

**PENGARUH PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN TERHADAP
HARGA SAHAM DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM
DIBURSA EFEK JAKARTA
(TAHUN 2001-2003)**



SKRIPSI

Oleh:

**Nama : Van Nofianti
No. Mahasiswa : 03312239**

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
YOGYAKARTA
2005**

**PENGARUH PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN TERHADAP
HARGA SAHAM DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM
DIBURSA EFEK JAKARTA
(TAHUN 2001-2003)**

SKRIPSI

**Disusun dan diajukan untuk memenuhi salah satu syarat untuk
Mencapai derajat Sarjana Strata-1 jurusan Akuntansi
Pada Fakultas Ekonomi UII**

Oleh :

Nama : Van Nofianti

No.Mahasiswa : 03312239

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
YOGYAKARTA
2005**

PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

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

Yogyakarta, 8 Oktober 2005

Penyusun

(Van Nofianti)

**PENGARUH PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN TERHADAP
HARGA SAHAM DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM
DI BURSA EFEK JAKARTA
(Tahun 2001-2003)**

Hasil Penelitian

Diajukan oleh:

Nama : Van Nofianti
No. Mahasiswa : 03312239
Jurusan : Akuntansi

Telah disetujui oleh Dosen Pembimbing
pada tanggal 8 Oktober 2005

Dosen Pembimbing,

Ace ay Ruzi 8/10/05



(Neni Meidawati, Dra, M.Si, Ak)


BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI


SKRIPSI BERJUDUL

**PENGARUH PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM
DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM DI BURSA EFEK JAKARTA (PERIODE
2001 - 2003)**

**Disusun Oleh: VAN NOFIANTI
Nomor mahasiswa: 03312239**

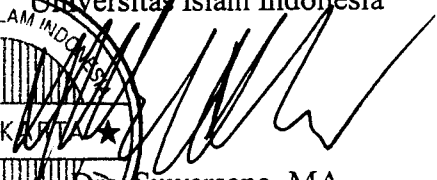
Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan **LULUS**
Pada tanggal : 21 November 2005

Pembimbing Skripsi/Penguji : Dra. Neni Meidawati, M.Si, Ak 

Penguji : Drs. Dekar Urumsah, S.Si, M.Com. 

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Indonesia




Drs. Suwarsono, MA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Begitu banyak Waktu, Pikiran dan Materi.....

Hingga akhirnya Ananda mampu menyelesaikan penulisan skripsi ini dan

Ananda persembahkan untuk :

- ❖ *Kedua Orangtuaku yang sederhana namun memiliki curahan kasih sayang dan perhatian yang luar biasa, tak lelah memberikan Doa, dukungan dan pengorbanan materi dengan penuh ketulusan dan keikhlasan.*
- ❖ *Adik-adikku tersayang : Dewi, Rozi dan Wiwid (kalian membuatku untuk belajar bersikap dan berfikir dewasa).*
- ❖ *Keluarga besar di Lampung yang selalu memberikan Doa dan Dukungan.*
- ❖ *Fautra Mareta yang penuh kesabaran, cinta dan kasih sayang menemaniku dalam menyelesaikan skripsi ini.*
- ❖ *My Self.....*

HALAMAN MOTTO

“.....Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya”.

(Al-Baqarah : 286)

“Kebaikan dunia dan akhirat beserta ilmu, sedangkan keburukan dunia dan akhirat beserta kebodohan”.

(H.R. Bukhori)

**“Saat sukses kita bersyukur,
Saat gagalpun kita bersyukur,
Sesungguhnya kekayaan dan
Kebahagiaan sejati ada didalam rasa bersyukur”**

(Andrie Wongso)

KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum Wr. Wb

Alhamdulillah, dengan mengucapkan segala puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya.

Shalawat dan salam semoga tercurah pada junjungan kita, tauladan mulia Nabi Muhammad SAW, beserta keluarga, sahabat dan pengikutnya hingga akhir zaman..

Dan *Alhamdulillah* penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi yang berjudul **“PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN TERHADAP PERUBAHAN HARGA SAHAM DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM DI BURSA EFEK JAKARTA TAHUN 2001-2003”**. Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.

Dalam penyusunan skripsi, penulis telah mendapatkan bantuan, dorongan, bimbingan dan pengarahan dari berbagai pihak, maka dengan rasa hormat penulis mengucapkan terima kasih dan menyampaikan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada :

1. Bapak Drs. H. Soewarsono, MA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia yang telah memberikan izin penelitian untuk menyusun skripsi.
2. Ibu Dra. Neni Meidawati, M.Si., Ak., selaku Dosen Pembimbing skripsi yang dengan tekun, sabar dan bijaksana memberikan petunjuk, bantuan dan bimbingannya selama penyusunan skripsi ini.
3. Kedua Orangtua tercinta dan seluruh keluarga besar di Lampung yang selalu mendoakan dan mendukungku dengan penuh kasih sayang dan perhatian.

4. “Fautra Mareta” yang tak pernah lelah, selalu sabar menemaniku dalam menyelesaikan skripsi ini (semoga kebersamaan panjang yang udah terlewati maupun yang akan datang membuat hati dan pikiran kita untuk lebih dewasa dalam melangkah kedepan.....Amin).
5. Sahabat-sahabat dan Teman dekat : O’, Ate’,Ewi’, Sofi (Thanks atas kebersamaan, keceriaan, suka dan duka serta kasih sayang dihari atau moment yang udah terlewati.....”Aku sayang kalian”), dan Temen-temen seperjuangan D3 (Semoga sukses semua.....Amin).
6. Almamaterku “UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA”.

Penulis menyadari sepenuhnya walaupun telah berusaha, namun disebabkan karena keterbatasan kemampuan dan pengetahuan yang dimiliki masih banyak kekurangan. Untuk itu kritik dan saran dari pembaca sangat diharapkan oleh penulis.

Semoga skripsi ini bermanfaat bagi rekan-rekan yang membacanya.

Wasalamu’alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, November 2005

Penulis

DAFTAR ISI

	Hal
Halaman Judul	i
Halaman pernyataan bebas Plagiarisme.....	ii
Halaman Pengesahan	iii
Halaman Persembahan.....	iv
Halaman Motto.....	v
Kata Pengantar	vi
Daftar Isi	viii
Daftar Tabel	x
Daftar Gambar	xi
Daftar Lampiran	xii
Abstrak	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Perumusan Masalah	4
1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian	5
1.4. Sistematika Penulisan	5
BAB II KAJIAN PUSTAKA	7
2.1. Laporan Keuangan	7
2.2. Pemakai dan Kebutuhan Informasi	9
2.3. Karakteristik Laporan Keuangan	11
2.4. Jenis Laporan Keuangan	13
2.5. Kandungan Publikasi Laporan Keuangan	14
2.6. Harga Saham	16
2.7. Volume Perdagangan Saham	18
2.8. Penelitian Terdahulu	21
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	24
3.1. Populasi dan Sampel	24

3.2. Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data	25
3.3. Variabel Penelitian dan Pengukurannya	25
3.4. Teknik Analisis Data dan Perumusan Hipotesis	27
BAB IV DATA DAN PEMBAHASAN	30
4.1. Analisis Deskriptif	31
4.2.1. Deskripsi Reaksi Pasar disekitar tanggal publikasi laporan keuangan	31
4.2.2. Deskripsi volume perdagangan saham disekitar publikasi laporan keuangan	34
4.2. Analisis Statistik	36
4.2.1. Pengujian Hipotesis Pertama	36
4.2.2. Pengujian Hipotesis Kedua	38
4.3. Pembahasan Hasil Penelitian	39
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	42
5.1. Kesimpulan	42
5.2. Saran dan Implikasi	43
DAFTAR PUSTAKA	45
DAFTAR LAMPIRAN	47

DAFTAR TABEL

Tabel	Hal
4.1. AAR disekitar publikasi laporan keuangan tahun 2001 – 2003	32
4.2. Nilai rata-rata TVA disekitar publikasi laporan keuangan periode 2001 – 2003.....	34
4.3. Hasil Uji perbandingan Abnormal Return Saham antara sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan	37
4.4. Hasil Uji t perbandingan Trading Volume Activity (TVA) antara sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan	38

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Hal
4.1. Grafik AAR disekitar publikasi laporan keuangan	33
4.2. Grafik rata-rata Trading Volume Activity (TVA) disekitar publikasi laporan	35

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	hal
1. Nama Perusahaan dan Tanggal Publikasi Laporan Keuangan 2001 - 2003	47
2. Data Harga Saham, IHSG, Jumlah lembar saham beredar dan lembar saham yang diperdagangkan Tahun 2002	50
3. Data Harga Saham, IHSG, Jumlah lembar saham beredar dan lembar saham yang diperdagangkan Tahun 2003	54
4. Data Harga Saham, IHSG, Jumlah lembar saham beredar dan lembar saham yang diperdagangkan Tahun 2004	58
5. Return saham, Return market, Abnormal Return dan Trading Volume Activity Tahun 2002-2004	62
6. Uji T	74

ABSTRAK

Hasil akhir dari kegiatan akuntansi adalah laporan keuangan yang berfungsi memberikan informasi sebagai alat bantu dalam pengambilan keputusan ekonomi. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Abnormal Return Saham dan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan.

Penelitian ini dilakukan terhadap perusahaan yang terdaftar di BEJ selama periode 2001-2003. dari data Emiten yang melakukan publikasi laporan keuangan di Bursa Efek Jakarta untuk periode 2001-2003 diperoleh data sebanyak 68 perusahaan. dari data tersebut yang memenuhi persyaratan sebagai sample sebanyak 30 perusahaan untuk melihat perbedaan Abnormal Return Saham dan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan digunakan Uji Paired Sample T Test. Dan untuk menguji reaksi kasar digunakan indikator Cumulative Abnormal Return dan menggunakan Analisis Statistik T Test yaitu dengan Uji one sample T test.

Hasil penelitian mengenai publikasi laporan keuangan terhadap perubahan harga saham dan volume perdagangan saham menyimpulkan bahwa tidak berpengaruh secara signifikan. Hal ini disebabkan penerbitan laporan keuangan terlalu lama dari masa berakhirnya laporan keuangan, yang menyebabkan laporan keuangan menjadi kadaluarsa. Selain itu dimungkinkan perusahaan melakukan lebih dari satu pengumuman (laba, deviden dan arus kas) sehingga nilai gunanya menjadi bias.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Masalah

Pasar modal memiliki peran penting dalam meningkatkan pertumbuhan ekonomi suatu negara. Oleh karena itu pasar modal Indonesia saat ini sedang dalam proses perkembangan menuju taraf kedewasaan. Hal ini dapat dilihat dari aktifitas perdagangan di bursa efek. Riset pasar modal bertujuan membuktikan apakah informasi akuntansi mempunyai manfaat apabila digunakan oleh pelaku pasar modal, terutama oleh investor. Dalam pasar modal terdapat dua pihak yang berkepentingan, yaitu pemodal atau investor dan emiten atau penerbit saham.

Pemodal sebagai pihak yang kelebihan dana dapat menginvestasikan dananya pada *financial asset* melalui pasar modal, dengan harapan mendapatkan keuntungan atas investasinya, sedangkan emiten bisa memanfaatkan pasar modal untuk memperoleh sumber pembiayaan perusahaan yang selanjutnya juga diharapkan bisa menghasilkan pendapatan dan laba.

Pihak yang membutuhkan dan pihak yang menyediakan dana tidak harus terlibat langsung dalam transaksi di pasar modal, akan tetapi dibantu oleh pialang sekuritas, yaitu pihak yang mempertemukan investor dan emiten, menyediakan informasi bagi kepentingan pemodal (investor memberikan saran serta mengelola dana bagi kepentingan pemodal, sedangkan perusahaan emiten melakukan *Go Public* dengan mengevaluasi saham di pasar modal).

Seorang investor yang rasional melakukan analisis sebelum membuat keputusan untuk berinvestasi, karena investasi dalam efek atau pasar modal selalu mempertimbangkan tingkat hasil dan resiko yang harus dicapai dibandingkan dengan investasi di pasar uang yang tingkat resikonya relatif lebih rendah. Dalam bursa efek investor dihadapkan pada kemungkinan perusahaan akan mengalami kerugian dan harga saham yang menurun. Oleh karena itu sebelum memutuskan untuk membeli atau menjual saham, para investor memerlukan informasi baik yang dipublikasikan maupun yang tidak dipublikasikan. Informasi tersebut dijadikan sumber utama untuk menilai prospek masa depan perusahaan. Apabila perusahaan tidak mampu memberikan gambaran dan harapan yang mantap terhadap hasilnya dimasa mendatang maka baik investor maupun masyarakat akan menilai rendah kredibilitasnya.

Informasi memiliki nilai guna bagi investor jika keberadaan informasi tersebut menyebabkan investor melakukan transaksi di pasar modal. Informasi yang dibutuhkan tentunya informasi yang relevan, akurat, tepat waktu dan dapat diperbandingkan pada periode sebelumnya. Informasi tersebut diberikan dalam bentuk laporan keuangan yang menyangkut posisi keuangan perusahaan dan kinerja perusahaan selama periode tertentu. Selain itu juga informasi dari laporan keuangan tersebut digunakan oleh investor sebagai bahan dalam penentuan keputusan investasinya. Informasi laporan keuangan tersebut dapat berupa informasi tentang posisi keuangan perusahaan, *cash flow*, *earnings* atau informasi-informasi lain yang berhubungan dengan kebijakan-kebijakan perusahaan.

Suatu informasi dianggap informatif jika informasi tersebut mampu mengubah kepercayaan (*beliefs*) para pengambil keputusan, adanya suatu informasi yang baru akan membentuk suatu kepercayaan yang baru dikalangan para investor. Kepercayaan baru ini akan mengubah harga melalui perubahan *demand* dan *supply* surat-surat berharga.

Fluktuasi harga saham ditentukan oleh kemampuan perusahaan dalam memperoleh profit. Kemampuan dalam memperoleh profit tersebut tidak saja ditentukan oleh kemampuan manajemen dalam mengelola sumber daya yang ada, tetapi juga dipengaruhi oleh faktor lain diluar perusahaan, seperti kondisi sosial masyarakat, politik dan keamanan (Abdul Halim, 2003).

Husnan (1996) meneliti tentang dampak pengumuman laporan keuangan terhadap kegiatan perdagangan saham dan variabilitas tingkat keuntungan saham untuk laporan keuangan bulan Desember 1993 dan Maret 1994. Dari 30 sampel yang diuji hasilnya menunjukkan bahwa pada tanggal pengumuman laporan keuangan, kegiatan perdagangan maupun variabilitas tingkat keuntungan lebih tinggi dibandingkan dengan periode diluar pengumuman.

Zainal Alim Adiwijaya (2000) meneliti pengaruh laporan keuangan interim terhadap perubahan harga saham di Bursa Efek Jakarta. Hasilnya menunjukkan bahwa laporan keuangan interim tidak berpengaruh terhadap perubahan harga saham di Bursa Efek Jakarta selama tahun 1997 dan 1998 karena terlalu lamanya pengumuman laporan keuangan dengan periode tutup buku

sehingga menyebabkan laporan keuangan tersebut tidak relevan lagi untuk dimanfaatkan sebagai bahan pengambilan keputusan investasi.

Pengamatan atas harga saham dan volume perdagangan saham diseperti publikasi laporan keuangan tidak akan mengungkapkan secara utuh makna informasi dari publikasi laporan keuangan bagi investor. Suatu informasi dari pasar modal memiliki makna jika mampu merubah pengharapan investor dan pemakai lainnya atas profitabilitas distribusi return dimasa yang akan datang, paling tidak pengamatan atas reaksi pasar (harga dan volume perdagangan saham) akan dapat mengungkapkan apakah publikasi laporan keuangan di pasar modal Indonesia mempengaruhi interpretasi para investor untuk memperbaharui portofolio saham yang mereka miliki. Informasi dari laporan keuangan tersebut, juga menimbulkan reaksi dari para pemakai pasar modal lainnya pada waktu sebelum, pada saat dan setelah informasi tersebut dipublikasikan.

Berkaitan dengan pemaparan hal-hal diatas maka cukup menarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh publikasi laporan keuangan terhadap harga saham dan volume perdagangan saham di Bursa Efek Jakarta tahun 2001-2003”**.

1.2. Perumusan Masalah

Perumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

- a. Apakah ada pengaruh publikasi laporan keuangan terhadap harga saham di Bursa Efek Jakarta?

- b. Apakah ada pengaruh publikasi laporan keuangan terhadap volume perdagangan saham di Bursa Efek Jakarta?

1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah:

- a. Untuk menguji secara empiris pengaruh publikasi laporan keuangan terhadap perubahan harga saham di Bursa Efek Jakarta.
- b. Untuk menguji secara empiris pengaruh publikasi laporan keuangan terhadap volume perdagangan saham di Bursa Efek Jakarta.

Manfaat dari penelitian ini adalah:

- a. Bagi perusahaan diharapkan hasil penelitian ini akan dapat menjadi bahan pertimbangan dalam mengambil kebijakan-kebijakan manajemen.
- b. Bagi investor penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai alat bantu dalam mempertimbangkan keputusan investasinya.
- c. Bagi peneliti sendiri penelitian ini diharapkan akan dapat meningkatkan wawasan keilmuan dibidang pasar modal.

1.4. Sistematika Penulisan

Adapun sistematika dalam penulisan skripsi ini adalah:

BAB I : PENDAHULUAN

Pada bab ini meliputi latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian dan sistematika penulisan.

BAB II : LANDASAN TEORI DAN TINJAUAN PUSTAKA

Menjelaskan mengenai teori yang melandasi penelitian ini yaitu pengertian laporan keuangan, tujuan laporan keuangan, jenis laporan keuangan, karakteristik laporan keuangan, kandungan publikasi laporan keuangan, perubahan harga saham, pengertian volume perdagangan saham, serta penelitian-penelitian terdahulu.

BAB III : METODE PENELITIAN

Data penelitian, populasi dan sampel penelitian yang digunakan, identifikasi variabel dan pengukurannya, hipotesis yang diajukan dan metode analisis yang digunakan.

BAB IV : ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Analisis data berupa analisis deskriptif dan analisis statistik yang berupa pengujian hipotesis serta pembahasan yang merupakan penjelasan teoritik baik secara kualitatif maupun kuantitatif.

BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN

Akhir dan penelitian akan dikemukakan kesimpulan dari hasil analisis data disertai keterbatasan-keterbatasan dan saran-saran yang diperlukan bagi penulis.

