

**ANALISA RISIKO SISTEMATIS DAN TINGKAT KEUNTUNGAN SAHAM
INDUSTRI TEKSTIL DAN GARMEN
DI BURSA EFEK JAKARTA**



SKRIPSI

Oleh :

Nama : Ifan Agus Santoso

No Mahasiswa : 97312121

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
YOGYAKARTA**

2004

**ANALISA RISIKO SISTEMATIS DAN TINGKAT KEUNTUNGAN
SAHAM INDUSTRI TEKSTIL DAN GARMEN
DI BURSA EFEK JAKARTA**

SKRIPSI

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

Oleh :

Nama : Ifan Agus Santoso

No. Mahasiswa : 97312121

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
YOGYAKARTA**

2004

**ANALISA RISIKO SISTEMATIS DAN TINGKAT KEUNTUNGAN
SAHAM
SEKTOR INDUSTRI TEKSTIL DAN GARMEN
DI BURSA EFEK JAKARTA**

Hasil Penelitian

diajukan oleh

Nama : Ifan Agus Santoso

No. mahasiswa : 97312121

Jurusan : Akuntansi

Telah disetujui oleh Dosen Pembimbing

Pada tanggal 21-10-2024

Dosen Pembimbing,



(Dra. Prapti Antarwiyati, M.Si, Ak)

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

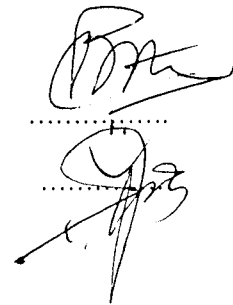
**ANALISA RISIKO SISTEMATIS DAN TINGKAT KEUNTUNGAN SAHAM
INDUSTRI TEKSTIL DAN GARMEN DI BURSA EFEK JAKARTA**

**Disusun Oleh: IFAN AGUS SANTOSO
Nomor mahasiswa: 97312121**

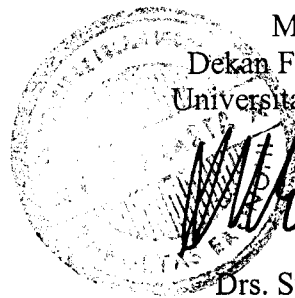
Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan **LULUS**
Pada tanggal : 1 November 2004

Penguji/Pembimbing Skripsi : Dra. Prapti Antarwiyati, M.Si, Ak

Penguji : Dra. Primanita Setyono, MBA, Ak



.....
.....



Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Indonesia



Drs. Suwarsono, MA

KATA PENGANTAR

Bismillaahirrahmaanirrahim

Assalamu'alaikum Wr.Wb.

Dengan nama Allah Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, dengan mengucap puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, inayah dan taufiq serta hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul : **“Analisa Risiko Sistematis dan Tingkat Keuntungan Saham Sektor Industri dan Garmen di Bursa Efek Jakarta”**. Skripsi ini disusun guna memenuhi persyaratan untuk memperoleh gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas Islam Indonesia Yogyakarta.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis telah berusaha seoptimal mungkin untuk mencurahkan segala pikiran, tenaga, waktu dan materi, dengan satu harapan dapat terselesaikannya tugas akhir yang berbentuk skripsi ini.

Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu, baik secara langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan skripsi ini. Ucapan terima kasih ini penulis tujukan kepada :

1. Bapak Drs. H. Suwarsono, MA selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia Yogyakarta.
2. Dra. Prapti Antarwiyati, M.Si, Ak. Selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak memberikan petunjuk dan saran sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
3. Orang tua (umi) dan keluarga yang telah memberikan dukungan baik moril maupun spirituil selama pengerjaan skripsi ini.
4. Sahabat-sahabatku Badra, Dedik, Husaini dan masih banyak lagi yang tidak bisa disebutkan satu persatu, yang telah memberi motivasi dan masukan-masukan.

Semoga dengan segala bantuan yang penuh keikhlasan tersebut mendapat rahmat dan karunia yang setimpal dari Allah SWT. Amiin..

Penulis menyadari bahwa hasil penyusunan skripsi ini masih jauh dari sempurna. Walau demikian, penulis berharap semoga hasil karya ini dapat berguna bagi siapa saja yang membutuhkannya.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Yogyakarta, 2004

(IFAN AGUS SANTOSO)

DAFTAR ISI

Halaman Judul	i
Halaman Pernyataan Bebas Plagiarisme	ii
Halaman Pengesahan	iii
Kata Pengantar	iv
Daftar Isi	vi
Daftar Tabel	viii
Daftar Gambar	ix
Daftar Lampiran.....	x
Abstrak	xi

BAB I PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	5
1.3. Tujuan Penelitian.....	6
1.4. Manfaat Penelitian.....	6
1.5. Sistematika	7

BAB II KAJIAN PUSTAKA

2.1. Teori Portofolio.....	8
2.2. Risiko dan Diversifikasi.....	10
2.3. Expected Return Saham.....	13
2.4. Konsep Model Indeks Tunggal.....	13
2.5. Capital Asset Pricing Model (CAPM).....	16
2.5.1. Tiga Asumsi Utama CAPM.....	18
2.5. Hipotesa Penelitian.....	20

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

3.1. Populasi dan Sampel.....	21
-------------------------------	----

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1. Koefisien alpha dan beta.....	25
Tabel 4.1. Risiko Sistematis dan Tingkat Keuntungan yang diharapkan.....	29
Tabel 4.2 Koefisien Regresi	32

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Risiko Sistematis, risiko tidak sistematis dan risiko total.....	11
Gambar 2.2. Risiko yang dapat didiversifikasi dan tidak dapat didiversifikasi.....	11

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Masalah

Perkembangan perekonomian suatu negara sangat dipengaruhi oleh investasi modal. Dengan adanya pasar modal merupakan sarana yang sangat efektif. Hal ini disebabkan karena pasar modal mempunyai peranan penting sebagai lembaga yang melakukan pengelolaan modal untuk kepentingan pembangunan, selain itu juga berperan dalam pengaliran dana jangka panjang dari masyarakat untuk dapat disalurkan ke sektor yang produktif.

Perkembangan pasar modal dapat dilihat dari efisiensi pasar modal. Menurut Fama dan Jogiyanto (1998), bentuk efisiensi pasar dapat ditinjau dari segi ketersediaan informasinya saja disebut sebagai *efisiensi pasar secara informasional* atau dapat dilihat dari kecanggihan pelaku pasar dalam pengambilan keputusan berdasarkan analisis dari informasi yang tersedia disebut juga efisiensi pasar secara keputusan.

Investasi adalah penundaan konsumsi sekarang untuk digunakan di dalam produksi yang efisien selama periode waktu tertentu. Walaupun pengorbanan konsumsi sekarang dapat diartikan sebagai investasi untuk konsumsi dimasa mendatang, tetapi pengertian investasi yang lebih luas membutuhkan kesempatan produksi yang efisien untuk mengubah satu unit konsumsi yang ditunda untuk dihasilkan menjadi lebih dari satu unit mendatang (Jogiyanto, 1998). Investasi secara sederhana dapat diartikan sebagai suatu kegiatan

menempatkan dana pada satu atau lebih dari satu asset selama periode tertentu dengan harapan dapat memperoleh penghasilan dan atau peningkatan nilai investasi (Harianto & Sudomo, 1998). Investasi di pasar modal adalah salah satu alternatif investor untuk mendatangkan keuntungan, jika investor melakukan investasi dalam saham, maka keuntungan yang diharapkan adalah deviden dan capital gain. *Capital gain* timbul karena adanya selisih harga jual yang lebih tinggi dari pada harga beli.

Secara umum investasi dapat dikategorikan dalam dua besar, yaitu: *Real Investment* dan *Financial Investment*, *Real Investment* merupakan investasi dalam bentuk nyata seperti investasi dalam bentuk properti dan investasi komersil sedangkan *Financial investment* merupakan investasi terhadap produk-produk keuangan seperti dalam bentuk tetap antara lain obligasi dan deposito ataupun dalam bentuk tidak tetap seperti investasi saham. (Bambang Riyanto, 1995)

Investasi di pasar modal adalah salah satu alternatif investor untuk mendatangkan keuntungan, yang mana jika melakukan investasi saham maka keuntungan yang diharapkan adalah deviden dan capital gain. Investor harus tahu bahwa semua investasi mengandung unsur spekulasi atau ketidakpastian dan risiko. Hal inilah yang menyebabkan investor tidak tahu dengan pasti hasil yang akan diperoleh dari investasi yang dilakukan. Dalam keadaan ketidakpastian itu investor hanya bisa mengharapakan tingkat risiko yang akan muncul. Mereka tidak bisa mengetahui dengan pasti tingkat keuntungan yang diperoleh.

terkecil (Suad Husnan, 1998). Salah satu cara untuk mengurangi risiko yang akan dihadapi adalah investor melakukan diversifikasi investasi, yaitu membentuk portofolio atau sekumpulan investasi. Tahap ini investor harus memilih dan mengidentifikasi sekuritas-sekuritas dan beberapa proporsi dana yang akan ditanamkan pada masing-masing sekuritas tersebut.

Dengan adanya pasar modal memungkinkan investor untuk melakukan diversifikasi investasi, membentuk portofolio (gabungan dari berbagai investasi) sesuai dengan tingkat risiko dan tingkat keuntungan yang diharapkan. Portofolio yang efisien dapat ditentukan dengan memilih tingkat *return ekspektasi* tertentu dan kemudian meminimalkan risikonya atau menentukan tingkat risiko tertentu dan kemudian memaksimumkan tingkat *return ekspektasinya*.

Salah satu perusahaan yang bergerak di pasar modal adalah perusahaan tekstil dan garmen. Peran industri ini dalam perekonomian masih sangat strategis dan berdampak luas terhadap perekonomian nasional. Diperkirakan proporsi kenaikan terbesar akan terjadi pada perdagangan produk garmen 60% dan tekstil 34%. Ini merupakan peluang ekspor, terutama bagi para produsen industri tekstil dan garmen. Peran industri tekstil dan garmen dapat dilihat dengan menggunakan indikator seberapa besar dampak dari lanjutan perkembangan industri tersebut. Salah satu indikator yang dapat digunakan adalah *multiplier* atau angka pengganda.

Multiplier adalah angka yang menunjukkan dampak perubahan satu unit permintaan akhir terhadap output, pendapatan dan *value-added* (nilai tambah).

Hampir semua industri tekstil dan garmen memiliki *multiplier output* diatas rata-rata (1,70). Industri yang memiliki *multiplier output* tertinggi industri tekstil jadi kecuali pakaian (2,23); selanjutnya adalah pakaian jadi (2,15); permadani, tali dan tekstil lainnya (1,84); dan tekstil (1,79). Industri yang memiliki *multiplier pendapatan* diatas rata-rata adalah industri tekstil jadi kecuali pakaian jadi (2,98) dan industri pakaian jadi (2,08). Untuk *value-added multiplier*, hampir semua industri tekstil memiliki angka *multiplier* jauh diatas rata-rata (2,14). (Faisal Basri, 2002).

Tingginya angka *multiplier output*, pendapatan dan *value-added* diatas menunjukkan bahwa peran industri tekstil dan garmen dalam perekonomian Indonesia sangat penting untuk menciptakan output, pendapatan dan *value-added*. Oleh karena itu perkembangan industri tekstil dan garmen perlu didorong seiring dengan proses pemulihan ekonomi yang sedang berjalan saat ini.

Berdasar uraian diatas maka dalam penulisan skripsi ini penulis mengambil judul **“Analisa Resiko Sistematis dan Tingkat Keuntungan Saham Sektor Industri Tekstil dan Garmen Di Bursa Efek Jakarta Periode Juli 2003-Desember 2003”**

1.2. Perumusan Masalah

Sesuai dengan judul yang telah diuraikan sebelumnya, maka yang menjadi pokok masalah adalah:

1. Bagaimana hubungan antara risiko sistematis dan tingkat keuntungan yang diharapkan pada saham perusahaan tekstil dan garmen.

BAB II

TINJAUAN PUSTAKA

2.1. Teori Portofolio

Portofolio dapat didefinisikan sebagai melakukan investasi pada beberapa alat investasi, bisa sejenis dan bisa juga tidak sejenis, yang tujuannya adalah menghindari resiko dan menghasilkan pendapatan sesuai dengan tujuan. Inilah yang mendasari lahirnya teori portofolio yang dipelopori oleh Markowitz tahun 1959. Menurutnya pilihan portofolio dalam investasi dilakukan karena sebagian besar investor termasuk dalam *risk averter* (menghindari resiko). Karena itu, untuk menjaga agar investor masih mau melakukan investasi, maka sedapat mungkin diciptakan strategi investasi yaitu portofolio yang efisien.

Portofolio yang efisien didefinisikan sebagai portofolio yang memberikan return ekspektasi terbesar dengan resiko yang sudah tertentu atau memberikan resiko yang terkecil dengan *return ekspektasi* tertentu (Jogiyanto, 1998). Portofolio yang efisien ini dapat dapat ditentukan dengan memilih tingkat return ekspektasi tertentu dan kemudian meminimkan risikonya atau menentukan tingkat resiko tertentu dan kemudian memaksimalkan tingkat return ekspektasinya.

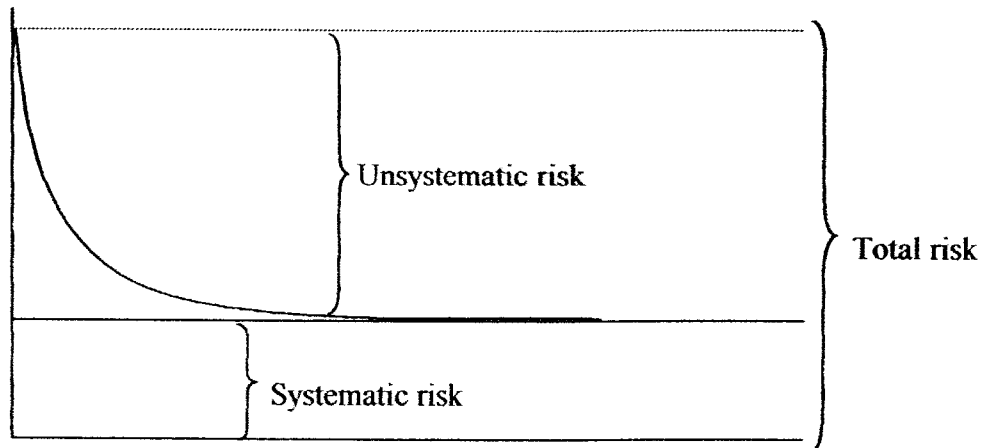
Investor memilih portofolio yang memberikan kepuasan melalui resiko dan return, dengan memilih sekuritas yang beresiko, seperti diungkapkan oleh Markowitz, Tobin dan Lintner (Sartono & Zulaihati, 1998), yang menyatakan

2.2. Risiko dan Diversifikasi

Unsur resiko dan ketidakpastian selalu melekat pada investasi. Hal inilah yang menyebabkan investor tidak tahu dengan pasti hasil yang akan diperoleh dari investasi yang akan dilakukan. Salah satu pengukur resiko adalah *deviasi standar (standard deviation)* atau *varian (variance)* yang merupakan kuadrat dari deviasi standar. Resiko yang diukur dengan ukuran ini mengukur resiko dari seberapa besar nilai nilai tiap-tiap item menyimpang dari rata-ratanya. Resiko portofolio juga dapat diukur dengan besarnya deviasi standar atau varian dai nilai-nilai return sekuritas-sekuritas tunggal yang ada didalamnya.

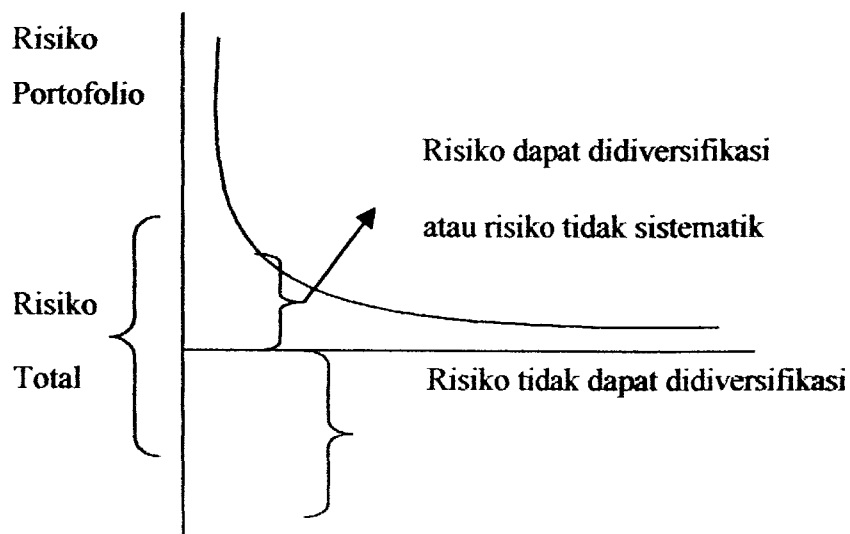
Resiko pada saham di bagi dalam dua bentuk, yaitu *resiko sistematis (systematic risk)* dan *resiko tidak sistematis (non-systematic risk)* (Williams, 1978; hal.65). Resiko sistematis adalah resiko yang dipengaruhi oleh faktor-faktor yang bersifat makro (resiko yang tidak dapat di-diversifikasi), seperti perang, inflasi, resesi, kebijakan pemerintah dan lain-lain. Resiko tidak sistematis adalah resiko unik suatu perusahaan, yaitu hal yang buruk terjadi disuatu perusahaan (resiko yang dapat di-diversifikasi), seperti pemogokan buruh, penelitian yang tidak berhasil, program pemasaran yang tidak berhasil dan lain-lain.

Gambar 2.1 Risiko Sistematis, Tidak Sistematis dan Risiko Total



Dalam gambar 2.1 tersebut tampak bahwa, semakin banyak jumlah saham dalam portofolio, maka semakin kecil unsystematic risk. Oleh karena unsystematic risk dapat dihilangkan dengan cara diversifikasi, maka resiko ini menjadi tidak relevan dalam portofolio, sehingga yang relevan bagi investor adalah resiko pasar atau systematic risk yang diukur dengan beta (β).

Gambar 2.2 berikut ini menunjukkan resiko yang dapat di-diversifikasi dan yang tidak dapat di-diversifikasi.



Diversifikasi dapat dibagi menjadi tiga, yaitu :

1. Diversifikasi dengan banyak aktiva.

Mengikuti hukum statistik bahwa semakin besar ukuran sampel, semakin dekat nilai rata-rata sampel dengan nilai ekspektasi dari populasi. Hukum ini disebut dengan Hukum Jumlah Besar (*Law of Large Numbers*). Asumsi yang digunakan disini adalah bahwa tingkat hasil (*rate of return*) untuk masing-masing sekuritas secara statistik adalah independen. Ini berarti bahwa *rate of return* untuk satu sekuritas tidak terpengaruh oleh *rate of return* sekuritas yang lainnya (Jogiyanto, 1998).

