0.02000	-0.04762	-0.07692	0.00000	0.01515	0.00000
-64	-0.04762	0.12500	0.08163	0.05000	0.01190	0.00000	0.00000	0.04651
-63	-0.10000	0.05556	0.00000	-0.04762	-0.01176	0.00000	-0.01754	-0.02222
-62	0.16667	-0.05263	0.00000	0.15000	-0.14286	0.02151	-0.20000	0.00000
-61	-0.04762	-0.05556	-0.01887	-0.08696	-0.05556	0.00000	-0.01493	0.09091
-60	0.05000	0.05882	0.01923	-0.04762	0.00000	0.05263	0.00000	0.00000
-59	-0.04762	-0.05556	0.00000	-0.05000	0.01471	0.00000	0.03571	0.00000
-58	0.15000	0.11765	-0.01887	0.26316	0.05797	-0.10000	0.02500	-0.08333
-57	-0.08696	-0.10526	-0.01923	0.25000	0.06849	0.00000	0.01515	0.02273
-56	-0.04762	-0.05882	0.00000	0.20000	-0.02564	0.00000	0.00000	-0.04444
-55	-0.05000	0.06250	0.00000	-0.05556	0.01316	0.00000	-0.01724	-0.02326
-54	0.26316	0.05882	0.01961	0.06667	-0.01299	0.00000	-0.01220	-0.04762
-53	0.25000	0.05556	0.00000	-0.06250	0.00000	-0.02222	0.00000	0.00000
-52	0.20000	-0.05263	0.03846	0.06667	0.05263	-0.02273	0.00000	0.00000
-51	-0.05556	-0.16667	0.05556	0.06250	0.06250	0.04651	0.00000	-0.05000
-50	0.06667	-0.06667	-0.07018	-0.05882	-0.02353	-0.02222	0.03704	0.02632
-49	-0.06250	-0.07143	0.03774	0.06250	0.00000	0.04545	0.01493	0.00000
-48	0.00000	0.07692	-0.01818	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000

-47	-0.03704	-0.07143	-0.24074	0.00000	0.01205	-0.01087	-0.01754	-0.02564
-46	0.06667	-0.07692	0.04878	0.00000	-0.02381	-0.03297	0.01190	0.02632
-45	-0.06250	0.16667	-0.02326	0.00000	-0.06098	-0.03409	0.00000	-0.02564
-44	0.06667	-0.07143	-0.02381	0.00000	-0.01299	0.03529	0.00000	-0.02632
-43	0.06250	0.07692	0.00000	0.00000	-0.03947	0.05682	0.00000	0.02703
-42	-0.05882	-0.07143	0.00000	-0.03704	0.00000	0.00000	0.07059	0.00000
-41	0.06250	0.07692	0.00000	0.00000	0.05479	-0.02151	0.00000	-0.02632
-40	0.05882	-0.07143	0.02439	0.00000	-0.02597	0.00000	0.00000	0.05405
-39	0.05556	0.07692	0.00000	0.00000	0.01333	0.01099	0.00000	-0.02564
-38	0.26316	-0.07143	0.00000	0.00000	0.01316	0.00000	-0.07692	0.05263
-37	-0.04167	0.07692	0.00000	0.00000	-0.10390	0.00000	-0.01471	0.00000
-36	-0.04348	-0.07143	-0.02381	0.00000	0.05797	0.00000	0.00000	-0.02500
-35	-0.04545	0.07692	-0.02439	0.00000	0.08219	-0.08696	0.00000	0.00000
-34	-0.04762	-0.07143	0.00000	-0.03846	0.02532	-0.02381	-0.03571	0.00000
-33	-0.10000	0.07692	-0.02500	0.00000	0.20988	0.00000	-0.01493	0.02564
-32	0.16667	-0.07143	0.00000	0.00000	0.05102	0.12195	0.00000	0.05000
-31	-0.04762	0.07692	0.05128	0.06667	-0.06796	0.00000	0.00000	-0.04762
-30	0.05000	0.07143	0.00000	-0.06250	0.02083	0.00000	-0.06173	0.00000
-29	-0.04762	-0.06667	0.00000	0.06667	0.02041	-0.04348	0.03030	0.00000
-28	0.15000	0.14286	0.00000	0.06250	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000
-27	-0.08696	0.25000	0.04878	-0.05882	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000
-26	-0.04762	-0.05000	0.00000	0.06250	0.10000	0.04545	0.01316	0.00000
-25	-0.05000	0.15789	0.00000	0.05882	-0.02727	-0.02174	0.00000	-0.02500
-24	0.26316	0.04545	-0.02326	0.05556	-0.01869	0.03333	0.00000	0.02564
-23	0.25000	-0.04348	0.02381	0.26316	-0.00952	0.00000	0.00000	0.00000
-22	0.20000	-0.04545	0.02326	-0.04167	-0.02885	0.01075	0.06494	0.00000
-21	-0.05556	-0.04762	0.00000	-0.04348	-0.04950	-0.01064	-0.01471	-0.02500
-20	0.06667	-0.05000	0.02273	-0.04545	0.09375	-0.01075	0.00000	0.00000
-19	-0.06250	0.05263	0.02222	-0.04762	0.06667	0.00000	0.03571	-0.02564
-18	-0.12121	-0.05000	-0.04348	-0.10000	0.16071	0.02174	0.10976	-0.02632
-17	-0.03704	0.05263	-0.04545	0.16667	0.02308	0.00000	0.00000	0.02703
-16	0.06667	-0.10000	0.00000	-0.04762	0.04511	0.00000	0.00000	0.00000
-15	-0.06250	0.11111	0.00000	0.05000	-0.09353	-0.01064	0.00000	-0.05263
-14	0.06667	-0.10000	0.00000	-0.04762	-0.07143	-0.02151	0.06593	0.00000
-13	0.06250	0.05556	0.00000	0.15000	0.07692	0.00000	0.07463	0.00000
-12	-0.05882	0.05263	0.00000	-0.08696	-0.00794	0.00000	0.00000	0.00000
-11	0.06250	-0.10000	0.00000	-0.04762	-0.04000	0.00000	0.00000	0.00000
-10	0.05882	0.04545	0.00000	-0.05000	-0.13333	0.00000	0.03093	0.00000
-9	0.05556	0.04348	-0.02381	0.04545	0.09615	-0.09890	0.02778	-0.02500
-8	0.26316	0.04167	0.00000	0.00000	-0.19298	0.00000	0.00000	-0.05556
-7	-0.04167	-0.08000	-0.04878	-0.08696	-0.04348	0.08537	-0.01724	0.02941
-6	-0.04348	0.04348	0.00000	0.09524	0.05682	-0.05618	0.00000	0.02857
-5	-0.04545	0.12500	0.00000	0.04348	0.02151	0.15476	-0.01351	0.00000
-4	-0.04762	-0.03704	0.00000	-0.04167	0.01053	-0.15464	0.00000	-0.02778
-3	-0.10000	-0.07692	0.00000	0.00000	0.01042	0.00000	0.00000	0.02857
-2	0.16667	0.04167	-0.02564	0.00000	0.00000	0.02439	0.10000	0.00000
-1	-0.04762	-0.08000	0.02632	0.00000	-0.03093	-0.03571	0.05479	0.02778
0	0.05000	0.04348	0.00000	0.00000	0.03191	-0.11111	0.00000	0.00000
1	-0.04762	0.04167	0.00000	-0.04348	0.01031	-0.02778	-0.01754	0.00000
2	0.15000	-0.04000	0.02564	0.04545	-0.04082	0.00000	0.00000	-0.02703
3	-0.08696	0.04167	0.00000	0.00000	-0.06383	-0.08571	-0.01299	-0.02778
4	-0.04762	-0.04000	0.00000	0.00000	-0.02273	-0.03125	0.00000	0.05714
5	0.00000	-0.04167	-0.02500	0.00000	-0.02326	-0.04839	0.01786	0.02703



**LAMPIRAN 3**  
**Return Pasar Saat Listing**

<b>t</b>	<b>BLTA</b>	<b>BNLI</b>	<b>BCIC</b>	<b>BVIC</b>	<b>BATI</b>	<b>BUMI</b>	<b>CFIN</b>
	<b>22/12/00</b>	<b>20/09/00</b>	<b>19/07/00</b>	<b>08/10/00</b>	<b>17/05/00</b>	<b>23/03/00</b>	<b>20/06/00</b>
-100	0.01267	0.00597	-0.01548	-0.00439	0.01307	0.03973	0.00634
-99	0.00764	0.00501	0.00268	-0.01983	-0.02270	-0.00578	0.00768
-98	0.00683	-0.01420	-0.03067	-0.03604	0.00168	0.00494	0.02289
-97	0.01233	-0.02121	-0.02153	0.03421	0.02354	-0.00710	-0.00611
-96	0.00865	-0.01177	0.01778	-0.01058	0.00145	-0.02171	-0.00345
-95	-0.00483	0.01176	0.03368	-0.01892	0.02519	0.00099	0.00302
-94	0.00104	-0.00210	0.00225	-0.00852	0.01777	-0.00729	0.03442
-93	-0.03473	0.00022	-0.01026	-0.00465	-0.00438	0.00025	-0.03161
-92	-0.00439	-0.00878	0.00405	-0.00511	-0.00108	-0.02589	0.01539
-91	-0.01983	0.00066	0.01075	-0.01754	0.01703	0.05501	0.01087
-90	-0.03604	-0.01472	-0.00653	-0.04291	0.00362	0.00133	-0.00839
-89	0.03421	-0.04944	-0.00215	0.01586	-0.00518	0.05487	0.00210
-88	-0.01058	-0.00190	0.00502	-0.03068	0.02829	-0.01996	-0.00104
-87	-0.01892	-0.00371	-0.02354	-0.02174	0.00615	-0.01178	0.01822
-86	-0.00852	0.00018	-0.03494	0.02137	-0.00901	-0.00471	-0.02526
-85	-0.00465	0.00846	-0.00100	-0.00261	-0.01189	-0.02984	-0.04334
-84	-0.00511	-0.02224	-0.01098	0.01480	0.01133	0.00245	0.02158
-83	-0.01754	0.00970	-0.01614	0.04080	0.01676	0.02758	-0.00815
-82	-0.04291	-0.00469	0.00173	-0.00059	0.00634	0.00205	-0.01199
-81	0.01586	0.00981	-0.01872	-0.00397	0.00768	-0.00114	-0.01045
-80	-0.03068	-0.00404	-0.00860	-0.01611	0.02289	0.01545	-0.00996
-79	-0.02174	0.01267	0.01405	0.01616	-0.00611	0.02472	0.00197
-78	0.02137	0.00764	-0.01919	0.01699	-0.00345	0.01218	-0.01548
-77	-0.00261	0.00683	-0.03351	0.01377	0.00302	0.00361	0.00268
-76	0.01480	0.01233	0.00371	-0.00116	0.03442	0.01673	-0.03067
-75	0.04080	0.00865	0.03310	0.00892	-0.03161	0.00014	-0.02153
-74	-0.00059	-0.00483	-0.00697	0.01480	0.01539	-0.00066	0.01778
-73	-0.00397	0.00104	0.01296	0.00266	0.01087	-0.00511	0.03368
-72	-0.01611	-0.03473	0.02654	0.00867	-0.00839	0.00089	0.00225
-71	0.01616	-0.00439	0.01880	-0.01075	0.00210	0.00933	-0.01026
-70	0.01699	-0.01983	-0.01444	0.01607	-0.00104	-0.00040	0.00405
-69	0.01377	-0.03604	-0.00282	0.00486	0.01822	-0.00757	0.01075
-68	-0.00116	0.03421	0.00162	0.00490	-0.02526	-0.00519	-0.00653
-67	0.00892	-0.01058	0.00679	-0.02185	-0.04334	-0.00496	-0.00215
-66	0.01480	-0.01892	-0.01011	0.01073	0.02158	-0.01860	0.00502
-65	0.00266	-0.00852	-0.01011	0.00629	-0.00815	-0.03028	-0.02354
-64	0.00867	-0.00465	0.01365	0.00188	-0.01199	-0.01845	-0.03494
-63	-0.01075	-0.00511	-0.00146	-0.01037	-0.01045	0.01307	-0.00100
-62	0.01607	-0.01754	-0.00774	0.00071	-0.00996	-0.02270	-0.01098
-61	0.00486	-0.04291	0.00647	0.00816	0.00197	0.00168	-0.01614
-60	0.00490	0.01586	0.00597	-0.00318	-0.01548	0.02354	0.00173
-59	-0.02185	-0.03068	0.00501	-0.00991	0.00268	0.00145	-0.01872
-58	0.01073	-0.02174	-0.01420	-0.00357	-0.03067	0.02519	-0.00860
-57	0.00629	0.02137	-0.02121	0.00533	-0.02153	0.01777	0.01405
-56	0.00188	-0.00261	-0.01177	0.00048	0.01778	-0.00438	-0.01919
-55	-0.01037	0.01480	0.01176	0.01328	0.03368	-0.00108	-0.03351
-54	0.00071	0.04080	-0.00210	-0.00075	0.00225	0.01703	0.00371
-53	0.00816	-0.00059	0.00022	-0.00896	-0.01026	0.00362	0.03310
-52	-0.00318	-0.00397	-0.00878	-0.00364	0.00405	-0.00518	-0.00697
-51	-0.00991	-0.01611	0.00066	-0.01433	0.01075	0.02829	0.01296
-50	-0.00357	0.01616	-0.01472	-0.00598	-0.00653	0.00615	0.02654
-49	0.00533	0.01699	-0.04944	0.00501	-0.00215	-0.00901	0.01880

