

**PENGARUH ASIMETRI INFORMASI, BETA SAHAM DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP *COST OF EQUITY CAPITAL*
PADA PERUSAHAAN PUBLIK DI INDONESIA
(STUDI KASUS DI BEJ)**



SKRIPSI

Oleh:

Nama : Vivi Devi Rochmawati

Nomor Mahasiswa : 00312294

**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 diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam referensi. Dan apabila di kemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar maka saya sanggup menerima hukuman/sangsi apapun sesuai peraturan yang berlaku”

Yogyakarta, Februari 2005

Penyusun

(Vivi Devi Rochmawati)

**PENGARUH ASIMETRI INFORMASI, BETA SAHAM DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP *COST OF EQUITY CAPITAL* PADA
PERUSAHAAN PUBLIK DI INDONESIA (STUDI KASUS DI BEJ)**

SKRIPSI

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

Oleh:

Nama : Vivi Devi Rochmawati

Nomor Mahasiswa : 00312294

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
YOGYAKARTA**

2005

**PENGARUH ASIMETRI INFORMASI, BETA SAHAM DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP *COST OF EQUITY CAPITAL* PADA
PERUSAHAAN PUBLIK DI INDONESIA (STUDI KASUS DI BEJ)**

Diajukan Oleh

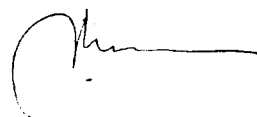
Nama : Vivi Devi Rochmawati
Nomor Mahasiswa : 00312294
Jurusan : Akuntansi

Telah Disetujui Oleh Dosen

Pembimbing

Pada Tanggal...^{28/12/09}.....

Dosen Pembimbing,



(Dra. Isti Rahayu, M.si. Ak)

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

**PENGARUH ASIMETRI INFORMASI, BETA SAHAM, DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP COST OF EQUITY CAPITAL PADA PERUSAHAAN
PUBLIK DI INDONESIA (STUDI KASUS DI BEJ)**

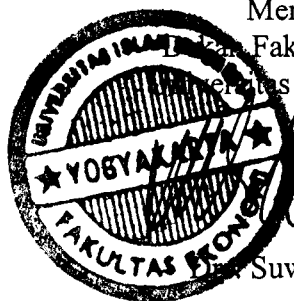
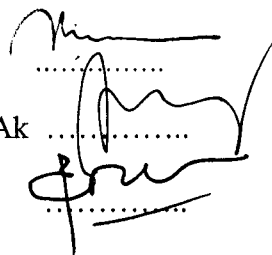
**Disusun Oleh: VIVI DEVI ROCHMAWATI
Nomor mahasiswa: 00312294**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan **LULUS**
Pada tanggal : 15 Februari 2005

Penguji/Pembimbing Skripsi : Dra. Isti Rahayu, M.Si, Ak

Penguji I : Dra. Abriyani Puspaningsih, M.Si, Ak

Penguji II : Dra. Erna Hidayah, M.Si, Ak



Mengetahui
Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Indonesia

Suwarsono, MA

HALAMAN MOTO

- **Mohonlah pertolongan Allah dengan sabar dan salat.**

Hal itu sungguh sangat berat kecuali bagi mereka yang khusuk

(Al baqarah:45)

- **Sebaik-baiknya manusia adalah orang yang banyak bermanfaatnya.**

(HR Qadla'ie dati Jabir)

- **Sebaik-baiknya hiasan dunia itu adalah wanita yang solihah**

(HR Muslim)

HALAMAN PERSEMBAHAN

FEBRUARI, 2005

SKRIPSI INI PENULIS PERSEMBAHKAN UNTUK :

- Bapak dan Ibuku : H Ahmad Rochan (Alm) dan Hj Munisah
- Kakakku : Mas Mamed, Mas Nendar, Mas Manto, Mba Eva,
Mas Wawan, Mas Anto, Mas Unip
- Adikku : Yohan dan Dewi
- Lelakiku : Budi Alfian

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahiim

Assalamu`alaikum wr. Wb.

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang trlah melimpahkan rahmat, dan hidayah sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **PENGARUH ASIMETRI INFORMASI, BETA SAHAM DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP *COST OF EQUITY CAPITAL* PADA PERUSAHAAN PUBLIK DI INDONESIA (STUDI KASUS DI BEJ)**. Skripsi ini disusun untuk memperoleh gelar kesarjanaan strata satu pada Universitas Islam Indonesia. Penulis menyadari sepenuhnya bahwa penyelesaian penelitian ini selain atas ridho Allah SWT juga berkat bantuan moril dan materiil dari berbagai pihak yang secara langsung maupun tidak langsung ikut terlibat dalam penyelesaiannya. Untuk itu penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Drs. H. Suwarsono, MA. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia Yogyakarta.
2. Dra Erna Hidayah, Msi sebagai Ketua Jurusan Akuntansi.
3. Dra. Isti Rahayu, M.si. Ak, selaku Dosen Pembimbing.
4. Bapak dan ibu tersayang, atas segala kasih sayang, keikhlasan, ketulusan, doa, dan perjuangan tiada tara yang selalu diberikan kepada penulis.
5. Kakak-kakak dan adik-adikku tersayang, yang memberikan dorongan semangat serta doa.

6. Mas Manto, yang telah banyak sekali membantu sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian ini.
7. Kakak Apink, yang telah banyak memberikan bantuan moril dan materiil untuk menyelesaikan skripsi.
8. Sahabatku Neng Eni (Cemploek), atas kebersamaan dan keceriaan yang kita lalui selama ini serta dorongan semangat.
9. Teman-teman yang ada di kost Warning : Dini, Ephi, Lia, Hayu, Dewi, Linda, Riri, Dian (2003), Fara, Imes, Mba Sari, Dian (2001), Tria, indah, duo Heni, Febi, dan Viridi. atas kebersamaan dan keceriaan yang kita lalui selama ini.
10. Anggota dan Alumni Marching band UII terutama anak-anak stage 16, atas kesempatan untuk bisa berjuang bersama selama ini.
(Keep fighting and good luck!)
11. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu penulis menyelesaikan penelitian ini.

Penulis menyadari dalam penulisan skripsi ini banyak kekurangan karena terbatasnya kemampuan, sehingga saran dan kritik yang membangun akan penulis terima dengan senang hati. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi diri sendiri dan pembaca pada umumnya.

Wassalamu'alaikum wr wb

Yogyakarta

Penulis

DAFTAR ISI

Halaman Judul	i
Halaman Penyertaan Bebas Plagiarisme	ii
Halaman Pengesahan	iii
Halaman Motto	iv
Halaman Persembahan	v
Kata Pengantar	vi
Daftar isi	viii
Daftar Tabel dan Daftar Grafik	x
Daftar Lampiran	xi
Abstrak	xii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1.Latar Belakang	1
1.2.Rumusan Masalah	3
1.3.Tujuan Penelitian	3
1.4.Manfaat Penelitian	3
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1.Asimetri Informasi dan Bid-Ask Spread	5
2.2.Beta Saham	7
2.3.Ukuran Perusahaan	7
2.4. <i>cost of equity capital</i>	8
2.5.Pengembangan Hipotesis	
2.5.1. Asimetri informasi dan <i>Cost Of Equity Capital</i>	9
2.5.2. Beta saham	11
2.5.3. Ukuran Perusahaan	12
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	
3.1.Variabel Operasional	

3.1.1. Variabel Dependen (CEC)	14
3.1.2. Variabel Independen	
3.1.2.1. Asimetri Informasi	15
3.1.2.2. Beta Saham	15
3.1.2.3. Ukuran Perusahaan	15
3.2. Penentuan Sampel	16
3.3. Hipotesis	16
3.4. Teknik Analisis Data	
3.4.1. Model Analisis Data	17
3.4.2. Uji Asumsi Klasik	18
3.4.3. Uji Hipotesis	19
 BAB IV ANALISIS DAN HASIL PENELITIAN	
4.1. Sampel Penelitian	22
4.2. Model Analisis Data	24
4.3. Pengukuran Variabel	
4.3.1. <i>Cost of Equity Capital</i>	24
4.3.2. Asimetri Informasi	27
4.3.3. Beta saham	27
4.3.4. Size Perusahaan	28
4.4. Pengujian Asumsi Klasik	29
4.5. Analisis Hasil Pengujian	31
 BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1. Kesimpulan	36
5.2. Saran	36
 DAFTAR PUSTAKA	 39
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1. Tabel Uji multikolinieritas.....	29
Tabel 4.2. Tabel Uji autokorelasi.....	30
Tabel 4.3. dan Tabel 4.4 Tabel Uji Regresi.....	30
Tabel 4.5. Uji Nonparametrik.....	34

DAFTAR GRAFIK

Grafik 4.1. Grafik Scatterplot.....	30
-------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.	Nama Perusahaan Sampel, Tanggal, Hari, Rft (Risk free rate), Rmt (Return pasar), β (beta pasar), CEC (<i>Cost of Equity Capital</i>) tahun 2002 dan 2003.....	42
Lampiran 2.	Nama Perusahaan Sampel, Tanggal, Hari, Beta koreksi, Beta koreksi rata-rata tahun 2002 dan 2003	53
Lampiran 3.	Nama Perusahaan Sampel, Tanggal, Hari, Harga penutupan, Harga penutupan rata-rata, lembar saham beredar, Ukuran perusahaan tahun 2002 dan 2003	64
Lampiran 4.	Hasil Regresi	75

ABSTRAK

Informasi emiten di pasar modal mempunyai peran penting bagi investor maupun pelaku bisnis yang lain. Informasi yang dimiliki oleh para pelaku pasar dapat bersifat tidak simetris. Kondisi ini seringkali dinamai Asimetri informasi (Subekti dan Suprpti, 2002). Asimetri informasi terjadi ketika pihak emiten lebih mengetahui informasi internal dan prospek perusahaan di masa yang akan datang. Bila dikaitkan dengan peningkatan nilai perusahaan, ketika terdapat asimetri informasi, emiten dapat memberikan sinyal mengenai kondisi perusahaan kepada investor maupun pelaku bisnis yang lain guna memaksimalkan nilai perusahaan. Sinyal yang diberikan dapat dilakukan melalui ungkapan (*disclosure*) informasi akuntansi (Komalasari 2000).

Penelitian ini bertujuan mengetahui pengaruh asimetri informasi, beta saham dan ukuran perusahaan terhadap *cost of equity capital*.

Perusahaan yang dipilih adalah perusahaan manufaktur yang dipilih berdasarkan kriteria yang telah ditetapkan. Analisa data dilakukan dengan regresi berganda.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa asimetri berpengaruh terhadap *cost of equity capital* sedangkan beta saham dan ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh terhadap *cost of equity capital*

Kata kunci : asimetri informasi, beta saham, ukuran perusahaan, dan *cost of equity capital*

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Perusahaan yang telah *Go publik* dan mencatatkan Efeknya di bursa, wajib menyampaikan laporan secara rutin maupun laporan lain jika ada kejadian penting kepada BAPEPAM dan BEJ (Bursa Efek Jakarta). Hal ini ditujukan untuk penyebaran informasi (Darmadji dan Fakhruddin, 2001). Informasi emiten di pasar modal mempunyai peran penting bagi investor maupun pelaku bisnis yang lain. Informasi yang dimiliki oleh para pelaku pasar dapat bersifat tidak simetris. Kondisi ini seringkali dinamai Asimetri informasi (Subekti dan Suprapti, 2002).

Asimetri informasi terjadi ketika pihak emiten lebih mengetahui informasi internal dan prospek perusahaan di masa yang akan datang. Bila dikaitkan dengan peningkatan nilai perusahaan, ketika terdapat asimetri informasi, emiten dapat memberikan sinyal mengenai kondisi perusahaan kepada investor maupun pelaku bisnis yang lain guna memaksimalkan nilai perusahaan. Sinyal yang diberikan dapat dilakukan melalui ungkapan (*disclosure*) informasi akuntansi (Komalasari 2000). Ungkapan (*disclosure*) dalam pelaporan keuangan merupakan penyajian informasi yang diperlukan untuk berlangsungnya pasar yang efisien secara

optimum (Tuanakotta, 1986). Ungkapan (*disclosure*) yang melebihi persyaratan minimum dari peraturan pasar modal yang berlaku mungkin akan dilakukan oleh emiten apabila ternyata manfaat yang diperoleh dari pengungkapan informasi lebih besar dari biayanya (Widiastuti, 2002).

Manfaat tersebut diperoleh karena ungkapan sukarela membantu investor dan kreditur dalam menilai resiko investasi. Diamond dan Verrecchia (1991) dalam Komalasari (2000) menunjukkan bahwa dengan mengungkapkan informasi privat maka tuntutan investor terhadap kompensasi menurun karena biaya transaksi turun sehingga komponen *adverse selection* menurun dan *bid-ask* berkurang dan pada akhirnya *cost of equity capital* turun.

Penelitian ini penting dilakukan karena kajian teoritis tentang hubungan antara ungkapan sukarela, asimetri informasi, dan *cost of equity capital* menunjukkan bahwa ungkapan sukarela akan menurunkan asimetri informasi dan pada akhirnya menyebabkan *cost of equity capital* akan menurun (Diamond dan Verrecchia, 1991 dalam Komalasari, 2000). Berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Murni (2003) yang menyatakan bahwa ungkapan sukarela yang disampaikan manajemen masih belum memadai sehingga tidak memperoleh dampak menurunnya *cost of equity capital*.

Selanjutnya penelitian ini bermaksud mereplikasi dari penelitian Murni (2003). Dari hasil penelitian sebelumnya peneliti ingin mengetahui pengaruh dari asimetri informasi, beta saham terhadap *cost of equity capital* karena terdapat ketidakkonsistenan hasil dari penelitian sebelumnya. Berdasarkan penelitian diatas maka penulis memilih judul "**PENGARUH ASIMETRI INFORMASI,**

BETA SAHAM DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP *COST OF EQUITY CAPITAL* PADA PERUSAHAAN PUBLIK DI INDONESIA (STUDI KASUS DI BEJ)”

1.2 Rumusan Masalah

Permasalahan yang akan diteliti oleh penulis berdasarkan uraian diatas adalah Apakah terdapat pengaruh yang signifikan antara asimetri informasi, beta saham dan ukuran perusahaan terhadap *cost of equity capital*.

1.3 Tujuan Penelitian

Penelitian ini bertujuan mengetahui pengaruh asimeri informasi, beta saham dan ukuran perusahaan terhadap *cost of equity capital*.

1.4 Manfaat Penelitian

1. Bagi para investor dan para praktisi pasar modal lainnya diharapkan dapat menambah referensi dalam hal pengaruh asimetri informasi, beta saham, dan ukuran perusahaan terhadap *cost of equity capital* yang mungkin dapat digunakan sebagai pertimbangan dalam melakukan transaksi pada suatu bidang di pasar modal.
2. Bagi penulis penelitian ini memberikan pengalaman untuk mempraktekkan dan membandingkan antara teori-teori yang didapat selama di bangku kuliah dengan kenyataan di lapangan.

3. Bagi semua pihak yang memerlukan pertimbangan pengetahuan lebih lanjut mengenai pengaruh asimetri informasi terhadap *cost of equity capital*.

BAB II

TINJAUAN PUSTAKA

2.1 ASIMETRI INFORMASI DAN *BID-ASK SPREAD*

Informasi akuntansi yang berkualitas berguna bagi investor untuk menurunkan asimetri informasi (Murni, 2002). Asimetri informasi merupakan suatu kondisi dimana emiten lebih mengetahui informasi internal dan prospek perusahaan di masa mendatang dibandingkan pemegang saham dan stakeholder lainnya (Murni, 2002). Ketika terdapat asimetri informasi, keputusan pengungkapan yang dibuat oleh manajer dapat mempengaruhi harga saham karena asimetri informasi antara investor yang lebih informed dan kurang informed akan menimbulkan biaya transaksi dan mengurangi likuiditas dalam pasar untuk saham suatu perusahaan (Komalasari, 2000).

Diamond dan Verrecchia (1991) dalam Komalasari (2000) menguji bagaimana kebenaran ungkapan perusahaan mempengaruhi likuiditas pasar yang diharapkan untuk saham perusahaan. Hasilnya bahwa tingkat asimetri informasi mempengaruhi likuiditas pasar yang diharapkan akan mempunyai pengaruh langsung pada harga pasar perusahaan sekarang. Pengukuran tingkat asimetri informasi seringkali diproksi dengan likuiditas dimana likuiditas merupakan

kemampuan untuk melakukan transaksi tanpa mengeluarkan biaya yang signifikan (Komalasari, 2000).

Komalasari (2000) meneliti hubungan antara asimetri informasi dan *cost of equity capital*, dimana asimetri informasi diukur dengan menggunakan *bid-ask spread*. Sebanyak 43 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta digunakan sebagai sampel untuk laporan keuangan tahunan 1996. Hasilnya menunjukkan bahwa ada hubungan positif antara asimetri dengan *cost of equity capital*. Mardiyah (2002) menemukan adanya pengaruh positif antara asimetri informasi dengan *cost of capital*. Hal ini berarti bahwa semakin kecil asimetri informasi yang terjadi diantara partisipan pasar modal maka semakin kecil biaya modal sendiri yang ditanggung oleh perusahaan.

Komalasari (2000) menekankan bahwa riset mengenai biaya transaksi harus dibedakan antara *spread dealer* dan *spread pasar*. Ia menjelaskan bahwa *spread dealer* secara individual ketika hendak memperdagangkan saham tersebut, sedangkan *spread* untuk pasar suatu saham merupakan perbedaan harga *bid* tertinggi dan *ask* terendah diantara beberapa *dealer* yang bersamaan melakukan transaksi untuk saham tersebut. Berdasarkan perbedaan tersebut, maka *spread pasar* dapat lebih kecil dibandingkan dengan *spread dealer*. Pemilihan jenis *spread* yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebagaimana yang digunakan oleh Komalasari yaitu menggunakan *spread pasar* dengan alasan bahwa *spread dealer* adalah *unobservable* di Bursa Efek Jakarta.

