

**ANALISIS RESIKO SISTEMATIS DAN
TINGKAT KEUNTUNGAN SAHAM MANUFAKTUR
PERIODE JANUARI – DESEMBER 2002
(STUDY KASUS PADA BEJ)**

SKRIPSI



Diajukan oleh :

Nama : Vivi Wahyuningsih

No. Mahasiswa : 98312321

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
YOGYAKARTA**

2004

**ANALISIS RESIKO SISTEMATIS DAN
TINGKAT KEUNTUNGAN SAHAM MANUFAKTUR
PERIODE JANUARI – DESEMBER 2002
(STUDY KASUS PADA BEJ)**

SKRIPSI

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

Diajukan oleh :

**Nama : Vivi Wahyuningsih
No. Mahasiswa : 98312321
Jurusan : Akuntansi**

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
YOGYAKARTA
2004**

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

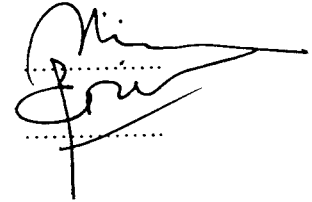
ANALISIS RESIKO SISTEMATIS DAN TINGKAT KEUNTUNGAN SAHAM
MANUFAKTUR PERIODE JANUARI - DESEMBER 2002 (STUDI KASUS PADA
BEJ)

Disusun Oleh: VIVI WAHYUNINGSIH
Nomor mahasiswa: 98312321

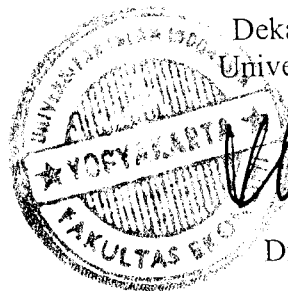
Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan LULUS
Pada tanggal : 11 Juni 2004

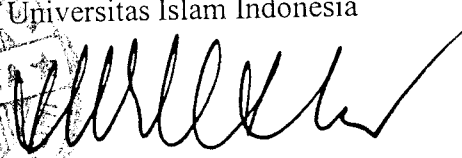
Penguji/Pembimbing Skripsi : DRA. ISTI RAHAYU, M.SI, AK

Penguji : DRA. ERNA HIDAYAH, M.SI AK



Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Indonesia




Drs. Suwarsono, MA

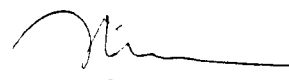
HALAMAN PENGESAHAN

**ANALISIS RESIKO SISTEMATIS DAN
TINGKAT KEUNTUNGAN SAHAM MANUFAKTUR
PERIODE JANUARI – DESEMBER 2002
(STUDY KASUS PADA BEJ)**

Diajukan oleh :

Nama : Vivi Wahyuningsih
No. Mahasiswa : 98312321
Jurusan : Akuntansi

Telah disetujui oleh Dosen Pembimbing
Pada Tanggal 27 Mei 2004
Dosen Pembimbing,



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

HALAMAN MOTO

TUHANKU

Berilah kami pengetahuan

Yang mengandung jiwa MU

Anugrahilah hasrat yang tanpa napsu

Serta Cinta yang tak gampang tergoda

(em HAN, the 48 of 99 ; 1995)

HALAMAN PERSEMBAHAN

*Syukur Alhamdulillah pada Allah SWT
Atas segala karunia dan hidayah-NYA
Sehingga penulis dapat menyelesaikan
Tugas Akhir ini
Kupersembahkan skripsi ini kepada:
Bapak dan Ibu atas segala kasih sayang
Dan dukungan yang telah diberikan.
Adikku tersayang Vita, Wahyu, Agus & Kiki
Terima kasih atas sportnya*

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr.Wb

Puji syukur, penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas segala Rahmat dan Karunia yang telah dilimpahkan NYA sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini. Shalawat serta salam selalu kita limpahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW, para keluarga dan sahabat serta orang-orang yang beriman.

Penulisan skripsi yang berjudul **“Analisis Resiko Sistematis Dan Tingkat Keuntungan Saham Manufaktur Periode Januari – Desember 2002. (Study Kasus Pada BEJ)”** ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam menyelesaikan program strata satu (S1) pada Fakultas Ekonomi, jurusan Akuntansi, UII.

Dalam penulisan ini, penulis banyak menerima bantuan, bimbingan dan dorongan dari berbagai pihak, oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Drs.Suwarsono, MA. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.
2. Ibu Dra. Isti Rahayu, MSi.Ak. Selaku Dosen Pembimbing yang telah membimbing dan mengarahkan dengan penuh kesabaran kepada penulis.
3. Keluarga tersayang dan tercinta, Bapak, Ibu, dan Adik-adikku (vita, wahyu, agus & kiki) yang selalu memberikan dukungan dan dorongan, baik moral maupun materi serta doa restu kepada penulis dalam menyelesaikan study

4. Mas yoyok thanks atas semua cinta, kasih sayang & perhatiannya
5. Erik thanks atas semua bantuan & sportnya
6. Kost Dewi Sri (mbak rika, mbak ika, risa, yati, rita, dyah & ita) yang slalu menghibur dan mensupport saya
7. Kost Centil (aan, vivin, rida, nita, eni, sofi & uci) thanks ya atas semua kenangannya?
8. Semua pihak yang telah membantu penulisan yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu

Kata yang pantas untuk diberikan adalah terima kasih yang sebesar besarnya. Smoga Allah SWT membalas budi luhur serta jasa baik kepada semua pihak yang telah membantu. AMIN

Wassalamualaikum wr.wb

Yogyakarta, Mei 2004

Vivi Wahyuningsih

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN MOTTO	iii
HALAMAN PERSEMBAHAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumusan Masalah Penelitian	4
1.3. Batasan Masalah	4
1.4. Tujuan Penelitian	5
1.5. Manfaat Penelitian	5
1.6. Sistematikan Pembahasan	6
BAB II LANDASAN TEORI	8
2.1. Teori Investasi	8
2.1.1. Pengertian Investasi	8
2.1.2. Investasi di Pasar Modal	10
2.2. Teori Portofolio	11

2.3. Pengertian Resiko dan Tingkat Keuntungan	15
2.4. Capital Asset Pricing Model	19
2.5. Hubungan Resiko dan Keuntungan dalam Lingkup CAPM ...	22
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	24
3.1. Sumber Data	24
3.2. Populasi dan Sampel	24
3.3. Metode Pengumpulan Data	25
3.4. Analisis Data	25
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	29
4.1. Analisis Data	29
4.1.1. Tingkat Keuntungan (Return Saham) Masing-masing Perusahaan	31
4.1.2. Return Pasar	33
4.1.3. Resiko Sistematis	34
4.1.4. Tingkat Keuntungan yang Diharapkan	36
4.2. Analisis Hubungan Resiko Sistematis dengan Tingkat Keuntungan yang Diharapkan	39
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	41
5.1. Kesimpulan	41
5.2. Saran	42
Daftar Pustaka	43
Lampiran	44

DAFTAR TABEL

Tabel	Hal
4.1. Nama Perusahaan Sampel beserta Volume Perdagangannya	28
4.2. Perhitungan Return Saham Individual Periode Januari – Desember 2002	32
4.3. Perhitungan Resiko Sistematis Periode Januari – Desember 2002	35
4.4. Tingkat Keuntungan yang Diharapkan Periode Januari – Desember 2002	37

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Hal
2.1. Sikap Investor terhadap Resiko	16
2.2. Pengurangan Resiko dengan Diversifikasi	18
4.1. Grafik Return Saham Individual	33
4.2. Grafik Return Pasar	34
4.3. Grafik Resiko Sistematis (β)	36
4.4. Grafik Tingkat Keuntungan yang Diharapkan	38

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Hal
1. Harga Saham Individual dan Harga Saham Pasar	44
2. Return Saham Pasar dan Return Saham Individual	47
3. Expected Return Saham	50
4. Resiko Sistematis Perusahaan dan Tingkat Keuntungan	53
5. Regresion (Perhitungan Beta) Perusahaan Sampel	54
6. Tabel t	86

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Masalah

Perdagangan saham yang kian marak dari tahun ke tahun di BEJ mengundang pemodal-pemodal untuk menginvestasikan dananya. Secara umum tujuan para investor dalam menginvestasikan dananya adalah untuk memperoleh return (keuntungan) yang maksimal dan menghindari dari kemungkinan menanggung resiko. Dengan demikian sebelum seseorang pemodal memutuskan akan menginvestasikan dananya di pasar modal ia harus mempertimbangkan antara resiko dan keuntungan yang diharapkan dari investasi tersebut untuk memperoleh keuntungan yang maksimal, maka investor dapat menempuh cara:

1. Memaksimumkan expected return pada berbagai tingkat resiko
2. Meminimumkan resiko pada berbagai tingkat expected return.

Resiko adalah seberapa jauh hasil diperoleh (return) keuntungan menyimpang dari nilai yang diharapkan. Resiko pada dasarnya dibedakan menjadi dua yaitu resiko sistematis dan resiko tidak sistematis. Resiko sistematis merupakan resiko yang berasal dari kondisi ekonomi dan kondisi pasar secara umum yang tidak dapat didiversifikasi seperti kebijakan pemerintah dan perubahan daya beli uang. Sementara resiko tidak sistematis merupakan resiko yang tumbuh karena faktor-faktor mikro perusahaan yang dijumpai pada perusahaan atau instansi tertentu sehingga pengaruhnya terbatas

pada perusahaan atau industri tersebut, sehingga resiko ini bisa dihilangkan dengan cara diversifikasi.

Para investor dalam menentukan pembelian suatu saham, secara teori selalu mempertimbangkan antara resiko dan keuntungan yang diharapkan (*expected return*) dari saham tersebut. Pada suatu sisi investor tidak tertarik dan tidak berkepentingan untuk ikut menjalankan usaha dari perusahaan yang sahamnya dimiliki, investor membeli saham dengan mengharapkan keuntungan di bursa efek yaitu deviden dan capital gain. Pada sisi lain investor ingin menguasai dengan menjalankan langsung investasinya. Pendapatan deviden atau bunga tidak bisa negatif sedangkan capital gain setiap saat dapat berubah menjadi capital loss.

Keuntungan yang diharapkan untuk para investor apabila membeli saham memiliki korelasi yang positif dengan resiko yang diterima. Semakin tinggi keuntungan yang diperoleh maka akan semakin tinggi resiko yang akan diterima dan sebaliknya, semakin rendah tingkat keuntungan yang diperoleh maka akan semakin rendah tingkat resiko yang diterima. Dengan demikian membeli portofolio atau menambah kepemilikan dari beberapa saham dapat digunakan untuk mengurangi tingkat resiko.

Sejauh masih berlaku hubungan yang positif antara resiko dan tingkat keuntungan (*return*) investor bersedia memiliki investasi yang lebih beresiko jika investor dapat mengharapkan atau memperoleh keuntungan yang lebih besar.

Telah diketahui bahwa kondisi perekonomian yang melanda Indonesia pada kurun waktu lima tahun terakhir ini menyebabkan nilai rupiah merosot. Apresiasi dollar Amerika terhadap rupiah telah menyebabkan nilai rupiah terdevaluasi secara tajam dan hal itu menjadi pemicu terjadinya krisis moneter yang berkepanjangan.

Hal ini dapat dilihat dari banyaknya perusahaan-perusahaan yang gulung tikar karena memiliki kinerja yang lemah. Kelemahan tersebut dapat berasal dari permodalan yang belum optimal. Adapun sektor industri yang penting bagi perekonomian Indonesia adalah industri manufaktur. Industri ini mempunyai peranan dalam peningkatan pertumbuhan ekonomi di Indonesia. Selain itu sektor ini menyumbangkan banyak devisa mengingat industri ini ada yang berorientasi ekspor. Sehingga merupakan industri yang strategis. Namun, dengan adanya kondisi moneter yang belum stabil akibat terus bergejolaknya nilai tukar rupiah serta banyaknya kebijakan-kebijakan dari pemerintah tentu saja memberikan pengaruh yang sangat besar bagi semua industri manufaktur.

Penulis berkeinginan untuk mengamati apakah kondisi perekonomian saat ini memiliki pengaruh terhadap resiko sistematis dan tingkat keuntungan saham manufaktur. Oleh karena itu, penulis penetapan judul penelitian ini yaitu: **“ANALISIS RESIKO SISTEMATIS DAN TINGKAT KEUNTUNGAN SAHAM MANUFAKTUR PERIODE JANUARI 2002-DESEMBER 2002 (STUDY KASUS PADA BEJ)”**.

1.2.Rumusan Masalah Penelitian

Berbagai deskripsi yang telah dikemukakan pada latar belakang masalah di atas maka dapat dirumuskan pokok-pokok masalah dalam penelitian yaitu sebagai berikut:

1. Berapa besar resiko dan tingkat keuntungan dari masing-masing saham industri manufaktur?
2. Saham dari industri mana yang memiliki resiko tinggi dan yang beresiko rendah?
3. Saham dari industri mana yang memiliki tingkat keuntungan tinggi dan tingkat keuntungan yang rendah?
4. Bagaimana hubungan antara resiko sistematis dan tingkat keuntungan yang diharapkan pada saham manufaktur?

1.3.Batasan Masalah

1. Data yang diambil adalah perusahaan yang terdaftar dari bulan Januari sampai Desember 2002. Objek penelitian dibatasi pada 32 saham manufaktur yang aktif dipasar reguler berdasarkan volume perdagangan tertinggi.
2. Periode pengamatan saham yang diambil adalah Hari Rabu untuk periode Januari sampai Desember 2002.

1.4. Tujuan Penelitian

Berdasarkan permasalahan di atas, maka penelitian ini bertujuan untuk:

1. Untuk mengetahui besarnya resiko dan tingkat keuntungan yang diharapkan pada masing-masing saham manufaktur yang sahamnya tercatat di BEJ.
2. Untuk mengetahui saham-saham industri manufaktur mana yang punya tingkat keuntungan rendah atau tingkat keuntungan tinggi.
3. Untuk mengetahui saham industri manufaktur mana yang punya resiko rendah atau tinggi.
4. Mengetahui hubungan antara resiko sistematis dan tingkat keuntungan yang diharapkan pada saham manufaktur.

1.5. Manfaat Penelitian

Bagi Para Peneliti

Bagi para investor dapat menggunakan hasil penelitian ini sebagai dasar dalam membeli saham tambahan atau membentuk portofolio sehingga akan mendapatkan keuntungan yang lebih tinggi dengan resiko yang lebih rendah maupun dengan resiko yang lebih tinggi.

Bagi Penulis

Untuk mendapatkan pengalaman di dalam mengungkapkan dan menganalisa suatu masalah praktis yang memakai landasan teori ilmiah.

Bagi Pihak Lain

Hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai tambahan pengetahuan di samping itu dapat digunakan sebagai informasi atau perbandingan dalam penulisan yang berkaitan dengan Bursa Efek Jakarta.

1.6.Sistematika Pembahasan**BAB I PENDAHULUAN**

Pada bab ini diuraikan secara umum tentang kondisi perekonomian di Indonesia yang berhubungan dengan kegiatan pentingya peran serta pasar modal dalam menarik investor untuk menanamkan dananya. Kemudian akan diuraikan pokok masalah yang akan dibahas dalam kaitannya dengan latar belakang masalah. Selain itu juga dibahas mengenai pembatasan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika pembahasan.

BAB II LANDASAN TEORI

Berisi landasan teori yang merupakan uraian konsep-konsep teoritis yang digunakan untuk memecahkan masalah yang dikemukakan yaitu Teori investasi, teori portofolio, pengertian resiko dan tingkat keuntungan, capital asset pricing model dan hubungan resiko dan keuntungan dalam lingkup CAPM.

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

Pada bab ini membahas sumber data, populasi dan sampel, metode pengumpulan data dan analisis data.

BAB IV ANALISIS DATA

Bab ini mengemukakan hasil analisis data dan evaluasi penelitian terhadap saham-saham sektor manufaktur selama tahun 2002, berupa perhitungan dan hasil akhir yang diperoleh. Adapun perhitungan tersebut adalah mengenai besarnya resiko sistematis dan tingkat keuntungan, mengetahui perusahaan mana yang memiliki resiko dan tingkat keuntungan tertinggi atau terendah dan untuk mengetahui hubungan antara resiko sistematis dan tingkat keuntungan yang diharapkan.

BAB V KESIMPULAN

Bab ini membahas kesimpulan mengenai objek yang diteliti kemudian memberikan saran-saran yang perlu perbaikan dikemudian hari.

BAB II

LANDASAN TEORI

2.1. Teori Investasi.

2.1.1. Pengertian Investasi.

Secara umum pengertian investasi adalah usaha untuk mengelola uang dengan sebagian atau seluruh dana yang dimiliki pada suatu bidang usaha tertentu untuk mengharapkan keuntungan dimasa yang akan datang.

Investasi juga dapat didefinisikan sebagai penundaan konsumsi sekarang untuk digunakan di dalam produksi yang efisien selama periode waktu tertentu. Dengan adanya kesempatan produksi yang efisien, penundaan konsumsi sekarang untuk diinvestasikan ke produksi tersebut akan meningkatkan utility total. Investasi dapat dilakukan oleh perorangan, kelompok atau negara. Pihak yang melakukan investasi disebut investor.

Pada dasarnya investasi dapat dibedakan menjadi dua bagian, yaitu :

A. Investasi pada aktiva riil (*Real Assets*)

yaitu Investasi yang dilakukan secara langsung dengan menanamkan dana ke dalam proses produksi. Contoh : Mendirikan pabrik, membuka toko, membeli rumah, membeli perhiasan dan lain-lain.

B. Investasi pada aktiva Finansial (Sekuritas)

yaitu Investasi yang dilakukan pada pasar keuangan (*Finansial Market*).
Contoh : Membeli valuta asing, sertifikat deposito, menabung, menutup polis asuransi, membeli surat berharga pasar modal (obligasi dan saham) dan lain-

lain.

Investasi pada asset Finansial khususnya saham, memiliki karakteristik yang unik dibanding dengan jenis investasi rill yaitu :

- A. Mudah di perjual belikan (*Likuid*).
- B. Pemodal memiliki berbagai pilihan investasi sesuai dengan preferensi resiko mereka.
- C. Nilainya dapat berubah dengan cepat sesuai dengan kondisi ekonomi mikro dan makro.
- D. Memiliki pasar dan regulasi tersendiri.

Pasar yang digunakan untuk berbagai instrumen keuangan (sekuritas) dinamakan pasar modal, yang di Indonesia dinamakan Bursa Efek Jakarta dan Bursa Efek Surabaya. Sedangkan para pelaku pasar modal diantaranya perusahaan yang mengeluarkan saham (*emitten*), perantara perdagangan (*broker*) dan investor.

Investasi saham adalah penanaman modal pada surat berharga. Saham yang diperdagangkan di pasar modal. Investasi pada saham dapat dibagi menjadi dua, yaitu :

- A. Investasi saham yang bersifat temporal (jangka pendek).

Investasi saham yang umur kelipatannya, kepemilikannya relatif singkat, dimana investor menjual saham 2 atau 3 hari setelah transaksi pembelian tanpa memperhitungkan *capital gain* yang diperoleh. Hal ini disebabkan karena investor memerlukan dana dalam bentuk kas segera atau tunai.