-48	0.00048	0.01377	-0.00190	-0.00075	0.00502	-0.01189	-0.01444
-47	0.01328	-0.00116	-0.00371	-0.01325	-0.02354	0.01133	-0.00282
-46	-0.00075	0.00892	0.00018	-0.00511	-0.03494	0.01676	0.00162
-45	-0.00896	0.01480	0.00846	0.00155	-0.00100	0.00634	0.00679
-44	-0.00364	0.00266	-0.02224	0.00317	-0.01098	0.00768	-0.01011
-43	-0.01433	0.00867	0.00970	0.00441	-0.01614	0.02289	-0.01011
-42	-0.00598	-0.01075	-0.00469	-0.00732	0.00173	-0.00611	0.01365
-41	0.00501	0.01607	0.00981	-0.01114	-0.01872	-0.00345	-0.00146
-40	-0.00075	0.00486	-0.00404	-0.00357	-0.00860	0.00302	-0.00774
-39	-0.01325	0.00490	0.01267	0.01090	0.01405	0.03442	0.00647
-38	-0.00511	-0.02185	0.00764	0.03514	-0.01919	-0.03161	0.00597
-37	0.00155	0.01073	0.00683	-0.00341	-0.03351	0.01539	0.00501
-36	0.00317	0.00629	0.01233	-0.00494	0.00371	0.01087	-0.01420
-35	0.00441	0.00188	0.00865	-0.01431	0.03310	-0.00839	-0.02121
-34	-0.00732	-0.01037	-0.00483	-0.00043	-0.00697	0.00210	-0.01177
-33	-0.01114	0.00071	0.00104	0.00649	0.01296	-0.00104	0.01176
-32	-0.00357	0.00816	-0.03473	0.00544	0.02654	0.01822	-0.00210
-31	0.01090	-0.00318	-0.00439	0.00659	0.01880	-0.02526	0.00022
-30	0.03514	-0.00991	-0.01983	-0.04121	-0.01444	-0.04334	-0.00878
-29	-0.00341	-0.00357	-0.03604	0.00881	-0.00282	0.02158	0.00066
-28	-0.00494	0.00533	0.03421	-0.01076	0.00162	-0.00815	-0.01472
-27	-0.01431	0.00048	-0.01058	-0.02248	0.00679	-0.01199	-0.04944
-26	-0.00043	0.01328	-0.01892	-0.00377	-0.01011	-0.01045	-0.00190
-25	0.00649	-0.00075	-0.00852	-0.00572	-0.01011	-0.00996	-0.00371
-24	0.00544	-0.00896	-0.00465	0.00865	0.01365	0.00197	0.00018
-23	0.00659	-0.00364	-0.00511	0.01050	-0.00146	-0.01548	0.00846
-22	-0.04121	-0.01433	-0.01754	0.00645	-0.00774	0.00268	-0.02224
-21	0.00881	-0.00598	-0.04291	-0.00601	0.00647	-0.03067	0.00970
-20	-0.01076	0.00501	0.01586	-0.00620	0.00597	-0.02153	-0.00469
-19	-0.02248	-0.00075	-0.03068	-0.00354	0.00501	0.01778	0.00981
-18	-0.00377	-0.01325	-0.02174	-0.01781	-0.01420	0.03368	-0.00404
-17	-0.00572	-0.00511	0.02137	-0.02485	-0.02121	0.00225	0.01267
-16	0.00865	0.00155	-0.00261	-0.01985	-0.01177	-0.01026	0.00764
-15	0.01050	0.00317	0.01480	-0.07025	0.01176	0.00405	0.00683
-14	0.00645	0.00441	0.04080	0.03429	-0.00210	0.01075	0.01233
-13	-0.00601	-0.00732	-0.00059	-0.01359	0.00022	-0.00653	0.00865
-12	-0.00620	-0.01114	-0.00397	-0.00399	-0.00878	-0.00215	-0.00483
-11	-0.00354	-0.00357	-0.01611	-0.02577	0.00066	0.00502	0.00104
-10	-0.01781	0.01090	0.01616	0.00979	-0.01472	-0.02354	-0.03473
-9	-0.02485	0.03514	0.01699	0.00233	-0.04944	-0.03494	-0.00439
-8	-0.01985	-0.00341	0.01377	-0.00418	-0.00190	-0.00100	-0.01983
-7	-0.07025	-0.00494	-0.00116	0.01315	-0.00371	-0.01098	-0.03604
-6	0.03429	-0.01431	0.00892	0.01399	0.00018	-0.01614	0.03421
-5	-0.01359	-0.00043	0.01480	0.02588	0.00846	0.00173	-0.01058
-4	-0.00399	0.00649	0.00266	-0.01048	-0.02224	-0.01872	-0.01892
-3	-0.02577	0.00544	0.00867	-0.02076	0.00970	-0.00860	-0.00852
-2	0.00979	0.00659	-0.01075	0.01210	-0.00469	0.01405	-0.00465
-1	0.00233	-0.04121	0.01607	-0.00448	0.00981	-0.01919	-0.00511
0	-0.00418	0.00881	0.00486	-0.01572	-0.00404	-0.03351	-0.01754
1	0.01315	-0.01076	0.00490	-0.00590	0.01267	0.00371	-0.04291
2	0.01399	-0.02248	-0.02185	-0.00142	0.00764	0.03310	0.01586
3	0.02588	-0.00377	0.01073	-0.00947	0.00683	-0.00697	-0.03068
4	-0.01048	-0.00572	0.00629	-0.00055	0.01233	0.01296	-0.02174
5	-0.02076	0.00865	0.00188	0.00870	0.00865	0.02654	0.02137

t	SDPC	SUBA	ZBRA	BGMT	TMPI	BNPK	ABDA
	04/07/00	24/07/00	16/01/01	20/02/01	23/04/01	28/05/01	15/01/02
-100	0.01822	-0.02153	0.00155	-0.00377	-0.01876	-0.00387	-0.00878
-99	-0.02526	0.01778	0.00317	-0.00572	0.00305	0.00550	0.00831
-98	-0.04334	0.03368	0.00441	0.00865	0.00991	0.00356	0.00405
-97	0.02158	0.00225	-0.00732	0.01050	-0.00342	0.00530	-0.01138
-96	-0.00815	-0.01026	-0.01114	0.00645	0.00459	0.00443	-0.00200
-95	-0.01199	0.00405	-0.00357	-0.00601	0.01326	-0.00880	-0.01519
-94	-0.01045	0.01075	0.01090	-0.00620	0.01389	-0.02393	-0.00300
-93	-0.00996	-0.00653	0.03514	-0.00354	0.01198	-0.01494	-0.00997
-92	0.00197	-0.00215	-0.00341	-0.01781	-0.01081	0.01267	0.00493
-91	-0.01548	0.00502	-0.00494	-0.02485	0.01304	-0.00295	0.02215
-90	0.00268	-0.02354	-0.01431	-0.01985	-0.00774	0.01071	-0.02674
-89	-0.03067	-0.03494	-0.00043	-0.07025	0.00485	-0.01211	0.01157
-88	-0.02153	-0.00100	0.00649	0.03429	-0.01644	0.00055	0.01264
-87	0.01778	-0.01098	0.00544	-0.01359	-0.00415	-0.00934	0.00162
-86	0.03368	-0.01614	0.00659	-0.00399	0.00998	0.00056	-0.01243
-85	0.00225	0.00173	-0.04121	-0.02577	0.01223	0.00293	-0.00249
-84	-0.01026	-0.01872	0.00881	0.00979	-0.00182	-0.01469	0.00586
-83	0.00405	-0.00860	-0.01076	0.00233	0.01454	-0.01067	-0.00153
-82	0.01075	0.01405	-0.02248	-0.00418	0.00428	0.00985	0.01094
-81	-0.00653	-0.01919	-0.00377	0.01315	0.00153	0.02194	-0.00518
-80	-0.00215	-0.03351	-0.00572	0.01399	-0.00684	-0.00729	0.00348
-79	0.00502	0.00371	0.00865	0.02588	-0.00996	-0.00119	0.00020
-78	-0.02354	0.03310	0.01050	-0.01048	-0.00384	0.00541	-0.00083
-77	-0.03494	-0.00697	0.00645	-0.02076	0.00920	-0.01710	-0.00703
-76	-0.00100	0.01296	-0.00601	0.01210	-0.00387	-0.00735	-0.00805
-75	-0.01098	0.02654	-0.00620	-0.00448	0.00550	0.01132	0.00284
-74	-0.01614	0.01880	-0.00354	-0.01572	0.00356	0.00756	-0.00638
-73	0.00173	-0.01444	-0.01781	-0.00590	0.00530	-0.00102	0.01939
-72	-0.01872	-0.00282	-0.02485	-0.00142	0.00443	0.00405	0.00242
-71	-0.00860	0.00162	-0.01985	-0.00947	-0.00880	-0.01150	0.01460
-70	0.01405	0.00679	-0.07025	-0.00055	-0.02393	0.01543	-0.01089
-69	-0.01919	-0.01011	0.03429	0.00870	-0.01494	-0.00518	-0.00046
-68	-0.03351	-0.01011	-0.01359	0.01382	-0.01267	0.00294	0.00423
-67	0.00371	0.01365	-0.00399	-0.00118	-0.00295	0.00039	-0.03509
-66	0.03310	-0.00146	-0.02577	0.01387	0.01071	-0.00082	0.00633
-65	-0.00697	-0.00774	0.00979	-0.00568	-0.01211	-0.00896	-0.01598
-64	0.01296	0.00647	0.00233	-0.00685	0.00055	0.00792	-0.04323
-63	0.02654	0.00597	-0.00418	0.00285	-0.00934	0.02231	0.01616
-62	0.01880	0.00501	0.01315	-0.01070	0.00056	0.01167	0.02082
-61	-0.01444	-0.01420	0.01399	-0.00559	0.00293	0.04970	-0.00025
-60	-0.00282	-0.02121	0.02588	-0.01876	-0.01469	0.01543	-0.01875
-59	0.00162	-0.01177	-0.01048	0.00305	-0.01067	-0.01927	-0.00973
-58	0.00679	0.01176	-0.02076	0.00991	0.00985	-0.01283	-0.00318
-57	-0.01011	-0.00210	0.01210	-0.00342	0.02194	-0.00801	-0.01972
-56	-0.01011	0.00022	-0.00448	0.00459	-0.00729	-0.02918	-0.01490
-55	0.01365	-0.00878	-0.01572	0.01326	-0.00119	-0.00806	-0.00649
-54	-0.00146	0.00066	-0.00590	0.01389	0.00541	0.00402	-0.00969
-53	-0.00774	-0.01472	-0.00142	0.01198	-0.01710	-0.00694	-0.02944
-52	0.00647	-0.04944	-0.00947	-0.01081	-0.00735	0.04019	-0.01523
-51	0.00597	-0.00190	-0.00055	0.01304	0.01132	-0.01850	0.02625
-50	0.00501	-0.00371	0.00870	-0.00774	0.00756	0.00708	0.00091
-49	-0.01420	0.00018	0.01382	0.00485	-0.00102	-0.00335	-0.03804

-48	-0.02121	0.00846	-0.00118	-0.01644	0.00405	0.01435	0.00742
-47	-0.01177	-0.02224	0.01387	-0.00415	-0.01150	-0.00653	-0.00406
-46	0.01176	0.00970	-0.00568	0.00998	0.01543	0.00370	0.00622
-45	-0.00210	-0.00469	-0.00685	0.01223	-0.00518	-0.01481	0.02161
-44	0.00022	0.00981	0.00285	-0.00182	0.00294	0.00268	0.00074
-43	-0.00878	-0.00404	-0.01070	0.01454	0.00039	-0.01155	0.00657
-42	0.00066	0.01267	-0.00559	0.00428	-0.00082	-0.00998	0.00995
-41	-0.01472	0.00764	-0.01876	0.00153	-0.00896	0.00495	0.00698
-40	-0.04944	0.00683	0.00305	-0.00684	0.00792	0.01265	0.01007
-39	-0.00190	0.01233	0.00991	-0.00996	0.02231	-0.00224	0.00006
-38	-0.00371	0.00865	-0.00342	-0.00384	0.01167	-0.00584	-0.01487
-37	0.00018	-0.00483	0.00459	0.00920	0.04970	-0.03254	0.01159
-36	0.00846	0.00104	0.01326	-0.00387	0.01543	-0.04225	-0.00669
-35	-0.02224	-0.03473	0.01389	0.00550	-0.01927	-0.02699	-0.00901
-34	0.00970	-0.00439	0.01198	0.00356	-0.01283	0.00852	-0.01552
-33	-0.00469	-0.01983	-0.01081	0.00530	-0.00801	-0.00599	0.01420
-32	0.00981	-0.03604	0.01304	0.00443	-0.02918	-0.01641	-0.00452
-31	-0.00404	0.03421	-0.00774	-0.00880	-0.00806	-0.03514	-0.00353
-30	0.01267	-0.01058	0.00485	-0.02393	0.00402	-0.01823	-0.01429
-29	0.00764	-0.01892	-0.01644	-0.01494	-0.00694	0.02393	0.00057
-28	0.00683	-0.00852	-0.00415	0.01267	0.04019	-0.01597	0.00552
-27	0.01233	-0.00465	0.00998	-0.00295	-0.01850	0.02283	0.01149
-26	0.00865	-0.00511	0.01223	0.01071	0.00708	-0.00584	-0.01178
-25	-0.00483	-0.01754	-0.00182	-0.01211	-0.00335	0.01591	-0.01584
-24	0.00104	-0.04291	0.01454	0.00055	0.01435	0.01757	-0.00569
-23	-0.03473	0.01586	0.00428	-0.00934	-0.00653	-0.00189	0.00959
-22	-0.00439	-0.03068	0.00153	0.00056	0.00370	-0.01579	0.01499
-21	-0.01983	-0.02174	-0.00684	0.00293	-0.01481	-0.00634	0.00077
-20	-0.03604	0.02137	-0.00996	-0.01469	0.00268	-0.01407	0.01087
-19	0.03421	-0.00261	-0.00384	-0.01067	-0.01155	-0.01345	-0.00248
-18	-0.01058	0.01480	0.00920	0.00985	-0.00998	0.00517	0.00067
-17	-0.01892	0.04080	-0.00387	0.02194	0.00495	-0.00567	-0.00330
-16	-0.00852	-0.00059	0.00550	-0.00729	0.01265	0.01910	0.00491
-15	-0.00465	-0.00397	0.00356	-0.00119	-0.00224	-0.00553	-0.00333
-14	-0.00511	-0.01611	0.00530	0.00541	-0.00584	-0.00319	-0.00119
-13	-0.01754	0.01616	0.00443	-0.01710	-0.03254	-0.00757	0.00505
-12	-0.04291	0.01699	-0.00880	-0.00735	-0.04225	-0.00874	-0.00707
-11	0.01586	0.01377	-0.02393	0.01132	-0.02699	-0.01057	0.00030
-10	-0.03068	-0.00116	-0.01494	0.00756	0.00852	-0.01943	0.00129
-9	-0.02174	0.00892	0.01267	-0.00102	-0.00599	-0.01847	-0.00852
-8	0.02137	0.01480	-0.00295	0.00405	-0.01641	0.01035	0.00102
-7	-0.00261	0.00266	0.01071	-0.01150	-0.03514	0.00488	0.00374
-6	0.01480	0.00867	-0.01211	0.01543	-0.01823	0.01460	-0.00565
-5	0.04080	-0.01075	0.00055	-0.00518	0.02393	-0.00522	-0.00888
-4	-0.00059	0.01607	-0.00934	0.00294	-0.01597	0.00064	-0.00700
-3	-0.00397	0.00486	0.00056	0.00039	0.02283	0.01897	0.00433
-2	-0.01611	0.00490	0.00293	-0.00082	-0.00584	0.01115	0.00493
-1	0.01616	-0.02185	-0.01469	-0.00896	0.01591	0.00136	0.00102
0	0.01699	0.01073	-0.01067	0.00792	0.01757	0.02541	0.00734
1	0.01377	0.00629	0.00985	0.02231	-0.00189	0.00973	0.00112
2	-0.00116	0.00188	0.02194	0.01167	-0.01579	-0.00688	-0.00075
3	0.00892	-0.01037	-0.00729	0.04970	-0.00634	-0.00231	0.00529
4	0.01480	0.00071	-0.00119	0.01543	-0.01407	-0.00827	0.03176
5	0.00266	0.00816	0.00541	-0.01927	-0.01345	0.00359	-0.02188