2.2 BETA SAHAM

Beta merupakan suatu pengukur volatilitas (*volatility*) return suatu sekuritas atau return portofolio terhadap return pasar (Jogiyanto, 2000). Botosan (1997) meneliti hubungan antara estimasi biaya modal dengan luas pangungkapan sukarela, beta saham, dan *firm size*. Penelitian ini menunjukkan hasil yang berbeda antara kelompok perusahaan yang kurang mendapat perhatian dari analis keuangan menunjukkan hubungan yang signifikan antara tingkat ungkapan dengan biaya ekuitas sedangkan kelompok perusahaan yang banyak mendapat perhatian dari para analis keuangan menunjukkan tidak ditemukannya hubungan yang signifikan antara tingkat ungkapan dengan biaya ekuitas.

2.3 UKURAN PERUSAHAAN

Banyak penelitian-penelitian empiris yang berkaitan dengan ungkapan laporan keuangan sering dihubungkan dengan ukuran perusahaan (Murni, 2002). Perusahaan yang berukuran lebih besar cenderung memiliki *publik demand* akan informasi yang lebih tinggi dibanding dengan perusahaan yang berukuran lebih kecil (Gunawan, 2000). Alasannya adalah bahwa perusahaan besar mempunyai biaya produksi informasi yang lebih rendah yang berkaitan dengan pengungkapan mereka atau biaya *competitive disadvantage* yang lebih rendah pula (Gunawan, 2000). Komalasari (2000) menemukan bahwa penurunan asimetri informasi bagi perusahaan besar lebih besar dibandingkan dengan perusahaan kecil, sehingga penurunan (kenaikan) *cost of equity capital* untuk perusahaan besar adalah lebih besar dibandingkan perusahaan kecil sebagai akibat penurunan

(kenaikan) asimetri informasi. Semakin besar ukuran perusahaan semakin besar pula informasi *disclosure* yang perlu diungkapkan dibanding perusahaan kecil.

2.4 COST OF EQUITY CAPITAL

Biaya modal saham biasa dan laba ditahan sering disatukan menjadi biaya modal sendiri (biaya ekuitas) atau kadang-kadang disebut dengan biaya modal saham biasa saja (Harjito dan Martono, 2001). Biaya ekuitas merupakan biaya yang dikeluarkan oleh perusahaan yang memperoleh dana dengan menjual saham biasa atau menggunakan laba ditahan untuk investasi (Harjito dan Martono, 2001). Secara teoritis Sartono (2000) mengemukakan dalam biaya modal dapat didefinisikan sebagai *rate of return* minimum yang diisyaratkan oleh pengguna modal sendiri atas suatu investasi agar harga saham tidak berubah. Biaya modal saham biasa atau biaya ekuitas (*cost of equity* atau k_e) dapat mengalami peningkatan secara internal dengan menahan laba atau secara eksternal dengan menjual atau mengeluarkan saham biasa baru (Harjito dan Martono, 2001).

Botosan (1997) meneliti hubungan antara tingkat ungkapan sukarela dengan *cost of equity capital*, dengan meregresikan *cost of equity capital* (yang dihitung berdasarkan market beta, ukuran perusahaan dan tingkat pengungkapan yang diukur dengan skor yang dikembangkan sendiri oleh peneliti yang bersangkutan). Hasilnya menunjukkan bahwa semakin besar tingkat ungkapan akuntansi yang diajukan oleh perusahaan, semakin rendah *cost of equity capital*-nya.

Hasil penelitian Diamond dan Verrecchia (1991) dalam Murni (2003) menunjukkan bahwa dengan mengungkapkan informasi privat maka

pengungkapan tuntutan investor terhadap kompensasi menurun karena biaya transaksi turun sehingga komponen *adverse selection* dari *bid-ask spread* berkurang dan pada akhirnya *cost of equity capital* juga turun, atau dapat disimpulkan bahwa ada hubungan yang signifikan antara pengungkapan informasi dengan *cost of equity capital*.

Gulo (2000) menguji luas ungkapan sukarela yang disampaikan oleh manajemen dalam laporan keuangan tahunan terhadap *cost of equity capital* perusahaan. Sebanyak 58 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta mulai Januari 1991 dipilih sebagai sampel. Hasil pengujian empiris menunjukkan bahwa variabel indek ungkapan sukarela yang disampaikan oleh perusahaan dalam laporan tahunan secara statistik tidak mempunyai hubungan negatif yang signifikan dengan estimasi *cost of equity capital* perusahaan. Mardiyah (2002) menguji pengaruh informasi asimetri dan *disclosure* terhadap *cost of capital*, dengan menggunakan sampel sebanyak 72 perusahaan yang terdaftar di Bursa efek Jakarta pada tahun 1996. Hasil penelitian menunjukkan bahwa asimetri informasi rendah maka dibutuhkan *disclosure* yang semakin andal agar dapat menurunkan *cost of capital*.

2.5 PENGEMBANGAN HIPOTESIS

2.5.1 Asimetri informasi dan *Cost Of Equity Capitai*

Informasi akuntansi yang berkualitas berguna bagi investor untuk menurunkan asimetri informasi (murni, 2002). Asimetri timbul ketika manajer lebih mengetahui informasi internal dan prospek perusahaan di masa yang akan

datang dibandingkan pemegang saham dan *stakeholder* lainnya (murni, 2002). Pengungkapan informasi yang dilakukan oleh perusahaan dapat mengurangi biaya *adverse selection* dan *bid-ask spread* (asimetri informasinya turun) sehingga *cost of equity capital* juga turun (Komalasari, 2000). Diamond dan Verrecchia (1991) dalam (Komalasari, 2000) menguraikan jika harga sekuritas pada tanggal t lebih tinggi (*cost of capital*-nya lebih rendah) karena adanya ungkapan informasi privat maka pasar akan menjadi lebih likuid pada tanggal $t+1$. Hal ini menyebabkan pedagang besar mengambil posisi yang lebih besar pada tanggal t dengan harga tertentu. Peningkatan permintaan ini menyebabkan harga saham meningkat pada tanggal t , sehingga *cost of capital*-nya menurun. Lebih jauh mereka menyatakan bahwa lebih banyak pengungkapan informasi yang dilakukan maka jumlah informasi yang dinyatakan oleh suatu perdagangan besar akan berkurang sehingga mengurangi dampak kerugian harga. Akibatnya, investor berkeinginan untuk mengambil posisi yang lebih besar dalam saham perusahaan tertentu dibandingkan saham yang lain. Hal ini akan meningkatkan permintaan terhadap sekuritas perusahaan tersebut dan meningkatkan harga saham perusahaan, sehingga *cost of equity capital* akan menurun. Semua perusahaan memperoleh keuntungan dari peningkatan pengungkapan yang mengurangi asimetri informasi. Dari latar belakang diatas maka hipotesis pertama sebagai berikut

H1 = Asimetri informasi memiliki pengaruh terhadap *cost of equity capital*.

2.5.2 Beta saham

Beta merupakan suatu pengukur volatilitas (*volatility*) return suatu sekuritas atau return portofolio terhadap return pasar (Jogiyanto, 2000). Pada penelitian-penelitian empiris mengenai hubungan antara luas ungkapan sukarela dengan *cost of equity capital* yang ada sebelumnya cenderung mendukung hubungan negatif antara luasnya ungkapan sukarela dengan *cost of equity capital* (Gulo, 2000). Sedangkan pada penelitian yang dilakukan oleh Jenkins Committee (1994) dalam Widiastuti (2002) melaporkan bahwa bukti-bukti empiris yang ada hingga sekarang tidak menunjukkan kasus empiris yang menyatakan bahwa ungkapan yang informatif menurunkan *cost of capital*. Hal ini disebabkan karena penelitian sebelumnya menguji dampak ungkapan pada variabel-variabel yang diharapkan secara positif berhubungan dengan *cost of equity capital* dan tidak pada *cost of equity capital* itu sendiri. Penelitian sebelumnya menggunakan pendekatan langsung karena ketepatan estimasi *cost of equity capital* untuk meneliti dampak ungkapan pada *cost of equity capital* sulit untuk untuk diperoleh (Gulo, 2000).

Dengan demikian metode tradisional untuk mengestimasi *cost of equity capital* tidak memberikan *role* untuk informasi maupun hasil (*yield*) pengukuran *cost of equity capital* tersebut (Gulo, 2000). Ini merupakan kasus dengan menggunakan *Capital Asset Pricing Model* (Gulo, 2000). Model ini menunjukkan adanya sedikit hubungan atau tidak ada sama sekali hubungannya dengan market beta (pengukuran resiko perusahaan yang berterima umum (Gulo, 2000). Coles dan Loweinstein (1988) dalam Murni (2003) meneliti efek dari ketidakpastian parameter terhadap ekuilibrium harga-harga assets, dengan menggunakan satu

periode *sharpeintner* CAPM. Penelitian mereka menunjukkan bahwa ekuilibrium timbul pada kondisi dimana tidak ada ketidakpastian parameter dan pada kondisi simetri ketidakpastian parameter. Selain itu bahwa ketidakpastian parameter relevan dengan *market weights*, nilai pasar, pengharapan return terhadap pasar, dan beta. Dari latar belakang diatas maka hipotesis kedua sebagai berikut.

H2 = Terdapat pengaruh antara beta saham dengan *cost of equity capital*

2.5.3 Ukuran perusahaan

Banyak penelitian-penelitian empiris yang berkaitan dengan ungkapan laporan keuangan sering dihubungkan dengan ukuran perusahaan secara statistik signifikan diantara keduanya (Murni, 2002). Perusahaan yang berukuran lebih besar cenderung memiliki *publik demand* akan informasi yang lebih tinggi dibanding dengan perusahaan yang berukuran lebih kecil (Gunawan, 2000). Perusahaan besar memiliki sumber daya yang besar, sehingga dengan sumber daya yang besar tersebut perusahaan perlu dan mampu melakukan ungkapan dengan lebih lengkap (Murni, 2002).

Diamond dan Verrecchia (1991) dalam Khomsiyah dan Susanti (2003) menyatakan bahwa perusahaan yang lebih besar dengan total resiko yang ditanggung oleh investor lebih besar, akan mendapat keuntungan per saham terbesar (dalam hal ini peningkatan nilai saham) sebagai hasil dari peningkatan ungkapan. Marwata (2000) mengemukakan bahwa variabel ukuran perusahaan ini merupakan variable yang sering diteliti dan hasilnya cukup konsisten berpengaruh terhadap tingkat ungkapan dalam penelitian-penelitian sebelumnya (Wallace

dalam Marwata (2000), 1994; Surtanto, 1998; Gunawan, 2000; Komalasari, 2000).

Dari latar belakang diatas maka hipotesis ketiga sebagai berikut.

H3 = Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap *cost of equity capital*

BAB III
METODOLOGI PENELITIAN

3.1 Variabel Operasional

3.1.1 Variabel Dependen

Pada penelitian variabel dependennya adalah *Cost of Equity Capital*. Untuk menghitung *Cost of Equity Capital* pada setiap perusahaan sample adalah dengan menggunakan metode *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) yaitu:

$$CEC_{it} = R_{ft} + (R_{mt} - R_{ft})\beta \dots \dots \dots (1)$$

Dimana: CEC_{it} : Estimasi CEC

R_{ft} : Risk Free Rate yang diproksi dengan SBI satu bulan

R_{mt} : Return pasar yang diperoleh dari Indeks Harga saham Gabungan (IHSG) pada hari t ditambah IHSG pada hari t-1 dibagi dengan IHSG pada hari t-1

β : Beta pasar

3.1.2 Variabel Independen

Variabel independen dalam penelitian ini antara lain asimetri informasi, size, dan beta pasar

3.1.2.1 Asimetri Informasi

Perhitungan asimetri setiap perusahaan sampel sama dengan yang digunakan Murni (2003) yaitu:

$$SPREAD_{i,t} = (ask_{i,t} - bid_{i,t}) / \{(ask_{i,t} - bid_{i,t})/2 \times 100 \dots \dots \dots (2)$$

Dimana

: $ask_{i,t}$ = harga *ask* tertinggi saham perusahaan i yang terjadi pada hari t

: $bid_{i,t}$ = harga *bid* terendah saham perusahaan i yang terjadi pada hari t

3.1.2.2 Beta Saham

Pada penelitian ini menggunakan beta yang diambil dari Bursa Efek Jakarta yang dihitung dengan metode *Fowler and Rorke* untuk periode 4 lag dan 4 lead sesuai dengan hasil penelitian Hartono (1999) dalam Murni (2003).

3.1.2.3 Ukuran Perusahaan

Ukuran perusahaan diukur dengan nilai pasar ekuitas. Nilai pasar ekuitas itu sendiri dihitung dengan cara mengalikan jumlah lembar saham yang beredar dengan harga penutupan.

3.2 Penentuan Sampel

Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diambil dari BEJ. Data tentang indeks ungkapan sukarela diambil dari laporan tahunan emiten tahun 2002 dan 2003. Pemilihan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling* dengan menetapkan kriteria sebagai berikut:

1. Seluruh perusahaan manufaktur yang sahamnya tetap aktif sampai bulan Desember 2003 serta mampublikasikan laporan keuangan secara rutin.
2. Perusahaan yang tidak pernah mengalami *delisting* dari Bursa Efek Jakarta sehingga bisa terus-menerus melakukan perdagangan saham di Bursa Efek Jakarta selama periode estimasi.
3. Perusahaan tidak menghentikan aktivitasnya di pasar bursa, tidak menghentikan operasinya dan tidak melakukan penggabungan badan usaha maupun mengubah status sektor industrinya.
4. Perusahaan yang memiliki laporan keuangan yang berakhir 31 Desember.

Berdasarkan kriteria yang ditetapkan maka diperoleh sampel sebanyak 24 perusahaan. Data transaksi harian berupa return, volume permintaan, volume penawaran, beta, IHSG, dan return bebas resiko diperoleh dari Bursa Efek Jakarta (BEJ). Data mengenai laporan keuangan diperoleh dari Bursa Efek Jakarta (BEJ).

3.3 Hipotesis

Berikut ini merupakan hipotesis statistik yang merumuskan hipotesis nol dan hipotesis alternatif

Ho1=Asimetri informasi tidak memiliki pengaruh terhadap *cost of equity capital*

Ha1=Asimetri informasi memiliki pengaruh terhadap *cost of equity capital*

Ho2=Tidak terdapat pengaruh antara beta saham dengan *cost of equity capital*

Ha2=Terdapat pengaruh antara beta saham dengan *cost of equity capital*

Ho3=Ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap *cost of equity capital*

Ha3=Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap *cost of equity capital*

3.4 Teknik Analisis Data

3.4.1 Model Analisis Data

Penelitian ini menggunakan regresi berganda untuk menguji hubungan antara variabel independen dengan variabel dependen. Persamaan yang digunakan untuk menguji hipotesis pertama, kedua, dan ketiga adalah sebagai berikut:

$$CEC = \alpha_0 + \alpha_1 \text{beta} + \alpha_2 \text{asimetri} + \alpha_3 \text{size} + \varepsilon_{i,t}, \dots \dots \dots (3)$$

Dimana : CEC = *Cost of equity capital* perusahaan

Beta = Beta saham

Asimetri = Asimetri informasi

Size = nilai pasar ekuitas

α_0 = I ntercept

ε = Error

Untuk menguji hipotesis pertama, kedua, dan ketiga adalah dengan melakukan regresi terhadap persamaan diatas

3.4.2 Uji Asumsi Klasik

Uji klasik ini dilakukan dengan tujuan untuk menentukan ketepatan model.

Uji klasik yang dipergunakan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Multikolinieritas

Multikolinieritas merupakan situasi dimana terdapat korelasi antara variabel-variabel independen. Uji multikolinieritas bertujuan untuk menguji apakah pada model regresi ditemukan adanya korelasi antar variabel bebas. Jika variabel bebas saling berkorelasi, maka variabel ini tidak orthogonal. Variabel ortogonal adalah variabel bebas yang nilai korelasi antar sesama variabel bebas sama dengan nol.

2. Autokorelasi

Uji autokorelasi bertujuan menguji apakah dalam suatu model regresi linier ada korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode t dengan kesalahan pada periode $t-1$ (sebelumnya). Jika terjadi korelasi maka dinamakan ada problem autokorelasi. Autikorelasi muncul karena observasi yang berurutan sepanjang waktu berkaitan satu sama lain. Masalah ini timbul karena residual (kesalahan pengganggu) tidak bebas dari satu observasi ke observasi lainnya. Hal ini sering ditemukan pada data runtut waktu atau *time series* karena “gangguan” pada

seseorang individu/ kelompok cenderung mempengaruhi “gangguan” pada individu/ kelompok yang sama pada periode berikutnya

3. Uji heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas bertujuan menguji apakah dalam model regresi terjadi ketidaksamaan variance dari residual satu pengamatan ke pengamatan yang lain. Adanya heteroskedastis menyebabkan koefisien-koefisien regresi menjadi tidak efisien.

3.4.3 Uji Hipotesis

Selanjutnya untuk menguji hipotesis yang diajukan tentang pengaruh ungkapan sukarela dan asimetri informasi terhadap *cost of equity capital* dapat digunakan alat analisis statistik yaitu uji t-statistik, uji f-statistik, dan uji koefisien determinasi (R^2).

1. Pengujian hipotesis koefisien regresi secara parsial dapat dilakukan dengan uji t-statistik, yaitu apabila t-hitung $>$ t-tabel berarti H_0 ditolak, begitu juga sebaliknya. Untuk mempermudah perhitungan, penelitian ini menggunakan bantuan SPSS. Keberartian hubungan masing-masing variabel secara parsial (uji t) dapat dilihat pada tingkat signifikansinya, apabila tingkat signifikansinya lebih kecil daripada α yang ditetapkan ($\alpha = 0,05$), maka dikatakan bahwa secara parsial variabel independen tersebut

mampu menjelaskan perubahan variabel terikat secara signifikan. Begitu juga sebaliknya.