BAB II

KAJIAN PUSTAKA

2.1. Laporan Keuangan

Laporan keuangan sebagai hasil akhir dari suatu proses akuntansi dirancang untuk menyediakan kebutuhan informasi bagi calon investor, kreditur dan pemakai eksternal lainnya untuk pengambilan keputusan investasi, kredit dan pengambilan keputusan lainnya. Oleh karena itu laporan keuangan tersebut harus dapat memberikan informasi yang relevan dan lebih realistis serta dapat menggambarkan kondisi perusahaan yang mendekati keadaan yang sebenarnya. Laporan keuangan inilah yang menjadi bahan informasi bagi para pemakai dan sebagai salah satu bahan dalam proses pengambilan keputusan atau sebagai laporan pertanggungjawaban manajemen atas pengelolaan perusahaan.

Informasi ini tidak digunakan secara langsung dalam kaitannya dengan kepentingan pemakai. Pemakai laporan keuangan hendaknya melakukan analisis terlebih dahulu sebelum menggunakannya sebagai bahan pengambilan keputusan. Analisis laporan keuangan yang dilakukan sesudah laporan keuangan tersebut diterbitkan oleh perusahaan merupakan bagian yang paling penting dari pemanfaatan laporan keuangan, dan analisis tersebut bisa berupa analisis rasio keuangan yang menyangkut analisis aspek likuiditas, solvabilitas, profitabilitas, leverage dan produktivitas atau aktivitas. Investor merupakan penanam modal yang menghadapi resiko dibanding pihak lain seperti misalnya kreditur, oleh karena itu analisis laporan keuangan perlu dilakukan terlebih dahulu. Selain itu

juga laporan keuangan harus memenuhi kebutuhan investor, dan juga dapat memenuhi sebagian besar kebutuhan pemakai lain.

Menurut SAK tujuan laporan keuangan adalah:

- a. Menyediakan informasi yang menyangkut posisi keuangan, kinerja serta perubahan posisi keuangan suatu perusahaan yang bermanfaat bagi sejumlah besar pemakai dalam pengambilan keputusan ekonomi.
- b. Laporan keuangan yang disusun untuk tujuan ini memenuhi kebutuhan bersama sebagian besar pemakai. Namun demikian, laporan keuangan tidak menyediakan semua informasi yang mungkin dibutuhkan pemakai dalam pengambilan keputusan ekonomi karena secara umum menggambarkan pengaruh keuangan dari kejadian dimasa lalu, dan tidak diwajibkan menyediakan informasi non keuangan.
- c. Laporan keuangan juga menunjukkan apa yang telah dilakukan manajemen (*Stewardship*), atau pertanggungjawaban manajemen atas sumberdaya yang dipercayakan kepadanya. Pemakai yang ingin menilai apa yang telah dilakukan atau pertanggungjawaban manajemen berbuat demikian agar mereka dapat membuat keputusan ekonomi, misalnya, keputusan untuk menahan atau menjual investasi mereka dalam perusahaan atau keputusan untuk mengangkat kembali atau mengganti manajemen.

Dari laporan keuangan, investor dapat mengetahui kondisi keuangan perusahaan dan menilai perkembangan perusahaan. Berdasarkan informasi tersebut, investor dapat mengambil keputusan untuk menanamkan modalnya atau tidak dalam saham dari perusahaan yang diperkirakan mampu membayar deviden.

Laporan keuangan akan lebih bermanfaat untuk mengambil keputusan ekonomi apabila dengan informasi laporan keuangan tersebut dapat diprediksikan apa yang akan terjadi dimasa mendatang, dengan mengolah lebih lanjut laporan keuangan melalui proses perbandingan, evaluasi dan analisis, akan diperoleh prediksi tentang apa yang mungkin akan terjadi dimasa mendatang. Informasi dari laporan keuangan tidak hanya berupa informasi keuangan saja, tetapi juga informasi non keuangan yang berupa catatan atas laporan keuangan, misalnya informasi catatan mengenai kebijakan akuntansi, rencana penghentian pegawai dan akuisi yang terjadi dalam periode akuntansi yang bersangkutan.

Catatan atas laporan keuangan merupakan bagian tak terpisahkan dari laporan keuangan itu sendiri, oleh karena itu untuk memahami laporan keuangan dengan baik, para pemakai laporan keuangan diharapkan pada informasi berupa catatan atas laporan keuangan yang cukup padat dan mau tidak mau harus memperhatikan informasi tersebut, masalah masih akan timbul jika ternyata catatan atas laporan keuangan tidak mampu memberikan informasi secara representative.

2.2. Pemakai dan Kebutuhan Informasi

Pemakai laporan keuangan meliputi investor sekarang dan investor potensial, karyawan, pemberi pinjaman, pemasok, dan kreditur usaha lainnya, pelanggan, pemerintah serta lembaga-lembaganya dan masyarakat. Mereka menggunakan laporan keuangan untuk memenuhi beberapa kebutuhan informasi yang berbeda (S.A.K. Par 09). Beberapa kebutuhan ini meliputi:

a. Investor

Mereka membutuhkan informasi untuk membantu menentukan apakah harus membeli, menahan atau menjual investasi tersebut.

b. Karyawan

Mereka juga tertarik dengan informasi yang memungkinkan mereka untuk menilai kemampuan perusahaan dan memberikan balas jasa, manfaat pensiun dan kesempatan kerja.

c. Pemberi Pinjaman

Pemberi pinjaman tertarik dengan informasi keuangan yang memungkinkan mereka untuk memutuskan apakah pinjaman serta bunganya dapat dibayar pada saat jatuh tempo.

d. Pemasok dan kreditor usaha lainnya

Pemasok dan kreditor usaha lainnya tertarik dengan informasi yang memungkinkan mereka untuk memutuskan apakah jumlah yang terhutang akan dibayar pada saat jatuh tempo.

e. Pelanggan

Para pelanggan berkepentingan dengan informasi mengenai kelangsungan hidup perusahaan, terutama kalau mereka terlibat dalam perjanjian jangka panjang, atau tergantung pada perusahaan.

f. Pemerintah

Mereka membutuhkan informasi untuk mengatur aktivitas perusahaan, menetapkan kebijakan pajak dan sebagai dasar untuk menyusun statistik pendapatan nasional dan statistik lainnya.

g. Masyarakat

Laporan keuangan dapat membantu masyarakat dengan menyediakan informasi kecenderungan (*trend*) dan perkembangan terakhir kemakmuran perusahaan serta rangkaian aktivitasnya.

2.3. Karakteristik Laporan Keuangan

Laporan keuangan mampu memberikan informasi yang berkualitas dan berguna bagi pemakai jika memiliki karakteristik kualitatif dalam penyajiannya. Karakteristik kualitatif merupakan ciri khas yang membuat informasi dalam laporan keuangan berguna bagi pemakai (S.A.K. Par 24). Terdapat empat karakteristik kualitatif pokok, yaitu:

a. Dapat dipahami

Kualitas penting informasi yang ditampung dalam laporan keuangan adalah kemudahannya untuk segera dapat dipahami oleh pemakai. Pemakai diasumsikan memiliki pengetahuan yang memadai tentang aktivitas ekonomi dan bisnis, akuntansi, serta kemauan untuk mempelajari informasi dengan ketekunan yang wajar.

b. Relevan

Agar bermanfaat, informasi harus relevan untuk memenuhi kebutuhan pemakai dalam proses pengambilan keputusan. Informasi memiliki kualitas relevan kalau dapat mempengaruhi keputusan ekonomi pemakai dengan membantu mereka mengevaluasi peristiwa masa lalu, masa kini, atau masa depan, menegaskan atau mengoreksi hasil evaluasi mereka di masa lalu.

c. Andal

Agar bermanfaat informasi juga harus andal, artinya bebas dari pengertian yang menyesatkan, kesalahan yang material dan dapat diandalkan pemakainya sebagai penyajian yang tulus dan jujur dari yang seharusnya disajikan atau yang secara wajar diharapkan dapat disajikan.

d. Dapat dibandingkan

Pemakai harus dapat memperbandingkan laporan keuangan perusahaan antar periode dan antar perusahaan untuk mengidentifikasi kecenderungan (*trend*) posisi dan kinerja keuangan. Oleh karena itu, pengukuran dan penyajian dampak keuangan dari transaksi dan peristiwa lain yang serupa harus dilakukan secara konsisten untuk perusahaan tersebut, antar periode perusahaan yang sama dan untuk perusahaan yang berbeda.

Laporan keuangan selain memiliki karakteristik kualitatif juga harus memperhatikan apakah laporan keuangan tersebut sudah diperiksa oleh Akuntan Umum atau belum. Suatu laporan keuangan yang sudah diperiksa (diaudit) oleh Akuntan Umum lebih penting, karena laporan tersebut telah dibandingkan atau dicocokkan dengan catatan-catatan akuntansinya oleh akuntan yang bebas (*independen*) terhadap manajemen perusahaan. Pemeriksaan yang dilakukan tersebut sesuai standar dan prosedur yang telah ditetapkan, sehingga akan menghasilkan kewajaran laporan keuangan yang disajikan oleh perusahaan.

2.4. Jenis Laporan Keuangan

Secara umum ada 3 bentuk laporan keuangan yang pokok menurut Standar Akuntansi Keuangan Indonesia, yaitu:

- a. Posisi keuangan perusahaan yang dipengaruhi oleh sumber daya yang dikendalikan, struktur keuangan, likuiditas dan solvabilitas, serta kemampuan beradaptasi terhadap perubahan lingkungan. Informasi sumber daya ekonomi yang dikendalikan dan kemampuan perusahaan memodifikasi sumber daya ini dimasa lalu berguna untuk memprediksi kemampuan perusahaan dalam menghasilkan kas dimasa depan. Informasi struktur keuangan berguna untuk memprediksi kebutuhan pinjaman dimasa depan, informasi likuiditas dan solvabilitas berguna untuk memprediksi kemampuan perusahaan dalam pemenuhan komitmen keuangannya pada saat jatuh tempo.
- b. Informasi kinerja perusahaan, terutama profitabilitas, diperlukan untuk menilai perubahan potensial sumber daya ekonomi yang mungkin dikendalikan dimasa depan. Informasi kinerja bermanfaat untuk memprediksi kapasitas perusahaan dalam menghasilkan arus kas dari sumber daya yang ada dan berguna dalam perumusan pertimbangan tentang efektivitas perusahaan dalam memanfaatkan tambahan sumber daya.
- c. Informasi perubahan posisi kuangan perusahaan bermanfaat untuk menilai aktivitas investasi, pendanaan, dan operasi selama periode pelaporan. Informasi ini berguna bagi pemakai sebagai dasar untuk menilai kemampuan perusahaan dalam menghasilkan kas serta kebutuhan perusahaan untuk memanfaatkan arus kas tersebut.

Informasi posisi keuangan terutama disediakan dalam neraca. Informasi kinerja terutama disediakan dalam laporan laba rugi. Dalam laporan keuangan, informasi perubahan posisi keuangan disajikan dalam laporan tersendiri (S.A.K. Par 19).

Laporan keuangan di Bursa Efek Jakarta ada tiga macam, yaitu laporan keuangan tahunan, tengah tahunan dan laporan triwulanan. Dua laporan terakhir tersebut dikenal dengan laporan keuangan interim. Laporan keuangan tahunan diterbitkan selambat-lambatnya 120 hari sejak tanggal berakhirnya tahun buku. Sedangkan laporan keuangan tengah tahunan diterbitkan paling lambat 60 atau 90 hari kemudian tidak disertai laporan akuntan. Dan laporan keuangan triwulanan buku perusahaan berakhir 60 hari dan tanpa disertai laporan akuntan.

2.5. Kandungan Publikasi Laporan Keuangan

Secara umum laporan keuangan disusun berdasarkan nilai historis (*historical cost accounting*), yaitu menggunakan harga pada saat transaksi dan menganggap bahwa harga-harga akan stabil. Penyusunan laporan keuangan berdasarkan nilai historis tidak mencerminkan adanya upaya daya beli, sehingga laporan keuangan yang dihasilkan kurang mampu mencerminkan keadaan sebenarnya jika terjadi perubahan harga. Hal tersebut akan menyebabkan ketidakakuratan dan ketidaktelitian dari laporan keuangan yang disajikan sehingga pihak intern maupun ekstern perusahaan dapat kehilangan kepercayaan terhadap laporan keuangan. Dengan sendirinya laporan keuangan tersebut tidak dapat

digunakan untuk mengambil keputusan begitu saja tanpa adanya tambahan informasi.

Laporan keuangan yang dibuat perusahaan untuk dipublikasikan kepada masyarakat adalah sebagai informasi yang menyangkut posisi keuangan perusahaan, laporan kinerja (*earnings*), posisi keuangan perusahaan dan laporan aliran kas yang bermanfaat bagi pemakainya, khususnya investor atau kreditor dalam pengambilan keputusan-keputusan ekonomi, serta menunjukkan pertanggungjawaban manajemen atas penggunaan sumber-sumber daya yang dipercayakan kepada mereka.

Suatu pengumuman memiliki kandungan informasi jika pasar dengan cepat menyerap informasi tersebut dan mampu mengubah pengharapan pasar secara keseluruhan yang tercermin melalui perubahan harga saham serta mampu mengubah pengharapan investor secara individual yang tercermin melalui aktivitas volume perdagangan saham.

Kecepatan reaksi pasar antara suatu kejadian dengan pengaruhnya terhadap harga saham di bursa tergantung pada kekuatan bursa. Semakin efisien suatu pasar maka semakin cepat informasi tersebut terefleksi dalam harga pasar dan kegiatan perdagangan. Ini terjadi apabila informasi yang disampaikan merupakan berita baik (*Good News*), tetapi akan berlaku sebaliknya terhadap berita yang tidak menyenangkan (*Bad News*). Pada kenyataannya adalah sulit untuk menentukan apakah suatu informasi akan ditafsirkan sebagai berita baik atau buruk. Informasi mengenai peningkatan deviden yang dibagikan tidak sebesar yang diantisipasi pasar. Dilain pihak penurunan laba perusahaan dapat

dimungkinkan bila penurunan yang terjadi tidak sebesar yang diperkirakan oleh pasar.

2.6. Harga Saham

Perubahan harga saham dapat dikatakan terjadi kalau harga saham di Bursa Efek Jakarta pada suatu saat berbeda dengan harga saham beberapa waktu sebelumnya. Perbedaan harga masukan dan keluaran dalam suatu perusahaan bukan merupakan perubahan harga. Demikian juga, perbedaan harga barang dan jasa di satu tempat dan di tempat lain pada saat yang sama tidak menggambarkan perubahan harga. Jadi harga berubah kalau kenaikan atau penurunan harga terjadi di pasar masukan, pasar keluaran atau keduanya dan ada dimensi waktu yang terlibat di dalamnya.

Pembentukan harga di BEJ dikelompokkan menjadi 2 tipe, yaitu pasar lelang dan pasar negosiasi. Pada perdagangan reguler, harga terbentuk sesuai dengan harga lelang dengan proses tawar menawar didasarkan atas prioritas harga dan prioritas waktu. Dengan sistem ini maka para pialang akan memasukkan order yang mereka terima dari para pemodal (order atas nama mereka sendiri) ke dalam terminal komputer mereka dilantai Bursa.

Untuk menguji kandungan informasi suatu pengumuman hanya melibatkan sebuah faktor saja, yaitu faktor *return abnormal*, sedangkan untuk pengujian efisiensi pasar secara informasi melibatkan dua buah faktor yaitu *return abnormal* dan kecepatan reaksi (Jogiyanto, 1998).

Return abnormal merupakan kelebihan dari return sesungguhnya terjadi terhadap return normal. Sedangkan return normal merupakan return yang diharapkan oleh investor. Selain itu untuk suatu studi tentang harga, return pasar juga bisa dianggap sebagai return normal, sehingga merupakan pengurang bagi return aktual untuk menghasilkan return tidak normal. Suatu laporan yang diumumkan memiliki kandungan informasi apabila harga berubah, yang mengakibatkan investor memperoleh return abnormal.

Informasi yang dipublikasikan akan segera dimanfaatkan oleh para investor dalam mengubah dan mempertahankan keputusan investasi yang telah dibuat yang secara langsung terefleksi pada harga saham. Dari keadaan tersebut akan sulit bagi seorang investor individu untuk memanfaatkan informasi yang dipublikasikan tersebut guna mendapatkan suatu keuntungan yang berada di atas keuntungan yang wajar. Karena hampir semua investor menggunakan cara atau pendekatan yang sama dalam memanfaatkan suatu informasi yang dipublikasikan. Selain itu juga karena informasi yang dipublikasikan tersebut segera menjadi milik publik bagi investor dalam mengambil keputusan.

Keputusan tersebut bisa berupa apakah investor akan membeli, menahan atau menjual surat-surat berharga mereka di bursa. Bukan hanya laporan keuangan yang dipublikasikan, tetapi pasar modal juga harus bersifat likuid dan efisien. Suatu pasar modal dikatakan likuid jika dapat mempengaruhi perusahaan emiten maupun investor dalam mengambil keputusan dengan cepat, sedangkan pasar modal dikatakan efisien jika harga dari surat-surat berhargamencerminkan nilai dari perusahaan secara akurat. Jika pasar modal sifatnya efisien, harga dari

surat berharga juga mencerminkan penilaian dari investor terhadap prospek laba perusahaan dimasa mendatang serta kualitas dari manajemennya. Jika calon investor meragukan kualitas dari manajemen, keraguan ini dapat tercermin diharga surat berharga yang turun.

2.7. Volume Perdagangan Saham

Volume perdagangan saham merupakan jumlah lembar saham yang diperdagangkan suatu perusahaan dalam tahun yang bersangkutan. Transaksi perdagangan saham di Bursa Efek Jakarta menggunakan *Order Driven Market System* dan system lelang kontinyu (*Continous Auction System*). Dengan *Order Driven Market System* berarti bahwa pembeli dan penjual sekuritas yang ingin melakukan transaksi harus melalui broker. Investor tidak dapat langsung melakukan transaksi di lantai bursa, hanya broker yang dapat melakukan transaksi jual-beli di lantai bursa berdasarkan order dari investor. Disamping itu order dapat juga melakukan transaksi untuk dirinya sendiri untuk membentuk portofolionya. Masing-masing perusahaan broker mempunyai staf yang ditugaskan di lantai bursa. Staf ini disebut dengan *Securities Dealer Broker Representative* (Jogiyanto, 1998).