-48	-0.01057	-0.00757	0.00633	0.00288	-0.02612	-0.00090	-0.00385
-47	-0.01943	-0.00874	-0.01598	0.00091	0.01560	-0.00863	0.00545
-46	-0.01847	-0.01057	-0.04323	0.00213	0.00123	-0.00981	0.01377
-45	0.01035	-0.01943	0.01616	0.01421	0.00931	-0.00845	0.00221
-44	0.00488	-0.01847	0.02082	0.03108	0.00812	-0.00781	0.00060
-43	0.01460	0.01035	-0.00025	0.00008	-0.00786	-0.01341	-0.00849
-42	-0.00522	0.00488	-0.01875	-0.00083	0.00941	-0.00357	-0.02612
-41	0.00064	0.01460	-0.00973	0.00198	0.00524	-0.02603	0.01560
-40	0.01897	-0.00522	-0.00318	0.00937	-0.00700	0.00669	0.00123
-39	0.01115	0.00064	-0.01972	0.00610	-0.01243	-0.00366	0.00931
-38	0.00136	0.01897	-0.01490	0.01952	0.00276	-0.02523	0.00812
-37	0.02541	0.01115	-0.00649	0.00668	0.00048	-0.01724	-0.00786
-36	0.00973	0.00136	-0.00969	0.00548	-0.01696	-0.01084	0.00941
-35	-0.00688	0.02541	-0.02944	-0.00421	0.00346	0.02129	0.00524
-34	-0.00231	0.00973	-0.01523	0.00609	-0.00874	0.00830	-0.00700
-33	-0.00827	-0.00688	0.02625	-0.00520	-0.00303	-0.01657	-0.01243
-32	0.00359	-0.00231	0.00091	-0.01754	-0.02609	-0.00889	0.00276
-31	-0.00561	-0.00827	-0.03804	0.02135	-0.01556	-0.00611	0.00048
-30	0.00704	0.00359	0.00742	-0.01436	0.00652	-0.01373	-0.01696
-29	0.01443	-0.00561	-0.00406	-0.00622	0.01152	0.01868	0.00346
-28	0.00126	0.00704	0.00622	0.00082	0.00154	0.00269	-0.00874
-27	0.00025	0.01443	0.02161	0.00466	0.01384	0.00180	-0.00303
-26	0.00951	0.00126	0.00074	0.00435	0.00357	-0.00496	-0.02609
-25	-0.00187	0.00025	0.00657	0.00383	0.01577	0.01845	-0.01556
-24	0.00266	0.00951	0.00995	0.00245	-0.01304	-0.00690	0.00652
-23	0.02481	-0.00187	0.00698	0.00418	-0.00942	-0.01975	0.01152
-22	0.00683	0.00266	0.01007	0.00923	0.00295	0.00380	0.00154
-21	0.03461	0.02481	0.00006	0.01056	-0.01295	-0.03574	0.01384
-20	0.00626	0.00683	-0.01487	-0.00629	0.00059	-0.01494	0.00357
-19	-0.00749	0.03461	0.01159	0.00704	-0.00518	-0.02489	0.01577
-18	-0.02303	0.00626	-0.00669	0.01536	0.01067	0.02990	-0.01304
-17	-0.00014	-0.00749	-0.00901	0.02197	0.01382	0.01699	-0.00942
-16	0.00288	-0.02303	-0.01552	-0.00508	0.03076	0.00184	0.00295
-15	0.00091	-0.00014	0.01420	0.02022	0.00912	-0.00515	-0.01295
-14	0.00213	0.00288	-0.00452	-0.02618	-0.00090	-0.01077	0.00059
-13	0.01421	0.00091	-0.00353	-0.02248	-0.00863	-0.01412	-0.00518
-12	0.03108	0.00213	-0.01429	-0.00878	-0.00981	-0.01987	0.01067
-11	0.00008	0.01421	0.00057	0.00831	-0.00845	0.01390	0.01382
-10	-0.00083	0.03108	0.00552	0.00405	-0.00781	-0.00133	0.03076
-9	0.00198	0.00008	0.01149	-0.01138	-0.01341	0.00845	0.00912
-8	0.00937	-0.00083	-0.01178	-0.00200	-0.00357	-0.00382	-0.00090
-7	0.00610	0.00198	-0.01584	-0.01519	-0.02603	0.00547	-0.00863
-6	0.01952	0.00937	-0.00569	-0.00300	0.00669	-0.00730	-0.00981
-5	0.00668	0.00610	0.00959	-0.00997	-0.00366	0.00235	-0.00845
-4	0.00548	0.01952	0.01499	0.00493	-0.02523	0.00502	-0.00781
-3	-0.00421	0.00668	0.00077	0.02215	-0.01724	0.00103	-0.01341
-2	0.00609	0.00548	0.01087	-0.02674	-0.01084	0.01174	-0.00357
-1	-0.00520	-0.00421	-0.00248	0.01157	0.02129	0.00104	-0.02603
0	-0.01754	0.00609	0.00067	0.01264	0.00830	-0.00630	0.00669
1	0.02135	-0.00520	-0.00330	0.00162	-0.01657	0.00864	-0.00366
2	-0.01436	-0.01754	0.00491	-0.01243	-0.00889	-0.00406	-0.02523
3	-0.00622	0.02135	-0.00333	-0.00249	-0.00611	-0.00952	-0.01724
4	0.00082	-0.01436	-0.00119	0.00586	-0.01373	-0.02012	-0.01084
5	0.00466	-0.00622	0.00505	-0.00153	0.01868	-0.00913	0.02129

<b>t</b>	<b>MEGA</b>	<b>NISP</b>	<b>RMBA</b>	<b>CPPR</b>	<b>SDPC</b>	<b>AISA</b>	<b>BCIC</b>
	<b>14/07/02</b>	<b>02/07/02</b>	<b>24/01/02</b>	<b>01/07/02</b>	<b>17/07/02</b>	<b>19/11/03</b>	<b>22/07/03</b>
-100	-0.00075	0.00322	-0.00200	0.02414	0.01284	-0.00253	0.01118
-99	0.00529	-0.00061	-0.01519	0.00986	0.02738	0.00033	-0.00566
-98	0.03176	0.00545	-0.00300	-0.98900	0.01481	0.00080	-0.02271
-97	0.00529	0.01284	-0.01519	0.00986	-0.02407	0.00335	-0.00948
-96	0.03176	0.02738	-0.00300	0.01303	0.01194	0.00080	0.03078
-95	-0.02188	0.01481	-0.00997	0.00553	-0.00541	0.00335	0.01504
-94	-0.00507	-0.02407	0.00493	0.00344	0.01194	-0.00722	0.00297
-93	0.00967	0.01194	0.02215	0.00322	-0.00541	0.01444	0.01504
-92	0.00915	-0.00541	-0.02674	-0.00061	0.01623	0.01399	0.00297
-91	-0.00265	0.01623	0.01157	0.00545	0.00586	0.00247	-0.00968
-90	0.00981	0.00586	0.01264	0.01284	-0.00685	-0.00301	0.02487
-89	0.02700	-0.00685	0.00162	0.02738	-0.00151	0.01243	0.01014
-88	0.02414	-0.00151	-0.01243	0.01481	-0.00950	0.01958	0.02053
-87	0.00986	-0.00950	-0.00249	-0.02407	-0.02922	-0.00211	-0.00425
-86	0.01303	-0.02922	0.00586	0.01194	0.00880	-0.01793	-0.00315
-85	0.00553	0.00880	-0.00153	-0.00541	0.00427	-0.00135	0.00914
-84	0.00344	0.00427	0.01094	0.01623	-0.00469	0.00372	-0.00088
-83	0.00322	0.00126	-0.00518	0.00586	0.00598	-0.00873	-0.01177
-82	-0.00061	0.02271	0.00348	-0.00685	0.02271	-0.00794	-0.01864
-81	0.00545	0.02886	0.00020	-0.00151	0.02886	-0.00805	0.01508
-80	0.01284	-0.00358	-0.00083	-0.00950	-0.00358	-0.01478	0.00031
-79	0.02738	-0.00486	-0.00703	-0.02922	-0.00486	0.00998	-0.00248
-78	0.01481	0.00203	-0.00805	0.00880	0.00203	0.00531	0.01500
-77	-0.02407	-0.02259	0.00284	0.00427	-0.02259	-0.00258	0.01336
-76	0.01194	-0.00071	-0.00638	-0.00469	-0.00071	-0.00635	0.00388
-75	-0.00541	0.01296	0.01939	0.00598	0.01296	-0.00047	0.02614
-74	0.01623	-0.00276	0.00242	0.02271	-0.00276	0.00141	0.00397
-73	0.00586	-0.00239	0.01460	0.02886	-0.00239	-0.00936	0.02213
-72	-0.00685	0.00669	-0.01089	-0.00358	0.00669	-0.03058	-0.00652
-71	-0.00151	0.00897	-0.00046	-0.00486	0.00897	0.01209	0.00419
-70	-0.00950	0.03852	0.00423	0.00203	0.03852	0.02798	0.01315
-69	-0.02922	-0.00958	-0.03509	-0.02259	-0.00958	-0.00573	-0.00093
-68	0.00880	0.00577	0.00633	-0.00071	0.00577	-0.00103	0.01690
-67	0.00427	-0.00229	-0.01598	0.01296	-0.00229	0.00103	0.00042
-66	-0.00469	-0.00983	-0.04323	-0.00276	-0.00983	0.01161	-0.00737
-65	0.00598	0.00987	0.01616	-0.00239	0.00987	-0.00214	-0.02697
-64	0.02271	-0.01268	0.02082	0.00669	-0.01268	0.01278	0.01728
-63	0.02886	0.00360	-0.00025	0.00897	0.00360	0.00079	0.00433
-62	-0.00358	0.00419	-0.01875	0.03852	0.00419	0.00333	-0.00712
-61	-0.00486	0.01196	-0.00973	-0.00958	0.01196	0.01312	-0.01141
-60	0.00203	0.00704	-0.00318	0.00577	0.00704	0.00639	0.01311
-59	-0.02259	0.00850	-0.01972	-0.00229	0.00850	0.00018	0.00318
-58	-0.00071	-0.01094	-0.01490	-0.00983	-0.01094	-0.00052	-0.01005
-57	0.01296	0.00508	-0.00649	0.00987	0.00508	0.00398	-0.01209
-56	-0.00276	-0.00120	-0.00969	-0.01268	-0.00120	-0.00117	0.00018
-55	-0.00239	0.00102	-0.02944	0.00360	0.00102	-0.00107	-0.00493
-54	0.00669	0.01016	-0.01523	0.00419	0.01016	0.00880	0.01801
-53	0.00897	0.00497	0.02625	0.01196	0.00497	0.00861	-0.00253
-52	0.03852	-0.00191	0.00091	0.00704	-0.00191	0.03583	0.00033
-51	-0.00958	0.02938	-0.03804	0.00850	0.02938	0.03035	0.00080
-50	0.00577	0.01292	0.00742	-0.01094	0.01292	0.01240	0.00335
-49	-0.00229	0.01196	-0.00406	0.00508	0.01196	0.00813	-0.00722

-48	-0.00983	0.00955	0.00622	-0.00120	0.00955	-0.00301	0.01444
-47	0.00987	0.02655	0.02161	0.00102	0.02655	-0.02125	0.01399
-46	-0.01268	-0.00430	0.00074	0.01016	-0.00430	-0.01259	0.00247
-45	0.00360	0.01459	0.00657	0.00497	0.01459	0.02252	-0.00301
-44	0.00419	0.01960	0.00995	-0.00191	0.01960	-0.00618	0.01243
-43	0.01196	0.00322	0.00698	0.02938	0.00322	0.01121	0.01958
-42	0.00704	-0.01692	0.01007	0.01292	-0.01692	0.00803	-0.00211
-41	0.00850	-0.01371	0.00006	0.01196	-0.01371	-0.00551	-0.01793
-40	-0.01094	-0.00385	-0.01487	0.00955	-0.00385	0.00512	-0.00135
-39	0.00508	0.00545	0.01159	0.02655	0.00545	0.00485	0.00372
-38	-0.00120	0.01377	-0.00669	-0.00430	0.01377	0.00000	-0.00873
-37	0.00102	0.00221	-0.00901	0.01459	0.00221	0.02908	-0.00794
-36	0.01016	0.00060	-0.01552	0.01960	0.00060	-0.00316	-0.00805
-35	0.00497	-0.00849	0.01420	0.00322	-0.00849	-0.01088	-0.01478
-34	-0.00191	-0.02612	-0.00452	-0.01692	-0.02612	0.00086	0.00998
-33	0.02938	0.01560	-0.00353	-0.01371	0.01560	0.01403	0.00531
-32	0.01292	0.00123	-0.01429	-0.00385	0.00123	0.02236	-0.00258
-31	0.01196	0.00931	0.00057	0.00545	0.00931	0.00366	-0.00635
-30	0.00955	0.00812	0.00552	0.01377	0.00812	-0.00963	-0.00047
-29	0.02655	-0.00786	0.01149	0.00221	-0.00786	-0.00092	0.00141
-28	-0.00430	0.00941	-0.01178	0.00060	0.00941	0.01466	-0.00936
-27	0.01459	0.00524	-0.01584	-0.00849	0.00524	0.01906	-0.03058
-26	0.01960	-0.00700	-0.00569	-0.02612	-0.00700	0.01350	0.01209
-25	0.00322	-0.01243	0.00959	0.01560	-0.01243	-0.00060	0.02798
-24	-0.01692	0.00276	0.01499	0.00123	0.00276	0.00664	-0.00573
-23	-0.01371	0.00048	0.00077	0.00931	0.00048	0.00266	-0.00103
-22	-0.00385	-0.01696	0.01087	0.00812	-0.01696	-0.00176	0.00103
-21	0.00545	0.00346	-0.00248	-0.00786	0.00346	0.00054	0.01161
-20	0.01377	-0.00874	0.00067	0.00941	-0.00874	0.00479	-0.00214
-19	0.00221	-0.00303	-0.00330	0.00524	-0.00303	-0.00887	0.01278
-18	0.00060	-0.02609	0.00156	-0.00700	-0.02609	-0.00125	0.00079
-17	-0.00849	-0.01556	-0.00119	-0.01243	-0.01556	-0.02348	0.00333
-16	-0.02612	0.00652	0.00505	0.00276	0.00652	0.00567	0.01312
-15	0.01560	0.01152	-0.00707	0.00048	0.01152	-0.00869	0.00639
-14	0.00123	0.00154	0.00030	-0.01696	0.00154	-0.00348	0.00018
-13	0.00931	0.01384	0.00129	0.00346	0.01384	-0.00367	-0.00052
-12	0.00812	0.00357	-0.00852	-0.00874	0.00357	0.00524	0.00398
-11	-0.00786	0.01577	0.00102	-0.00303	0.01577	-0.00364	-0.00117
-10	0.00941	-0.01304	0.00374	-0.02609	-0.01304	-0.01324	-0.00107
-9	0.00524	-0.00942	-0.00565	-0.01556	-0.00942	0.01495	0.00880
-8	-0.00700	0.00295	-0.00888	0.00652	0.00295	0.01489	0.00861
-7	-0.01243	-0.01295	-0.00700	0.01152	-0.01295	-0.00473	0.03583
-6	0.00276	0.00059	0.00433	0.00154	0.00059	-0.00960	0.03035
-5	0.00048	-0.00518	0.00493	0.01384	-0.00518	-0.01064	0.01240
-4	-0.01696	0.01067	0.00102	0.00357	0.01067	-0.00379	0.00813
-3	0.00346	0.01382	0.00734	0.01577	0.01382	0.00349	-0.00301
-2	-0.00874	0.03076	0.00112	-0.01304	0.03076	-0.00845	-0.02125
-1	-0.00303	0.00912	-0.00075	-0.00942	0.00912	-0.00700	-0.01259
0	-0.02609	-0.00090	0.00529	0.00295	-0.00090	-0.00417	0.02252
1	-0.01556	-0.00863	0.03176	-0.01295	-0.00863	-0.00329	-0.00618
2	0.00652	-0.00981	-0.02188	0.00059	-0.00981	-0.00635	0.01121
3	0.01152	-0.00845	-0.00507	-0.00518	-0.00845	0.00642	0.00803
4	0.00154	-0.00781	0.00967	0.01067	-0.00781	0.01862	-0.00551
5	0.01384	-0.01341	0.00915	0.01382	-0.01341	0.02083	0.00512