2. Pengujian hipotesis regresi secara simultan dapat dilakukan dengan uji f -statistik, yaitu bila f hitung $>$ f table maka hipotesis H_0 ditolak. Keberartian pengaruh variabel-variabel independen secara simultan dapat pula ditentukan dengan melihat tingkat signifikansinya yang lebih kecil daripada α . Maka secara simultan variabel-variabel bebas mampu menjelaskan perubahan variabel independen secara signifikan.
3. Untuk mengetahui kekuatan model dalam memprediksi maka dapat dilihat dari koefisien determinasi (R^2). Semakin besar nilai koefisien determinasi semakin besar kemampuan variabel bebas dalam menjelaskan perubahan variabel terikatnya.

Pengujian ini dilakukan setelah model regresi berganda yang digunakan bebas dari pelanggaran asumsi klasik, agar hasil pengujian dapat diinterpretasikan.

Uji Non Parametrik

Uji non parametrik dilakukan untuk melihat konsistensi dan dapat memberikan hasil yang meyakinkan mengingat uji ini tidak mengasumsikan normalitas populasi (Komalasari, 2000). Uji non parametrik ini menggunakan uji Kendall's tau correlation

BAB IV

ANALISIS DAN HASIL PENELITIAN

1.1 Sampel Penelitian

Perusahaan yang menjadi sampel pada penelitian ini adalah perusahaan manufaktur. Pemilihan sampel dilakukan dengan metode purposive sampling dengan menetapkan kriteria sebagai berikut:

1. Seluruh perusahaan manufaktur yang sahamnya tetap aktif sampai bulan Desember 2003 serta mempublikasikan laporan keuangan secara rutin
2. Perusahaan yang tidak pernah mengalami delisting dari Bursa Efek Jakarta sehingga bisa terus-menerus melakukan perdagangan saham di Bursa Efek Jakarta selama periode estimasi.
3. Perusahaan tidak menghentikan aktivitasnya di pasar bursa, tidak menghentikan operasinya dan tidak melakukan penggabungan badan usaha maupun mengubah status sector industrinya.
4. Perusahaan yang memiliki laporan keuangan yang berakhir 31 Desember.

Berdasarkan kriteria yang telah disebutkan diatas maka sampel penelitian ini sebanyak 24 perusahaan. Pada mulanya terdapat 149 perusahaan manufaktur dan setelah diseleksi berdasarkan kriteria yang telah disebutkan diatas ternyata hanya 33 perusahaan yang memenuhi kriteria tersebut. Dari 33 perusahaan

tersebut hanya 24 perusahaan yang menerbitkan laporan keuangan periode 31 Desember 2002 dan periode 31 Desember 2003. Perusahaan tersebut adalah:

1. Astra International Tbk (ASII)
2. Astra Otoparts Tbk (AUTO)
3. Berlina Tbk (BRNA)
4. Budi Acid Jaya Tbk (BUDI)
5. Dankos Laboratories Tbk (DNKS)
6. Duta Pertiwi Nusantara Tbk (DPNS)
7. Dynaplast Tbk (DYNA)
8. Fortune Mate Indonesia Tbk (FMII)
9. Gudang Garam Tbk (GGRM)
10. Gajah Tunggal Tbk (GJTL)
11. HM Sampurna Tbk (HMSP)
12. Igarjaya Tbk (IGAR)
13. Intan Wijaya Tbk (INCI)
14. Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF)
15. Indorama Syntetics Tbk (INDR)
16. Kimia Farma Tbk (KAEF)
17. Kalbe Farma Tbk (KLBF)
18. Mayora Indah Tbk (MYOR)
19. Siwani Makmur Tbk (SIMA)
20. Surya Intrinda Makmur Tbk (SIMM)

21. Sierad Produce Tbk (STTP)
22. Sekar Laut Tbk (TBLA)
23. Tempo Scan Pasific Tbk (TSPC)
24. Unilever Indonesia Tbk (UNVR)

4.2 Model Analisis Data

Menggunakan model regresi berganda dalam menguji variabel independen dan variabel dependen. Persamaan yang digunakan untuk menguji hipotesis pertama, kedua, dan ketiga adalah

$$CEC = \alpha_0 + \alpha_1 \text{beta} + \alpha_2 \text{asimetri} + \alpha_3 \text{size} + \varepsilon_{i,t}, \dots \dots \dots (3)$$

Dimana : CEC = *Cost of equity capital* perusahaan

Beta = Beta saham

Asimetri = Asimetri informasi

Size = nilai pasar ekuitas

α_0 = I ntercept

ε = Error

4.3 Pengukuran Variabel

4.3.1 *Cost of Equity Capital*

Pada penelitian ini variabel dependennya adalah *Cost of Equity Capital*. Untuk menghitung *Cost of Equity Capital* pada setiap perusahaan sampel adalah dengan menggunakan metode *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) yaitu:

$$CEC_{it} = R_{ft} + (R_{mt} - R_{ft})\beta \dots \dots \dots (1)$$

Dimana: CEC_{it} : Estimasi CEC

R_{ft} : *Risk Free Rate* yang diproksi dengan SBI satu bulan

R_{mt} : Return pasar yang diperoleh dari Indeks Harga saham Gabungan (IHSG) pada hari t ditambah IHSG pada hari t-1 dibagi dengan IHSG pada hari t-1

β : Beta pasar

Contoh perhitungan CEC untuk perusahaan Astra International Tbk (ASII)

Langkah-langkah yang ditempuh untuk menghitung CEC

1. Menghitung R_{ft}

R_{ft} yang digunakan dalam penelitian ini merupakan proksi dari SBI. R_{ft} tahun 2002 dan 2003 adalah 0.0831

2. Menghitung R_{mt}

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

Dimana : R_{mt} = Return saham

: $IHSG_t$ = IHSG pada hari t

: $IHSG_{t-1}$ = IHSG pada hari t-1

Nama perusahaan	Tanggal	Hari	IHSG
ASII	1/2/2002	Rabu	383.458
ASII	1/3/2002	Kamis	381.512

$$R_{mt} = \frac{381.512 + 383.458}{2}$$

$$= 382.485$$

$$= 1.9949251$$

Untuk tanggal selanjutnya dan perusahaan selanjutnya menggunakan cara yang sama dengan yang diatas

3. Menghitung beta pasar (β)

Perhitungan beta saham menggunakan metode *Capital Asset Pricing Model* (CAPM). Beta saham dicari dengan meregresikan antara return saham. Rumus perhitungan beta adalah sebagai berikut $R_f + \beta(R_M - R_f)$. Beta untuk perusahaan Astra International Tbk (ASII) selama dua tahun sebesar 1.623. Untuk perusahaan yang lain perhitungannya menggunakan cara yang sama dengan yang di atas.

4. Menghitung CEC

$$CEC_{it} = R_{it} + (R_{mt} - R_{it})\beta$$

$$CEC_{it} = 0.0831 + (1.9983579 - 0.0831) 1.623$$

$$= 3.191563641$$

Untuk perusahaan yang lain perhitungannya menggunakan cara yang sama dengan yang di atas.

4.3.2 Asimetri Informasi

Perhitungan asimetri setiap perusahaan sampel sama dengan yang digunakan Murni (2003) yaitu dengan menggunakan spread sebagai proksi dari asimetri informasi. Rumus perhitungan spread adalah sebagai berikut

$$SPREAD_{i,t} = (ask_{i,t} - bid_{i,t}) / \{(ask_{i,t} - bid_{i,t})/2 \times 100 \dots \dots \dots (2)$$

Dimana

: $ask_{i,t}$ = harga *ask* tertinggi saham perusahaan i yang terjadi pada hari t

: $bid_{i,t}$ = harga *bid* terendah saham perusahaan i yang terjadi pada hari t

Contoh perhitungan untuk perusahaan Astra International Tbk (ASII) tahun 2002 dan 2003. Langkah-langkah yang ditempuh untuk menghitung asimetri informasi

1. menghitung asimetri informasi untuk tiap perusahaan per harinya

$$(1900 - 1875) / \{(1900 - 1875) / 2 \times 100 = 1.3245033$$

2. menghitung rata-rata asimetri informasi tahun 2002 dan 2003. Hasil dari rata-rata asimetri informasi tahun 2002 dan 2003 adalah sebesar 3.913721709.

Untuk perusahaan yang lain perhitungannya menggunakan cara yang sama dengan yang di atas.

4.3.3 Beta saham

Perhitungan untuk beta saham tidak dilakukan sendiri oleh penulis melainkan mengambil dari Bursa Efek Jakarta dalam kondisi sudah disesuaikan dengan metode *Fowler and Rorke* untuk periode 4 lag dan 4 lead sesuai dengan

hasil penelitian Hartono (1999) dalam Murni (2003). Contoh beta saham untuk perusahaan Astra International Tbk (ASII) tahun 2002 dan 2003 adalah sebesar 2.1046674. Untuk beta saham pada perusahaan yang lain didapatkan dengan cara yang sama.

4.3.4 Size Perusahaan

Ukuran perusahaan diukur dengan nilai pasar ekuitas. Nilai pasar ekuitas itu sendiri dihitung dengan cara mengalikan jumlah lembar saham yang beredar dengan harga penutupan.

Ukuran perusahaan = jumlah lembar saham yang beredar \times harga penutupan.

Contoh perhitungan untuk perusahaan Astra International Tbk (ASII) tahun 2002 dan 2003. Dengan menggunakan rumus di atas maka hasil perhitungan ukuran perusahaan tahun 2002 dan 2003 adalah sebagai berikut.

$$\begin{aligned} \text{Ukuran perusahaan} &= \text{jumlah lembar saham yang beredar} \times \text{harga penutupan} \\ &= 10.709.849.642.67 \times 1875 \\ &= 20.080.968.080.000 \end{aligned}$$

Setelah semua variabel telah dihitung maka langkah selanjutnya adalah meregresikan variabel dependen yaitu *Cost of Equity Capital* dengan variabel independen yaitu asimetri informasi, beta saham, dan ukuran perusahaan dengan menggunakan software komputer SPSS.

4.4 Pengujian Asumsi Klasik

Pada bab ini menyajikan hasil penelitian. Pada bagian awal terlebih dahulu akan dijelaskan uji klasik yang bertujuan untuk menentukan ketepatan model. Uji klasik yang dipergunakan pada penelitian ini antara lain uji multikolinieritas, uji autokorelasi, uji Heteroskedastisitas. Asumsi klasik yang pertama kali diuji adalah uji multikolinieritas, yaitu indikasi adanya hubungan linier antara variabel independen. Pengujian multikolinieritas ini dilakukan dengan menggunakan VIF (*Variance Inflation Factor*). Hasil pengujian terhadap asumsi multikolinieritas dapat dilihat pada tabel 4.1 berikut ini

Tabel 4.1

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	,654	,512		1,278	,216		
	ASIMETRI	,330	,126	,475	2,621	,016	,957	1,045
	BETA	-,017	,464	-,007	-,037	,971	,932	1,073
	SIZE	,000	,000	,358	1,990	,060	,970	1,030

a. Dependent Variable: CEC

Pada tabel diatas menunjukkan nilai VIF (*Variance Inflation Factor*) di bawah 10 (paling tinggi 1,073) dan nilai *tolerance value* seluruhnya di bawah 10 (paling tinggi 0,970). Hal tersebut menunjukkan bahwa tidak ada multikolinieritas antar variabel bebas dalam model regresi.

Asumsi klasik kedua yang diuji adalah uji autokorelasi atau asumsi independensi residual dengan menggunakan metode Durbin-Watson. Hasil pengujian terhadap uji autokorelasi atau asumsi independensi dapat dilihat pada tabel 4.2.

Tabel 4.2

Model Summary^b

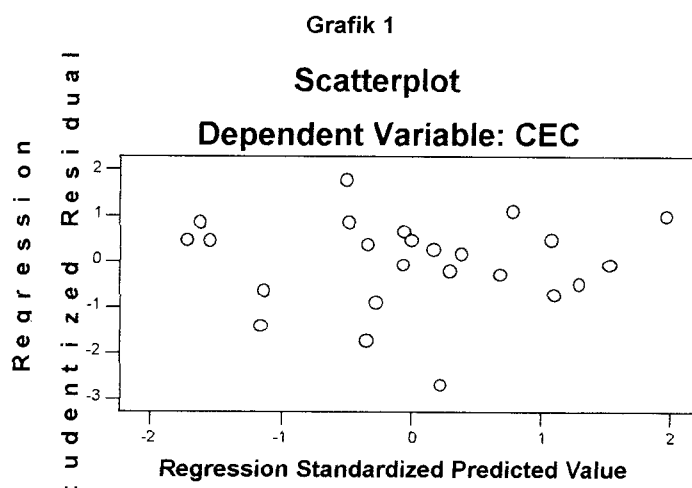
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,609 ^a	,371	,277	,63630	2,588

a. Predictors: (Constant), SIZE, ASIMETRI, BETA

b. Dependent Variable: CEC

Dari tabel 4.2 menunjukkan nilai Durbin-Watson sebesar 2,588. Oleh karena nilai Durbin-Watson berada di sekitar angka 2 yang umum dijadikan patokan untuk menyimpulkan terjadinya independensi residual maka dapat disimpulkan bahwa tidak terjadi autokorelasi.

Asumsi klasik ketiga yang diuji adalah uji heteroskedastisitas yang timbul karena varian faktor pengganggu tidak sama atau tidak konsisten. Dalam penelitian ini metode yang digunakan adalah metode Scatterplot. Hasil uji heteroskedastisitas dapat dilihat pada grafik di bawah ini



Dari grafik Scatterplot diatas terlihat titik-titik menyebar secara acak serta tersebar baik diatas maupun di bawah angka nol pada sumbu y. Hal ini dapat disimpulkan bahwa tidak terjadi heteroskedastisitas pada model regresi.

4.5 Analisis Hasil Pengujian

Hasil uji regresi untuk hipotesis pertama, kedua, dan ketiga dapat dilihat pada tabel 4.3 dan tabel 4.4.

Tabel 4.3

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	4,786	3	1,595	3,940	,023 ^a
	Residual	8,097	20	,405		
	Total	12,883	23			

a. Predictors: (Constant), SIZE, ASIMETRI, BETA

b. Dependent Variable: CEC

Tabel 4.4

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	,654	,512		1,278	,216
	ASIMETRI	,330	,126	,475	2,621	,016
	BETA	-,017	,464	-,007	-,037	,971
	SIZE	,000	,000	,358	1,990	,060

a. Dependent Variable: CEC

Hipotesis yang Pertama bertujuan untuk mengetahui pengaruh asimetri informasi terhadap *cost of equity capital*. Hasil analisis regresi menunjukkan koefisien asimetri informasi positif sebesar 0.330 dengan **tingkat signifikansi 0,016. Dengan tingkat alpha 0,05 dapat disimpulkan bahwa Ho1 ditolak dan Ha1 diterima yang berarti asimetri informasi memiliki pengaruh terhadap *cost of equity capital*.** Hasil tersebut dapat disimpulkan bahwa *cost of equity capital* perusahaan semakin besar dengan semakin meningkatnya asimetri informasi, sebaliknya bahwa menurunnya asimetri informasi maka *cost of equity capital* perusahaan juga akan semakin turun. Hal tersebut disebabkan karena ketika terjadi asimetri informasi maka pedagang tidak *informed* akan meningkatkan spread untuk menutupi kerugian dari pedagang *informed*. Hasil penelitian ini konsisten dengan penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Komalasari (2000), Mardiyah (2002), dan Murni (2002).

Hipotesis yang kedua bertujuan untuk mengetahui pengaruh beta saham terhadap *cost of equity capital* perusahaan. Hasil analisis regresi menunjukkan koefisien beta saham negatif sebesar -0,017 dengan tingkat signifikansi 0,971. **Dengan tingkat alpha 0,05 dapat disimpulkan bahwa Ho2 diterima dan Ha2 ditolak yang berarti Tidak terdapat pengaruh antara beta saham dengan *cost of equity capital*.** Jadi tinggi atau rendahnya beta saham tidak berpengaruh terhadap *cost of equity capital*. Hasil penelitian ini konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Gulo (2000) namun hasil penelitian ini tidak konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Botosan (1997), Komalasari (2002), dan Murni (2002).

Hipotesis yang ketiga bertujuan untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan terhadap *cost of equity capital* perusahaan. Hasil analisis regresi menunjukkan koefisien beta saham positif sebesar 0,000 dengan tingkat signifikansi 0,060. **Dengan tingkat alpha 0,05 dapat disimpulkan bahwa H_03 diterima dan H_a3 ditolak yang berarti ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap *cost of equity capital*.** Hasil tersebut dapat disimpulkan bahwa tidak ada hubungan antara ukuran perusahaan dengan *cost of equity capital*. Hal tersebut terjadi karena perusahaan kecil dapat memenuhi kebutuhan akan informasi seperti perusahaan yang besar sehingga menurunkan *spread* yang pada akhirnya dapat menurunkan *cost of equity capital*. Disini dapat disimpulkan bahwa ukuran perusahaan bukanlah penyebab tinggi atau rendahnya *cost of equity capital*. Hal ini tidak konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Komalasari (2000), Mardiyah (2002), dan Murni (2002).

Meskipun secara parsial hasil regresi menunjukkan bahwa tidak semua variabel berpengaruh terhadap *cost of equity capital* namun secara simultan hasil regresi menunjukkan bahwa variabel asimetri informasi, beta saham, dan ukuran perusahaan secara bersama-sama berpengaruh terhadap *cost of equity capital*. Hal ini ditunjukkan dengan hasil uji f yang dapat dilihat pada table 4.3. Hasil analisis regresi menunjukkan hasil uji f sebesar 3,940 dengan tingkat signifikansi 0,023. Dengan tingkat alpha 0,05 dapat disimpulkan bahwa asimetri informasi, beta saham, dan ukuran perusahaan secara bersama-sama berpengaruh terhadap *cost of equity capital*.