2. Diversifikasi secara random

Diversifikasi secara random (*random atau naïve diversification*) merupakan pembentukan portofolio dengan memilih sekuritas-sekuritas secara acak tanpa memperhatikan karakteristik dari investasi yang relevan seperti misalnya return dari sekuritas itu sendiri. (Jogiyanto, 1998)

3. Diversifikasi secara Markowitz

Diversifikasi ini menggunakan metode mean-variance dari Markowitz, sekuritas-sekuritas yang mempunyai korelasi lebih kecil dari +1 akan menurunkan portofolio. Semakin banyak sekuritas yang dimasukkan ke dalam portofolio, semakin kecil resiko portofolio. Dengan menggunakan metode Markowitz, diversifikasi ini dapat dibuktikan secara matematis (Jogiyanto, 1998).

2.3. Expected Return Saham

Semua investor mempunyai harapan untuk mendapatkan keuntungan atau hasil dari investasi yang ditanamkan, tapi dengan adanya ketidak pastian berarti investor akan memperoleh return di masa mendatang yang belum diketahui dengan pasti. Untuk ini, return yang akan diterima perlu diestimasi nilainya dengan segala kemungkinan yang dapat terjadi. Pengestimasian dan pengukuran *expected return* (nilai keuntungan yang diharapkan), dapat dilakukan dengan dua cara yaitu menggunakan konsep model Indeks Tunggal dan Capila Asset Pricing Model (CAPM).

2.4. Model Indeks Tunggal

Setiap investor mempunyai tujuan untuk mendapatkan hasil atau keuntungan dari modal yang telah ditanamkan dengan tingkat resiko seminimal mungkin. Investor harus bersikap rasional dalam menghadapi pasar jual beli saham. Namun demikian investor seringkali hanya mengikuti keinginan individu, ikut-ikutan atau *gambling* dalam mendapatkan portofolio, hal ini lebih dikenal dengan penentuan portofolio secara *random* atau acak, yaitu tanpa memperhatikan karakteristik investasi secara relevan. Kesalahan dalam penentuan pemilihan saham akan berpengaruh terhadap return, sehingga return yang diperoleh dari *return* tidak sesuai dengan apa yang diharapkan. Untuk memperoleh portofolio yang diinginkan, maka seorang investor harus melakukan analisis yang memberikan return maksimum. Salah satu alat analisis tersebut adalah dengan menggunakan Metode Indeks Tunggal.

Model indeks tunggal mengasumsikan bahwa return antara dua saham atau lebih akan berkorelasi yaitu akan bergerak bersama dan mempunyai reaksi yang sama terhadap satu faktor atau indeks tunggal yang dimasukkan dalam model. Faktor atau indeks tersebut adalah Indeks Harga Saham Gabungan. Model indeks tunggal didasarkan pada pengamatan bahwa harga dari suatu sekuritas berfluktuasi searah dengan indeks harga pasar. Secara khusus dapat diamati bahwa kebanyakan saham cenderung mengalami kenaikan harga jika indeks harga saham naik, dan sebaliknya jika indeks harga saham turun, kebanyakan harga saham mengalami penurunan. Hal ini menandakan bahwa *return-return* dari sekuritas mungkin berkorelasi karena ada reaksi umum (*common response*) terhadap perubahan-perubahan nilai pasar. Dengan dasar ini, return dari suatu sekuritas dan return dari indeks pasar yang umum dapat dituliskan sebagai berikut :

$$R_i = a_i + \beta_i \cdot R_m$$

Dimana :

R_i : return sekuritas ke i

a_i : bagian dari tingkat keuntungan saham i yang tidak dipengaruhi oleh perubahan pasar (konstanta)

R_m : tingkat keuntungan indeks pasar

β_i : Beta yang mengukur perubahan R_i akibat dari perubahan R_m

Variabel a_i merupakan komponen return yang tidak tergantung dari return pasar. Variabel a_i dapat dijabarkan menjadi nilai yang diekspektasi (*expected value*) a_i dan kesalahan residu (*residual error*) e_i sebagai berikut:

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

Rumus diatas merupakan persamaan regresi linier sederhana, dimana $E(R_i)$ = variabel dependen, α_i = konstanta, β_i = koefisien regresi, R_m = variabel independen, dan e_i = faktor pengganggu yang tidak dimasukkan dalam model (*residual error*).

Model indeks tunggal membagi return dari suatu sekuritas kedalam dua komponen :

1. Komponen return yang unik diwakili oleh α_i yang independen atau tidak dipengaruhi oleh return pasar.
2. Komponen return yang berhubungan dengan return pasar yang diwakili oleh $\beta_i \cdot R_m$.

Bagian return yang unik (α_i) hanya berhubungan dengan peristiwa mikro (micro event) yang mempengaruhi perusahaan tertentu saja, tetapi tidak mempengaruhi semua perusahaan secara umum. Misalnya adanya pemogokan karyawan, kebakaran, dan lain-lain. Sedangkan bagian return yang berhubungan dengan return pasar ditunjukkan oleh Beta (β_i) yang merupakan sensitifitas return suatu sekuritas terhadap return dari pasar. Secara konsensus, return pasar mempunyai beta bernilai satu (Jogiyanto, 1998). Misalnya suatu sekuritas yang mempunyai beta bernilai 2 mempunyai arti bahwa perubahan return pasar sebesar 2% akan mengakibatkan perubahan return dari sekuritas tersebut dengan arah yang sama sebesar 2%.

2.5. Capital Asset Pricing Model (CAPM)

CAPM dikembangkan oleh Sharp (1964) dan Lintner (1965) merupakan perluasan model indeks tunggal yang menjelaskan suatu keadaan keseimbangan hubungan antara resiko setiap asset apabila pasar modal berada dalam keadaan keseimbangan. Hal paling utama dari model ini adalah mengenai hubungan antara tingkat keuntungan yang diharapkan dengan resiko (yang diukur dengan beta). Perumusan CAPM memiliki implikasi dalam penentuan harga sekuritas. Harga suatu sekuritas akan ditentukan oleh resiko sistematisnya, dimana resiko ini ditentukan oleh beta (β) sekuritas tersebut, dan faktor yang mempengaruhi tingkat keuntungan yang diharapkan adalah beta (β). Kelemahan CAPM ini adalah harus membentuk dan mengidentifikasi market portofolio dan mengasumsikan bahwa portofolio pasar adalah portofolio yang efisien.

CAPM merupakan suatu model yang dikembangkan untuk menjelaskan suatu keadaan keseimbangan hubungan antara resiko setiap asset apabila pasar modal berada dalam keadaan keseimbangan (Sri Handaru Yuliati, Handoro Prasetyo, Fandi Tjiptono). Hal yang paling utama dari CAPM ini adalah mengenai hubungan antara tingkat keuntungan yang diharapkan dengan resiko (yang diukur dengan beta). Penggunaan beta tersebut menunjukkan kepekaan tingkat keuntungan suatu saham dengan tingkat keuntungan pasar. Mengingat kondisi riil di pasar modal sangat kompleks, maka diperlukan beberapa asumsi untuk penerapan standar CAPM.

2.5.1 CAPM mempunyai tiga asumsi utama, yaitu : (Ahmad Rodoni & Othman Yong, 2001)

1. Investor boleh memilih portofolionya berdasarkan keuntungan yang diharapkan dan risiko.

Seorang investor yang ingin memilih antara dua portofolio sebagai investasi, hanya perlu mengetahui keuntungan yang diharapkan dan variannya. Investor boleh memilih portofolio berdasarkan asas ini jika keuntungan portofolio adalah berdistribusi normal.

2. Semua investor diasumsikan mempunyai jangka waktu perencanaan investasi dan distribusi keuntungan yang sama.

Pengharapan mereka adalah homogen, yaitu semua investor setuju dengan jumlah input yang diperlukan dalam model portofolio Markowitz. Semua investor juga setuju dengan keuntungan yang diharapkan sama bagi setiap sekuritas.

3. Tidak ada halangan apapun atau rintangan dalam pasar modal.

Ini berarti modal dan informasi bergerak dengan bebas dalam pasar. Oleh karena itu, tidak ada biaya perdagangan yang berkaitan dengan pembelian dan penjualan sekuritas. Model ini juga mengasumsikan tidak adanya pajak terhadap deviden, bunga, pendapatan atau laba modal.

Kelemahan-kelemahan terhadap asumsi CAPM adalah :

1. Asumsi yang mengatakan bahwa keuntungan yang diharapkan adalah berdistribusi normal, ternyata setelah Othman Yong(1987) melakukan studi

di Malaysia didapatkan bahwa perubahan harga bagi saham-saham tidak berdistribusi normal.

2. Asumsi kedua yang mengatakan jangka waktu perencanaan bagi semua investor adalah sama. Ini jelas sekali tidak rasional. Secara realitas, terdapat berbagai jenis investasi seperti investasi jangka pendek dan jangka panjang.
3. Dalam pasar modal yang sebenarnya, biaya perdagangan akan ada bagi setiap perdagangan seperti pajak terhadap deviden, bunga, dan pendapatan modal akan mempengaruhi keputusan investasi.

Berdasarkan kelemahan-kelemahan itu banyak kalangan ahli akademik membuat kesimpulan bahwa tidak ada yang dapat menjalankan satu ujian yang sah terhadap CAPM dan CAPM adalah satu teori yang tidak dapat diuji.

2.6. Tinjauan Penelitian Terdahulu

Pengujian hubungan antara risiko sistematis dengan tingkat keuntungan saham yang diharapkan telah banyak dilakukan antara lain oleh :

1. Black, Jensen dan Scoles (1972), hasil dari penelitiannya menyimpulkan bahwa adanya koefisien korelasi yang tinggi antara beta dengan excess return yaitu tingkat keuntungan portofolio dikurangi dengan risk free rate untuk setiap kelompok portofolio dengan tingkat tinggi maupun rendah.
2. Jan Heryandy Putra (1998), melakukan penelitian tentang ada tidaknya hubungan antara risiko sistematis dengan tingkat keuntungan saham yang diharapkan pada perusahaan properti dan real estate sebanyak 10 perusahaan. Hasilnya adalah ada hubungan antara risiko sistematis dengan tingkat keuntungan saham yang diharapkan.

BAB III

METODOLOGI PENELITIAN

3.1. Populasi dan Sampel

Dalam penelitian ini, populasi yang digunakan adalah dari sektor industri tekstil dan garmen yang berjumlah 22 perusahaan periode bulan Juli-Desember 2003. Metode pengambilan sampel ini secara acak atau *random sampling*. Sampel yang dipilih sebanyak 15 sampel perusahaan tekstil dan garmen secara random. Sampel 15 perusahaan sudah dapat mewakili populasi karena sampel yang diambil sudah melebihi setengah dari jumlah populasi.

Adapun sampel penelitian adalah :

1. Argo Pantex Tbk (ARGO)
2. Daeyu Orchid Indonesia Tbk (DOID)
3. Eratex Djaja Limited Tbk (ERTX)
4. Panasia Indosyntec Tbk (HDTX)
5. Indorama Syntetics Tbk (INDR)
6. Karwell Indonesia Tbk (KARW)
7. Apax Citra Centertex Tbk (MYTX)
8. Panasia Filament Inti Tbk (PAFI)
9. Pan Brothers Tex Tbk (PBRX)
10. Roda Vivatex Tbk (RDTX)
11. Ricky Putra Globalindo Tbk (RICY)
12. Sarasa Nugraha Tbk (SRSN)

13. Sunson Textile Manufacture Tbk (SSTM)

14. Texmaco Jaya Tbk (TEJA)

15. Tifico Tbk (TFCO)

3.2. Data dan Sumber Data

Dalam penelitian ini, pengumpulan data dilakukan dengan mengambil data sekunder yaitu data mengenai harga saham harian dan Indeks Harga Saham Gabungan yang diperoleh dari Bursa Efek Jakarta, Internet, publikasi media massa (surat kabar : Kompas, Bisnis Indonesia, Info pasar modal, JSX monthly serta publikasi lain yang memuat informasi yang relevan dalam penelitian ini. Data harga saham dapat dilihat pada lampiran 1 sedangkan Indeks Harga Saham Gabungan dapat dilihat pada lampiran 2.

3.3. Variabel Penelitian dan Pengukuran Variabel

1. Variabel Independen

Variabel independen dalam penelitian ini adalah risiko sistematis.

2. Variabel dependen

Variabel dependen dalam penelitian ini adalah tingkat keuntungan saham.

Variabel resiko sistematis diukur dengan cara sebagai berikut :

1. Menghitung tingkat keuntungan individual:

$$R_i = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$$

Dimana :

R_i = tingkat keuntungan yang diisyaratkan pada saham I

P_t = harga saham pada awal periode

P_{t-1} = harga saham pada awal periode t-1

Contoh:

Perhitungan tingkat keuntungan saham Apac Citra Centertex (MYTX) tanggal 8/07/2003.

-harga saham awal periode (P_t) Rp 110

-harga saham awal periode t-1 (P_{t-1}) Rp 105

Tingkat keuntungan individual saham Apac Citra Centertex adalah:

$$\frac{Rp110 - Rp105}{Rp105} = 0,047619$$

Perhitungan tingkat keuntungan individual saham perusahaan lainnya dengan cara yang sama dan hasil selengkapnya dapat dilihat pada lampiran I.

2. Menentukan tingkat keuntungan pasar (R_m):

$$R_m = \frac{Y_t - Y_{t-1}}{Y_{t-1}}$$

Dimana:

R_m = tingkat keuntungan pasar

Y_t = indeks harga saham gabungan awal periode

Y_{t-1} = indeks harga saham gabungan awal periode t-1

Contoh :

Perhitungan tingkat keuntungan pasar (R_m) tanggal 2/07/2003 adalah sebagai berikut:

-Indeks harga saham gabungan awal periode (Yt) 506.071

-Indeks harga saham gabungan awal periode t-1 (Yt-1) 394.519

Tingkat keuntungan pasar (Rm) adalah

$$\frac{506.071 - 394.519}{394.519} = 0,282754$$

Hasil perhitungan secara keseluruhan dapat dilihat pada lampiran II

3. Menafsirkan beta dan alfa

$$R_i = \alpha_i + \beta_i R_m$$

Dimana :

R_i = tingkat keuntungan yang diharapkan dari saham I

α_i = nilai ekspektasi dari return sekuritas i yang independen terhadap return pasar

β_i = Beta yang merupakan koefisien yang mengukur perubahan R_i akibat dari perubahan R_m

R_m = Tingkat keuntungan portofolio pasar

$$\beta_i = \frac{n \sum R_i R_m - \sum R_i \cdot \sum R_m}{n \sum R_m^2 - (\sum R_m)^2}$$

$$\alpha_i = R_i - \beta_i R_m$$

Dimana :

β_i = Risiko sistematis dari saham I

α_i = Tingkat keuntungan bebas risiko

Dalam perhitungan tersebut digunakan alat statistik regresi yang diolah dengan program SPSS.

Contoh :

Perusahaan Apac Citra Centertex

Tabel 3.1 Alpha dan Beta

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	4.639E-03	.006		.790	.431
	RM	7.945E-02	.113	.064	.704	.483

a. Dependent Variable: MYTX

α sebesar 0.004639

β sebesar 0,07945

α adalah konstant dan β adalah RM yang dapat dilihat pada tabel 3.1, Selengkapnya α dan β masing-masing perusahaan dapat dilihat pada lampiran III.

Variabel tingkat keuntungan yang diharapkan dapat diukur dengan cara sebagai berikut :

$$\sum Ri = \alpha + \beta (Rm - \alpha_i)$$

Contoh :

Perhitungan tingkat keuntungan saham yang diharapkan perusahaan Apac Citra Centertex (MYTX)

Risiko tidak sistematis $\alpha = 0,004639$

Risiko sistematis $\beta = 0,07945$

Rata-rata tingkat keuntungan pasar $\sum Ri = 0,474833$

Tingkat keuntungan saham yang diharapkan perusahaan MYTX adalah $[0,004639 + (0,07945 \times 0,474833) = 0,042364$

Perhitungan tingkat keuntungan saham yang diharapkan pada perusahaan lainnya dengan cara yang sama dan hasil selengkapnya dapat dilihat pada tabel 4.1

Analisa selanjutnya adalah melakukan analisa regresi dan korelasi diantara tingkat keuntungan yang diharapkan. Hasil regresi dan korelasi dapat dilihat pada lampiran 3.

BAB IV

ANALISA DATA

Analisa yang dilakukan dalam penelitian ini meliputi analisa risiko sistematis (β) dan tingkat keuntungan yang diharapkan (R_i). Analisa terhadap keduanya menggunakan analisa kuantitatif dan kualitatif. Analisa kuantitatif adalah analisa yang mengacu pada perhitungan data pada penelitian yang berupa angka-angka. Sedangkan analisa kualitatif adalah analisa yang menjelaskan hasil dari perhitungan data penelitian yang berupa angka-angka pada analisa kuantitatif.

Analisa kuantitatif pada penelitian ini menggunakan komputer program SPSS dan Microsoft Excel. Hal ini dilakukan mengingat banyaknya data yang digunakan dan diharapkan dengan menggunakan bantuan komputer, hasil analisa yang diperoleh akan lebih akurat. Analisa kuantitatif yang pertama dilakukan adalah menghitung besarnya tingkat keuntungan saham dari masing-masing perusahaan tekstil dan garmen serta tingkat keuntungan portofolio pasar. Selengkapnya bias dilihat pada lampiran I dan II. Dari tingkat keuntungan portofolio pasar tersebut kemudian dilakukan analisa untuk mendapatkan tingkat keuntungan bebas risiko (α) dan risiko sistematis (β).

Analisa yang kedua menghitung tingkat keuntungan saham yang diharapkan atau $E(R_i)$. Analisa yang ketiga tentang pengaruh dan hubungan antara variabel tingkat keuntungan yang diharapkan yang merupakan variabel dependen (Y) dan risiko sistematis yang merupakan variabel independen (X). Kuat tidaknya hubungan antara risiko sistematis dan tingkat keuntungan yang diharapkan ditentukan dengan

menggunakan koefisien korelasi. Sedangkan besarnya pengaruh antara risiko sistematis dan tingkat keuntungan yang diharapkan diukur dengan koefisien korelasi.