Banyak faktor yang mempengaruhi volume perdagangan saham. Hal ini berkaitan dengan heterogenitas pemodal dalam merespon suatu informasi, kesempatan investasi pemodal secara individual dan perdagangan yang rasional untuk suatu tujuan yang berdasarkan informasi maupun yang tidak berdasarkan informasi. Suatu laporan yang diumumkan (*event*) memiliki kandungan informasi,

apabila jumlah lembar saham yang diperdagangkan menjadi lebih besar ketika *earnings* diumumkan daripada saat waktu lain selama tahun tersebut (Beaver, 1968).

Untuk menilai suatu saham yang paling mendasar yang harus dikuasai adalah akses akan informasi, Foster (1986: 377) menyebutkan mengenai macam-macam pengumuman yang mempengaruhi volume perdagangan saham antara lain:

- a. Pengumuman yang berhubungan dengan laba (*earning related announcement*)
- b. Pengumuman-pengumuman peramalan oleh pejabat perusahaan.
- c. Pengumuman deviden (*Deviden announcement*).
- d. Pengumuman-pendanaan (*Financing announcement*).
- e. Pengumuman-pengumuman yang berhubungan dengan pemerintah (*Government related announcement*)
- f. Pengumuman-pengumuman investasi (*investment announcement*).
- g. Pengumuman ketenagakerjaan (*labour announcement*)
- h. Pengumuman-pengumuman yang berhubungan dengan hukum (*legal announcement*).
- i. Pengumuman-pengumuman tentang pemasaran produksi penjualan (*marketing production sales announcement*).
- j. Pengumuman-pengumuman manajemen direksi (*management board of director announcement*).

- k. Pengumuman-pengumuman merger ambil alih diversifikasi (*merger take over diversification*).
- l. Pengumuman-pengumuman industri sekuritas (*securities industry announcement*).
- m. Pengumuman-pengumuman lain (*miscellaneous*).

Kegiatan perdagangan saham akan dilihat melalui indikator aktifitas volume perdagangan saham (*Trading Volume Activity*) yang dinyatakan sebagai berikut:

$$TVA = \frac{\text{Saham perusahaan i yang diperdagangkan pada waktu t}}{\text{Saham perusahaan i yang beredar pada waktu t}}$$

Aktivitas volume perdagangan digunakan untuk melihat apakah investor menilai laporan keuangan informativ, dalam arti apakah informasi tersebut menghasilkan keputusan perdagangan diatas keputusan perdagangan yang normal.

Perbedaan penting antara pengujian harga dan volume adalah bahwa harga merefleksikan perubahan dalam pengharapan pasar sebagai suatu keseluruhan sedangkan volume merefleksikan perubahan dalam pengharapan investor individual (Beaver, 1968). Suatu informasi, misalnya pengumuman laba atau pengumuman deviden mungkin netral dalam arti tidak mengubah pengharapan tentang pasar sebagai suatu keseluruhan tetapi mungkin mengubah pengharapan investor individual. Dalam situasi seperti ini tidak akan ada reaksi, tetapi mungkin ada pergantian dalam posisi portofolio yang merefleksikan reaksi volume.

2.8. Penelitian Terdahulu

Banyak ahli yang mencurahkan waktu dan pikirannya untuk melakukan studi atas pasar modal. Ball and Brown (1968), Beaver (1968), studinya tentang pasar modal telah menunjukkan suatu kejutan yang menjadi perhatian para ahli dan peneliti periode berikutnya, antara lain dapat ditunjukkan bahwa informasi akuntansi mempunyai kandungan informasi bagi pasar modal.

Penelitian dengan menggunakan pendekatan harga dan volume perdagangan saham juga sudah banyak dilakukan oleh para peneliti di Indonesia. Husnan, Hanafi dan Wibowo (1995) meneliti dampak pengumuman laporan keuangan terhadap kegiatan perdagangan saham dan variabilitas tingkat keuntungan saham. Pengamatan dilakukan terhadap 30 saham sampel dengan periode pengamatan 20 hari sebelum sampai dengan 20 hari setelah tanggal pengumuman laporan keuangan Desember dan Maret. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pada tanggal pengumuman kegiatan perdagangan saham lebih aktif dibandingkan dengan diluar pengumuman, meskipun demikian laporan keuangan yang diaudit (Desember) mempunyai dampak terhadap kegiatan perdagangan yang lebih besar daripada laporan keuangan yang tidak diaudit (Maret). Dengan demikian laporan keuangan yang diaudit dinilai lebih dapat diandalkan oleh para investor.

Bandi dan Jogiyanto (2000) meneliti tentang perilaku reaksi harga dan volume perdagangan saham terhadap pengumuman deviden. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengumuman deviden menghasilkan reaksi harga yang

berbeda dengan reaksi volume, hal ini terlihat dari proporsi reaksi “berbeda” lebih tinggi daripada reaksi “sama” atas pengumuman deviden.

Zainal Alim Adiwijaya (2000) meneliti pengaruh laporan keuangan interim terhadap perubahan harga saham di Bursa Efek Jakarta. Hasilnya menunjukkan bahwa laporan keuangan interim tidak berpengaruh terhadap perubahan harga saham di Bursa Efek Jakarta selama tahun 1997 dan 1998 karena terlalu lamanya pengumuman laporan keuangan dengan periode tutup buku sehingga menyebabkan laporan keuangan tersebut tidak relevan lagi untuk dimanfaatkan sebagai bahan pengambilan keputusan investasi.

Studi serupa juga dilakukan oleh Rina Sudaryanti (2003). Rina Sudaryanti meneliti tentang perbedaan volume perdagangan saham relative dan harga saham antara periode sebelum dan periode sesudah suatu perusahaan melakukan pengumuman laporan keuangan. Hasilnya menunjukkan bahwa pengumuman laporan keuangan yang dilakukan oleh perusahaan yang sudah Go Public tidak berpengaruh secara signifikan terhadap pengambilan keputusan investasi yang tercermin pada volume perdagangan saham dan harga saham.

Dari teori dan beberapa penelitian yang telah dilakukan sebelumnya, dapat ditarik kesimpulan bahwa pengumuman laporan keuangan memberikan perbedaan yang signifikan ataupun tidak terhadap perubahan harga saham dan volume perdagangan saham tergantung pada periode dan pengamatan dipublikasikannya laporan keuangan. Oleh karena itu, hipotesa yang diajukan adalah:

1. Publikasi laporan keuangan berpengaruh terhadap harga saham di Bursa Efek Jakarta.
2. Publikasi laporan keuangan berpengaruh terhadap aktivitas volume perdagangan saham di Bursa Efek Jakarta.

BAB III

METODOLOGI PENELITIAN

3.1. Populasi dan Sampel Penelitian

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan Go Public yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta dari tahun 2001-2003. Populasi penelitian bersifat heterogen, kecuali kelompok perbankan tidak dimasukkan didalam populasi, karena saham-saham perbankan banyak yang tidak diperdagangkan sebab terkena beku operasi (BBO) sehingga harga saham tidak dapat diperoleh. teknik pengambilan sampel dengan menggunakan metode *purposive sampling*, yaitu sample dipilih dengan kriteria sebagai berikut:

- Perusahaan yang *Go Public* dan tercatat di BEJ sampai dengan 31 Desember 2003.
- Emiten yang menerbitkan laporan keuangan tahun 2001-2003.
- Perusahaan yang sahamnya aktif diperdagangkan selama periode pengamatan, karena saham yang tidak aktif hanya akan mengganggu proses analisis.

Enam puluh delapan saham perusahaan yang *Go Public* dipilih secara random. Dari keenam puluh delapan tersebut ada beberapa saham yang tidak aktif, yang bisa mengganggu proses analisis. Oleh karena itu saham-saham yang tidak aktif tersebut dihilangkan, sehingga tersisa 30 saham yang kemudian dipakai sebagai sampel dan memenuhi persyaratan untuk digunakan dalam proses penelitian.

3.2. Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data

Data yang digunakan adalah data sekunder perusahaan yang telah terdaftar di Bursa Efek Jakarta, yang meliputi:

- Nama perusahaan diperoleh dari *Indonesian Capital Market Directory* dan dapat dilihat pada Lampiran 1.
- Kode perusahaan diperoleh dari *Harian Bisnis Indonesia* dan dapat dilihat pada Lampiran 1.
- Tanggal publikasi laporan keuangan selama periode 2001-2003 diperoleh dari *Pojok BEJ UII* dan dapat dilihat pada Lampiran 1
- Data saham harian, indeks harga saham harian, jumlah lembar saham beredar dan lembar saham yang diperdagangkan selama periode 2002-2004 diperoleh dari *Pojok BEJ UII* dan dapat dilihat pada Lampiran 2-4.

Teknik pengumpulan data dengan cara dokumenter yang diperoleh melalui *Indonesian Capital Market Directory*, *Harian Bisnis Indonesia*, *Pojok BEJ* dan sumber-sumber lain yang relevan.

3.3. Variabel Penelitian dan Pengukurannya

Dalam penelitian ini digunakan beberapa variabel untuk dapat menjawab pertanyaan dalam hipotesis. Beberapa variabel tersebut antara lain:

- a. Laporan keuangan merupakan variabel independen, yaitu variabel yang diduga mempengaruhi variabel harga saham dan variabel volume perdagangan saham. Laporan keuangan yang akan dianalisis adalah laporan keuangan tahun 2001-2003, dan diukur berdasarkan tanggal publikasi.

b. Harga saham merupakan variabel dependen. Harga saham yang dimaksud adalah harga saham di pasar sekunder, dengan periode pengamatan 7 hari sebelum dan 7 hari sesudah publikasi laporan keuangan (15 observasi termasuk pada hari publikasi). Harga saham yang digunakan adalah harga saham penutupan akhir .

- Return saham merupakan keuntungan yang diterima dari investasi saham selama periode pengamatan dapat diperoleh dengan rumus:

$$R_{i,t} = \frac{P_{i,t} - P_{i,t-1}}{P_{i,t-1}}$$

Dimana:

$R_{i,t}$ = Return saham i waktu t

$P_{i,t}$ = Harga saham i waktu ke t

$P_{i,t-1}$ = Harga saham i waktu ke t-1

- Return pasar merupakan keuntungan saham yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta. Return saham diwakili oleh IHSG. IHSG menunjukkan indeks harga saham dari seluruh saham yang *listed* di bursa. Diformulasikan sebagai berikut:

$$R_{m,t} = \frac{IHSG_t - IHSG_{t-1}}{IHSG_{t-1}}$$

Dimana:

$R_{m,t}$ = Return Pasar pada waktu ke t

$IHSG_t$ = IHSG pada waktu ke t

$IHSG_{t-1}$ = IHSG pada waktu ke t-1

c. Volume perdagangan saham merupakan variabel dependen, dimana untuk mengukur volume perdagangan saham digunakan indikator *Trading Volume Activity* dengan rumus:

$$TVA = \frac{\text{Saham perusahaan } i \text{ yang diperdagangkan pada waktu } t}{\text{Saham perusahaan } i \text{ yang beredar pada waktu } t}$$

Pengamatan terhadap perubahan volume perdagangan saham dilakukan pada periode 7 hari sebelum dan 7 hari sesudah publikasi laporan keuangan (15 observasi termasuk pada hari publikasi).

3.4. Teknik analisis data dan perumusan hipotesis

Teknik yang digunakan dalam menganalisis data yang diperoleh dilakukan dengan:

1. Menghitung aktivitas volume perdagangan saham (TVA)

Aktivitas volume perdagangan saham diukur dengan aktivitas perdagangan relatif (TVA) yang dinyatakan dengan rumus :

$$TVA = \frac{\text{Saham perusahaan } i \text{ yang diperdagangkan pada waktu } t}{\text{Saham perusahaan } i \text{ yang beredar pada waktu } t}$$

Setelah TVA masing-masing saham diketahui, kemudian dihitung rata-rata perdagangan relatif saham sampel dengan cara:

$$XTVA = \frac{\sum_{i=1}^n TVA_t}{n}$$

2. Menghitung Abnormal Return

Abnormal return merupakan selisih antara tingkat keuntungan sebenarnya dengan tingkat keuntungan yang diharapkan oleh investor, untuk mendapatkan

abnormal return terlebih dahulu menghitung return saham individual dengan rumus:

$$R_{i_t} = \frac{P_{i_t} - P_{i_{t-1}}}{P_{i_{t-1}}}$$

Dimana:

R_{i_t} = Return saham i waktu t

P_{i_t} = Harga saham i waktu ke t

$P_{i_{t-1}}$ = Harga saham i waktu ke t-1

Setelah memperoleh hasil keuntungan saham (return saham) maka kemudian dihitung return pasar yang dapat diperoleh dengan rumus:

$$R_{mt} = \frac{IHS G_t - IHS G_{t-1}}{IHS G_{t-1}}$$

Dimana:

R_{mt} = Return Pasar pada waktu ke t

$IHS G_t$ = IHS G pada waktu ke t

$IHS G_{t-1}$ = IHS G pada waktu ke t-1

Setelah diperoleh return saham dan return pasar, abnormal return baru dapat dihitung dengan menggunakan *Market Model* disesuaikan sebagai berikut:

$$E(R_{it}) = R_{mt}$$

$$A_{rit} = R_{it} - E(R_{it})$$

Dimana:

R_{it} = Return saham i pada saat t

R_{mt} = Return market dari saham i pada saat t

A_{rit} = Abnormal Return pada saat t

3. Perumusan dan pengujian hipotesis

Hipotesis Statistik

H_{01} : Tidak ada perbedaan yang signifikan antara harga saham sebelum dengan sesudah publikasi laporan keuangan.

H_{a1} : Ada perbedaan yang signifikan antara harga saham sebelum dengan sesudah publikasi laporan keuangan.

H_{02} : Tidak ada perbedaan yang signifikan antara volume perdagangan saham sebelum dengan sesudah publikasi laporan keuangan.

H_{a2} : Ada perbedaan yang signifikan antara volume perdagangan saham sebelum dengan sesudah publikasi laporan keuangan.

Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan metode uji t. Keputusan menerima atau menolak hipotesis dilakukan dengan membandingkan nilai t hitung dengan t tabel. Nilai t tabel diperoleh dari tabel distribusi t pada tingkat signifikansi 95% atau $\alpha=5\%$ dan derajat kebebasan (DK) = n-1.

Langkah-langkah dalam pengujian hipotesa:

- Menentukan tingkat $\alpha=5\%$ (0,05)
- Melakukan uji t dan uji beda dua rata-rata volume perdagangan saham dan harga saham dari 2 periode, yaitu 7 hari sebelum dengan 7 hari sesudah publikasi laporan keuangan.

BAB IV

DATA DAN PEMBAHASAN

Selama tahun 2001 sampai dengan tahun 2003 yang diambil dalam penelitian diperoleh 30 perusahaan yang terpilih dalam pemilihan sampel setelah melalui proses secara *purposive sampling*, artinya sampel dalam penelitian ini adalah populasi yang memenuhi kriteria sampel tertentu. Seperti mengumumkan laporan keuangan dari tahun 2001 – 2003.

Hasil pengolahan data berupa informasi untuk menguji apakah pengumuman publikasi laporan keuangan berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham dan volume perdagangan saham di Bursa Efek Jakarta. Artinya laporan keuangan yang dipublikasikan mempunyai sinyal atau kandungan informasi tertentu yang menyebabkan pasar bereaksi lebih dari keadaan normal terhadap informasi tersebut sehingga mempengaruhi investor dalam pengambilan keputusan investasinya sebelum dan sesudah tanggal pengumuman.

Sesuai dengan permasalahan dan perumusan model yang telah dikemukakan, serta kepentingan pengujian hipotesis, maka teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini meliputi analisis deskriptif dan analisis statistik. Analisis statistik merupakan analisis yang mengacu pada perhitungan data penelitian yang berupa angka-angka yang dianalisis dengan bantuan komputer melalui program SPSS 11.0. Sedangkan analisis deskriptif merupakan analisis yang menjelaskan gejala-gejala yang terjadi pada variabel-variabel penelitian yang berpedoman pada hasil analisis statistik.

4.1. Analisis Deskriptif

4.1.1. Deskripsi Reaksi Pasar di Sekitar Tanggal Pengumuman Laporan Keuangan

Setelah dilakukan perhitungan seluruh data penelitian seperti langkah-langkah diatas, selanjutnya dapat digambarkan tentang *abnormal return* pada periode peristiwa. *Abnormal return* adalah selisih antara return yang sesungguhnya terjadi dengan return ekspektasi. *Abnormal return* merupakan reaksi harga terhadap pengumuman laporan keuangan pada suatu hari tertentu. Karena reaksi tersebut dapat terjadi selama beberapa hari maka selain rata-rata *abnormal return*, untuk setiap kelompok saham juga dihitung *Cummulative Average abnormal return* (CAAR) yang merupakan penjumlahan *Average Abnormal return* (AAR) selama periode peristiwa. Dengan demikian *Cummulative Average abnormal return* (CAAR) menunjukkan total reaksi harga selama periode peristiwa. Hasil deskriptif tentang reaksi pasar atas harga saham di sekitar hari pengumuman dapat ditunjukkan pada tabel berikut :

Tabel 4.1.
AAR Di Sekitar Pengumuman Laporan Keuangan
tahun 2001 – 2003

Hari ke-	AAR	CAAR	P-Value
-7	0.00395	0.00395	0.299
-6	-0.00335	0.00059	0.537
-5	0.01046	0.01105	0.095
-4	0.01103	0.02209	0.513
-3	-0.00742	0.01467	0.156
-2	0.00478	0.01945	0.214
-1	-0.00110	0.01834	0.829
0	-0.00510	0.01325	0.268
1	-0.00007	0.01317	0.982
2	0.00212	0.01529	0.631
3	0.01213*	0.02742	0.007
4	0.00578	0.03320	0.166
5	0.00011	0.03332	0.979
6	0.00655	0.03987	0.061
7	-0.00238	0.03749	0.517

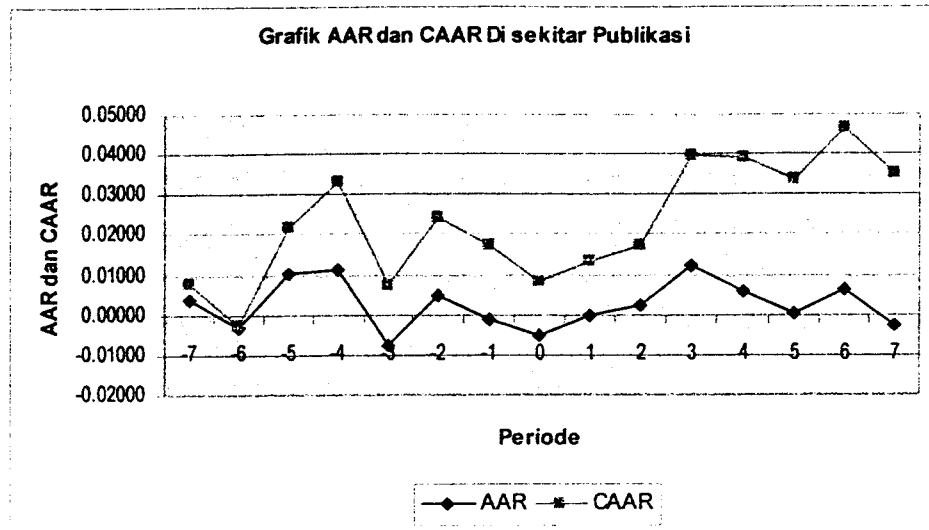
Keterangan : * : Signifikan pada level 5%

Sumber : Data primer diolah, 2003

Dari hasil perhitungan diatas dengan α 5% , menunjukkan bahwa pasar hanya bereaksi secara signifikan pada periode sesudah pengumuman yaitu 3 hari sesudah pengumuman laporan keuangan. Sedangkan untuk periode sebelum pengumuman tidak ada satu hari pun yang memperoleh reaksi signifikan. Hal ini ditunjukkan dengan P value yang seluruhnya diatas 0,05. Karena sebagian besar hari pengamatan tidak ditemukan *abnormal return* yang signifikan maka publikasi laporan keuangan belum merupakan kabar baik bagi investor. Kenyataan ini dapat diartikan bahwa publikasi laporan keuangan belum dapat

dianggap informatif, artinya tidak mengubah pengharapan pasar secara keseluruhan.