Apabila dilihat dari nilai adjusted R square sebesar 0.277 yang dapat dilihat pada tabel 4.2 menunjukkan bahwa asimetri informasi, beta saham, dan ukuran perusahaan hanya berpengaruh sebesar 27,7% sedangkan sisanya sebesar 72,3% disebabkan faktor lain yang tidak masuk dalam model dan berpengaruh terhadap *cost of equity capital*.

Uji Non Parametrik

Uji non parametrik dilakukan untuk melihat konsistensi dan dapat memberikan hasil yang meyakinkan mengingat uji ini tidak mengasumsikan normalitas populasi (Komalasari, 2000). Uji non parametrik ini menggunakan uji Kendall's tau correlation.

Tabel 4.5

Correlations

			CEC	ASIMETRI	SIZE	BETA
Kendall's tau_b	CEC	Correlation Coefficient	1,000	,323*	,442**	-,333*
		Sig. (2-tailed)	.	,027	,002	,022
		N	24	24	24	24
	ASIMETRI	Correlation Coefficient	,323*	1,000	,149	-,142
		Sig. (2-tailed)	,027	.	,309	,333
		N	24	24	24	24
	SIZE	Correlation Coefficient	,442**	,149	1,000	-,355*
		Sig. (2-tailed)	,002	,309	.	,015
		N	24	24	24	24
	BETA	Correlation Coefficient	-,333*	-,142	-,355*	1,000
		Sig. (2-tailed)	,022	,333	,015	.
		N	24	24	24	24

*. Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

** Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

Hasil uji non parametrik dapat dilihat pada tabel 4.5. Dari hasil uji non parametric menunjukkan bahwa ungkapan asimetri informasi sebesar 0.323 pada level 0,05 memiliki korelasi yang signifikan, beta saham sebesar -0.333 pada level 0,05 memiliki korelasi yang signifikan, ukuran perusahaan sebesar 0.442 pada level 0,01 memiliki korelasi yang signifikan. Hal tersebut dapat disimpulkan bahwa variabel yang digunakan dalam penelitian ini dapat diregresikan.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

Bab V ini berisi tentang kesimpulan dari penelitian yang telah dilakukan dan saran bagi penelitian selanjutnya yang akan meneliti tentang asimetri informasi

5.1 Kesimpulan

Berikut ini adalah kesimpulan yang diperoleh dari uji hipotesis:

1. Hasil pengujian terhadap hipotesis yang pertama menunjukkan hasil bahwa asimetri informasi berpengaruh terhadap *cost of equity capital*.
2. Hasil pengujian terhadap hipotesis yang kedua menunjukkan hasil bahwa beta saham tidak mempengaruhi terhadap *cost of equity capital*.
3. Hasil penelitian terhadap hipotesis yang ketiga menunjukkan hasil bahwa ukuran perusahaan tidak mempengaruhi *cost of equity capital* perusahaan.

5.2 Saran

Dalam dari hasil penelitian ini terdapat dukungan terhadap hipotesis yang diajukan tetapi masih terdapat keterbatasan. Keterbatasan-keterbatasan tersebut diantaranya:

1. Metode yang digunakan untuk mengestimasi *cost of equity capital* perusahaan menggunakan metode *Capital Market Pricing Model* (CAPM). Metode ini masih memiliki banyak kelemahan terutama untuk kondisi pasar modal Indonesia. Menurut Botosan dalam Komalasari (2000), Mardiyah (2002), dan Murni (2000) menyatakan bahwa metode *Capital Market Pricing Model* (CAPM) kurang tepat digunakan sebagai proksi *cost of equity capital* perusahaan mengingat *Capital Market Pricing Model* (CAPM) tidak mencerminkan keterkaitannya dengan ungkapan yang dilakukan oleh perusahaan.

2. Pemilihan sampel yang tidak acak dan kurang banyak.

Penelitian berikutnya perlu dilakukan untuk menguji konsistensi hasil penelitian. Diharapkan pada penelitian berikutnya dapat memperpanjang periode penelitian dan memperbaiki desain penelitian, misalnya penggunaan CAPM sebagai proksi dari *cost of equity capital* perusahaan diganti dengan metode yang disarankan oleh Botosan (1997) dalam Komalsari (2000) yaitu pemakaian *residual income* yang lebih dikenal dengan *Edward Bell Olson* (EBO) *valuation* yang lebih representatif untuk menguji keterkaitan antara pengungkapan dengan *cost of equity capital*.

Riset lebih lanjut perlu dilakukan guna menguji konsistensi hasil dengan memperpanjang periode penelitian dan memperbaiki desain penelitian, misalnya penggunaan *Capital Market Pricing Model* sebagai proksi *cost of equity capital* dapat diganti dengan metode yang disarankan oleh Botosan dalam Komalasari

(2000) yaitu pemakaian model *residual income* yang lebih dikenal dengan sebagai *Edward Bell Olson (EBO) valuation* yang lebih representatif untuk menguji keterkaitan antara asimetri dengan *cost of equity capital*.

DAFTAR PUSTAKA

- Botosan A. Christine, *Disclosure level and The Cost of Equity Capital*,
Accounting review 72, Juli 1997, Hal 323-349
- Darmadji dan Fakhruddin, *Pasar Modal di Indonesia*, Salemba Empat, Jakarta,
2001
- Diamond dan Verrecchia, *Disclosure and Liquidity, and The Cost of Capital*,
Journal of Accounting Review, Vol. LXII, No. 3, July 1991, Hal 533-541
- Gulo, Yamatuho, *Analisis Efek Luas Pengungkapan Sukarela Dalam Laporan
Tahunan Terhadap Cost of Equity Capital Perusahaan*, Jurnal Bisnis dan
Akuntansi, Vol. 2, No. 1, April 2000, Hal 45-62
- Gunawan, y, 2000, *Analisis Pengungkapan Informasi Laporan Tahunan pada
Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta*, Simposium Nasional
Akuntansi III, Jakarta, 2000, Hal 78-98
- Harjito, D, Agus dan Martono, *Manajemen Keuangan*, Edisi Kelima, Ekonisia,
2001
- Jogiyanto, HM, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi Kedua, BPF, E,
Yogyakarta, 2000
- Khomsiah, dan Susanti, *Pengungkapan, Asimetri Informasi, dan Cost of Capital*,
Simposium Nasional Akuntansi VI, Surabaya, Oktober 2003, Hal 1008-
1018

- Komalasari, P.T. *Asimetri Informasi dan Cost of Equity Capital*, Tesis S2, Universitas Gajah Mada, Yogyakarta, 2000
- Mardiyah, Aida Ainul, *Pengaruh Informasi Asimetri dan Disclosure terhadap Cost of Capital*, Jurnal Riset Akuntansi, Vol 5, No 2, Mei 2002, Hal 229-256
- Marwata, *Hubungan Antara Karakteristik Perusahaan dan Kualitas Ungkapan Sukarela Dalam Laporan Tahunan Perusahaan di Indonesia*, Tesis S2 Universitas Gajah Mada, Yogyakarta, 2000
- Murni , Siti Asiah, *Pengaruh Luas Ungkapan Sukarela dan Asimetri Informasi Terhadap Cost of Equity Capital Pada Perusahaan Publik di Indonesia*, Tesis S2, Universitas Gajah Mada, Yogyakarta, 2002
- Murni, Siti Asiah, *Pengaruh Luas Ungkapan Sukarela dan Asimetri Informasi Terhadap Cost of Equity Capital Pada Perusahaan Publik di Indonesia*, Simposium Nasional Akuntansi VI, Surabaya, Oktober 2003, Hal 316-326
- Santoso, Singgih, *Buku Latihan SPSS Statistik Nonparametrik*, Elek Media Komputindo, Jakarta, 2001
- _____, *SPSS Versi 10 Mengolah Data Statistik Secara Profesional*, Elek Media Komputindo Kelompok Gramedia, Jakarta, 2002
- Sartono, Agus, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Edisi Ketiga, BPF, Yogyakarta, 2000
- Subekti dan Suprpti, *Asosiasi Antara Potensi Pertumbuhan Dengan Volume Perdagangan Saham dan Asimetri Informasi*, Simposium Nasional Akuntansi V, Jakarta, 2002, Hal 356

Tuanakotta, T, M., Teori Akuntansi, Lembaga penerbit Fakultas Ekonomi
Universitas Indonesia, Jakarta, 1984

Widiastuti, Harjanti., *Pengaruh Ungkapan Sukarela Dalam Laporan Tahunan
Terhadap Earning Response (ERC)*, Tesis S2, Universitas Gajah Mada,
Yogyakarta, 2001

LAMPIRAN

Lampiran 1

Nama Perusahaan Sampel, Tanggal, Hari, Rft (Risk free rate), Rmt (Return pasar),

β (beta pasar), CEC (*Cost of Equity Capital*) tahun 2002 dan 2003

Nama perusahaan	Tanggal	Hari	Rft(%)	Rmt	β (Beta pasar)	CEC
ASII	1/2/2002	Rabu	0.175			
ASII	1/3/2002	Kamis	0.175	1.994925		
ASII	1/4/2002	Jumat	0.175	2.009669		
ASII	1/7/2002	Senin	0.175	2.009146		
ASII	1/8/2002	Selasa	0.175	1.99735		
ASII	1/9/2002	Rabu	0.1737	2.009812		
ASII	1/10/2002	Kamis	0.1737	2.027001		
ASII	1/11/2002	Jumat	0.1737	2.02414		
ASII	1/14/2002	Senin	0.1737	2.009865		
ASII	1/15/2002	Selasa	0.1737	2.013027		
ASII	1/16/2002	Rabu	0.1721	2.005533		
ASII	1/17/2002	Kamis	0.1721	2.00344		
ASII	1/18/2002	Jumat	0.1721	2.003221		
ASII	1/21/2002	Senin	0.1721	1.99939		
ASII	1/22/2002	Selasa	0.1721	2.005446		
ASII	1/23/2002	Rabu	0.1721	2.012843		
ASII	1/24/2002	Kamis	0.1709	2.027377		
ASII	1/25/2002	Jumat	0.1709	2.01481		
ASII	1/28/2002	Senin	0.1709	1.975927		
ASII	1/29/2002	Selasa	0.1709	2.011942		
ASII	1/30/2002	Rabu	0.1693	1.994593		
ASII	1/31/2002	Kamis	0.1693	2.016228		
ASII	2/1/2002	Jumat	0.1693	2.005859		
ASII	2/4/2002	Senin	0.1693	1.993154		
ASII	2/5/2002	Selasa	0.1693	1.998488		
ASII	2/6/2002	Rabu	0.1691	1.990499		
ASII	2/7/2002	Kamis	0.1691	1.970776		
ASII	2/8/2002	Jumat	0.1691	2.008796		
ASII	2/11/2002	Senin	0.1691	2.004273		
ASII	2/13/2002	Rabu	0.1692	1.99531		
ASII	2/14/2002	Kamis	0.1692	2.005982		
ASII	2/15/2002	Jumat	0.1692	2.02271		
ASII	2/18/2002	Senin	0.1692	2.028857		
ASII	2/19/2002	Selasa	0.1692	1.996423		
ASII	2/20/2002	Rabu	0.1689	1.995144		
ASII	2/21/2002	Kamis	0.1689	2.002026		
ASII	2/25/2002	Senin	0.1689	1.977409		
ASII	2/26/2002	Selasa	0.1689	1.999285		

ASII	2/27/2002	Rabu	0.1686	2.012958		
ASII	2/28/2002	Kamis	0.1686	1.997237		
ASII	3/1/2002	Jumat	0.1686	1.997608		
ASII	3/4/2002	Senin	0.1686	2.00669		
ASII	3/5/2002	Selasa	0.1686	2.008972		
ASII	3/6/2002	Rabu	0.1686	2.038518		
ASII	3/7/2002	Kamis	0.1686	1.990416		
ASII	3/8/2002	Jumat	0.1686	2.005769		
ASII	3/11/2002	Senin	0.1686	1.997708		
ASII	3/12/2002	Selasa	0.1686	1.990169		
ASII	3/13/2002	Rabu	0.1683	2.009873		
ASII	3/14/2002	Kamis	0.1683	1.987323		
ASII	3/18/2002	Senin	0.1683	2.0036		
ASII	3/19/2002	Selasa	0.1683	2.004188		
ASII	3/20/2002	Rabu	0.1683	2.011965		
ASII	3/21/2002	Kamis	0.1683	2.007042		
ASII	3/22/2002	Jumat	0.1683	2.008499		
ASII	3/25/2002	Senin	0.1683	1.989058		
ASII	3/26/2002	Selasa	0.1683	2.005077		
ASII	3/27/2002	Rabu	0.1676	1.998805		
ASII	3/28/2002	Kamis	0.1676	2.001016		
ASII	4/1/2002	Senin	0.1676	2.010156		
ASII	4/2/2002	Selasa	0.1676	2.004975		
ASII	4/3/2002	Rabu	0.1674	1.998094		
ASII	4/4/2002	Kamis	0.1674	2.029382		
ASII	4/5/2002	Jumat	0.1674	2.012923		
ASII	4/8/2002	Senin	0.1674	2.011957		
ASII	4/9/2002	Selasa	0.1674	2.009554		
ASII	4/10/2002	Rabu	0.167	2.026552		
ASII	4/11/2002	Kamis	0.167	1.995701		
ASII	4/12/2002	Jumat	0.167	2.014594		
ASII	4/15/2002	Senin	0.167	2.019597		
ASII	4/16/2002	Selasa	0.167	2.003217		
ASII	4/17/2002	Rabu	0.1664	1.98308		
ASII	4/18/2002	Kamis	0.1664	1.986287		
ASII	4/19/2002	Jumat	0.1664	1.996154		
ASII	4/22/2002	Senin	0.1664	2.005451		
ASII	4/23/2002	Selasa	0.1664	2.013769		
ASII	4/24/2002	Rabu	0.1661	2.002212		
ASII	4/25/2002	Kamis	0.1661	2.000597		
ASII	4/26/2002	Jumat	0.1661	1.991509		
ASII	4/29/2002	Senin	0.1661	1.97388		
ASII	4/30/2002	Selasa	0.1661	2.015599		
ASII	5/1/2002	Rabu	0.165	2.001232		
ASII	5/2/2002	Kamis	0.165	2.009313		
ASII	5/3/2002	Jumat	0.165	2.008121		
ASII	5/6/2002	Senin	0.165	1.992143		
ASII	5/7/2002	Selasa	0.165	2.009407		

ASII	5/8/2002	Rabu	0.1626	2.00524		
ASII	5/10/2002	Jumat	0.1626	1.992997		
ASII	5/13/2002	Senin	0.1626	1.98757		
ASII	5/14/2002	Selasa	0.1626	2.002763		
ASII	5/15/2002	Rabu	0.1608	2.000481		
ASII	5/16/2002	Kamis	0.1608	1.983035		
ASII	5/17/2002	Jumat	0.1608	2.00346		
ASII	5/20/2002	Senin	0.1608	1.991264		
ASII	5/21/2002	Selasa	0.1608	1.996965		
ASII	5/22/2002	Rabu	0.1581	1.973914		
ASII	5/23/2002	Kamis	0.1581	1.984438		
ASII	5/24/2002	Jumat	0.1581	2.006524		
ASII	5/27/2002	Senin	0.1581	2.011518		
ASII	5/28/2002	Selasa	0.1581	2.001541		
ASII	5/29/2002	Rabu	0.1551	2.013838		
ASII	5/30/2002	Kamis	0.1551	2.003568		
ASII	5/31/2002	Jumat	0.1551	2.015771		
ASII	6/3/2002	Senin	0.1551	1.986963		
ASII	6/4/2002	Selasa	0.1551	1.99058		
ASII	6/5/2002	Rabu	0.1517	2.002948		
ASII	6/6/2002	Kamis	0.1517	1.987052		
ASII	6/7/2002	Jumat	0.1517	2.000588		
ASII	6/10/2002	Senin	0.1517	1.994821		
ASII	6/11/2002	Selasa	0.1517	2.010668		
ASII	6/12/2002	Rabu	0.1516	2.013823		
ASII	6/13/2002	Kamis	0.1516	2.030756		
ASII	6/14/2002	Jumat	0.1516	2.009117		
ASII	6/17/2002	Senin	0.1516	1.999099		
ASII	6/18/2002	Selasa	0.1516	1.991374		
ASII	6/19/2002	Rabu	0.1514	1.990189		
ASII	6/20/2002	Kamis	0.1514	1.991548		
ASII	6/21/2002	Jumat	0.1514	1.992191		
ASII	6/24/2002	Senin	0.1514	1.98659		
ASII	6/25/2002	Selasa	0.1514	1.99643		
ASII	6/26/2002	Rabu	0.1511	1.973965		
ASII	6/27/2002	Kamis	0.1511	2.006685		
ASII	6/28/2002	Jumat	0.1511	1.996336		
ASII	7/1/2002	Senin	0.1511	1.974767		
ASII	7/2/2002	Selasa	0.1511	1.982761		
ASII	7/3/2002	Rabu	0.1506	1.989156		
ASII	7/4/2002	Kamis	0.1506	2.021294		
ASII	7/5/2002	Jumat	0.1506	2.008299		
ASII	7/8/2002	Senin	0.1506	1.983431		
ASII	7/9/2002	Selasa	0.1506	1.991115		
ASII	7/10/2002	Rabu	0.1497	1.993891		
ASII	7/11/2002	Kamis	0.1497	1.986267		
ASII	7/12/2002	Jumat	0.1497	2.018678		
ASII	7/15/2002	Senin	0.1497	2.002688		