- B. Investor saham yang bersifat jangka panjang.

Investasi yang dilakukan dalam jangka waktu lama, dimana investor tidak akan

menjual saham yang dimilikinya sampai harga saham cenderung meningkat dan lebih tinggi dari harga pembeliannya.

2.1.2. Investasi Di Pasar Modal.

Pasar modal adalah pasar untuk berbagai instrumen keuangan (sekuritas) jangka panjang yang bisa diperjual belikan, baik dalam bentuk hutang ataupun modal sendiri dan yang baik diterbitkan pemerintah, *public authorities* maupun perusahaan swasta. Pasar modal merupakan sarana perusahaan untuk meningkatkan kebutuhan dana jangka panjang dengan menjual saham atau mengeluarkan obligasi. Pasar modal juga merupakan tempat bertemunya antara pembeli dan penjual dengan resiko untung dan rugi.

Di pasar modal mempunyai daya tarik tersendiri, yaitu :

- A. Pasar modal diharapkan akan bisa menjadi alternatif menghimpun dana selain system perbankan. Di pasar modal memungkinkan perusahaan menerbitkan sekuritas yang berupa surat tanda hutang (obligasi) perbankan dengan demikian perusahaan bisa menghindarkan diri dari kondisi *Debt to equity ratio* yang terlalu tinggi sehingga justru membuat *cost of capital the firm* tidak lagi minimal.
- B. Pasar modal memungkinkan pemodal mempunyai berbagai pilihan investasi yang sesuai dengan preferensi resiko mereka. Disini para investor memungkinkan untuk melakukan diversifikasi investasi, membentuk portofolio sesuai dengan resiko, yang mereka bersedia bertanggung jawab dan tingkat keuntungan yang mereka harapkan.

C. Investor dapat melakukan kegiatan investasi sesuai dengan keinginan dan dengan waktu yang cepat. Misalnya : Investor hari ini menginvestasikan dananya pada industri semen dan kemudian minggu depan menginvestasikan dananya pada industri farmasi.

Dengan demikian pasar modal dapat memberikan manfaat ekonomis dan keuangan bagi negara yang menyelenggarakannya.

Di pasar modal Indonesia, Investasi surat berharga saham lebih dinikmati oleh para investor dari pada surat berharga lainnya karena lebih mudah diperdagangkan dibanding jenis surat berharga lainnya dan transaksinya bisa dilakukan dengan mudah melalui alat telekomunikasi seperti telepon sehingga investor pun dengan leluasa dapat mengganti investasinya setiap saat pada saham--saham perusahaan yang berbeda.

2.2. Teori PortoFolio

Pada tahun 1956, Harry Markowitz memperkenalkan teori Portofolio. Teori portofolio ini mengatakan bahwa diversifikasi dalam menyusun portofolio bermanfaat menurunkan resiko investasi dengan cara mengkombinasikan berbagai sekuritas dalam investasi mereka. Jadi pengertian portofolio adalah sekumpulan kesempatan investasi baik pada aktiva nil maupun aktiva finansial. Teori portofolio ini menekankan pada usaha untuk mencari kombinasi investasi yang optimal yang akan memberikan return yang maksimal pada suatu tingkat resiko tertentu.

Secara umum investasi pada surat berharga adalah suatu jenis investasi yang memiliki resiko sehingga seorang pemodal yang mengambil keputusan untuk

melakukan investasi pada surat berharga maka dia bersedia untuk menanggung resiko dengan cara :

1. Menentukan hubungan formal antara risk dan return
2. Dengan mencoba melakukan manipulasi terhadap aliran kas dari investasi yang bersangkutan

Teori Portofolio lahir didasarkan atas kenyataan bahwa umumnya di dalam investasi pada surat berharga, para pemilik saham (investor) tidak hanya menginvestasikan seluruh dananya pada suatu jenis saham, melainkan membagi-baginya ke dalam berbagai jenis saham atau dengan melakukan diversifikasi. Diversifikasi dilakukan untuk mengurangi resiko yang harus ditanggung oleh investor. Kalau suatu saham nilainya jatuh sedangkan saham lainnya nilainya naik, maka kerugian dan keuntungan ini akan saling mengkompensir. Dengan cara diversifikasi, fluktuasi pendapatan para investor tidak akan begitu tajam. Teori portofolio ini menekankan pada usaha untuk mencari investasi yang optimal dan yang akan memberikan return yang maksimal pada suatu tingkat resiko. Dalam teori portofolio, resiko didefinisikan sebagai standar deviasi dan keuntungan. Semakin berfluktuasi tingkat dari suatu saham maka semakin beresiko investasi pada saham itu. Semakin tinggi resiko pada saham tersebut maka semakin tinggi pula tingkat keuntungan yang diharapkan akan diperoleh dari saham itu. Tingkat keuntungan yang diharapkan tidak lain adalah ekspektasi return dari keuntungan tersebut. (Suad Husnan, 1998)

Dalam kenyataannya, semua investasi mengandung unsur ketidakpastian, maka pada prakteknya para pemodal pada sekuritas sering melakukan diversifikasi

(teori portofolio), teori dari Markowitz tersebut diterapkan untuk mengurangi resiko. Selain itu asumsi penting dari teori portofolio adalah semua investor bersikap tidak menyukai resiko dan pasar modal adalah sempurna dan efisien. (R. Agus Hartono, 1990).

Untuk membentuk portofolio tersebut perlu dipahami proses investasi yaitu:

1. Menentukan kebijakan investasi

Pemodal perlu menentukan tujuan investasinya dan berapa banyak investasi tersebut dilakukan. Karena ada hubungan yang positif antara resiko dan keuntungan investasi. Maka pemodal tidak bisa mengatakan bahwa tujuan investasinya adalah untuk mendapatkan keuntungan yang sebesar-besarnya. Ia harus menyadari bahwa ada kemungkinan untuk menderita rugi. Jadi tujuan investasinya harus dinyatakan dalam keuntungan maupun resiko.

2. Analisis sekuritas

Tahap ini berarti melakukan analisis terhadap individual sekelompok sekuritas.

Ada 2 filosofi dalam melakukan analisis sekuritas (Suad Husnan, 1998):

- a. Harga sekuritas Mispriced (harga salah, mungkin lebih tinggi, mungkin terlalu rendah)

Dan analisis dapat mendeteksi sekuritas-sekuritas tersebut.

- Analisis teknikal: menggunakan data (perubahan)

Harga dimasa lalu sebagai upaya memperkirakan harga sekuritas dimasa yang akan datang.

- Analisis fundamental, berupaya mengidentifikasi prospek perusahaan (lewat analisis terhadap faktor-faktor yang mempengaruhinya) untuk bisa

memperkirakan harga saham dimasa yang akan datang.

b. Harga sekuritas wajar

Yaitu bahwa pasar modal efisien (pasar yang harga sekuritasnya telah mencerminkan semua informasi yang relevan).

Pemilihan sekuritas didasarkan pada:

- Preferensi resiko para pemodal (pemodal yang bersedia menanggung resiko tinggi dan memilih saham yang lebih beresiko)
- Pola kebutuhan kas (pemodal yang menginginkan penghasilan yang ajeg akan memilih saham yang membagikan deviden yang stabil)

Jadi keuntungan yang diharapkan sesuai dengan resiko yang mereka tanggung

3. Membentuk portofolio

Berarti identifikasi sekuritas-sekuritas mana yang akan dipilih dan berapa proporsi dana yang akan ditanamkan pada masing-masing sekuritas tersebut secara diverifikasi.

4. Melakukan revisi portofolio

Merupakan pengulangan dari tahap kebijakan investasi, analisis sekuritas dan pembentukan portofolio. Karena jika dirasa tidak lagi optimal maka pemodal dapat melakukan perubahan terhadap sekuritas yang membentuk portofolio tersebut.

5. Evaluasi kinerja portofolio

Pemodal melakukan penilaian terhadap kinerja (*performance*) portofolio baik dari aspek tingkat keuntungan yang diperoleh maupun resiko yang ditanggung.

Tidak benar kalau suatu portofolio yang memberikan keuntungan yang lebih

tinggi meski lebih baik dari portofolio lainnya, tetapi faktor harus dimasukkan karena itu diperlukan standar pengukuran.

2. 3. Pengertian Resiko dan Tingkat Keuntungan

Setiap orang yang melakukan invest tidak terlepas dari hubungan antara resiko dan tingkat keuntungan. Resiko adalah tidak tercapainya tingkat keuntungan yang diharapkan atau kemungkinan return yang diterima menyimpang dan return yang diharapkan. Sedangkan tingkat keuntungan yang dimaksud adalah tingkat keuntungan yang diharapkan atau expected return.

Asumsi penting dalam resiko dan tingkat keuntungan yang diharapkan adalah bahwa setiap individu adalah rasional dan tidak menyukai resiko atau riskaveter. Sikap dari tidak menyukai resiko ini tercermin dari sikap bahwa setiap individu dihadapkan pada berbagai pilihan sehingga mudah dilakukan diversifikasi, maka individu tersebut akan lebih menyukai untuk memperoleh tingkat keuntungan yang sama dengan resiko yang lebih kecil. (Agus Sartono, 1996)

Dalam hubungannya dengan hal diatas maka investor dapat dikelompokkan menjadi 3 kelompok yaitu : (Suad Husnan, 1993)

A. *Risk Seeker* (pengambil resiko)

Adalah mereka yang senang dengan menghadapi resiko. Apabila individu atau investor tersebut dihadapkan dengan 2 pilihan investasi yang memberikan tingkat keuntungan yang sama dengan resiko yang berbeda maka investor tersebut akan lebih senang mengambil investasi dengan resiko yang lebih besar.

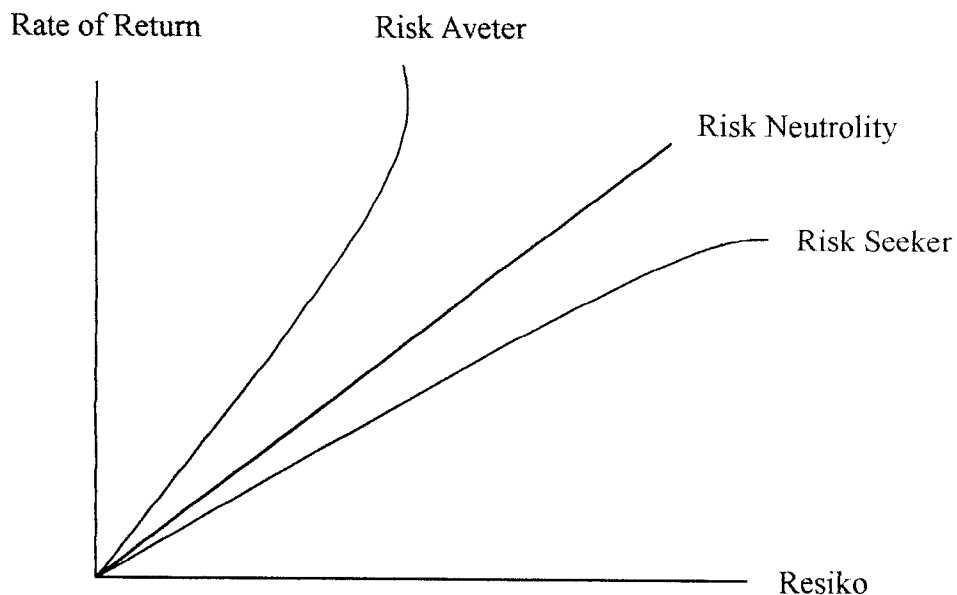
B. Risk Aveter (anti resiko)

Adalah individu yang tidak menyukai resiko atau menghindari resiko. Risk Aveter akan senang pada pilihan investasi dengan resiko yang lebih kecil dan tingkat keuntungan sama.

C. Risk Neutrality (arah terhadap resiko)

Adalah kelompok investor atau individu yang bersikap netral terhadap resiko, artinya investor akan meminta kenaikan tingkat keuntungan yang sama untuk setiap kenaikan resiko.

Untuk lebih jelas dapat dilihat 3 kelompok tersebut pada gambar sebagai berikut:



Gambar 2.1. Sikap Investor terhadap Resiko

Resiko investasi saham tercermin pada variabilitas pendapatan (return) saham, baik pendapatan saham individual maupun pendapatan saham keseluruhan (*market return*) di pasar modal. Adapun dalam melakukan investasi pada saham

tidak akan bisa terlepas dari adanya unsur resiko. Resiko pada saham dibagi menjadi tiga, yaitu : (Suad Husnan, 1993)

1. Resiko Sistematis

Adalah resiko yang tidak bisa dihilangkan dengan cara diversifikasi. Resiko sistematis ini ditentukan oleh besar kecilnya koefisien beta yang menunjukkan tingkat kepekaan harga suatu saham secara keseluruhan di pasar. Resiko ini timbul karena dipengaruhi oleh faktor-faktor yang bersifat makro dan mempengaruhi semua perusahaan atau industri. Faktor-faktor tersebut adalah pertumbuhan ekonomi, tingkat bunga deposito, tingkat inflansi, nilai tukar valuta asing dan kebijaksanaan pemerintah di bidang ekonomi. Resiko sistematis ini akan selalu ada dan tidak bisa dihindarkan atau dihilangkan dengan diversifikasi.

2. Resiko Tidak Sistematis

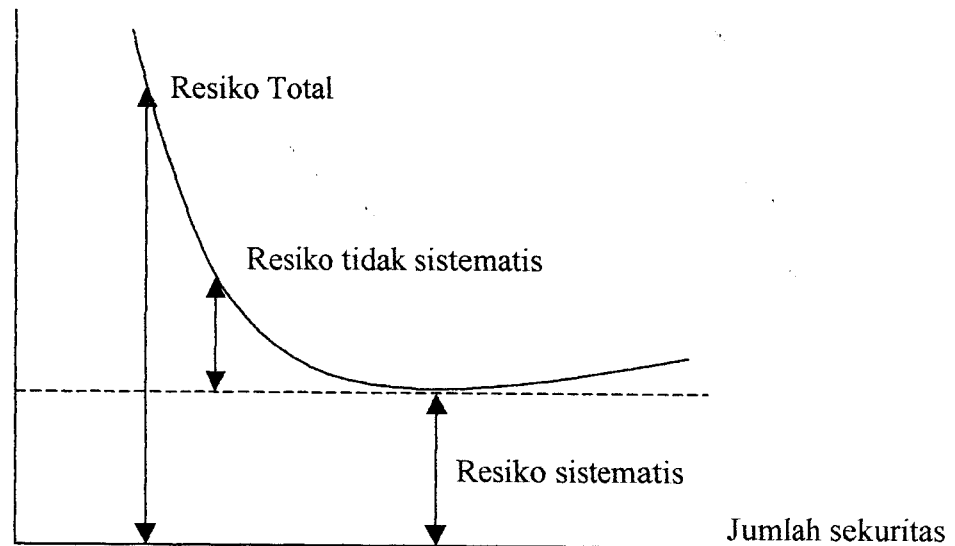
Adalah resiko yang bisa dihilangkan dengan cara diversifikasi. Resiko tidak sistematis ini merupakan resiko yang timbul karena factor-faktor mikro yang dijumpai pada perusahaan atau industri tertentu sehingga pengaruhnya terbatas pada perusahaan atau industri tersebut. Factor-faktor tersebut meliputi struktur modal, struktur aktiva dan tingkat likuiditas perusahaan.

3. Resiko Total

Adalah penjumlahan dari resiko sistematis dan resiko tidak sistematis. Resiko total yang merupakan penjumlahan dari resiko sistematis dan resiko tidak sistematis dapat diukur dengan standar deviasi atau *variance* yang merupakan kuadrat dari deviasi standar.

Apabila digambarkan total resiko pemilihan saham adalah sebagai berikut:

Standar deviasi



Gambar 2.2. Pengurangan Resiko dengan Diversifikasi

Gambar diatas menunjukkan bahwa semakin besar jumlah dalam artian berbagai jenis sekuritas dalam portofolio maka semakin kecil resiko yang tidak sistematis. Apabila investor dapat melakukan diversifikasi portofolio secara sempurna atau *fully diversified* portofolio, maka resiko portofolio sama dengan resiko pasar atau market risk. Karena resiko yang tidak sistematis atau unique risk dapat di hilangkan dengan cara diversifikasi maka resiko ini menjadi tidak relevan dalam portofolio. Dengan demikian yang relevan bagi manager keuangan atau investor hanya resiko pasar atau resiko sistematis.

Kontribusi sekuritas terhadap resiko portofolio tergantung atas sensitivitas atau kovarian tingkat keuntungan sekuritas terhadap perubahan pasar yang sering diukur dengan koefisien beta. Koefisien beta mengukur besar kecilnya pengaruh perubahan pasar terhadap tingkat keuntungan portofolio. Dengan demikian tingkat keuntungan

portofolio ditentukan oleh resiko yang sistematis koefisien beta dan tingkat keuntungan.

2.4. Capital Asset Pricing Model

Kemampuan untuk mengestimasi return suatu individu sekuritas merupakan hal yang sangat penting dan diperlukan oleh investor. Untuk dapat mengestimasi return suatu sekuritas dengan baik dan mudah diperlukan suatu model estimasi. Oleh karena itu kehadiran *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) yang dapat digunakan untuk mengestimasi return suatu sekuritas dianggap sangat penting dibidang keuangan.

Tujuan penggunaan CAPM adalah untuk menentukan tingkat keuntungan minimum yang di syaratkan atau minimum required of return dari investasi asset yang beresiko. Seperti sebuah model, ada asumsi-asumsi yang harus di buat, begitu pula dengan konsep CAPM. Penyusunannya banyak di dasarkan pada serangkaian asumsi yang secara sepintas mungkin terlihat kurang realistis. Tetapi hal ini mungkin bukan masalah yang mendasar, sepanjang model tersebut mampu menjelaskan kejadian-kejadian di dunia nyata secara benar.

Model CAPM merupakan abstraksi dari dunia nyata dan didasarkan beberapa asumsi yang disederhanakan. Asumsi-asumsi tersebut membuat CAPM dapat lebih ditelusuri dari sudut pandang matematis. Standar CAPM menggunakan asumsi sebagai berikut (Suad Husnan.,1998) :

1. Tidak ada biaya transaksi dengan demikian pemodal bisa membeli atau menjual sekuritas tanpa menanggung biaya transaksi.

2. Investasi sepenuhnya bisa dipecah-pecah (*Fully Divisible*) artinya pemodal bisa melakukan investasi sekecil apapun pada setiap jenis sekuritas.
3. Tidak ada pajak penghasilan bagi investor, dengan demikian investor akan merasa *Indifferent* atau mempunyai pilihan yang sama antara memperoleh deviden ataupun capital gain, investor dikatakan memperoleh capital gain ini kalau terjadi kenaikan harga saham dan *Capital Loss* kalau terjadi penurunan harga saham.
4. Diasumsikan bahwa tindakan investor secara individual itu bisa dipengaruhi harga saham, baik dengan tindakan membeli atau menjual saham. Namun tindakan investor secara keseluruhan akan mempengaruhi harga saham.
5. Investor diasumsikan akan bertindak semata-mata atas pertimbangan *expected value* dan deviasi standar tingkat keuntungan portofolio.
6. Para investor bisa melakukan short sale, investor individual dapat menjual pendek berapapun yang dikehendaki.
7. Terdapat tingkat bunga pinjaman dan tabungan bebas resiko (*Risk Less Lending and Borrowing Rate*) yang berlaku bagi semua investor sebagai pemodal bisa menyimpan dan meminjam dengan tingkat bunga yang sama.
8. Investor diasumsikan mempunyai pengharapan yang homogen. Ini berarti bahwa para pemodal sepakat tentang *expected return*, deviasi standar dan koefisien korelasi antar tingkat keuntungan. Selain itu mereka hanya berkepentingan dengan rata-rata dan variasi tingkat keuntungan dan menggunakan periode yang sama.
9. Semua aktiva bisa diperjualbelikan, semua aktiva dapat dijual dan dibeli

dipasar dengan cepat (*likuid*) dengan harga yang berlaku.