Hasil ini dapat dilihat seperti gambar berikut:



Gambar 4.1. Grafik AAR Di Sekitar Publikasi Laporan Keuangan

Dari grafik diatas menunjukkan bahwa terjadi fluktuasi pada *kumulatif abnormal return* selama hari pengamatan. Hal ini dapat dilihat pada grafik diatas terjadi peningkatan pada t-4 tetapi kembali turun pada t-3 dan meningkat lagi pada t-2 dan begitu seterusnya. Hal ini berarti secara kumulatif return tidak normal yang diperoleh selama periode peristiwa berpola acak. Artinya pasar memberikan reaksi secara kumulatif yang tidak menentu, sehingga publikasi laporan keuangan tidak dapat dijadikan sebagai kabar baik oleh investor.

4.1.2. Deskripsi Volume Perdagangan di Seputar Publikasi Laporan Keuangan.

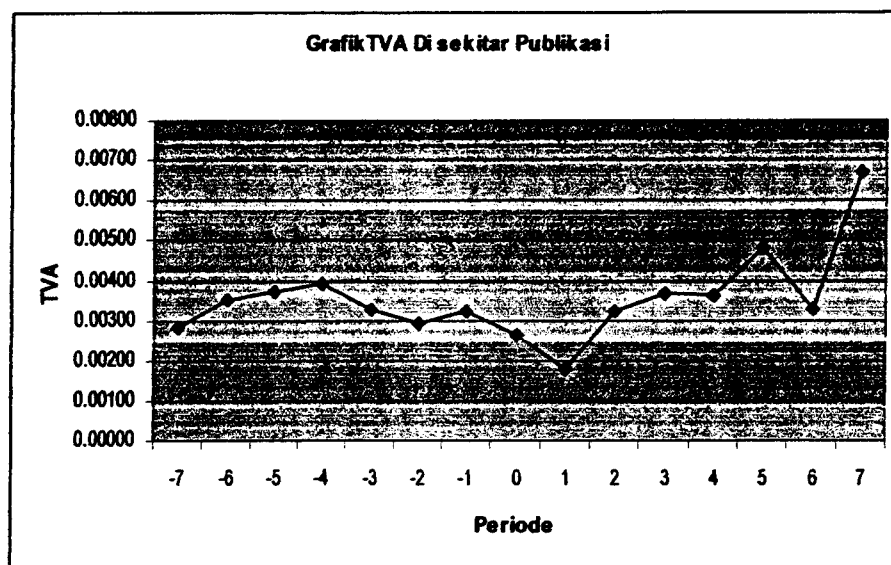
TVA merupakan perbandingan antara volume perdagangan saham dengan saham yang beredar. Jadi TVA merupakan ukuran nilai likuiditas saham yang menunjukkan seberapa besar nilai transaksi yang ada di Bursa Efek Jakarta dari jumlah saham yang ada.

Tabel 4.2
Nilai Rata-rata TVA di sekitar Publikasi Laporan Keuangan
Periode 2001 – 2003

Hari ke-	TVA
-7	0.00283
-6	0.00354
-5	0.00373
-4	0.00392
-3	0.00327
-2	0.00294
-1	0.00323
0	0.00264
1	0.00181
2	0.00321
3	0.00366
4	0.00361
5	0.00481
6	0.00327
7	0.00670

Sumber : Pojok BEJ, diolah 2005

Berdasarkan tabel diatas menunjukkan bahwa nilai rata-rata TVA disekitar publikasi laporan keuangan dari hari-ke hari cenderung mengalami peningkatan. Hal ini dapat ditunjukkan dengan grafik TVA sebagai berikut :



Gambar 4.2
Grafik Rata-rata Trading Volume Activity (TVA) Di Sekitar
Publikasi Laporan Keuangan

Gambar di atas menunjukkan bahwa laju Trading Volume Activity (TVA) dari $t-7$ hingga $t-4$ terjadi peningkatan TVA, tetapi menurun lagi pada $t-3$ hingga $t+1$. Setelah itu TVA meningkat hingga $t+5$, menurun pada $t+6$ dan meningkat lagi hingga nilai tertinggi pada $t+7$. Hasil ini berarti volume perdagangan saham bergerak sesuai mekanisme pasar yang ada dengan fluktuasi secara acak. Peningkatan yang terjadi disebabkan karena meningkatnya permintaan daripada penawaran dan sebaliknya penurunan terjadi karena rendahnya permintaan daripada penawaran, sehingga publikasi laporan keuangan kurang berpengaruh terhadap aktivitas perdagangan saham.

Berdasarkan hasil analisis deskriptive diatas menunjukkan publikasi laporan keuangan belum mampu memberikan perubahan pada harga saham maupun volume perdagangan saham. Hal ini dibuktikan dengan sebagian besar

hari pengamatan yang tidak terjadi *Abnormal Return* signifikan maupun peningkatan volume perdagangan saham secara berarti.

4.2. Analisis Statistik

Analisis statistik yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji beda dua rata-rata yaitu uji t. Uji beda dua rata-rata digunakan untuk menguji hipotesis penelitian, yaitu mengetahui perbedaan harga saham (*abnormal return*) dan TVA antara sebelum, dan sesudah publikasi laporan keuangan.

4.2.1. Pengujian Hipotesis Pertama

Hipotesis pertama menyatakan bahwa publikasi laporan keuangan berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham. Dalam pengukuran harga saham tidak digunakan nilai harga saham, tetapi digunakan *abnormal return*, karena *abnormal return* merupakan bentuk reaksi pasar berdasarkan peningkatan dan penurunan harga saham. Pengujian ini digunakan uji t yaitu dengan membandingkan rata-rata *abnormal return* 7 hari sebelum dengan *abnormal return* 7 hari sesudah publikasi laporan keuangan.

Adapun rumusan hipotesisnya adalah :

H₀₁ : Tidak ada perbedaan yang signifikan harga saham sebelum dengan sesudah publikasi laporan keuangan.

H_{a1} : Ada perbedaan yang signifikan harga saham sebelum dengan sesudah publikasi laporan keuangan.

Kriteria pengujian adalah :

Jika probabilitas (sig-t) $\leq 0,05$ maka H₀ ditolak

Jika probabilitas (sig-t) $> 0,05$ maka H_0 diterima

Dari hasil perhitungan dengan bantuan SPSS 11 diperoleh hasil seperti tabel 4.3 berikut:

Tabel 4.3
Hasil Uji t perbandingan Abnormal Return Saham
Antara Sebelum dan Sesudah
Publikasi laporan keuangan

Periode	Rata-rata	Perbedaan	t hitung	Prob.	Keterangan
Sebelum	0.002620	-0.00084	-0.334	0.739	H_0 diterima
Sesudah	0.003463				

Sumber : Data sekunder diolah, 2005

Berdasarkan tabel 4.3 diatas terlihat bahwa rata-rata Abnormal Return saham sebelum publikasi laporan keuangan sebesar (0.002620) dan sesudah publikasi laporan keuangan (0.003463), artinya ada peningkatan Abnormal Return sebesar (0,00084), namun itu tidak cukup berarti untuk menyatakan bahwa publikasi laporan keuangan tersebut efektif untuk meningkatkan Abnormal Return saham.

Berdasarkan hasil Uji t diperoleh t hitung sebesar -0.334 dengan probabilitas sebesar 0.739 yang nilainya lebih besar dari taraf signifikansi yaitu 0.05. dengan demikian H_0 diterima dan H_a ditolak, artinya tidak ada perbedaan yang signifikan Abnormal Return saham sebelum dengan sesudah publikasi laporan keuangan.

Dengan demikian hipotesis pertama yang menyatakan bahwa “publikasi laporan keuangan berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham” **tidak dapat diterima.**

4.2.2. Pengujian Hipotesis Kedua

Hipotesis kedua menyatakan bahwa publikasi laporan keuangan berpengaruh secara signifikan terhadap volume perdagangan. Dalam pengukuran volume perdagangan digunakan Trading Volume Activity yaitu perbandingan antara jumlah lembar saham yang diperdagangkan dengan jumlah lembar saham beredar. Pengujian ini digunakan uji t yaitu dengan membandingkan rata-rata TVA 7 hari sebelum dengan TVA 7 hari sesudah publikasi laporan keuangan.

Adapun rumusan hipotesisnya adalah :

Ho2 : Tidak ada perbedaan yang signifikan volume perdagangan saham sebelum dengan sesudah publikasi laporan keuangan.

Ha2 : Ada perbedaan yang signifikan volume perdagangan saham sebelum dengan sesudah publikasi laporan keuangan.

Kriteria pengujian adalah :

Jika probabilitas (sig-t) $\leq 0,05$ maka Ho ditolak

Jika probabilitas (sig-t) $> 0,05$ maka Ho diterima

Dari hasil perhitungan dengan bantuan SPSS 11 diperoleh hasil seperti tabel 4.4 berikut:

Tabel 4.4
Hasil Uji t perbandingan Trading Volume Activity (TVA)
Antara Sebelum dan Sesudah
Publikasi laporan keuangan

Periode	Rata-rata	Perbedaan	t hitung	Prob.	Keterangan
Sebelum	0.003351	-0.00052	-0.505	0.615	Ho diterima
Sesudah	0.003866				

Sumber : Data sekunder diolah, 2005

Berdasarkan tabel 4.4 diatas terlihat bahwa rata-rata Trading Volume Activity (TVA) sebelum publikasi laporan keuangan sebesar (0.003351) dan sesudah publikasi laporan keuangan sebesar (0.003866), artinya ada peningkatan volume perdagangan sebesar (0.00052). namun demikian peningkatan volume perdagangan ini tidak berarti hal ini dibuktikan dari hasil Uji t yang tidak signifikan.

Berdasarkan hasil Uji t diperoleh t hitung sebesar -0.505 dengan probabilitas sebesar 0.615 yang nilainya lebih besar dari taraf signifikan yaitu 0.05. Dengan demikian H_0 diterima dan H_a ditolak, yang berarti tidak terdapat perbedaan rata-rata Trading Volume Activity (TVA) antara sebelum dan sesudah pengumuman laporan keuangan.

Dengan demikian hipotesis kedua yang menyatakan “publikasi laporan keuangan berpengaruh secara signifikan terhadap volume perdagangan” **tidak dapat diterima.**

4.3. Pembahasan Hasil Penelitian

Hasil analisis pada pengujian publikasi laporan keuangan pengaruhnya terhadap abnormal return menunjukkan tidak terdapat pengaruh yang signifikan. Hal ini dapat dibuktikan dengan hasil uji t dengan probabilitas diatas 0,05. Selain itu investor akan selalu bersikap hati-hati dalam pengambilan keputusannya, hal ini terbukti dari reaksi yang negatif terjadi pada saat peristiwa (t_0), Artinya publikasi laporan keuangan tidak mempunyai sinyal atau kandungan informasi tertentu yang menyebabkan pasar bereaksi lebih dari keadaan normal terhadap

informasi tersebut. Dari hasil perbandingan *abnormal return* antara sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan tidak menunjukkan adanya perbedaan yang signifikan. Hal ini didukung dengan hasil analisis deskriptif yang menunjukkan bahwa hanya terjadi 1 hari reaksi pasar yang signifikan pada $t+3$, sementara pada hari-hari yang lain tidak menunjukkan reaksi yang signifikan.

Hasil penelitian ini telah mendukung hasil penelitian yang dilakukan oleh Zainal Alim Adiwijaya (2000) yang menyatakan bahwa laporan keuangan interim tidak berpengaruh terhadap harga saham di Bursa Efek Jakarta. Namun demikian hasil penelitian ini bertentangan dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Husnan, Hanafi dan Wibowo (1995) yang menyatakan bahwa pada tanggal pengumuman kegiatan perdagangan saham lebih aktif dibandingkan dengan di luar pengumuman.

Aktivitas volume perdagangan saham digunakan untuk melihat apakah investor individual menilai laporan keuangan informatif, dalam arti apakah informasi tersebut membuat keputusan perdagangan di atas keputusan perdagangan yang normal. Hasil penelitian ini juga menunjukkan bahwa publikasi laporan keuangan tidak berpengaruh terhadap volume perdagangan saham di Bursa Efek Jakarta. Hal ini disebabkan karena pasar di BEJ belum dapat dinyatakan efisien, sehingga volume perdagangan saham di Bursa Efek Jakarta, masih relatif kecil dibandingkan dengan jumlah lembar saham yang beredar, serta sulitnya investor dalam mengakses informasi karena publikasi laporan keuangan tidak tepat waktu dalam penyajiannya. Walaupun terjadi peningkatan atau penurunan transaksi perdagangan di Bursa Efek Jakarta, tetap saja nilai ini masih

relatif kecil, karena rata-rata volume perdagangan di Bursa Efek Jakarta masih dibawah 1% dari jumlah lembar saham yang ada.

Hasil penelitian ini telah sesuai dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Rina Sudaryanti (2003) yang menunjukkan bahwa pengumuman laporan keuangan yang dilakukan oleh perusahaan yang sudah Go publik tidak berpengaruh secara signifikan terhadap pengambilan keputusan investasi yang tercermin pada volume perdagangan saham.

Dengan demikian hasil penelitian ini tidak mampu membuktikan hipotesis yang diajukan bahwa pengumuman laporan keuangan berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham dan volume perdagangan saham, atau hipotesis penelitian **tidak dapat diterima**. Halini disebabkan karena laporan keuangan terlalu lama diumumkan kepublik setelah periode tutup buku (31 Desember) sehingga menyebabkan laporan keuangan kadaluarsa dan tidak relevan lagi untuk dimanfaatkan sebagai bahan dalam pengambilan keputusan investasi.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Penelitian tentang publikasi laporan keuangan di Bursa Efek Jakarta pada periode 2001 – 2003 ini bertujuan untuk mengetahui perbedaan harga saham (rata-rata *abnormal return* saham) dan TVA antara sebelum dan sesudah pengumuman, di Bursa Efek Jakarta. Kesimpulan tersebut adalah :

1. Publikasi laporan keuangan tidak berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham di Bursa Efek Jakarta periode 2001 – 2003. Hal ini ditunjukkan dengan tidak ada perbedaan yang signifikan rata-rata *abnormal return* antara sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan. Dengan demikian hipotesis pertama yang menyatakan “publikasi laporan keuangan berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham” **tidak diterima**.
2. Publikasi laporan keuangan tidak berpengaruh secara signifikan terhadap volume perdagangan saham (TVA) di Bursa Efek Jakarta periode 2001 – 2003. Hal ini ditunjukkan dengan tidak ada perbedaan yang signifikan rata-rata TVA antara sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan. Dengan demikian hipotesis kedua yang menyatakan “publikasi laporan keuangan berpengaruh secara signifikan terhadap volume perdagangan saham” **tidak diterima**.

5.2. Saran dan Implikasi

1. Berdasarkan kesimpulan diatas, perusahaan-perusahaan *go public* sebaiknya mengantisipasi keadaan di pasar sebelum peristiwa publikasi laporan keuangan, yaitu dengan cara mengasosiasikan *publikasi laporan keuangan* secara informativ kepada investor mengenai prospek perusahaan dimasa yang akan datang. Hal ini akan mendorong para investor mempunyai anggapan yang positif atas publikasi laporan keuangan dan harga saham akan mengalami peningkatan setelah adanya pengumuman tersebut. Selain itu dalam mempublikasikan laporan keuangan hendaknya dilakukan secepatnya agar isi kandungan informasi tersebut lebih relevan dan andal sebagai bahan pengambilan keputusan.
2. Bagi investor sebaiknya dalam mempertimbangkan keputusan investasinya pada saham yang Go Publik di BEJ, tidak mempertimbangkan isi laporan keuangan di Bursa Efek Jakarta, sebelum ada bukti bahwa publikasi laporan keuangan mampu memberikan pengaruh terhadap harga saham dan volume perdagangan saham. Investor hendaknya melakukan analisis yang lebih akurat terhadap kondisi internal perusahaan dan mempertimbangkan pula faktor-faktor eksternal seperti perubahan nilai valuta asing, suku bunga, kebijakan pemerintah dan lain sebagainya
3. Peneliti menyadari bahwa penelitian ini masih jauh dari sempurna. Untuk itu peneliti memberikan saran untuk penelitian lanjutan yaitu dapat melakukan penelitian yang sama dengan menambah periode penelitian dan jumlah sampel serta menambah kriteria pemilihan sampel seperti sampel yang digunakan tidak

mengumumkan even-even lain seperti *stock split*, *right issue*, saham bonus, *dividen* dan lain-lain yang menyebabkan harga saham berubah nilai akibat peristiwa tersebut, sehingga dapat menghasilkan kesimpulan yang bias.