ASII	7/16/2002	Selasa	0.1497	2.001799		
ASII	7/17/2002	Rabu	0.1498	1.995039		
ASII	7/18/2002	Kamis	0.1498	2.018447		
ASII	7/19/2002	Jumat	0.1498	1.993097		
ASII	7/22/2002	Senin	0.1498	1.98025		
ASII	7/23/2002	Selasa	0.1498	2.003802		
ASII	7/24/2002	Rabu	0.1499	1.964256		
ASII	7/25/2002	Kamis	0.1499	1.98506		
ASII	7/26/2002	Jumat	0.1499	1.975108		
ASII	7/29/2002	Senin	0.1499	2.029898		
ASII	7/30/2002	Selasa	0.1499	2.016992		
ASII	7/31/2002	Rabu	0.1493	2.001837		
ASII	8/1/2002	Kamis	0.1493	1.994854		
ASII	8/2/2002	Jumat	0.1493	1.98923		
ASII	8/5/2002	Senin	0.1493	1.985883		
ASII	8/6/2002	Selasa	0.1493	1.980126		
ASII	8/7/2002	Rabu	0.1487	2.0139		
ASII	8/8/2002	Kamis	0.1487	1.998667		
ASII	8/9/2002	Jumat	0.1487	2.008446		
ASII	8/12/2002	Senin	0.1487	1.996184		
ASII	8/13/2002	Selasa	0.1487	2.005469		
ASII	8/14/2002	Rabu	0.1478	1.992702		
ASII	8/15/2002	Kamis	0.1478	2.002352		
ASII	8/16/2002	Jumat	0.1478	2.005019		
ASII	8/19/2002	Senin	0.1478	2.001029		
ASII	8/20/2002	Selasa	0.1478	2.011744		
ASII	8/21/2002	Rabu	0.1454	2.001036		
ASII	8/22/2002	Kamis	0.1454	1.993703		
ASII	8/23/2002	Jumat	0.1454	2.008641		
ASII	8/26/2002	Senin	0.1454	1.995937		
ASII	8/27/2002	Selasa	0.1454	1.99048		
ASII	8/28/2002	Rabu	0.1435	1.979881		
ASII	8/29/2002	Kamis	0.1435	1.990868		
ASII	8/30/2002	Jumat	0.1435	2.010822		
ASII	9/2/2002	Senin	0.1435	1.991694		
ASII	9/3/2002	Selasa	0.1435	1.97727		
ASII	9/4/2002	Rabu	0.1435	1.977799		
ASII	9/5/2002	Kamis	0.1407	2.015881		
ASII	9/6/2002	Jumat	0.1407	2.001594		
ASII	9/9/2002	Senin	0.1407	2.005776		
ASII	9/10/2002	Selasa	0.1407	1.997827		
ASII	9/11/2002	Rabu	0.1378	2.001828		
ASII	9/12/2002	Kamis	0.1378	1.995494		
ASII	9/13/2002	Jumat	0.1378	1.983231		
ASII	9/16/2002	Senin	0.1378	1.998133		
ASII	9/17/2002	Selasa	0.1378	2.016577		
ASII	9/18/2002	Rabu	0.135	1.981128		
ASII	9/19/2002	Kamis	0.135	1.975127		

ASII	9/20/2002	Jumat	0.135	2.000252		
ASII	9/23/2002	Senin	0.135	2.004826		
ASII	9/24/2002	Selasa	0.135	1.993992		
ASII	9/25/2002	Rabu	0.1322	2.00084		
ASII	9/26/2002	Kamis	0.1322	2.008061		
ASII	9/27/2002	Jumat	0.1322	2.002505		
ASII	9/30/2002	Senin	0.1322	2.015338		
ASII	10/1/2002	Selasa	0.1322	1.971885		
ASII	10/2/2002	Rabu	0.1306	2.004868		
ASII	10/3/2002	Kamis	0.1306	1.997385		
ASII	10/7/2002	Senin	0.1306	1.98387		
ASII	10/8/2002	Selasa	0.1306	2.00052		
ASII	10/9/2002	Rabu	0.1304	1.974593		
ASII	10/10/2002	Kamis	0.1304	1.981242		
ASII	10/11/2002	Jumat	0.1304	1.979138		
ASII	10/14/2002	Senin	0.1304	1.896429		
ASII	10/15/2002	Selasa	0.1304	2.014013		
ASII	10/16/2002	Rabu	0.1307	2.044339		
ASII	10/17/2002	Kamis	0.1307	1.993643		
ASII	10/18/2002	Jumat	0.1307	2.016333		
ASII	10/21/2002	Senin	0.1307	2.002671		
ASII	10/22/2002	Selasa	0.1307	1.977741		
ASII	10/23/2002	Rabu	0.131	2.002931		
ASII	10/24/2002	Kamis	0.131	1.995314		
ASII	10/25/2002	Jumat	0.131	2.001319		
ASII	10/28/2002	Senin	0.131	2.022694		
ASII	10/29/2002	Selasa	0.131	2.000661		
ASII	10/30/2002	Rabu	0.131	1.99779		
ASII	10/31/2002	Kamis	0.131	2.021946		
ASII	11/1/2002	Jumat	0.131	2.005669		
ASII	11/4/2002	Senin	0.131	2.034314		
ASII	11/5/2002	Selasa	0.131	1.976667		
ASII	11/6/2002	Rabu	0.131	1.985303		
ASII	11/7/2002	Kamis	0.131	1.999924		
ASII	11/8/2002	Jumat	0.131	1.990059		
ASII	11/11/2002	Senin	0.131	1.991438		
ASII	11/12/2002	Selasa	0.131	2.023496		
ASII	11/13/2002	Rabu	0.1308	1.989248		
ASII	11/14/2002	Kamis	0.1308	2.011302		
ASII	11/15/2002	Jumat	0.1308	2.007809		
ASII	11/18/2002	Senin	0.1308	1.983242		
ASII	11/19/2002	Selasa	0.1308	2.003341		
ASII	11/20/2002	Rabu	0.1306	2.00673		
ASII	11/21/2002	Kamis	0.1306	2.004395		
ASII	11/22/2002	Jumat	0.1306	2.022048		
ASII	11/25/2002	Senin	0.1306	2.00114		
ASII	11/26/2002	Selasa	0.1306	2.000149		
ASII	11/27/2002	Rabu	0.1306	2.00287		

ASII	11/28/2002	Kamis	0.1306	2.018097		
ASII	11/29/2002	Jumat	0.1306	2.001154		
ASII	12/2/2002	Senin	0.1306	1.997042		
ASII	12/3/2002	Selasa	0.1306	2.021754		
ASII	12/4/2002	Rabu	0.1306	1.998353		
ASII	12/11/2002	Rabu	0.1304	1.986549		
ASII	12/12/2002	Kamis	0.1304	2.005404		
ASII	12/13/2002	Jumat	0.1304	1.993305		
ASII	12/16/2002	Senin	0.1304	2.010414		
ASII	12/17/2002	Selasa	0.1304	2.017956		
ASII	12/18/2002	Rabu	0.1302	2.009936		
ASII	12/19/2002	Kamis	0.1302	2.034287		
ASII	12/20/2002	Jumat	0.1302	2.011405		
ASII	12/23/2002	Senin	0.1302	2.001143		
ASII	12/27/2002	Jumat	0.1299	1.998447		
ASII	1/2/2003	Kamis	0.1293	1.962772		
ASII	1/3/2003	Jumat	0.1293	1.996057		
ASII	1/6/2003	Senin	0.1293	1.977264		
ASII	1/7/2003	Selasa	0.1293	1.990639		
ASII	1/8/2003	Rabu	0.1289	1.98706		
ASII	1/9/2003	Kamis	0.1289	2.016987		
ASII	1/10/2003	Jumat	0.1289	2.009181		
ASII	1/13/2003	Senin	0.1289	1.9914		
ASII	1/14/2003	Selasa	0.1289	2.027633		
ASII	1/15/2003	Rabu	0.1284	1.996122		
ASII	1/16/2003	Kamis	0.1284	1.97907		
ASII	1/17/2003	Jumat	0.1284	2.011433		
ASII	1/20/2003	Senin	0.1284	2.006907		
ASII	1/21/2003	Selasa	0.1284	2.001832		
ASII	1/22/2003	Rabu	0.1277	2.001325		
ASII	1/23/2003	Kamis	0.1277	2.002635		
ASII	1/24/2003	Jumat	0.1277	1.996492		
ASII	1/27/2003	Senin	0.1277	1.970926		
ASII	1/28/2003	Selasa	0.1277	2.004198		
ASII	1/29/2003	Rabu	0.1269	1.990688		
ASII	1/30/2003	Kamis	0.1269	2.001949		
ASII	1/31/2003	Jumat	0.1269	1.990186		
ASII	2/3/2003	Senin	0.1269	2.004562		
ASII	2/4/2003	Selasa	0.1269	2.010076		
ASII	2/5/2003	Rabu	0.1265	1.995347		
ASII	2/6/2003	Kamis	0.1265	2.00546		
ASII	2/7/2003	Jumat	0.1265	2.000446		
ASII	2/10/2003	Senin	0.1265	2.006555		
ASII	2/11/2003	Selasa	0.126	1.995823		
ASII	2/13/2003	Kamis	0.126	1.99978		
ASII	2/14/2003	Jumat	0.126	2.010226		
ASII	2/17/2003	Senin	0.126	2.01222		
ASII	2/18/2003	Selasa	0.126	1.996414		

ASII	2/19/2003	Rabu	0.1249	1.997531		
ASII	2/20/2003	Kamis	0.1249	1.995054		
ASII	2/21/2003	Jumat	0.1249	2.005698		
ASII	2/24/2003	Senin	0.1249	2.001959		
ASII	2/25/2003	Selasa	0.1249	1.990264		
ASII	2/26/2003	Rabu	0.1224	1.996061		
ASII	2/27/2003	Kamis	0.1224	2.003554		
ASII	2/28/2003	Jumat	0.1224	2.000679		
ASII	3/4/2003	Selasa	0.1224	1.990349		
ASII	3/5/2003	Rabu	0.1197	1.989415		
ASII	3/6/2003	Kamis	0.1197	2.007165		
ASII	3/7/2003	Jumat	0.1197	1.98936		
ASII	3/10/2003	Senin	0.1197	1.981713		
ASII	3/11/2003	Selasa	0.1197	1.99134		
ASII	3/12/2003	Rabu	0.1158	2.020814		
ASII	3/13/2003	Kamis	0.1158	1.991243		
ASII	3/14/2003	Jumat	0.1158	2.010483		
ASII	3/17/2003	Senin	0.1158	1.985225		
ASII	3/18/2003	Selasa	0.1158	2.006511		
ASII	3/19/2003	Rabu	0.1136	2.002199		
ASII	3/20/2003	Kamis	0.1136	2.023749		
ASII	3/21/2003	Jumat	0.1136	1.998482		
ASII	3/24/2003	Senin	0.1136	2.002657		
ASII	3/25/2003	Selasa	0.1136	1.99962		
ASII	3/26/2003	Rabu	0.114	2.015453		
ASII	3/27/2003	Kamis	0.114	2.000758		
ASII	3/28/2003	Jumat	0.114	2.007697		
ASII	3/31/2003	Senin	0.114	1.984106		
ASII	4/1/2003	Selasa	0.114	2.000128		
ASII	4/3/2003	Kamis	0.114	2.006788		
ASII	4/4/2003	Jumat	0.114	2.012279		
ASII	4/7/2003	Senin	0.114	2.044705		
ASII	4/8/2003	Selasa	0.114	1.995982		
ASII	4/9/2003	Rabu	0.1131	2.019343		
ASII	4/10/2003	Kamis	0.1131	2.000397		
ASII	4/11/2003	Jumat	0.1131	2.018822		
ASII	4/14/2003	Senin	0.1131	1.989506		
ASII	4/15/2003	Selasa	0.1131	2.008704		
ASII	4/16/2003	Rabu	0.1126	2.011414		
ASII	4/17/2003	Kamis	0.1126	2.002568		
ASII	4/21/2003	Senin	0.1126	2.009201		
ASII	4/22/2003	Selasa	0.1126	1.988382		
ASII	4/23/2003	Rabu	0.1118	2.011178		
ASII	4/24/2003	Kamis	0.1118	1.99434		
ASII	4/25/2003	Jumat	0.1118	1.977291		
ASII	4/28/2003	Senin	0.1118	1.990516		
ASII	4/29/2003	Selasa	0.1118	2.030783		
ASII	4/30/2003	Rabu	0.1106	2.015037		

ASII	5/1/2003	Kamis	0.1106	2.002965		
ASII	5/2/2003	Jumat	0.1106	1.990316		
ASII	5/5/2003	Senin	0.1106	2.024872		
ASII	5/6/2003	Selasa	0.1106	2.010143		
ASII	5/7/2003	Rabu	0.1091	2.020526		
ASII	5/8/2003	Kamis	0.1091	1.995752		
ASII	5/9/2003	Jumat	0.1091	1.99685		
ASII	5/12/2003	Senin	0.1091	2.009141		
ASII	5/13/2003	Selasa	0.108	1.999122		
ASII	5/14/2003	Rabu	0.108	1.988233		
ASII	5/19/2003	Senin	0.108	1.981357		
ASII	5/20/2003	Selasa	0.108	2.015084		
ASII	5/21/2003	Rabu	0.1068	2.000311		
ASII	5/22/2003	Kamis	0.1068	1.997517		
ASII	5/23/2003	Jumat	0.1068	2.014998		
ASII	5/26/2003	Senin	0.1068	2.013355		
ASII	5/27/2003	Selasa	0.1068	2.00388		
ASII	5/28/2003	Rabu	0.1068	2.026136		
ASII	5/29/2003	Kamis	0.1068	2.003973		
ASII	6/2/2003	Senin	0.1068	2.022127		
ASII	6/3/2003	Selasa	0.1068	1.993477		
ASII	6/4/2003	Rabu	0.1027	2.004194		
ASII	6/5/2003	Kamis	0.1027	2.013149		
ASII	6/6/2003	Jumat	0.1027	1.999075		
ASII	6/9/2003	Senin	0.1027	2.016903		
ASII	6/10/2003	Selasa	0.1027	2.00042		
ASII	6/11/2003	Rabu	0.1007	1.992628		
ASII	6/12/2003	Kamis	0.1007	1.973033		
ASII	6/13/2003	Jumat	0.1007	2.017284		
ASII	6/16/2003	Senin	0.1007	2.004333		
ASII	6/17/2003	Selasa	0.1007	1.992883		
ASII	6/18/2003	Rabu	0.0971	1.988588		
ASII	6/19/2003	Kamis	0.0971	2.013107		
ASII	6/20/2003	Jumat	0.0971	2.003183		
ASII	6/23/2003	Senin	0.0971	1.989952		
ASII	6/24/2003	Selasa	0.0971	1.987909		
ASII	6/25/2003	Rabu	0.0953	2.000176		
ASII	6/26/2003	Kamis	0.0953	1.995073		
ASII	6/27/2003	Jumat	0.0953	2.018013		
ASII	6/30/2003	Senin	0.0953	1.99747		
ASII	7/1/2003	Selasa	0.0953	2.000326		
ASII	7/2/2003	Rabu	0.093	2.000805		
ASII	7/3/2003	Kamis	0.093	2.003347		
ASII	7/4/2003	Jumat	0.093	1.99278		
ASII	7/7/2003	Senin	0.093	2.01444		
ASII	7/8/2003	Selasa	0.093	2.013986		
ASII	7/9/2003	Rabu	0.0923	2.00247		
ASII	7/10/2003	Kamis	0.0923	1.996989		

ASII	7/11/2003	Jumat	0.0923	2.01243		
ASII	7/14/2003	Senin	0.0923	2.019579		
ASII	7/15/2003	Selasa	0.0923	1.997886		
ASII	7/16/2003	Rabu	0.0921	1.982075		
ASII	7/17/2003	Kamis	0.0921	1.99865		
ASII	7/18/2003	Jumat	0.0921	2.003719		
ASII	7/21/2003	Senin	0.0921	1.991271		
ASII	7/22/2003	Selasa	0.0921	1.992064		
ASII	7/23/2003	Rabu	0.0917	1.991954		
ASII	7/24/2003	Kamis	0.0917	1.985219		
ASII	7/25/2003	Jumat	0.0917	2.009977		
ASII	7/28/2003	Senin	0.0917	2.005315		
ASII	7/29/2003	Selasa	0.0917	1.997422		
ASII	7/30/2003	Rabu	0.091	1.993646		
ASII	7/31/2003	Kamis	0.091	1.999534		
ASII	8/1/2003	Jumat	0.091	2.001413		
ASII	8/4/2003	Senin	0.091	1.990641		
ASII	8/5/2003	Selasa	0.091	1.969415		
ASII	8/6/2003	Rabu	0.0906	2.012091		
ASII	8/7/2003	Kamis	0.0906	2.027979		
ASII	8/8/2003	Jumat	0.0906	1.994275		
ASII	8/11/2003	Senin	0.0906	1.998973		
ASII	8/12/2003	Selasa	0.0906	2.001028		
ASII	8/13/2003	Rabu	0.0903	2.011606		
ASII	8/14/2003	Kamis	0.0903	1.997856		
ASII	8/15/2003	Jumat	0.0903	2.012777		
ASII	8/19/2003	Selasa	0.0903	2.000786		
ASII	8/20/2003	Rabu	0.0899	2.003334		
ASII	8/21/2003	Kamis	0.0899	2.013119		
ASII	8/22/2003	Jumat	0.0899	2.006393		
ASII	8/25/2003	Senin	0.0899	2.000176		
ASII	8/26/2003	Selasa	0.0899	1.999476		
ASII	8/27/2003	Rabu	0.0891	2.003977		
ASII	8/28/2003	Kamis	0.0891	1.998828		
ASII	8/29/2003	Jumat	0.0891	1.998934		
ASII	9/1/2003	Senin	0.0891	2.008802		
ASII	9/2/2003	Selasa	0.0891	2.008613		
ASII	9/3/2003	Rabu	0.0883	2.03583		
ASII	9/4/2003	Kamis	0.0883	2.03035		
ASII	9/5/2003	Jumat	0.0883	2.012398		
ASII	9/8/2003	Senin	0.0883	2.00813		
ASII	9/9/2003	Selasa	0.0883	1.996993		
ASII	9/10/2003	Rabu	0.0876	1.978747		
ASII	9/11/2003	Kamis	0.0876	1.987405		
ASII	9/12/2003	Jumat	0.0876	2.022518		
ASII	9/15/2003	Senin	0.0876	1.993817		
ASII	9/16/2003	Selasa	0.0876	2.011214		
ASII	9/17/2003	Rabu	0.087	2.008031		