<b>t</b>	<b>TIRT</b>	<b>BVIC</b>	<b>BBIA</b>	<b>BBIA</b>	<b>ASII</b>	<b>ULTJ</b>	<b>ADES</b>	<b>UNTR</b>
	<b>14/03/03</b>	<b>20/03/03</b>	<b>21/05/03</b>	<b>07/11/03</b>	<b>22/01/03</b>	<b>25/03/04</b>	<b>27/05/04</b>	<b>31/05/04</b>
-100	-0.02541	-0.00469	0.01264	0.01264	-0.01519	-0.00417	0.03024	-0.00486
-99	-0.01876	0.00132	0.00162	0.00162	-0.00300	-0.00329	0.03130	-0.02761
-98	-0.02086	0.02269	-0.01243	-0.01243	-0.00997	-0.00635	-0.01484	-0.01578
-97	-0.10357	0.00066	-0.00249	-0.00249	0.00493	0.00642	0.00086	-0.00333
-96	0.01401	-0.00221	0.00586	0.00586	0.02215	0.01862	0.01806	-0.04897
-95	0.04434	0.02195	-0.00153	-0.00153	-0.02674	0.02083	0.00911	0.01562
-94	-0.00636	0.00567	0.01094	0.01094	0.01157	0.00601	0.00901	0.03624
-93	0.01633	0.03431	-0.00518	-0.00518	0.01264	0.01599	-0.00500	-0.00692
-92	0.00267	-0.02333	0.00348	0.00348	0.00162	-0.00421	0.00867	-0.02223
-91	-0.02226	-0.01470	0.00020	0.00020	-0.01243	-0.00484	0.00411	-0.07504
-90	0.00293	-0.00008	-0.00083	-0.00083	-0.00249	0.01524	0.01234	0.01148
-89	-0.00469	-0.00994	-0.00703	-0.00703	0.00586	-0.00511	0.00127	0.04532
-88	0.00132	-0.00856	-0.00805	-0.00805	-0.00153	0.00233	-0.01827	0.02566
-87	0.02269	0.02350	0.00284	0.00284	0.01094	0.01140	-0.00697	0.01055
-86	0.00066	-0.01075	-0.00638	-0.00638	-0.00518	0.00523	-0.00973	-0.02108
-85	-0.00221	0.01130	0.01939	0.01939	0.00348	0.00271	-0.00884	0.00121
-84	0.02195	0.00781	0.00242	0.00242	0.00020	-0.00245	-0.03003	0.01436
-83	0.00567	-0.01676	0.01460	0.01460	-0.00083	-0.00184	-0.00006	0.00779
-82	0.03431	0.00334	-0.01089	-0.01089	-0.00703	0.01400	0.00848	-0.00201
-81	-0.02333	0.00673	-0.00046	-0.00046	-0.00805	0.01115	0.03049	-0.00179
-80	-0.01470	0.00439	0.00423	0.00423	0.00284	0.00313	0.01098	-0.01663
-79	-0.00008	0.02205	-0.03509	-0.03509	-0.00638	0.00728	-0.00063	-0.02935
-78	-0.00994	0.00114	0.00633	0.00633	0.01939	0.02021	0.00394	0.00408
-77	-0.00856	0.00015	-0.01598	-0.01598	0.00242	-0.00164	-0.00482	0.00399
-76	0.02350	0.00287	-0.04323	-0.04323	0.01460	0.01821	0.00921	0.00878
-75	-0.01075	0.01810	0.01616	0.01616	-0.01089	0.02977	0.00499	-0.00410
-74	0.01130	0.00115	0.02082	0.02082	-0.00046	-0.00204	0.01146	-0.00384
-73	0.00781	-0.00296	-0.00025	-0.00025	0.00423	-0.02020	0.00449	-0.01106
-72	-0.01676	0.02175	-0.01875	-0.01875	-0.03509	0.03024	0.00638	0.01590
-71	0.00334	-0.00165	-0.00973	-0.00973	0.00633	0.03130	-0.01726	0.00067
-70	0.00673	-0.01345	-0.00318	-0.00318	-0.01598	-0.01484	-0.00474	-0.01095
-69	0.00439	0.00540	-0.01972	-0.01972	-0.04323	0.00086	-0.00133	-0.01060
-68	0.02205	-0.00670	-0.01490	-0.01490	0.01616	0.01806	-0.01925	-0.00448
-67	0.00114	0.01041	-0.00649	-0.00649	0.02082	0.00911	-0.00273	0.00214
-66	0.00015	0.01796	-0.00969	-0.00969	-0.00025	0.00901	0.02732	0.01254
-65	0.00287	0.00994	-0.02944	-0.02944	-0.01875	-0.00500	-0.00374	0.01371
-64	0.01810	0.03429	-0.01523	-0.01523	-0.00973	0.00867	-0.00265	0.01534
-63	0.00115	0.01141	0.02625	0.02625	-0.00318	0.00411	0.00419	0.00042
-62	-0.00296	0.00114	0.00091	0.00091	-0.01972	0.01234	-0.00661	0.00244
-61	0.02175	-0.06428	-0.03804	-0.03804	-0.01490	0.00127	-0.00232	0.01399
-60	-0.00165	0.02242	0.00742	0.00742	-0.00649	-0.01827	-0.01394	-0.00354
-59	-0.01345	-0.00388	-0.00406	-0.00406	-0.00969	-0.00697	-0.02516	0.02085
-58	0.00540	-0.00290	0.00622	0.00622	-0.02944	-0.00973	-0.00411	0.03118
-57	-0.00670	0.00183	0.02161	0.02161	-0.01523	-0.00884	-0.01897	0.00444
-56	0.01041	0.00133	0.00074	0.00074	0.02625	-0.03003	-0.01101	-0.01545
-55	0.01796	0.00263	0.00657	0.00657	0.00091	-0.00006	0.02012	0.00184
-54	0.00994	-0.00351	0.00995	0.00995	-0.03804	0.00848	0.00408	-0.00468
-53	0.03429	-0.02907	0.00698	0.00698	0.00742	0.03049	0.01274	-0.00131
-52	0.01141	0.00420	0.01007	0.01007	-0.00406	0.01098	-0.00871	-0.01621
-51	0.00114	-0.00931	0.00006	0.00006	0.00622	-0.00063	0.00319	0.00138
-50	-0.06428	0.00195	-0.01487	-0.01487	0.02161	0.00394	-0.01582	0.01443
-49	0.02242	-0.00981	0.01159	0.01159	0.00074	-0.00482	-0.01784	-0.00241



-48	-0.00388	0.00456	-0.00669	-0.00669	0.00657	0.00921	0.00391	0.00317
-47	-0.00290	0.01008	-0.00901	-0.00901	0.00995	0.00499	0.01833	0.00604
-46	0.00183	-0.00465	-0.01552	-0.01552	0.00698	0.01146	0.00769	0.00037
-45	0.00133	0.00546	0.01420	0.01420	0.01007	0.00449	0.00269	0.00637
-44	0.00263	0.00045	-0.00452	-0.00452	0.00006	0.00638	0.01762	-0.00596
-43	-0.00351	0.00656	-0.00353	-0.00353	-0.01487	-0.01726	0.02784	-0.00331
-42	-0.02907	-0.00418	-0.01429	-0.01429	0.01159	-0.00474	0.00370	0.00121
-41	0.00420	-0.00022	0.00057	0.00057	-0.00669	-0.00133	0.00674	0.00102
-40	-0.00931	0.01023	0.00552	0.00552	-0.00901	-0.01925	-0.01514	-0.00524
-39	0.00195	0.01222	0.01149	0.01149	-0.01552	-0.00273	0.00511	-0.00994
-38	-0.00981	-0.00359	-0.01178	-0.01178	0.01420	0.02732	0.00810	0.01046
-37	0.00456	-0.00247	-0.01584	-0.01584	-0.00452	-0.00374	-0.00643	0.00133
-36	0.01008	-0.00495	-0.00569	-0.00569	-0.00353	-0.00265	0.00464	0.00489
-35	-0.00465	0.00570	0.00959	0.00959	-0.01429	0.00419	0.01065	-0.01060
-34	0.00546	0.00196	0.01499	0.01499	0.00057	-0.00661	0.03315	-0.00516
-33	0.00045	-0.00974	0.00077	0.00077	0.00552	-0.00232	0.00412	0.00320
-32	0.00656	-0.00394	0.01087	0.01087	0.01149	-0.01394	-0.01201	0.01529
-31	-0.00418	0.00355	-0.00248	-0.00248	-0.01178	-0.02516	0.01369	-0.00755
-30	-0.00022	0.00068	0.00067	0.00067	-0.01584	-0.00411	-0.00453	-0.00298
-29	0.01023	-0.00965	-0.00330	-0.00330	-0.00569	-0.01897	0.00790	-0.00525
-28	0.01222	-0.01059	0.00491	0.00491	0.00959	-0.01101	-0.00028	0.00306
-27	-0.00359	0.00717	-0.00333	-0.00333	0.01499	0.02012	-0.01952	-0.00075
-26	-0.00247	-0.01064	-0.00119	-0.00119	0.00077	0.00408	-0.02314	-0.00427
-25	-0.00495	-0.01829	0.00505	0.00505	0.01087	0.01274	-0.00486	-0.00147
-24	0.00570	-0.00866	-0.00707	-0.00707	-0.00248	-0.00871	-0.02761	-0.01402
-23	0.00196	0.02081	0.00030	0.00030	0.00067	0.00319	-0.01578	-0.00968
-22	-0.00974	-0.00876	0.00129	0.00129	-0.00330	-0.01582	-0.00333	0.00484
-21	-0.00394	0.01048	-0.00852	-0.00852	0.00491	-0.01784	-0.04897	0.01565
-20	0.00355	-0.01478	0.00102	0.00102	-0.00333	0.00391	0.01562	0.00839
-19	0.00068	0.00651	0.00374	0.00374	-0.00119	0.01833	0.03624	0.00223
-18	-0.00965	0.00220	-0.00565	-0.00565	0.00505	0.00769	-0.00692	0.02702
-17	-0.01059	0.02375	-0.00888	-0.00888	-0.00707	0.00269	-0.02223	0.00668
-16	0.00717	-0.00152	-0.00700	-0.00700	0.00030	0.01762	-0.07504	0.00797
-15	-0.01064	0.00266	0.00433	0.00433	0.00129	0.02784	0.01148	-0.00217
-14	-0.01829	-0.00038	0.00493	0.00493	-0.00852	0.00370	0.04532	0.00242
-13	-0.00866	0.01545	0.00102	0.00102	0.00102	0.00674	0.02566	0.00311
-12	0.02081	0.00076	0.00734	0.00734	0.00374	-0.01514	0.01055	-0.00822
-11	-0.00876	0.00770	0.00112	0.00112	-0.00565	0.00511	-0.02108	0.01933
-10	0.01048	-0.01589	-0.00075	-0.00075	-0.00888	0.00810	0.00121	0.01409
-9	-0.01478	0.00013	0.00529	0.00529	-0.00700	-0.00643	0.01436	0.00800
-8	0.00651	0.00679	0.03176	0.03176	0.00433	0.00464	0.00779	-0.00297
-7	0.00220	0.01228	-0.02188	-0.02188	0.00493	0.01065	-0.00201	0.00192
-6	0.02375	0.04471	-0.00507	-0.00507	0.00102	0.03315	-0.00179	0.01133
-5	-0.00152	-0.00402	0.00967	0.00967	0.00734	0.00412	-0.01663	-0.00683
-4	0.00266	0.01934	0.00915	0.00915	0.00112	-0.01201	-0.02935	-0.00179
-3	-0.00038	0.00040	-0.00265	-0.00265	-0.00075	0.01369	0.00408	0.00375
-2	0.01545	0.01882	0.00981	0.00981	0.00529	-0.00453	0.00399	-0.00517
-1	0.00076	-0.01049	0.02700	0.02700	0.03176	0.00790	0.00878	-0.00424
0	0.00770	0.00870	0.02414	0.02414	-0.02188	-0.00028	-0.00410	0.00094
1	-0.01589	0.01141	0.00986	0.00986	-0.00507	-0.01952	-0.00384	0.00891
2	0.00013	0.00257	0.01303	0.01303	0.00967	-0.02314	-0.01106	0.01923
3	0.00679	0.00920	0.00553	0.00553	0.00915	-0.00486	0.01590	0.02458
4	0.01228	-0.01162	0.00344	0.00344	-0.00265	-0.02761	0.00067	0.00569
5	0.04471	0.01118	0.00322	0.00322	0.00981	-0.01578	-0.01095	-0.00610