DAFTAR PUSTAKA

- Adiwijaya, Alim, Zaenal.** *Pengaruh laporan keuangan interim terhadap perubahan harga saham di Bursa Efek Jakarta*, Ekobis, Vo 1, No.3, September 2000.
- Bandi dan Hartono, Jogiyanto,** *Perilaku reaksi harga dan volume perdagangan saham terhadap pengumuman deviden*, Jurnal Riset Akuntansi Indonesia, Vol 3, No.2, Juli 2000.
- Ball, Ray., dan Philip Brown.,** (di Bandi dan Hartono, Jogiyanto), *perilaku reaksi harga dan volume perdagangan saham terhadap pengumuman deviden*, Jurnal Riset Akuntansi Indonesia. Vol.3, No.2, Juli 2000.
- Beaver, W.H.,** *The Information Content of Annual Earning Announcements, Empirical Research in Accounting.* Supplement to Journal of Accounting Research, p.67-92.1968.
- Budi, Setiyo, Ichsan dan Fauzi, Wakit,** *Analisis perbedaan harga dan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah tanggal pengumuman deviden pada perusahaan publik di Indonesia*, Kajian Bisnis, Vol. 12, N0.2, 2004. Hal 227-242.
- Halim, Abdul,** *Analisis Investasi*, Edisi Pertama, Salemba Empat, Jakarta, 2003.
- Hastuti, Woro, Ambar dan Sudiby, Bambang,** *Pengaruh publikasi laporan arus kas terhadap volume perdagangan saham perusahaan di Bursa Efek Jakarta*, Jurnal Riset Akuntansi Indonesia, Vol. 1, No.2, Juli 1998.
- Husnan, S., M. M Hanafi, dan Amin Wibowo,** *Dampak pengumuman laporan keuangan terhadap kegiatan perdagangan saham dan variabilitas tingkat keuntungan saham*, Majalah Kelola, No.11/V?1996.
- Husnan, Suad,** *Dasar-dasar Teori Portofolio*, Edisi Ketiga, UPP AMP YKPN, Yogyakarta, 1998

Ikatan Akuntan Indonesia, Standar Akuntansi Keuangan, Salemba Empat, Jakarta, 2004.

Jogiyanto, H.M, Teori Portofolio dan Analisis Investasi, BPFE-UGM, Yogyakarta, 1998.

Munawir, Analisis Laporan Keuangan, Edisi Keempat, Liberty, Yogyakarta, 2001.

Muqodim, Teori akuntansi, Penerbit Ekonomi FE-UII, Yogyakarta, 2000.

Sudaryanti, Rina, Pengaruh pengumuman laporan keuangan terhadap harga dan volume perdagangan saham (1995-1997), skripsi S-1, Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia, Yogyakarta, 2003.

LAMPIRAN 1

**NAMA PERUSAHAAN DAN TANGGAL
PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN 2001-
2003**

TANGGAL PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN TAHUN 2001

No	Kode	Nama perusahaan	Tanggal publikasi
1	AALI	Astra Agro Lestari Tbk	25-04-2002
2	ASGR	Astra Graphia Tbk	19-04-2002
3	ASII	Astra International Tbk	30-04-2002
4	BMTR	Bimantara Citra Tbk	15-04-2002
5	BUMI	Bumi Modern Hyatt Tbk	15-04-2002
6	DNKS	Dankos Laboratories Tbk	23-04-2002
7	DSFI	Dharma Samudra Fishing Industries Tbk	26-04-2002
8	GGRM	Gudang Garam Tbk	28-03-2002
9	GJTL	Gajah Tunggal Tbk	17-07-2002
10	HMSP	HM Sampoerna Tbk	22-04-2002
11	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk	29-04-2002
12	INTP	Indocement Tunggul Prakarsa Tbk	26-04-2002
13	ISAT	Indosat Tbk	30-04-2002
14	JIHD	Jakarta International Hotel & Development Tbk	25-04-2002
15	KAEF	Kimia Farma Tbk	26-04-2002
16	KBLI	Kabel Metal Indonesia Tbk	30-04-2002
17	LPLI	Lippo Life Insurance Tbk	30-04-2002
18	LSIP	PP London Sumatra Indonesia Tbk	30-04-2002
19	MEDC	Medco Energi Corporation Tbk	24-04-2002
20	MLPL	Multipolar Tbk	30-04-2002
21	MPPA	Matahari Putra Prima Tbk	30-04-2002
22	RALS	Ramayana Lestari Sentosa Tbk	25-04-2002
23	SMCB	Semen Cibinong Tbk	01-04-2002
24	SMGR	Semen Gresik Tbk	24-04-2002
25	TINS	Tambang Timah Tbk	28-02-2002
26	TKIM	Tjiwi Kimia Tbk	10-07-2002
27	TLKM	Telekomunikasi Indonesia Tbk	25-04-2002
28	UNSP	Bakrie Sumatra Plantations Tbk	30-04-2002
29	UNTR	United Tractors Tbk	30-04-2002
30	UNVR	Unilever Indonesia Tbk	29-04-2002

TANGGAL PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN TAHUN 2002

No	Kode	Nama perusahaan	Tanggal publikasi
1	AALI	Astra Agro Lestari Tbk	27-03-2003
2	ASGR	Astra Graphia Tbk	27-03-2003
3	ASII	Astra International Tbk	28-03-2003
4	BMTR	Bimantara Citra Tbk	28-03-2003
5	BUMI	Bumi Modern Hyatt Tbk	31-03-2003
6	DNKS	Dankos Laboratorie; Tbk	31-03-2003
7	DSFI	Dharma Samudra Fishing Industries Tbk	31-03-2003
8	GGRM	Gudang Garam Tbk	28-03-2003
9	GJTL	Gajah Tunggal Tbk	31-03-2003
10	HMSP	HM Sampoerna Tbk	31-03-2003
11	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk	31-03-2003
12	INTP	Indocement Tunggak Prakarsa Tbk	24-03-2003
13	ISAT	Indosat Tbk	31-03-2003
14	JIHD	Jakarta International Hotel & Development Tbk	31-03-2003
15	KAEF	Kimia Farma Tbk	04-04-2003
16	KBLI	Kabel Metal Indonesia Tbk	31-03-2003
17	LPLI	Lippo Life Insurance Tbk	31-03-2003
18	LSIP	PP London Sumatra Indonesia Tbk	04-04-2003
19	MEDC	Medco Energi Corporation Tbk	08-04-2003
20	MLPL	Multipolar Tbk	08-05-2003
21	MPPA	Matahari Putra Prima Tbk	31-03-2003
22	RALS	Ramayana Lestari Sentosa Tbk	31-03-2003
23	SMCB	Semen Cibinong Tbk	13-03-2003
24	SMGR	Semen Gresik Tbk	03-04-2003
25	TINS	Tambang Timah Tbk	31-03-2003
26	TKIM	Tjiwi Kimia Tbk	25-04-2003
27	TLKM	Telekomunikasi Indonesia Tbk	25-04-2003
28	UNSP	Bakrie Sumatra Plantations Tbk	31-03-2003
29	UNTR	United Tractors Tbk	28-03-2003
30	UNVR	Unilever Indonesia Tbk	31-03-2003

TANGGAL PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN TAHUN 2003

No	Kode	Nama perusahaan	Tanggal publikasi
1	AALI	Astra Agro Lestari Tbk	24-04-2004
2	ASGR	Astra Graphia Tbk	24-04-2004
3	ASII	Astra International Tbk	24-04-2004
4	BMTR	Bimantara Citra Tbk	24-04-2004
5	BUMI	Bumi Modern Hyatt Tbk	07-08-2004
6	DNKS	Dankos Laboratories Tbk	24-04-2004
7	DSFI	Dharma Samudra Fishing Industries Tbk	24-04-2004
8	GGRM	Gudang Garam Tbk	24-04-2004
9	GJTL	Gajah Tunggal Tbk	20-06-2004
10	HMSP	HM Sampoerna Tbk	24-04-2004
11	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk	24-04-2004
12	INTP	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk	24-04-2004
13	ISAT	Indosat Tbk	24-04-2004
14	JIHD	Jakarta International Hotel & Development Tbk	24-04-2004
15	KAEF	Kimia Farma Tbk	24-04-2004
16	KBLI	Kabel Metal Indonesia Tbk	24-04-2004
17	LPLI	Lippo Life Insurance Tbk	24-04-2004
18	LSIP	PP London Sumatra Indonesia Tbk	24-04-2004
19	MEDC	Medco Energi Corporation Tbk	01-02-2005
20	MLPL	Multipolar Tbk	24-04-2004
21	MPPA	Matahari Putra Prima Tbk	24-04-2004
22	RALS	Ramayana Lestari Sentosa Tbk	24-04-2004
23	SMCB	Semen Cibinong Tbk	24-04-2004
24	SMGR	Semen Gresik Tbk	24-11-2004
25	TINS	Tambang Timah Tbk	24-04-2004
26	TKIM	Tjiwi Kimia Tbk	20-06-2004
27	TLKM	Telekomunikasi Indonesia Tbk	10-07-2004
28	UNSP	Bakrie Sumatra Plantations Tbk	20-06-2004
29	UNTR	United Tractors Tbk	20-06-2004
30	UNVR	Unilever Indonesia Tbk	24-04-2004

LAMPIRAN 2

**DATA HARGA SAHAM, IHSG, JUMLAH
LEMBAR SAHAM BEREDAR DAN LEMBAR
SAHAM YANG DIPERDAGANGKAN
TAHUN 2002**

		HARGA SAHAM TAHUN 2002															
NO	KODE	-8	-7	-6	-5	-4	-3	-2	-1	0	1	2	3	4	5	6	7
1	AALI	2125	2225	2000	1875	1775	1850	1900	1975	1925	1875	1725	1825	1775	1850	1900	1875
2	ASGR	415	460	440	520	550	550	500	500	525	500	525	525	525	475	470	480
3	ASII	3875	3900	3850	3850	3900	3875	3825	3875	3900	3850	3800	3925	3875	3900	4000	4200
4	BMTR	2375	2450	2475	2450	2475	2750	3100	3200	3125	3025	3100	3000	2900	2900	2825	3000
5	BUMI	40	40	35	50	45	50	50	45	45	50	45	45	45	40	40	40
6	DNKS	750	750	700	725	700	675	700	700	725	725	675	675	600	625	650	650
7	DSFI	175	175	175	170	175	175	175	170	170	160	155	155	155	160	170	170
8	GGRM	11050	11050	11050	11200	11100	10950	10950	10800	10900	10950	10800	10650	10750	11100	11600	11450
9	GJTL	265	265	270	280	275	275	270	265	265	270	275	270	270	260	255	235
10	HMSP	4575	4450	4525	4550	4425	4450	4350	4250	4250	4350	4500	4500	4500	4375	4375	4425
11	INDF	1100	1025	1050	1075	1125	1100	1075	1075	1050	1050	1025	1050	1050	1025	1050	1025
12	INTP	975	950	925	925	925	950	925	925	900	875	900	875	875	850	875	850
13	ISAT	12750	12550	12550	12650	12950	13050	12800	12550	12750	12800	13200	13100	12850	13050	13350	13350
14	JHD	900	900	900	875	875	850	875	875	875	850	850	1000	950	950	900	925
15	KAEF	335	310	335	370	350	330	330	310	325	310	305	310	310	315	310	305
16	KBLI	90	90	90	100	95	90	90	90	95	95	90	95	90	95	95	90
17	LPLI	75	75	80	75	75	80	75	70	75	75	70	70	70	70	70	70
18	LSIP	370	370	370	405	420	430	405	385	390	385	385	385	385	380	390	385
19	MEDC	1650	1625	1625	1725	1775	1750	1775	1750	1875	1700	1725	1775	1775	1775	1750	1775
20	MLPL	340	355	345	345	355	350	350	340	345	345	345	345	345	340	345	350
21	MPPA	725	725	725	750	775	775	775	725	750	750	750	750	750	750	725	750
22	RALS	4075	4125	4125	4000	3925	3775	3650	3675	3775	3675	3625	3675	3675	3675	3650	3600
23	SMCB	300	325	325	330	325	325	320	320	320	320	305	315	320	320	325	330
24	SMGR	11500	11700	11950	12000	11600	11400	11400	11000	10300	10250	10600	10300	10200	10000	10350	10400
25	TINS	700	725	700	725	725	725	750	800	750	750	725	725	750	725	750	750
26	TKIM	250	230	230	235	235	230	225	215	210	210	220	210	205	205	205	195
27	TLKM	4525	4475	4250	4225	4175	4050	4250	4325	4300	4200	4025	4200	4275	4300	4275	4225
28	UNSP	215	210	210	210	210	205	205	205	205	200	195	200	200	200	195	185
29	UNTR	575	550	550	575	600	625	600	550	550	575	550	575	550	600	575	575
30	UNVR	22800	22800	23350	23900	23700	23500	23200	23050	22800	23000	23000	23250	24000	24300	24550	24700

		IHSG TAHUN 2002																
NO	KODE	-8	-7	-6	-5	-4	-3	-2	-1	0	1	2	3	4	5	6	7	
1	AALI	549.838	551.607	542.274	534.838	532.781	535.685	543.061	544.262	544.587	539.963	525.859	534.062	523.870	518.935	520.465	513.726	
2	ASGR	520.001	533.808	531.513	539.270	549.838	551.607	542.274	534.838	532.781	535.685	543.061	544.262	544.587	539.963	525.859	534.062	
3	ASII	534.838	532.781	535.685	543.061	540.262	544.587	539.963	525.859	534.062	523.870	518.935	520.465	513.726	514.028	511.366	516.821	
4	BMTR	488.157	502.500	508.994	515.080	520.001	533.808	531.513	539.270	549.838	551.607	542.274	534.838	532.781	535.685	543.061	544.262	
5	BUMI	488.157	502.500	508.994	515.080	520.001	533.808	531.513	539.270	549.838	551.607	542.274	534.838	532.781	535.685	543.061	544.262	
6	DNKS	531.513	539.270	549.838	551.607	542.274	534.838	532.781	535.685	543.061	544.262	544.587	539.963	525.859	534.062	523.870	518.935	
7	DSFI	551.607	542.274	534.838	532.781	535.685	543.061	544.262	544.587	539.963	525.859	534.062	523.870	518.935	520.465	513.726	514.028	
8	GGRM	469.676	471.643	477.286	480.647	484.732	479.428	481.286	481.775	486.668	489.089	488.157	502.500	508.994	515.080	520.001	520.001	
9	GJTL	492.780	484.615	480.309	477.375	470.819	479.613	480.902	481.767	479.375	484.850	475.274	477.081	460.028	453.155	441.875	441.875	
10	HMSR	533.808	531.513	539.270	549.838	551.607	542.274	534.838	532.781	535.685	543.061	544.262	544.587	539.963	525.859	534.062	523.870	
11	INDF	542.274	534.838	532.781	535.685	543.061	544.262	544.587	539.963	525.859	534.062	523.870	518.935	520.465	513.726	514.028	511.366	
12	INTP	551.607	542.274	534.838	532.781	535.685	543.061	544.262	544.587	539.963	525.859	534.062	523.870	518.935	520.465	513.726	514.028	
13	ISAT	534.838	532.781	535.685	543.061	544.262	544.587	539.963	525.859	534.062	523.870	518.935	520.465	513.726	514.028	511.366	516.821	
14	JHJD	549.838	551.607	542.274	534.838	532.781	535.685	543.061	544.262	544.587	539.963	525.859	534.062	523.870	518.935	520.465	513.726	
15	KAEF	551.607	542.274	534.838	532.781	535.685	543.061	544.262	544.587	539.963	525.859	534.062	523.870	518.935	520.465	513.726	514.028	
16	KBLI	534.838	532.781	535.685	543.061	544.262	544.587	539.963	525.859	534.062	523.870	518.935	520.465	513.726	514.028	511.366	516.821	
17	LPLI	534.838	532.781	535.685	543.061	544.262	544.587	539.963	525.859	534.062	523.870	518.935	520.465	513.726	514.028	511.366	516.821	
18	LSIP	534.838	532.781	535.685	543.061	544.262	544.587	539.963	525.859	534.062	523.870	518.935	520.465	513.726	514.028	511.366	516.821	
19	MEDC	539.270	549.838	551.607	542.274	534.838	532.781	535.685	543.061	544.262	544.587	539.963	525.859	534.062	523.870	518.935	520.465	
20	MLPL	534.838	532.781	535.685	543.061	544.262	544.587	539.963	525.859	534.062	523.870	518.935	520.465	513.726	514.028	511.366	516.821	
21	MPPA	534.838	532.781	535.685	543.061	544.262	544.587	539.963	525.859	534.062	523.870	518.935	520.465	513.726	514.028	511.366	516.821	
22	RALS	549.838	551.607	542.274	534.838	532.781	535.685	543.061	544.262	544.587	539.963	525.859	534.062	523.870	518.935	520.465	513.726	
23	SMCB	471.643	477.286	480.647	484.732	479.428	481.286	481.775	486.668	489.089	488.157	502.500	508.994	515.080	520.001	520.001	533.808	
24	SMGR	539.270	549.838	551.607	542.274	534.838	532.781	535.685	543.061	544.262	544.587	539.963	525.859	534.062	523.870	518.935	520.465	
25	TINS	449.381	462.349	460.695	458.458	459.387	449.316	448.688	454.502	453.246	452.162	455.187	459.271	476.961	472.390	475.115	474.026	
26	TKIM	505.009	492.266	483.780	478.534	488.724	492.780	484.615	480.309	477.375	470.819	479.613	480.902	481.767	479.377	488.220	484.850	
27	TLKM	549.838	551.607	542.274	534.838	532.781	535.685	543.061	544.262	544.587	539.963	525.859	534.062	523.870	518.935	520.465	513.726	
28	UNSP	534.838	532.781	535.685	543.061	544.262	544.587	539.963	525.859	534.062	523.870	518.935	520.465	513.726	514.028	511.366	516.821	
29	UNTR	534.838	532.781	535.685	543.061	544.262	544.587	539.963	525.859	534.062	523.870	518.935	520.465	513.726	514.028	511.366	516.821	
30	UNVR	542.274	534.838	532.781	535.685	543.061	544.262	544.587	539.963	525.859	534.062	523.870	518.935	520.465	513.726	514.028	511.366	