ASII	9/18/2003	Kamis	0.087	1.994494		
ASII	9/19/2003	Jumat	0.087	2.005121		
ASII	9/23/2003	Selasa	0.087	2.004849		
ASII	9/24/2003	Rabu	0.0866	2		
ASII	9/25/2003	Kamis	0.0866	2.029077		
ASII	9/26/2003	Jumat	0.0866	1.996838		
ASII	9/29/2003	Senin	0.0866	1.989121		
ASII	9/30/2003	Selasa	0.0866	2.000857		
ASII	10/1/2003	Rabu	0.0859	2.014033		
ASII	10/2/2003	Kamis	0.0859	2.022365		
ASII	10/3/2003	Jumat	0.0859	2.003662		
ASII	10/6/2003	Senin	0.0859	1.990371		
ASII	10/7/2003	Selasa	0.0859	1.999083		
ASII	10/8/2003	Rabu	0.0853	2.014658		
ASII	10/9/2003	Kamis	0.0853	2.019059		
ASII	10/10/2003	Jumat	0.0853	2.013503		
ASII	10/13/2003	Senin	0.0853	1.999404		
ASII	10/14/2003	Selasa	0.0853	2.006645		
ASII	10/15/2003	Rabu	0.0851	2.002658		
ASII	10/16/2003	Kamis	0.0851	1.998244		
ASII	10/17/2003	Jumat	0.0851	2.000536		
ASII	10/20/2003	Senin	0.0851	2.004792		
ASII	10/21/2003	Selasa	0.0851	1.991133		
ASII	10/22/2003	Rabu	0.0853	1.998754		
ASII	10/23/2003	Kamis	0.0853	1.976518		
ASII	10/24/2003	Jumat	0.0853	2.005666		
ASII	10/27/2003	Senin	0.0853	1.991309		
ASII	10/28/2003	Selasa	0.0853	1.996519		
ASII	10/29/2003	Rabu	0.0848	1.996333		
ASII	10/30/2003	Kamis	0.0848	2.005237		
ASII	10/31/2003	Jumat	0.0848	1.996356		
ASII	11/3/2003	Senin	0.0848	1.986756		
ASII	11/4/2003	Selasa	0.0848	2.014952		
ASII	11/5/2003	Rabu	0.0846	2.014888		
ASII	11/6/2003	Kamis	0.0846	1.995272		
ASII	11/7/2003	Jumat	0.0846	1.990402		
ASII	11/10/2003	Senin	0.0846	1.989362		
ASII	11/11/2003	Selasa	0.0846	1.996207		
ASII	11/12/2003	Rabu	0.0847	2.003487		
ASII	11/13/2003	Kamis	0.0847	1.991553		
ASII	11/14/2003	Jumat	0.0847	1.993002		
ASII	11/17/2003	Senin	0.0847	1.995829		
ASII	11/18/2003	Selasa	0.0847	1.996706		
ASII	11/19/2003	Rabu	0.0849	1.993646		
ASII	11/20/2003	Kamis	0.0849	2.006424		
ASII	11/21/2003	Jumat	0.0849	2.018618		
ASII	12/1/2003	Senin	0.0849	2.020833		
ASII	12/2/2003	Selasa	0.0849	2.006013		

ASII	12/3/2003	Rabu	0.0843	2.015993		
ASII	12/4/2003	Kamis	0.0843	1.995786		
ASII	12/5/2003	Jumat	0.0843	1.995157		
ASII	12/8/2003	Senin	0.0843	2.015243		
ASII	12/9/2003	Selasa	0.0843	1.994887		
ASII	12/10/2003	Rabu	0.0842	2.002331		
ASII	12/11/2003	Kamis	0.0842	2.011399		
ASII	12/12/2003	Jumat	0.0842	2.005229		
ASII	12/15/2003	Senin	0.0842	2.002713		
ASII	12/16/2003	Selasa	0.0842	1.997551		
ASII	12/17/2003	Rabu	0.0841	1.998157		
ASII	12/18/2003	Kamis	0.0841	2.013999		
ASII	12/19/2003	Jumat	0.0841	2.011152		
ASII	12/22/2003	Senin	0.0841	2.003128		
ASII	12/23/2003	Selasa	0.0841	2.007284		
ASII	12/29/2003	Senin	0.0831	2.020206		
ASII	12/30/2003	Selasa	0.0831	1.998358	1.623	3.191564

Lampiran 2

Nama Perusahaan Sampel, Tanggal, Hari, Beta koreksi, Beta koreksi rata-rata
tahun 2002 dan 2003

Nama perusahaan	Tanggal	Hari	Beta koreksi	Beta koreksi rata-rata
ASII	1/2/2002	Rabu	3.224	
ASII	1/3/2002	Kamis	3.224	
ASII	1/4/2002	Jumat	3.224	
ASII	1/7/2002	Senin	3.224	
ASII	1/8/2002	Selasa	3.16	
ASII	1/9/2002	Rabu	3.156	
ASII	1/10/2002	Kamis	3.157	
ASII	1/11/2002	Jumat	3.157	
ASII	1/14/2002	Senin	3.134	
ASII	1/15/2002	Selasa	3.139	
ASII	1/16/2002	Rabu	3.152	
ASII	1/17/2002	Kamis	3.142	
ASII	1/18/2002	Jumat	3.151	
ASII	1/21/2002	Senin	3.151	
ASII	1/22/2002	Selasa	3.151	
ASII	1/23/2002	Rabu	3.165	
ASII	1/24/2002	Kamis	3.185	
ASII	1/25/2002	Jumat	3.173	
ASII	1/28/2002	Senin	3.151	
ASII	1/29/2002	Selasa	3.148	
ASII	1/30/2002	Rabu	3.148	
ASII	1/31/2002	Kamis	3.135	
ASII	2/1/2002	Jumat	3.125	
ASII	2/4/2002	Senin	3.044	
ASII	2/5/2002	Selasa	3.046	
ASII	2/6/2002	Rabu	2.933	
ASII	2/7/2002	Kamis	3.006	
ASII	2/8/2002	Jumat	3.034	
ASII	2/11/2002	Senin	2.993	
ASII	2/13/2002	Rabu	2.967	
ASII	2/14/2002	Kamis	2.967	
ASII	2/15/2002	Jumat	2.962	
ASII	2/18/2002	Senin	3.015	
ASII	2/19/2002	Selasa	3.015	
ASII	2/20/2002	Rabu	3.017	
ASII	2/21/2002	Kamis	3.015	
ASII	2/25/2002	Senin	3.028	
ASII	2/26/2002	Selasa	3.028	

ASII	2/27/2002	Rabu	3.036
ASII	2/28/2002	Kamis	3.036
ASII	3/1/2002	Jumat	3.029
ASII	3/4/2002	Senin	3.03
ASII	3/5/2002	Selasa	3.031
ASII	3/6/2002	Rabu	3.035
ASII	3/7/2002	Kamis	3.063
ASII	3/8/2002	Jumat	3.041
ASII	3/11/2002	Senin	3.041
ASII	3/12/2002	Selasa	3.041
ASII	3/13/2002	Rabu	2.936
ASII	3/14/2002	Kamis	2.738
ASII	3/18/2002	Senin	2.811
ASII	3/19/2002	Selasa	2.811
ASII	3/20/2002	Rabu	2.792
ASII	3/21/2002	Kamis	2.792
ASII	3/22/2002	Jumat	2.754
ASII	3/25/2002	Senin	2.754
ASII	3/26/2002	Selasa	2.754
ASII	3/27/2002	Rabu	2.754
ASII	3/28/2002	Kamis	2.754
ASII	4/1/2002	Senin	2.754
ASII	4/2/2002	Selasa	2.754
ASII	4/3/2002	Rabu	2.779
ASII	4/4/2002	Kamis	2.774
ASII	4/5/2002	Jumat	2.806
ASII	4/8/2002	Senin	2.848
ASII	4/9/2002	Selasa	2.874
ASII	4/10/2002	Rabu	2.93
ASII	4/11/2002	Kamis	2.842
ASII	4/12/2002	Jumat	2.859
ASII	4/15/2002	Senin	2.884
ASII	4/16/2002	Selasa	2.931
ASII	4/17/2002	Rabu	2.968
ASII	4/18/2002	Kamis	2.981
ASII	4/19/2002	Jumat	2.976
ASII	4/22/2002	Senin	2.907
ASII	4/23/2002	Selasa	2.906
ASII	4/24/2002	Rabu	2.912
ASII	4/25/2002	Kamis	2.922
ASII	4/26/2002	Jumat	2.925
ASII	4/29/2002	Senin	2.966
ASII	4/30/2002	Selasa	2.907
ASII	5/1/2002	Rabu	2.906
ASII	5/2/2002	Kamis	2.907
ASII	5/3/2002	Jumat	2.907
ASII	5/6/2002	Senin	2.907

ASII	5/7/2002	Selasa	2.907
ASII	5/8/2002	Rabu	2.907
ASII	5/10/2002	Jumat	2.907
ASII	5/13/2002	Senin	2.907
ASII	5/14/2002	Selasa	2.907
ASII	5/15/2002	Rabu	2.903
ASII	5/16/2002	Kamis	2.907
ASII	5/17/2002	Jumat	2.898
ASII	5/20/2002	Senin	2.904
ASII	5/21/2002	Selasa	2.902
ASII	5/22/2002	Rabu	2.917
ASII	5/23/2002	Kamis	2.964
ASII	5/24/2002	Jumat	2.945
ASII	5/27/2002	Senin	2.931
ASII	5/28/2002	Selasa	2.932
ASII	5/29/2002	Rabu	2.949
ASII	5/30/2002	Kamis	2.958
ASII	5/31/2002	Jumat	2.958
ASII	6/3/2002	Senin	2.938
ASII	6/4/2002	Selasa	2.937
ASII	6/5/2002	Rabu	2.944
ASII	6/6/2002	Kamis	2.956
ASII	6/7/2002	Jumat	2.954
ASII	6/10/2002	Senin	2.952
ASII	6/11/2002	Selasa	2.939
ASII	6/12/2002	Rabu	2.942
ASII	6/13/2002	Kamis	2.944
ASII	6/14/2002	Jumat	3.018
ASII	6/17/2002	Senin	2.992
ASII	6/18/2002	Selasa	2.964
ASII	6/19/2002	Rabu	2.968
ASII	6/20/2002	Kamis	2.972
ASII	6/21/2002	Jumat	2.97
ASII	6/24/2002	Senin	2.961
ASII	6/25/2002	Selasa	2.974
ASII	6/26/2002	Rabu	3.013
ASII	6/27/2002	Kamis	2.998
ASII	6/28/2002	Jumat	2.997
ASII	7/1/2002	Senin	3.049
ASII	7/2/2002	Selasa	3.018
ASII	7/3/2002	Rabu	3
ASII	7/4/2002	Kamis	2.984
ASII	7/5/2002	Jumat	2.981
ASII	7/8/2002	Senin	2.971
ASII	7/9/2002	Selasa	2.969
ASII	7/10/2002	Rabu	2.966
ASII	7/11/2002	Kamis	2.965

ASII	7/12/2002	Jumat	2.919
ASII	7/15/2002	Senin	2.924
ASII	7/16/2002	Selasa	2.926
ASII	7/17/2002	Rabu	2.933
ASII	7/18/2002	Kamis	2.933
ASII	7/19/2002	Jumat	2.922
ASII	7/22/2002	Senin	2.87
ASII	7/23/2002	Selasa	2.871
ASII	7/24/2002	Rabu	2.835
ASII	7/25/2002	Kamis	2.847
ASII	7/26/2002	Jumat	2.859
ASII	7/29/2002	Senin	2.818
ASII	7/30/2002	Selasa	2.816
ASII	7/31/2002	Rabu	2.816
ASII	8/1/2002	Kamis	2.738
ASII	8/2/2002	Jumat	2.739
ASII	8/5/2002	Senin	2.751
ASII	8/6/2002	Selasa	2.778
ASII	8/7/2002	Rabu	2.717
ASII	8/8/2002	Kamis	2.736
ASII	8/9/2002	Jumat	2.738
ASII	8/12/2002	Senin	2.775
ASII	8/13/2002	Selasa	2.774
ASII	8/14/2002	Rabu	2.769
ASII	8/15/2002	Kamis	2.771
ASII	8/16/2002	Jumat	2.771
ASII	8/19/2002	Senin	2.775
ASII	8/20/2002	Selasa	2.784
ASII	8/21/2002	Rabu	2.79
ASII	8/22/2002	Kamis	2.783
ASII	8/23/2002	Jumat	2.782
ASII	8/26/2002	Senin	2.782
ASII	8/27/2002	Selasa	2.783
ASII	8/28/2002	Rabu	2.794
ASII	8/29/2002	Kamis	2.811
ASII	8/30/2002	Jumat	2.786
ASII	9/2/2002	Senin	2.79
ASII	9/3/2002	Selasa	2.79
ASII	9/4/2002	Rabu	2.799
ASII	9/5/2002	Kamis	2.784
ASII	9/6/2002	Jumat	2.779
ASII	9/9/2002	Senin	2.788
ASII	9/10/2002	Selasa	2.787
ASII	9/11/2002	Rabu	2.786
ASII	9/12/2002	Kamis	2.785
ASII	9/13/2002	Jumat	2.787
ASII	9/16/2002	Senin	2.784

ASII	9/17/2002	Selasa	2.773
ASII	9/18/2002	Rabu	2.737
ASII	9/19/2002	Kamis	2.788
ASII	9/20/2002	Jumat	2.835
ASII	9/23/2002	Senin	2.835
ASII	9/24/2002	Selasa	2.834
ASII	9/25/2002	Rabu	2.828
ASII	9/26/2002	Kamis	2.83
ASII	9/27/2002	Jumat	2.819
ASII	9/30/2002	Senin	2.784
ASII	10/1/2002	Selasa	2.784
ASII	10/2/2002	Rabu	2.77
ASII	10/3/2002	Kamis	2.737
ASII	10/7/2002	Senin	2.779
ASII	10/8/2002	Selasa	2.779
ASII	10/9/2002	Rabu	2.796
ASII	10/10/2002	Kamis	2.796
ASII	10/11/2002	Jumat	2.802
ASII	10/14/2002	Senin	2.951
ASII	10/15/2002	Selasa	3.018
ASII	10/16/2002	Rabu	2.991
ASII	10/17/2002	Kamis	2.967
ASII	10/18/2002	Jumat	2.991
ASII	10/21/2002	Senin	3.029
ASII	10/22/2002	Selasa	3.023
ASII	10/23/2002	Rabu	3.009
ASII	10/24/2002	Kamis	3.009
ASII	10/25/2002	Jumat	3.02
ASII	10/28/2002	Senin	3.024
ASII	10/29/2002	Selasa	3.045
ASII	10/30/2002	Rabu	3.036
ASII	10/31/2002	Kamis	3.031
ASII	11/1/2002	Jumat	3.036
ASII	11/4/2002	Senin	3.038
ASII	11/5/2002	Selasa	3.002
ASII	11/6/2002	Rabu	3
ASII	11/7/2002	Kamis	3.011
ASII	11/8/2002	Jumat	3.026
ASII	11/11/2002	Senin	3.023
ASII	11/12/2002	Selasa	3.009
ASII	11/13/2002	Rabu	3.002
ASII	11/14/2002	Kamis	3.007
ASII	11/15/2002	Jumat	3.02
ASII	11/18/2002	Senin	3.002
ASII	11/19/2002	Selasa	2.996
ASII	11/20/2002	Rabu	2.984
ASII	11/21/2002	Kamis	2.995

ASII	11/22/2002	Jumat	3.028
ASII	11/25/2002	Senin	3.054
ASII	11/26/2002	Selasa	3.031
ASII	11/27/2002	Rabu	3.034
ASII	11/28/2002	Kamis	3.036
ASII	11/29/2002	Jumat	3.036
ASII	12/2/2002	Senin	3.035
ASII	12/3/2002	Selasa	3.035
ASII	12/4/2002	Rabu	3.035
ASII	12/11/2002	Rabu	3.035
ASII	12/12/2002	Kamis	3.035
ASII	12/13/2002	Jumat	3.035
ASII	12/16/2002	Senin	3.035
ASII	12/17/2002	Selasa	3.047
ASII	12/18/2002	Rabu	3.047
ASII	12/19/2002	Kamis	3.047
ASII	12/20/2002	Jumat	3.047
ASII	12/23/2002	Senin	3.047
ASII	12/27/2002	Jumat	3.047
ASII	1/2/2003	Kamis	1.314
ASII	1/3/2003	Jumat	1.314
ASII	1/6/2003	Senin	1.314
ASII	1/7/2003	Selasa	1.314
ASII	1/8/2003	Rabu	1.371
ASII	1/9/2003	Kamis	1.31
ASII	1/10/2003	Jumat	1.343
ASII	1/13/2003	Senin	1.333
ASII	1/14/2003	Selasa	1.336
ASII	1/15/2003	Rabu	1.355
ASII	1/16/2003	Kamis	1.351
ASII	1/17/2003	Jumat	1.352
ASII	1/20/2003	Senin	1.369
ASII	1/21/2003	Selasa	1.368
ASII	1/22/2003	Rabu	1.372
ASII	1/23/2003	Kamis	1.374
ASII	1/24/2003	Jumat	1.361
ASII	1/27/2003	Senin	1.351
ASII	1/28/2003	Selasa	1.358
ASII	1/29/2003	Rabu	1.383
ASII	1/30/2003	Kamis	1.37
ASII	1/31/2003	Jumat	1.372
ASII	2/3/2003	Senin	1.369
ASII	2/4/2003	Selasa	1.366
ASII	2/5/2003	Rabu	1.367
ASII	2/6/2003	Kamis	1.363
ASII	2/7/2003	Jumat	1.363
ASII	2/10/2003	Senin	1.363