4.1. Tingkat Risiko Sistematis dan Tingkat Keuntungan Saham yang Diharapkan

Risiko sistematis (β) dan tingkat keuntungan yang tidak dipengaruhi oleh perubahan pasar (α) dapat diukur dengan analisa regresi. Untuk mengetahui risiko sistematis ini dengan menggunakan program SPSS, yang hasilnya dapat diketahui pada lampiran 3. Setelah diketahui beta (β) dan alpha (α) selanjutnya menghitung tingkat keuntungan yang diharapkan $E(R_i)$. Dengan rumus :

$$E(R_i) = \alpha_i + \beta_i \cdot \Sigma(R_m)$$

Adapun analisa regresi untuk mencari α dan β dapat dilihat pada lampiran 3. Selengkapnya mengenai hasil perhitungan tingkat keuntungan yang diharapkan $[E(R_i)]$ dari masing-masing saham perusahaan tekstil dan garmen yang tercatat di Bursa Efek Jakarta dapat dilihat pada tabel 4.1

TABEL 4.1

Risiko Sistematis dan Tingkat Keuntungan yang Diharapkan Saham Perusahaan Tekstil dan Garmen periode Juli-Desember 2003

No	Nama Perusahaan	α	β	$\Sigma(R_m)$	$E(R_i) = \alpha_i + \beta \Sigma(R_m)$
1	Argo Pantas Tbk	0.005271	0.003478	0.474833	0.00692
2	Eratex Djaja Limited	0.00938	0.07391	0.474833	0.04447
3	Panasia Indosintex	0.0007257	0.0188	0.474833	0.00965
4	Indorama Syntetics	0.002445	0.211	0.474833	0.102634
5	Karwell Indonesia	0.001634	0.04139	0.474833	0.021287
6	Apac Citra Centertex	0.004639	0.07945	0.474833	0.042364
7	Panasia Filament Inti	0.003488	0.02016	0.474833	0.013061
8	Pan Brothers Tex	0.001637	0.02997	0.474833	0.015867
9	Roda Vivatex	0.0002958	0.007893	0.474833	0.004044
10	Sarasa Nugraha	0.004940	0.126	0.474833	0.064769
11	Sunson Textile Manufacture	0.001089	0.01733	0.474833	0.009318
12	Texmaco Jaya	0.0001870	-0.0117	0.474833	-0.005369
13	Tifico	0.001711	0.09063	0.474833	0.044745
14	Ricky Putra Globalindo	0.006988	-0.256	0.474833	-0.114569
15	Daeyu Orchid Indonesia	0.007715	-0.387	0.47488	-0.176045

Setelah dihitung risiko sistematis dan tingkat keuntungan saham yang diharapkan akhirnya diketahui bahwa semua perusahaan mempunyai $\beta < 1$, yang

artinya saham yang memiliki $\beta < 1$ adalah saham *defensif*. Jika tingkat keuntungan portofolio pasar mengalami perubahan sebesar $X\%$, maka tingkat keuntungan saham tersebut akan berubah secara linier sebesar kurang dari $X\%$. Jika suatu saham memiliki $\beta > 1$ disebut saham yang agresif, yaitu jika tingkat portofolio pasar mengalami perubahan sebesar $X\%$ (naik/turun), maka tingkat keuntungan saham yang diharapkan tersebut akan berubah kearah yang sama sebesar $X\%$. (Sudjono, 1988).

Dari tabel 4.1 dapat diketahui saham yang mempunyai risiko sistematis (β) yang paling tinggi adalah saham Indorama Syntetics sebesar 0.211. Nilai positif ini menunjukkan bahwa $\beta < 1$ atau saham tersebut tergolong saham yang defensif, yang artinya apabila tingkat keuntungan indeks pasar mengalami kenaikan, maka tingkat keuntungan saham Indorama Syntetics juga akan mengalami kenaikan, tetapi berlawanan arah dengan gerakan tingkat keuntungan indeks pasar yaitu dengan koefisien perubahannya kurang dari 0.211. Beta saham Indorama Syntetics kurang dari satu (saham defensif) berarti saham sangat tidak peka terhadap perubahan tingkat keuntungan indeks pasar.

Tingkat keuntungan saham Indorama Syntetics yang tidak dipengaruhi oleh perubahan pasar (α) adalah 0.002443. Sedangkan tingkat keuntungan yang diharapkan dari saham ini adalah 0.100139. Tingkat keuntungan saham yang diharapkan ini adalah nilai yang terbesar dibandingkan dengan saham-saham defensif lainnya.

Perusahaan yang mempunyai harga saham yang paling tinggi adalah Texmaco Jaya sebesar Rp 2950. Risiko sistematisnya sebesar -0.117 sedangkan tingkat

keuntungan yang diharapkan adalah -0.005556 . Ini berarti bahwa harga saham yang tinggi itu tidak menjamin akan menghasilkan tingkat keuntungan yang tinggi. Perusahaan Sarasa Nugraha mempunyai harga saham yang terendah yaitu Rp 55, yang mempunyai risiko sistematis sebesar 0.126 dan tingkat keuntungan yang diharapkan sebesar 0.059829. Tingkat keuntungan ini lebih besar dibandingkan tingkat keuntungan perusahaan Texmaco Jaya yang memiliki harga saham tertinggi. Hal ini berarti bahwa perusahaan-perusahaan yang memiliki saham defensif dan memiliki harga saham tertinggi belum tentu mendapat tingkat keuntungan saham yang tertinggi pula dan sebaliknya.

4.2. Analisa Regresi dan Koefisien Korelasi

Untuk mengukur kuat tidaknya hubungan antara risiko sistematis dan tingkat keuntungan saham yang diharapkan menggunakan koefisien korelasi. Sedangkan untuk mengukur seberapa besar pengaruh antara variabel risiko sistematis dan variabel tingkat keuntungan saham yang diharapkan menggunakan analisa regresi. Dalam penelitian ini variabel risiko sistematis sebagai variabel bebas (x) dan variabel tingkat keuntungan saham yang diharapkan sebagai variabel tidak bebas (y). Hasil perhitungan dari analisa regresi dan korelasi selengkapnya dapat dilihat pada tabel 4.2.

Tabel 4.2 Koefisien Regresi

Variables Entered/Removed

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	ALPHA	.	Enter

a All requested variables entered.

b Dependent Variable: Y

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.407	.166	.101	.1385981	1.427

a Predictors: (Constant), X

b Dependent Variable: Y

ANOVA

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
	Regression	4.957E-02	1	4.957E-02	2.580	.132
	Residual	.250	13	1.921E-02		
	Total	.299	14			

a Predictors: (Constant), X

b Dependent Variable: Y

Coefficients

		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
Model		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	7.590E-02	.057		1.328	.207
	X	-20.580	12.812	-.407	-1.606	.132

a Dependent Variable: Y

Berdasarkan hasil pengolahan data tabel 4.2 didapat angka koefisien regresi sebagai berikut :

$$Y = 0.0759 + (-20.580)X$$

$$t = -1,606$$

$$\text{Probabilitas} = 0.132$$

$$\text{R Square} = 0,166$$

Nilai β adalah sebesar -20.580 artinya bahwa setiap perubahan nilai variabel independen yaitu risiko sistematis (x) sebesar 1 unit akan diikuti oleh perubahan variabel dependen (Y) atau tingkat keuntungan yang diharapkan sebesar -20.580 unit. Karena β negatif, maka setiap penambahan nilai risiko satu unit akan diikuti dengan pengurangan tingkat keuntungan yang diharapkan sebesar -20.580 .

Kriteria pengujian koefisien korelasi adalah apabila koefisien korelasi mendekati nol (0) artinya hubungan semakin lemah antara tingkat keuntungan yang diharapkan dengan risiko sistematis. Sedangkan jika koefisien korelasi mendekati +1 atau -1 berarti hubungan semakin kuat.

Hasil perhitungan koefisien korelasi sebesar -0.407 (nilainya mendekati 0) berarti korelasi antara risiko sistematis dengan tingkat keuntungan yang diharapkan diantara perusahaan-perusahaan tekstil dan garmen mempunyai hubungan kurang kuat atau lemah. Pada analisa r square (koefisien determinasi) adalah 0,166 yang berarti perubahan variabel dependen (Y) disebabkan oleh perubahan variabel independen (X) sisanya sebesar 83,4 % atau 0,834.

4.3. Pengujian Hipotesa

Untuk mengetahui apakah ada hubungan atau tidak antara risiko sistematis dan tingkat keuntungan saham yang diharapkan dilakukan uji hipotesa menggunakan uji t.

H_0 = Tidak ada hubungan antara risiko sistematis dengan tingkat keuntungan saham yang diharapkan.

H_a = Ada hubungan antara risiko sistematis dengan tingkat keuntungan saham yang diharapkan.

H_0 akan diterima bila $t_{hitung} < t_{tabel}$

H_0 akan ditolak bila $t_{hitung} > t_{tabel}$

t_{hitung} sebesar -1.606 , sedangkan t_{tabel} dengan keyakinan 95% atau 5% dan df (degree of freedom) yaitu $(n-2)$ atau $15-2 = 13$, ditemukan di tabel t sebesar 1.771 . H_0 diterima dan menolak H_a karena $t_{hitung} (-1.606) < (1.771) t_{tabel}$.

Dari regresi tabel 4.2 didapat t hitung sebesar $-1,606$ dengan nilai probabilitas $0,132$ nilai ini lebih besar dari tingkat kesalahan yang dapat ditolerir atau probabilitasnya yaitu $0,005$ atau 5% , hal ini berarti kalau risiko sistematis sebagai parameter dalam persamaan regresi, secara statistik tidak signifikan.

Jadi hipotesis nol yang mengatakan tidak ada hubungan antara risiko sistematis dengan tingkat keuntungan yang diharapkan diterima dan menolak hipotesis alternatif (H_a), dapat disimpulkan bahwa secara statistik tidak ada

pengaruh yang signifikan atau pengaruhnya tidak cukup berarti antara risiko sistematis (X) dengan tingkat keuntungan yang diharapkan (Y).

Tidak signifikannya secara statistik antara risiko sistematis dengan tingkat keuntungan saham yang diharapkan pada perusahaan-perusahaan tekstil dan garmen dikarenakan saham-sahamnya defensif sehingga tidak peka terhadap perubahan pasar selain itu ada kemungkinan pasar modal di Indonesia masih belum memiliki kekuatan pasar karena masih banyak dipengaruhi faktor lain diluar pasar sebesar 83,4%.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Dalam menganalisa risiko sistematis dan tingkat keuntungan saham yang diharapkan digunakan suatu analisa yaitu analisa regresi dan korelasi. Regresi digunakan untuk mengetahui apakah ada hubungan antara risiko sistematis dengan tingkat keuntungan yang diharapkan. Korelasi itu sendiri untuk mengukur kuat tidaknya hubungan itu. Setelah melakukan regresi diperoleh β yang negatif, yang berarti setiap penambahan satu unit risiko sistematis akan diikuti oleh penurunan tingkat keuntungan saham. Hasil lain yang diperoleh adalah $t_{hitung} < t_{tabel}$, sehingga tidak ada hubungan antara risiko sistimatis dengan tingkat keuntungan saham yang diharapkan. Hipotesa ini didukung juga oleh r yang negatif sebesar $-0,407$ yang artinya terdapat hubungan linier negatif.

Sampel perusahaan tekstil dan garmen diambil sebanyak 15 perusahaan, setelah dianalisa ternyata semua perusahaan mempunyai beta kurang dari 1 yang artinya mempunyai saham yang defensif atau saham tersebut tidak peka terhadap perubahan tingkat keuntungan pasar. Penelitian ini juga menyimpulkan bahwa harga saham yang tinggi belum tentu menghasilkan tingkat keuntungan yang tinggi pula dan sebaliknya.

5.2 Saran

1. Bagi investor yang ingin menginvestasikan dananya ke pasar modal, diharapkan melakukan suatu analisa terlebih dahulu sebelum memutuskan untuk menginvestasikan dananya dan diharapkan tidak tergiur oleh tingginya harga saham suatu perusahaan.
2. Bagi investor yang tidak ingin menanggung risiko besar bisa menginvestasikan dananya ke perusahaan tekstil dan garmen yang mana saham-sahamnya defensif, yaitu seperti pada perusahaan Indorama Syntetics dan Sarasa Nugraha yang harga sahamnya tidak tinggi tapi tingkat keuntungannya lebih tinggi dibandingkan perusahaan lainnya.
3. Bagi investor yang menginginkan adanya risiko tinggi dan tingkat keuntungan yang tinggi pula diharapkan memilih saham yang agresif.

5.3 Keterbatasan Penelitian

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 15 perusahaan yang diambil secara random sehingga kita tidak tahu dengan pasti apakah data yang diambil (saham) itu agresif ,defensif atau gabungan diantara keduanya. Hasil dari analisa mungkin akan lebih baik bila menggunakan *purposive sampling*. Peneliti juga hanya menggunakan satu metode yang mana hasilnya mungkin akan lebih akurat lagi bila menggunakan dua atau lebih metode dalam menganalisa investasi saham.

DAFTAR PUSTAKA

- Bambang Riyanto, *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*, Edisi, 4, 1995
- Faisal Basri, *Perekonomian Indonesia, Tantangan dan Harapan Bagi Kebangkitan Ekonomi Indonesia*, Erlangga, Jakarta, 2002
- Harianto, Farid & Sudomo, *Perangkat dan Teknik Analisis Investasi di Pasar Modal Indonesia*, PT Bursa Efek Jakarta, Jakarta, 1998
- Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisa Investasi*, BPFE, Jakarta, Desember 1998.
- Suad Husnan, *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisa Sekuritas*, Edisi Ketiga, UPP AMP YKPN, 1998.
- Sudjana, *Statistika Untuk Ekonomi dan Niaga*, Edisi Kedua, Tarsito, Bandung, 1988.
- William, Sharpe Gordon J, Alexander Jeffery V, Bailey, *Investasi*, Edisi 5, PT Prenhallindo, Jakarta, 1997
- Wahana, *10 Model dan Pengolahannya dengan Menggunakan SPSS 10.01*, Andi Offset, Semarang, 2002.

LAMPIRAN I
Tingkat Keuntungan Saham (Ri)

**Daftar harga dan tingkat keuntungan saham
Perusahaan Pan Brothers Tex Tbk (PBRX)**

Tanggal	OBS	Harga saham awal periode t (Pt)	Harga saham awal periode t-1 (Pt-1)	Pt-Pt-1	Tingkat keuntungan saham (Ri)
7/1/03	1	310	315	-5	-0.01587302
7/2/03	2	310	310	0	0
7/3/03	3	335	310	25	0.08064516
7/4/03	4	335	335	0	0
7/7/03	5	340	335	5	0.01492537
7/8/03	6	360	340	20	0.05882353
7/9/03	7	355	360	-5	-0.01388889
7/10/03	8	350	355	-5	-0.01408451
7/11/03	9	360	350	10	0.02857143
7/14/03	10	380	360	20	0.05555556
7/15/03	11	385	380	5	0.01315789
7/16/03	12	385	385	0	0
7/17/03	13	380	385	-5	-0.01298701
7/18/03	14	380	380	0	0
7/21/03	15	375	380	-5	-0.01315789
7/22/03	16	365	375	-10	-0.02666667
7/23/03	17	370	365	5	0.01369863
7/24/03	18	360	370	-10	-0.02702703
7/25/03	19	375	360	15	0.04166667
7/28/03	20	380	375	5	0.01333333
7/29/03	21	385	380	5	0.01315789
7/30/03	22	385	385	0	0
7/31/03	23	380	385	-5	-0.01298701
8/1/03	24	385	380	5	0.01315789
8/4/03	25	390	385	5	0.01298701
8/5/03	26	380	390	-10	-0.02564103
8/6/03	27	385	380	5	0.01315789
8/7/03	28	385	385	0	0
8/8/03	29	390	385	5	0.01298701
8/9/03	30	390	390	0	0
8/11/03	31	390	390	0	0
8/12/03	32	390	390	0	0
8/13/03	33	385	390	-5	-0.01282051
8/14/03	34	390	385	5	0.01298701
8/15/03	35	385	390	-5	-0.01282051
8/19/03	36	385	385	0	0
8/20/03	37	385	385	0	0
8/21/03	38	390	385	5	0.01298701
8/22/03	39	385	390	-5	-0.01282051
8/25/03	40	385	385	0	0

Tanggal	OBS	Harga saham awal periode t (Pt)	Harga saham awal periode t-1 (Pt-1)	Pt-Pt-1	Tingkat keuntungan saham (Ri)
8/26/03	41	385	385	0	0
8/27/03	42	385	385	0	0
8/28/03	43	385	385	0	0
8/29/03	44	390	385	5	0.01298701
9/1/03	45	390	390	0	0
9/2/03	46	390	390	0	0
9/3/03	47	390	390	0	0
9/4/03	48	390	390	0	0
9/5/03	49	390	390	0	0
9/8/03	50	390	390	0	0
9/9/03	51	385	390	-5	-0.01282051
9/10/03	52	385	385	0	0
9/11/03	53	385	385	0	0
9/12/03	54	390	385	5	0.01298701
9/15/03	55	385	390	-5	-0.01282051
9/16/03	56	390	385	5	0.01298701
9/17/03	57	390	390	0	0
9/18/03	58	385	390	-5	-0.01282051
9/19/03	59	390	385	5	0.01298701
9/23/03	60	390	390	0	0
9/24/03	61	385	390	-5	-0.01282051
9/25/03	62	385	385	0	0
9/26/03	63	385	385	0	0
9/29/03	64	385	385	0	0
9/30/03	65	385	385	0	0
10/1/03	66	390	385	5	0.01298701
10/2/03	67	390	390	0	0
10/3/03	68	385	390	-5	-0.01282051
10/6/03	69	385	385	0	0
10/7/03	70	390	385	5	0.01298701
10/8/03	71	390	390	0	0
10/9/03	72	395	390	5	0.01282051
10/10/03	73	395	395	0	0
10/13/03	74	390	395	-5	-0.01265823
10/14/03	75	390	390	0	0
10/15/03	76	390	390	0	0
10/16/03	77	390	390	0	0
10/17/03	78	390	390	0	0
10/20/03	79	390	390	0	0
10/21/03	80	390	390	0	0
10/22/03	81	390	390	0	0
10/23/03	82	385	390	-5	-0.01282051
10/24/03	83	385	385	0	0
10/27/03	84	380	385	-5	-0.01298701
10/28/03	85	380	380	0	0

Tanggal	OBS	Harga saham awal periode t (Pt)	Harga saham awal periode t-1 (Pt-1)	Pt-Pt-1	Tingkat keuntungan saham (Ri)
10/29/03	86	385	380	5	0.01315789
10/30/03	87	380	385	-5	-0.01298701
10/31/03	88	380	380	0	0
11/3/03	89	375	380	-5	-0.01315789
11/4/03	90	385	375	10	0.02666667
11/5/03	91	390	385	5	0.01298701
11/6/03	92	385	390	-5	-0.01282051
11/7/03	93	385	385	0	0
11/10/03	94	385	385	0	0
11/11/03	95	385	385	0	0
11/12/03	96	385	385	0	0
11/13/03	97	385	385	0	0
11/14/03	98	385	385	0	0
11/17/03	99	385	385	0	0
11/18/03	100	385	385	0	0
11/19/03	101	385	385	0	0
11/20/03	102	385	385	0	0
11/21/03	103	390	385	5	0.01298701
12/1/03	104	390	390	0	0
12/2/03	105	385	390	-5	-0.01282051
12/3/03	106	385	385	0	0
12/4/03	107	385	385	0	0
12/5/03	108	385	385	0	0
12/8/03	109	385	385	0	0
12/9/03	110	385	385	0	0
12/10/03	111	385	385	0	0
12/11/03	112	385	385	0	0
12/12/03	113	375	385	-10	-0.02597403
12/15/03	114	380	375	5	0.01333333
12/16/03	115	380	380	0	0
12/17/03	116	385	380	5	0.01315789
12/18/03	117	385	385	0	0
12/19/03	118	380	385	-5	-0.01298701
12/22/03	119	380	380	0	0
12/23/03	120	380	380	0	0
12/29/03	121	385	380	5	0.01315789
12/30/03	122	385	385	0	0