	-7	-6	-5	-4	-3	-2	-1	0	1	2	3	4	5	6	7
AALI	2861000	11029500	11278000	8962000	8731000	7261500	6651000	3249500	2320000	5385000	9292000	4660000	5652500	11072000	1408500
ASGR	30390000	26701500	43297000	32175500	13046000	14672500	7356500	2706500	2328000	1605500	1689000	8037000	761000	7247000	4951500
ASII	20090000	13092000	5907500	9305500	3548500	6452500	7628000	18225500	7828500	11789000	19461500	5737500	3388000	18479500	22133000
BMTR	2218500	452500	47500	126000	4140500	3707000	1176000	310500	567500	818500	663000	91000	121500	38500	261500
BUMI	100000	740500	75615500	59250000	15492500	15754000	47666500	34325500	6813000	29299000	3343500	3313500	21765000	11150000	7773500
DNKS	349000	4403000	1011500	1449500	1111500	166000	344000	761000	2547500	858000	1730500	1386500	768000	52000	727000
DSFI	5393000	22014500	1808500	3895500	5669000	827000	3553500	1136500	14889500	11319000	23748500	4171000	6113000	5342000	2501000
GGRM	1546500	2088500	2979500	2809500	1627500	1322000	2432000	4069000	851500	1826500	1659000	3567500	3932000	12720500	5334500
GJTL	2415000	2504000	10345000	3187500	1507500	1452500	593000	1181000	1565500	7564000	1655000	3256000	4780000	1795500	3282000
HMSP	14327000	12332500	6324500	7252000	9377000	6292500	4648500	5579500	10778500	18548500	7124000	1826500	4419500	3823000	1360500
INDF	60476500	17077000	56743500	41437500	9362500	13384000	8605500	30930500	15078000	12478500	18259000	1958500	2828500	21975500	14814000
INTP	4730500	2417500	270000	1667500	656500	863000	141000	237500	662500	1180000	89500	28000	97000	111500	688500
ISAT	755500	1241000	4345500	4116000	2707000	1068000	1066500	1512500	340500	1873500	558500	571000	2191000	4448000	1196500
JIHD	5282500	2462500	1078000	2371000	1368500	1275000	416500	110500	1482000	164000	4080500	2258000	698000	584500	617000
KAEF	52458500	58268500	99505000	52517500	18492500	15877000	102244500	42992500	23675500	19434500	28838500	9918000	12609000	6442000	3618000
KBLI	7500	143000	2842500	2117500	2111500	182500	568500	212500	310000	182500	291000	67500	155000	87500	31000
LPLI	24778500	2320500	7900500	4370000	15201000	622500	1260000	2176500	7280000	22052000	1514500	566000	2047000	247500	4905500
LSIP	450500	0	1204500	900000	352500	5303000	480000	1300000	241500	150000	890500	348000	335000	2524500	306500
MEDC	5928500	1547500	6220000	3783500	2725000	3001500	524500	1293500	3151000	1812000	3900000	3990000	549000	4618500	1538000
MLPL	24221000	31744000	12684000	15488000	21098500	8571500	14270000	15110000	6001000	4396500	5450000	11146500	4370500	103666500	7995500
MPPA	3692000	6951500	2409500	22652000	48421500	9859000	9848500	4329000	3658500	1248500	1354000	11633500	2872000	20454500	13245000
RALS	3632000	519000	697000	52500	540000	947000	1262500	2819500	698000	66500	1070500	532000	896500	1091000	962000
SMCB	196605500	56855500	33068500	18393000	8018500	3135000	15764000	4695500	14704000	15463000	11109500	10383500	18129000	12633500	57493000
SMGR	196500	561000	496000	109500	47500	48500	87500	491500	359500	214000	67000	213000	205000	134000	135000
TINS	1781000	2899500	2603500	317500	1465500	3955000	13191500	5582500	1919000	491000	571000	437500	962000	1221000	1859000
TKIM	1177500	1341000	3782000	6761000	1125500	877000	374500	1687000	775000	554000	36500	15000	50000	25500	156000
TLKM	8827000	36615500	19562000	25978500	20487500	29382000	31187000	9541500	12568000	18608000	36150500	24054500	19655000	8722000	6353000
UNSP	10000	25000	27500	5000	10000	172000	10000	23000	175000	175000	56000	21000	0	185000	196500
UNTR	9196500	6160000	22749000	6047500	34115000	10470500	20040000	7001500	2110000	6097500	5859500	9485000	20057500	1970000	3285000
UNVR	112000	119500	56500	54000	9500	28000	154000	35500	64500	7000	196000	39000	30000	29000	8000

VOLUME PERDAGANGAN TAHUN 2002

LAMPIRAN 3

**DATA HARGA SAHAM, IHSG, JUMLAH
LEMBAR SAHAM BEREDAR DAN LEMBAR
SAHAM YANG DIPERDAGANGKAN
TAHUN 2003**

NO	KODE	HARGA SAHAM TAHUN 2003															
		-8	-7	-6	-5	-4	-3	-2	-1	0	1	2	3	4	5	6	7
1	AALI	1225	1250	1275	1325	1325	1325	1325	1325	1325	1325	1300	1325	1325	1350	1425	1400
2	ASGR	245	245	245	255	255	255	250	260	260	285	270	275	275	280	290	285
3	ASII	2325	2300	2400	2450	2425	2475	2475	2575	2600	2500	2550	2600	2725	3000	2950	3000
4	BMTR	2300	2350	2400	2400	2400	2400	2400	2400	2400	2500	2400	2400	2400	2475	2450	2450
5	BUMI	20	25	20	20	20	20	20	25	20	20	20	20	20	20	20	20
6	DNKS	455	460	500	475	510	525	500	500	500	475	510	575	600	600	575	575
7	DSFI	80	80	70	65	65	60	65	60	60	60	60	55	55	60	60	60
8	GGRM	7350	7350	7500	7450	7500	7450	7500	7450	7500	7400	7400	7450	7650	8000	8050	8250
9	GJTL	215	220	215	220	220	220	215	220	215	210	220	225	235	230	245	245
10	HMSP	2900	2975	2950	2875	2900	2975	2950	2950	2950	2900	2900	2950	3050	3325	3325	3350
11	INDF	600	600	575	600	600	625	575	600	600	600	600	600	700	650	700	700
12	INTP	775	800	800	775	750	750	775	800	825	825	875	850	850	800	825	850
13	ISAT	7650	7800	7700	7750	7700	7700	7700	7800	7600	7650	7700	7750	7950	7900	8000	7950
14	JHID	420	420	430	430	430	465	505	525	475	450	450	455	480	470	480	475
15	KAEF	170	165	170	170	170	165	165	170	170	175	170	175	175	185	185	185
16	KBLI	45	50	50	55	55	55	55	50	55	50	55	55	55	55	60	55
17	LPLI	20	20	25	25	20	20	20	25	20	20	20	25	30	25	30	25
18	LSIP	225	225	225	225	220	210	215	215	220	240	235	235	235	240	240	240
19	MEDC	1350	1350	1325	1325	1300	1300	1325	1350	1325	1350	1400	1400	1375	1350	1350	1325
20	MLPL	180	195	200	200	205	205	215	210	205	205	195	200	200	185	190	190
21	MPPA	370	380	375	380	375	380	385	365	375	385	385	390	440	425	430	425
22	RALS	2050	2150	2250	2225	2175	2225	2175	2175	2175	2150	2175	2200	2300	2350	2400	2325
23	SMCB	160	155	150	150	150	145	145	150	150	145	140	145	145	150	150	150
24	SMGR	7600	7550	7550	7600	7500	7550	7450	7350	7350	7500	7550	7500	7600	7500	7650	7600
25	TINS	650	650	650	625	625	625	625	625	600	600	600	600	650	625	650	625
26	TKIM	240	235	260	285	285	265	280	275	285	290	375	370	410	425	420	405
27	TLKM	3550	3550	3625	3700	3725	3725	3625	3625	3650	3675	3750	4000	3900	4075	4100	4175
28	UNSP	160	165	170	175	160	150	150	150	145	145	150	150	155	155	155	155
29	UNTR	275	275	285	285	280	285	280	295	295	285	285	290	295	320	310	335
30	UNVR	18000	18400	18000	18000	18000	18000	18000	18200	18000	18000	18000	18000	18400	18600	18900	18900

IHSG TAHUN 2003

NO	KODE	-8	-7	-6	-5	-4	-3	-2	-1	0	1	2	3	4	5	6	7
1	AALI	382.149	384.637	385.483	394.638	394.039	395.086	394.936	401.039	401.343	404.432	398.004	398.055	400.757	405.678	423.814	422.111
2	ASGR	382.149	384.637	385.483	394.638	394.039	395.086	394.936	401.039	401.343	404.432	398.004	398.055	400.757	405.678	423.814	422.111
3	ASLI	384.637	385.483	394.638	394.039	395.086	394.936	401.039	401.343	404.432	398.004	398.055	400.757	405.678	423.814	422.111	430.276
4	BMTR	384.637	385.483	394.638	394.039	395.086	394.936	401.039	401.343	404.432	398.004	398.055	400.757	405.678	423.814	422.111	430.276
5	BUMI	385.483	394.638	394.039	395.086	394.936	401.039	401.343	404.432	398.004	398.055	400.757	405.678	423.814	422.111	430.276	430.447
6	DNKS	385.483	394.638	394.039	395.086	394.936	401.039	401.343	404.432	398.004	398.055	400.757	405.678	423.814	422.111	430.276	430.447
7	DSFI	385.483	394.638	394.039	395.086	394.936	401.039	401.343	404.432	398.004	398.055	400.757	405.678	423.814	422.111	430.276	430.447
8	GGRM	384.637	385.483	394.638	394.039	395.086	394.936	401.039	401.343	404.432	398.004	398.055	400.757	405.678	423.814	422.111	430.276
9	GJTL	385.483	394.638	394.039	395.086	394.936	401.039	401.343	404.432	398.004	398.055	400.757	405.678	423.814	422.111	430.276	430.447
10	HMSJ	385.483	394.638	394.039	395.086	394.936	401.039	401.343	404.432	398.004	398.055	400.757	405.678	423.814	422.111	430.276	430.447
11	INDF	385.483	394.638	394.039	395.086	394.936	401.039	401.343	404.432	398.004	398.055	400.757	405.678	423.814	422.111	430.276	430.447
12	INTP	387.247	383.856	387.880	382.149	384.637	385.483	394.638	394.039	395.086	394.936	401.039	401.343	404.432	398.004	398.055	400.757
13	ISAT	385.483	394.638	394.039	395.086	394.936	401.039	401.343	404.432	398.004	398.055	400.757	405.678	423.814	422.111	430.276	430.447
14	JJHD	385.483	394.638	394.039	395.086	394.936	401.039	401.343	404.432	398.004	398.055	400.757	405.678	423.814	422.111	430.276	430.447
15	KAEF	395.086	394.936	401.039	401.343	404.432	398.004	398.055	400.757	405.678	423.814	422.111	430.276	430.447	438.549	433.947	437.724
16	KBLI	385.483	394.638	394.039	395.086	394.936	401.039	401.343	404.432	398.004	398.055	400.757	405.678	423.814	422.111	430.276	430.447
17	LPLI	385.483	394.638	394.039	395.086	394.936	401.039	401.343	404.432	398.004	398.055	400.757	405.678	423.814	422.111	430.276	430.447
18	LSIP	395.086	394.936	401.039	401.343	404.432	398.004	398.055	400.757	405.678	423.814	422.111	430.276	430.447	438.549	433.947	437.724
19	MEDC	401.039	401.343	404.432	398.004	398.055	400.757	405.678	423.814	422.111	430.276	430.447	438.549	433.947	437.724	442.720	443.857
20	MLPL	430.917	444.182	450.861	452.198	447.819	458.957	463.612	473.128	471.118	469.634	473.927	473.511	467.939	459.215	466.142	466.287
21	MPPA	385.483	394.638	394.039	395.086	394.936	401.039	401.343	404.432	398.004	398.055	400.757	405.678	423.814	422.111	430.276	430.447
22	RALS	385.483	394.638	394.039	395.086	394.936	401.039	401.343	404.432	398.004	398.055	400.757	405.678	423.814	422.111	430.276	430.447
23	SMCB	395.367	391.182	393.985	389.793	558.249	382.665	379.351	387.247	383.856	387.880	382.149	384.637	385.483	394.638	394.039	395.086
24	SMGR	394.039	395.086	394.936	401.039	401.343	404.432	398.004	398.055	400.757	405.678	423.814	422.111	430.276	430.447	438.549	433.947
25	TINS	385.483	394.638	394.039	395.086	394.936	401.039	401.343	404.432	398.004	398.055	400.757	405.678	423.814	422.111	430.276	430.447
26	TKIM	433.947	437.724	442.720	443.857	447.941	442.737	447.686	445.152	435.043	430.917	444.182	450.861	452.198	447.819	458.957	463.612
27	TLKM	433.947	437.724	442.720	443.857	447.941	442.737	447.686	445.152	435.043	430.917	444.182	450.861	452.198	447.819	458.957	463.612
28	UNSP	385.483	394.638	394.039	395.086	394.936	401.039	401.343	404.432	398.004	398.055	400.757	405.678	423.814	422.111	430.276	430.447
29	UNTR	384.637	385.483	394.638	394.039	395.086	394.936	401.039	401.343	404.432	398.004	398.055	400.757	405.678	423.814	422.111	430.276
30	UNVR	385.483	394.638	394.039	395.086	394.936	401.039	401.343	404.432	398.004	398.055	400.757	405.678	423.814	422.111	430.276	430.447

VOLUME PERDAGANGAN TAHUN 2003

	-7	-6	-5	-4	-3	-2	-1	0	1	2	3	4	5	6	7
AALI	2591000	1311000	7687000	3962000	2406500	2811000	2551500	877500	6432500	980500	1382000	1260000	3119500	14001500	11221000
ASGR	320000	237500	1905000	1237000	2027500	483500	1510500	25229500	6620500	4062000	2630500	3043500	3298500	9325500	4311500
ASLI	1208000	1472500	19307000	15223500	18953500	19828000	26871500	10932500	12520000	4602500	6442000	13360000	22810500	14900500	28511500
BMTR	500	12000	14500	25500	30500	32500	25500	85500	99000	80500	125500	179000	161000	343000	112500
BUMI	232000	225000	220000	100000	3076500	225000	175000	800000	385000	355000	300500	275000	118000	400500	255000
DNKS	1609500	14575500	1669000	5756500	1876000	3345000	68500	1836500	449000	5488500	14472000	2295500	3774500	150000	430500
DSFI	624500	1932000	710000	2822000	800000	1272500	138000	1673000	317500	495000	280000	3723000	201500	4364500	1437500
GGRM	724500	1131500	297500	306500	309000	366500	316000	577500	1931000	562000	596500	1144500	5370000	6136000	4828500
GJTL	635500	146000	25500	179000	200500	240000	448000	715500	790000	3503500	9746500	16181000	9391500	34911500	13780500
HMSR	6282500	13574500	5810500	3131000	7890500	5873000	3285000	8866500	3553000	2575500	2148000	27611000	42255500	13313500	8618500
INDF	4903000	1430000	9237000	7621500	43176000	14088500	1195000	2423500	3210500	273500	15142500	154631500	36540000	27045500	9929000
INTP	191500	363000	332500	296500	335000	2219500	695000	790000	130500	2556000	29500	125500	43500	163500	310500
ISAT	3662000	830000	1535000	1447500	2404000	420500	1151000	1588000	1153500	335500	994500	6112500	4747500	3200500	1189500
JHD	2500	16500	31500	35000	410500	733000	435000	295500	184500	62000	124500	285000	124000	140000	28000
KAEF	2216000	2277500	393000	128000	445500	126000	420000	2627500	8936000	2626500	525000	787500	16169000	5393500	24901000
KBLI	61000	35500	14500	252500	225500	163500	517500	10000	21000	20500	209500	100000	239500	1416500	261000
LPLI	18000	560000	590000	30000	107500	285000	80000	359500	79000	99000	120000	1911000	952500	1199500	1057500
LSIP	205500	248000	50500	589000	710500	274000	450500	402500	6508000	2481500	928000	785000	759500	302000	271500
MEDC	204000	92500	67500	31000	289000	396500	984500	435500	1295000	6479000	1535500	758500	537500	983000	902500
MLPL	18444500	46046000	11271000	9887500	23947500	30055000	18103000	8324000	5056000	2964500	7787500	4940000	5205500	7669500	3720000
MPPA	1264000	1573000	387000	151000	405500	5153500	562500	647500	2400500	130000	845500	22130000	7945500	3357500	379000
RALS	1209000	4034500	499500	228000	1179000	428000	376000	97500	252000	819500	1493000	2890500	5661500	4594500	1470500
SMCB	4923500	1932000	4219000	38996500	3235500	2362000	1645000	2991000	1097000	1065000	852500	1276000	1797500	656500	2651500
SMGR	218000	28000	217500	229500	8500	104000	56000	63000	471500	1011500	600000	579500	65000	195000	182500
TINS	214000	37500	259500	147500	237000	50000	243500	404500	12000	90000	119500	502500	415000	1150000	210500
TKIM	1402000	8955500	17693500	6949000	8308500	8600000	4493000	14317500	7350500	45887500	46045500	36046000	16432000	3071500	3225000
TLKM	13265000	27273000	8963000	18411500	15307500	7170000	15734000	11731000	7442500	17865500	32251500	39758000	56540000	15178000	18474500
UNSP	24000	302500	32500	25000	105000	230000	150000	52500	312500	10000	102000	72500	14000	20500	12500
UNTR	324500	9342000	3096500	2929500	2438000	9811500	19408500	12794500	2025000	5233500	3967500	8775500	47820000	20471500	100122000
UNVR	180500	20000	36000	1500	399500	10500	8500	5500	34000	50000	52500	54500	154000	35000	7000