Sebagian asumsi-asumsi di atas ada yang tidak realitis sehingga banyak kritik di ajukan terhadap pengujian CAPM. Kritik tersebut .diajukan karena kesulitan dalam mengidentifikasi portofolio pasar yang sesungguhnya juga karena beberapa asumsi yang dikemukakan oleh model CAPM masih amat jauh dari kenyataan. Tetapi perlu di sadari hendaknya kita tidak begitu saja menolak suatu model hanya karena asumsi yang dipergunakan tidak mencerminkan tetapi yang perlu di ketahui sejauh mana kemampuan model tersebut menjelaskan realitas. Pengujian terhadap teori CAPM telah dilakukan oleh beberapa orang, antara lain:

Suad Husnan (1990) melakukan pengujian terhadap standar CAPM di Bursa Efek Jakarta. Pengujian pada tahap ditemukan bahwa banyak beta yang mempunyai nilai t yang signifikan secara statistik, sedangkan pengujian terhadap Intercept menunjukkan bahwa ternyata berbeda secara nyata dari 0. Ini berarti standar CAPM tidak berlaku di BEJ.

Prananingsih (1991) melakukan pengujian yang ubah sederhana, yaitu dengan menggunakan pendekatan yang dipergunakan oleh lintner .Dilakukan regresi terhadap pertama untuk memperoleh nilai beta dari regresi terhadap kedua untuk menguji bentuk CAPM. Pengujian ternyata menunjukkan terhadap ada hubungan antara tingkat keuntungan dengan resiko pada waktu dilakukan dan terjadinya ketidak tepatan dalam memilih portofolio. Akibatnya penggunaan tingkat keuntungan portofolio pasar yang menjadi tidak tepat dan timbul bias.

Gita Danupranata (1998) melakukan pengujian standar CAPM di BEJ. Dengan mengambil sampel sebanyak 20 jenis saham aktif yang diperdagangkan pada

tahun 1996. Hasil analisis dan pembahasan menunjukkan bahwa tidak terdapat hubungan antara keuntungan dan resiko saham-saham di Bursa Eek Jakarta. Dapat diartikan bahwa standar CAPM tidak berlaku di BEJ.

Walaupun banyak kritik yang dilontarkan, CAPM memberikan pendekatan intuitif untuk memikirkan tingkat pengembalian yang seharusnya di inginkan investor atas suatu investasi dengan resiko sistematis atau resiko pasar tertentu. CAPM merupakan persamaan yang menyatakan tingkat pengembalian yang diharapkan dari investasi.

2.5 Hubungan Resiko dan Keuntungan Dalam lingkup CAPM

Untuk mengetahui hubungan antara resiko dan keuntungan suatu saham, kita dapat menghitung dengan menggunakan koefisien korelasi.

Korelasi itu menunjukkan hubungan antara suatu variabel dengan variabel yang lain tetapi hubungan ini bukan merupakan hubungan sebab akibat.

Korelasi negatif berarti kalau variabel yang satu naik maka variabel yang satunya akan turun dan sebaliknya. Sedangkan kalau korelasinya positif maka variabel yang satu naik maka variabel yang lainnya akan naik juga.

Rumus yang digunakan untuk menghitung koefisien korelasi adalah :

$$r = \frac{n\sum xy - (\sum x)(\sum y)}{[n\sum x^2 - (\sum x)^2][n\sum y^2 - (\sum y)^2]}$$

Dimana:

r = Koefisien korelasi

n = Banyak variabel

x = Resiko sistematis

y = Tingkat keuntungan yang diharapkan.

Besarnya r berkisar antara -1 sampai 1 . Angka antara 0 sampai 1 menunjukkan hubungan positif antara resiko sistematis dan tingkat keuntungan yang diharapkan sedangkan -1 sampai 0 menunjukkan hubungan negatif resiko sistematis dengan tingkat keuntungan yang diharapkan.

Dalam model CAPM untuk menunjukkan resiko sistematis digunakan beta, tujuannya adalah untuk mencari investasi yang efisien yaitu investasi yang memberikan resiko tertentu dengan tingkat keuntungan terbesar atau tingkat keuntungan tertentu dengan tingkat resiko terkecil dengan kata lain seandainya ada 2 usulan investasi yang memberikan resiko yang berbeda maka investor yang rasional akan memilih investasi yang mempunyai resiko yang lebih kecil.

Penilaian terhadap suatu aktiva tergantung antara lain pada tingkat keuntungan yang layak investasi atau aktiva tersebut. Maka CAPM ini digunakan untuk menentukan berapa r yang layak untuk suatu investasi dengan mengingat resiko investasi tersebut.

BAB III

METODOLOGI PENELITIAN

3.1 Sumber Data

Data dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari beberapa sumber. Data yang diperlukan antara lain :

1. Data nama-nama perusahaan manufaktur yang sahamnya aktif dipasar reguler berdasarkan volume perdagangan data ini diperoleh dari JSX Statistics 2002.
2. Harga saham manuaktur di Bursa Eek Jakarta setiap minggu pada hari Rabu periode Januari-Desember 2002 data ini diperoleh dari pojok BEJ UII.
3. Indek harga saham gabungan di Bursa Efek Jakarta setiap minggu pada hari Rabu Periode Januari-Desember 2002 data ini diperoleh dari pojok BEJ UII.

3.2 Populasi dan Sampel

Dalam penelitian ini yang menjadi populasi adalah keseluruhan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ) pada periode Januari-Desember 2002.

Dari populasi tersebut dipilih sampel dengan syarat:

- Saham perusahaan manufaktur yang aktif di pasar reguler
- Berdasarkan pada volume perdagangan tertinggi

3.3 Metode Pengumpulan Data

Data yang dikumpulkan dalam penelitian ini menggunakan penelitian data sekunder. Pengumpulan data untuk memperoleh data sekunder dilakukan dengan metode dokumentasi yaitu dengan cara mengumpulkan data yang di publikasikan oleh BEJ, Indonesian Capital Market Directory, JSX Statistic, Harian Bisnis Indonesia serta majalah dan jurnal yang berkaitan dengan penelitian.

3.4 Analisis Data

Analisis yang digunakan untuk menjawab permasalahan langkah-langkah dan metode sebagai berikut

1. Menghitung return saham Mingguan dengan formula sebagai berikut :

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

Dimana:

R_i = Return saham yang diharapkan

P_{t-1} = Harga saham i pada periode sekarang

P_t = Harga saham i pada periode yang akan datang

2. Menghitung return market saham dari data Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dengan formula sebagai berikut :

$$R_m = \frac{IHSG_t - IHSG_{t-1}}{IHSG_{t-1}}$$

Dimana :

R_m = Return market pada hari t

IHSG_{t-1} = Indeks harga saham gabungan periode sekarang

IHSG_t = Indeks harga saham gabungan periode yang akan datang

3. Menghitung Resiko sistematis dengan formula sebagai berikut :

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

β_i = Resiko sistematis

n = Banyaknya data

$\sum R_i$ = Jumlah Return saham

$\sum R_m$ = Jumlah return market

4. Untuk mengetahui kuat tidaknya hubungan antara resiko sistematis (β) dengan tingkat keuntungan yang diharapkan maka digunakan koefisien korelasi :

$$r = \frac{n \sum xy - (\sum x)(\sum y)}{\left[n \sum x^2 - (\sum x)^2 \right] \left[n \sum y^2 - (\sum y)^2 \right]}$$

Dimana:

r = Koefisiensien korelasi

n = Banyaknya variabel

x = Resiko sistematis (β)

y = Tingkat keuntungan yang diharapkan

besarnya r berkisar antara -1 sampai 1, angka antara 0 sampai 1 menunjukkan hubungan positif antara resiko sistematis dari tingkat keuntungan yang diharapkan sedangkan angka -1 sampai 0 menunjukkan hubungan negatif antara resiko sistematis dengan tingkat keuntungan yang diharapkan.

5. Dengan demikian untuk menguji hipotesisnya akan dipakai kriteria sebagai berikut:

$H_0: \beta = 0$ Tidak ada hubungan antara resiko sistematis dengan tingkat keuntungan yang diharapkan.

$H_0: \beta \neq 0$ Ada hubungan antara resiko sistematis dengan tingkat keuntungan yang diharapkan.

Adapun alat uji yang digunakan untuk menerima atau menolak hipotesis diatas adalah dengan menggunakan nilai t statistik dimana apabila $t_{hitung} > t_{tabel}$, maka hipotesisnya tersebut akan ditolak dan bila $t_{hitung} < t_{tabel}$ maka hipotesis tersebut akan ditolak dan bila $t_{hitung} < t_{tabel}$, maka hipotesis akan diterima.

BAB IV

ANALISA DATA DAN PEMBAHASAN

Pada bab ini akan diuraikan hasil penelitian, yang merupakan pengamatan terhadap obyek penelitian, yaitu perusahaan manufaktur yang terdaftar pada Bursa Efek Jakarta (BEJ), khususnya yang aktif di pasar reguler berdasarkan volume perdagangan tertinggi. Periode pengamatan saham yang diambil adalah hari Rabu untuk periode Januari sampai Desember 2002. Dimana perusahaan manufaktur yang aktif di pasar reguler sebanyak 128 perusahaan. Karena keterbatasan biaya, maka penulis hanya mengambil sampel sebanyak 32 perusahaan berdasarkan volume perdagangan tertinggi

Tabel 4.1

Berikut ini nama perusahaan sampel beserta volume perdagangannya :

No	Code	Nama Perusahaan	Volume
1.	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk	7.131.714.000
2.	INKP	Indah Kiat Pulp Dan Paper Tbk	6.052.201.500
3.	ASII	Astra Internasional Tbk	4.418.419.000
4.	UNTR	United Tractor Tbk	4.398.986.000
5.	MLPL	Multipolar Tbk	2.914.139.000
6.	INAF	Indo Farma Tbk	2.800.945.000
7.	KAEF	Kimia Farma Tbk	2.471.592.000
8.	KLBE	Kalbe Farma Tbk	2.234.490.500
9.	MTDL	Metrodata Elektronik Tbk	1.933.276.500
10.	SMCB	Semen Cibinong Tbk	1.908.804.500
11.	GJTL	Gajah Tunggal Tbk	1.836.180.500
12.	HMSP	H. M Sampoerna Tbk	1.753.294.500
13.	ASGR	Mulia Graphia Tbk	982.766.500

No	Code	Nama Perusahaan	Volume
14.	TURI	Tunas Ridean Tbk	718.469.500
15.	TRIM	Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk	760.462.200
16.	APLI	Asiaplast Industrie Tbk	681.142.500
17.	GGRM	Gudang Garam Tbk	609.569.500
18.	TRST	Trias Sentosa Tbk	561.294.500
19.	BIMA	Primarinda Asia Infrastruktur Tbk	497.227.500
20.	SUBA	Suba Indah Tbk	424.455.500
21.	DYNA	Dynaplast Tbk	374.343.500
22.	SRSN	Sarana Nugraha Tbk	373.756.000
23.	IGAR	Igarjaya Tbk	320.049.500
24.	INTP	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk	312.163.000
25.	PYFA	Pyndam Farma Tbk	292.652.500
26.	PLAS	Plastpack Prima Industri Tbk	290.345.000
27.	RYAN	Ryane Adibusana Tbk	282.237.000
28.	DNKS	Dankos Laboratories Tbk	274.999.000
29.	SIPD	Sierad Produce Tbk	234.857.500
30.	MYRX	Hanson Industri Utama Tbk	227.775.500
31.	LTLS	Lautan Luas Tbk	183.000.500
32.	MLIA	Mulia Industrindo Tbk	178.907.000

4.1 A. Analisis Data

Data yang digunakan untuk perhitungan adalah harga saham individual dan indeks harga saham gabungan pada hari Rabu untuk periode Januari sampai Desember 2002.

Analisis yang dilakukan pada penelitian ini meliputi analisis resiko sistematis (β) dan tingkat keuntungan yang diharapkan (ER). Analisis terhadap keduanya menggunakan analisis kuantitatif dan analisis kualitatif. Analisis

kuantitatif adalah analisis yang mengacu pada perhitungan data penelitian yang berupa angka-angka sedangkan analisis kualitatif adalah analisis yang menjelaskan hasil dari perhitungan data penelitian yang berupa angka-angka pada analisis kuantitatif.

Analisis kuantitatif pada penelitian ini menggunakan bantuan komputer program SPSS for Windows Release 10. Hal ini dilakukan mengingat banyaknya data yang digunakan dan diharapkan dengan menggunakan bantuan komputer, hasil analisis yang diharapkan akan lebih akurat. Analisis kuantitatif yang pertama kali dilakukan dengan menghitung besarnya tingkat keuntungan portofolio pasar. Berdasarkan hasil tingkat keuntungan saham dan tingkat keuntungan portofolio pasar tersebut kemudian dilakukan analisis untuk mendapatkan tingkat keuntungan bebas resiko (α) dan resiko sistematis (β). Langkah selanjutnya adalah menghitung tingkat keuntungan saham yang diharapkan atau (ER) analisa yang terakhir adalah analisis tentang pengaruh dan hubungan antara variabel tingkat keuntungan yang diharapkan yang merupakan variabel dependen (y) dan resiko yang merupakan variabel independen (x). Kuat tidaknya hubungan antara resiko sistematis dan tingkat keuntungan yang diharapkan ditentukan dengan menggunakan koefisien korelasi. Sedangkan besarnya pengaruh antara resiko sistematis dan tingkat keuntungan yang diharapkan diukur dengan koefisien regresi.

4.1.1 Tingkat Keuntungan (*Return Saham*) Masing-masing Perusahaan

Return saham dicari dengan menghitung prosentase perubahan harga saham bulanan dari data yang telah dikumpulkan. Perhitungannya berdasarkan formulasi dari Robert A. Ariel. Rumus yang digunakan adalah:

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

Dari tabel 4.1 dapat dilihat bahwa return saham tertinggi terjadi pada Sarasa Nugraha Tbk (SRSN) sebesar 0,0165 dan return saham terendah terjadi pada Tunas Riden Tbk sebesar -0,0168.

Dari data tersebut dapat dilihat bahwa terdapat 19 perusahaan yang mempunyai return saham individual rendah yaitu Mulia Graphia Tbk, Primarinda Asia Infrastruktur Tbk, Gurang Garam Tbk, Gajah Tunggal Tbk, H. M Sampoerna Tbk, Igarjaya Tbk, Indofood Sukses Makmur Tbk, Indah Kiat Pulp & Paper Tbk, Kalbe Farma Tbk, Mulia Industrindo Tbk, Multipolar Tbk, Hanson Industri Utama Tbk, Semen Cibinong Tbk, Suba Indah Tbk, Tjiwi Kimia Tbk, Trias Sentosa Tbk, Tunas Riden Tbk, United Tractors Tbk, dan Plaspak Prima Industries Tbk.

Selain itu terdapat 13 perusahaan yang mempunyai return saham individual yang tinggi, yaitu Astra Internasional Tbk, Dankos Laboratories Tbk, Dynaplast Tbk, Indocement Tunggal Perkasa Tbk, Metrodata Electronics Tbk, Sierad Produced Tbk, Lautan Luas Tbk, Asianplast Industries Tbk, Indofarma Tbk, Kimia Farma Tbk, Pyridam Farma Tbk, dan Ryane Adibusana Tbk.

Adapun *return* saham masing-masing perusahaan adalah sebagai berikut :

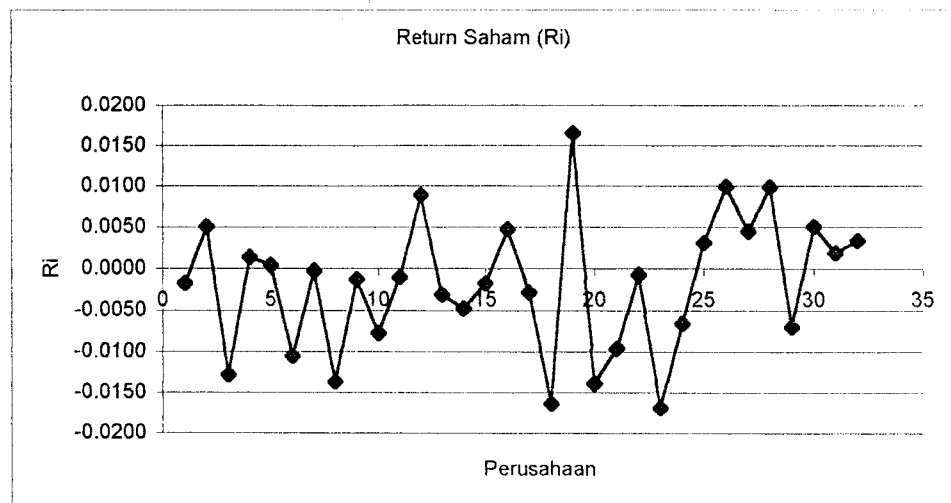
Tabel 4.2
Perhitungan Return Saham Individual
Periode Januari – Desember 2002

Perusahaan	Rata-rata Return Saham Tahun 2002
	(R _i)
Mulia Graphia Tbk	-0.0017
Astra Internasional Tbk	0.0051
Primarinda Asia Infrastruktur Tbk	-0.0128
Dankos Laboratories Tbk	0.0014
Dynaplast Tbk	0.0004
Gurang Garam Tbk	-0.0105
Gajah Tunggal Tbk	-0.0002
H. M Sampoerna Tbk	-0.0136
Igarjaya Tbk	-0.0013
Indofood Sukses Makmur Tbk	-0.0077
Indah Kiat Pulp & Paper Tbk	-0.0010
Indocement Tunggal Perkasa Tbk	0.0089
Kalbe Farma Tbk	-0.0031
Mulia Industrindo Tbk	-0.0048
Multipolar Tbk	-0.0017
Metrodata Electronics Tbk	0.0048
Hanson Industri Utama Tbk	-0.0028
Semen Cibinong Tbk	-0.0163
Sarasa Nugraha Tbk	0.0165
Suba Indah Tbk	-0.0138
Tjiwi Kimia Tbk	-0.0095
Trias Sentosa Tbk	-0.0007
Tunas Riden Tbk	-0.0168
United Tractors Tbk	-0.0066
Sierad Produced Tbk	0.0031
Lautan Luas Tbk	0.0099
Asianplast Industries Tbk	0.0045
Indofarma Tbk	0.0099
Plaspak Prima Industries Tbk	-0.0070
Kimia Farma Tbk	0.0051
Pyridam Farma Tbk	0.0019
Ryane Adibusana Tbk	0.0034