**Daftar harga dan tingkat keuntungan saham
Perusahaan Indorama Syntetics Tbk (INDR)**

Tanggal	OBS	Harga saham awal periode t (Pt)	Harga saham awal periode t-1 (Pt-1)	Pt-Pt-1	Tingkat keuntungan saham (Ri)
7/1/03	1	390	405	-15	-0.03703704
7/2/03	2	410	390	20	0.05128205
7/3/03	3	415	410	5	0.01219512
7/4/03	4	420	415	5	0.01204819
7/7/03	5	420	420	0	0
7/8/03	6	425	420	5	0.01190476
7/9/03	7	445	425	20	0.04705882
7/10/03	8	440	445	-5	-0.01123596
7/11/03	9	445	440	5	0.01136364
7/14/03	10	435	445	-10	-0.02247191
7/15/03	11	435	435	0	0
7/16/03	12	430	435	-5	-0.01149425
7/17/03	13	430	430	0	0
7/18/03	14	420	430	-10	-0.02325581
7/21/03	15	420	420	0	0
7/22/03	16	405	420	-15	-0.03571429
7/23/03	17	395	405	-10	-0.02469136
7/24/03	18	395	395	0	0
7/25/03	19	400	395	5	0.01265823
7/28/03	20	400	400	0	0
7/29/03	21	395	400	-5	-0.0125
7/30/03	22	395	395	0	0
7/31/03	23	395	395	0	0
8/1/03	24	420	395	25	0.06329114
8/4/03	25	410	420	-10	-0.02380952
8/5/03	26	395	410	-15	-0.03658537
8/6/03	27	405	395	10	0.02531646
8/7/03	28	410	405	5	0.01234568
8/8/03	29	405	410	-5	-0.01219512
8/9/03	30	480	405	75	0.18518519
8/11/03	31	410	480	-70	-0.14583333
8/12/03	32	410	410	0	0
8/13/03	33	405	410	-5	-0.01219512
8/14/03	34	400	405	-5	-0.01234568
8/15/03	35	405	400	5	0.0125
8/19/03	36	400	405	-5	-0.01234568
8/20/03	37	395	400	-5	-0.0125
8/21/03	38	400	395	5	0.01265823
8/22/03	39	400	400	0	0
8/25/03	40	410	400	10	0.025

Tanggal	OBS	Harga saham awal periode t (Pt)	Harga saham awal periode t-1 (Pt-1)	Pt-Pt-1	Tingkat keuntungan saham (Ri)
8/26/03	41	405	410	-5	-0.01219512
8/27/03	42	415	405	10	0.02469136
8/28/03	43	420	415	5	0.01204819
8/29/03	44	415	420	-5	-0.01190476
9/1/03	45	415	415	0	0
9/2/03	46	410	415	-5	-0.01204819
9/3/03	47	410	410	0	0
9/4/03	48	455	410	45	0.1097561
9/5/03	49	470	455	15	0.03296703
9/8/03	50	480	470	10	0.0212766
9/9/03	51	500	480	20	0.04166667
9/10/03	52	500	500	0	0
9/11/03	53	500	500	0	0
9/12/03	54	500	500	0	0
9/15/03	55	475	500	-25	-0.05
9/16/03	56	475	475	0	0
9/17/03	57	470	475	-5	-0.01052632
9/18/03	58	460	470	-10	-0.0212766
9/19/03	59	455	460	-5	-0.01086957
9/23/03	60	455	455	0	0
9/24/03	61	480	455	25	0.05494505
9/25/03	62	470	480	-10	-0.02083333
9/26/03	63	460	470	-10	-0.0212766
9/29/03	64	455	460	-5	-0.01086957
9/30/03	65	470	455	15	0.03296703
10/1/03	66	455	470	-15	-0.03191489
10/2/03	67	455	455	0	0
10/3/03	68	455	455	0	0
10/6/03	69	455	455	0	0
10/7/03	70	445	455	-10	-0.02197802
10/8/03	71	455	445	10	0.02247191
10/9/03	72	470	455	15	0.03296703
10/10/03	73	470	470	0	0
10/13/03	74	460	470	-10	-0.0212766
10/14/03	75	465	460	5	0.01086957
10/15/03	76	485	465	20	0.04301075
10/16/03	77	565	485	80	0.16494845
10/17/03	78	625	565	60	0.10619469
10/20/03	79	675	625	50	0.08
10/21/03	80	625	675	-50	-0.07407407
10/22/03	81	600	625	-25	-0.04
10/23/03	82	575	600	-25	-0.04166667
10/24/03	83	575	575	0	0
10/27/03	84	575	575	0	0
10/28/03	85	475	575	-100	-0.17391304

Tanggal	OBS	Harga saham awal periode t (Pt)	Harga saham awal periode t-1 (Pt-1)	Pt-Pt-1	Tingkat keuntungan saham (Ri)
10/29/03	86	480	475	5	0.01052632
10/30/03	87	550	480	70	0.14583333
10/31/03	88	550	550	0	0
11/3/03	89	525	550	-25	-0.04545455
11/4/03	90	525	525	0	0
11/5/03	91	550	525	25	0.04761905
11/6/03	92	550	550	0	0
11/7/03	93	525	550	-25	-0.04545455
11/10/03	94	500	525	-25	-0.04761905
11/11/03	95	525	500	25	0.05
11/12/03	96	525	525	0	0
11/13/03	97	500	525	-25	-0.04761905
11/14/03	98	525	500	25	0.05
11/17/03	99	475	525	-50	-0.0952381
11/18/03	100	480	475	5	0.01052632
11/19/03	101	480	480	0	0
11/20/03	102	480	480	0	0
11/21/03	103	485	480	5	0.01041667
12/1/03	104	510	485	25	0.05154639
12/2/03	105	500	510	-10	-0.01960784
12/3/03	106	550	500	50	0.1
12/4/03	107	525	550	-25	-0.04545455
12/5/03	108	500	525	-25	-0.04761905
12/8/03	109	525	500	25	0.05
12/9/03	110	525	525	0	0
12/10/03	111	500	525	-25	-0.04761905
12/11/03	112	550	500	50	0.1
12/12/03	113	525	550	-25	-0.04545455
12/15/03	114	575	525	50	0.0952381
12/16/03	115	550	575	-25	-0.04347826
12/17/03	116	550	550	0	0
12/18/03	117	525	550	-25	-0.04545455
12/19/03	118	525	525	0	0
12/22/03	119	525	525	0	0
12/23/03	120	525	525	0	0
12/29/03	121	525	525	0	0
12/30/03	122	525	525	0	0

**Daftar harga dan tingkat keuntungan saham
Perusahaan Karwell Indonesia Tbk (KARW)**

Tanggal	OBS	Harga saham awal periode t (Pt)	Harga saham awal periode t-1 (Pt-1)	Pt-Pt-1	Tingkat keuntungan saham (Ri)
7/1/03	1	335	335	0	0
7/2/03	2	335	335	0	0
7/3/03	3	335	335	0	0
7/4/03	4	335	335	0	0
7/7/03	5	335	335	0	0
7/8/03	6	335	335	0	0
7/9/03	7	335	335	0	0
7/10/03	8	335	335	0	0
7/11/03	9	335	335	0	0
7/14/03	10	335	335	0	0
7/15/03	11	335	335	0	0
7/16/03	12	335	335	0	0
7/17/03	13	335	335	0	0
7/18/03	14	335	335	0	0
7/21/03	15	335	335	0	0
7/22/03	16	335	335	0	0
7/23/03	17	335	335	0	0
7/24/03	18	335	335	0	0
7/25/03	19	335	335	0	0
7/28/03	20	335	335	0	0
7/29/03	21	370	335	35	0.10447761
7/30/03	22	400	370	30	0.08108108
7/31/03	23	395	400	-5	-0.0125
8/1/03	24	400	395	5	0.01265823
8/4/03	25	400	400	0	0
8/5/03	26	400	400	0	0
8/6/03	27	400	400	0	0
8/7/03	28	375	400	-25	-0.0625
8/8/03	29	375	375	0	0
8/9/03	30	400	375	25	0.06666667
8/11/03	31	375	400	-25	-0.0625
8/12/03	32	400	375	25	0.06666667
8/13/03	33	400	400	0	0
8/14/03	34	400	400	0	0
8/15/03	35	400	400	0	0
8/19/03	36	400	400	0	0
8/20/03	37	400	400	0	0
8/21/03	38	400	400	0	0
8/22/03	39	400	400	0	0
8/25/03	40	400	400	0	0

Tanggal	OBS	Harga saham awal periode t (Pt)	Harga saham awal periode t-1 (Pt-1)	Pt-Pt-1	Tingkat keuntungan saham (Ri)
8/26/03	41	400	400	0	0
8/27/03	42	400	400	0	0
8/28/03	43	400	400	0	0
8/29/03	44	400	400	0	0
9/1/03	45	400	400	0	0
9/2/03	46	400	400	0	0
9/3/03	47	400	400	0	0
9/4/03	48	400	400	0	0
9/5/03	49	400	400	0	0
9/8/03	50	400	400	0	0
9/9/03	51	400	400	0	0
9/10/03	52	400	400	0	0
9/11/03	53	400	400	0	0
9/12/03	54	400	400	0	0
9/15/03	55	400	400	0	0
9/16/03	56	400	400	0	0
9/17/03	57	400	400	0	0
9/18/03	58	400	400	0	0
9/19/03	59	400	400	0	0
9/23/03	60	400	400	0	0
9/24/03	61	400	400	0	0
9/25/03	62	400	400	0	0
9/26/03	63	400	400	0	0
9/29/03	64	400	400	0	0
9/30/03	65	400	400	0	0
10/1/03	66	400	400	0	0
10/2/03	67	400	400	0	0
10/3/03	68	400	400	0	0
10/6/03	69	400	400	0	0
10/7/03	70	400	400	0	0
10/8/03	71	400	400	0	0
10/9/03	72	400	400	0	0
10/10/03	73	400	400	0	0
10/13/03	74	400	400	0	0
10/14/03	75	400	400	0	0
10/15/03	76	400	400	0	0
10/16/03	77	400	400	0	0
10/17/03	78	400	400	0	0
10/20/03	79	400	400	0	0
10/21/03	80	400	400	0	0
10/22/03	81	400	400	0	0
10/23/03	82	400	400	0	0
10/24/03	83	400	400	0	0
10/27/03	84	400	400	0	0
10/28/03	85	400	400	0	0

Tanggal	OBS	Harga saham awal periode t (Pt)	Harga saham awal periode t-1 (Pt-1)	Pt-Pt-1	Tingkat keuntungan saham (Ri)
10/29/03	86	400	400	0	0
10/30/03	87	400	400	0	0
10/31/03	88	400	400	0	0
11/3/03	89	400	400	0	0
11/4/03	90	400	400	0	0
11/5/03	91	400	400	0	0
11/6/03	92	400	400	0	0
11/7/03	93	400	400	0	0
11/10/03	94	400	400	0	0
11/11/03	95	400	400	0	0
11/12/03	96	400	400	0	0
11/13/03	97	400	400	0	0
11/14/03	98	400	400	0	0
11/17/03	99	400	400	0	0
11/18/03	100	400	400	0	0
11/19/03	101	400	400	0	0
11/20/03	102	400	400	0	0
11/21/03	103	400	400	0	0
12/1/03	104	400	400	0	0
12/2/03	105	400	400	0	0
12/3/03	106	400	400	0	0
12/4/03	107	400	400	0	0
12/5/03	108	400	400	0	0
12/8/03	109	400	400	0	0
12/9/03	110	400	400	0	0
12/10/03	111	400	400	0	0
12/11/03	112	400	400	0	0
12/12/03	113	400	400	0	0
12/15/03	114	400	400	0	0
12/16/03	115	400	400	0	0
12/17/03	116	400	400	0	0
12/18/03	117	400	400	0	0
12/19/03	118	400	400	0	0
12/22/03	119	400	400	0	0
12/23/03	120	410	400	10	0.025
12/29/03	121	410	410	0	0
12/30/03	122	410	410	0	0

**Daftar harga dan tingkat keuntungan saham
Perusahaan Panasia Indosyntex Tbk (HDTX)**

Tanggal	OBS	Harga saham awal periode t (Pt)	Harga saham awal periode t-1 (Pt-1)	Pt-Pt-1	Tingkat keuntungan saham (Ri)
7/1/03	1	250	255	-5	-0.01960784
7/2/03	2	250	250	0	0
7/3/03	3	250	250	0	0
7/4/03	4	250	250	0	0
7/7/03	5	250	250	0	0
7/8/03	6	250	250	0	0
7/9/03	7	250	250	0	0
7/10/03	8	250	250	0	0
7/11/03	9	250	250	0	0
7/14/03	10	250	250	0	0
7/15/03	11	250	250	0	0
7/16/03	12	250	250	0	0
7/17/03	13	250	250	0	0
7/18/03	14	255	250	5	0.02
7/21/03	15	255	255	0	0
7/22/03	16	255	255	0	0
7/23/03	17	255	255	0	0
7/24/03	18	255	255	0	0
7/25/03	19	255	255	0	0
7/28/03	20	255	255	0	0
7/29/03	21	255	255	0	0
7/30/03	22	255	255	0	0
7/31/03	23	300	255	45	0.176470588
8/1/03	24	300	300	0	0
8/4/03	25	300	300	0	0
8/5/03	26	300	300	0	0
8/6/03	27	300	300	0	0
8/7/03	28	300	300	0	0
8/8/03	29	300	300	0	0
8/9/03	30	300	300	0	0
8/11/03	31	300	300	0	0
8/12/03	32	300	300	0	0
8/13/03	33	300	300	0	0
8/14/03	34	300	300	0	0
8/15/03	35	300	300	0	0
8/19/03	36	300	300	0	0
8/20/03	37	300	300	0	0
8/21/03	38	300	300	0	0
8/22/03	39	300	300	0	0
8/25/03	40	300	300	0	0

Tanggal	OBS	Harga saham awal periode t (Pt)	Harga saham awal periode t-1 (Pt-1)	Pt-Pt-1	Tingkat keuntungan saham (Ri)
8/26/03	41	300	300	0	0
8/27/03	42	300	300	0	0
8/28/03	43	300	300	0	0
8/29/03	44	300	300	0	0
9/1/03	45	300	300	0	0
9/2/03	46	300	300	0	0
9/3/03	47	300	300	0	0
9/4/03	48	300	300	0	0
9/5/03	49	300	300	0	0
9/8/03	50	300	300	0	0
9/9/03	51	300	300	0	0
9/10/03	52	300	300	0	0
9/11/03	53	300	300	0	0
9/12/03	54	300	300	0	0
9/15/03	55	300	300	0	0
9/16/03	56	300	300	0	0
9/17/03	57	300	300	0	0
9/18/03	58	300	300	0	0
9/19/03	59	300	300	0	0
9/23/03	60	300	300	0	0
9/24/03	61	300	300	0	0
9/25/03	62	300	300	0	0
9/26/03	63	275	300	-25	-0.083333333
9/29/03	64	275	275	0	0
9/30/03	65	280	275	5	0.018181818
10/1/03	66	275	280	-5	-0.01785714
10/2/03	67	275	275	0	0
10/3/03	68	275	275	0	0
10/6/03	69	275	275	0	0
10/7/03	70	275	275	0	0
10/8/03	71	275	275	0	0
10/9/03	72	275	275	0	0
10/10/03	73	275	275	0	0
10/13/03	74	275	275	0	0
10/14/03	75	275	275	0	0
10/15/03	76	275	275	0	0
10/16/03	77	275	275	0	0
10/17/03	78	275	275	0	0
10/20/03	79	275	275	0	0
10/21/03	80	275	275	0	0
10/22/03	81	275	275	0	0
10/23/03	82	275	275	0	0
10/24/03	83	275	275	0	0
10/27/03	84	275	275	0	0
10/28/03	85	280	275	5	0.018181818

Tanggal	OBS	Harga saham awal periode t (Pt)	Harga saham awal periode t-1 (Pt-1)	Pt-Pt-1	Tingkat keuntungan saham (Ri)
10/29/03	86	280	280	0	0
10/30/03	87	280	280	0	0
10/31/03	88	280	280	0	0
11/3/03	89	280	280	0	0
11/4/03	90	280	280	0	0
11/5/03	91	275	280	-5	-0.01785714
11/6/03	92	275	275	0	0
11/7/03	93	275	275	0	0
11/10/03	94	275	275	0	0
11/11/03	95	275	275	0	0
11/12/03	96	275	275	0	0
11/13/03	97	275	275	0	0
11/14/03	98	275	275	0	0
11/17/03	99	275	275	0	0
11/18/03	100	275	275	0	0
11/19/03	101	275	275	0	0
11/20/03	102	275	275	0	0
11/21/03	103	275	275	0	0
12/1/03	104	275	275	0	0
12/2/03	105	275	275	0	0
12/3/03	106	275	275	0	0
12/4/03	107	275	275	0	0
12/5/03	108	275	275	0	0
12/8/03	109	275	275	0	0
12/9/03	110	275	275	0	0
12/10/03	111	275	275	0	0
12/11/03	112	275	275	0	0
12/12/03	113	275	275	0	0
12/15/03	114	275	275	0	0
12/16/03	115	275	275	0	0
12/17/03	116	275	275	0	0
12/18/03	117	275	275	0	0
12/19/03	118	275	275	0	0
12/22/03	119	275	275	0	0
12/23/03	120	275	275	0	0
12/29/03	121	275	275	0	0
12/30/03	122	275	275	0	0

**Daftar harga dan tingkat keuntungan saham
Perusahaan Roda Vivatex Tbk (RDTX)**

Tanggal	OBS	Harga saham awal periode t (Pt)	Harga saham awal periode t-1 (Pt-1)	Pt-Pt-1	Tingkat keuntungan saham (Ri)
7/1/03	1	900	900	0	0
7/2/03	2	900	900	0	0
7/3/03	3	900	900	0	0
7/4/03	4	800	900	-100	-0.11111111
7/7/03	5	800	800	0	0
7/8/03	6	800	800	0	0
7/9/03	7	800	800	0	0
7/10/03	8	800	800	0	0
7/11/03	9	700	800	-100	-0.125
7/14/03	10	700	700	0	0
7/15/03	11	700	700	0	0
7/16/03	12	700	700	0	0
7/17/03	13	700	700	0	0
7/18/03	14	700	700	0	0
7/21/03	15	700	700	0	0
7/22/03	16	700	700	0	0
7/23/03	17	700	700	0	0
7/24/03	18	700	700	0	0
7/25/03	19	700	700	0	0
7/28/03	20	700	700	0	0
7/29/03	21	700	700	0	0
7/30/03	22	700	700	0	0
7/31/03	23	700	700	0	0
8/1/03	24	700	700	0	0
8/4/03	25	700	700	0	0
8/5/03	26	700	700	0	0
8/6/03	27	700	700	0	0
8/7/03	28	700	700	0	0
8/8/03	29	700	700	0	0
8/9/03	30	700	700	0	0
8/11/03	31	700	700	0	0
8/12/03	32	700	700	0	0
8/13/03	33	700	700	0	0
8/14/03	34	700	700	0	0
8/15/03	35	700	700	0	0
8/19/03	36	700	700	0	0
8/20/03	37	700	700	0	0
8/21/03	38	700	700	0	0
8/22/03	39	700	700	0	0
8/25/03	40	700	700	0	0