## LAMPIRAN 4

### Return Individual Saat *Listing*

t	BLTA	BNLI	BCIC	BVIC	BATI	BUMI	CFIN
	22/12/00	27/08/00	29/06/00	01/05/00	02/03/00	26/05/00	21/06/00
-100	0.02564	-0.07143	0.36364	0.02174	0.50000	-0.04545	-0.05882
-99	-0.02500	-0.0769	0.33333	0.02128	-0.33333	-0.04762	0.03125
-98	0.02564	-0.08333	-0.25000	0.04167	0.50000	-0.30000	-0.03030
-97	-0.02500	0.09091	0.33333	-0.06000	0.33333	0.07143	0.06250
-96	-0.02564	-0.08333	0.25000	0.06383	-0.25000	0.13333	-0.05882
-95	0.02632	0.09091	0.20000	-0.04000	0.33333	-0.05882	0.03125
-94	-0.02564	0.08333	-0.16667	-0.12500	0.25000	0.18750	-0.03030
-93	-0.02632	-0.07692	0.20000	0.04762	-0.20000	-0.15789	0.03125
-92	-0.02703	-0.08333	-0.16667	0.27273	0.50000	0.06250	-0.06061
-91	-0.02778	0.09091	0.20000	0.39286	0.16667	0.11765	0.03226
-90	-0.02857	0.55556	-0.16667	-0.01282	-0.14286	-0.10526	0.03125
-89	0.02941	0.32143	0.20000	-0.11688	0.50000	-0.11765	0.03030
-88	-0.02857	-0.02703	0.16667	0.13235	0.11111	-0.06667	-0.02941
-87	0.02941	-0.08333	-0.14286	0.03896	0.20000	0.07143	-0.03030
-86	0.02857	-0.09091	0.16667	0.10000	-0.08333	-0.20000	0.03125
-85	-0.02778	0.03333	0.14286	0.02273	0.09091	0.08333	-0.03030
-84	0.02857	-0.06452	0.37500	0.05556	0.08333	0.15385	0.09375
-83	0.05556	0.03448	-0.09091	-0.05263	0.15385	-0.06667	0.02857
-82	-0.02632	-0.03333	0.10000	0.02222	0.13333	-0.07143	0.08333
-81	0.02703	-0.06897	-0.09091	0.19565	-0.05882	0.07692	-0.02564
-80	-0.02632	0.07407	0.10000	0.18182	-0.06250	0.07143	-0.02632
-79	0.00541	-0.03448	0.09091	-0.07692	-0.06667	-0.06667	-0.02703
-78	-0.00538	-0.03571	-0.08333	0.00333	-0.07143	0.07143	0.02778
-77	0.01081	-0.03704	-0.09091	-0.00332	-0.15385	0.13333	-0.02703
-76	-0.01070	-0.03846	0.10000	-0.16667	0.09091	-0.05882	-0.02778
-75	-0.00541	-0.04000	-0.09091	0.20000	0.08333	0.06250	0.02857
-74	-0.01087	-0.04167	0.10000	-0.05000	-0.07692	-0.05882	-0.02778
-73	0.04396	0.04348	-0.09091	-0.45614	-0.08333	-0.06250	-0.02857
-72	0.02105	-0.04167	-0.10000	0.20968	-0.09091	0.06667	0.02941
-71	0.06186	-0.04348	0.11111	0.06667	0.10000	-0.06250	0.02857
-70	0.05825	0.04545	-0.10000	-0.02500	-0.09091	0.06667	0.02778
-69	-0.02752	-0.04348	-0.11111	-0.20513	0.10000	0.06250	-0.05405
-68	-0.04717	0.04545	-0.12500	-0.03226	0.09091	-0.05882	0.02857
-67	-0.03960	0.04348	0.14286	-0.13333	-0.08333	0.06250	-0.02778
-66	0.02062	-0.04167	-0.12500	-0.07692	-0.18182	0.05882	0.02857
-65	0.05051	-0.04348	-0.14286	0.20000	-0.11111	0.05556	-0.05556
-64	0.02404	-0.27273	0.16667	0.25000	0.12500	0.26316	0.02941
-63	0.00469	0.06250	-0.14286	-0.54000	-0.11111	-0.04167	0.02857
-62	-0.01869	0.23529	0.16667	0.08696	-0.12500	-0.04348	-0.02778
-61	-0.01429	0.09524	0.14286	-0.06667	-0.28571	-0.04545	0.02857
-60	0.00483	-0.13043	0.12500	-0.14286	0.20000	-0.04762	0.02778
-59	0.00962	0.10000	0.11111	-0.08333	-0.16667	-0.10000	0.02703
-58	-0.00476	0.09091	0.10000	-0.04091	0.20000	0.16667	0.05263
-57	0.02392	-0.16667	-0.09091	0.04265	0.33333	-0.04762	0.02500
-56	-0.00467	-0.05000	0.10000	0.04545	-0.12500	0.05000	-0.02439
-55	-0.01408	-0.05263	-0.09091	-0.04348	-0.14286	-0.04762	0.02500
-54	-0.00476	-0.05556	0.10000	0.00455	0.16667	0.15000	-0.07317
-53	-0.00478	0.11765	-0.09091	-0.00452	-0.28571	-0.08696	0.05263
-52	0.00481	-0.05263	0.20000	0.00909	0.20000	-0.04762	-0.02500
-51	-0.00478	-0.05556	-0.08333	0.03333	0.33333	-0.05000	-0.02564
-50	-0.01923	-0.11765	0.09091	-0.03226	-0.12500	0.26316	-0.02632
-49	0.00490	-0.06667	0.08333	0.06667	-0.14286	0.25000	-0.02703
-48	-0.00976	-0.07143	-0.07692	0.06250	0.16667	0.20000	0.08333

-47	-0.00985	-0.07692	0.08333	-0.05882	-0.14286	-0.05556	-0.05128
-46	0.01493	0.08333	-0.15385	-0.16667	0.33333	0.14706	0.02703
-45	-0.00980	-0.15385	0.09091	-0.16667	0.12500	0.02564	0.02632
-44	0.00495	0.09091	-0.08333	0.08000	0.11111	-0.10000	-0.02564
-43	0.00985	0.33333	-0.09091	0.11111	0.10000	0.05556	-0.02632
-42	-0.00488	-0.12500	0.10000	0.03333	-0.09091	-0.02632	0.02703
-41	-0.00490	-0.07143	0.09091	0.04839	0.10000	-0.10811	-0.02632
-40	0.01478	0.07692	-0.08333	0.10769	-0.18182	0.09091	0.02703
-39	-0.01456	0.07143	0.09091	0.02778	0.11111	-0.11111	-0.02632
-38	-0.03448	-0.06667	-0.08333	0.08108	0.10000	-0.09375	0.02703
-37	0.02551	-0.07143	0.09091	0.10000	0.09091	-0.06897	-0.02632
-36	-0.00498	0.07692	-0.08333	0.04545	-0.16667	-0.03704	0.02703
-35	-0.01000	-0.07143	-0.09091	0.02174	-0.10000	-0.03846	-0.02632
-34	0.01005	-0.07692	0.10000	0.02128	0.22222	-0.12000	0.02703
-33	-0.00498	0.08333	0.09091	0.04167	-0.09091	0.13636	-0.02632
-32	0.01500	-0.07692	0.33333	-0.06000	-0.10000	-0.08000	0.02703
-31	-0.00498	0.08333	-0.06250	0.06383	-0.22222	0.04348	-0.02632
-30	-0.01000	0.07692	-0.06667	-0.04000	0.14286	0.16667	0.02703
-29	0.00505	-0.07143	-0.07143	-0.12500	0.12500	-0.07143	-0.02632
-28	0.01005	0.07692	-0.07692	0.04762	-0.11111	-0.03846	0.05405
-27	-0.00498	-0.07143	0.08333	0.27273	0.12500	-0.04000	-0.02564
-26	0.01500	-0.07692	-0.07692	0.39286	-0.11111	-0.04167	0.02632
-25	0.01478	-0.08333	0.08333	-0.01282	-0.12500	-0.04348	0.05128
-24	-0.02427	0.09091	-0.07692	-0.11688	0.14286	0.04545	0.04878
-23	0.00995	-0.08333	0.08333	0.13235	-0.12500	-0.04348	0.11628
-22	0.00493	0.09091	-0.07692	0.03896	0.14286	-0.13636	-0.04167
-21	0.00980	-0.03333	-0.08333	0.10000	-0.12500	0.05263	-0.06522
-20	0.03398	-0.03448	0.09091	0.02273	0.42857	0.05000	-0.02326
-19	-0.00939	-0.01786	-0.08333	0.05556	0.10000	-0.04762	0.02381
-18	0.00474	-0.09091	0.18182	-0.05263	0.09091	0.25000	0.02326
-17	0.03774	-0.28000	-0.15385	0.02222	0.16667	-0.08000	-0.02273
-16	-0.02273	-0.44444	-0.09091	0.19565	-0.14286	0.04348	-0.04651
-15	-0.02326	0.50000	-0.10000	0.18182	-0.08333	-0.08333	0.04878
-14	0.02381	0.66667	0.11111	-0.07692	-0.18182	-0.09091	-0.02326
-13	0.02326	0.24000	-0.10000	0.00333	0.22222	0.10000	-0.04762
-12	-0.02273	-0.01613	0.11111	-0.00332	0.18182	0.09091	-0.02500
-11	0.02326	-0.09836	0.10000	-0.16667	-0.07692	-0.04167	0.02564
-10	-0.02273	-0.05455	-0.09091	0.20000	-0.08333	-0.13043	-0.02500
-9	0.02326	0.07692	-0.10000	-0.05000	-0.09091	-0.05000	0.02564
-8	-0.02273	0.01786	0.11111	-0.45614	0.10000	-0.05263	0.02500
-7	0.02326	-0.03509	0.10000	0.20968	-0.09091	0.05556	-0.02439
-6	-0.02273	-0.09091	-0.09091	0.06667	-0.10000	-0.05263	0.02500
-5	-0.02326	0.04000	0.10000	-0.02500	0.44444	-0.05556	-0.04878
-4	-0.02381	0.03846	-0.09091	-0.20513	-0.07692	-0.11765	-0.02564
-3	0.02439	-0.07407	0.20000	-0.03226	-0.16667	0.06667	-0.05263
-2	-0.02381	-0.10000	-0.08333	-0.13333	0.10000	-0.12500	0.05556
-1	0.04878	-0.11111	0.09091	-0.07692	0.18182	0.14286	0.05263
0	-0.04651	0.25000	0.00000	0.00000	0.07692	-0.06250	0.00000
1	0.02439	-0.05000	0.16667	0.25000	-0.21429	-0.06667	-0.02500
2	-0.02381	-0.02632	-0.07143	-0.54000	0.09091	0.07143	0.02564
3	0.02439	0.02703	-0.06154	0.08696	-0.08333	-0.06667	-0.02500
4	-0.02381	-0.02632	-0.04918	-0.06667	0.09091	-0.07143	-0.02564
5	0.02439	-0.08108	-0.10345	-0.14286	-0.08333	0.07692	-0.02632

t	SDPC	SUBA	ZBRA	BGMT	TMPI	BNPK	ABDA
	16/06/00	04/07/00	03/01/01	30/01/01	29/03/01	03/05/01	20/12/01
-100	0.00000	0.00000	-0.03846	0.02703	0.00000	0.00000	-0.12088
-99	0.01732	0.16216	-0.04000	-0.13158	-0.01754	0.00000	0.00000
-98	0.00000	-0.04651	-0.25000	-0.15152	0.01786	0.00000	0.00000
-97	0.00000	-0.02439	0.16667	0.14286	0.01754	-0.04545	0.00000
-96	-0.02632	0.00000	0.09524	-0.06250	0.00000	0.00000	-0.01250
-95	0.01910	-0.02500	0.04348	-0.03333	0.01724	-0.04762	0.00000
-94	-0.00553	-0.10256	0.08333	0.03448	0.03390	0.00000	0.00000
-93	-0.00319	-0.03030	0.07692	-0.03333	-0.01639	0.00000	0.00000
-92	-0.00757	0.06250	-0.03571	0.03448	-0.03333	0.05000	-0.01266
-91	-0.00874	-0.05882	-0.03704	-0.03333	0.01724	0.00000	0.00000
-90	-0.01057	0.00000	0.03846	0.03448	-0.01695	0.00000	0.00000
-89	-0.01943	-0.03125	0.03704	0.10000	0.03448	0.00000	0.00000
-88	-0.01847	0.00000	-0.10714	-0.03030	-0.01667	0.00000	-0.06410
-87	0.01035	-0.03226	0.04000	-0.03125	-0.01695	0.00000	0.00000
-86	0.00488	0.00000	-0.07692	-0.06452	0.00000	0.00000	-0.02740
-85	0.01460	-0.03333	0.08333	0.10345	-0.05172	0.04762	-0.08451
-84	-0.00522	0.00000	-0.26923	-0.09375	0.01818	0.00000	0.00000
-83	0.00064	0.00000	0.10526	-0.06897	-0.01786	0.00000	0.00000
-82	0.01897	-0.03448	-0.09524	-0.03704	-0.03636	0.00000	0.00000
-81	0.01115	-0.03571	0.05263	-0.03846	-0.05660	0.00000	0.07692
-80	0.00136	0.03704	0.05000	0.04000	-0.02000	-0.04545	-0.10000
-79	0.02541	0.07143	-0.14286	0.11538	0.00000	0.00000	0.00000
-78	0.00973	-0.03333	-0.05556	-0.06897	0.02041	0.00000	-0.07937
-77	-0.00688	0.00000	0.17647	0.07407	0.02000	0.00000	0.01724
-76	-0.00231	0.03448	0.10000	-0.03448	0.00000	0.00000	0.01695
-75	-0.00827	0.10000	-0.09091	0.07143	-0.01961	0.00000	-0.03333
-74	0.00359	0.00000	-0.05000	0.03333	-0.02000	0.14286	-0.03448
-73	-0.00561	-0.03030	-0.31579	-0.03226	-0.02041	-0.08333	0.07143
-72	-0.01299	0.00000	0.38462	-0.04000	-0.02083	0.00000	-0.05000
-71	0.00000	0.00000	-0.27778	0.00694	0.06383	0.00000	-0.10526
-70	0.14035	0.00000	0.07692	-0.03448	0.00000	0.00000	0.01961
-69	-0.01923	-0.03125	0.07143	0.01429	0.04000	0.00000	-0.03846
-68	-0.01176	0.00000	-0.06667	0.02113	0.00000	0.00000	0.00000
-67	0.03175	0.00000	-0.07143	0.00690	-0.01923	-0.18182	-0.02000
-66	0.00000	-0.03226	0.07692	-0.02055	0.00000	-0.16667	0.08163
-65	0.00000	-0.03333	0.21429	-0.00699	-0.01961	0.06667	0.00000
-64	0.07692	0.00000	-0.05882	-0.01408	0.02000	0.00000	0.00000
-63	0.00000	0.03448	-0.12500	0.00714	-0.01961	0.12500	0.00000
-62	-0.02564	-0.03333	0.42857	0.00709	0.04000	0.00000	0.07547
-61	-0.02632	0.00000	-0.24000	0.02113	-0.01923	0.00000	0.00000
-60	0.02703	0.00000	-0.01316	-0.02069	-0.01961	-0.17778	0.01754
-59	0.00000	0.00000	0.06667	0.02113	-0.02000	0.01351	0.25862
-58	0.02703	-0.03448	-0.17500	-0.00690	-0.02041	0.02667	0.09589
-57	-0.02632	0.00000	0.21212	-0.01389	-0.02083	0.16883	0.06250
-56	0.02703	0.00000	-0.01250	0.02113	-0.02128	0.11111	-0.08235
-55	0.00000	0.03571	0.01266	-0.03448	-0.02174	0.00000	-0.03846
-54	0.02703	0.00000	0.10000	0.04286	-0.02222	-0.20000	0.00000
-53	-0.02632	-0.06897	-0.03409	-0.00685	0.00000	0.06250	-0.01333
-52	0.02703	0.03704	-0.10588	0.16552	-0.04545	0.05882	0.00000
-51	-0.02632	0.00000	0.11842	-0.05325	0.00000	-0.02222	0.00000
-50	0.02703	-0.03571	-0.01176	-0.03125	-0.04762	0.09091	0.01351
-49	-0.02632	0.00000	-0.01190	-0.00645	0.02500	0.00000	0.00000
-48	0.02703	0.00000	-0.08434	-0.05195	0.00000	0.00000	0.00000