Sumber : Lampiran

Untuk lebih jelasnya dapat dilihat return saham individual (R_i) dalam bentuk grafik di bawah ini :

Gambar 4.1
Grafik Return Saham Individual



Sumber : Lampiran

4.1.2 Return Pasar (R_m)

Return pasar ditentukan oleh perubahan IHSG yang dicari dengan rumus :

$$R_m = \frac{IHSG_t - IHSG_{t-1}}{IHSG_{t-1}}$$

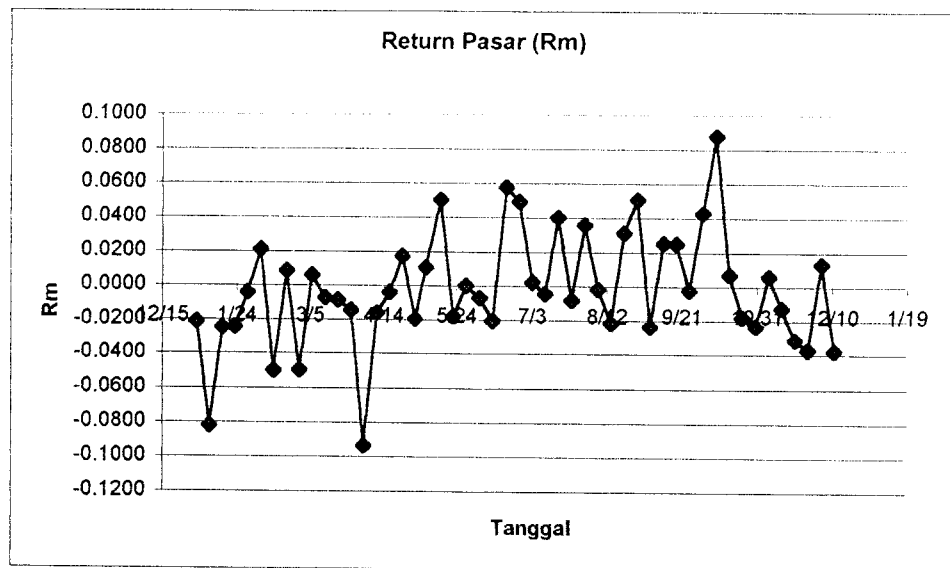
Dari data diperoleh IHSG pada Hari Rabu, tanggal 2 Januari 2002 berada pada posisi 383,458 sedangkan pada Hari Rabu, tanggal 9 Januari 2002 berada pada posisi 391,498, sehingga :

$$R_m = \frac{381,512 - 391,498}{383,458} = -0.0210$$

Data selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 2. Rata-rata tingkat keuntungan pasar selama periode pengamatan sebesar 0,0017. Tingkat

keuntungan pasar tertinggi terjadi pada tanggal 10 Oktober 2002 sebesar 0,0879 dan tingkat keuntungan pasar terendah terjadi pada tanggal 4 April 2002 sebesar -0,0935.

Gambar 4.2
Grafik Return Pasar



Sumber : Lampiran

4.1.3 Risiko Sistematis

Risiko sistematis (Beta) dihitung dalam periode mingguan dengan rumus :

$$\beta = \frac{n \cdot R_i \cdot R_m - \Sigma R_i \cdot \Sigma R_m}{n \cdot \Sigma R_i^2 - (\Sigma R_i)^2}$$

Untuk mempermudah dalam mencari besarnya risiko sistematis dipergunakan program SPSS karena sangat banyak dan rumit perhitungannya.

Dari hasil perhitungan dapat dilihat bahwa hanya ada satu perusahaan yang mempunyai risiko sistematis sangat kecil yaitu Primarinda Asia Infrastruktur Tbk yaitu sebesar -0,236. Sedangkan

perusahaan yang mempunyai risiko sistematis paling besar adalah Astra Internasional Tbk yaitu sebesar 1,957.

Adapun hasil perhitungannya dapat dilihat pada tabel berikut ini :

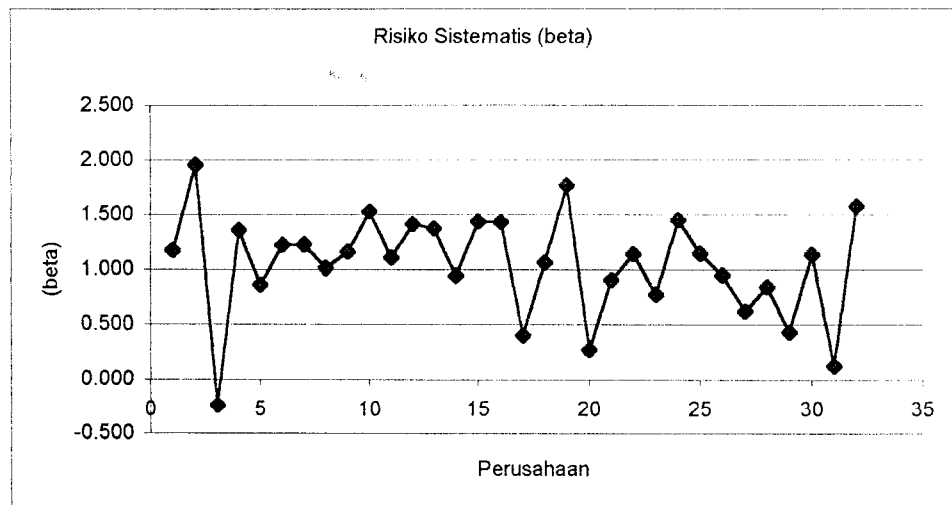
Tabel 4.3
Perhitungan Risiko Sistematis
Periode Januari – Desember 2002

Perusahaan	Risiko Sistematis
	(β)
Mulia Graphia Tbk	1.173
Astra Internasional Tbk	1.957
Primarinda Asia Infrastruktur Tbk	-0.236
Dankos Laboratories Tbk	1.357
Dynaplast Tbk	0.859
Gurang Garam Tbk	1.219
Gajah Tunggal Tbk	1.225
H. M Sampoerna Tbk	1.013
Igarjaya Tbk	1.157
Indofood Sukses Makmur Tbk	1.527
Indah Kiat Pulp & Paper Tbk	1.106
Indocement Tunggal Perkasa Tbk	1.412
Kalbe Farma Tbk	1.371
Mulia Industrindo Tbk	0.942
Multipolar Tbk	1.433
Metrodata Electronics Tbk	1.428
Hanson Industri Utama Tbk	0.402
Semen Cibinong Tbk	1.059
Sarasa Nugraha Tbk	1.764
Suba Indah Tbk	0.275
Tjiwi Kimia Tbk	0.907
Trias Sentosa Tbk	1.140
Tunas Riden Tbk	0.774
United Tractors Tbk	1.449
Sierad Produced Tbk	1.144
Lautan Luas Tbk	0.950
Asianplast Industries Tbk	0.624
Indofarma Tbk	0.841
Plaspak Prima Industries Tbk	0.432
Kimia Farma Tbk	1.132
Pyridam Farma Tbk	0.128
Ryane Adibusana Tbk	1.574

Sumber : Lampiran

Untuk lebih jelasnya dapat dilihat risiko sistematis (β) dalam bentuk grafik di bawah ini :

Gambar 4.3
Grafik Risiko Sistematis (β)



Sumber : Lampiran

4.1.4 Tingkat Keuntungan Yang Diharapkan

Tingkat keuntungan yang diharapkan dapat dicari dengan menggunakan persamaan :

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

Hasil perhitungan tingkat keuntungan yang diharapkan dapat dilihat pada tabel berikut ini :

Tabel 4.4
Tingkat Keuntungan Yang Diharapkan
Periode Januari – Desember 2002

Perusahaan	Tingkat Keuntungan Yang Diharapkan
	(ER)
Mulia Graphia Tbk	0.0051
Astra Internasional Tbk	0.0061
Primarinda Asia Infrastruktur Tbk	0.0014
Dankos Laboratories Tbk	0.0004
Dynaplast Tbk	-0.0105
Gurang Garam Tbk	-0.0002
Gajah Tunggal Tbk	-0.0136
H. M Sampoerna Tbk	-0.0013
Igarjaya Tbk	-0.0077
Indofood Sukses Makmur Tbk	-0.0010
Indah Kiat Pulp & Paper Tbk	0.0089
Indocement Tunggal Perkasa Tbk	-0.0031
Kalbe Farma Tbk	-0.0048
Mulia Industrindo Tbk	-0.0017
Multipolar Tbk	0.0048
Metrodata Electronics Tbk	-0.0028
Hanson Industri Utama Tbk	-0.0163
Semen Cibinong Tbk	0.0165
Sarasa Nugraha Tbk	-0.0138
Suba Indah Tbk	-0.0095
Tjiwi Kimia Tbk	-0.0007
Trias Sentosa Tbk	-0.0168
Tunas Riden Tbk	-0.0065
United Tractors Tbk	0.0031
Sierad Produced Tbk	0.0099
Lautan Luas Tbk	0.0045
Asianplast Industries Tbk	0.0099
Indofarma Tbk	-0.0070
Plaspack Prima Industries Tbk	0.0051
Kimia Farma Tbk	0.0019
Pyridam Farma Tbk	0.0034
Ryane Adibusana Tbk	0.0671

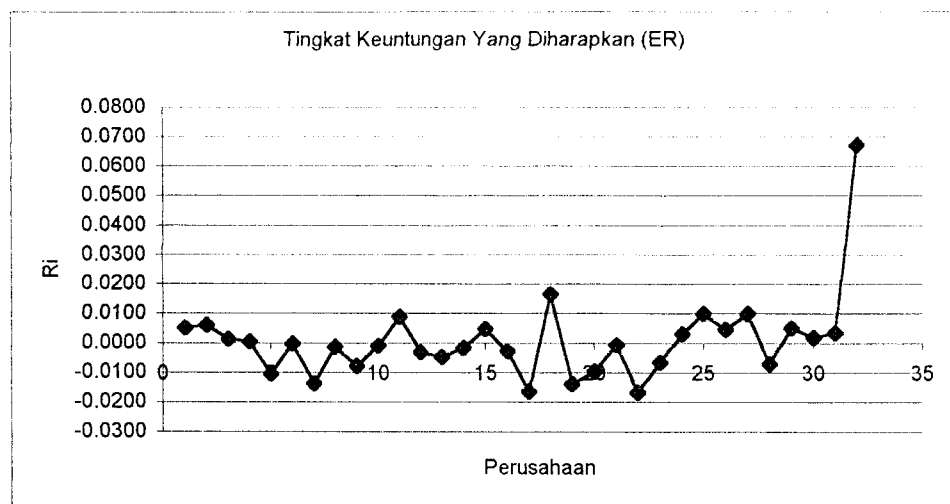
Sumber : Lampiran

Dari hasil perhitungan dapat perusahaan yang mempunyai tingkat keuntungan paling besar adalah Ryane Adibusana Tbk yaitu sebesar

0,0671 dan yang mempunyai tingkat keuntungan paling kecil adalah Trias Sentosa Tbk sebesar $-0,0168$.

Untuk lebih jelasnya tingkat keuntungan yang diharapkan dapat dilihat pada grafik di bawah ini :

Gambar 4.4
Grafik Tingkat Keuntungan Yang Diharapkan



Sumber : Lampiran

Dari data tersebut dapat dilihat bahwa terdapat 17 perusahaan yang mempunyai tingkat yang diharapkan rendah yaitu Dynaplast Tbk, Gurang Garam Tbk, Gajah Tunggal Tbk, H. M Sampoerna Tbk, Igarjaya Tbk, Indofood Sukses Makmur Tbk, Indocement Tunggal Perkasa Tbk, Kalbe Farma Tbk, Mulia Industrindo Tbk, Metrodata Electronics Tbk, Hanson Industri Utama Tbk, Sarasa Nugraha Tbk, Suba Indah Tbk, Tjiwi Kimia Tbk, Trias Sentosa Tbk, Tunas Riden Tbk dan Indofarma Tbk.

Selain itu 15 perusahaan yang lain mempunyai tingkat yang diharapkan tinggi, yaitu Mulia Graphia Tbk, Astra Internasional Tbk, Primarinda Asia Infrastruktur Tbk, Dankos Laboratories Tbk, Indah Kiat

Pulp & Paper Tbk, Multipolar Tbk, Semen Cibinong Tbk, United Tractors Tbk, Sierad Produced Tbk, Lautan Luas Tbk, Asianplast Industries Tbk, Plaspak Prima Industries Tbk, Kimia Farma Tbk, Pyridam Farma Tbk, dan Ryane Adibusana Tbk

4.2 Analisis Hubungan Risiko Sistematis dengan Tingkat Keuntungan Yang Diharapkan

Untuk mengetahui kuat tidaknya hubungan antara risiko sistematis (β) dengan tingkat keuntungan yang diharapkan (ER) maka digunakan koefisien korelasi :

$$r = \frac{n \cdot \sum xy - (\sum x)(\sum y)}{[n \cdot \sum x^2 - (\sum x)^2][n \cdot \sum y^2 - (\sum y)^2]}$$

n = 32 perusahaan

$\sum x = 33,538$

$\sum Y = 0,031$

Correlations

		Resiko Sistematis	Keuntungan Yang Diharapkan
Resiko Sistematis	Pearson Correlation	1	.179
	Sig. (2-tailed)	.	.326
	N	32	32
Keuntungan Yang Diharapkan	Pearson Correlation	.179	1
	Sig. (2-tailed)	.326	.
	N	32	32

Dari perhitungan tersebut menghasilkan koefisien korelasi (r) sebesar 0,179. Tingkat signifikansi dari koefisien korelasi dicari dengan menggunakan t_{hitung} sebagai berikut :

$$t = \frac{r\sqrt{n-2}}{\sqrt{1-r^2}}$$

$$t = \frac{0,179\sqrt{32-2}}{\sqrt{1-0,179^2}}$$

$$t = 1,046$$

Hasil perhitungan menunjukkan t statistik yang diperoleh sebesar 1,046. t tabel untuk sampel 32 adalah $t(\alpha; n-2) = t(0,05; 32-2) = 2,0423$ sehingga t hitung 1,046 lebih kecil dari t tabel 2,0423. Hal ini menunjukkan bahwa risiko sistematis mempunyai hubungan yang positif tetapi tidak signifikan dengan tingkat keuntungan yang diharapkan.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data, maka penulis mengambil kesimpulan sebagai berikut :

1. Pada tahun 2002 resiko sistematis pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta hanya ada satu perusahaan yang mempunyai risiko sistematis sangat kecil yaitu Primarinda Asia Infrastruktur Tbk yaitu sebesar $-0,236$. Sedangkan perusahaan yang mempunyai risiko sistematis paling besar adalah Astra Internasional Tbk yaitu sebesar $1,957$.
2. Perusahaan yang mempunyai tingkat keuntungan yang diharapkan paling besar adalah Ryane Adibusana Tbk sebesar $0,0671$, sedangkan perusahaan yang mempunyai tingkat keuntungan yang diharapkan paling rendah Trias Sentosa Tbk sebesar $-0,0168$.
3. Risiko sistematis dan tingkat keuntungan yang diharapkan mempunyai hubungan yang positif tetapi tidak signifikan karena mempunyai nilai korelasi sebesar $0,179$ dengan t statistik sebesar $1,046$. Hal ini terjadi karena keuntungan dari nilai saham perusahaan-perusahaan di Indonesia sangat rentan terhadap keadaan sosial dan politik yang sangat tidak menentu.

5.2 Saran

1. Khusus untuk industri manufaktur yang terdaftar di BEJ, bagi pelaku pasar modal (investor) hendaknya mempertimbangkan faktor yang lain yang dapat dipergunakan untuk mengukur tingkat keuntungan yang diharapkan karena hasil pengujian menunjukkan bahwa hubungan antara risiko sistematis dan tingkat keuntungan adalah tidak signifikan.
2. Dalam pengambilan keputusan investasi, para investor sebaiknya melihat risiko dan return dari masing-masing saham perusahaan manufaktur untuk kemudian disesuaikan dengan pengharapan dari investasi tersebut.

DAFTAR PUSTAKA

- Agus Hartono, *Manajemen Keuangan*, Edisi Satu, BPFE, Yogyakarta, 1990
- R. Agus Sartono, *Manajemen Keuangan*, Edisi Ketiga, BPFE, Yogyakarta, 1996
- Suad Husnan, *Dasar-dasar Teori Portofolio Analisis Sekuritas*, UPP AMP YKPN, Yogyakarta, 1993
- _____, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Edisi 3, UPP AMP YKPN, Yogyakarta, 1998

LAMPIRAN

Lampiran 1. Harga Saham Individual dan Harga Saham Pasar

Tanggal	IHSG	ASGR	ASII	BIMA	DNKS	DYNA	GGRM	GJTL	HMSP	IGAR	INDF	INKP
2/01/02	383.458	350	1875	1500	465	490	8300	130	3350	65	625	315
9/01/02	391.498	375	2125	1500	470	525	9000	135	3525	60	650	315
16/01/02	423.585	395	2250	1500	550	525	10300	155	4175	70	750	315
23/01/02	433.975	395	2300	1500	525	575	10900	150	4275	65	775	315
30/01/02	444.424	405	2525	1500	575	675	11300	160	4200	75	775	315
6/02/02	446.210	405	2575	1500	675	725	11450	160	4075	75	775	315
13/02/02	436.789	410	2575	1500	625	700	10750	155	4175	75	700	315
20/02/02	458.458	415	2925	1050	625	875	11250	170	4525	75	800	315
27/02/02	454.502	405	2875	1425	600	875	10950	165	4400	75	750	315
6/03/02	476.961	410	2725	1400	625	900	11400	165	4725	75	800	315
13/03/02	474.000	410	2800	1250	600	925	11200	165	4750	75	775	315
20/03/02	477.286	405	2750	1250	600	900	11050	205	4550	75	775	200
27/03/02	481.286	400	2600	1150	600	975	10800	175	4525	85	800	255
3/04/02	488.157	405	2725	1450	600	1125	10650	205	4500	85	850	230
10/04/02	533.808	460	3500	1450	700	1150	11900	215	4575	90	950	260
17/04/02	542.274	500	4150	1250	700	1200	11700	255	4450	130	1100	315
24/04/02	544.262	525	3900	1275	725	1225	11650	330	4500	125	1100	280
1/05/02	534.720	480	3850	1200	650	1150	11450	320	4425	125	1025	260
7/05/02	544.886	475	3800	1200	650	1175	11700	320	4450	125	1050	245
15/05/02	538.887	460	4150	1075	675	1150	11350	305	4275	125	1000	250
22/05/02	511.631	415	4000	1075	600	1050	10600	240	4175	110	975	200
29/05/02	520.691	425	4275	1050	600	1100	10750	230	4425	120	1050	215
5/06/02	520.465	465	4325	1075	600	1150	10900	265	4325	115	1075	215
12/06/02	523.965	460	4525	1200	600	1150	10900	275	4475	115	1100	210
19/06/02	534.520	460	4600	1175	650	1125	11200	290	4250	115	1200	240
26/06/02	503.500	420	4225	1200	550	1100	10400	270	4100	110	1100	230
3/07/02	478.534	405	4250	1200	550	1025	9450	255	3675	100	1000	220
10/07/02	477.375	400	3850	1200	550	1050	9250	280	4125	100	1025	190
17/07/02	479.377	400	4375	1200	550	1025	9500	265	4125	100	1075	190
24/07/02	460.028	360	3950	1175	500	975	9000	260	3925	90	1125	160
31/07/02	463.669	345	3725	1200	525	1025	9250	255	3950	90	1125	155
7/08/02	447.061	330	3250	1200	525	1000	9150	240	3950	85	950	155
14/08/02	447.680	325	3200	1250	525	950	9450	245	4200	85	975	155
21/08/02	457.224	355	3650	1250	550	975	9000	250	4025	100	1000	155
28/08/02	442.969	320	3175	1175	500	925	8400	225	3975	95	925	155
4/09/02	420.442	320	3125	1175	500	875	8150	205	3925	90	800	155
11/09/02	430.121	325	3200	1175	500	850	8750	225	3925	90	725	155
18/09/02	419.121	320	3050	1175	475	850	8200	235	3700	90	775	155
25/09/02	408.647	305	2625	1175	450	850	8200	230	3500	85	725	155
2/10/02	409.502	280	2600	1175	390	850	8600	230	3350	85	775	145
9/10/02	391.837	260	2100	1175	365	800	8250	205	3250	75	700	135
16/10/02	357.377	220	1700	1175	335	800	7450	200	2900	75	600	120
23/10/02	354.851	240	1925	1175	330	700	7300	205	2675	70	575	125
30/10/02	361.119	255	2075	1175	340	725	7050	210	2925	75	625	125
6/11/02	369.404	255	1925	1175	355	750	7200	220	2950	75	600	125
13/11/02	367.102	260	1875	1175	380	750	7200	220	2925	80	600	120
20/11/02	371.593	245	1975	1175	400	775	7450	215	3000	75	600	115
27/11/02	383.043	250	2450	1175	390	750	7400	220	3150	75	575	135
4/12/02	397.083	250	2675	1175	390	750	7500	225	3125	75	575	155
11/12/02	391.742	245	2625	1175	390	775	7400	220	3050	75	575	155
18/12/02	406.392	250	2800	1175	405	750	7900	210	3325	80	575	155