Tanggal	OBS	Harga saham awal periode t (Pt)	Harga saham awal periode t-1 (Pt-1)	Pt-Pt-1	Tingkat keuntungan saham (Ri)
8/26/03	41	700	700	0	0
8/27/03	42	700	700	0	0
8/28/03	43	700	700	0	0
8/29/03	44	700	700	0	0
9/1/03	45	700	700	0	0
9/2/03	46	700	700	0	0
9/3/03	47	700	700	0	0
9/4/03	48	700	700	0	0
9/5/03	49	700	700	0	0
9/8/03	50	700	700	0	0
9/9/03	51	700	700	0	0
9/10/03	52	700	700	0	0
9/11/03	53	700	700	0	0
9/12/03	54	700	700	0	0
9/15/03	55	700	700	0	0
9/16/03	56	850	700	150	0.21428571
9/17/03	57	875	850	25	0.02941176
9/18/03	58	900	875	25	0.02857143
9/19/03	59	900	900	0	0
9/23/03	60	900	900	0	0
9/24/03	61	900	900	0	0
9/25/03	62	900	900	0	0
9/26/03	63	900	900	0	0
9/29/03	64	900	900	0	0
9/30/03	65	900	900	0	0
10/1/03	66	900	900	0	0
10/2/03	67	925	900	25	0.02777778
10/3/03	68	925	925	0	0
10/6/03	69	925	925	0	0
10/7/03	70	925	925	0	0
10/8/03	71	925	925	0	0
10/9/03	72	925	925	0	0
10/10/03	73	925	925	0	0
10/13/03	74	925	925	0	0
10/14/03	75	925	925	0	0
10/15/03	76	900	925	-25	-0.02702703
10/16/03	77	900	900	0	0
10/17/03	78	900	900	0	0
10/20/03	79	950	900	50	0.05555556
10/21/03	80	950	950	0	0
10/22/03	81	950	950	0	0
10/23/03	82	950	950	0	0
10/24/03	83	950	950	0	0
10/27/03	84	950	950	0	0
10/28/03	85	950	950	0	0

Tanggal	OBS	Harga saham awal periode t (Pt)	Harga saham awal periode t-1 (Pt-1)	Pt-Pt-1	Tingkat keuntungan saham (Ri)
10/29/03	86	950	950	0	0
10/30/03	87	950	950	0	0
10/31/03	88	950	950	0	0
11/3/03	89	950	950	0	0
11/4/03	90	950	950	0	0
11/5/03	91	950	950	0	0
11/6/03	92	950	950	0	0
11/7/03	93	950	950	0	0
11/10/03	94	950	950	0	0
11/11/03	95	900	950	-50	-0.05263158
11/12/03	96	900	900	0	0
11/13/03	97	900	900	0	0
11/14/03	98	900	900	0	0
11/17/03	99	900	900	0	0
11/18/03	100	900	900	0	0
11/19/03	101	900	900	0	0
11/20/03	102	900	900	0	0
11/21/03	103	900	900	0	0
12/1/03	104	900	900	0	0
12/2/03	105	900	900	0	0
12/3/03	106	900	900	0	0
12/4/03	107	900	900	0	0
12/5/03	108	900	900	0	0
12/8/03	109	900	900	0	0
12/9/03	110	900	900	0	0
12/10/03	111	900	900	0	0
12/11/03	112	900	900	0	0
12/12/03	113	900	900	0	0
12/15/03	114	900	900	0	0
12/16/03	115	900	900	0	0
12/17/03	116	900	900	0	0
12/18/03	117	900	900	0	0
12/19/03	118	900	900	0	0
12/22/03	119	900	900	0	0
12/23/03	120	900	900	0	0
12/29/03	121	900	900	0	0
12/30/03	122	900	900	0	0

**Daftar harga dan tingkat keuntungan saham
Perusahaan Daeyu Orchid Indonesia Tbk (DOID)**

Tanggal	OBS	Harga saham awal periode t (Pt)	Harga saham awal periode t-1 (Pt-1)	Pt-Pt-1	Tingkat keuntungan saham (Ri)
7/1/03	1	80	80	0	0
7/2/03	2	55	80	-25	-0.3125
7/3/03	3	55	55	0	0
7/4/03	4	50	55	-5	-0.09090909
7/7/03	5	50	50	0	0
7/8/03	6	50	50	0	0
7/9/03	7	50	50	0	0
7/10/03	8	50	50	0	0
7/11/03	9	50	50	0	0
7/14/03	10	50	50	0	0
7/15/03	11	50	50	0	0
7/16/03	12	50	50	0	0
7/17/03	13	50	50	0	0
7/18/03	14	50	50	0	0
7/21/03	15	50	50	0	0
7/22/03	16	50	50	0	0
7/23/03	17	50	50	0	0
7/24/03	18	50	50	0	0
7/25/03	19	50	50	0	0
7/28/03	20	50	50	0	0
7/29/03	21	50	50	0	0
7/30/03	22	50	50	0	0
7/31/03	23	50	50	0	0
8/1/03	24	60	50	10	0.2
8/4/03	25	60	60	0	0
8/5/03	26	60	60	0	0
8/6/03	27	60	60	0	0
8/7/03	28	60	60	0	0
8/8/03	29	60	60	0	0
8/9/03	30	60	60	0	0
8/11/03	31	60	60	0	0
8/12/03	32	60	60	0	0
8/13/03	33	60	60	0	0
8/14/03	34	60	60	0	0
8/15/03	35	60	60	0	0
8/19/03	36	60	60	0	0
8/20/03	37	60	60	0	0
8/21/03	38	60	60	0	0
8/22/03	39	60	60	0	0
8/25/03	40	50	60	-10	-0.16666667

Tanggal	OBS	Harga saham awal periode t (Pt)	Harga saham awal periode t-1 (Pt-1)	Pt-Pt-1	Tingkat keuntungan saham (Ri)
8/26/03	41	50	50	0	0
8/27/03	42	50	50	0	0
8/28/03	43	55	50	5	0.1
8/29/03	44	55	55	0	0
9/1/03	45	50	55	-5	-0.09090909
9/2/03	46	50	50	0	0
9/3/03	47	50	50	0	0
9/4/03	48	60	50	10	0.2
9/5/03	49	60	60	0	0
9/8/03	50	60	60	0	0
9/9/03	51	60	60	0	0
9/10/03	52	60	60	0	0
9/11/03	53	60	60	0	0
9/12/03	54	60	60	0	0
9/15/03	55	60	60	0	0
9/16/03	56	60	60	0	0
9/17/03	57	60	60	0	0
9/18/03	58	50	60	-10	-0.16666667
9/19/03	59	50	50	0	0
9/23/03	60	50	50	0	0
9/24/03	61	50	50	0	0
9/25/03	62	65	50	15	0.3
9/26/03	63	65	65	0	0
9/29/03	64	65	65	0	0
9/30/03	65	75	65	10	0.15384615
10/1/03	66	75	75	0	0
10/2/03	67	80	75	5	0.06666667
10/3/03	68	80	80	0	0
10/6/03	69	80	80	0	0
10/7/03	70	80	80	0	0
10/8/03	71	80	80	0	0
10/9/03	72	80	80	0	0
10/10/03	73	80	80	0	0
10/13/03	74	80	80	0	0
10/14/03	75	120	80	40	0.5
10/15/03	76	135	120	15	0.125
10/16/03	77	125	135	-10	-0.07407407
10/17/03	78	115	125	-10	-0.08
10/20/03	79	105	115	-10	-0.08695652
10/21/03	80	105	105	0	0
10/22/03	81	115	105	10	0.0952381
10/23/03	82	110	115	-5	-0.04347826
10/24/03	83	115	110	5	0.04545455
10/27/03	84	120	115	5	0.04347826
10/28/03	85	115	120	-5	-0.04166667

Tanggal	OBS	Harga saham awal periode t (Pt)	Harga saham awal periode t-1 (Pt-1)	Pt-Pt-1	Tingkat keuntungan saham (Ri)
10/29/03	86	125	115	10	0.08695652
10/30/03	87	120	125	-5	-0.04
10/31/03	88	120	120	0	0
11/3/03	89	115	120	-5	-0.04166667
11/4/03	90	110	115	-5	-0.04347826
11/5/03	91	110	110	0	0
11/6/03	92	110	110	0	0
11/7/03	93	110	110	0	0
11/10/03	94	110	110	0	0
11/11/03	95	115	110	5	0.04545455
11/12/03	96	115	115	0	0
11/13/03	97	115	115	0	0
11/14/03	98	115	115	0	0
11/17/03	99	110	115	-5	-0.04347826
11/18/03	100	115	110	5	0.04545455
11/19/03	101	115	115	0	0
11/20/03	102	115	115	0	0
11/21/03	103	115	115	0	0
12/1/03	104	115	115	0	0
12/2/03	105	125	115	10	0.08695652
12/3/03	106	130	125	5	0.04
12/4/03	107	130	130	0	0
12/5/03	108	140	130	10	0.07692308
12/8/03	109	135	140	-5	-0.03571429
12/9/03	110	130	135	-5	-0.03703704
12/10/03	111	130	130	0	0
12/11/03	112	145	130	15	0.11538462
12/12/03	113	145	145	0	0
12/15/03	114	145	145	0	0
12/16/03	115	130	145	-15	-0.10344828
12/17/03	116	125	130	-5	-0.03846154
12/18/03	117	125	125	0	0
12/19/03	118	125	125	0	0
12/22/03	119	125	125	0	0
12/23/03	120	120	125	-5	-0.04
12/29/03	121	110	120	-10	-0.08333333
12/30/03	122	120	110	10	0.09090909

**Daftar harga dan tingkat keuntungan saham
Perusahaan Eratex Djaja Limited Tbk (ERTX)**

Tanggal	OBS	Harga saham awal periode t (Pt)	Harga saham awal periode t-1 (Pt-1)	Pt-Pt-1	Tingkat keuntungan saham (Ri)
7/1/03	1	180	180	0	0
7/2/03	2	180	180	0	0
7/3/03	3	180	180	0	0
7/4/03	4	180	180	0	0
7/7/03	5	180	180	0	0
7/8/03	6	180	180	0	0
7/9/03	7	180	180	0	0
7/10/03	8	180	180	0	0
7/11/03	9	180	180	0	0
7/14/03	10	170	180	-10	-0.05555556
7/15/03	11	170	170	0	0
7/16/03	12	170	170	0	0
7/17/03	13	170	170	0	0
7/18/03	14	160	170	-10	-0.05882353
7/21/03	15	160	160	0	0
7/22/03	16	160	160	0	0
7/23/03	17	160	160	0	0
7/24/03	18	160	160	0	0
7/25/03	19	160	160	0	0
7/28/03	20	160	160	0	0
7/29/03	21	160	160	0	0
7/30/03	22	160	160	0	0
7/31/03	23	175	160	15	0.09375
8/1/03	24	175	175	0	0
8/4/03	25	180	175	5	0.02857143
8/5/03	26	180	180	0	0
8/6/03	27	180	180	0	0
8/7/03	28	180	180	0	0
8/8/03	29	225	180	45	0.25
8/9/03	30	245	225	20	0.08888889
8/11/03	31	235	245	-10	-0.04081633
8/12/03	32	245	235	10	0.04255319
8/13/03	33	245	245	0	0
8/14/03	34	260	245	15	0.06122449
8/15/03	35	240	260	-20	-0.07692308
8/19/03	36	235	240	-5	-0.02083333
8/20/03	37	220	235	-15	-0.06382979
8/21/03	38	210	220	-10	-0.04545455
8/22/03	39	210	210	0	0
8/25/03	40	220	210	10	0.04761905

Tanggal	OBS	Pt (harga saham awal periode t)	Pt-1 (harga saham awal periode t- 1)	Pt-Pt-1	Ri (Tingkat keuntungan saham)
8/26/03	41	220	220	0	0
8/27/03	42	220	220	0	0
8/28/03	43	225	220	5	0.02272727
8/29/03	44	225	225	0	0
9/1/03	45	220	225	-5	-0.02222222
9/2/03	46	210	220	-10	-0.04545455
9/3/03	47	225	210	15	0.07142857
9/4/03	48	225	225	0	0
9/5/03	49	220	225	-5	-0.02222222
9/8/03	50	245	220	25	0.11363636
9/9/03	51	240	245	-5	-0.02040816
9/10/03	52	240	240	0	0
9/11/03	53	240	240	0	0
9/12/03	54	240	240	0	0
9/15/03	55	240	240	0	0
9/16/03	56	215	240	-25	-0.10416667
9/17/03	57	215	215	0	0
9/18/03	58	215	215	0	0
9/19/03	59	220	215	5	0.02325581
9/23/03	60	245	220	25	0.11363636
9/24/03	61	215	245	-30	-0.12244898
9/25/03	62	215	215	0	0
9/26/03	63	215	215	0	0
9/29/03	64	220	215	5	0.02325581
9/30/03	65	220	220	0	0
10/1/03	66	220	220	0	0
10/2/03	67	220	220	0	0
10/3/03	68	215	220	-5	-0.02272727
10/6/03	69	215	215	0	0
10/7/03	70	220	215	5	0.02325581
10/8/03	71	215	220	-5	-0.02272727
10/9/03	72	220	215	5	0.02325581
10/10/03	73	230	220	10	0.04545455
10/13/03	74	220	230	-10	-0.04347826
10/14/03	75	220	220	0	0
10/15/03	76	230	220	10	0.04545455
10/16/03	77	245	230	15	0.06521739
10/17/03	78	245	245	0	0
10/20/03	79	245	245	0	0
10/21/03	80	270	245	25	0.10204082
10/22/03	81	275	270	5	0.01851852
10/23/03	82	255	275	-20	-0.07272727
10/24/03	83	250	255	-5	-0.01960784
10/27/03	84	260	250	10	0.04
10/28/03	85	240	260	-20	-0.07692308

Tanggal	OBS	Pt (harga saham awal periode t)	Pt-1 (harga saham awal periode t- 1)	Pt-Pt-1	Ri (Tingkat keuntungan saham)
10/29/03	86	235	240	-5	-0.02083333
10/30/03	87	235	235	0	0
10/31/03	88	245	235	10	0.04255319
11/3/03	89	230	245	-15	-0.06122449
11/4/03	90	240	230	10	0.04347826
11/5/03	91	225	240	-15	-0.0625
11/6/03	92	225	225	0	0
11/7/03	93	225	225	0	0
11/10/03	94	225	225	0	0
11/11/03	95	220	225	-5	-0.02222222
11/12/03	96	215	220	-5	-0.02272727
11/13/03	97	220	215	5	0.02325581
11/14/03	98	220	220	0	0
11/17/03	99	215	220	-5	-0.02272727
11/18/03	100	215	215	0	0
11/19/03	101	210	215	-5	-0.02325581
11/20/03	102	210	210	0	0
11/21/03	103	200	210	-10	-0.04761905
12/1/03	104	200	200	0	0
12/2/03	105	220	200	20	0.1
12/3/03	106	220	220	0	0
12/4/03	107	220	220	0	0
12/5/03	108	220	220	0	0
12/8/03	109	230	220	10	0.04545455
12/9/03	110	220	230	-10	-0.04347826
12/10/03	111	220	220	0	0
12/11/03	112	220	220	0	0
12/12/03	113	220	220	0	0
12/15/03	114	210	220	-10	-0.04545455
12/16/03	115	210	210	0	0
12/17/03	116	210	210	0	0
12/18/03	117	210	210	0	0
12/19/03	118	210	210	0	0
12/22/03	119	210	210	0	0
12/23/03	120	200	210	-10	-0.04761905
12/29/03	121	210	200	10	0.05
12/30/03	122	210	210	0	0

**Daftar harga dan Tingkat keuntungan saham
Perusahaan Ricky Putra Globalindo Tbk (RICY)**

Tanggal	OBS	Harga saham awal periode t (Pt)	Harga saham awal periode t-1 (Pt-1)	Pt-Pt-1	Tingkat keuntungan saham (Ri)
7/1/03	1	75	70	5	0.07142857
7/2/03	2	70	75	-5	-0.06666667
7/3/03	3	75	70	5	0.07142857
7/4/03	4	70	75	-5	-0.06666667
7/7/03	5	70	70	0	0
7/8/03	6	80	70	10	0.14285714
7/9/03	7	75	80	-5	-0.0625
7/10/03	8	75	75	0	0
7/11/03	9	80	75	5	0.06666667
7/14/03	10	75	80	-5	-0.0625
7/15/03	11	70	75	-5	-0.06666667
7/16/03	12	70	70	0	0
7/17/03	13	65	70	-5	-0.07142857
7/18/03	14	60	65	-5	-0.07692308
7/21/03	15	65	60	5	0.08333333
7/22/03	16	65	65	0	0
7/23/03	17	65	65	0	0
7/24/03	18	65	65	0	0
7/25/03	19	65	65	0	0
7/28/03	20	65	65	0	0
7/29/03	21	65	65	0	0
7/30/03	22	65	65	0	0
7/31/03	23	65	65	0	0
8/1/03	24	85	65	20	0.30769231
8/4/03	25	85	85	0	0
8/5/03	26	75	85	-10	-0.11764706
8/6/03	27	75	75	0	0
8/7/03	28	75	75	0	0
8/8/03	29	90	75	15	0.2
8/9/03	30	95	90	5	0.05555556
8/11/03	31	90	95	-5	-0.05263158
8/12/03	32	85	90	-5	-0.05555556
8/13/03	33	80	85	-5	-0.05882353
8/14/03	34	85	80	5	0.0625
8/15/03	35	80	85	-5	-0.05882353
8/19/03	36	85	80	5	0.0625
8/20/03	37	80	85	-5	-0.05882353
8/21/03	38	85	80	5	0.0625
8/22/03	39	80	85	-5	-0.05882353
8/25/03	40	85	80	5	0.0625

Tanggal	OBS	Harga saham awal periode t (Pt)	Harga saham awal periode t-1 (Pt-1)	Pt-Pt-1	Tingkat keuntungan saham (Ri)
8/26/03	41	80	85	-5	-0.05882353
8/27/03	42	80	80	0	0
8/28/03	43	80	80	0	0
8/29/03	44	80	80	0	0
9/1/03	45	80	80	0	0
9/2/03	46	100	80	20	0.25
9/3/03	47	90	100	-10	-0.1
9/4/03	48	90	90	0	0
9/5/03	49	90	90	0	0
9/8/03	50	95	90	5	0.05555556
9/9/03	51	95	95	0	0
9/10/03	52	95	95	0	0
9/11/03	53	95	95	0	0
9/12/03	54	95	95	0	0
9/15/03	55	95	95	0	0
9/16/03	56	100	95	5	0.05263158
9/17/03	57	95	100	-5	-0.05
9/18/03	58	95	95	0	0
9/19/03	59	95	95	0	0
9/23/03	60	95	95	0	0
9/24/03	61	95	95	0	0
9/25/03	62	95	95	0	0
9/26/03	63	95	95	0	0
9/29/03	64	95	95	0	0
9/30/03	65	95	95	0	0
10/1/03	66	95	95	0	0
10/2/03	67	100	95	5	0.05263158
10/3/03	68	100	100	0	0
10/6/03	69	100	100	0	0
10/7/03	70	95	100	-5	-0.05
10/8/03	71	95	95	0	0
10/9/03	72	140	95	45	0.47368421
10/10/03	73	125	140	-15	-0.10714286
10/13/03	74	135	125	10	0.08
10/14/03	75	140	135	5	0.03703704
10/15/03	76	140	140	0	0
10/16/03	77	155	140	15	0.10714286
10/17/03	78	145	155	-10	-0.06451613
10/20/03	79	140	145	-5	-0.03448276
10/21/03	80	135	140	-5	-0.03571429
10/22/03	81	130	135	-5	-0.03703704
10/23/03	82	135	130	5	0.03846154
10/24/03	83	135	135	0	0
10/27/03	84	135	135	0	0
10/28/03	85	130	135	-5	-0.03703704