ASII	2/11/2003	Selasa	1.363
ASII	2/13/2003	Kamis	1.363
ASII	2/14/2003	Jumat	1.363
ASII	2/17/2003	Senin	1.363
ASII	2/18/2003	Selasa	1.363
ASII	2/19/2003	Rabu	1.356
ASII	2/20/2003	Kamis	1.35
ASII	2/21/2003	Jumat	1.349
ASII	2/24/2003	Senin	1.349
ASII	2/25/2003	Selasa	1.349
ASII	2/26/2003	Rabu	1.349
ASII	2/27/2003	Kamis	1.349
ASII	2/28/2003	Jumat	1.349
ASII	3/4/2003	Selasa	1.348
ASII	3/5/2003	Rabu	1.346
ASII	3/6/2003	Kamis	1.345
ASII	3/7/2003	Jumat	1.341
ASII	3/10/2003	Senin	1.346
ASII	3/11/2003	Selasa	1.345
ASII	3/12/2003	Rabu	1.337
ASII	3/13/2003	Kamis	1.336
ASII	3/14/2003	Jumat	1.337
ASII	3/17/2003	Senin	1.333
ASII	3/18/2003	Selasa	1.332
ASII	3/19/2003	Rabu	1.332
ASII	3/20/2003	Kamis	1.337
ASII	3/21/2003	Jumat	1.34
ASII	3/24/2003	Senin	1.368
ASII	3/25/2003	Selasa	1.372
ASII	3/26/2003	Rabu	1.372
ASII	3/27/2003	Kamis	1.372
ASII	3/28/2003	Jumat	1.372
ASII	3/31/2003	Senin	1.372
ASII	4/1/2003	Selasa	1.372
ASII	4/3/2003	Kamis	1.372
ASII	4/4/2003	Jumat	1.372
ASII	4/7/2003	Senin	1.322
ASII	4/8/2003	Selasa	1.322
ASII	4/9/2003	Rabu	1.309
ASII	4/10/2003	Kamis	1.289
ASII	4/11/2003	Jumat	1.22
ASII	4/14/2003	Senin	1.273
ASII	4/15/2003	Selasa	1.273
ASII	4/16/2003	Rabu	1.244
ASII	4/17/2003	Kamis	1.181
ASII	4/21/2003	Senin	1.156
ASII	4/22/2003	Selasa	1.156

ASII	4/23/2003	Rabu	1.154
ASII	4/24/2003	Kamis	1.154
ASII	4/25/2003	Jumat	1.148
ASII	4/28/2003	Senin	1.163
ASII	4/29/2003	Selasa	1.137
ASII	4/30/2003	Rabu	1.138
ASII	5/1/2003	Kamis	1.173
ASII	5/2/2003	Jumat	1.16
ASII	5/5/2003	Senin	1.174
ASII	5/6/2003	Selasa	1.199
ASII	5/7/2003	Rabu	1.229
ASII	5/8/2003	Kamis	1.212
ASII	5/9/2003	Jumat	1.212
ASII	5/12/2003	Senin	1.212
ASII	5/13/2003	Selasa	1.212
ASII	5/14/2003	Rabu	1.212
ASII	5/19/2003	Senin	1.219
ASII	5/20/2003	Selasa	1.219
ASII	5/21/2003	Rabu	1.218
ASII	5/22/2003	Kamis	1.22
ASII	5/23/2003	Jumat	1.21
ASII	5/26/2003	Senin	1.201
ASII	5/27/2003	Selasa	1.201
ASII	5/28/2003	Rabu	1.207
ASII	5/29/2003	Kamis	1.209
ASII	6/2/2003	Senin	1.183
ASII	6/3/2003	Selasa	1.183
ASII	6/4/2003	Rabu	1.202
ASII	6/5/2003	Kamis	1.197
ASII	6/6/2003	Jumat	1.203
ASII	6/9/2003	Senin	1.212
ASII	6/10/2003	Selasa	1.203
ASII	6/11/2003	Rabu	1.193
ASII	6/12/2003	Kamis	1.198
ASII	6/13/2003	Jumat	1.185
ASII	6/16/2003	Senin	1.122
ASII	6/17/2003	Selasa	1.123
ASII	6/18/2003	Rabu	1.147
ASII	6/19/2003	Kamis	1.177
ASII	6/20/2003	Jumat	1.187
ASII	6/23/2003	Senin	1.183
ASII	6/24/2003	Selasa	1.183
ASII	6/25/2003	Rabu	1.194
ASII	6/26/2003	Kamis	1.185
ASII	6/27/2003	Jumat	1.162
ASII	6/30/2003	Senin	1.176
ASII	7/1/2003	Selasa	1.158

ASII	7/2/2003	Rabu	1.142
ASII	7/3/2003	Kamis	1.174
ASII	7/4/2003	Jumat	1.19
ASII	7/7/2003	Senin	1.194
ASII	7/8/2003	Selasa	1.205
ASII	7/9/2003	Rabu	1.215
ASII	7/10/2003	Kamis	1.216
ASII	7/11/2003	Jumat	1.239
ASII	7/14/2003	Senin	1.303
ASII	7/15/2003	Selasa	1.298
ASII	7/16/2003	Rabu	1.267
ASII	7/17/2003	Kamis	1.264
ASII	7/18/2003	Jumat	1.251
ASII	7/21/2003	Senin	1.256
ASII	7/22/2003	Selasa	1.257
ASII	7/23/2003	Rabu	1.265
ASII	7/24/2003	Kamis	1.273
ASII	7/25/2003	Jumat	1.264
ASII	7/28/2003	Senin	1.253
ASII	7/29/2003	Selasa	1.253
ASII	7/30/2003	Rabu	1.284
ASII	7/31/2003	Kamis	1.276
ASII	8/1/2003	Jumat	1.282
ASII	8/4/2003	Senin	1.349
ASII	8/5/2003	Selasa	1.364
ASII	8/6/2003	Rabu	1.312
ASII	8/7/2003	Kamis	1.266
ASII	8/8/2003	Jumat	1.334
ASII	8/11/2003	Senin	1.334
ASII	8/12/2003	Selasa	1.334
ASII	8/13/2003	Rabu	1.331
ASII	8/14/2003	Kamis	1.333
ASII	8/15/2003	Jumat	1.341
ASII	8/19/2003	Selasa	1.341
ASII	8/20/2003	Rabu	1.334
ASII	8/21/2003	Kamis	1.327
ASII	8/22/2003	Jumat	1.321
ASII	8/25/2003	Senin	1.332
ASII	8/26/2003	Selasa	1.33
ASII	8/27/2003	Rabu	1.332
ASII	8/28/2003	Kamis	1.331
ASII	8/29/2003	Jumat	1.32
ASII	9/1/2003	Senin	1.339
ASII	9/2/2003	Selasa	1.341
ASII	9/3/2003	Rabu	1.359
ASII	9/4/2003	Kamis	1.38
ASII	9/5/2003	Jumat	1.404

ASII	9/8/2003	Senin	1.452
ASII	9/9/2003	Selasa	1.405
ASII	9/10/2003	Rabu	1.386
ASII	9/11/2003	Kamis	1.392
ASII	9/12/2003	Jumat	1.372
ASII	9/15/2003	Senin	1.375
ASII	9/16/2003	Selasa	1.375
ASII	9/17/2003	Rabu	1.373
ASII	9/18/2003	Kamis	1.386
ASII	9/19/2003	Jumat	1.386
ASII	9/23/2003	Selasa	1.291
ASII	9/24/2003	Rabu	1.311
ASII	9/25/2003	Kamis	1.313
ASII	9/26/2003	Jumat	1.329
ASII	9/29/2003	Senin	1.325
ASII	9/30/2003	Selasa	1.324
ASII	10/1/2003	Rabu	1.324
ASII	10/2/2003	Kamis	1.326
ASII	10/3/2003	Jumat	1.327
ASII	10/6/2003	Senin	1.318
ASII	10/7/2003	Selasa	1.312
ASII	10/8/2003	Rabu	1.312
ASII	10/9/2003	Kamis	1.315
ASII	10/10/2003	Jumat	1.312
ASII	10/13/2003	Senin	1.3
ASII	10/14/2003	Selasa	1.284
ASII	10/15/2003	Rabu	1.123
ASII	10/16/2003	Kamis	0.985
ASII	10/17/2003	Jumat	0.955
ASII	10/20/2003	Senin	1.005
ASII	10/21/2003	Selasa	1.005
ASII	10/22/2003	Rabu	0.933
ASII	10/23/2003	Kamis	0.961
ASII	10/24/2003	Jumat	0.976
ASII	10/27/2003	Senin	1.008
ASII	10/28/2003	Selasa	1.02
ASII	10/29/2003	Rabu	1.054
ASII	10/30/2003	Kamis	1.021
ASII	10/31/2003	Jumat	1.031
ASII	11/3/2003	Senin	1.045
ASII	11/4/2003	Selasa	1.013
ASII	11/5/2003	Rabu	1.009
ASII	11/6/2003	Kamis	1.071
ASII	11/7/2003	Jumat	1.09
ASII	11/10/2003	Senin	1.064
ASII	11/11/2003	Selasa	1.055
ASII	11/12/2003	Rabu	1.071

ASII	11/13/2003	Kamis	1.126	
ASII	11/14/2003	Jumat	1.134	
ASII	11/17/2003	Senin	1.154	
ASII	11/18/2003	Selasa	1.154	
ASII	11/19/2003	Rabu	1.219	
ASII	11/20/2003	Kamis	1.25	
ASII	11/21/2003	Jumat	1.25	
ASII	12/1/2003	Senin	1.256	
ASII	12/2/2003	Selasa	1.256	
ASII	12/3/2003	Rabu	1.256	
ASII	12/4/2003	Kamis	1.256	
ASII	12/5/2003	Jumat	1.242	
ASII	12/8/2003	Senin	1.243	
ASII	12/9/2003	Selasa	1.233	
ASII	12/10/2003	Rabu	1.235	
ASII	12/11/2003	Kamis	1.235	
ASII	12/12/2003	Jumat	1.228	
ASII	12/15/2003	Senin	1.231	
ASII	12/16/2003	Selasa	1.228	
ASII	12/17/2003	Rabu	1.227	
ASII	12/18/2003	Kamis	1.229	
ASII	12/19/2003	Jumat	1.229	
ASII	12/22/2003	Senin	1.229	
ASII	12/23/2003	Selasa	1.229	
ASII	12/29/2003	Senin	1.229	
ASII	12/30/2003	Selasa	1.229	2.104667351

Lampiran 3

Nama Perusahaan Sampel, Tanggal, Hari, Harga penutupan, Harga penutupan rata-rata, lembar saham beredar, Ukuran perusahaan tahun 2002 dan 2003

Nama perusahaan:	Tanggal	Hari	Harga penutupan	Harga penutupan rata-rata	lembar saham beredar	Ukuran perusahaan
ASII	1/2/2002	Rabu	1875			
ASII	1/3/2002	Kamis	1875			
ASII	1/4/2002	Jumat	1975			
ASII	1/7/2002	Senin	2100			
ASII	1/8/2002	Selasa	2050			
ASII	1/9/2002	Rabu	2125			
ASII	1/10/2002	Kamis	2150			
ASII	1/11/2002	Jumat	2175			
ASII	1/14/2002	Senin	2175			
ASII	1/15/2002	Selasa	2225			
ASII	1/16/2002	Rabu	2250			
ASII	1/17/2002	Kamis	2200			
ASII	1/18/2002	Jumat	2225			
ASII	1/21/2002	Senin	2225			
ASII	1/22/2002	Selasa	2225			
ASII	1/23/2002	Rabu	2300			
ASII	1/24/2002	Kamis	2425			
ASII	1/25/2002	Jumat	2425			
ASII	1/28/2002	Senin	2400			
ASII	1/29/2002	Selasa	2550			
ASII	1/30/2002	Rabu	2525			
ASII	1/31/2002	Kamis	2650			
ASII	2/1/2002	Jumat	2600			
ASII	2/4/2002	Senin	2600			
ASII	2/5/2002	Selasa	2675			
ASII	2/6/2002	Rabu	2575			
ASII	2/7/2002	Kamis	2475			
ASII	2/8/2002	Jumat	2525			
ASII	2/11/2002	Senin	2575			
ASII	2/13/2002	Rabu	2575			
ASII	2/14/2002	Kamis	2600			
ASII	2/15/2002	Jumat	2725			
ASII	2/18/2002	Senin	2975			
ASII	2/19/2002	Selasa	2975			
ASII	2/20/2002	Rabu	2925			
ASII	2/21/2002	Kamis	2950			

ASII	2/25/2002	Senin	2875		
ASII	2/26/2002	Selasa	2850		
ASII	2/27/2002	Rabu	2875		
ASII	2/28/2002	Kamis	2725		
ASII	3/1/2002	Jumat	2600		
ASII	3/4/2002	Senin	2650		
ASII	3/5/2002	Selasa	2675		
ASII	3/6/2002	Rabu	2725		
ASII	3/7/2002	Kamis	2825		
ASII	3/8/2002	Jumat	2750		
ASII	3/11/2002	Senin	2775		
ASII	3/12/2002	Selasa	2750		
ASII	3/13/2002	Rabu	2800		
ASII	3/14/2002	Kamis	2725		
ASII	3/18/2002	Senin	2750		
ASII	3/19/2002	Selasa	2725		
ASII	3/20/2002	Rabu	2750		
ASII	3/21/2002	Kamis	2750		
ASII	3/22/2002	Jumat	2550		
ASII	3/25/2002	Senin	2575		
ASII	3/26/2002	Selasa	2625		
ASII	3/27/2002	Rabu	2600		
ASII	3/28/2002	Kamis	2550		
ASII	4/1/2002	Senin	2700		
ASII	4/2/2002	Selasa	2725		
ASII	4/3/2002	Rabu	2725		
ASII	4/4/2002	Kamis	2750		
ASII	4/5/2002	Jumat	2975		
ASII	4/8/2002	Senin	3075		
ASII	4/9/2002	Selasa	3200		
ASII	4/10/2002	Rabu	3500		
ASII	4/11/2002	Kamis	3250		
ASII	4/12/2002	Jumat	3400		
ASII	4/15/2002	Senin	3575		
ASII	4/16/2002	Selasa	3850		
ASII	4/17/2002	Rabu	4150		
ASII	4/18/2002	Kamis	3875		
ASII	4/19/2002	Jumat	3900		
ASII	4/22/2002	Senin	3850		
ASII	4/23/2002	Selasa	3850		
ASII	4/24/2002	Rabu	3900		
ASII	4/25/2002	Kamis	3875		
ASII	4/26/2002	Jumat	3825		
ASII	4/29/2002	Senin	3675		
ASII	4/30/2002	Selasa	3900		
ASII	5/1/2002	Rabu	3850		
ASII	5/2/2002	Kamis	3800		

ASII	5/3/2002	Jumat	3925		
ASII	5/6/2002	Senin	3875		
ASII	5/7/2002	Selasa	3900		
ASII	5/8/2002	Rabu	4000		
ASII	5/10/2002	Jumat	4200		
ASII	5/13/2002	Senin	4200		
ASII	5/14/2002	Selasa	4225		
ASII	5/15/2002	Rabu	4150		
ASII	5/16/2002	Kamis	4175		
ASII	5/17/2002	Jumat	4250		
ASII	5/20/2002	Senin	4200		
ASII	5/21/2002	Selasa	4200		
ASII	5/22/2002	Rabu	4000		
ASII	5/23/2002	Kamis	3800		
ASII	5/24/2002	Jumat	3850		
ASII	5/27/2002	Senin	3900		
ASII	5/28/2002	Selasa	4000		
ASII	5/29/2002	Rabu	4275		
ASII	5/30/2002	Kamis	4400		
ASII	5/31/2002	Jumat	4425		
ASII	6/3/2002	Senin	4325		
ASII	6/4/2002	Selasa	4400		
ASII	6/5/2002	Rabu	4325		
ASII	6/6/2002	Kamis	4150		
ASII	6/7/2002	Jumat	4175		
ASII	6/10/2002	Senin	4200		
ASII	6/11/2002	Selasa	4350		
ASII	6/12/2002	Rabu	4525		
ASII	6/13/2002	Kamis	4725		
ASII	6/14/2002	Jumat	5000		
ASII	6/17/2002	Senin	4900		
ASII	6/18/2002	Selasa	4725		
ASII	6/19/2002	Rabu	4600		
ASII	6/20/2002	Kamis	4575		
ASII	6/21/2002	Jumat	4525		
ASII	6/24/2002	Senin	4600		
ASII	6/25/2002	Selasa	4500		
ASII	6/26/2002	Rabu	4225		
ASII	6/27/2002	Kamis	4275		
ASII	6/28/2002	Jumat	4250		
ASII	7/1/2002	Senin	3975		
ASII	7/2/2002	Selasa	4175		
ASII	7/3/2002	Rabu	4250		
ASII	7/4/2002	Kamis	4250		
ASII	7/5/2002	Jumat	4175		
ASII	7/8/2002	Senin	4025		
ASII	7/9/2002	Selasa	3850		