INTP	KLBF	MLIA	MLPL	MTDL	MYRX	SMCB	SRSN	SUBA	TKIM	TRST	TURI	UNTR
700	230	135	240	115	35	385	65	25	185	75	225	355
725	235	135	245	115	40	300	60	30	185	75	245	360
775	260	150	270	125	40	305	65	30	185	80	285	410
800	255	155	265	125	35	300	110	30	185	75	285	415
825	285	170	265	125	35	300	110	30	185	80	300	440
875	310	160	290	120	35	285	110	35	185	90	295	425
825	305	160	280	125	35	260	115	35	185	85	290	420
875	315	155	320	125	40	270	110	35	185	85	210	450
850	315	160	305	120	35	270	120	35	185	85	210	465
875	315	155	310	125	40	285	110	35	185	90	220	470
875	330	165	295	140	40	285	115	40	185	110	215	460
850	320	170	290	140	40	325	115	45	190	120	210	455
850	325	160	300	140	35	320	100	40	210	110	215	445
850	335	165	305	135	45	305	100	40	195	110	230	450
950	390	180	315	180	35	330	105	40	215	145	235	470
950	440	215	350	235	45	330	95	45	250	160	250	600
925	415	230	355	225	45	340	90	40	230	165	370	600
875	405	195	345	195	40	325	95	40	225	160	310	575
875	405	225	345	210	40	320	95	40	200	160	315	550
825	400	205	340	230	35	315	120	40	210	160	355	575
800	370	185	305	205	35	275	105	40	175	160	345	550
800	365	195	300	195	35	290	90	35	220	165	355	575
850	385	190	300	195	30	285	70	35	200	170	355	550
975	410	205	300	170	30	315	75	40	190	175	355	600
1225	430	205	320	180	35	305	75	40	230	175	365	600
1175	400	205	300	170	30	300	70	40	240	160	355	550
1100	390	195	285	155	35	290	65	35	235	160	355	500
1100	385	190	275	150	30	295	60	35	210	165	360	470
1125	380	175	275	130	30	295	60	35	205	165	340	480
1075	355	170	240	125	30	265	55	35	190	150	330	435
1000	355	165	255	125	30	250	50	35	175	150	310	435
950	360	165	245	125	25	240	50	35	175	145	285	400
1000	335	155	235	120	30	240	35	35	175	145	285	375
1025	375	165	250	130	30	245	60	35	175	155	300	425
975	350	160	230	120	40	235	60	35	175	155	280	385
950	335	160	215	115	40	220	50	35	175	145	260	365
975	345	155	225	115	50	220	50	35	175	150	265	370
975	320	155	215	110	55	210	50	35	175	150	260	365
875	295	160	195	105	60	190	30	35	175	145	250	335
850	280	150	195	105	50	180	30	35	160	145	220	305
875	255	150	180	100	50	160	45	40	130	140	215	275
625	215	135	145	90	45	135	25	35	125	135	200	220
650	225	120	155	95	40	135	25	35	135	135	200	240
625	235	130	155	105	55	135	25	35	135	135	205	250
675	250	125	175	120	55	150	25	35	135	140	215	255
600	250	125	170	120	50	145	30	35	125	140	215	255
600	250	115	165	120	50	150	25	35	125	145	215	250
700	260	150	170	115	45	150	25	35	140	155	235	255
700	265	130	170	115	46	150	36	36	170	155	265	255
700	260	120	165	115	46	145	36	36	160	155	260	250
700	265	125	170	110	51	150	46	36	160	155	250	265

SIPD	LTLS	APLI	INAF	PLAS	KAEF	PYFA	RYAN
50	240	45	185	90	210	330	700
45	245	45	190	90	215	340	750
40	260	45	200	95	220	355	650
40	275	45	200	85	220	350	650
45	280	45	200	95	220	330	700
45	295	50	215	90	225	345	550
45	300	45	220	85	220	360	550
45	320	45	240	85	225	310	500
40	320	45	255	80	225	320	490
45	310	45	240	80	235	325	385
40	300	45	240	80	235	315	360
45	305	50	240	90	230	310	350
45	305	50	240	80	230	315	310
45	315	50	240	95	235	315	290
45	320	45	250	95	250	320	265
50	355	40	285	90	310	365	260
50	345	40	300	90	330	350	260
45	345	40	305	85	310	345	250
45	350	45	300	90	310	340	255
45	345	40	305	80	300	345	245
40	320	40	275	75	275	340	245
45	335	35	295	80	310	340	225
40	315	35	295	80	305	415	205
40	325	35	300	80	305	300	200
40	330	35	305	80	300	310	200
35	310	35	295	80	295	305	200
35	295	35	295	75	275	300	200
35	285	30	285	90	265	300	200
35	275	30	270	100	235	300	230
30	250	30	230	110	220	300	230
35	260	30	260	115	225	305	150
30	255	25	250	110	215	300	190
30	240	25	245	110	205	295	160
25	245	30	275	110	225	300	235
25	240	25	265	100	190	295	130
25	215	25	255	95	195	290	90
20	220	30	260	100	200	290	60
20	215	30	255	95	195	290	45
20	205	25	235	85	180	290	40
20	195	25	235	80	185	300	30
15	195	25	215	95	170	270	20
15	165	20	200	85	145	270	5
15	175	20	210	80	140	275	5
20	175	25	240	80	160	275	5
25	185	20	255	70	175	270	5
20	175	20	255	65	170	250	5
20	175	25	265	65	175	250	5
20	175	20	265	60	170	250	5
21	180	21	260	60	170	250	6
16	180	21	255	60	165	250	6
21	180	21	240	60	170	250	6

Lampiran 2. Return Saham Pasar dan Return Saham Individual

Rm	ASGR	ASII	BIMA	DNKS	DYNA	GGRM	GJTL	HMSP	IGAR	INDF
-0.0210	-0.0714	-0.1333	0.0000	-0.0108	-0.0714	-0.0843	-0.0385	-0.0522	0.0769	-0.0400
-0.0820	-0.0533	-0.0588	0.0000	-0.1702	0.0000	-0.1444	-0.1481	-0.1844	-0.1667	-0.1538
-0.0245	0.0000	-0.0222	0.0000	0.0455	-0.0952	-0.0583	0.0323	-0.0240	0.0714	-0.0333
-0.0241	-0.0253	-0.0978	0.0000	-0.0952	-0.1739	-0.0367	-0.0667	0.0175	-0.1538	0.0000
-0.0040	0.0000	-0.0198	0.0000	-0.1739	-0.0741	-0.0133	0.0000	0.0298	0.0000	0.0000
0.0211	-0.0123	0.0000	0.0000	0.0741	0.0345	0.0611	0.0313	-0.0245	0.0000	0.0968
-0.0496	-0.0122	-0.1359	0.3000	0.0000	-0.2500	-0.0465	-0.0968	-0.0838	0.0000	-0.1429
0.0086	0.0241	0.0171	-0.3571	0.0400	0.0000	0.0267	0.0294	0.0276	0.0000	0.0625
-0.0494	-0.0123	0.0522	0.0175	-0.0417	-0.0286	-0.0411	0.0000	-0.0739	0.0000	-0.0667
0.0062	0.0000	-0.0275	0.1071	0.0400	-0.0278	0.0175	0.0000	-0.0053	0.0000	0.0313
-0.0069	0.0122	0.0179	0.0000	0.0000	0.0270	0.0134	-0.2424	0.0421	0.0000	0.0000
-0.0084	0.0123	0.0545	0.0800	0.0000	-0.0833	0.0226	0.1463	0.0055	-0.1333	-0.0323
-0.0143	-0.0125	-0.0481	-0.2609	0.0000	-0.1538	0.0139	-0.1714	0.0055	0.0000	-0.0625
-0.0935	-0.1358	-0.2844	0.0000	-0.1667	-0.0222	-0.1174	-0.0488	-0.0167	-0.0588	-0.1176
-0.0159	-0.0870	-0.1857	0.1379	0.0000	-0.0435	0.0168	-0.1860	0.0273	-0.4444	-0.1579
-0.0037	-0.0500	0.0602	-0.0200	-0.0357	-0.0208	0.0043	-0.2941	-0.0112	0.0385	0.0000
0.0175	0.0857	0.0128	0.0588	0.1034	0.0612	0.0172	0.0303	0.0167	0.0000	0.0682
-0.0190	0.0104	0.0130	0.0000	0.0000	-0.0217	-0.0218	0.0000	-0.0056	0.0000	-0.0244
0.0110	0.0316	-0.0921	0.1042	-0.0385	0.0213	0.0299	0.0469	0.0393	0.0000	0.0476
0.0506	0.0978	0.0361	0.0000	0.1111	0.0870	0.0661	0.2131	0.0234	0.1200	0.0250
-0.0177	-0.0241	-0.0688	0.0233	0.0000	-0.0476	-0.0142	0.0417	-0.0599	-0.0909	-0.0769
0.0004	-0.0941	-0.0117	-0.0238	0.0000	-0.0455	-0.0140	-0.1522	0.0226	0.0417	-0.0238
-0.0067	0.0108	-0.0462	-0.1163	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0377	-0.0347	0.0000	-0.0233
-0.0201	0.0000	-0.0166	0.0208	-0.0833	0.0217	-0.0275	-0.0545	0.0503	0.0000	-0.0909
0.0580	0.0870	0.0815	-0.0213	0.1538	0.0222	0.0714	0.0690	0.0353	0.0435	0.0833
0.0496	0.0357	-0.0059	0.0000	0.0000	0.0682	0.0913	0.0556	0.1037	0.0909	0.0909
0.0024	0.0123	0.0941	0.0000	0.0000	-0.0244	0.0212	-0.0980	-0.1224	0.0000	-0.0250
-0.0042	0.0000	-0.1364	0.0000	0.0000	0.0238	-0.0270	0.0536	0.0000	0.0000	-0.0488
0.0404	0.1000	0.0971	0.0208	0.0909	0.0488	0.0526	0.0189	0.0485	0.1000	-0.0465
-0.0079	0.0417	0.0570	-0.0213	-0.0500	-0.0513	-0.0278	0.0192	-0.0064	0.0000	0.0000
0.0358	0.0435	0.1275	0.0000	0.0000	0.0244	0.0108	0.0588	0.0000	0.0556	0.1556
-0.0014	0.0152	0.0154	-0.0417	0.0000	0.0500	-0.0328	-0.0208	-0.0633	0.0000	-0.0263
-0.0213	-0.0923	-0.1406	0.0000	-0.0476	-0.0263	0.0476	-0.0204	0.0417	-0.1765	-0.0256
0.0312	0.0986	0.1301	0.0600	0.0909	0.0513	0.0667	0.1000	0.0124	0.0500	0.0750
0.0509	0.0000	0.0157	0.0000	0.0000	0.0541	0.0298	0.0889	0.0126	0.0526	0.1351
-0.0230	-0.0156	-0.0240	0.0000	0.0000	0.0286	-0.0736	-0.0976	0.0000	0.0000	0.0938
0.0256	0.0154	0.0469	0.0000	0.0500	0.0000	0.0629	-0.0444	0.0573	0.0000	-0.0690
0.0250	0.0469	0.1393	0.0000	0.0526	0.0000	0.0000	0.0213	0.0541	0.0556	0.0645
-0.0021	0.0820	0.0095	0.0000	0.1333	0.0000	-0.0488	0.0000	0.0429	0.0000	-0.0690
0.0431	0.0714	0.1923	0.0000	0.0641	0.0588	0.0407	0.1087	0.0299	0.1176	0.0968
0.0879	0.1538	0.1905	0.0000	0.0822	0.0000	0.0970	0.0244	0.1077	0.0000	0.1429
0.0071	-0.0909	-0.1324	0.0000	0.0149	0.1250	0.0201	-0.0250	0.0776	0.0667	0.0417
-0.0177	-0.0625	-0.0779	0.0000	-0.0303	-0.0357	0.0342	-0.0244	-0.0935	-0.0714	-0.0870
-0.0229	0.0000	0.0723	0.0000	-0.0441	-0.0345	-0.0213	-0.0476	-0.0085	0.0000	0.0400
0.0062	-0.0196	0.0260	0.0000	-0.0704	0.0000	0.0000	0.0000	0.0085	-0.0667	0.0000
-0.0122	0.0577	-0.0533	0.0000	-0.0526	-0.0333	-0.0347	0.0227	-0.0256	0.0625	0.0000
-0.0308	-0.0204	-0.2405	0.0000	0.0250	0.0323	0.0067	-0.0233	-0.0500	0.0000	0.0417
-0.0367	0.0000	-0.0918	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0135	-0.0227	0.0079	0.0000	0.0000
0.0135	0.0200	0.0187	0.0000	0.0000	-0.0333	0.0133	0.0222	0.0240	0.0000	0.0000
-0.0374	-0.0204	-0.0667	0.0000	-0.0385	0.0323	-0.0676	0.0455	-0.0902	-0.0667	0.0000

INKP	INTP	KLBF	MLIA	MLPL	MTDL	MYRX	SMCB	SRSN	SUBA	TKIM
0.0000	-0.0357	-0.0217	0.0000	-0.0208	0.0000	-0.1429	0.2208	0.0769	-0.2000	0.0000
0.0000	-0.0690	-0.1064	-0.1111	-0.1020	-0.0870	0.0000	-0.0167	-0.0833	0.0000	0.0000
0.0000	-0.0323	0.0192	-0.0333	0.0185	0.0000	0.1250	0.0164	-0.6923	0.0000	0.0000
0.0000	-0.0313	-0.1176	-0.0968	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
0.0000	-0.0606	-0.0877	0.0588	-0.0943	0.0400	0.0000	0.0500	0.0000	-0.1667	0.0000
0.0000	0.0571	0.0161	0.0000	0.0345	-0.0417	0.0000	0.0877	-0.0455	0.0000	0.0000
0.0000	-0.0606	-0.0328	0.0313	-0.1429	0.0000	-0.1429	-0.0385	0.0435	0.0000	0.0000
0.0000	0.0286	0.0000	-0.0323	0.0469	0.0400	0.1250	0.0000	-0.0909	0.0000	0.0000
0.0000	-0.0294	0.0000	0.0313	-0.0164	-0.0417	-0.1429	-0.0556	0.0833	0.0000	0.0000
0.0000	0.0000	-0.0476	-0.0645	0.0484	-0.1200	0.0000	0.0000	-0.0455	-0.1429	0.0000
0.3651	0.0286	0.0303	-0.0303	0.0169	0.0000	0.0000	-0.1404	0.0000	-0.1250	-0.0270
-0.2750	0.0000	-0.0156	0.0588	-0.0345	0.0000	0.1250	0.0154	0.1304	0.1111	-0.1053
0.0980	0.0000	-0.0308	-0.0313	-0.0167	0.0357	-0.2857	0.0469	0.0000	0.0000	0.0714
-0.1304	-0.1176	-0.1642	-0.0909	-0.0328	-0.3333	0.2222	-0.0820	-0.0500	0.0000	-0.1026
-0.2115	0.0000	-0.1282	-0.1944	-0.1111	-0.3056	-0.2857	0.0000	0.0952	-0.1250	-0.1628
0.1111	0.0263	0.0568	-0.0698	-0.0143	0.0426	0.0000	-0.0303	0.0526	0.1111	0.0800
0.0714	0.0541	0.0241	0.1522	0.0282	0.1333	0.1111	0.0441	-0.0556	0.0000	0.0217
0.0577	0.0000	0.0000	-0.1538	0.0000	-0.0769	0.0000	0.0154	0.0000	0.0000	0.1111
-0.0204	0.0571	0.0123	0.0889	0.0145	-0.0952	0.1250	0.0156	-0.2632	0.0000	-0.0500
0.2000	0.0303	0.0750	0.0976	0.1029	0.1087	0.0000	0.1270	0.1250	0.0000	0.1667
-0.0750	0.0000	0.0135	-0.0541	0.0164	0.0488	0.0000	-0.0545	0.1429	0.1250	-0.2571
0.0000	-0.0625	-0.0548	0.0256	0.0000	0.0000	0.1429	0.0172	0.2222	0.0000	0.0909
0.0233	-0.1471	-0.0649	-0.0789	0.0000	0.1282	0.0000	-0.1053	-0.0714	-0.1429	0.0500
-0.1429	-0.2564	-0.0488	0.0000	-0.0667	-0.0588	-0.1667	0.0317	0.0000	0.0000	-0.2105
0.0417	0.0408	0.0698	0.0000	0.0625	0.0556	0.1429	0.0164	0.0667	0.0000	-0.0435
0.0435	0.0638	0.0250	0.0488	0.0500	0.0882	-0.1667	0.0333	0.0714	0.1250	0.0208
0.1364	0.0000	0.0128	0.0256	0.0351	0.0323	0.1429	-0.0172	0.0769	0.0000	0.1064
0.0000	-0.0227	0.0130	0.0789	0.0000	0.1333	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0238
0.1579	0.0444	0.0658	0.0286	0.1273	0.0385	0.0000	0.1017	0.0833	0.0000	0.0732
0.0313	0.0698	0.0000	0.0294	-0.0625	0.0000	0.0000	0.0566	0.0909	0.0000	0.0789
0.0000	0.0500	-0.0141	0.0000	0.0392	0.0000	0.1667	0.0400	0.0000	0.0000	0.0000
0.0000	-0.0526	0.0694	0.0606	0.0408	0.0400	-0.2000	0.0000	0.3000	0.0000	0.0000
0.0000	-0.0250	-0.1194	-0.0645	-0.0638	-0.0833	0.0000	-0.0208	-0.7143	0.0000	0.0000
0.0000	0.0488	0.0667	0.0303	0.0800	0.0769	-0.3333	0.0408	0.0000	0.0000	0.0000
0.0000	0.0256	0.0429	0.0000	0.0652	0.0417	0.0000	0.0638	0.1667	0.0000	0.0000
0.0000	-0.0263	-0.0299	0.0313	-0.0465	0.0000	-0.2500	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
0.0000	0.0000	0.0725	0.0000	0.0444	0.0435	-0.1000	0.0455	0.0000	0.0000	0.0000
0.0000	0.1026	0.0781	-0.0323	0.0930	0.0455	-0.0909	0.0952	0.4000	0.0000	0.0000
0.0645	0.0286	0.0508	0.0625	0.0000	0.0000	0.1667	0.0526	0.0000	0.0000	0.0857
0.0690	-0.0294	0.0893	0.0000	0.0769	0.0476	0.0000	0.1111	-0.5000	-0.1429	0.1875
0.1111	0.2857	0.1569	0.1000	0.1944	0.1000	0.1000	0.1563	0.4444	0.1250	0.0385
-0.0417	-0.0400	-0.0465	0.1111	-0.0690	-0.0556	0.1111	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0800
0.0000	0.0385	-0.0444	-0.0833	0.0000	-0.1053	-0.3750	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
0.0000	-0.0800	-0.0638	0.0385	-0.1290	-0.1429	0.0000	-0.1111	0.0000	0.0000	0.0000
0.0400	0.1111	0.0000	0.0000	0.0286	0.0000	0.0909	0.0333	-0.2000	0.0000	0.0741
0.0417	0.0000	0.0000	0.0800	0.0294	0.0000	0.0000	-0.0345	0.1667	0.0000	0.0000
-0.1739	-0.1667	-0.0400	-0.3043	-0.0303	0.0417	0.1000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.1200
-0.1481	0.0000	-0.0192	0.1333	0.0000	0.0000	-0.0222	0.0000	-0.4400	-0.0286	-0.2143
0.0000	0.0000	0.0189	0.0769	0.0294	0.0000	0.0000	0.0333	0.0000	0.0000	0.0588
0.0000	0.0000	-0.0192	-0.0417	-0.0303	0.0435	-0.1087	-0.0345	-0.2778	0.0000	0.0000