Tanggal	OBS	Harga saham awal periode t (Pt)	Harga saham awal periode t-1 (Pt-1)	Pt-Pt-1	Tingkat keuntungan saham (Ri)
10/29/03	86	135	130	5	0.03846154
10/30/03	87	135	135	0	0
10/31/03	88	135	135	0	0
11/3/03	89	130	135	-5	-0.03703704
11/4/03	90	130	130	0	0
11/5/03	91	130	130	0	0
11/6/03	92	130	130	0	0
11/7/03	93	130	130	0	0
11/10/03	94	130	130	0	0
11/11/03	95	125	130	-5	-0.03846154
11/12/03	96	125	125	0	0
11/13/03	97	125	125	0	0
11/14/03	98	125	125	0	0
11/17/03	99	125	125	0	0
11/18/03	100	125	125	0	0
11/19/03	101	125	125	0	0
11/20/03	102	125	125	0	0
11/21/03	103	125	125	0	0
12/1/03	104	125	125	0	0
12/2/03	105	120	125	-5	-0.04
12/3/03	106	120	120	0	0
12/4/03	107	120	120	0	0
12/5/03	108	120	120	0	0
12/8/03	109	120	120	0	0
12/9/03	110	120	120	0	0
12/10/03	111	120	120	0	0
12/11/03	112	110	120	-10	-0.08333333
12/12/03	113	110	110	0	0
12/15/03	114	105	110	-5	-0.04545455
12/16/03	115	110	105	5	0.04761905
12/17/03	116	110	110	0	0
12/18/03	117	110	110	0	0
12/19/03	118	105	110	-5	-0.04545455
12/22/03	119	110	105	5	0.04761905
12/23/03	120	110	110	0	0
12/29/03	121	110	110	0	0
12/30/03	122	110	110	0	0

**Daftar harga dan tingkat keuntungan saham
Perusahaan Sunson Textile Manufacture (SSTM)**

Tanggal	OBS	Harga saham awal periode t (Pt)	Harga saham awal periode t-1 (Pt-1)	Pt-Pt-1	Tingkat keuntungan saham (Ri)
7/1/03	1	160	160	0	0
7/2/03	2	160	160	0	0
7/3/03	3	160	160	0	0
7/4/03	4	145	160	-15	-0.09375
7/7/03	5	140	145	-5	-0.03448276
7/8/03	6	140	140	0	0
7/9/03	7	140	140	0	0
7/10/03	8	150	140	10	0.07142857
7/11/03	9	150	150	0	0
7/14/03	10	145	150	-5	-0.03333333
7/15/03	11	155	145	10	0.06896552
7/16/03	12	140	155	-15	-0.09677419
7/17/03	13	150	140	10	0.07142857
7/18/03	14	145	150	-5	-0.03333333
7/21/03	15	150	145	5	0.03448276
7/22/03	16	150	150	0	0
7/23/03	17	145	150	-5	-0.03333333
7/24/03	18	130	145	-15	-0.10344828
7/25/03	19	145	130	15	0.11538462
7/28/03	20	145	145	0	0
7/29/03	21	145	145	0	0
7/30/03	22	145	145	0	0
7/31/03	23	145	145	0	0
8/1/03	24	140	145	-5	-0.03448276
8/4/03	25	140	140	0	0
8/5/03	26	140	140	0	0
8/6/03	27	140	140	0	0
8/7/03	28	140	140	0	0
8/8/03	29	140	140	0	0
8/9/03	30	140	140	0	0
8/11/03	31	150	140	10	0.07142857
8/12/03	32	150	150	0	0
8/13/03	33	150	150	0	0
8/14/03	34	145	150	-5	-0.03333333
8/15/03	35	140	145	-5	-0.03448276
8/19/03	36	135	140	-5	-0.03571429
8/20/03	37	135	135	0	0
8/21/03	38	140	135	5	0.03703704
8/22/03	39	140	140	0	0
8/25/03	40	140	140	0	0

Tanggal	OBS	Harga saham awal periode t (Pt)	Harga saham awal periode t-1 (Pt-1)	Pt-Pt-1	Tingkat keuntungan saham (Ri)
8/26/03	41	140	140	0	0
8/27/03	42	140	140	0	0
8/28/03	43	140	140	0	0
8/29/03	44	140	140	0	0
9/1/03	45	140	140	0	0
9/2/03	46	145	140	5	0.03571429
9/3/03	47	150	145	5	0.03448276
9/4/03	48	160	150	10	0.06666667
9/5/03	49	160	160	0	0
9/8/03	50	140	160	-20	-0.125
9/9/03	51	150	140	10	0.07142857
9/10/03	52	145	150	-5	-0.03333333
9/11/03	53	140	145	-5	-0.03448276
9/12/03	54	105	140	-35	-0.25
9/15/03	55	140	105	35	0.33333333
9/16/03	56	160	140	20	0.14285714
9/17/03	57	150	160	-10	-0.0625
9/18/03	58	150	150	0	0
9/19/03	59	140	150	-10	-0.06666667
9/23/03	60	140	140	0	0
9/24/03	61	150	140	10	0.07142857
9/25/03	62	150	150	0	0
9/26/03	63	150	150	0	0
9/29/03	64	140	150	-10	-0.06666667
9/30/03	65	140	140	0	0
10/1/03	66	140	140	0	0
10/2/03	67	130	140	-10	-0.07142857
10/3/03	68	130	130	0	0
10/6/03	69	130	130	0	0
10/7/03	70	125	130	-5	-0.03846154
10/8/03	71	130	125	5	0.04
10/9/03	72	140	130	10	0.07692308
10/10/03	73	140	140	0	0
10/13/03	74	175	140	35	0.25
10/14/03	75	180	175	5	0.02857143
10/15/03	76	165	180	-15	-0.08333333
10/16/03	77	160	165	-5	-0.03030303
10/17/03	78	160	160	0	0
10/20/03	79	160	160	0	0
10/21/03	80	160	160	0	0
10/22/03	81	160	160	0	0
10/23/03	82	140	160	-20	-0.125
10/24/03	83	145	140	5	0.03571429
10/27/03	84	160	145	15	0.10344828
10/28/03	85	140	160	-20	-0.125

Tanggal	OBS	Harga saham awal periode t (Pt)	Harga saham awal periode t-1 (Pt-1)	Pt-Pt-1	Tingkat keuntungan saham (Ri)
10/29/03	86	140	140	0	0
10/30/03	87	140	140	0	0
10/31/03	88	140	140	0	0
11/3/03	89	130	140	-10	-0.07142857
11/4/03	90	130	130	0	0
11/5/03	91	135	130	5	0.03846154
11/6/03	92	135	135	0	0
11/7/03	93	135	135	0	0
11/10/03	94	135	135	0	0
11/11/03	95	135	135	0	0
11/12/03	96	135	135	0	0
11/13/03	97	135	135	0	0
11/14/03	98	135	135	0	0
11/17/03	99	125	135	-10	-0.07407407
11/18/03	100	120	125	-5	-0.04
11/19/03	101	135	120	15	0.125
11/20/03	102	145	135	10	0.07407407
11/21/03	103	125	145	-20	-0.13793103
12/1/03	104	145	125	20	0.16
12/2/03	105	145	145	0	0
12/3/03	106	145	145	0	0
12/4/03	107	145	145	0	0
12/5/03	108	140	145	-5	-0.03448276
12/8/03	109	140	140	0	0
12/9/03	110	140	140	0	0
12/10/03	111	150	140	10	0.07142857
12/11/03	112	150	150	0	0
12/12/03	113	140	150	-10	-0.06666667
12/15/03	114	150	140	10	0.07142857
12/16/03	115	140	150	-10	-0.06666667
12/17/03	116	150	140	10	0.07142857
12/18/03	117	150	150	0	0
12/19/03	118	160	150	10	0.06666667
12/22/03	119	145	160	-15	-0.09375
12/23/03	120	140	145	-5	-0.03448276
12/29/03	121	140	140	0	0
12/30/03	122	140	140	0	0

**Daftar harga dan tingkat keuntungan saham
Perusahaan Panasia Filament Inti Tbk (PAFI)**

Tanggal	OBS	Harga saham awal periode t (Pt)	Harga saham awal periode t-1 (Pt-1)	Pt-Pt-1	Tingkat keuntungan saham (Ri)
7/1/03	1	70	60	10	0.16666667
7/2/03	2	70	70	0	0
7/3/03	3	70	70	0	0
7/4/03	4	70	70	0	0
7/7/03	5	70	70	0	0
7/8/03	6	70	70	0	0
7/9/03	7	70	70	0	0
7/10/03	8	70	70	0	0
7/11/03	9	70	70	0	0
7/14/03	10	70	70	0	0
7/15/03	11	70	70	0	0
7/16/03	12	70	70	0	0
7/17/03	13	70	70	0	0
7/18/03	14	70	70	0	0
7/21/03	15	70	70	0	0
7/22/03	16	65	70	-5	-0.07142857
7/23/03	17	65	65	0	0
7/24/03	18	65	65	0	0
7/25/03	19	65	65	0	0
7/28/03	20	65	65	0	0
7/29/03	21	65	65	0	0
7/30/03	22	65	65	0	0
7/31/03	23	60	65	-5	-0.07692308
8/1/03	24	60	60	0	0
8/4/03	25	60	60	0	0
8/5/03	26	60	60	0	0
8/6/03	27	60	60	0	0
8/7/03	28	60	60	0	0
8/8/03	29	70	60	10	0.16666667
8/9/03	30	80	70	10	0.14285714
8/11/03	31	70	80	-10	-0.125
8/12/03	32	55	70	-15	-0.21428571
8/13/03	33	55	55	0	0
8/14/03	34	55	55	0	0
8/15/03	35	70	55	15	0.27272727
8/19/03	36	70	70	0	0
8/20/03	37	70	70	0	0
8/21/03	38	65	70	-5	-0.07142857
8/22/03	39	60	65	-5	-0.07692308
8/25/03	40	60	60	0	0

Tanggal	OBS	Harga saham awal periode t (Pt)	Harga saham awal periode t-1 (Pt-1)	Pt-Pt-1	Tingkat keuntungan saham (Ri)
8/26/03	41	70	60	10	0.16666667
8/27/03	42	75	70	5	0.07142857
8/28/03	43	75	75	0	0
8/29/03	44	75	75	0	0
9/1/03	45	80	75	5	0.06666667
9/2/03	46	80	80	0	0
9/3/03	47	80	80	0	0
9/4/03	48	80	80	0	0
9/5/03	49	80	80	0	0
9/8/03	50	80	80	0	0
9/9/03	51	80	80	0	0
9/10/03	52	75	80	-5	-0.0625
9/11/03	53	75	75	0	0
9/12/03	54	75	75	0	0
9/15/03	55	75	75	0	0
9/16/03	56	75	75	0	0
9/17/03	57	75	75	0	0
9/18/03	58	70	75	-5	-0.06666667
9/19/03	59	70	70	0	0
9/23/03	60	70	70	0	0
9/24/03	61	70	70	0	0
9/25/03	62	70	70	0	0
9/26/03	63	80	70	10	0.14285714
9/29/03	64	80	80	0	0
9/30/03	65	80	80	0	0
10/1/03	66	80	80	0	0
10/2/03	67	80	80	0	0
10/3/03	68	80	80	0	0
10/6/03	69	80	80	0	0
10/7/03	70	80	80	0	0
10/8/03	71	80	80	0	0
10/9/03	72	85	80	5	0.0625
10/10/03	73	85	85	0	0
10/13/03	74	85	85	0	0
10/14/03	75	85	85	0	0
10/15/03	76	85	85	0	0
10/16/03	77	85	85	0	0
10/17/03	78	85	85	0	0
10/20/03	79	85	85	0	0
10/21/03	80	85	85	0	0
10/22/03	81	85	85	0	0
10/23/03	82	85	85	0	0
10/24/03	83	85	85	0	0
10/27/03	84	80	85	-5	-0.05882353
10/28/03	85	80	80	0	0

Tanggal	OBS	Harga saham awal periode t (Pt)	Harga saham awal periode t-1 (Pt-1)	Pt-Pt-1	Tingkat keuntungan saham (Rt)
10/29/03	86	80	80	0	0
10/30/03	87	80	80	0	0
10/31/03	88	80	80	0	0
11/3/03	89	80	80	0	0
11/4/03	90	80	80	0	0
11/5/03	91	80	80	0	0
11/6/03	92	80	80	0	0
11/7/03	93	80	80	0	0
11/10/03	94	80	80	0	0
11/11/03	95	80	80	0	0
11/12/03	96	80	80	0	0
11/13/03	97	80	80	0	0
11/14/03	98	80	80	0	0
11/17/03	99	80	80	0	0
11/18/03	100	80	80	0	0
11/19/03	101	80	80	0	0
11/20/03	102	80	80	0	0
11/21/03	103	80	80	0	0
12/1/03	104	80	80	0	0
12/2/03	105	80	80	0	0
12/3/03	106	80	80	0	0
12/4/03	107	80	80	0	0
12/5/03	108	80	80	0	0
12/8/03	109	80	80	0	0
12/9/03	110	80	80	0	0
12/10/03	111	80	80	0	0
12/11/03	112	80	80	0	0
12/12/03	113	80	80	0	0
12/15/03	114	80	80	0	0
12/16/03	115	80	80	0	0
12/17/03	116	80	80	0	0
12/18/03	117	80	80	0	0
12/19/03	118	80	80	0	0
12/22/03	119	80	80	0	0
12/23/03	120	80	80	0	0
12/29/03	121	80	80	0	0
12/30/03	122	80	80	0	0

**Daftar harga dan tingkat keuntungan saham
Perusahaan Tifico Tbk (TFCO)**

Tanggal	OBS	Harga saham awal periode t (Pt)	Harga saham awal periode t-1 (Pt-1)	Pt-Pt-1	Tingkat keuntungan saham (Ri)
7/1/03	1	190	190	0	0
7/2/03	2	190	190	0	0
7/3/03	3	190	190	0	0
7/4/03	4	190	190	0	0
7/7/03	5	190	190	0	0
7/8/03	6	195	190	5	0.02631579
7/9/03	7	200	195	5	0.02564103
7/10/03	8	200	200	0	0
7/11/03	9	200	200	0	0
7/14/03	10	200	200	0	0
7/15/03	11	200	200	0	0
7/16/03	12	200	200	0	0
7/17/03	13	200	200	0	0
7/18/03	14	200	200	0	0
7/21/03	15	200	200	0	0
7/22/03	16	200	200	0	0
7/23/03	17	200	200	0	0
7/24/03	18	200	200	0	0
7/25/03	19	190	200	-10	-0.05
7/28/03	20	190	190	0	0
7/29/03	21	190	190	0	0
7/30/03	22	190	190	0	0
7/31/03	23	190	190	0	0
8/1/03	24	190	190	0	0
8/4/03	25	190	190	0	0
8/5/03	26	190	190	0	0
8/6/03	27	190	190	0	0
8/7/03	28	190	190	0	0
8/8/03	29	190	190	0	0
8/9/03	30	205	190	15	0.07894737
8/11/03	31	190	205	-15	-0.07317073
8/12/03	32	190	190	0	0
8/13/03	33	190	190	0	0
8/14/03	34	170	190	-20	-0.10526316
8/15/03	35	200	170	30	0.17647059
8/19/03	36	200	200	0	0
8/20/03	37	200	200	0	0
8/21/03	38	200	200	0	0
8/22/03	39	200	200	0	0
8/25/03	40	200	200	0	0

Tanggal	OBS	Harga saham awal periode t (Pt)	Harga saham awal periode t-1 (Pt-1)	Pt-Pt-1	Tingkat keuntungan saham (Ri)
8/26/03	41	200	200	0	0
8/27/03	42	200	200	0	0
8/28/03	43	190	200	-10	-0.05
8/29/03	44	190	190	0	0
9/1/03	45	190	190	0	0
9/2/03	46	190	190	0	0
9/3/03	47	205	190	15	0.07894737
9/4/03	48	205	205	0	0
9/5/03	49	205	205	0	0
9/8/03	50	205	205	0	0
9/9/03	51	210	205	5	0.02439024
9/10/03	52	210	210	0	0
9/11/03	53	210	210	0	0
9/12/03	54	210	210	0	0
9/15/03	55	210	210	0	0
9/16/03	56	210	210	0	0
9/17/03	57	210	210	0	0
9/18/03	58	190	210	-20	-0.0952381
9/19/03	59	190	190	0	0
9/23/03	60	195	190	5	0.02631579
9/24/03	61	195	195	0	0
9/25/03	62	195	195	0	0
9/26/03	63	185	195	-10	-0.05128205
9/29/03	64	185	185	0	0
9/30/03	65	185	185	0	0
10/1/03	66	185	185	0	0
10/2/03	67	185	185	0	0
10/3/03	68	185	185	0	0
10/6/03	69	185	185	0	0
10/7/03	70	185	185	0	0
10/8/03	71	185	185	0	0
10/9/03	72	200	185	15	0.08108108
10/10/03	73	200	200	0	0
10/13/03	74	200	200	0	0
10/14/03	75	200	200	0	0
10/15/03	76	200	200	0	0
10/16/03	77	200	200	0	0
10/17/03	78	200	200	0	0
10/20/03	79	210	200	10	0.05
10/21/03	80	210	210	0	0
10/22/03	81	210	210	0	0
10/23/03	82	210	210	0	0
10/24/03	83	210	210	0	0
10/27/03	84	210	210	0	0
10/28/03	85	210	210	0	0

Tanggal	OBS	Harga saham awal periode t (Pt)	Harga saham awal periode t-1 (Pt-1)	Pt-Pt-1	Tingkat keuntungan saham (Ri)
10/29/03	86	195	210	-15	-0.07142857
10/30/03	87	195	195	0	0
10/31/03	88	190	195	-5	-0.02564103
11/3/03	89	190	190	0	0
11/4/03	90	190	190	0	0
11/5/03	91	190	190	0	0
11/6/03	92	190	190	0	0
11/7/03	93	190	190	0	0
11/10/03	94	190	190	0	0
11/11/03	95	190	190	0	0
11/12/03	96	190	190	0	0
11/13/03	97	190	190	0	0
11/14/03	98	190	190	0	0
11/17/03	99	190	190	0	0
11/18/03	100	190	190	0	0
11/19/03	101	190	190	0	0
11/20/03	102	190	190	0	0
11/21/03	103	180	190	-10	-0.05263158
12/1/03	104	180	180	0	0
12/2/03	105	180	180	0	0
12/3/03	106	180	180	0	0
12/4/03	107	180	180	0	0
12/5/03	108	180	180	0	0
12/8/03	109	180	180	0	0
12/9/03	110	180	180	0	0
12/10/03	111	180	180	0	0
12/11/03	112	180	180	0	0
12/12/03	113	180	180	0	0
12/15/03	114	180	180	0	0
12/16/03	115	180	180	0	0
12/17/03	116	200	180	20	0.11111111
12/18/03	117	200	200	0	0
12/19/03	118	200	200	0	0
12/22/03	119	225	200	25	0.125
12/23/03	120	230	225	5	0.02222222
12/29/03	121	230	230	0	0
12/30/03	122	230	230	0	0