-47	-0.02632	-0.03704	-0.05263	-0.00685	-0.04878	0.00000	0.05333
-46	0.05405	0.00000	0.11111	0.00690	-0.07692	-0.11458	-0.07595
-45	-0.02564	-0.03704	-0.02500	-0.02055	-0.02778	0.00000	0.00000
-44	0.02632	0.00000	0.01282	-0.02098	0.00000	0.00000	0.00000
-43	0.05128	0.00000	-0.06329	-0.21429	0.00000	-0.05882	-0.01370
-42	0.04878	0.03846	-0.01351	0.09091	-0.02857	0.00000	0.00000
-41	0.11628	0.00000	-0.04110	0.16667	0.00000	0.10000	-0.02778
-40	-0.04167	0.07407	0.02857	-0.25714	0.02941	0.00000	0.00000
-39	0.00000	-0.06897	0.18056	0.09615	0.02857	0.00000	0.02857
-38	-0.02326	0.00000	0.07059	-0.01754	0.00000	0.00000	0.00000
-37	0.02381	-0.07407	0.02198	0.08929	0.02778	0.00000	0.00000
-36	0.02326	0.00000	0.01075	0.27049	0.02703	0.00000	0.00000
-35	-0.02273	-0.04000	0.04255	-0.03226	0.00000	-0.09091	-0.02778
-34	-0.04651	0.00000	0.07143	0.01333	0.05263	0.02500	-0.07143
-33	0.00000	0.08333	0.02857	-0.07895	0.02500	0.00000	-0.15385
-32	0.00000	0.15385	0.06481	-0.13571	0.00000	0.00000	0.18182
-31	-0.04762	-0.06667	-0.15652	-0.00826	0.02439	0.00000	0.00000
-30	-0.02500	0.03571	-0.03093	-0.00833	-0.02381	0.00000	-0.04615
-29	0.02564	0.01316	-0.11702	-0.03361	0.04878	-0.13415	0.00000
-28	-0.02500	-0.10390	0.02410	-0.04348	0.00000	0.00000	0.00000
-27	0.00000	0.05797	-0.05882	-0.04545	-0.04651	0.00000	-0.03226
-26	0.02500	0.08219	-0.02500	-0.04762	-0.02439	0.08451	-0.08333
-25	-0.02439	0.02532	-0.06410	-0.05000	0.00000	0.00000	0.00000
-24	0.00000	0.20988	0.06849	0.05263	0.02500	0.00000	0.00000
-23	-0.04878	0.05102	-0.03846	0.05000	0.00000	0.03896	0.09091
-22	0.00000	-0.06796	-0.04000	0.04762	0.00000	0.00000	-0.06667
-21	-0.05263	0.02083	0.01389	-0.04545	0.04878	-0.47500	0.07143
-20	0.05556	-0.02041	0.06849	0.04762	-0.04651	0.00000	-0.03333
-19	0.05263	0.00000	-0.11538	-0.04545	0.00000	0.45238	0.03448
-18	0.00000	0.03333	-0.01449	-0.04762	-0.04878	0.21311	0.03333
-17	-0.02500	-0.03226	-0.04412	0.05000	0.05128	0.04054	-0.01613
-16	0.02564	-0.03333	-0.01538	-0.04762	-0.04878	0.01299	0.00000
-15	-0.02500	0.03448	0.01563	0.05000	-0.02564	-0.02564	-0.01639
-14	-0.02564	0.13333	-0.03077	-0.04762	0.00000	0.00000	0.03333
-13	0.00000	0.00000	0.03175	-0.05000	0.00000	0.02632	0.00000
-12	0.00000	0.08824	0.04615	-0.01053	-0.05263	-0.03846	-0.51613
-11	0.00000	0.18919	-0.08824	-0.05319	-0.05556	0.01333	0.46667
-10	0.01626	0.13636	0.06452	-0.14607	0.02941	0.05263	0.29545
-9	-0.06522	-0.14000	-0.06061	0.02632	0.11429	0.00000	0.08772
-8	0.00000	0.02326	-0.03226	0.10256	-0.05128	0.02500	0.00000
-7	0.00000	0.09091	-0.03333	-0.05814	-0.05405	0.00000	0.00000
-6	0.02564	0.12500	0.05172	-0.18519	-0.02857	0.00000	0.01613
-5	0.00000	-0.03704	-0.01639	0.03030	0.02941	0.33333	-0.01587
-4	0.00000	-0.03846	-0.13333	-0.02941	0.00000	0.25000	-0.06452
-3	-0.03200	0.02400	0.01923	-0.10606	0.05714	-0.06897	0.00000
-2	0.00000	-0.07767	-0.16981	-0.18644	-0.05405	-0.07407	0.03448
-1	0.00000	0.11524	-0.09091	-0.04167	0.02857	0.04000	0.00000
0	0.00000	0.18000	-0.05000	0.23913	0.02778	-0.03846	0.00000
1	-0.27273	-0.03955	-0.18421	0.01754	-0.02703	0.04000	0.00000
2	-0.12500	0.05882	0.35484	-0.05172	-0.02778	0.00000	0.00000
3	0.00000	-0.61944	0.21429	0.01818	0.02857	-0.03846	0.00000
4	0.00000	0.02190	-0.52941	-0.07143	0.00000	0.00000	0.00000
5	-0.02500	-0.05714	-0.04167	-0.03846	-0.02778	0.00000	0.00000

t	MAYA 28/06/01	BHIT 28/06/01	DAVO 21/11/01	HERO 13/08/01	ABBA 09/07/02	BBIA 26/08/02	MAYA 27/06/02
-100	0.01910	-0.01538	0.00000	-0.02500	0.03571	1.00000	0.00000
-99	-0.00553	0.01563	0.03226	-0.02564	0.00000	0.34286	0.00000
-98	-0.00319	0.03077	0.00000	0.02632	0.05172	0.00000	0.00000
-97	-0.00757	0.02985	0.00000	-0.02564	0.06557	0.00000	0.00000
-96	-0.00874	0.14493	0.03125	0.02632	0.23077	0.00000	0.00000
-95	-0.01057	0.00000	0.00000	0.00000	0.05000	0.00000	0.00000
-94	-0.01943	0.00000	0.03030	0.00000	-0.04762	0.00000	-0.30000
-93	-0.01847	-0.02532	-0.05882	0.00000	0.00000	0.00000	0.01429
-92	0.01035	0.03896	0.00000	0.00000	0.02500	0.00000	0.00000
-91	0.00488	0.05000	0.00000	0.00000	0.02439	0.06383	0.00000
-90	0.01460	0.00000	0.09375	-0.05128	0.02381	0.00000	0.00000
-89	-0.00522	0.00000	0.02857	0.02703	-0.05814	0.00000	0.00000
-88	0.00064	0.02381	-0.02778	0.00000	0.01235	0.12000	0.00000
-87	0.01897	-0.01163	0.08571	0.02632	-0.02439	0.00000	-0.01408
-86	0.01115	-0.02353	-0.05263	-0.05128	0.03750	-0.10714	0.00000
-85	0.00136	-0.01205	0.00000	0.00000	0.04819	0.00000	0.00000
-84	0.02541	0.07317	0.00000	0.00000	0.03448	0.00000	0.00000
-83	0.00973	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.02857
-82	-0.00688	-0.01136	0.00000	0.00000	0.00000	0.12000	0.01471
-81	-0.00231	0.00000	0.00000	-0.02703	-0.04444	-0.10714	0.00000
-80	-0.00827	-0.01149	0.11111	0.00000	-0.01163	0.12000	0.01449
-79	0.00359	0.00000	0.00000	0.00000	0.04706	0.33929	0.00000
-78	-0.00561	-0.01163	-0.15000	-0.02778	0.00000	0.00000	-0.01429
-77	0.00704	0.01176	0.00000	0.02857	0.03371	0.01333	0.00000
-76	0.01443	0.00000	0.00000	0.00000	-0.03261	0.00000	-0.04348
-75	0.00126	-0.01163	0.11765	0.02778	0.12360	0.02632	-0.04545
-74	0.00025	-0.01176	0.18421	-0.02703	-0.10000	0.01282	0.03175
-73	0.00951	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000
-72	-0.00187	0.02381	-0.08889	0.00000	-0.03333	-0.01266	0.00000
-71	0.00266	0.00000	0.00000	0.02778	-0.03448	0.00000	0.00000
-70	0.02481	0.00000	0.00000	0.00000	0.02381	0.00000	0.00000
-69	-0.04545	-0.02326	-0.02439	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000
-68	0.03175	-0.02381	0.35000	0.00000	-0.02326	-0.01282	0.00000
-67	0.00000	-0.01220	0.11111	0.00000	0.00000	-0.01299	-0.01538
-66	0.00000	0.03614	0.16667	0.00000	0.00000	0.01316	0.01563
-65	0.00000	-0.02326	-0.01429	-0.02703	0.02381	-0.10390	0.00000
-64	0.00000	0.00000	-0.08696	0.08333	0.00000	0.05797	-0.01538
-63	0.00000	0.01190	0.09524	0.02564	0.09302	0.08219	0.00000
-62	0.00000	-0.01176	0.01449	0.00000	-0.04255	0.02532	0.00000
-61	-0.01538	-0.01190	0.01429	-0.02500	-0.03333	0.20988	0.00000
-60	0.01563	0.01205	0.00000	0.02564	0.00000	0.05102	0.00000
-59	0.00000	-0.02381	0.01408	-0.02500	0.00000	-0.06796	0.00000
-58	-0.01538	0.00000	-0.01389	0.00000	-0.01149	0.02083	0.00000
-57	0.00000	0.02439	0.15493	0.00000	0.00000	0.02041	-0.06250
-56	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000
-55	0.00000	0.00000	0.00000	0.17949	0.09302	0.00000	0.00000
-54	0.00000	0.01190	0.00000	-0.04348	0.06383	0.10000	-0.48333
-53	0.00000	-0.01176	0.00000	0.11364	0.00000	-0.02727	0.00000
-52	0.00000	0.01190	0.30488	-0.02041	-0.10000	-0.01869	0.00000
-51	-0.06250	0.00000	0.21495	-0.06250	0.11111	-0.00952	0.00000
-50	0.00000	-0.01176	0.30769	-0.04444	-0.05000	-0.02885	0.00000
-49	0.00000	-0.03571	0.05882	0.02326	-0.05263	-0.04950	0.00000
-48	-0.48333	-0.03704	-0.05556	0.00000	-0.01111	0.01910	0.00000

-47	0.01316	-0.02564	-0.29412	0.04545	0.01124	-0.00553	0.00000
-46	-0.10390	-0.05263	-0.08333	-0.04348	-0.06667	-0.00319	0.00000
-45	0.05797	-0.04167	0.22727	0.04545	0.02381	-0.00757	0.00000
-44	0.08219	0.01449	0.11111	0.00000	-0.06977	-0.00874	0.03226
-43	0.02532	0.00000	-0.10000	0.00000	0.03750	-0.01057	0.03125
-42	0.20988	0.00000	-0.03704	-0.02174	-0.03614	-0.01943	0.00000
-41	0.05102	-0.02857	-0.11538	-0.04444	-0.03750	-0.01847	0.00000
-40	-0.06796	-0.02941	0.04348	0.02326	0.02597	0.01035	0.00000
-39	0.02083	0.00000	0.04167	0.00000	-0.03797	0.00488	0.03030
-38	0.02041	-0.01515	-0.08000	0.13636	0.06579	0.01460	0.00000
-37	0.00000	-0.03077	0.00000	-0.04000	0.07407	-0.00522	0.02941
-36	0.00000	0.03175	0.00000	-0.02083	0.00000	0.00064	0.00000
-35	0.10000	-0.01538	0.00000	-0.02128	0.02299	0.01897	0.00000
-34	-0.02727	-0.01563	-0.08696	0.02174	0.01124	0.01115	0.00000
-33	-0.01869	0.00000	0.09524	-0.06383	0.00000	0.00136	0.00000
-32	-0.00952	0.00000	-0.04348	-0.02273	0.00000	0.02541	-0.02857
-31	-0.02885	0.00000	-0.18182	0.04651	-0.02222	0.12000	0.00000
-30	-0.04950	0.00000	0.11111	0.02222	-0.04545	-0.10714	0.00000
-29	0.09375	-0.01587	0.00000	-0.02174	0.00000	0.12000	0.02941
-28	0.06667	-0.01613	0.20000	-0.02222	-0.02381	0.33929	0.00000
-27	0.16071	0.00000	0.20833	0.00000	0.12195	0.00000	-0.02857
-26	0.02308	0.00000	-0.06897	0.00000	0.00000	0.01333	0.00000
-25	0.00000	0.00000	-0.03704	0.00000	0.01087	0.00000	0.00000
-24	0.00000	0.00000	-0.03846	0.04545	-0.02151	0.02632	0.00000
-23	0.02941	0.01639	-0.04000	0.00000	-0.03297	0.01282	0.00000
-22	0.00000	0.01613	-0.12500	-0.02174	0.00000	0.00000	0.05882
-21	-0.02857	0.03175	0.00000	0.00000	-0.02273	-0.01266	0.00000
-20	0.00000	0.03077	0.09524	-0.02222	-0.01163	0.00000	-0.02778
-19	0.00000	-0.02985	-0.04348	0.00000	-0.03529	0.00000	0.02857
-18	0.00000	-0.04615	-0.09091	0.00000	0.00000	0.00000	0.02778
-17	0.00000	0.03226	0.05000	0.13636	0.00000	-0.01282	-0.02703
-16	0.05882	0.03125	0.00000	-0.04000	0.15854	-0.01299	0.08333
-15	0.00000	0.00000	0.04762	0.00000	-0.04211	0.00000	0.02564
-14	-0.02778	-0.03030	0.00000	-0.02083	-0.06593	0.00000	0.05000
-13	0.02857	0.00000	-0.09091	-0.08511	0.00000	0.00000	0.00000
-12	0.02778	0.00000	0.00000	0.00000	-0.05882	0.00000	0.04762
-11	-0.02703	0.00000	0.05000	0.02326	-0.06250	-0.01316	-0.02703
-10	0.08333	0.00000	0.00000	0.00000	0.02667	0.00000	0.08333
-9	0.02564	0.00000	-0.04762	0.00000	0.06494	0.00000	0.02564
-8	0.05000	-0.01563	0.00000	0.00000	-0.06098	0.00000	0.05000
-7	0.00000	0.00000	-0.05000	0.00000	0.02597	0.00000	0.00000
-6	0.04762	0.03175	-0.01053	0.00000	0.00000	0.00000	0.04762
-5	0.02273	-0.01538	0.00000	0.00000	0.02532	0.00000	0.02273
-4	0.02222	-0.01563	0.06383	0.00000	-0.02469	-0.01333	0.02222
-3	0.00000	0.03175	0.15000	0.02273	0.02532	0.00000	0.00000
-2	0.00000	0.00000	0.04348	-0.02222	-0.02469	0.00000	0.00000
-1	0.00000	0.00000	-0.08333	0.00000	-0.05063	0.00000	0.00000
0	-0.02174	-0.03077	0.04545	0.00000	0.00000	0.00000	-0.02174
1	0.00000	0.01587	-0.04348	-0.02273	0.00000	0.00000	0.00000
2	0.00000	0.01563	0.00000	0.00000	0.00000	-0.01351	0.00000
3	0.00000	-0.01538	-0.09091	0.00000	-0.25714	-0.26027	0.00000
4	-0.02222	0.00000	-0.10000	0.00000	-0.07692	0.00000	-0.02222
5	0.00000	0.00000	0.11111	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000