TRST	TURI	UNTR	SIPD	LTLS	APLI	INAF	PLAS	KAEF	PYFA	RYAN
0.0000	-0.0889	-0.0141	0.1000	-0.0208	0.0000	-0.0270	0.0000	-0.0238	-0.0303	-0.0714
-0.0667	-0.1633	-0.1389	0.1111	-0.0612	0.0000	-0.0526	-0.0556	-0.0233	-0.0441	0.1333
0.0625	0.0000	-0.0122	0.0000	-0.0577	0.0000	0.0000	0.1053	0.0000	0.0141	0.0000
-0.0667	-0.0526	-0.0602	-0.1250	-0.0182	0.0000	0.0000	-0.1176	0.0000	0.0571	-0.0769
-0.1250	0.0167	0.0341	0.0000	-0.0536	-0.1111	-0.0750	0.0526	-0.0227	-0.0455	0.2143
0.0556	0.0169	0.0118	0.0000	-0.0169	0.1000	-0.0233	0.0556	0.0222	-0.0435	0.0000
0.0000	0.2759	-0.0714	0.0000	-0.0667	0.0000	-0.0909	0.0000	-0.0227	0.1389	0.0909
0.0000	0.0000	-0.0333	0.1111	0.0000	0.0000	-0.0625	0.0588	0.0000	-0.0323	0.0200
-0.0588	-0.0476	-0.0108	-0.1250	0.0313	0.0000	0.0588	0.0000	-0.0444	-0.0156	0.2143
-0.2222	0.0227	0.0213	0.1111	0.0323	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0308	0.0649
-0.0909	0.0233	0.0109	-0.1250	-0.0167	-0.1111	0.0000	-0.1250	0.0213	0.0159	0.0278
0.0833	-0.0238	0.0220	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.1111	0.0000	-0.0161	0.1143
0.0000	-0.0698	-0.0112	0.0000	-0.0328	0.0000	0.0000	-0.1875	-0.0217	0.0000	0.0645
-0.3182	-0.0217	-0.0444	0.0000	-0.0159	0.1000	-0.0417	0.0000	-0.0638	-0.0159	0.0862
-0.1034	-0.0638	-0.2766	-0.1111	-0.1094	0.1111	-0.1400	0.0526	-0.2400	-0.1406	0.0189
-0.0313	-0.4800	0.0000	0.0000	0.0282	0.0000	-0.0526	0.0000	-0.0645	0.0411	0.0000
0.0303	0.1622	0.0417	0.1000	0.0000	0.0000	-0.0167	0.0556	0.0606	0.0143	0.0385
0.0000	-0.0161	0.0435	0.0000	-0.0145	-0.1250	0.0164	-0.0588	0.0000	0.0145	-0.0200
0.0000	-0.1270	-0.0455	0.0000	0.0143	0.1111	-0.0167	0.1111	0.0323	-0.0147	0.0392
0.0000	0.0282	0.0435	0.1111	0.0725	0.0000	0.0984	0.0625	0.0833	0.0145	0.0000
-0.0313	-0.0290	-0.0455	-0.1250	-0.0469	0.1250	-0.0727	-0.0667	-0.1273	0.0000	0.0816
-0.0303	0.0000	0.0435	0.1111	0.0597	0.0000	0.0000	0.0000	0.0161	-0.2206	0.0889
-0.0294	0.0000	-0.0909	0.0000	-0.0317	0.0000	-0.0169	0.0000	0.0000	0.2771	0.0244
0.0000	-0.0282	0.0000	0.0000	-0.0154	0.0000	-0.0167	0.0000	0.0164	-0.0333	0.0000
0.0857	0.0274	0.0833	0.1250	0.0606	0.0000	0.0328	0.0000	0.0167	0.0161	0.0000
0.0000	0.0000	0.0909	0.0000	0.0484	0.0000	0.0000	0.0625	0.0678	0.0164	0.0000
-0.0313	-0.0141	0.0600	0.0000	0.0339	0.1429	0.0339	-0.2000	0.0364	0.0000	0.0000
0.0000	0.0556	-0.0213	0.0000	0.0351	0.0000	0.0526	-0.1111	0.1132	0.0000	-0.1500
0.0909	0.0294	0.0938	0.1429	0.0909	0.0000	0.1481	-0.1000	0.0638	0.0000	0.0000
0.0000	0.0606	0.0000	-0.1667	-0.0400	0.0000	-0.1304	-0.0455	-0.0227	-0.0167	0.3478
0.0333	0.0806	0.0805	0.1429	0.0192	0.1667	0.0385	0.0435	0.0444	0.0164	-0.2667
0.0000	0.0000	0.0625	0.0000	0.0588	0.0000	0.0200	0.0000	0.0465	0.0167	0.1579
-0.0690	-0.0526	-0.1333	0.1667	-0.0208	-0.2000	-0.1224	0.0000	-0.0976	-0.0169	-0.4688
0.0000	0.0667	0.0941	0.0000	0.0204	0.1667	0.0364	0.0909	0.1556	0.0167	0.4468
0.0645	0.0714	0.0519	0.0000	0.1042	0.0000	0.0377	0.0500	-0.0263	0.0169	0.3077
-0.0345	-0.0192	-0.0137	0.2000	-0.0233	-0.2000	-0.0196	-0.0526	-0.0256	0.0000	0.3333
0.0000	0.0189	0.0135	0.0000	0.0227	0.0000	0.0192	0.0500	0.0250	0.0000	0.2500
0.0333	0.0385	0.0822	0.0000	0.0465	0.1667	0.0784	0.1053	0.0769	0.0000	0.1111
0.0000	0.1200	0.0896	0.0000	0.0488	0.0000	0.0000	0.0588	-0.0278	-0.0345	0.2500
0.0345	0.0227	0.0984	0.2500	0.0000	0.0000	0.0851	-0.1875	0.0811	0.1000	0.3333
0.0357	0.0698	0.2000	0.0000	0.1538	0.2000	0.0698	0.1053	0.1471	0.0000	0.7500
0.0000	0.0000	-0.0909	0.0000	-0.0606	0.0000	-0.0500	0.0588	0.0345	-0.0185	0.0000
0.0000	-0.0250	-0.0417	-0.3333	0.0000	-0.2500	-0.1429	0.0000	-0.1429	0.0000	0.0000
-0.0370	-0.0488	-0.0200	-0.2500	-0.0571	0.2000	-0.0625	0.1250	-0.0938	0.0182	0.0000
0.0000	0.0000	0.0000	0.2000	0.0541	0.0000	0.0000	0.0714	0.0286	0.0741	0.0000
-0.0357	0.0000	0.0196	0.0000	0.0000	-0.2500	-0.0392	0.0000	-0.0294	0.0000	0.0000
-0.0690	-0.0930	-0.0200	0.0000	0.0000	0.2000	0.0000	0.0769	0.0286	0.0000	0.0000
0.0000	-0.1277	0.0000	-0.0500	-0.0286	-0.0500	0.0189	0.0000	0.0000	0.0000	-0.2000
0.0000	0.0189	0.0196	0.2381	0.0000	0.0000	0.0192	0.0000	0.0294	0.0000	0.0000
0.0000	0.0385	-0.0600	-0.3125	0.0000	0.0000	0.0588	0.0000	-0.0303	0.0000	0.0000

Lampiran 3. Expected Return Saham

ASGR	ASII	BIMA	DNKS	DYNA	GGRM	GJTL	HMSP	IGAR	INDF	INKP
-0.0175	-0.0316	0.0059	-0.0257	-0.0270	-0.0237	-0.0372	-0.0208	-0.0300	-0.0304	-0.0124
-0.0890	-0.1510	0.0203	-0.1084	-0.0794	-0.0980	-0.1119	-0.0826	-0.1005	-0.1235	-0.0798
-0.0217	-0.0386	0.0067	-0.0305	-0.0301	-0.0280	-0.0416	-0.0244	-0.0341	-0.0358	-0.0163
-0.0211	-0.0377	0.0066	-0.0299	-0.0297	-0.0275	-0.0410	-0.0239	-0.0336	-0.0351	-0.0158
0.0024	0.0016	0.0019	-0.0027	-0.0125	-0.0030	-0.0164	-0.0036	-0.0104	-0.0045	0.0064
0.0319	0.0508	-0.0040	0.0314	0.0091	0.0276	0.0144	0.0218	0.0187	0.0339	0.0342
-0.0511	-0.0876	0.0127	-0.0645	-0.0516	-0.0586	-0.0723	-0.0498	-0.0631	-0.0741	-0.0441
0.0172	0.0263	-0.0011	0.0145	-0.0016	0.0124	-0.0009	0.0092	0.0043	0.0148	0.0203
-0.0509	-0.0873	0.0126	-0.0643	-0.0515	-0.0583	-0.0720	-0.0496	-0.0629	-0.0738	-0.0439
0.0144	0.0216	-0.0005	0.0112	-0.0037	0.0095	-0.0039	0.0067	0.0015	0.0111	0.0177
-0.0010	-0.0041	0.0026	-0.0066	-0.0150	-0.0066	-0.0200	-0.0066	-0.0137	-0.0090	0.0031
-0.0027	-0.0070	0.0029	-0.0086	-0.0162	-0.0083	-0.0218	-0.0080	-0.0154	-0.0112	0.0015
-0.0096	-0.0185	0.0043	-0.0166	-0.0213	-0.0155	-0.0290	-0.0140	-0.0222	-0.0202	-0.0050
-0.1026	-0.1736	0.0230	-0.1241	-0.0894	-0.1121	-0.1261	-0.0943	-0.1139	-0.1412	-0.0926
-0.0115	-0.0216	0.0047	-0.0187	-0.0227	-0.0174	-0.0309	-0.0156	-0.0241	-0.0226	-0.0067
0.0028	0.0023	0.0018	-0.0022	-0.0122	-0.0026	-0.0160	-0.0033	-0.0100	-0.0040	0.0067
0.0277	0.0437	-0.0032	0.0266	0.0060	0.0233	0.0100	0.0182	0.0146	0.0284	0.0302
-0.0152	-0.0278	0.0054	-0.0230	-0.0254	-0.0213	-0.0348	-0.0188	-0.0277	-0.0274	-0.0102
0.0200	0.0310	-0.0016	0.0177	0.0004	0.0153	0.0020	0.0116	0.0070	0.0184	0.0230
0.0664	0.1084	-0.0110	0.0714	0.0344	0.0635	0.0504	0.0517	0.0528	0.0789	0.0667
-0.0137	-0.0252	0.0051	-0.0212	-0.0242	-0.0197	-0.0332	-0.0175	-0.0262	-0.0254	-0.0088
0.0076	0.0103	0.0009	0.0034	-0.0087	0.0024	-0.0110	0.0009	-0.0052	0.0023	0.0113
-0.0008	-0.0037	0.0025	-0.0063	-0.0148	-0.0063	-0.0197	-0.0064	-0.0135	-0.0086	0.0034
-0.0165	-0.0300	0.0057	-0.0245	-0.0263	-0.0227	-0.0362	-0.0199	-0.0290	-0.0291	-0.0115
0.0752	0.1230	-0.0127	0.0815	0.0408	0.0726	0.0596	0.0592	0.0614	0.0902	0.0750
0.0653	0.1065	-0.0107	0.0701	0.0336	0.0623	0.0492	0.0507	0.0517	0.0773	0.0656
0.0099	0.0142	0.0004	0.0061	-0.0070	0.0048	-0.0085	0.0029	-0.0029	0.0053	0.0135
0.0022	0.0012	0.0019	-0.0029	-0.0126	-0.0032	-0.0166	-0.0038	-0.0106	-0.0048	0.0062
0.0545	0.0884	-0.0086	0.0576	0.0256	0.0511	0.0379	0.0413	0.0410	0.0633	0.0554
-0.0022	-0.0061	0.0028	-0.0080	-0.0158	-0.0078	-0.0212	-0.0076	-0.0149	-0.0105	0.0020
0.0491	0.0795	-0.0075	0.0514	0.0217	0.0456	0.0324	0.0367	0.0357	0.0563	0.0504
0.0055	0.0067	0.0013	0.0009	-0.0102	0.0002	-0.0132	-0.0009	-0.0073	-0.0005	0.0093
-0.0179	-0.0323	0.0060	-0.0261	-0.0273	-0.0241	-0.0376	-0.0211	-0.0304	-0.0309	-0.0128
0.0437	0.0705	-0.0064	0.0451	0.0178	0.0399	0.0267	0.0320	0.0304	0.0492	0.0453
0.0668	0.1090	-0.0110	0.0718	0.0347	0.0639	0.0508	0.0520	0.0531	0.0793	0.0670
-0.0199	-0.0356	0.0064	-0.0285	-0.0288	-0.0262	-0.0397	-0.0229	-0.0324	-0.0335	-0.0147
0.0371	0.0595	-0.0051	0.0375	0.0129	0.0331	0.0198	0.0264	0.0239	0.0407	0.0391
0.0364	0.0583	-0.0049	0.0367	0.0124	0.0324	0.0191	0.0258	0.0232	0.0398	0.0384
0.0047	0.0053	0.0014	-0.0001	-0.0108	-0.0007	-0.0141	-0.0017	-0.0081	-0.0016	0.0085
0.0577	0.0939	-0.0092	0.0613	0.0280	0.0545	0.0413	0.0442	0.0442	0.0675	0.0585
0.1103	0.1815	-0.0198	0.1221	0.0665	0.1091	0.0962	0.0895	0.0960	0.1359	0.1081
0.0154	0.0233	-0.0007	0.0124	-0.0030	0.0105	-0.0029	0.0076	0.0025	0.0124	0.0186
-0.0136	-0.0251	0.0051	-0.0212	-0.0242	-0.0196	-0.0331	-0.0174	-0.0262	-0.0254	-0.0087
-0.0198	-0.0355	0.0064	-0.0283	-0.0287	-0.0261	-0.0396	-0.0228	-0.0323	-0.0334	-0.0146
0.0144	0.0216	-0.0005	0.0112	-0.0037	0.0095	-0.0039	0.0068	0.0015	0.0111	0.0177
-0.0072	-0.0145	0.0038	-0.0138	-0.0195	-0.0130	-0.0265	-0.0119	-0.0199	-0.0171	-0.0027
-0.0290	-0.0509	0.0082	-0.0390	-0.0355	-0.0357	-0.0493	-0.0308	-0.0414	-0.0454	-0.0233
-0.0359	-0.0623	0.0096	-0.0470	-0.0405	-0.0428	-0.0564	-0.0367	-0.0481	-0.0544	-0.0297
0.0229	0.0358	-0.0022	0.0210	0.0025	0.0183	0.0050	0.0141	0.0098	0.0222	0.0257
-0.0368	-0.0637	0.0098	-0.0480	-0.0412	-0.0437	-0.0573	-0.0374	-0.0490	-0.0555	-0.0306