**Daftar harga dan Tingkat keuntungan saham
Perusahaan Texmaco Jaya Tbk (TEJA)**

Tanggal	OBS	Harga saham awal periode t (Pt)	Harga saham awal periode t-1 (Pt-1)	Pt-Pt-1	Tingkat keuntungan saham (Ri)
7/1/03	1	2950	2900	50	0.017241379
7/2/03	2	2950	2950	0	0
7/3/03	3	2950	2950	0	0
7/4/03	4	2950	2950	0	0
7/7/03	5	2950	2950	0	0
7/8/03	6	2950	2950	0	0
7/9/03	7	2950	2950	0	0
7/10/03	8	2950	2950	0	0
7/11/03	9	2950	2950	0	0
7/14/03	10	2950	2950	0	0
7/15/03	11	2950	2950	0	0
7/16/03	12	2950	2950	0	0
7/17/03	13	2950	2950	0	0
7/18/03	14	2950	2950	0	0
7/21/03	15	2950	2950	0	0
7/22/03	16	2950	2950	0	0
7/23/03	17	2950	2950	0	0
7/24/03	18	2950	2950	0	0
7/25/03	19	2950	2950	0	0
7/28/03	20	2950	2950	0	0
7/29/03	21	2950	2950	0	0
7/30/03	22	2950	2950	0	0
7/31/03	23	2950	2950	0	0
8/1/03	24	2950	2950	0	0
8/4/03	25	2950	2950	0	0
8/5/03	26	2950	2950	0	0
8/6/03	27	2950	2950	0	0
8/7/03	28	2950	2950	0	0
8/8/03	29	2950	2950	0	0
8/9/03	30	2950	2950	0	0
8/11/03	31	2950	2950	0	0
8/12/03	32	2950	2950	0	0
8/13/03	33	2950	2950	0	0
8/14/03	34	2950	2950	0	0
8/15/03	35	2950	2950	0	0
8/19/03	36	2950	2950	0	0
8/20/03	37	2950	2950	0	0
8/21/03	38	2950	2950	0	0
8/22/03	39	2950	2950	0	0
8/25/03	40	2950	2950	0	0

Tanggal	OBS	Harga saham awal periode t (Pt)	Harga saham awal periode t-1 (Pt-1)	Pt-Pt-1	Tingkat keuntungan saham (Ri)
8/26/03	41	2950	2950	0	0
8/27/03	42	2950	2950	0	0
8/28/03	43	2950	2950	0	0
8/29/03	44	2950	2950	0	0
9/1/03	45	2950	2950	0	0
9/2/03	46	2950	2950	0	0
9/3/03	47	2950	2950	0	0
9/4/03	48	2950	2950	0	0
9/5/03	49	2950	2950	0	0
9/8/03	50	2950	2950	0	0
9/9/03	51	2950	2950	0	0
9/10/03	52	2950	2950	0	0
9/11/03	53	2950	2950	0	0
9/12/03	54	2950	2950	0	0
9/15/03	55	2950	2950	0	0
9/16/03	56	2950	2950	0	0
9/17/03	57	2950	2950	0	0
9/18/03	58	2950	2950	0	0
9/19/03	59	2950	2950	0	0
9/23/03	60	2950	2950	0	0
9/24/03	61	2950	2950	0	0
9/25/03	62	2950	2950	0	0
9/26/03	63	2950	2950	0	0
9/29/03	64	2950	2950	0	0
9/30/03	65	2950	2950	0	0
10/1/03	66	2950	2950	0	0
10/2/03	67	2950	2950	0	0
10/3/03	68	2950	2950	0	0
10/6/03	69	2950	2950	0	0
10/7/03	70	2950	2950	0	0
10/8/03	71	2950	2950	0	0
10/9/03	72	2950	2950	0	0
10/10/03	73	2950	2950	0	0
10/13/03	74	2950	2950	0	0
10/14/03	75	2950	2950	0	0
10/15/03	76	2950	2950	0	0
10/16/03	77	2950	2950	0	0
10/17/03	78	2950	2950	0	0
10/20/03	79	2950	2950	0	0
10/21/03	80	2950	2950	0	0
10/22/03	81	2950	2950	0	0
10/23/03	82	2950	2950	0	0
10/24/03	83	2950	2950	0	0
10/27/03	84	2950	2950	0	0
10/28/03	85	2950	2950	0	0

Tanggal	OBS	Harga saham awal periode t (Pt)	Harga saham awal periode t-1 (Pt-1)	Pt-Pt-1	Tingkat keuntungan saham (Ri)
10/29/03	86	2950	2950	0	0
10/30/03	87	2950	2950	0	0
10/31/03	88	2950	2950	0	0
11/3/03	89	2950	2950	0	0
11/4/03	90	2950	2950	0	0
11/5/03	91	2950	2950	0	0
11/6/03	92	2950	2950	0	0
11/7/03	93	2950	2950	0	0
11/10/03	94	2950	2950	0	0
11/11/03	95	2950	2950	0	0
11/12/03	96	2950	2950	0	0
11/13/03	97	2950	2950	0	0
11/14/03	98	2950	2950	0	0
11/17/03	99	2950	2950	0	0
11/18/03	100	2950	2950	0	0
11/19/03	101	2950	2950	0	0
11/20/03	102	2950	2950	0	0
11/21/03	103	2950	2950	0	0
12/1/03	104	2950	2950	0	0
12/2/03	105	2950	2950	0	0
12/3/03	106	2950	2950	0	0
12/4/03	107	2950	2950	0	0
12/5/03	108	2950	2950	0	0
12/8/03	109	2950	2950	0	0
12/9/03	110	2950	2950	0	0
12/10/03	111	2950	2950	0	0
12/11/03	112	2950	2950	0	0
12/12/03	113	2950	2950	0	0
12/15/03	114	2950	2950	0	0
12/16/03	115	2950	2950	0	0
12/17/03	116	2950	2950	0	0
12/18/03	117	2950	2950	0	0
12/19/03	118	2950	2950	0	0
12/22/03	119	2950	2950	0	0
12/23/03	120	2950	2950	0	0
12/29/03	121	2950	2950	0	0
12/30/03	122	2950	2950	0	0

**Daftar harga dan Tingkat keuntungan saham
Perusahaan Sarasa Nugraha Tbk (SRSN)**

Tanggal	OBS	Harga saham awal periode t (Pt)	Harga saham awal periode t-1 (Pt-1)	Pt-Pt-1	Tingkat keuntungan saham (Ri)
7/1/03	1	55	60	-5	-0.08333333
7/2/03	2	55	55	0	0
7/3/03	3	55	55	0	0
7/4/03	4	55	55	0	0
7/7/03	5	60	55	5	0.09090909
7/8/03	6	60	60	0	0
7/9/03	7	60	60	0	0
7/10/03	8	60	60	0	0
7/11/03	9	60	60	0	0
7/14/03	10	60	60	0	0
7/15/03	11	60	60	0	0
7/16/03	12	60	60	0	0
7/17/03	13	60	60	0	0
7/18/03	14	55	60	-5	-0.08333333
7/21/03	15	55	55	0	0
7/22/03	16	55	55	0	0
7/23/03	17	60	55	5	0.09090909
7/24/03	18	60	60	0	0
7/25/03	19	60	60	0	0
7/28/03	20	60	60	0	0
7/29/03	21	55	60	-5	-0.08333333
7/30/03	22	55	55	0	0
7/31/03	23	55	55	0	0
8/1/03	24	60	55	5	0.09090909
8/4/03	25	55	60	-5	-0.08333333
8/5/03	26	55	55	0	0
8/6/03	27	55	55	0	0
8/7/03	28	55	55	0	0
8/8/03	29	60	55	5	0.09090909
8/9/03	30	70	60	10	0.16666667
8/11/03	31	55	70	-15	-0.21428571
8/12/03	32	55	55	0	0
8/13/03	33	55	55	0	0
8/14/03	34	60	55	5	0.09090909
8/15/03	35	60	60	0	0
8/19/03	36	60	60	0	0
8/20/03	37	55	60	-5	-0.08333333
8/21/03	38	55	55	0	0
8/22/03	39	55	55	0	0
8/25/03	40	55	55	0	0

Tanggal	OBS	Harga saham awal periode t (Pt)	Harga saham awal periode t-1 (Pt-1)	Pt-Pt-1	Tingkat keuntungan saham (Ri)
8/26/03	41	60	55	5	0.09090909
8/27/03	42	60	60	0	0
8/28/03	43	60	60	0	0
8/29/03	44	60	60	0	0
9/1/03	45	60	60	0	0
9/2/03	46	65	60	5	0.08333333
9/3/03	47	65	65	0	0
9/4/03	48	70	65	5	0.07692308
9/5/03	49	70	70	0	0
9/8/03	50	70	70	0	0
9/9/03	51	65	70	-5	-0.07142857
9/10/03	52	65	65	0	0
9/11/03	53	65	65	0	0
9/12/03	54	65	65	0	0
9/15/03	55	65	65	0	0
9/16/03	56	65	65	0	0
9/17/03	57	65	65	0	0
9/18/03	58	65	65	0	0
9/19/03	59	65	65	0	0
9/23/03	60	65	65	0	0
9/24/03	61	65	65	0	0
9/25/03	62	65	65	0	0
9/26/03	63	60	65	-5	-0.07692308
9/29/03	64	65	60	5	0.08333333
9/30/03	65	60	65	-5	-0.07692308
10/1/03	66	60	60	0	0
10/2/03	67	65	60	5	0.08333333
10/3/03	68	65	65	0	0
10/6/03	69	65	65	0	0
10/7/03	70	65	65	0	0
10/8/03	71	65	65	0	0
10/9/03	72	65	65	0	0
10/10/03	73	60	65	-5	-0.07692308
10/13/03	74	60	60	0	0
10/14/03	75	65	60	5	0.08333333
10/15/03	76	60	65	-5	-0.07692308
10/16/03	77	60	60	0	0
10/17/03	78	60	60	0	0
10/20/03	79	60	60	0	0
10/21/03	80	60	60	0	0
10/22/03	81	60	60	0	0
10/23/03	82	55	60	-5	-0.08333333
10/24/03	83	55	55	0	0
10/27/03	84	55	55	0	0
10/28/03	85	55	55	0	0

Tanggal	OBS	Harga saham awal periode t (Pt)	Harga saham awal periode t-1 (Pt-1)	Pt-Pt-1	Tingkat keuntungan saham (Ri)
10/29/03	86	60	55	5	0.09090909
10/30/03	87	60	60	0	0
10/31/03	88	60	60	0	0
11/3/03	89	55	60	-5	-0.08333333
11/4/03	90	60	55	5	0.09090909
11/5/03	91	60	60	0	0
11/6/03	92	60	60	0	0
11/7/03	93	55	60	-5	-0.08333333
11/10/03	94	60	55	5	0.09090909
11/11/03	95	60	60	0	0
11/12/03	96	60	60	0	0
11/13/03	97	60	60	0	0
11/14/03	98	55	60	-5	-0.08333333
11/17/03	99	55	55	0	0
11/18/03	100	55	55	0	0
11/19/03	101	55	55	0	0
11/20/03	102	55	55	0	0
11/21/03	103	55	55	0	0
12/1/03	104	55	55	0	0
12/2/03	105	55	55	0	0
12/3/03	106	55	55	0	0
12/4/03	107	55	55	0	0
12/5/03	108	55	55	0	0
12/8/03	109	55	55	0	0
12/9/03	110	55	55	0	0
12/10/03	111	55	55	0	0
12/11/03	112	75	55	20	0.36363636
12/12/03	113	80	75	5	0.06666667
12/15/03	114	85	80	5	0.0625
12/16/03	115	80	85	-5	-0.05882353
12/17/03	116	80	80	0	0
12/18/03	117	85	80	5	0.0625
12/19/03	118	85	85	0	0
12/22/03	119	85	85	0	0
12/23/03	120	90	85	5	0.05882353
12/29/03	121	90	90	0	0
12/30/03	122	95	90	5	0.05555556

**Daftar harga dan tingkat keuntungan saham
Perusahaan Argo Pantes (ARGO)**

Tanggal	OBS	Pt (harga saham awal periode t)	Pt-1 (harga saham awal periode t-1)	Pt-Pt-1
7/1/03	1	700	700	0
7/2/03	2	700	700	0
7/3/03	3	700	700	0
7/4/03	4	700	700	0
7/7/03	5	700	700	0
7/8/03	6	700	700	0
7/9/03	7	700	700	0
7/10/03	8	700	700	0
7/11/03	9	700	700	0
7/14/03	10	700	700	0
7/15/03	11	700	700	0
7/16/03	12	700	700	0
7/17/03	13	700	700	0
7/18/03	14	700	700	0
7/21/03	15	700	700	0
7/22/03	16	700	700	0
7/23/03	17	700	700	0
7/24/03	18	700	700	0
7/25/03	19	700	700	0
7/28/03	20	700	700	0
7/29/03	21	700	700	0
7/30/03	22	700	700	0
7/31/03	23	700	700	0
8/1/03	24	700	700	0
8/4/03	25	700	700	0
8/5/03	26	700	700	0
8/6/03	27	700	700	0
8/7/03	28	700	700	0
8/8/03	29	700	700	0
8/9/03	30	700	700	0
8/11/03	31	700	700	0
8/12/03	32	700	700	0
8/13/03	33	700	700	0
8/14/03	34	700	700	0
8/15/03	35	700	700	0
8/19/03	36	700	700	0
8/20/03	37	700	700	0
8/21/03	38	700	700	0
8/22/03	39	700	700	0
8/25/03	40	700	700	0

Tanggal	OBS	Pt (harga saham awal periode t)	Pt-1 (harga saham awal periode t-1)	Pt-Pt-1
8/26/03	41	700	700	0
8/27/03	42	700	700	0
8/28/03	43	700	700	0
8/29/03	44	700	700	0
9/1/03	45	700	700	0
9/2/03	46	700	700	0
9/3/03	47	700	700	0
9/4/03	48	700	700	0
9/5/03	49	700	700	0
9/8/03	50	700	700	0
9/9/03	51	700	700	0
9/10/03	52	700	700	0
9/11/03	53	700	700	0
9/12/03	54	700	700	0
9/15/03	55	700	700	0
9/16/03	56	700	700	0
9/17/03	57	700	700	0
9/18/03	58	700	700	0
9/19/03	59	700	700	0
9/23/03	60	700	700	0
9/24/03	61	700	700	0
9/25/03	62	700	700	0
9/26/03	63	700	700	0
9/29/03	64	700	700	0
9/30/03	65	700	700	0
10/1/03	66	700	700	0
10/2/03	67	700	700	0
10/3/03	68	700	700	0
10/6/03	69	700	700	0
10/7/03	70	700	700	0
10/8/03	71	700	700	0
10/9/03	72	700	700	0
10/10/03	73	700	700	0
10/13/03	74	700	700	0
10/14/03	75	800	700	100
10/15/03	76	850	800	50
10/16/03	77	875	850	25
10/17/03	78	875	875	0
10/20/03	79	900	875	25
10/21/03	80	900	900	0
10/22/03	81	900	900	0
10/23/03	82	900	900	0
10/24/03	83	925	900	25
10/27/03	84	925	925	0
10/28/03	85	925	925	0

Tanggal	OBS	Pt (harga saham awal periode t)	Pt-1 (harga saham awal periode t-1)	Pt-Pt-1
10/29/03	86	925	925	0
10/30/03	87	925	925	0
10/31/03	88	875	925	-50
11/3/03	89	875	875	0
11/4/03	90	850	875	-25
11/5/03	91	850	850	0
11/6/03	92	850	850	0
11/7/03	93	875	850	25
11/10/03	94	875	875	0
11/11/03	95	900	875	25
11/12/03	96	925	900	25
11/13/03	97	925	925	0
11/14/03	98	925	925	0
11/17/03	99	975	925	50
11/18/03	100	1050	975	75
11/19/03	101	1075	1050	25
11/20/03	102	1100	1075	25
11/21/03	103	1150	1100	50
12/1/03	104	1250	1150	100
12/2/03	105	1250	1250	0
12/3/03	106	1300	1250	50
12/4/03	107	1300	1300	0
12/5/03	108	1300	1300	0
12/8/03	109	1300	1300	0
12/9/03	110	1300	1300	0
12/10/03	111	1300	1300	0
12/11/03	112	1300	1300	0
12/12/03	113	1300	1300	0
12/15/03	114	1300	1300	0
12/16/03	115	1300	1300	0
12/17/03	116	1300	1300	0
12/18/03	117	1300	1300	0
12/19/03	118	1300	1300	0
12/22/03	119	1300	1300	0
12/23/03	120	1300	1300	0
12/29/03	121	1300	1300	0
12/30/03	122	1300	1300	0

**Daftar harga dan tingkat keuntungan saham
perusahaan Apac Citra Centertex Tbk (MYTX)**

Tanggal	OBS	Harga saham awal periode t (Pt)	Harga saham awal periode t-1 (Pt-1)	Pt-Pt-1	Tingkat keuntungan saham (Ri)
7/1/03	1	120	120	0	0
7/2/03	2	105	120	-15	-0.125
7/3/03	3	105	105	0	0
7/4/03	4	105	105	0	0
7/7/03	5	105	105	0	0
7/8/03	6	110	105	5	0.047619048
7/9/03	7	105	110	-5	-0.04545455
7/10/03	8	100	105	-5	-0.04761905
7/11/03	9	110	100	10	0.1
7/14/03	10	105	110	-5	-0.04545455
7/15/03	11	100	105	-5	-0.04761905
7/16/03	12	105	100	5	0.05
7/17/03	13	105	105	0	0
7/18/03	14	100	105	-5	-0.04761905
7/21/03	15	100	100	0	0
7/22/03	16	100	100	0	0
7/23/03	17	100	100	0	0
7/24/03	18	100	100	0	0
7/25/03	19	100	100	0	0
7/28/03	20	100	100	0	0
7/29/03	21	100	100	0	0
7/30/03	22	100	100	0	0
7/31/03	23	100	100	0	0
8/1/03	24	100	100	0	0
8/4/03	25	100	100	0	0
8/5/03	26	100	100	0	0
8/6/03	27	105	100	5	0.05
8/7/03	28	105	105	0	0
8/8/03	29	140	105	35	0.333333333
8/9/03	30	190	140	50	0.357142857
8/11/03	31	180	190	-10	-0.05263158
8/12/03	32	180	180	0	0
8/13/03	33	180	180	0	0
8/14/03	34	180	180	0	0
8/15/03	35	180	180	0	0
8/19/03	36	180	180	0	0
8/20/03	37	180	180	0	0
8/21/03	38	180	180	0	0
8/22/03	39	170	180	-10	-0.05555556
8/25/03	40	175	170	5	0.029411765

Tanggal	OBS	Harga saham awal periode t (Pt)	Harga saham awal periode t-1 (Pt-1)	Pt-Pt-1	Tingkat keuntungan saham (Ri)
8/26/03	41	170	175	-5	-0.02857143
8/27/03	42	170	170	0	0
8/28/03	43	175	170	5	0.029411765
8/29/03	44	175	175	0	0
9/1/03	45	180	175	5	0.028571429
9/2/03	46	190	180	10	0.055555556
9/3/03	47	180	190	-10	-0.05263158
9/4/03	48	185	180	5	0.027777778
9/5/03	49	190	185	5	0.027027027
9/8/03	50	190	190	0	0
9/9/03	51	200	190	10	0.052631579
9/10/03	52	195	200	-5	-0.025
9/11/03	53	195	195	0	0
9/12/03	54	195	195	0	0
9/15/03	55	185	195	-10	-0.05128205
9/16/03	56	170	185	-15	-0.08108108
9/17/03	57	175	170	5	0.029411765
9/18/03	58	175	175	0	0
9/19/03	59	175	175	0	0
9/23/03	60	175	175	0	0
9/24/03	61	170	175	-5	-0.02857143
9/25/03	62	180	170	10	0.058823529
9/26/03	63	170	180	-10	-0.055555556
9/29/03	64	170	170	0	0
9/30/03	65	170	170	0	0
10/1/03	66	175	170	5	0.029411765
10/2/03	67	175	175	0	0
10/3/03	68	180	175	5	0.028571429
10/6/03	69	170	180	-10	-0.055555556
10/7/03	70	170	170	0	0
10/8/03	71	175	170	5	0.029411765
10/9/03	72	180	175	5	0.028571429
10/10/03	73	175	180	-5	-0.027777778
10/13/03	74	175	175	0	0
10/14/03	75	185	175	10	0.057142857
10/15/03	76	200	185	15	0.081081081
10/16/03	77	200	200	0	0
10/17/03	78	210	200	10	0.05
10/20/03	79	225	210	15	0.071428571
10/21/03	80	225	225	0	0
10/22/03	81	210	225	-15	-0.066666667
10/23/03	82	200	210	-10	-0.04761905
10/24/03	83	220	200	20	0.1
10/27/03	84	220	220	0	0
10/28/03	85	220	220	0	0