SAHAM BEREDAR TAHUN 2003

	-7	-6	-5	-4	-3	-2	-1	0	1	2	3	4	5	6	7
AALI	1527854500	1509600000	1509600000	1509600000	1509600000	1509600000	1509600000	1509600000	1509600000	1509600000	1509600000	1509600000	1509600000	1509600000	1509600000
ASGR	1315871000	1306875000	1306875000	1306875000	1306875000	1306875000	1306875000	1306875000	1306875000	1306875000	1306875000	1306875000	1306875000	1306875000	1306875000
ASII	4013783116	2558216160	2558216160	2558216160	2558216160	2558216160	2558216160	2558216160	2558216160	2558216160	2558216160	2558216160	2558216160	2558216160	2558216160
BMTR	1019986618	1017000000	1017000000	1017000000	1017000000	1017000000	1017000000	1017000000	1017000000	1017000000	1017000000	1017000000	1017000000	1017000000	1017000000
BUMI	19404000000	19404000000	19404000000	19404000000	19404000000	19404000000	19404000000	19404000000	19404000000	19404000000	19404000000	19404000000	19404000000	19404000000	19404000000
DNKS	893025000	893025000	893025000	893025000	893025000	893025000	893025000	893025000	893025000	893025000	893025000	893025000	893025000	893025000	893025000
DSFI	928567750	909907250	909907250	909907250	909907250	909907250	909907250	909907250	909907250	909907250	909907250	909907250	909907250	909907250	909907250
GGRM	1924088000	1924088000	1924088000	1924088000	1924088000	1924088000	1924088000	1924088000	1924088000	1924088000	1924088000	1924088000	1924088000	1924088000	1924088000
GJTL	3168000000	3168000000	3168000000	3168000000	3168000000	3168000000	3168000000	3168000000	3168000000	3168000000	3168000000	3168000000	3168000000	3168000000	3168000000
HMSF	4500000000	4500000000	4500000000	4500000000	4500000000	4500000000	4500000000	4500000000	4500000000	4500000000	4500000000	4500000000	4500000000	4500000000	4500000000
INDF	9384900000	9156000000	9156000000	9156000000	9156000000	9156000000	9156000000	9156000000	9156000000	9156000000	9156000000	9156000000	9156000000	9156000000	9156000000
INTP	3681231699	3681231699	3681231699	3681231699	3681231699	3681231699	3681231699	3681231699	3681231699	3681231699	3681231699	3681231699	3681231699	3681231699	3681231699
ISAT	1035500000	3681223519	3681223519	3681223519	3681223519	3681223519	3681223519	3681223519	3681223519	3681223519	3681223519	3681223519	3681223519	3681223519	3681223519
JHD	965019600	1035500000	1035500000	1035500000	1035500000	1035500000	1035500000	1035500000	1035500000	1035500000	1035500000	1035500000	1035500000	1035500000	1035500000
KAFF	5554000000	965019600	965019600	965019600	965019600	965019600	965019600	965019600	965019600	965019600	965019600	965019600	965019600	965019600	965019600
KBLI	3075000000	5554000000	5554000000	5554000000	5554000000	5554000000	5554000000	5554000000	5554000000	5554000000	5554000000	5554000000	5554000000	5554000000	5554000000
LPLI	4501664634	5600000000	5600000000	5600000000	5600000000	5600000000	5600000000	5600000000	5600000000	5600000000	5600000000	5600000000	5600000000	5600000000	5600000000
LSIP	485613293	4501664634	4501664634	4501664634	4501664634	4501664634	4501664634	4501664634	4501664634	4501664634	4501664634	4501664634	4501664634	4501664634	4501664634
MEDC	3332451450	485613293	485613293	485613293	485613293	485613293	485613293	485613293	485613293	485613293	485613293	485613293	485613293	485613293	485613293
MLPL	1871768000	3332451450	3332451450	3332451450	3332451450	3332451450	3332451450	3332451450	3332451450	3332451450	3332451450	3332451450	3332451450	3332451450	3332451450
MPPA	2705994000	1871768000	1871768000	1871768000	1871768000	1871768000	1871768000	1871768000	1871768000	1871768000	1871768000	1871768000	1871768000	1871768000	1871768000
RALS	1400000000	2705994000	2705994000	2705994000	2705994000	2705994000	2705994000	2705994000	2705994000	2705994000	2705994000	2705994000	2705994000	2705994000	2705994000
SMCB	7662900000	1400000000	1400000000	1400000000	1400000000	1400000000	1400000000	1400000000	1400000000	1400000000	1400000000	1400000000	1400000000	1400000000	1400000000
SMGR	593152000	7662900000	7662900000	7662900000	7662900000	7662900000	7662900000	7662900000	7662900000	7662900000	7662900000	7662900000	7662900000	7662900000	7662900000
TINS	503302000	593152000	593152000	593152000	593152000	593152000	593152000	593152000	593152000	593152000	593152000	593152000	593152000	593152000	593152000
TKIM	1335702240	503302000	503302000	503302000	503302000	503302000	503302000	503302000	503302000	503302000	503302000	503302000	503302000	503302000	503302000
TLKM	10079999640	1335702240	1335702240	1335702240	1335702240	1335702240	1335702240	1335702240	1335702240	1335702240	1335702240	1335702240	1335702240	1335702240	1335702240
UNSP	248640000	10079999640	10079999640	10079999640	10079999640	10079999640	10079999640	10079999640	10079999640	10079999640	10079999640	10079999640	10079999640	10079999640	10079999640
UNTR	1545600000	248640000	248640000	248640000	248640000	248640000	248640000	248640000	248640000	248640000	248640000	248640000	248640000	248640000	248640000
UNVR	763000000	1545600000	1545600000	1545600000	1545600000	1545600000	1545600000	1545600000	1545600000	1545600000	1545600000	1545600000	1545600000	1545600000	1545600000

LAMPIRAN 4

**DATA HARGA SAHAM, IHSG, JUMLAH
LEMBAR SAHAM BEREDAR DAN LEMBAR
SAHAM YANG DIPERDAGANGKAN
TAHUN 2004**

HARGA SAHAM TAHUN 2004																	
NO	KODE	-8	-7	-6	-5	-4	-3	-2	-1	0	1	2	3	4	5	6	7
1	AALI	2550	2425	2275	2300	2300	2375	2475	2450	2450	2375	2475	2325	2300	2300	2250	2200
2	ASGR	300	305	310	305	320	320	310	315	310	305	305	305	300	300	285	290
3	ASII	5500	5600	5300	5350	5800	5950	6050	6100	6050	6050	6100	5800	5700	6000	5650	5500
4	BMTR	3575	3575	3575	3575	3575	3575	3575	3575	3500	3400	3225	3400	3400	3400	3400	3350
5	BUMI	600	600	575	575	600	625	650	600	625	650	650	650	625	600	625	625
6	DNKS	675	700	675	650	675	675	675	725	700	750	750	775	775	775	775	775
7	DSFI	60	60	60	60	65	60	70	70	65	65	70	65	65	60	60	60
8	GGRM	13450	13550	13450	14300	14800	14550	14250	14650	14600	14700	15000	14950	14600	14050	13300	13800
9	GJTL	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	475	475	470	480	485	480
10	HMSP	4475	4500	4650	4850	4975	4975	5200	5400	5100	5300	5300	5050	5100	5000	4950	5150
11	INDF	775	750	725	750	775	775	750	775	750	775	775	775	750	725	725	725
12	INTP	1900	1900	1975	2000	2050	2050	2025	2050	2025	1975	1975	1950	1900	1850	1750	1725
13	ISAT	4100	4075	4125	4250	4275	4525	4425	4400	4450	4475	4425	4175	3975	4125	4025	3950
14	JHJD	625	625	600	650	650	650	625	625	625	650	650	625	575	575	575	525
15	KAFF	190	190	190	185	195	200	190	190	185	185	190	185	185	185	180	180
16	KBLI	85	90	85	85	85	85	85	80	80	85	85	80	80	80	75	80
17	LPLI	45	45	50	45	50	45	45	45	45	45	45	40	45	45	45	45
18	LSIP	1625	1575	1550	1550	1600	1600	1600	1600	1600	1575	1575	1525	1550	1550	1500	1450
19	MEDC	2500	2600	2550	2500	2475	2500	2475	2600	2575	2625	2625	2625	2625	2625	2650	2600
20	MLPL	315	315	320	315	325	325	330	325	330	325	330	315	305	310	305	300
21	MPPA	625	625	650	650	650	675	700	725	700	700	700	650	650	650	600	600
22	RALS	4700	4700	4650	4650	4750	5000	5200	5450	5000	5300	5400	5350	5350	5100	5000	4900
23	SMCB	405	400	405	410	410	405	400	405	400	395	395	385	385	380	370	365
24	SMGR	9800	9800	9750	9800	10000	10000	10050	10300	10250	10200	10400	10000	9850	9800	9950	9950
25	TINS	2475	2500	2450	2425	2475	2450	2425	2450	2475	2475	2475	2400	2325	2200	2175	2150
26	TKIM	575	550	550	550	550	550	550	550	525	525	525	550	550	550	550	625
27	TLKM	7300	7400	7450	7600	8000	7850	7650	7650	7550	7450	7400	7450	7750	7700	7700	7850
28	UNSP	925	925	925	925	925	925	900	900	875	875	875	850	825	875	925	900
29	UNTR	1075	1075	1075	1050	1125	1125	1125	1075	1075	1075	1100	1125	1150	1125	1125	1125
30	UNVR	3675	3650	3650	3675	3750	3775	3700	3650	3650	3700	3750	3725	3675	3675	3600	3625

		IHSG TAHUN 2004															
NO	KODE	-8	-7	-6	-5	-4	-3	-2	-1	0	1	2	3	4	5	6	7
1	AALI	777.988	772.987	776.572	784.839	810.859	814.203	804.427	815.444	811.745	818.159	817.933	801.967	783.413	779.603	758.082	746.117
2	ASGR	777.988	772.987	776.572	784.839	810.859	814.203	804.427	815.444	811.745	818.159	817.933	801.967	783.413	779.603	758.082	746.117
3	ASII	777.988	772.987	776.572	784.839	810.859	814.203	804.427	815.444	811.745	818.159	817.933	801.967	783.413	779.603	758.082	746.117
4	BMTR	777.988	772.987	776.572	784.839	810.859	814.203	804.427	815.444	811.745	818.159	817.933	801.967	783.413	779.603	758.082	746.117
5	BUMI	760.200	760.973	756.983	749.458	757.295	758.304	762.011	753.932	750.040	752.443	763.947	758.179	755.920	751.950	754.254	753.689
6	DNKS	777.988	772.987	776.572	784.839	810.859	814.203	804.427	815.444	811.745	818.159	817.933	801.967	783.413	779.603	758.082	746.117
7	DSFI	777.988	772.987	776.572	784.839	810.859	814.203	804.427	815.444	811.745	818.159	817.933	801.967	783.413	779.603	758.082	746.117
8	GGRM	777.988	772.987	776.572	784.839	810.859	814.203	804.427	815.444	811.745	818.159	817.933	801.967	783.413	779.603	758.082	746.117
9	GJTL	709.753	706.841	704.125	696.338	707.411	707.887	700.137	692.715	689.615	691.093	699.756	709.351	720.232	720.539	722.293	732.401
10	HMSR	777.988	772.987	776.572	784.839	810.859	814.203	804.427	815.444	811.745	818.159	817.933	801.967	783.413	779.603	758.082	746.117
11	INDP	777.988	772.987	776.572	784.839	810.859	814.203	804.427	815.444	811.745	818.159	817.933	801.967	783.413	779.603	758.082	746.117
12	INTP	777.988	772.987	776.572	784.839	810.859	814.203	804.427	815.444	811.745	818.159	817.933	801.967	783.413	779.603	758.082	746.117
13	ISAT	777.988	772.987	776.572	784.839	810.859	814.203	804.427	815.444	811.745	818.159	817.933	801.967	783.413	779.603	758.082	746.117
14	JHJD	777.988	772.987	776.572	784.839	810.859	814.203	804.427	815.444	811.745	818.159	817.933	801.967	783.413	779.603	758.082	746.117
15	KAEF	777.988	772.987	776.572	784.839	810.859	814.203	804.427	815.444	811.745	818.159	817.933	801.967	783.413	779.603	758.082	746.117
16	KBLI	777.988	772.987	776.572	784.839	810.859	814.203	804.427	815.444	811.745	818.159	817.933	801.967	783.413	779.603	758.082	746.117
17	LPLI	777.988	772.987	776.572	784.839	810.859	814.203	804.427	815.444	811.745	818.159	817.933	801.967	783.413	779.603	758.082	746.117
18	LSIP	777.988	772.987	776.572	784.839	810.859	814.203	804.427	815.444	811.745	818.159	817.933	801.967	783.413	779.603	758.082	746.117
19	MEDC	773.125	776.301	785.879	786.874	772.494	767.107	759.844	752.932	730.319	730.275	736.468	758.924	767.255	766.771	769.793	766.083
20	MLPL	777.988	772.987	776.572	784.839	810.859	814.203	804.427	815.444	811.745	818.159	817.933	801.967	783.413	779.603	758.082	746.117
21	MPPA	777.988	772.987	776.572	784.839	810.859	814.203	804.427	815.444	811.745	818.159	817.933	801.967	783.413	779.603	758.082	746.117
22	RALS	777.988	772.987	776.572	784.839	810.859	814.203	804.427	815.444	811.745	818.159	817.933	801.967	783.413	779.603	758.082	746.117
23	SMCB	777.988	772.987	776.572	784.839	810.859	814.203	804.427	815.444	811.745	818.159	817.933	801.967	783.413	779.603	758.082	746.117
24	SMGR	777.988	772.987	776.572	784.839	810.859	814.203	804.427	815.444	811.745	818.159	817.933	801.967	783.413	779.603	758.082	746.117
25	TINS	777.988	772.987	776.572	784.839	810.859	814.203	804.427	815.444	811.745	818.159	817.933	801.967	783.413	779.603	758.082	746.117
26	TKIM	709.753	706.841	704.125	696.338	707.411	707.887	700.137	692.715	689.615	691.093	699.756	709.351	720.232	720.539	722.293	732.401
27	TLKM	722.293	732.401	729.808	745.025	768.255	771.664	759.742	761.140	757.575	756.582	744.316	745.340	756.095	754.273	756.667	761.239
28	UNSP	709.753	706.841	704.125	696.338	707.411	707.887	700.137	692.715	689.615	691.093	699.756	709.351	720.232	720.539	722.293	732.401
29	UNTR	709.753	706.841	704.125	696.338	707.411	707.887	700.137	692.715	689.615	691.093	699.756	709.351	720.232	720.539	722.293	732.401
30	UNVR	777.988	772.987	776.572	784.839	810.859	814.203	804.427	815.444	811.745	818.159	817.933	801.967	783.413	779.603	758.082	746.117

	-7	-6	-5	-4	-3	-2	-1	0	1	2	3	4	5	6	7
AALI	9546500	2570500	2441000	3415000	11902000	18908500	5671500	6278000	3305500	9256000	11781500	8978000	3973500	4518000	5175000
ASGR	37500	640500	904000	13674500	7228000	1670000	505000	137000	551000	385000	360000	1342500	1250000	3145000	9800000
ASIL	9587500	12892000	131369500	30518500	37313500	7846000	7823500	4714500	2265500	2708500	13652500	10801000	18322500	20742000	205090000
BMTB	3280500	590000	553000	826500	371000	255000	121000	25000	48500	248500	248000	182500	240000	15000	2500
BUMI	27715000	26309500	9481000	12963000	155248500	104633000	47868500	1901500	60162500	6969500	21007000	29931000	1343500	94771000	44171500
DNKS	281000	60000	6222500	1867500	1028500	282500	19322000	12148500	6807000	8898000	2916000	3354000	3840000	6150000	2617500
DSFI	1029500	470000	600000	304000	3200000	40170000	1851000	815000	35000	90000	2035500	180000	25000	3339000	550000
GGRM	1106000	953000	3579000	3161000	2131500	1152000	471500	402000	859000	2577500	2035500	1572500	1466500	4638500	1645500
GJTL	599000	59000	25500	1500	307000	115500	1773500	2001000	1281000	2159500	975000	462500	4027500	3195000	6121000
HMSP	6890500	7736000	16193000	10611000	10128500	17322500	6693500	12415500	2873500	2718000	19301500	9716000	1834000	9321000	6709000
INDF	17544000	2464500	18591500	10754500	49275500	1732500	1324500	13283500	2263000	3990000	19359000	6340000	23822500	7238500	2689000
INTP	2233500	11598500	4986500	37726000	18636500	2426500	4187000	1965000	3105500	863500	2880000	3123000	915500	4062500	3394000
ISAT	4996000	3206500	18293000	21438000	35589500	9098000	7033500	7177500	6948000	3505500	25329500	28365500	23172500	8925000	6872500
JHHD	12500	475000	64597000	38142000	1865000	726500	1580000	2754000	1225500	21147000	6590000	3985000	389500	2572500	3206500
KAEF	150000	645000	668500	2404500	2513000	10183000	2991500	247500	777500	931000	1698500	1486500	955500	2889000	2687500
KBLI	505500	349500	180000	259500	141500	96500	87500	150000	525000	250000	10000	235000	105000	570000	547500
LPLI	5102500	2185500	473000	139000	210000	1467500	618500	5980000	3270000	2850000	2856000	4710000	1107500	2050500	745500
LSIP	8348500	840000	2182000	5400500	8523000	2845000	1517000	1882500	1659500	1665500	8309000	4638000	5374000	3556000	3257500
MEDC	10413000	1808000	5864000	4247000	896500	1034500	7171000	13014000	12233500	11623000	1372000	6758000	1499500	310500	2339500
MLPL	10430000	40971500	4372500	50487500	18861000	6220000	30380000	3044500	11932000	10119000	21461500	10687500	14079000	6259000	10398000
MPPA	578500	6423500	330500	1115500	8169500	3337000	11004500	942000	3893000	868000	3856000	1860500	283500	3564000	670500
RALS	105500	200500	326500	1407000	1263000	3189500	4859000	27500	162000	864500	74000	535000	1001500	293000	500
SMCB	88336000	25486000	31173000	38104500	24250000	4642500	5493500	6329500	5453500	6257000	13016000	19581500	6991500	10965000	7947000
SMGR	500	60000	11000	16000	15000	245500	87500	16000	51000	435500	11500	357500	37000	23000	11500
TINS	8155500	2089500	824500	5235000	3846500	816000	986500	480000	1691000	2783000	2152000	3573500	1021000	884000	1793000
TKIM	9500	27500	151500	177500	170500	266000	5000	530000	10500	2500	308000	25000	41500	19000	3656000
TLKM	9205000	7049000	12491500	30504500	20739000	15552500	6223500	12102000	20155000	17103500	8538500	26411500	6739500	4154500	12084000
UNSP	37500	6000	12000	22500	89500	21000	140500	22000	16500	369000	400500	1137000	669000	878000	183500
UNTR	2659500	13971500	19436000	16306500	16397500	2486500	741500	2833000	6418000	10184000	8763000	7583000	882500	2200500	17573500
UNVR	618500	23000	330500	5087500	4258000	1300000	1468000	968500	2896000	3646000	3826500	3610500	1031000	1250000	1790000