ASII	7/10/2002	Rabu	3850		
ASII	7/11/2002	Kamis	3725		
ASII	7/12/2002	Jumat	4050		
ASII	7/15/2002	Senin	4075		
ASII	7/16/2002	Selasa	4150		
ASII	7/17/2002	Rabu	4375		
ASII	7/18/2002	Kamis	4450		
ASII	7/19/2002	Jumat	4375		
ASII	7/22/2002	Senin	4175		
ASII	7/23/2002	Selasa	4175		
ASII	7/24/2002	Rabu	3950		
ASII	7/25/2002	Kamis	3975		
ASII	7/26/2002	Jumat	3825		
ASII	7/29/2002	Senin	3850		
ASII	7/30/2002	Selasa	3775		
ASII	7/31/2002	Rabu	3725		
ASII	8/1/2002	Kamis	3325		
ASII	8/2/2002	Jumat	3350		
ASII	8/5/2002	Senin	3200		
ASII	8/6/2002	Selasa	3025		
ASII	8/7/2002	Rabu	3250		
ASII	8/8/2002	Kamis	3250		
ASII	8/9/2002	Jumat	3250		
ASII	8/12/2002	Senin	3325		
ASII	8/13/2002	Selasa	3300		
ASII	8/14/2002	Rabu	3200		
ASII	8/15/2002	Kamis	3125		
ASII	8/16/2002	Jumat	3150		
ASII	8/19/2002	Senin	3325		
ASII	8/20/2002	Selasa	3575		
ASII	8/21/2002	Rabu	3650		
ASII	8/22/2002	Kamis	3525		
ASII	8/23/2002	Jumat	3500		
ASII	8/26/2002	Senin	3475		
ASII	8/27/2002	Selasa	3375		
ASII	8/28/2002	Rabu	3175		
ASII	8/29/2002	Kamis	3075		
ASII	8/30/2002	Jumat	3200		
ASII	9/2/2002	Senin	3200		
ASII	9/3/2002	Selasa	3200		
ASII	9/4/2002	Rabu	3125		
ASII	9/5/2002	Kamis	3200		
ASII	9/6/2002	Jumat	3200		
ASII	9/9/2002	Senin	3250		
ASII	9/10/2002	Selasa	3250		
ASII	9/11/2002	Rabu	3200		
ASII	9/12/2002	Kamis	3150		

ASII	9/13/2002	Jumat	3075		
ASII	9/16/2002	Senin	3050		
ASII	9/17/2002	Selasa	3150		
ASII	9/18/2002	Rabu	3050		
ASII	9/19/2002	Kamis	2575		
ASII	9/20/2002	Jumat	2425		
ASII	9/23/2002	Senin	2500		
ASII	9/24/2002	Selasa	2500		
ASII	9/25/2002	Rabu	2625		
ASII	9/26/2002	Kamis	2700		
ASII	9/27/2002	Jumat	2750		
ASII	9/30/2002	Senin	2675		
ASII	10/1/2002	Selasa	2650		
ASII	10/2/2002	Rabu	2600		
ASII	10/3/2002	Kamis	2625		
ASII	10/7/2002	Senin	2425		
ASII	10/8/2002	Selasa	2275		
ASII	10/9/2002	Rabu	2100		
ASII	10/10/2002	Kamis	2125		
ASII	10/11/2002	Jumat	2100		
ASII	10/14/2002	Senin	1800		
ASII	10/15/2002	Selasa	1700		
ASII	10/16/2002	Rabu	1700		
ASII	10/17/2002	Kamis	1725		
ASII	10/18/2002	Jumat	1825		
ASII	10/21/2002	Senin	1950		
ASII	10/22/2002	Selasa	1900		
ASII	10/23/2002	Rabu	1925		
ASII	10/24/2002	Kamis	1900		
ASII	10/25/2002	Jumat	1900		
ASII	10/28/2002	Senin	2000		
ASII	10/29/2002	Selasa	2125		
ASII	10/30/2002	Rabu	2075		
ASII	10/31/2002	Kamis	2075		
ASII	11/1/2002	Jumat	2075		
ASII	11/4/2002	Senin	2100		
ASII	11/5/2002	Selasa	2050		
ASII	11/6/2002	Rabu	1925		
ASII	11/7/2002	Kamis	1900		
ASII	11/8/2002	Jumat	1825		
ASII	11/11/2002	Senin	1825		
ASII	11/12/2002	Selasa	1925		
ASII	11/13/2002	Rabu	1875		
ASII	11/14/2002	Kamis	1900		
ASII	11/15/2002	Jumat	1925		
ASII	11/18/2002	Senin	1725		
ASII	11/19/2002	Selasa	1825		

ASII	11/20/2002	Rabu	1975		
ASII	11/21/2002	Kamis	2025		
ASII	11/22/2002	Jumat	2450		
ASII	11/25/2002	Senin	2575		
ASII	11/26/2002	Selasa	2400		
ASII	11/27/2002	Rabu	2450		
ASII	11/28/2002	Kamis	2500		
ASII	11/29/2002	Jumat	2500		
ASII	12/2/2002	Senin	2500		
ASII	12/3/2002	Selasa	2750		
ASII	12/4/2002	Rabu	2675		
ASII	12/11/2002	Rabu	2625		
ASII	12/12/2002	Kamis	2600		
ASII	12/13/2002	Jumat	2525		
ASII	12/16/2002	Senin	2400		
ASII	12/17/2002	Selasa	2625		
ASII	12/18/2002	Rabu	2800		
ASII	12/19/2002	Kamis	3250		
ASII	12/20/2002	Jumat	3325		
ASII	12/23/2002	Senin	3475		
ASII	12/27/2002	Jumat	3150		
ASII	1/2/2003	Kamis	2925		
ASII	1/3/2003	Jumat	3150		
ASII	1/6/2003	Senin	3125		
ASII	1/7/2003	Selasa	3000		
ASII	1/8/2003	Rabu	2600		
ASII	1/9/2003	Kamis	2850		
ASII	1/10/2003	Jumat	2300		
ASII	1/13/2003	Senin	2200		
ASII	1/14/2003	Selasa	2325		
ASII	1/15/2003	Rabu	2375		
ASII	1/16/2003	Kamis	2400		
ASII	1/17/2003	Jumat	2425		
ASII	1/20/2003	Senin	2425		
ASII	1/21/2003	Selasa	2350		
ASII	1/22/2003	Rabu	2425		
ASII	1/23/2003	Kamis	2450		
ASII	1/24/2003	Jumat	2350		
ASII	1/27/2003	Senin	2200		
ASII	1/28/2003	Selasa	2150		
ASII	1/29/2003	Rabu	2100		
ASII	1/30/2003	Kamis	2075		
ASII	1/31/2003	Jumat	2100		
ASII	2/3/2003	Senin	2250		
ASII	2/4/2003	Selasa	2400		
ASII	2/5/2003	Rabu	2400		
ASII	2/6/2003	Kamis	2425		

ASII	2/7/2003	Jumat	2450		
ASII	2/10/2003	Senin	2375		
ASII	2/11/2003	Selasa	2350		
ASII	2/13/2003	Kamis	2400		
ASII	2/14/2003	Jumat	2400		
ASII	2/17/2003	Senin	2425		
ASII	2/18/2003	Selasa	2450		
ASII	2/19/2003	Rabu	2400		
ASII	2/20/2003	Kamis	2325		
ASII	2/21/2003	Jumat	2375		
ASII	2/24/2003	Senin	2400		
ASII	2/25/2003	Selasa	2350		
ASII	2/26/2003	Rabu	2250		
ASII	2/27/2003	Kamis	2300		
ASII	2/28/2003	Jumat	2350		
ASII	3/4/2003	Selasa	2350		
ASII	3/5/2003	Rabu	2300		
ASII	3/6/2003	Kamis	2325		
ASII	3/7/2003	Jumat	2325		
ASII	3/10/2003	Senin	2275		
ASII	3/11/2003	Selasa	2275		
ASII	3/12/2003	Rabu	2300		
ASII	3/13/2003	Kamis	2325		
ASII	3/14/2003	Jumat	2325		
ASII	3/17/2003	Senin	2325		
ASII	3/18/2003	Selasa	2325		
ASII	3/19/2003	Rabu	2300		
ASII	3/20/2003	Kamis	2400		
ASII	3/21/2003	Jumat	2450		
ASII	3/24/2003	Senin	2425		
ASII	3/25/2003	Selasa	2475		
ASII	3/26/2003	Rabu	2475		
ASII	3/27/2003	Kamis	2575		
ASII	3/28/2003	Jumat	2600		
ASII	3/31/2003	Senin	2500		
ASII	4/1/2003	Selasa	2550		
ASII	4/3/2003	Kamis	2600		
ASII	4/4/2003	Jumat	2725		
ASII	4/7/2003	Senin	3000		
ASII	4/8/2003	Selasa	2950		
ASII	4/9/2003	Rabu	3000		
ASII	4/10/2003	Kamis	3050		
ASII	4/11/2003	Jumat	3050		
ASII	4/14/2003	Senin	3000		
ASII	4/15/2003	Selasa	3025		
ASII	4/16/2003	Rabu	3150		
ASII	4/17/2003	Kamis	3125		

ASII	4/21/2003	Senin	3100			
ASII	4/22/2003	Selasa	3050			
ASII	4/23/2003	Rabu	3050			
ASII	4/24/2003	Kamis	3100			
ASII	4/25/2003	Jumat	2925			
ASII	4/28/2003	Senin	2875			
ASII	4/29/2003	Selasa	3050			
ASII	4/30/2003	Rabu	3025			
ASII	5/1/2003	Kamis	3050			
ASII	5/2/2003	Jumat	3025			
ASII	5/5/2003	Senin	3125			
ASII	5/6/2003	Selasa	3275			
ASII	5/7/2003	Rabu	3475			
ASII	5/8/2003	Kamis	3450			
ASII	5/9/2003	Jumat	3400			
ASII	5/12/2003	Senin	3425			
ASII	5/13/2003	Selasa	3400			
ASII	5/14/2003	Rabu	3250			
ASII	5/19/2003	Senin	3050			
ASII	5/20/2003	Selasa	3200			
ASII	5/21/2003	Rabu	3175			
ASII	5/22/2003	Kamis	3250			
ASII	5/23/2003	Jumat	3350			
ASII	5/26/2003	Senin	3550			
ASII	5/27/2003	Selasa	3600			
ASII	5/28/2003	Rabu	3625			
ASII	5/29/2003	Kamis	3600			
ASII	6/2/2003	Senin	3625			
ASII	6/3/2003	Selasa	3550			
ASII	6/4/2003	Rabu	3575			
ASII	6/5/2003	Kamis	3600			
ASII	6/6/2003	Jumat	3650			
ASII	6/9/2003	Senin	3750			
ASII	6/10/2003	Selasa	3725			
ASII	6/11/2003	Rabu	3625			
ASII	6/12/2003	Kamis	3575			
ASII	6/13/2003	Jumat	3625			
ASII	6/16/2003	Senin	3675			
ASII	6/17/2003	Selasa	3525			
ASII	6/18/2003	Rabu	3525			
ASII	6/19/2003	Kamis	3650			
ASII	6/20/2003	Jumat	3700			
ASII	6/23/2003	Senin	3650			
ASII	6/24/2003	Selasa	3550			
ASII	6/25/2003	Rabu	3500			
ASII	6/26/2003	Kamis	3550			
ASII	6/27/2003	Jumat	3650			

ASII	6/30/2003	Senin	3575			
ASII	7/1/2003	Selasa	3600			
ASII	7/2/2003	Rabu	3650			
ASII	7/3/2003	Kamis	3575			
ASII	7/4/2003	Jumat	3575			
ASII	7/7/2003	Senin	3650			
ASII	7/8/2003	Selasa	3800			
ASII	7/9/2003	Rabu	3825			
ASII	7/10/2003	Kamis	3850			
ASII	7/11/2003	Jumat	4100			
ASII	7/14/2003	Senin	4250			
ASII	7/15/2003	Selasa	4250			
ASII	7/16/2003	Rabu	3975			
ASII	7/17/2003	Kamis	3875			
ASII	7/18/2003	Jumat	3900			
ASII	7/21/2003	Senin	3925			
ASII	7/22/2003	Selasa	3900			
ASII	7/23/2003	Rabu	3850			
ASII	7/24/2003	Kamis	3750			
ASII	7/25/2003	Jumat	3750			
ASII	7/28/2003	Senin	3750			
ASII	7/29/2003	Selasa	3750			
ASII	7/30/2003	Rabu	3825			
ASII	7/31/2003	Kamis	3800			
ASII	8/1/2003	Jumat	3750			
ASII	8/4/2003	Senin	3725			
ASII	8/5/2003	Selasa	3475			
ASII	8/6/2003	Rabu	3650			
ASII	8/7/2003	Kamis	3875			
ASII	8/8/2003	Jumat	3825			
ASII	8/11/2003	Senin	3825			
ASII	8/12/2003	Selasa	3825			
ASII	8/13/2003	Rabu	3825			
ASII	8/14/2003	Kamis	3700			
ASII	8/15/2003	Jumat	3750			
ASII	8/19/2003	Selasa	3750			
ASII	8/20/2003	Rabu	3800			
ASII	8/21/2003	Kamis	3800			
ASII	8/22/2003	Jumat	3800			
ASII	8/25/2003	Senin	3800			
ASII	8/26/2003	Selasa	3800			
ASII	8/27/2003	Rabu	3800			
ASII	8/28/2003	Kamis	3800			
ASII	8/29/2003	Jumat	3800			
ASII	9/1/2003	Senin	3800			
ASII	9/2/2003	Selasa	3850			
ASII	9/3/2003	Rabu	4075			

ASii	9/4/2003	Kamis	4225		
ASII	9/5/2003	Jumat	4400		
ASII	9/8/2003	Senin	4550		
ASII	9/9/2003	Selasa	4450		
ASII	9/10/2003	Rabu	4250		
ASII	9/11/2003	Kamis	4150		
ASII	9/12/2003	Jumat	4300		
ASII	9/15/2003	Senin	4125		
ASii	9/16/2003	Selasa	4225		
ASII	9/17/2003	Rabu	4275		
ASII	9/18/2003	Kamis	4300		
ASII	9/19/2003	Jumat	4300		
ASII	9/23/2003	Selasa	4325		
ASII	9/24/2003	Rabu	4375		
ASII	9/25/2003	Kamis	4500		
ASII	9/26/2003	Jumat	4550		
ASII	9/29/2003	Senin	4525		
ASII	9/30/2003	Selasa	4525		
ASII	10/1/2003	Rabu	4525		
ASII	10/2/2003	Kamis	4675		
ASII	10/3/2003	Jumat	4750		
ASII	10/6/2003	Senin	4725		
ASII	10/7/2003	Selasa	4650		
ASII	10/8/2003	Rabu	4675		
ASII	10/9/2003	Kamis	4800		
ASII	10/10/2003	Jumat	4825		
ASII	10/13/2003	Senin	4875		
ASII	10/14/2003	Selasa	4775		
ASII	10/15/2003	Rabu	4775		
ASII	10/16/2003	Kamis	4700		
ASII	10/17/2003	Jumat	4775		
ASII	10/20/2003	Senin	4775		
ASII	10/21/2003	Selasa	4775		
ASII	10/22/2003	Rabu	4800		
ASII	10/23/2003	Kamis	4725		
ASII	10/24/2003	Jumat	4675		
ASII	10/27/2003	Senin	4475		
ASII	10/28/2003	Selasa	4400		
ASII	10/29/2003	Rabu	4375		
ASII	10/30/2003	Kamis	4375		
ASII	10/31/2003	Jumat	4350		
ASII	11/3/2003	Senin	4275		
ASII	11/4/2003	Selasa	4500		
ASII	11/5/2003	Rabu	4625		
ASII	11/6/2003	Kamis	4625		
ASII	11/7/2003	Jumat	4600		
ASII	11/10/2003	Senin	4475		

ASII	11/11/2003	Selasa	4550			
ASII	11/12/2003	Rabu	4500			
ASII	11/13/2003	Kamis	4475			
ASII	11/14/2003	Jumat	4475			
ASII	11/17/2003	Senin	4375			
ASII	11/18/2003	Selasa	4400			
ASII	11/19/2003	Rabu	4450			
ASII	11/20/2003	Kamis	4475			
ASII	11/21/2003	Jumat	4475			
ASII	12/1/2003	Senin	4525			
ASII	12/2/2003	Selasa	4525			
ASII	12/3/2003	Rabu	4550			
ASII	12/4/2003	Kamis	4600			
ASII	12/5/2003	Jumat	4550			
ASII	12/8/2003	Senin	4625			
ASII	12/9/2003	Selasa	4575			
ASII	12/10/2003	Rabu	4525			
ASII	12/11/2003	Kamis	4550			
ASII	12/12/2003	Jumat	4525			
ASII	12/15/2003	Senin	4575			
ASII	12/16/2003	Selasa	4550			
ASII	12/17/2003	Rabu	4550			
ASII	12/18/2003	Kamis	4625			
ASII	12/19/2003	Jumat	4750			
ASII	12/22/2003	Senin	4825			
ASII	12/23/2003	Selasa	4875			
ASII	12/29/2003	Senin	5025			
ASII	12/30/2003	Selasa	5000	3327.464000	6,034,916,580.16	20,080,900,080,000

Lampiran 4

Hasil Regresi

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	SIZE, ASIMETRI, BETA ^a		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: CEC

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,609 ^a	,371	,277	,63630

a. Predictors: (Constant), SIZE, ASIMETRI, BETA

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	4,786	3	1,595	3,940	,023 ^a
	Residual	8,097	20	,405		
	Total	12,883	23			

a. Predictors: (Constant), SIZE, ASIMETRI, BETA

b. Dependent Variable: CEC

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	,654	,512		1,278	,216
	ASIMETRI	,330	,126	,475	2,621	,016
	BETA	-,017	,464	-,007	-,037	,971
	SIZE	,000	,000	,358	1,990	,060

a. Dependent Variable: CEC