Tanggal	OBS	Harga saham awal periode t (Pt)	Harga saham awal periode t-1 (Pt-1)	Pt-Pt-1	Tingkat keuntungan saham (Ri)
10/29/03	86	200	220	-20	-0.09090909
10/30/03	87	185	200	-15	-0.075
10/31/03	88	185	185	0	0
11/3/03	89	175	185	-10	-0.05405405
11/4/03	90	175	175	0	0
11/5/03	91	175	175	0	0
11/6/03	92	170	175	-5	-0.02857143
11/7/03	93	175	170	5	0.029411765
11/10/03	94	175	175	0	0
11/11/03	95	175	175	0	0
11/12/03	96	175	175	0	0
11/13/03	97	175	175	0	0
11/14/03	98	185	175	10	0.057142857
11/17/03	99	170	185	-15	-0.08108108
11/18/03	100	170	170	0	0
11/19/03	101	175	170	5	0.029411765
11/20/03	102	175	175	0	0
11/21/03	103	175	175	0	0
12/1/03	104	160	175	-15	-0.08571429
12/2/03	105	160	160	0	0
12/3/03	106	160	160	0	0
12/4/03	107	160	160	0	0
12/5/03	108	205	160	45	0.28125
12/8/03	109	210	205	5	0.024390244
12/9/03	110	205	210	-5	-0.02380952
12/10/03	111	195	205	-10	-0.04878049
12/11/03	112	195	195	0	0
12/12/03	113	195	195	0	0
12/15/03	114	185	195	-10	-0.05128205
12/16/03	115	185	185	0	0
12/17/03	116	185	185	0	0
12/18/03	117	205	185	20	0.108108108
12/19/03	118	190	205	-15	-0.07317073
12/22/03	119	190	190	0	0
12/23/03	120	180	190	-10	-0.05263158
12/29/03	121	170	180	-10	-0.05555556
12/30/03	122	175	170	5	0.029411765

LAMPIRAN II
Tingkat Keuntungan Portofolio Pasar (Rm)

Lampiran
Daftar harga dan tingkat keuntungan pasar (RM)

Tanggal	OBS	Indeks harga saham gabungan awal periode t (Yt)	Indeks harga saham gabungan awal periode t-1 (Yt-1)	Yt-Yt-1
7/1/03	1	394.519	505.499	-110.98
7/2/03	2	506.071	394.519	111.552
7/3/03	3	507.765	506.071	1.694
7/4/03	4	504.099	507.765	-3.666
7/7/03	5	511.378	504.099	7.279
7/8/03	6	518.530	511.378	7.152
7/9/03	7	519.811	518.530	1.281
7/10/03	8	518.246	519.811	-1.565
7/11/03	9	524.688	518.246	6.442
7/14/03	10	534.961	524.688	10.273
7/15/03	11	533.830	534.961	-1.131
7/16/03	12	524.261	533.830	-9.569
7/17/03	13	523.553	524.261	-0.708
7/18/03	14	525.500	523.553	1.947
7/21/03	15	520.913	525.500	-4.587
7/22/03	16	516.779	520.913	-4.134
7/23/03	17	512.621	516.779	-4.158
7/24/03	18	505.044	512.621	-7.577
7/25/03	19	510.083	505.044	5.039
7/28/03	20	512.794	510.083	2.711
7/29/03	21	511.472	512.794	-1.322
7/30/03	22	508.222	511.472	-3.25
7/31/03	23	507.985	508.222	-0.237
8/1/03	24	389.414	507.985	-118.571
8/4/03	25	503.942	389.414	114.528
8/5/03	26	488.529	503.942	-15.413
8/6/03	27	494.436	488.529	5.907
8/7/03	28	508.270	494.436	13.834
8/8/03	29	505.360	508.270	-2.91
8/9/03	30	587.057	505.360	81.697
8/11/03	31	504.841	587.057	-82.216
8/12/03	32	506.417	504.841	1.576
8/13/03	33	511.225	506.417	4.808
8/14/03	34	510.129	511.225	-1.096
8/15/03	35	516.647	510.129	6.518
8/19/03	36	517.053	516.647	0.406
8/20/03	37	518.777	517.053	1.724
8/21/03	38	525.583	518.777	6.806
8/22/03	39	528.943	525.583	3.36
8/25/03	40	529.036	528.943	0.093
8/26/03	41	528.759	529.036	-0.277

Tanggal	OBS	Indeks harga saham gabungan awal periode t (Yt)	Indeks harga saham gabungan awal periode t-1 (Yt-1)	Yt-Yt-1
8/27/03	42	530.862	528.759	2.103
8/28/03	43	530.240	530.862	-0.622
8/29/03	44	529.675	530.240	-0.565
9/1/03	45	534.337	529.675	4.662
9/2/03	46	538.939	534.337	4.602
9/3/03	47	558.249	538.939	19.31
9/4/03	48	575.192	558.249	16.943
9/5/03	49	582.323	575.192	7.131
9/8/03	50	587.057	582.323	4.734
9/9/03	51	585.292	587.057	-1.765
9/10/03	52	572.853	585.292	-12.439
9/11/03	53	565.638	572.853	-7.215
9/12/03	54	578.375	565.638	12.737
9/15/03	55	574.799	578.375	-3.576
9/16/03	56	581.245	574.799	6.446
9/17/03	57	585.913	581.245	4.668
9/18/03	58	582.687	585.913	-3.226
9/19/03	59	585.671	582.687	2.984
9/23/03	60	588.511	585.671	2.84
9/24/03	61	605.623	588.511	17.112
9/25/03	62	603.708	605.623	-1.915
9/26/03	63	599.840	603.708	-3.868
9/29/03	64	597.140	599.840	-2.7
9/30/03	65	597.652	597.140	0.512
10/1/03	66	606.039	597.652	8.387
10/2/03	67	619.593	606.039	13.554
10/3/03	68	621.862	619.593	2.269
10/6/03	69	615.874	621.862	-5.988
10/7/03	70	615.309	615.874	-0.565
10/8/03	71	624.328	615.309	9.019
10/9/03	72	636.227	624.328	11.899
10/10/03	73	644.818	636.227	8.591
10/13/03	74	644.434	644.818	-0.384
10/14/03	75	648.716	644.434	4.282
10/15/03	76	650.440	648.716	1.724
10/16/03	77	649.298	650.440	-1.142
10/17/03	78	649.646	649.298	0.348
10/20/03	79	652.759	649.646	3.113
10/21/03	80	646.971	652.759	-5.788
10/22/03	81	646.165	646.971	-0.806
10/23/03	82	630.992	646.165	-15.173
10/24/03	83	634.567	630.992	3.575
10/27/03	84	629.052	634.567	-5.515
10/28/03	85	626.862	629.052	-2.19
10/29/03	86	624.563	626.862	-2.299

Tanggal	OBS	Indeks harga saham gabungan awal periode t (Yt)	Indeks harga saham gabungan awal periode t-1 (Yt-1)	Yt-Yt-1
10/30/03	87	627.834	624.563	3.271
10/31/03	88	625.546	627.834	-2.288
11/3/03	89	617.261	625.546	-8.285
11/4/03	90	626.490	617.261	9.229
11/5/03	91	635.817	626.490	9.327
11/6/03	92	632.811	635.817	-3.006
11/7/03	93	626.737	632.811	-6.074
11/10/03	94	620.070	626.737	-6.667
11/11/03	95	617.718	620.070	-2.352
11/12/03	96	619.872	617.718	2.154
11/13/03	97	614.636	619.872	-5.236
11/14/03	98	610.335	614.636	-4.301
11/17/03	99	607.789	610.335	-2.546
11/18/03	100	605.787	607.789	-2.002
11/19/03	101	601.938	605.787	-3.849
11/20/03	102	605.805	601.938	3.867
11/21/03	103	617.084	605.805	11.279
12/1/03	104	629.940	617.084	12.856
12/2/03	105	633.728	629.940	3.788
12/3/03	106	643.863	633.728	10.135
12/4/03	107	641.150	643.863	-2.713
12/5/03	108	638.045	641.150	-3.105
12/8/03	109	647.771	638.045	9.726
12/9/03	110	644.459	647.771	-3.312
12/10/03	111	645.961	644.459	1.502
12/11/03	112	653.324	645.961	7.363
12/12/03	113	656.740	653.324	3.416
12/15/03	114	658.522	656.740	1.782
12/16/03	115	656.909	658.522	-1.613
12/17/03	116	655.698	656.909	-1.211
12/18/03	117	664.877	655.698	9.179
12/19/03	118	672.292	664.877	7.415
12/22/03	119	674.395	672.292	2.103
12/23/03	120	679.307	674.395	4.912
12/29/03	121	693.033	679.307	13.726
12/30/03	122	691.895	693.033	-1.138

LAMPIRAN III
Hasil Regresi

Regression (Perusahaan Texmaco Jaya)

Variables Entered/Removed^d

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	RM ^a	.	Enter

- a. All requested variables entered.
b. Dependent Variable: TEJA

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.392 ^a	.153	.146	1.442E-03	.889

- a. Predictors: (Constant), RM
b. Dependent Variable: TEJA

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	4.522E-05	1	4.522E-05	21.737	.000 ^a
	Residual	2.496E-04	120	2.080E-06		
	Total	2.948E-04	121			

- a. Predictors: (Constant), RM
b. Dependent Variable: TEJA

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1.870E-04	.000		1.428	.156
	RM	-1.17E-02	.003	-.392	-4.662	.000

- a. Dependent Variable: TEJA

Regression (Perusahaan Sunson Textile Manufacture)

Variables Entered/Removed^d

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	RM ^a	.	Enter

- a. All requested variables entered.
 b. Dependent Variable: SSTM

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.013 ^a	.000	-.008	6.852E-02	2.401

- a. Predictors: (Constant), RM
 b. Dependent Variable: SSTM

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	9.857E-05	1	9.857E-05	.021	.885 ^a
	Residual	.563	120	4.695E-03		
	Total	.563	121			

- a. Predictors: (Constant), RM
 b. Dependent Variable: SSTM

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1.089E-03	.006		.175	.861
	RM	1.733E-02	.120	.013	.145	.885

- a. Dependent Variable: SSTM

Regression (Perusahaan Daeyu Orchid Indonesia)

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	RM ^a		Enter

- a. All requested variables entered.
 b. Dependent Variable: DOID

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.256 ^a	.065	.058	7.662E-02	1.755

- a. Predictors: (Constant), RM
 b. Dependent Variable: DOID

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	4.928E-02	1	4.928E-02	8.395	.004 ^a
	Residual	.704	120	5.870E-03		
	Total	.754	121			

- a. Predictors: (Constant), RM
 b. Dependent Variable: DOID

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	7.715E-03	.007		1.109	.270
	RM	-.387	.134	-.256	-2.897	.004

- a. Dependent Variable: DOID

Regression (Perusahaan Ricky Putra Globalindo)

Variables Entered/Removed^d

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	RM ^a	.	Enter

- a. All requested variables entered.
 b. Dependent Variable: RICY

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.185 ^a	.034	.026	7.143E-02	2.350

- a. Predictors: (Constant), RM
 b. Dependent Variable: RICY

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	2.158E-02	1	2.158E-02	4.229	.042 ^a
	Residual	.612	120	5.102E-03		
	Total	.634	121			

- a. Predictors: (Constant), RM
 b. Dependent Variable: RICY

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	6.988E-03	.006		1.078	.283
	RM	-.256	.125	-.185	-2.057	.042

- a. Dependent Variable: RICY

Regression (Perusahaan Panasia Filamen Inti)

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	RM ^a	.	Enter

- a. All requested variables entered.
 b. Dependent Variable: PAFI

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.021 ^a	.000	-.008	5.047E-02	1.597

- a. Predictors: (Constant), RM
 b. Dependent Variable: PAFI

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1.334E-04	1	1.334E-04	.052	.819 ^a
	Residual	.306	120	2.547E-03		
	Total	.306	121			

- a. Predictors: (Constant), RM
 b. Dependent Variable: PAFI

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	3.488E-03	.005		.761	.448
	RM	2.016E-02	.088	.021	.229	.819

- a. Dependent Variable: PAFI

Regression (Perusahaan Tifico)

Variables Entered/Removed^d

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	RM ^a	.	Enter

- a. All requested variables entered.
 b. Dependent Variable: TFCO

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.147 ^a	.022	.013	3.192E-02	2.340

- a. Predictors: (Constant), RM
 b. Dependent Variable: TFCO

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	2.696E-03	1	2.696E-03	2.647	.106 ^a
	Residual	.122	120	1.019E-03		
	Total	.125	121			

- a. Predictors: (Constant), RM
 b. Dependent Variable: TFCO

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1.711E-03	.003		.591	.556
	RM	9.063E-02	.056	.147	1.627	.106

- a. Dependent Variable: TFCO

Regression (Perusahaan Sarasa Nugraha)

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	RM ^a	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: SRSN

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.111 ^a	.012	.004	5.907E-02	2.191

a. Predictors: (Constant), RM

b. Dependent Variable: SRSN

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	5.223E-03	1	5.223E-03	1.497	.224 ^a
	Residual	.419	120	3.489E-03		
	Total	.424	121			

a. Predictors: (Constant), RM

b. Dependent Variable: SRSN

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	4.940E-03	.005		.921	.359
	RM	.126	.103	.111	1.223	.224

a. Dependent Variable: SRSN

Regression (Perusahaan Roda Vivatex)

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	RM ^a	.	Enter

- a. All requested variables entered.
 b. Dependent Variable: RDTX

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.016 ^a	.000	-.008	2.628E-02	1.828

- a. Predictors: (Constant), RM
 b. Dependent Variable: RDTX

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	2.045E-05	1	2.045E-05	.030	.864 ^a
	Residual	8.290E-02	120	6.908E-04		
	Total	8.292E-02	121			

- a. Predictors: (Constant), RM
 b. Dependent Variable: RDTX

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	2.958E-04	.002		.124	.902
	RM	7.893E-03	.046	.016	.172	.864

- a. Dependent Variable: RDTX

Regression (Perusahaan Pan Brothers Tex)

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	RM ^a	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: PBRX

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.105 ^a	.011	.003	1.483E-02	2.145

a. Predictors: (Constant), RM

b. Dependent Variable: PBRX

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	2.948E-04	1	2.948E-04	1.341	.249 ^a
	Residual	2.638E-02	120	2.199E-04		
	Total	2.668E-02	121			

a. Predictors: (Constant), RM

b. Dependent Variable: PBRX

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1.637E-03	.001		1.216	.226
	RM	2.997E-02	.026	.105	1.158	.249

a. Dependent Variable: PBRX

Regression (Perusahaan Apac Citra Centertex)

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	RM ^a	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: MYTX

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.064 ^a	.004	-.004	6.467E-02	1.667

a. Predictors: (Constant), RM

b. Dependent Variable: MYTX

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	2.072E-03	1	2.072E-03	.495	.483 ^a
	Residual	.502	120	4.182E-03		
	Total	.504	121			

a. Predictors: (Constant), RM

b. Dependent Variable: MYTX

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	4.639E-03	.006		.790	.431
	RM	7.945E-02	.113	.064	.704	.483

a. Dependent Variable: MYTX

Regression (Perusahaan Karwell Indonesia)

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	RM ^a	.	Enter

- a. All requested variables entered.
b. Dependent Variable: KARW

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.127 ^a	.016	.008	1.688E-02	2.039

- a. Predictors: (Constant), RM
b. Dependent Variable: KARW

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	5.624E-04	1	5.624E-04	1.975	.163 ^a
	Residual	3.418E-02	120	2.848E-04		
	Total	3.474E-02	121			

- a. Predictors: (Constant), RM
b. Dependent Variable: KARW

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1.634E-03	.002		1.067	.288
	RM	4.139E-02	.029	.127	1.405	.163

- a. Dependent Variable: KARW

Regression (Perusahaan Indorama Syntetics)

Variables Entered/Removed^d

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	RM ^a	.	Enter

- a. All requested variables entered.
 b. Dependent Variable: INDR

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.228 ^a	.052	.044	4.712E-02	2.200

- a. Predictors: (Constant), RM
 b. Dependent Variable: INDR

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1.459E-02	1	1.459E-02	6.571	.012 ^a
	Residual	.266	120	2.221E-03		
	Total	.281	121			

- a. Predictors: (Constant), RM
 b. Dependent Variable: INDR

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	2.445E-03	.004		.571	.569
	RM	.211	.082	.228	2.563	.012

- a. Dependent Variable: INDR

Regression (Perusahaan Panasia Indosyntex)

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	RM ^a	.	Enter

- a. All requested variables entered.
 b. Dependent Variable: HDTX

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.034 ^a	.001	-.007	1.827E-02	1.985

- a. Predictors: (Constant), RM
 b. Dependent Variable: HDTX

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	4.634E-05	1	4.634E-05	.139	.710 ^a
	Residual	4.005E-02	120	3.338E-04		
	Total	4.010E-02	121			

- a. Predictors: (Constant), RM
 b. Dependent Variable: HDTX

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	7.257E-04	.002		.438	.663
	RM	1.188E-02	.032	.034	.373	.710

- a. Dependent Variable: HDTX

Regression (Perusahaan Eratex Djaja)

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	RM ^a		Enter

- a. All requested variables entered.
 b. Dependent Variable: ERTX

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.086 ^a	.007	-.001	4.489E-02	2.108

- a. Predictors: (Constant), RM
 b. Dependent Variable: ERTX

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1.793E-03	1	1.793E-03	.890	.347 ^a
	Residual	.242	120	2.015E-03		
	Total	.244	121			

- a. Predictors: (Constant), RM
 b. Dependent Variable: ERTX

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1.938E-03	.004		.475	.635
	RM	7.391E-02	.078	.086	.943	.347

- a. Dependent Variable: ERTX

Regression (Perusahaan Argo Pantes)

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	RM ^a	.	Enter

- a. All requested variables entered.
b. Dependent Variable: ARGO

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.009 ^a	.000	-.008	2.056E-02	1.223

- a. Predictors: (Constant), RM
b. Dependent Variable: ARGO

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	3.970E-06	1	3.970E-06	.009	.923 ^a
	Residual	5.072E-02	120	4.227E-04		
	Total	5.073E-02	121			

- a. Predictors: (Constant), RM
b. Dependent Variable: ARGO

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	5.271E-03	.002		2.824	.006
	RM	3.478E-03	.036	.009	.097	.923

- a. Dependent Variable: ARGO