t	MEGA	NISP	RMBA	CPPR	SDPC	AISA	BCIC
	24/05/02	17/06/02	02/01/02	07/06/02	19/06/02	19/11/03	16/09/03
-100	0.00000	0.00000	-0.03571	0.03571	0.01910	-0.01724	-0.05556
-99	0.00000	0.00000	0.03704	0.00000	-0.00553	0.05263	0.11765
-98	0.02128	0.00000	0.07143	0.05172	-0.00319	-0.01667	-0.10526
-97	0.00000	0.02326	-0.03333	0.06557	-0.00757	0.20339	-0.05882
-96	0.00000	0.02381	-0.03448	0.23077	-0.00874	-0.05634	0.06250
-95	0.00000	0.00000	0.00000	0.05000	-0.01057	0.01493	0.05882
-94	-0.02083	0.00000	0.00000	-0.04762	-0.01943	0.01471	0.05556
-93	0.02128	0.02326	0.03571	0.00000	-0.01847	-0.04348	-0.05263
-92	0.00000	0.00000	0.00000	0.02500	0.01035	-0.03030	-0.16667
-91	-0.02083	0.04545	0.03448	0.02439	0.00488	-0.01563	-0.06667
-90	0.00000	0.00000	-0.03333	0.02381	0.01460	0.04762	-0.07143
-89	0.02128	0.00000	0.00000	-0.05814	-0.00522	-0.01515	0.07692
-88	0.00000	0.00000	0.00000	0.01235	0.00064	-0.01538	-0.07143
-87	-0.02083	0.00000	0.00000	-0.02439	0.01897	-0.01563	-0.07692
-86	0.02128	0.00000	0.00000	0.03750	0.01115	0.01587	0.16667
-85	0.00000	0.00000	0.00000	0.04819	0.00136	0.07813	-0.07143
-84	-0.02083	-0.02174	0.00000	0.03448	0.02541	-0.04348	0.07692
-83	0.02128	0.04444	-0.03448	0.00000	0.00973	-0.01515	-0.07143
-82	0.00000	-0.04255	0.03571	0.00000	-0.00688	0.01538	0.07692
-81	0.00000	0.06667	0.00000	-0.04444	-0.00231	0.04545	-0.07143
-80	-0.02083	-0.02083	-0.03448	-0.01163	-0.00827	-0.01449	0.07692
-79	0.02128	0.02128	0.00000	-0.04706	0.00359	0.01471	-0.07143
-78	-0.02083	-0.02083	0.03571	0.00000	-0.00561	-0.02899	0.07692
-77	0.00000	0.00000	0.03448	0.03371	0.00704	-0.02985	-0.07143
-76	0.00000	-0.02128	-0.03333	-0.03261	0.00000	-0.01538	0.07692
-75	0.00000	-0.02174	-0.03448	0.12360	0.21053	-0.01563	-0.07143
-74	0.02128	0.00000	0.00000	-0.10000	0.08696	-0.03175	0.07692
-73	0.00000	0.06667	0.03571	0.00000	0.04000	-0.01639	-0.07143
-72	-0.02083	0.04167	0.03448	-0.03333	0.00000	-0.01667	0.07692
-71	0.00000	0.04000	0.03333	-0.03448	0.00000	-0.03390	0.07143
-70	0.00000	0.01923	0.00000	0.02381	0.00000	-0.03509	-0.06667
-69	0.00000	0.09434	-0.03226	0.00000	-0.03846	-0.01818	0.14286
-68	0.00000	0.01724	0.00000	-0.02326	-0.08000	-0.03704	0.25000
-67	0.00000	-0.01695	-0.03333	0.00000	0.04348	0.05769	-0.05000
-66	0.00000	-0.01724	0.03448	0.00000	0.00000	-0.05455	0.15789
-65	0.04255	0.00000	0.00000	0.02381	0.00000	-0.01923	0.04545
-64	0.00000	0.00000	-0.03333	0.00000	0.08333	0.09804	-0.04348
-63	-0.22449	0.05263	0.00000	0.09302	0.00000	-0.07143	-0.04545
-62	0.00000	0.10000	-0.03448	-0.04255	0.00000	0.03846	-0.04762
-61	0.00000	-0.03030	0.00000	-0.03333	-0.03846	0.01852	-0.05000
-60	0.05263	0.01563	0.03571	0.00000	-0.12000	0.03636	0.05263
-59	0.02500	-0.03077	-0.03448	0.00000	-0.09091	-0.10526	-0.05000
-58	0.00000	-0.01587	0.07143	-0.01149	0.20000	0.01961	0.05263
-57	0.02439	0.00000	-0.03333	0.00000	0.00000	-0.03846	-0.10000
-56	-0.02381	-0.01613	0.00000	0.00000	0.04167	0.04000	0.11111
-55	-0.02439	0.00000	0.00000	0.09302	-0.08000	-0.01923	-0.10000
-54	0.00000	0.04918	0.00000	0.06383	0.00000	-0.01961	0.05556
-53	0.00000	0.04688	-0.03448	0.00000	0.00000	-0.04000	0.05263
-52	-0.02500	-0.04478	0.00000	-0.10000	0.17391	-0.04167	0.10000
-51	0.02564	0.04688	0.00000	0.11111	0.00000	-0.10870	0.04545
-50	0.00000	0.00000	0.00000	-0.05000	-0.11111	0.02439	0.04348
-49	-0.02500	0.02985	0.00000	-0.05263	0.00000	-0.02381	0.04167
-48	0.00000	-0.01449	0.00000	-0.01111	0.00000	-0.02439	-0.08000
-47	0.02564	-0.01471	-0.03571	0.01124	0.00000	0.02500	0.04348



-46	-0.02500	0.00000	0.00000	-0.06667	0.00000	0.02439	0.12500
-45	0.00000	0.02985	0.00000	0.02381	0.08333	-0.04762	-0.03704
-44	0.00000	0.01449	0.00000	-0.06977	-0.07692	0.05000	-0.07692
-43	-0.02564	0.00000	0.00000	0.03750	-0.04167	-0.07143	0.04167
-42	0.02632	-0.01429	0.00000	-0.03614	0.08696	0.02564	-0.08000
-41	0.00000	0.00000	0.03704	-0.03750	-0.04000	-0.02500	0.04348
-40	0.00000	0.00000	0.00000	0.02597	0.00000	-0.07692	0.04167
-39	0.00000	0.00000	-0.03571	-0.03797	0.00000	-0.11111	-0.04000
-38	0.00000	0.01449	0.03704	0.06579	0.00000	-0.03125	0.04167
-37	-0.02564	0.00000	0.00000	0.07407	0.00000	0.29032	-0.04000
-36	0.00000	-0.01429	0.07143	0.00000	0.00000	0.15000	-0.04167
-35	0.00000	0.01449	0.03333	0.02299	0.00000	0.02174	0.04348
-34	0.02632	-0.01429	-0.06452	0.01124	0.04167	0.02128	-0.04167
-33	-0.02564	0.05797	0.03448	0.00000	0.00000	-0.04167	0.04348
-32	0.00000	0.01370	-0.03333	0.00000	0.00000	0.04348	-0.04167
-31	-0.02632	0.00000	-0.06897	-0.02222	-0.12000	-0.06250	-0.04348
-30	0.00000	-0.01351	0.07407	-0.04545	0.00000	0.04444	0.04545
-29	0.00000	0.00000	0.03448	0.00000	0.00000	-0.02128	-0.04348
-28	0.00000	0.01370	0.00000	-0.02381	0.00000	0.10870	0.04545
-27	0.00000	0.00000	-0.03333	0.12195	0.00000	-0.01961	0.04348
-26	0.00000	0.02703	-0.03448	0.00000	0.00000	-0.20000	0.04167
-25	0.02703	0.03947	0.03571	0.01087	0.00000	0.02500	-0.04000
-24	0.00000	0.01266	-0.03448	-0.02151	0.00000	0.17073	0.04167
-23	-0.02632	0.08750	0.00000	-0.03297	0.04545	-0.04167	-0.04000
-22	-0.02703	-0.02299	0.00000	0.00000	0.00000	-0.04348	0.04167
-21	-0.02778	0.00000	0.00000	-0.02273	0.08696	0.02273	-0.04000
-20	0.00000	-0.03529	-0.03571	-0.01163	0.01316	-0.04444	0.04167
-19	0.02857	0.01220	0.00000	-0.03529	-0.10390	-0.11628	0.04000
-18	0.00000	-0.01205	0.03704	0.00000	0.05797	0.02632	-0.03846
-17	0.00000	-0.02439	0.03571	0.00000	0.08219	-0.23077	0.04000
-16	-0.02778	0.01250	-0.03448	0.15854	0.02532	0.10000	-0.03846
-15	0.00000	0.01235	0.00000	-0.04211	0.20988	-0.09091	0.08000
-14	0.00000	0.00000	-0.03571	-0.06593	0.05102	0.06667	-0.07407
-13	0.00000	0.01220	0.03704	0.00000	-0.06796	0.06250	0.04000
-12	-0.02857	-0.01205	0.00000	-0.05882	0.02083	-0.02941	-0.03846
-11	0.00000	0.01220	0.00000	-0.06250	0.02041	-0.03030	-0.04000
-10	0.00000	0.02410	0.00000	0.02667	0.00000	0.03125	-0.04167
-9	0.00000	0.00000	0.00000	0.06494	0.00000	0.06061	0.04348
-8	0.00000	0.01176	0.00000	-0.06098	0.10000	-0.14286	-0.08333
-7	0.08824	0.02326	0.07143	0.02597	-0.02727	-0.06667	0.09091
-6	0.00000	0.04545	0.00000	0.00000	-0.01869	-0.07143	-0.04167
-5	-0.05405	0.00000	-0.03333	0.02532	-0.00952	-0.07692	0.08696
-4	0.00000	-0.02174	0.00000	-0.02469	-0.02885	-0.08333	-0.04000
-3	0.00000	-0.02222	0.00000	0.02532	-0.04950	0.09091	0.04167
-2	0.00000	0.00000	-0.03448	-0.02469	0.09375	0.04167	-0.04000
-1	-0.02857	0.00000	0.00000	-0.05063	0.06667	0.04000	0.04167
0	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.16071	0.03846	-0.04000
1	0.00000	0.00000	0.00000	0.01333	0.02308	0.00000	0.04167
2	0.00000	-0.01136	0.00000	0.07895	0.04511	0.33333	-0.04000
3	0.02941	-0.01149	0.00000	0.07317	-0.09353	0.00000	-0.04167
4	0.08571	0.01163	0.00000	0.04545	-0.04000	-0.05556	0.04348
5	0.05263	-0.02299	0.00000	0.02174	0.00000	0.00000	0.08333

t	TIRT	BVIC	BBA	BBA	ASH	ULTJ	ADES	UNTR
	28/03/03	15/04/03	11/1/03	11/01/03	02/01/03	28/04/04	10/06/04	29/09/04
-100	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.01325	-0.10000	0.00000	0.00000
-99	0.00000	0.00000	-0.01887	-0.01887	-0.10738	0.01910	0.00000	-0.26923
-98	0.06667	0.00000	0.01923	0.01923	0.00752	-0.00553	0.00000	0.05263
-97	0.06250	0.12500	0.00000	0.00000	-0.04478	-0.00319	0.00000	-0.02500
-96	-0.03333	0.00000	-0.01887	-0.01887	-0.05469	-0.00757	0.02439	0.17949
-95	0.06897	0.00000	-0.01923	-0.01923	0.07438	-0.00874	0.02381	-0.04348
-94	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.01057	-0.02326	0.00000
-93	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.01943	0.02381	-0.02273
-92	0.00000	0.00000	0.01961	0.01961	0.02308	-0.01847	0.06977	0.00000
-91	0.06452	0.00000	0.00000	0.00000	-0.00752	0.01035	0.04348	-0.02326
-90	-0.03030	0.00000	0.03846	0.03846	-0.03030	0.00488	-0.04167	0.00000
-89	0.03125	0.00000	0.05556	0.05556	-0.02344	0.01460	-0.04348	0.02381
-88	0.03030	0.00000	-0.07018	-0.07018	0.00800	-0.00522	0.00000	0.00000
-87	0.00000	-0.14286	0.03774	0.03774	0.05556	0.00064	-0.02273	0.00000
-86	0.00000	0.00000	-0.01818	-0.01818	0.07519	0.01897	0.00000	-0.02326
-85	0.00000	0.00000	-0.24074	-0.24074	0.02098	0.01115	-0.04651	0.07143
-84	0.00000	0.00000	0.04878	0.04878	-0.03425	0.00136	0.02439	0.00000
-83	-0.05882	0.00000	-0.02326	-0.02326	-0.00709	0.02541	0.00000	0.00000
-82	0.00000	0.00000	-0.02381	-0.02381	-0.00714	0.00973	0.00000	-0.04444
-81	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.02878	-0.00688	0.02381	0.00000
-80	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.05926	-0.00231	-0.02326	0.00000
-79	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.03150	-0.00827	0.07143	0.02326
-78	0.00000	0.00000	0.02439	0.02439	0.04065	0.00359	0.00000	0.02273
-77	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.00561	0.00000	0.02222
-76	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00704	-0.04444	-0.02174
-75	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.02344	-0.02222	0.04651	0.00000
-74	-0.12500	0.00000	-0.02381	-0.02381	0.02400	-0.02273	0.00000	0.00000
-73	0.03571	0.16667	-0.02439	-0.02439	0.00000	0.04651	-0.02222	0.00000
-72	0.01316	0.00000	0.00000	0.00000	0.01563	-0.02222	0.00000	0.04444
-71	-0.10390	0.00000	-0.02500	-0.02500	0.00000	0.04545	-0.02273	0.00000
-70	0.05797	0.00000	0.00000	0.00000	-0.01538	0.00000	0.00000	0.02128
-69	0.08219	0.00000	0.05128	0.05128	-0.01563	-0.01087	0.04651	0.00000
-68	0.02532	0.00000	0.00000	0.00000	-0.02381	-0.03297	-0.02222	-0.02083
-67	0.20988	-0.14286	0.00000	0.00000	-0.00813	-0.03409	0.00000	-0.02128
-66	0.05102	0.00000	0.00000	0.00000	0.03279	0.03529	0.09091	-0.04348
-65	-0.06796	0.00000	0.04878	0.04878	-0.03175	0.05682	0.00000	0.02273
-64	0.02083	0.00000	0.00000	0.00000	-0.15574	0.00000	0.00000	-0.02222
-63	0.02041	0.00000	0.00000	0.00000	-0.05825	-0.02151	-0.08333	0.02273
-62	0.00000	0.16667	-0.02326	-0.02326	0.03093	0.00000	0.02273	0.02222
-61	0.00000	0.00000	0.02381	0.02381	0.00000	0.01099	-0.04444	0.00000
-60	0.10000	0.00000	0.02326	0.02326	0.05000	0.00000	-0.02326	0.02174
-59	-0.02727	0.00000	0.00000	0.00000	0.02857	0.00000	-0.04762	0.04255
-58	-0.01869	-0.28571	0.02273	0.02273	0.01852	0.00000	0.00000	0.02041
-57	-0.00952	0.00000	0.02222	0.02222	-0.02727	-0.08696	0.00000	-0.02000
-56	-0.02885	0.00000	-0.04348	-0.04348	-0.00935	-0.02381	-0.05000	-0.02041
-55	-0.04950	0.00000	-0.04545	-0.04545	-0.01887	0.00000	0.02632	0.00000
-54	0.09375	0.00000	0.00000	0.00000	0.00962	0.12195	0.00000	0.00000
-53	0.06667	0.00000	0.00000	0.00000	-0.07619	0.00000	0.00000	0.02083
-52	0.16071	0.00000	0.00000	0.00000	-0.06186	0.00000	-0.02564	-0.04082
-51	0.02308	0.00000	0.00000	0.00000	-0.07692	-0.04348	0.02632	0.00000
-50	0.04511	0.40000	0.00000	0.00000	0.01190	0.00000	-0.02564	0.02128
-49	-0.09353	0.42857	0.00000	0.00000	-0.01176	0.00000	-0.02632	0.02083
-48	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.14286	0.04545	0.02703	0.02041