INTP	KLBF	MLIA	MLPL	MTDL	MYRX	SMCB	SRSN	SUBA	TKIM	TRST
-0.0302	-0.0311	-0.0199	-0.0228	-0.0303	-0.0241	-0.0038	-0.0478	-0.0148	-0.0181	-0.0388
-0.1164	-0.1148	-0.0773	-0.1102	-0.1174	-0.0486	-0.0684	-0.1553	-0.0316	-0.0734	-0.1083
-0.0353	-0.0360	-0.0232	-0.0279	-0.0354	-0.0255	-0.0076	-0.0540	-0.0158	-0.0214	-0.0428
-0.0346	-0.0354	-0.0228	-0.0272	-0.0348	-0.0253	-0.0071	-0.0532	-0.0157	-0.0209	-0.0423
-0.0063	-0.0079	-0.0039	0.0015	-0.0061	-0.0172	0.0141	-0.0179	-0.0102	-0.0028	-0.0194
0.0292	0.0265	0.0198	0.0375	0.0298	-0.0071	0.0407	0.0265	-0.0033	0.0200	0.0092
-0.0707	-0.0704	-0.0469	-0.0638	-0.0712	-0.0356	-0.0342	-0.0983	-0.0227	-0.0441	-0.0714
0.0116	0.0094	0.0080	0.0196	0.0120	-0.0122	0.0275	0.0045	-0.0067	0.0087	-0.0050
-0.0704	-0.0701	-0.0467	-0.0635	-0.0709	-0.0355	-0.0340	-0.0979	-0.0226	-0.0439	-0.0712
0.0081	0.0061	0.0057	0.0162	0.0085	-0.0131	0.0249	0.0002	-0.0074	0.0065	-0.0078
-0.0104	-0.0119	-0.0067	-0.0027	-0.0103	-0.0184	0.0110	-0.0230	-0.0110	-0.0054	-0.0228
-0.0125	-0.0139	-0.0080	-0.0047	-0.0123	-0.0190	0.0095	-0.0256	-0.0114	-0.0067	-0.0244
-0.0208	-0.0220	-0.0136	-0.0132	-0.0208	-0.0214	0.0032	-0.0360	-0.0130	-0.0121	-0.0311
-0.1327	-0.1306	-0.0882	-0.1267	-0.1339	-0.0532	-0.0807	-0.1757	-0.0348	-0.0839	-0.1215
-0.0230	-0.0241	-0.0151	-0.0155	-0.0230	-0.0220	0.0016	-0.0387	-0.0134	-0.0135	-0.0329
-0.0058	-0.0074	-0.0036	0.0020	-0.0056	-0.0171	0.0145	-0.0172	-0.0101	-0.0024	-0.0190
0.0241	0.0216	0.0164	0.0324	0.0247	-0.0086	0.0369	0.0202	-0.0042	0.0168	0.0051
-0.0275	-0.0285	-0.0180	-0.0200	-0.0275	-0.0233	-0.0018	-0.0443	-0.0143	-0.0164	-0.0365
0.0149	0.0127	0.0103	0.0230	0.0154	-0.0112	0.0300	0.0087	-0.0060	0.0109	-0.0023
0.0708	0.0669	0.0475	0.0797	0.0719	0.0047	0.0719	0.0785	0.0048	0.0468	0.0428
-0.0256	-0.0267	-0.0168	-0.0181	-0.0257	-0.0227	-0.0004	-0.0420	-0.0139	-0.0152	-0.0350
0.0000	-0.0018	0.0003	0.0079	0.0003	-0.0155	0.0188	-0.0100	-0.0089	0.0013	-0.0144
-0.0101	-0.0116	-0.0065	-0.0024	-0.0100	-0.0183	0.0112	-0.0226	-0.0109	-0.0052	-0.0225
-0.0291	-0.0300	-0.0191	-0.0216	-0.0291	-0.0237	-0.0030	-0.0463	-0.0146	-0.0174	-0.0378
0.0813	0.0772	0.0545	0.0904	0.0825	0.0077	0.0798	0.0916	0.0069	0.0535	0.0513
0.0694	0.0656	0.0466	0.0783	0.0704	0.0043	0.0709	0.0767	0.0046	0.0459	0.0417
0.0028	0.0009	0.0022	0.0107	0.0031	-0.0147	0.0209	-0.0065	-0.0084	0.0031	-0.0121
-0.0066	-0.0082	-0.0041	0.0013	-0.0064	-0.0173	0.0139	-0.0182	-0.0102	-0.0029	-0.0196
0.0564	0.0529	0.0379	0.0651	0.0573	0.0006	0.0611	0.0604	0.0020	0.0375	0.0312
-0.0118	-0.0133	-0.0076	-0.0041	-0.0117	-0.0188	0.0100	-0.0247	-0.0112	-0.0063	-0.0239
0.0499	0.0467	0.0336	0.0586	0.0508	-0.0012	0.0563	0.0524	0.0008	0.0334	0.0260
-0.0026	-0.0043	-0.0014	0.0053	-0.0023	-0.0162	0.0169	-0.0132	-0.0094	-0.0004	-0.0164
-0.0307	-0.0316	-0.0202	-0.0233	-0.0308	-0.0242	-0.0042	-0.0484	-0.0149	-0.0184	-0.0392
0.0434	0.0403	0.0292	0.0519	0.0442	-0.0031	0.0514	0.0442	-0.0005	0.0292	0.0207
0.0712	0.0673	0.0478	0.0801	0.0723	0.0048	0.0722	0.0789	0.0049	0.0470	0.0431
-0.0331	-0.0340	-0.0218	-0.0257	-0.0332	-0.0249	-0.0060	-0.0514	-0.0154	-0.0200	-0.0411
0.0355	0.0327	0.0240	0.0439	0.0362	-0.0053	0.0454	0.0343	-0.0020	0.0241	0.0143
0.0347	0.0319	0.0234	0.0431	0.0353	-0.0056	0.0448	0.0333	-0.0022	0.0236	0.0136
-0.0036	-0.0053	-0.0021	0.0043	-0.0034	-0.0165	0.0161	-0.0145	-0.0096	-0.0010	-0.0172
0.0603	0.0567	0.0405	0.0691	0.0612	0.0017	0.0640	0.0653	0.0028	0.0400	0.0343
0.1235	0.1182	0.0827	0.1333	0.1252	0.0197	0.1115	0.1444	0.0151	0.0807	0.0854
0.0093	0.0073	0.0065	0.0174	0.0097	-0.0128	0.0258	0.0017	-0.0071	0.0073	-0.0068
-0.0256	-0.0266	-0.0168	-0.0180	-0.0256	-0.0227	-0.0003	-0.0419	-0.0139	-0.0151	-0.0350
-0.0330	-0.0339	-0.0217	-0.0256	-0.0331	-0.0249	-0.0059	-0.0512	-0.0154	-0.0199	-0.0410
0.0082	0.0061	0.0057	0.0162	0.0085	-0.0131	0.0250	0.0002	-0.0073	0.0065	-0.0077
-0.0179	-0.0192	-0.0116	-0.0103	-0.0178	-0.0205	0.0054	-0.0324	-0.0124	-0.0102	-0.0288
-0.0441	-0.0446	-0.0291	-0.0369	-0.0444	-0.0280	-0.0143	-0.0651	-0.0175	-0.0271	-0.0500
-0.0524	-0.0527	-0.0346	-0.0453	-0.0527	-0.0304	-0.0205	-0.0754	-0.0191	-0.0324	-0.0566
0.0184	0.0160	0.0125	0.0265	0.0188	-0.0102	0.0326	0.0130	-0.0054	0.0131	0.0005
-0.0534	-0.0537	-0.0353	-0.0463	-0.0538	-0.0307	-0.0212	-0.0767	-0.0193	-0.0330	-0.0575

TURI	UNTR	SIPD	LTLS	APLI	INAF	PLAS	KAEF	PYFA	RYAN
-0.0214	-0.0248	-0.0121	-0.0137	-0.0021	-0.0232	-0.0032	-0.0198	0.0010	0.0368
-0.0686	-0.1131	-0.0818	-0.0717	-0.0402	-0.0745	-0.0295	-0.0889	-0.0069	-0.0592
-0.0242	-0.0299	-0.0161	-0.0171	-0.0044	-0.0262	-0.0047	-0.0239	0.0005	0.0312
-0.0238	-0.0293	-0.0156	-0.0167	-0.0041	-0.0258	-0.0045	-0.0234	0.0006	0.0319
-0.0083	-0.0002	0.0073	0.0024	0.0084	-0.0089	0.0041	-0.0007	0.0031	0.0635
0.0111	0.0362	0.0361	0.0262	0.0241	0.0122	0.0150	0.0278	0.0063	0.1031
-0.0436	-0.0663	-0.0448	-0.0410	-0.0200	-0.0473	-0.0156	-0.0523	-0.0027	-0.0082
0.0015	0.0181	0.0218	0.0144	0.0163	0.0017	0.0096	0.0137	0.0047	0.0834
-0.0435	-0.0660	-0.0446	-0.0408	-0.0199	-0.0471	-0.0155	-0.0520	-0.0027	-0.0079
-0.0004	0.0146	0.0190	0.0121	0.0148	-0.0003	0.0085	0.0109	0.0044	0.0796
-0.0106	-0.0044	0.0040	-0.0004	0.0066	-0.0114	0.0029	-0.0039	0.0027	0.0589
-0.0117	-0.0065	0.0023	-0.0018	0.0057	-0.0126	0.0022	-0.0056	0.0026	0.0566
-0.0163	-0.0151	-0.0044	-0.0074	0.0020	-0.0175	-0.0003	-0.0123	0.0018	0.0474
-0.0776	-0.1299	-0.0951	-0.0827	-0.0474	-0.0842	-0.0345	-0.1020	-0.0083	-0.0774
-0.0175	-0.0174	-0.0062	-0.0089	0.0010	-0.0189	-0.0010	-0.0141	0.0016	0.0449
-0.0080	0.0003	0.0077	0.0027	0.0087	-0.0086	0.0043	-0.0003	0.0032	0.0641
0.0084	0.0310	0.0320	0.0228	0.0219	0.0092	0.0134	0.0237	0.0059	0.0974
-0.0199	-0.0219	-0.0098	-0.0119	-0.0009	-0.0215	-0.0024	-0.0176	0.0012	0.0399
0.0033	0.0216	0.0245	0.0166	0.0178	0.0037	0.0106	0.0164	0.0050	0.0872
0.0339	0.0789	0.0698	0.0542	0.0425	0.0370	0.0277	0.0612	0.0101	0.1495
-0.0189	-0.0200	-0.0083	-0.0106	-0.0001	-0.0204	-0.0018	-0.0161	0.0014	0.0420
-0.0049	0.0063	0.0124	0.0066	0.0112	-0.0052	0.0060	0.0044	0.0037	0.0705
-0.0104	-0.0041	0.0042	-0.0002	0.0067	-0.0112	0.0030	-0.0037	0.0028	0.0593
-0.0208	-0.0236	-0.0111	-0.0130	-0.0016	-0.0225	-0.0028	-0.0189	0.0011	0.0381
0.0397	0.0897	0.0783	0.0613	0.0472	0.0433	0.0309	0.0696	0.0111	0.1612
0.0332	0.0775	0.0686	0.0533	0.0419	0.0362	0.0273	0.0600	0.0100	0.1479
-0.0033	0.0091	0.0147	0.0085	0.0125	-0.0035	0.0069	0.0066	0.0039	0.0737
-0.0085	-0.0004	0.0071	0.0022	0.0083	-0.0091	0.0040	-0.0008	0.0031	0.0632
0.0260	0.0641	0.0581	0.0445	0.0361	0.0284	0.0233	0.0496	0.0088	0.1334
-0.0113	-0.0058	0.0029	-0.0013	0.0060	-0.0122	0.0024	-0.0051	0.0026	0.0574
0.0225	0.0575	0.0529	0.0402	0.0333	0.0246	0.0213	0.0444	0.0082	0.1262
-0.0063	0.0036	0.0103	0.0049	0.0101	-0.0067	0.0053	0.0023	0.0035	0.0677
-0.0217	-0.0253	-0.0125	-0.0141	-0.0024	-0.0235	-0.0034	-0.0202	0.0009	0.0363
0.0189	0.0508	0.0476	0.0358	0.0304	0.0207	0.0193	0.0392	0.0076	0.1189
0.0342	0.0793	0.0701	0.0545	0.0427	0.0372	0.0278	0.0615	0.0101	0.1499
-0.0230	-0.0277	-0.0144	-0.0157	-0.0034	-0.0249	-0.0041	-0.0222	0.0007	0.0336
0.0146	0.0427	0.0412	0.0305	0.0269	0.0160	0.0169	0.0328	0.0069	0.1101
0.0141	0.0418	0.0405	0.0299	0.0265	0.0155	0.0167	0.0322	0.0068	0.1092
-0.0068	0.0026	0.0095	0.0042	0.0096	-0.0073	0.0050	0.0015	0.0034	0.0665
0.0282	0.0681	0.0613	0.0472	0.0379	0.0307	0.0245	0.0527	0.0092	0.1377
0.0629	0.1331	0.1125	0.0897	0.0658	0.0684	0.0439	0.1035	0.0149	0.2083
0.0003	0.0159	0.0200	0.0129	0.0154	0.0004	0.0089	0.0119	0.0045	0.0810
-0.0189	-0.0200	-0.0083	-0.0106	-0.0001	-0.0204	-0.0018	-0.0161	0.0014	0.0420
-0.0230	-0.0276	-0.0143	-0.0156	-0.0034	-0.0248	-0.0041	-0.0221	0.0007	0.0337
-0.0004	0.0147	0.0190	0.0121	0.0148	-0.0003	0.0086	0.0110	0.0044	0.0796
-0.0147	-0.0121	-0.0021	-0.0054	0.0033	-0.0158	0.0006	-0.0099	0.0021	0.0506
-0.0291	-0.0390	-0.0233	-0.0231	-0.0083	-0.0314	-0.0075	-0.0310	-0.0003	0.0213
-0.0336	-0.0475	-0.0300	-0.0286	-0.0119	-0.0364	-0.0100	-0.0376	-0.0011	0.0121
0.0052	0.0251	0.0273	0.0190	0.0193	0.0058	0.0117	0.0191	0.0054	0.0910
-0.0342	-0.0486	-0.0309	-0.0293	-0.0124	-0.0370	-0.0103	-0.0384	-0.0012	0.0110

Lampiran 4. Resiko Sistematis Perusahaan dan Tingkat Keuntungan

No.	Perusahaan	Kode	α	β	γ
1	Mulia Graphia Tbk	ASGR	0.007	1.173	0.0051
2	Astra Internasional Tbk	ASII	0.009	1.957	0.0061
3	Primarinda Asia Infrastruktur Tbk	BIMA	0.001	-0.236	0.0014
4	Dankos Laboratories Tbk	DNKS	0.003	1.357	0.0004
5	Dynaplast Tbk	DYNA	-0.009	0.859	-0.0105
6	Gurang Garam Tbk	GGRM	0.002	1.219	-0.0002
7	Gajah Tunggal Tbk	GJTL	-0.012	1.225	-0.0136
8	H. M Sampoerna Tbk	HMSP	0.000	1.013	-0.0013
9	Igarjaya Tbk	IGAR	-0.006	1.157	-0.0077
10	Indofood Sukses Makmur Tbk	INDF	0.002	1.527	-0.0010
11	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk	INKP	0.011	1.106	0.0089
12	Indocement Tunggak Perkasa Tbk	INTP	-0.001	1.412	-0.0031
13	Kalbe Farma Tbk	KLBF	-0.002	1.371	-0.0048
14	Mulia Industrindo Tbk	MLIA	0.000	0.942	-0.0017
15	Multipolar Tbk	MLPL	0.007	1.433	0.0048
16	Metrodata Electronics Tbk	MTDL	0.000	1.428	-0.0028
17	Hanson Industri Utama Tbk	MYRX	-0.016	0.402	-0.0163
18	Semen Cibinong Tbk	SMCB	0.018	1.059	0.0165
19	Sarasa Nugraha Tbk	SRSN	-0.011	1.764	-0.0138
20	Suba Indah Tbk	SUBA	-0.009	0.275	-0.0095
21	Tjiwi Kimia Tbk	TKIM	0.001	0.907	-0.0007
22	Trias Sentosa Tbk	TRST	-0.015	1.140	-0.0168
23	Tunas Riden Tbk	TURI	-0.005	0.774	-0.0065
24	United Tractors Tbk	UNTR	0.006	1.449	0.0031
25	Sierad Produced Tbk	SIPD	0.012	1.144	0.0099
26	Lautan Luas Tbk	LTLS	0.006	0.950	0.0045
27	Asianplast Industries Tbk	APLI	0.011	0.624	0.0099
28	Indofarma Tbk	INAF	-0.006	0.841	-0.0070
29	Plaspack Prima Industries Tbk	PLAS	0.006	0.432	0.0051
30	Kimia Farma Tbk	KAEF	0.004	1.132	0.0019
31	Pyridam Farma Tbk	PYFA	0.004	0.128	0.0034
32	Ryane Adibusana Tbk	RYAN	0.070	1.574	0.0671

Regression (Perhitungan Beta)

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	IHSG ^a		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: ASGR

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.693 ^a	.480	.469	.0417801

a. Predictors: (Constant), IHSG

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.077	1	.077	44.362	.000 ^a
	Residual	.084	48	.002		
	Total	.161	49			

a. Predictors: (Constant), IHSG

b. Dependent Variable: ASGR

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	7.106E-03	.006		1.201	.236
	IHSG	1.173	.176	.693		

a. Dependent Variable: ASGR

Regression

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	IHSG ^a		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: ASII

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.665 ^a	.443	.431	.0751828

a. Predictors: (Constant), IHSG

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.216	1	.216	38.140	.000 ^a
	Residual	.271	48	.006		
	Total	.487	49			

a. Predictors: (Constant), IHSG

b. Dependent Variable: ASII

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-9.437E-03	.011		-.886	.380
	IHSG	1.957	.317	.665	6.176	.000

a. Dependent Variable: ASII

Regression

Variables Entered/Removed^b

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

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: BIMA

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.093 ^a	.009	-.012	.0861226

a. Predictors: (Constant), IHSG

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.003	1	.003	.422	.519 ^a
	Residual	.356	48	.007		
	Total	.359	49			

a. Predictors: (Constant), IHSG

b. Dependent Variable: BIMA

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	9.530E-04	.012		.078	.938
	IHSG	-.236	.363	-.093	-.650	.519

a. Dependent Variable: BIMA

Regression

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	IHSG ^a		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: DNKS

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.667 ^a	.444	.433	.0519513

a. Predictors: (Constant), IHSG

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.104	1	.104	38.390	.000 ^a
	Residual	.130	48	.003		
	Total	.233	49			

a. Predictors: (Constant), IHSG

b. Dependent Variable: DNKS

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	2.787E-03	.007		.379	.706
	IHSG	1.357	.219	.667	6.196	.000

a. Dependent Variable: DNKS

Regression

Variables Entered/Removed^b

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

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

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.447 ^a	.200	.183	.0589099

- a. Predictors: (Constant), IHSG

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.042	1	.042	11.984	.001 ^a
	Residual	.167	48	.003		
	Total	.208	49			

- a. Predictors: (Constant), IHSG
b. Dependent Variable: DYNA

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-9.031E-03	.008		-1.083	.284
	IHSG	.859	.248	.447		

- a. Dependent Variable: DYNA

Regression

Variables Entered/Removed^b

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

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: GGRM

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.830 ^a	.688	.682	.0281044

a. Predictors: (Constant), IHSG

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.084	1	.084	105.964	.000 ^a
	Residual	.038	48	.001		
	Total	.122	49			

a. Predictors: (Constant), IHSG

b. Dependent Variable: GGRM

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1.888E-03	.004		.474	.637
	IHSG	1.219	.118	.830	10.294	.000

a. Dependent Variable: GGRM

Regression

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	IHSG ^a		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: GJTL

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.450 ^a	.203	.186	.0832128

a. Predictors: (Constant), IHSG

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.085	1	.085	12.211	.001 ^a
	Residual	.332	48	.007		
	Total	.417	49			

a. Predictors: (Constant), IHSG

b. Dependent Variable: GJTL

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-1.151E-02	.012		-0.977	.334
	IHSG	1.225	.351	.450		

a. Dependent Variable: GJTL

Regression

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	IHSG ^a		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: HMSP

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.624 ^a	.390	.377	.0434307

a. Predictors: (Constant), IHSG

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.058	1	.058	30.634	.000 ^a
	Residual	.091	48	.002		
	Total	.148	49			

a. Predictors: (Constant), IHSG

b. Dependent Variable: HMSP

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	4.605E-04	.006		.075	.941
	IHSG	1.013	.183	.624	5.535	.000

a. Dependent Variable: HMSP

Regression

Variables Entered/Removed^b

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

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: IGAR

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.433 ^a	.187	.170	.0826159

a. Predictors: (Constant), IHSG

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.075	1	.075	11.047	.002 ^a
	Residual	.328	48	.007		
	Total	.403	49			

a. Predictors: (Constant), IHSG

b. Dependent Variable: IGAR

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-5.717E-03	.012		-.489	.627
	IHSG	1.157	.348	.433	3.324	.002

a. Dependent Variable: IGAR

Regression

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	IHSG ^a		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: INDF

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.701 ^a	.491	.480	.0532384

a. Predictors: (Constant), IHSG

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.131	1	.131	46.307	.000 ^a
	Residual	.136	48	.003		
	Total	.267	49			

a. Predictors: (Constant), IHSG

b. Dependent Variable: INDF

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1.619E-03	.008		.215	.831
	IHSG	1.527	.224	.701	6.805	.000

a. Dependent Variable: INDF

Regression

Variables Entered/Removed^b

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

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

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.375 ^a	.140	.122	.0937513

- a. Predictors: (Constant), IHSG

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.069	1	.069	7.835	.007 ^a
	Residual	.422	48	.009		
	Total	.491	49			

- a. Predictors: (Constant), IHSG
 b. Dependent Variable: INKP

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1.080E-02	.013		.814	.420
	IHSG	1.106	.395	.375	2.799	.007

- a. Dependent Variable: INKP

Regression

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	IHSG ^a		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: INTP

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.612 ^a	.374	.361	.0625041

a. Predictors: (Constant), IHSG

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.112	1	.112	28.730	.000 ^a
	Residual	.188	48	.004		
	Total	.300	49			

a. Predictors: (Constant), IHSG

b. Dependent Variable: INTP

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-6.311E-04	.009		-.071	.943
	IHSG	1.412	.263	.612	5.360	.000

a. Dependent Variable: INTP

Regression

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	IHSG ^a		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: KLBF

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.737 ^a	.543	.533	.0431173

a. Predictors: (Constant), IHSG

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.106	1	.106	56.920	.000 ^a
	Residual	.089	48	.002		
	Total	.195	49			

a. Predictors: (Constant), IHSG

b. Dependent Variable: KLBF

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-2.402E-03	.006		-.393	.696
	IHSG	1.371	.182	.737	7.545	.000

a. Dependent Variable: KLBF

Regression

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	IHSG ^a		Enter

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

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.381 ^a	.145	.127	.0783280

- a. Predictors: (Constant), IHSG

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.050	1	.050	8.140	.006 ^a
	Residual	.294	48	.006		
	Total	.344	49			

- a. Predictors: (Constant), IHSG
 b. Dependent Variable: MLIA

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-1.205E-04	.011		-0.011	.991
	IHSG	.942	.330	.381		

- a. Dependent Variable: MLIA

Regression

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	IHSG ^a		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: MLPL

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.751 ^a	.564	.555	.0431368

a. Predictors: (Constant), IHSG

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.116	1	.116	62.159	.000 ^a
	Residual	.089	48	.002		
	Total	.205	49			

a. Predictors: (Constant), IHSG

b. Dependent Variable: MLPL

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	7.264E-03	.006		1.189	.240
	IHSG	1.433	.182	.751	7.884	.000

a. Dependent Variable: MLPL

Regression

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	IHSG ^a		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: MTDL

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.533 ^a	.284	.269	.0776809

a. Predictors: (Constant), IHSG

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.115	1	.115	19.027	.000 ^a
	Residual	.290	48	.006		
	Total	.404	49			

a. Predictors: (Constant), IHSG

b. Dependent Variable: MTDL

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-3.693E-04	.011		-.034	.973
	IHSG	1.428	.327	.533	4.362	.000

a. Dependent Variable: MTDL

Regression

Variables Entered/Removed^b

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

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: MYRX

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.099 ^a	.010	-.011	.1387524

a. Predictors: (Constant), IHSG

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.009	1	.009	.473	.495 ^a
	Residual	.924	48	.019		
	Total	.933	49			

a. Predictors: (Constant), IHSG

b. Dependent Variable: MYRX

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-1.563E-02	.020		-.795	.430
	IHSG	.402	.585	.099		

a. Dependent Variable: MYRX

Regression

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	IHSG ^a		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: SMCB

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.555 ^a	.308	.294	.0543090

a. Predictors: (Constant), IHSG

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.063	1	.063	21.404	.000 ^a
	Residual	.142	48	.003		
	Total	.205	49			

a. Predictors: (Constant), IHSG

b. Dependent Variable: SMCB

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1.836E-02	.008		2.388	.021
	IHSG	1.059	.229	.555	4.626	.000

a. Dependent Variable: SMCB

Regression

Variables Entered/Removed^b

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

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: SRSN

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.276 ^a	.076	.057	.2105282

a. Predictors: (Constant), IHSG

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.175	1	.175	3.955	.052 ^a
	Residual	2.127	48	.044		
	Total	2.303	49			

a. Predictors: (Constant), IHSG

b. Dependent Variable: SRSN

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-1.077E-02	.030		-.361	.719
	IHSG	1.764	.887	.276	1.989	.052

a. Dependent Variable: SRSN

Regression

Variables Entered/Removed^b

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

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: SUBA

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.137 ^a	.019	-.002	.0682937

a. Predictors: (Constant), IHSG

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.004	1	.004	.913	.344 ^a
	Residual	.224	48	.005		
	Total	.228	49			

a. Predictors: (Constant), IHSG

b. Dependent Variable: SUBA

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-9.061E-03	.010		-.937	.353
	IHSG	.275	.288	.137		

a. Dependent Variable: SUBA

Regression

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	IHSG ^a		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: TKIM

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.354 ^a	.125	.107	.0821303

a. Predictors: (Constant), IHSG

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.046	1	.046	6.860	.012 ^a
	Residual	.324	48	.007		
	Total	.370	49			

a. Predictors: (Constant), IHSG

b. Dependent Variable: TKIM

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	8.927E-04	.012		.077	.939
	IHSG	.907	.346	.354	2.619	.012

a. Dependent Variable: TKIM

Regression

Variables Entered/Removed^b

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

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: TRST

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.551 ^a	.304	.289	.0590994

a. Predictors: (Constant), IHSG

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.073	1	.073	20.941	.000 ^a
	Residual	.168	48	.003		
	Total	.241	49			

a. Predictors: (Constant), IHSG

b. Dependent Variable: TRST

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-1.485E-02	.008		-1.775	.082
	IHSG	1.140	.249	.551	4.576	.000

a. Dependent Variable: TRST

Regression

Variables Entered/Removed^b

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

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: TURI

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.265 ^a	.070	.051	.0964086

a. Predictors: (Constant), IHSG

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.034	1	.034	3.632	.063 ^a
	Residual	.446	48	.009		
	Total	.480	49			

a. Predictors: (Constant), IHSG

b. Dependent Variable: TURI

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-5.210E-03	.014		-.382	.704
	IHSG	.774	.406	.265		

a. Dependent Variable: TURI

Regression

Variables Entered/Removed^b

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

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: UNTR

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.652 ^a	.426	.414	.0576343

a. Predictors: (Constant), IHSG

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.118	1	.118	35.586	.000 ^a
	Residual	.159	48	.003		
	Total	.278	49			

a. Predictors: (Constant), IHSG

b. Dependent Variable: UNTR

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	5.627E-03	.008		.689	.494
	IHSG	1.449	.243	.652	5.965	.000

a. Dependent Variable: UNTR

Regression

Variables Entered/Removed^b

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

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: SIPD

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.316 ^a	.100	.081	.1175168

a. Predictors: (Constant), IHSG

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.074	1	.074	5.337	.025 ^a
	Residual	.663	48	.014		
	Total	.737	49			

a. Predictors: (Constant), IHSG

b. Dependent Variable: SIPD

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1.192E-02	.017		.717	.477
	IHSG	1.144	.495	.316	2.310	.025

a. Dependent Variable: SIPD

Regression

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	IHSG ^a		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: LTLS

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.658 ^a	.433	.422	.0371944

a. Predictors: (Constant), IHSG

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.051	1	.051	36.727	.000 ^a
	Residual	.066	48	.001		
	Total	.117	49			

a. Predictors: (Constant), IHSG

b. Dependent Variable: LTLS

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	6.178E-03	.005		1.173	.247
	IHSG	.950	.157	.658	6.060	.000

a. Dependent Variable: LTLS

Regression

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	IHSG ^a		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: APLI

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.204 ^a	.042	.022	.1025845

a. Predictors: (Constant), IHSG

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.022	1	.022	2.083	.155 ^a
	Residual	.505	48	.011		
	Total	.527	49			

a. Predictors: (Constant), IHSG

b. Dependent Variable: APLI

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1.094E-02	.015		.753	.455
	IHSG	.624	.432	.204	1.443	.155

a. Dependent Variable: APLI

Regression

Variables Entered/Removed^b

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

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: INAF

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.472 ^a	.223	.207	.0537371

a. Predictors: (Constant), IHSG

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.040	1	.040	13.785	.001 ^a
	Residual	.139	48	.003		
	Total	.178	49			

a. Predictors: (Constant), IHSG

b. Dependent Variable: INAF

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-5.535E-03	.008		-.727	.471
	IHSG	.841	.226	.472		

a. Dependent Variable: INAF

Regression

Variables Entered/Removed^b

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

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: PLAS

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.185 ^a	.034	.014	.0785008

a. Predictors: (Constant), IHSG

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.010	1	.010	1.702	.198 ^a
	Residual	.296	48	.006		
	Total	.306	49			

a. Predictors: (Constant), IHSG

b. Dependent Variable: PLAS

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	5.859E-03	.011		.527	.601
	IHSG	.432	.331	.185	1.305	.198

a. Dependent Variable: PLAS

Regression

Variables Entered/Removed^b

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

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: KAEF

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.557 ^a	.310	.296	.0578052

a. Predictors: (Constant), IHSG

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.072	1	.072	21.609	.000 ^a
	Residual	.160	48	.003		
	Total	.233	49			

a. Predictors: (Constant), IHSG

b. Dependent Variable: KAEF

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	3.899E-03	.008		.476	.636
	IHSG	1.132	.244	.557	4.649	.000

a. Dependent Variable: KAEF

Regression

Variables Entered/Removed^b

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

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: PYFA

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.068 ^a	.005	-.016	.0644662

a. Predictors: (Constant), IHSG

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.001	1	.001	.223	.639 ^a
	Residual	.199	48	.004		
	Total	.200	49			

a. Predictors: (Constant), IHSG

b. Dependent Variable: PYFA

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	3.636E-03	.009		.398	.692
	IHSG	.128	.272	.068	.473	.639

a. Dependent Variable: PYFA

Regression

Variables Entered/Removed^b

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

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: RYAN

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.289 ^a	.084	.065	.1784605

a. Predictors: (Constant), IHSG

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.140	1	.140	4.381	.042 ^a
	Residual	1.529	48	.032		
	Total	1.668	49			

a. Predictors: (Constant), IHSG

b. Dependent Variable: RYAN

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	6.984E-02	.025		2.764	.008
	IHSG	1.574	.752	.289	2.093	.042

a. Dependent Variable: RYAN

Tabel t

dk	UJI SATU SISI					
	0.25	0.10	0.05	0.025	0.01	0.005
	UJI DUA SISI					
	0.50	0.20	0.10	0.05	0.02	0.01
1	1.0000	3.0777	6.3137	12.7062	31.821	63.656
2	0.8165	1.8856	2.9200	4.3027	6.9645	9.9250
3	0.7649	1.6377	2.3534	3.1824	4.5407	5.8408
4	0.7407	1.5332	2.1318	2.7765	3.7469	4.6041
5	0.7267	1.4759	2.0150	2.5706	3.3649	4.0321
6	0.7176	1.4398	1.9432	2.4469	3.1427	3.7074
7	0.7111	1.4149	1.8946	2.3646	2.9979	3.4995
8	0.7064	1.3968	1.8595	2.3060	2.8965	3.3554
9	0.7027	1.3830	1.8331	2.2622	2.8214	3.2498
10	0.6998	1.3722	1.8125	2.2281	2.7638	3.1693
11	0.6974	1.3634	1.7959	2.2010	2.7181	3.1058
12	0.6955	1.3562	1.7823	2.1788	2.6810	3.0545
13	0.6938	1.3502	1.7709	2.1604	2.6503	3.0123
14	0.6924	1.3450	1.7613	2.1448	2.6245	2.9768
15	0.6912	1.3406	1.7531	2.1315	2.6025	2.9467
16	0.6901	1.3368	1.7459	2.1199	2.5835	2.9208
17	0.6892	1.3334	1.7396	2.1098	2.5669	2.8982
18	0.6884	1.3304	1.7341	2.1009	2.5524	2.8784
19	0.6876	1.3277	1.7291	2.0930	2.5395	2.8609
20	0.6870	1.3253	1.7247	2.0860	2.5280	2.8453
21	0.6864	1.3232	1.7207	2.0796	2.5176	2.8314
22	0.6858	1.3212	1.7171	2.0739	2.5083	2.8188
23	0.6853	1.3195	1.7139	2.0687	2.4999	2.8073
24	0.6848	1.3178	1.7109	2.0639	2.4922	2.7970
25	0.6844	1.3163	1.7081	2.0595	2.4851	2.7874
26	0.6840	1.3150	1.7056	2.0555	2.4786	2.7787
27	0.6837	1.3137	1.7033	2.0518	2.4727	2.7707
28	0.6834	1.3125	1.7011	2.0484	2.4671	2.7633
29	0.6830	1.3114	1.6991	2.0452	2.4620	2.7564
30	0.6828	1.3104	1.6973	2.0423	2.4573	2.7500
31	0.6825	1.3095	1.6955	2.0395	2.4528	2.7440
32	0.6822	1.3086	1.6939	2.0369	2.4487	2.7385
33	0.6820	1.3077	1.6924	2.0345	2.4448	2.7333
34	0.6818	1.3070	1.6909	2.0322	2.4411	2.7284
35	0.6816	1.3062	1.6896	2.0301	2.4377	2.7238
36	0.6814	1.3055	1.6883	2.0281	2.4345	2.7195
37	0.6812	1.3049	1.6871	2.0262	2.4314	2.7154
38	0.6810	1.3042	1.6860	2.0244	2.4286	2.7116
39	0.6808	1.3036	1.6849	2.0227	2.4258	2.7079
40	0.6807	1.3031	1.6839	2.0211	2.4233	2.7045
41	0.6805	1.3025	1.6829	2.0195	2.4208	2.7012
42	0.6804	1.3020	1.6820	2.0181	2.4185	2.6981
43	0.6802	1.3016	1.6811	2.0167	2.4163	2.6951
44	0.6801	1.3011	1.6802	2.0154	2.4141	2.6923
45	0.6800	1.3007	1.6794	2.0141	2.4121	2.6896
46	0.6799	1.3002	1.6787	2.0129	2.4102	2.6870
47	0.6797	1.2998	1.6779	2.0117	2.4083	2.6846
48	0.6796	1.2994	1.6772	2.0106	2.4066	2.6822
49	0.6795	1.2991	1.6766	2.0096	2.4049	2.6800
50	0.6794	1.2987	1.6759	2.0086	2.4033	2.6778

dk	UJI SATU SISI					
	0.25	0.10	0.05	0.025	0.01	0.005
	UJI DUA SISI					
	0.50	0.20	0.10	0.05	0.02	0.01
51	0.6793	1.2984	1.6753	2.0076	2.4017	2.6757
52	0.6792	1.2980	1.6747	2.0066	2.4002	2.6737
53	0.6791	1.2977	1.6741	2.0057	2.3988	2.6718
54	0.6791	1.2974	1.6736	2.0049	2.3974	2.6700
55	0.6790	1.2971	1.6730	2.0040	2.3961	2.6682
56	0.6789	1.2969	1.6725	2.0032	2.3948	2.6665
57	0.6788	1.2966	1.6720	2.0025	2.3936	2.6649
58	0.6787	1.2963	1.6716	2.0017	2.3924	2.6633
59	0.6787	1.2961	1.6711	2.0010	2.3912	2.6618
60	0.6786	1.2958	1.6706	2.0003	2.3901	2.6603
61	0.6785	1.2956	1.6702	1.9996	2.3890	2.6589
62	0.6785	1.2954	1.6698	1.9990	2.3880	2.6575
63	0.6784	1.2951	1.6694	1.9983	2.3870	2.6561
64	0.6783	1.2949	1.6690	1.9977	2.3860	2.6549
65	0.6783	1.2947	1.6686	1.9971	2.3851	2.6536
66	0.6782	1.2945	1.6683	1.9966	2.3842	2.6524
67	0.6782	1.2943	1.6679	1.9960	2.3833	2.6512
68	0.6781	1.2941	1.6676	1.9955	2.3824	2.6501
69	0.6781	1.2939	1.6672	1.9949	2.3816	2.6490
70	0.6780	1.2938	1.6669	1.9944	2.3808	2.6479
71	0.6780	1.2936	1.6666	1.9939	2.3800	2.6469
72	0.6779	1.2934	1.6663	1.9935	2.3793	2.6458
73	0.6779	1.2933	1.6660	1.9930	2.3785	2.6449
74	0.6778	1.2931	1.6657	1.9925	2.3778	2.6439
75	0.6778	1.2929	1.6654	1.9921	2.3771	2.6430
76	0.6777	1.2928	1.6652	1.9917	2.3764	2.6421
77	0.6777	1.2926	1.6649	1.9913	2.3758	2.6412
78	0.6776	1.2925	1.6646	1.9908	2.3751	2.6403
79	0.6776	1.2924	1.6644	1.9905	2.3745	2.6395
80	0.6776	1.2922	1.6641	1.9901	2.3739	2.6387
81	0.6775	1.2921	1.6639	1.9897	2.3733	2.6379
82	0.6775	1.2920	1.6636	1.9893	2.3727	2.6371
83	0.6775	1.2918	1.6634	1.9890	2.3721	2.6364
84	0.6774	1.2917	1.6632	1.9886	2.3716	2.6356
85	0.6774	1.2916	1.6630	1.9883	2.3710	2.6349
86	0.6774	1.2915	1.6628	1.9879	2.3705	2.6342
87	0.6773	1.2914	1.6626	1.9876	2.3700	2.6335
88	0.6773	1.2912	1.6624	1.9873	2.3695	2.6329
89	0.6773	1.2911	1.6622	1.9870	2.3690	2.6322
90	0.6772	1.2910	1.6620	1.9867	2.3685	2.6316
91	0.6772	1.2909	1.6618	1.9864	2.3680	2.6309
92	0.6772	1.2908	1.6616	1.9861	2.3676	2.6303
93	0.6771	1.2907	1.6614	1.9858	2.3671	2.6297
94	0.6771	1.2906	1.6612	1.9855	2.3667	2.6291
95	0.6771	1.2905	1.6611	1.9852	2.3662	2.6286
96	0.6771	1.2904	1.6609	1.9850	2.3658	2.6280
97	0.6770	1.2903	1.6607	1.9847	2.3654	2.6275
98	0.6770	1.2903	1.6606	1.9845	2.3650	2.6269
99	0.6770	1.2902	1.6604	1.9842	2.3646	2.6264
100	0.6770	1.2901	1.6602	1.9840	2.3642	2.6259