-47	0.00000	0.00000	-0.02381	-0.02381	-0.05556	-0.02174	0.00000	0.00000
-46	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.03333	-0.02632	0.00000
-45	0.03448	0.10000	-0.04878	-0.04878	0.01471	0.00000	0.05405	0.04000
-44	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.05797	0.01075	-0.02564	-0.01923
-43	0.00000	-0.09091	0.00000	0.00000	0.06849	-0.01064	0.05263	-0.01961
-42	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.02564	-0.01075	0.00000	0.00000
-41	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.01316	0.00000	-0.02500	-0.02000
-40	0.00000	0.00000	-0.02564	-0.02564	-0.01299	0.02174	0.00000	0.00000
-39	0.00000	0.00000	0.02632	0.02632	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000
-38	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.02263	0.00000	0.02564	0.00000
-37	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.06250	-0.01064	0.05000	0.00000
-36	0.00000	0.00000	0.02564	0.02564	-0.02353	-0.02151	-0.04762	0.00000
-35	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.08163
-34	0.00000	-0.10000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.05660
-33	0.00000	0.11111	-0.02500	-0.02500	0.01205	0.00000	0.00000	-0.01786
-32	0.00000	0.00000	-0.02564	-0.02564	-0.02381	0.00000	0.00000	0.00000
-31	0.00000	0.10000	0.02632	0.02632	-0.06098	-0.09890	0.00000	0.02422
-30	0.03125	0.00000	0.00000	0.00000	-0.01299	0.00000	-0.02500	0.00000
-29	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.03947	0.08537	0.02564	0.03448
-28	-0.12121	-0.09091	0.00000	0.00000	0.00000	-0.05618	0.00000	-0.01667
-27	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.05479	0.15476	0.00000	0.00000
-26	0.00000	-0.20000	-0.02564	-0.02564	-0.02597	-0.15464	-0.02500	-0.01695
-25	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.01333	0.00000	0.00000	-0.01724
-24	0.00000	0.12500	0.00000	0.00000	0.01316	0.02439	-0.02564	0.05263
-23	0.00000	0.00000	-0.05263	-0.05263	-0.10390	-0.03571	-0.02632	0.01667
-22	0.00000	0.00000	0.02778	0.02778	0.05797	-0.11111	0.02703	-0.03279
-21	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.08219	-0.02778	0.00000	0.00000
-20	-0.06897	0.00000	-0.02703	-0.02703	0.02532	0.00000	-0.05263	0.00000
-19	0.00000	-0.11111	0.00000	0.00000	0.20000	0.08571	0.00000	0.00000
-18	-0.03704	0.00000	0.00000	0.00000	0.05102	-0.03125	0.00000	-0.01695
-17	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.06796	-0.04839	0.00000	-0.03448
-16	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.02083	0.01695	0.00000	0.03571
-15	0.11538	0.00000	0.00000	0.00000	0.02041	0.05000	-0.05556	-0.01724
-14	-0.06897	0.00000	0.05556	0.05556	0.00000	0.01587	0.02941	-0.01754
-13	-0.03704	-0.12500	0.15789	0.15789	0.00000	0.00000	0.02857	0.01786
-12	0.00000	0.00000	0.11364	0.11364	0.10000	0.00000	0.00000	0.01724
-11	0.00000	0.00000	0.02041	0.02041	-0.02727	0.12500	-0.02778	0.08621
-10	0.00000	0.00000	0.02000	0.02000	-0.01869	0.16667	0.02857	0.00000
-9	0.00000	0.00000	0.01961	0.01961	-0.00952	0.08333	0.00000	0.04762
-8	0.00000	0.00000	0.07692	0.07692	-0.02885	0.00000	0.02778	0.00000
-7	0.00000	0.00000	-0.05357	-0.05357	-0.04950	-0.02198	0.00000	-0.01515
-6	0.00000	0.00000	-0.01887	-0.01887	0.09375	-0.02247	0.00000	0.01538
-5	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.06667	0.00000	-0.02703	0.01515
-4	0.00000	0.14286	0.00000	0.00000	0.16071	0.06897	-0.02778	-0.01493
-3	-0.03846	0.00000	0.07692	0.07692	0.02308	-0.02151	0.05714	0.01515
-2	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.04511	0.00000	0.02703	0.00000
-1	0.00000	0.00000	-0.50000	-0.50000	-0.09353	-0.01099	0.00000	0.01493
0	0.00000	0.00000	-0.03571	-0.03571	-0.07143	0.00000	0.00000	0.00000
1	0.04000	0.00000	0.00000	0.00000	0.07692	-0.01111	0.00000	0.00000
2	0.07692	0.00000	-0.03704	-0.03704	-0.00794	0.00000	0.00000	-0.01471
3	-0.03571	0.00000	0.03846	0.03846	-0.04000	-0.01124	0.00000	-0.01493
4	-0.03704	0.00000	0.00000	0.00000	-0.13333	-0.02273	-0.05263	0.03030
5	0.03846	0.00000	-0.03704	-0.03704	0.09615	-0.01163	0.00000	0.00000

## LAMPIRAN 5

### *Intercept dan Slop Perusahaan*

No	Kode Perusahaan	Pengumuman		Listing	
		<i>Intercept</i>	<i>Slop</i>	<i>Intecept</i>	<i>Slop</i>
1	BLTA	0.00158	0.17666	0.00028	0.00914
2	BNLI	0.00424	2.57633	-0.00966	0.68371
3	BCIC	0.02673	0.21464	0.00997	0.27451
4	BVIC	0.00250	-0.73873	0.00482	1.28363
5	BATI	0.00908	-0.15208	0.00762	0.57833
6	BUMI	0.03554	2.97315	0.01747	-1.06307
7	CFIN	0.00398	0.60329	0.00279	-0.37606
8	SDPC	0.00087	-0.20434	-0.00372	-0.34179
9	SUBA	0.00614	-0.17466	0.00211	-0.23812
10	ZBRA	-0.00440	0.39220	-0.00959	-0.19138
11	BGMT	-0.01190	-0.97084	-0.01102	-0.85107
12	TMPI	-0.00369	0.46340	-0.00680	-0.12111
13	BNPK	0.00100	-0.18552	0.00357	1.17631
14	ABDA	0.00081	0.14445	0.00339	0.52368
15	MAYA	-0.00557	0.55957	-0.00158	0.23066
16	BHIT	0.00005	-0.02882	-0.00141	0.01156
17	DAVO	0.01952	1.67378	0.01398	-0.39096
18	HERO	-0.00049	1.49480	0.00186	0.07248
19	ABBA	0.02361	0.02527	0.01558	0.01418
20	BBIA	0.00642	0.69079	0.00461	-0.30562
21	MAYA	-0.00436	0.72120	-0.00081	-0.00890
22	MEGA	-0.00173	-0.29452	0.00020	-0.27396
23	NISP	0.00668	0.34320	0.00740	-0.43265
24	RMBA	0.00028	-0.09588	0.00005	0.00989
25	CPPR	0.00387	-0.04553	0.00090	-0.03219
26	SDPC	0.00365	-0.41015	0.00308	-0.40088
27	AISA	-0.00628	0.44053	-0.00469	0.73977
28	BCIC	0.00017	0.12386	0.01021	-0.59937
29	TIRT	-0.0013	0.0625	-0.00118	-0.19731
30	BVIC	0.00406	-0.3763	0.00318	0.19038
31	BBIA	-0.0044	-1.0786	0.00493	0.17997
32	BBIA	-0.0044	-1.0786	-0.00638	0.37086
33	ASII	-0.0004	0.02073	-0.00197	-0.19317
34	ULTJ	-0.00127	0.41154	-0.00049	-0.16922
35	ADES	-0.00015	-0.03793	0.00487	0.21296
36	UNTR	0.00359	0.15114	-0.00079	-0.12089

Catatan: Intercept dan Slop merupakan regresi dari return individual dan return pasar yang digunakan untuk menghitung return yang diharapkan.

## LAMPIRAN 6

### *Expected Return Saat Pengumuman*

No	Kode Perusahaan	Hari 1	Hari 2	Hari 3	Hari 4	Hari 5
1	BLTA	0.00168	0.00210	-0.00101	-0.00030	0.00332
2	BNLI	0.05368	0.00548	0.01048	-0.02653	-0.03131
3	BCIC	0.02778	0.02204	0.02903	0.02808	0.02713
4	BVIC	0.00707	0.00511	0.01565	0.02085	0.01716
5	BATI	0.00715	0.00792	0.00804	0.00720	0.00776
6	BUMI	0.04656	0.13395	0.01481	0.07407	0.11444
7	CFIN	-0.02191	0.01355	-0.01453	-0.00914	0.01687
8	SDPC	-0.00195	0.00110	-0.00096	-0.00216	0.00032
9	SUBA	0.00504	0.00581	0.00795	0.00601	0.00471
10	ZBRA	-0.00054	0.00421	-0.00726	-0.00486	-0.00228
11	BGMT	-0.03356	-0.02323	-0.06015	-0.02688	0.00680
12	TMPI	-0.00457	-0.01101	-0.00663	-0.01021	-0.00992
13	BNPK	-0.00081	0.00228	0.00143	0.00253	0.00033
14	ABDA	0.00097	0.00070	0.00157	0.00540	-0.00235
15	MAYA	0.00638	-0.01360	-0.00905	-0.00511	-0.00296
16	BHIT	0.00020	0.00056	-0.00056	0.00047	0.00023
17	DAVO	0.01400	0.02774	0.01394	0.01753	0.02798
18	HERO	0.00194	-0.01906	-0.00421	0.00827	-0.00278
19	ABBA	0.02319	0.02338	0.02345	0.02326	0.02408
20	BBIA	0.01239	0.00362	-0.00015	-0.00748	0.00011
21	MAYA	-0.00701	-0.02256	-0.01680	-0.01219	0.01099
22	MEGA	0.00285	-0.00366	-0.00513	-0.00219	-0.00581
23	NISP	0.00372	0.00331	0.00378	0.00400	0.00207
24	RMBA	-0.00276	0.00238	0.00077	-0.00064	-0.00059
25	CPPR	0.00446	0.00384	0.00411	0.00338	0.00324
26	SDPC	0.00719	0.00768	0.00712	0.00685	0.00915
27	AISA	-0.00773	-0.00908	-0.00345	0.00192	0.00289
28	BCIC	-0.00499	0.00556	-0.01015	0.01143	-0.00499
29	TIRT	-0.00229	-0.00129	-0.00087	-0.00053	0.00150
30	BVIC	-0.00023	0.00309	0.00060	0.00843	-0.00015
31	BBIA	-0.01504	-0.01845	-0.01037	-0.00811	-0.00788
32	BBIA	-0.01504	-0.01845	-0.01037	-0.00811	-0.00788
33	ASII	-0.00172	0.00007	-0.00047	-0.00045	-0.00035
34	ULTJ	-0.00931	-0.01080	-0.00327	-0.01263	-0.00777
35	ADES	-0.0002	0.00051	-0.0035	-0.0007	0.00276
36	UNTR	0.00779	0.00155	0.00566	0.00564	0.00561

## LAMPIRAN 7

### *Expected Return Saat Listing*

N o	Kode Perusahaan	Hari 1	Hari 2	Hari 3	Hari 4	Hari 5
1	BLTA	0.00040	0.00040	0.00051	0.00018	0.00009
2	BNLI	-0.01702	-0.02503	-0.01224	-0.01357	-0.00374
3	BCIC	0.01132	0.00398	0.01292	0.01170	0.01049
4	BVIC	-0.00275	0.00300	-0.00734	0.00412	0.01598
5	BATI	0.00139	-0.00538	0.00544	0.00431	0.01262
6	BUMI	0.01353	-0.01771	0.02488	0.00370	-0.01074
7	CFIN	0.01892	-0.00318	0.01433	0.01097	-0.00525
8	SDPC	-0.00843	-0.00333	-0.00677	-0.00878	-0.00463
9	SUBA	0.00061	0.00166	0.00458	0.00194	0.00017
10	ZBRA	-0.01147	-0.01379	-0.00819	-0.00936	-0.01062
11	BGMT	-0.03001	-0.02095	-0.05331	-0.02415	0.00538
12	TMPI	-0.00657	-0.00489	-0.00603	-0.00509	-0.00517
13	BNPK	0.01502	-0.00452	0.00085	-0.00616	0.00780
14	ABDA	0.00397	0.00299	0.00616	0.02002	-0.00807
15	MAYA	0.00334	-0.00489	-0.00302	-0.00139	-0.00051
16	BHIT	-0.00147	-0.00162	-0.00117	-0.00158	-0.00149
17	DAVO	0.01527	0.01206	0.01529	0.01445	0.01201
18	HERO	0.00198	0.00096	0.00168	0.00228	0.00175
19	ABBA	0.01534	0.01545	0.01549	0.01538	0.01584
20	BBIA	0.00197	0.00585	0.00752	0.01076	0.00740
21	MAYA	-0.00078	-0.00059	-0.00066	-0.00072	-0.00100
22	MEGA	0.00446	-0.00159	-0.00296	-0.00022	-0.00359
23	NISP	0.01113	0.01164	0.01106	0.01078	0.01320
24	RMBA	0.00036	-0.00017	0.00000	0.00014	0.00014
25	CPPR	0.00132	0.00088	0.00107	0.00056	0.00045
26	SDPC	0.00654	0.00701	0.00647	0.00621	0.00846
27	AISA	-0.00712	-0.00939	0.00007	0.00909	0.01073
28	BCIC	0.01392	0.00349	0.00540	0.01351	0.00714
29	TIRT	0.00195	-0.00121	-0.00252	-0.00361	-0.01001
30	BVIC	0.00536	0.00367	0.00494	0.00097	0.00531
31	BBIA	0.00671	0.00728	0.00593	0.00555	0.00551
32	BBIA	-0.00272	-0.00155	-0.00433	-0.00510	-0.00518
33	ASII	-0.00099	-0.00384	-0.00373	-0.00146	-0.00386
34	ULTJ	0.00282	0.00343	0.00034	0.00418	0.00218
35	ADES	0.00405	0.00251	0.00825	0.00501	0.00254
36	UNTR	-0.00187	-0.00312	-0.00376	-0.00148	-0.00006