LAMPIRAN 5

**RETURN SAHAM, RETURN MARKET,
ABNORMAL RETURN DAN TRADING
VOLUME ACTIVITY
TAHUN 2002-2004**

RETURN SAHAM (RI) TAHUN 2002																
NO	KODE	-7	-6	-5	-4	-3	-2	-1	0	1	2	3	4	5	6	7
1	AALI	0.047059	-0.10112	-0.0625	-0.05333	0.042254	0.027027	0.039474	-0.02532	-0.02597	-0.06	0.057971	-0.0274	0.042254	0.027027	-0.01316
2	ASGR	0.108434	-0.04348	0.181818	0.057692	0	-0.09091	0	0.05	-0.04762	0.05	0	0	-0.09524	-0.01053	0.021277
3	ASII	0.006452	-0.01282	0	0.012987	-0.00641	-0.0129	-0.03922	0.061224	-0.01282	0.01299	0.032885	-0.01274	0.006452	0.025641	0.05
4	BMTR	0.031579	0.010204	-0.0101	0.010204	0.111111	0.127273	0.032258	-0.02344	-0.032	0.024793	-0.03226	-0.03333	0	-0.02586	0.061947
5	BUMI	0	-0.125	0.428571	-0.1	0.111111	0	-0.1	0	0.111111	-0.1	0	0	-0.11111	0	0
6	DNSK	0	-0.06667	0.035714	-0.03448	-0.03571	0.037037	0	0.035714	0	-0.06897	0	-0.11111	0.041667	0.04	0
7	DSFI	0	0	-0.02857	0.028412	0	0	-0.02857	0	-0.05882	-0.03125	0	0	0.032258	0.0625	0
8	GGRM	0	0	0.013575	-0.00893	-0.01351	0	-0.0137	0.009259	0.004587	-0.0137	-0.01389	0.00939	0.032558	0.045045	-0.01293
9	GJTL	0	0.018868	0.037037	-0.01786	0	-0.01818	-0.01852	0	0.018868	0.018519	-0.01818	0	-0.03704	-0.01923	-0.07843
10	HMSR	-0.02732	0.016854	0.005525	-0.02747	0.00565	-0.02247	-0.02299	0	0.023529	0.034483	0	0	-0.02778	0	0.011429
11	INDF	-0.06818	0.02439	0.02381	0.048512	-0.02222	-0.02273	0	-0.02326	0	-0.02381	0.02439	0	-0.02381	0.02439	-0.02381
12	INTP	-0.02564	-0.02632	0	0	0.027027	-0.02632	0	-0.02703	-0.02778	0.028571	-0.02778	0	-0.02857	0.029412	-0.02857
13	ISAT	-0.01569	0	0.007968	0.023715	0.007722	-0.01916	-0.01953	0.015936	0.003922	0.03125	-0.00758	-0.01908	0.015564	0.022989	0
14	JHID	0	0	-0.02778	0	-0.02857	0.029412	0	0	-0.02857	0	0.176471	-0.05	0	-0.05283	0.027778
15	KAEF	-0.07463	0.080645	0.104478	-0.05405	-0.05714	0	-0.06061	0.048387	-0.04615	-0.01613	0.016393	0	0.016129	-0.01567	-0.01613
16	KBLI	0	0	0.111111	-0.05	-0.05263	0	0	0.055556	0	-0.05263	0.055556	-0.05263	0.055556	0	-0.05263
17	LPLI	0	0.066667	-0.0625	0	0.066667	-0.0625	-0.06667	0.071429	0	-0.06667	0	0	0	0	0
18	LSIP	0	0	0.094595	0.037037	0.02381	-0.05814	-0.04938	0.012987	-0.01282	0	0	0	-0.01299	0.026316	-0.01282
19	MEDC	-0.01515	0	0.061538	0.028986	-0.01408	0.014286	-0.01408	-0.04286	0.014925	0.014706	0.028986	0	0	-0.01408	0.014286
20	MLPL	0.044118	-0.02817	0	0.028986	-0.01408	0	-0.02857	0.014706	0	0	0	0	-0.01449	0.014706	0.014493
21	MPPA	0	0	0.034483	0.033333	0	0	-0.06452	0.034483	0	0	0	0	0	-0.03333	0.034483
22	RALS	0.01227	0	-0.0303	-0.01875	-0.03822	-0.03311	0.006849	0.027211	-0.02649	-0.01361	0.013793	0	0	-0.0068	-0.0137
23	SMCB	0.083333	0	0.015385	-0.01515	0	-0.01538	0	0	0	-0.04688	0.032787	0.015873	0	0.015625	0.015385
24	SMGR	0.017391	0.021368	0.004184	-0.033333	-0.01724	0	-0.03509	-0.06364	-0.00485	0.034146	-0.0283	-0.00971	-0.01961	0.035	0.004831
25	TINS	0.035714	-0.03448	0.035714	0	0	0.034483	0.066667	-0.0625	0	-0.03333	0	0.034483	-0.03333	0.034483	0
26	TKIM	-0.08	0	0.021739	0	-0.02128	-0.02174	-0.04444	-0.02326	0	0.047619	-0.04545	-0.02381	0	0	-0.04878
27	TLKM	-0.01105	-0.05028	-0.00588	-0.01183	-0.02994	0.049383	0.017647	-0.00578	-0.02326	-0.04167	0.043478	0.017857	0.005848	-0.00581	-0.0117
28	UNSP	-0.02326	0	0	0	-0.02381	0	0	0	-0.02439	-0.025	0.025641	0	0	-0.025	-0.05128
29	UNTR	-0.04348	0	0.045455	0.043478	0.041667	-0.04	-0.06333	0	0.045455	-0.04348	0.045455	-0.04348	0.090909	-0.04167	0
30	UNVR	0	0.024123	0.023555	-0.00837	-0.00844	-0.01277	-0.00647	-0.01085	0.008772	0	0.01087	0.032258	0.0125	0.010288	0.00611

RETURN MARKET (Rm) TAHUN 2002																
NO	KODE	-7	-6	-5	-4	-3	-2	-1	0	1	2	3	4	5	6	7
1	AALI	0.003217	-0.01692	-0.01371	-0.00385	0.005451	0.013769	0.002212	0.000597	-0.00849	-0.02612	0.015599	-0.01908	-0.00942	0.002948	-0.01295
2	ASGR	0.026552	-0.0043	0.014594	0.019597	0.003217	-0.01692	-0.01371	-0.00385	0.005451	0.013769	0.002212	0.000597	-0.00849	-0.02612	0.015599
3	ASJI	-0.00385	0.005451	0.013769	0.002212	0.000597	-0.00849	-0.02612	0.015599	-0.01908	-0.00942	0.002948	-0.01295	0.000588	-0.00518	0.010668
4	BMTR	0.029382	0.012923	0.011957	0.009554	0.028552	-0.0043	0.014594	0.019597	0.003217	-0.01692	-0.01371	-0.00385	0.005451	0.013769	0.002212
5	BUMI	0.029382	0.012923	0.011957	0.009554	0.028552	-0.0043	0.014594	0.019597	0.003217	-0.01692	-0.01371	-0.00385	0.005451	0.013769	0.002212
6	DNKS	0.014594	0.019597	0.003217	-0.01692	-0.01371	-0.00385	0.005451	0.013769	0.002212	0.000597	-0.00849	-0.02612	0.015599	-0.01908	-0.00942
7	DSFI	-0.01692	-0.01371	-0.00385	0.005451	0.013769	0.002212	0.000597	-0.00849	-0.02612	0.015599	-0.01908	-0.00942	0.002948	-0.01295	0.000588
8	GGRM	0.004188	0.011957	0.007042	0.008499	-0.01094	0.005077	-0.0012	0.001016	0.010156	0.004975	-0.00191	0.029382	0.012923	0.011957	0.009554
9	GJTL	-0.01657	-0.00889	-0.00611	-0.01373	0.018678	0.002688	0.001799	-0.00496	0.018447	-0.00669	-0.01975	0.023802	-0.03574	-0.01494	-0.02489
10	HMSP	-0.0043	0.014594	0.019597	0.003217	-0.01692	-0.01371	-0.00385	0.005451	0.013769	0.002212	0.000597	-0.00849	-0.02612	0.015599	-0.01908
11	INDF	-0.01371	-0.00385	0.005451	0.013769	0.002212	0.000597	-0.00849	-0.02612	0.015599	-0.01908	-0.00942	0.002948	-0.01295	0.000588	-0.00518
12	INTP	-0.01692	-0.01371	-0.00385	0.005451	0.013769	0.002212	0.000597	-0.00849	-0.02612	0.015599	-0.01908	-0.00942	0.002948	-0.01295	0.000588
13	ISAT	-0.00385	0.005451	0.013769	0.002212	0.000597	-0.00849	-0.02612	0.015599	-0.01908	-0.00942	0.002948	-0.01295	0.000588	-0.00518	0.010668
14	JHD	0.003217	-0.01692	-0.01371	-0.00385	0.005451	0.013769	0.002212	0.000597	-0.00849	-0.02612	0.015599	-0.01908	-0.00942	0.002948	-0.01295
15	KAFF	-0.01692	-0.01371	-0.00385	0.005451	0.013769	0.002212	0.000597	-0.00849	-0.02612	0.015599	-0.01908	-0.00942	0.002948	-0.01295	0.000588
16	KBLI	-0.00385	0.005451	0.013769	0.002212	0.000597	-0.00849	-0.02612	0.015599	-0.01908	-0.00942	0.002948	-0.01295	0.000588	-0.00518	0.010668
17	LPLI	-0.00385	0.005451	0.013769	0.002212	0.000597	-0.00849	-0.02612	0.015599	-0.01908	-0.00942	0.002948	-0.01295	0.000588	-0.00518	0.010668
18	LSIP	-0.00385	0.005451	0.013769	0.002212	0.000597	-0.00849	-0.02612	0.015599	-0.01908	-0.00942	0.002948	-0.01295	0.000588	-0.00518	0.010668
19	MEDC	0.019597	0.003217	-0.01692	-0.01371	-0.00385	0.005451	0.013769	0.002212	0.000597	-0.00849	-0.02612	0.015599	-0.01908	-0.00942	0.002948
20	MLPL	-0.00385	0.005451	0.013769	0.002212	0.000597	-0.00849	-0.02612	0.015599	-0.01908	-0.00942	0.002948	-0.01295	0.000588	-0.00518	0.010668
21	MPPA	-0.00385	0.005451	0.013769	0.002212	0.000597	-0.00849	-0.02612	0.015599	-0.01908	-0.00942	0.002948	-0.01295	0.000588	-0.00518	0.010668
22	RAIS	0.003217	-0.01692	-0.01371	-0.00385	0.005451	0.013769	0.002212	0.000597	-0.00849	-0.02612	0.015599	-0.01908	-0.00942	0.002948	-0.01295
23	SMCB	0.011957	0.007042	0.008499	-0.01094	0.005077	-0.0012	0.001016	0.010156	0.004975	-0.00191	0.029382	0.012923	0.011957	0.009554	0.026552
24	SMGR	0.019597	0.003217	-0.01692	-0.01371	-0.00385	0.005451	0.013769	0.002212	0.000597	-0.00849	-0.02612	0.015599	-0.01908	-0.00942	0.002948
25	TINS	0.028857	-0.00358	-0.00486	0.002026	-0.02192	-0.0014	0.012958	-0.00239	0.00669	0.008972	0.038518	-0.00958	0.005769	-0.00229	-0.0069
26	TKIM	-0.02523	-0.01724	-0.01084	0.021294	0.008299	-0.01657	-0.00889	-0.00611	0.01373	0.018678	0.002688	0.001799	-0.00496	0.018447	-0.0069
27	TLKM	0.003217	-0.01692	-0.01371	-0.00385	0.005451	0.013769	0.002212	0.000597	-0.00849	-0.02612	0.015599	-0.01908	-0.00942	0.002948	-0.01295
28	UNSP	-0.00385	0.005451	0.013769	0.002212	0.000597	-0.00849	-0.02612	0.015599	-0.01908	-0.00942	0.002948	-0.01295	0.000588	-0.00518	0.010668
29	UNTR	-0.00385	0.005451	0.013769	0.002212	0.000597	-0.00849	-0.02612	0.015599	-0.01908	-0.00942	0.002948	-0.01295	0.000588	-0.00518	0.010668
30	UNVR	-0.01371	-0.00385	0.005451	0.013769	0.002212	0.000597	-0.00849	-0.02612	0.015599	-0.01908	-0.00942	0.002948	-0.01295	0.000588	-0.00518

NO	KODE	ABNORMAL RETURN (AR) TAHUN 2002															Rata-rata AR	
		-7	-6	-5	-4	-3	-2	-1	0	1	2	3	4	5	6	7	Sbl	Sad
1	AALI	0.04384	-0.08420	-0.04879	-0.04949	0.03680	0.01328	0.03726	-0.02591	-0.01748	-0.05388	0.04237	-0.00831	0.05187	0.02408	-0.00021	-0.00733	0.00646
2	ASGR	0.08188	-0.03918	0.16722	0.03810	-0.00322	-0.07399	0.01371	0.05385	-0.05307	0.03623	-0.00221	-0.00080	-0.08675	0.01559	0.00568	0.02636	-0.01216
3	ASII	0.01030	-0.01827	-0.01377	0.01078	-0.00701	-0.00441	-0.01310	-0.04563	0.00626	-0.03527	0.02995	0.00021	0.00588	0.03082	0.03933	-0.00507	0.01665
4	BMTR	0.00220	-0.00272	-0.02206	0.00065	0.08456	0.13157	0.01766	-0.03522	0.04171	-0.01855	-0.00249	-0.00385	-0.00545	-0.03963	0.05974	0.03027	0.00146
5	BUMI	-0.02938	-0.13792	0.41661	-0.10955	0.08456	0.00430	-0.11459	-0.01960	0.10789	-0.08308	0.01371	0.00395	-0.11656	-0.01377	-0.00221	0.01629	-0.01288
6	DNKS	-0.01459	-0.08626	0.03250	-0.01756	-0.02200	0.04088	-0.00545	0.02194	-0.00221	-0.06956	0.00849	-0.08498	0.02607	0.05908	0.00942	-0.01036	-0.00787
7	DSFI	0.01692	0.01371	-0.02473	0.02396	-0.01377	-0.00221	-0.02917	0.00849	-0.03270	-0.04685	0.01908	0.00942	0.02931	0.07545	-0.00059	-0.00218	0.00759
8	GGRM	-0.00419	-0.01196	0.00653	-0.01743	-0.00257	-0.00508	-0.01250	0.00824	-0.00557	-0.01867	-0.01198	0.01988	0.01963	0.03309	-0.02248	-0.00674	-0.00371
9	GJTL	0.01657	0.02775	0.04315	-0.00412	-0.01868	-0.02087	0.02032	0.00496	0.00042	0.02542	0.00157	-0.00380	-0.00129	-0.00429	-0.05354	0.00335	-0.00607
10	HMSR	-0.02302	0.00226	-0.01407	-0.03069	0.02257	-0.00878	-0.01914	-0.00545	0.00976	0.03227	-0.00060	0.00849	-0.00166	-0.01560	0.03051	-0.01012	0.00903
11	INDF	-0.05447	0.02824	0.01836	0.03274	-0.02443	-0.02332	0.00849	0.00286	-0.01560	-0.00473	0.03381	-0.00295	-0.01086	0.02380	-0.01863	-0.00206	0.00069
12	INTP	-0.00872	-0.01260	0.00385	-0.00545	0.01328	-0.02853	-0.00060	-0.01854	-0.00166	0.01297	-0.00869	0.00942	-0.03152	0.04236	-0.02916	-0.00554	-0.00090
13	ISAT	-0.01184	-0.00545	-0.00580	0.02150	0.00712	-0.01067	0.00659	0.00034	0.02301	0.04067	-0.01052	-0.00614	0.01498	0.02817	-0.01067	0.00021	0.01136
14	JJHD	-0.00322	0.01692	-0.01407	0.00385	-0.03402	0.01564	-0.00221	-0.00060	-0.02008	0.02612	0.16087	-0.03092	0.00942	-0.05558	0.04073	-0.00244	0.01865
15	KAFF	-0.05771	0.09436	0.10832	-0.05950	-0.07091	-0.00221	-0.06120	0.05888	-0.02003	-0.03173	0.03548	0.00942	0.01318	-0.00292	-0.01872	-0.00698	-0.00190
16	KBLI	0.00385	-0.00545	0.09734	-0.05221	-0.05323	0.00849	0.02612	0.03996	0.01908	-0.04321	0.05281	-0.03968	0.05497	0.00518	-0.06330	0.00356	-0.00205
17	LPLI	0.00385	0.06122	-0.07627	-0.00221	0.06607	-0.05401	-0.04055	0.05583	0.01908	-0.05725	-0.00295	0.01295	-0.00059	0.00518	-0.01067	-0.00599	-0.00489
18	LSIP	0.00385	-0.00545	0.08083	0.03483	0.02321	-0.04965	-0.02326	-0.02261	0.00626	0.00942	-0.00295	0.01295	-0.01357	0.03149	-0.02349	0.00919	0.00287
19	MEDC	-0.03475	-0.00322	0.07846	0.04270	-0.01024	0.00884	-0.02785	-0.04507	0.01433	0.02320	0.05511	-0.01580	0.01908	-0.00466	0.01134	0.00770	0.01468
20	MLPL	0.04786	-0.03362	-0.01377	0.02677	-0.01468	0.00849	-0.00245	-0.00089	0.01908	0.00942	-0.00295	0.01295	-0.01508	0.01988	0.00383	0.00267	0.00673
21	MPPA	0.00385	-0.00545	0.02071	0.03112	-0.00060	0.00849	-0.03840	0.01888	0.01908	0.00942	-0.00295	0.01295	-0.00059	-0.02815	0.02382	0.00282	0.00480
22	RALS	0.00805	0.01692	-0.01659	-0.01490	-0.04367	-0.04688	0.00464	0.02861	-0.00497	-0.04497	0.00340	0.00295	-0.01196	-0.00975	-0.00075	-0.01306	0.00153
23	SMCB	0.07137	-0.00704	0.00689	-0.00421	-0.00508	-0.01419	-0.00102	-0.01016	-0.00497	-0.04497	0.00340	0.00295	-0.01196	0.00607	-0.01117	0.00667	-0.00866
24	SMGR	-0.00221	0.01815	0.02110	-0.01962	-0.01340	-0.00545	-0.04886	-0.06585	0.04284	-0.00218	-0.02531	-0.02531	-0.00052	0.04442	0.00188	-0.00718	0.00793
25	TINS	0.00686	-0.03091	0.04057	-0.00203	0.02192	0.03588	0.05371	-0.05974	0.00239	-0.04002	-0.00897	-0.00403	-0.02375	0.02871	0.00229	0.01800	-0.00620
26	TKIM	-0.05477	0.01724	0.03258	-0.02129	-0.02958	-0.00517	-0.03556	-0.01715	0.01373	0.02894	-0.04814	-0.02561	0.00496	-0.01845	-0.04188	-0.01379	-0.01235
27	TLKM	-0.01427	-0.03336	0.00783	-0.00799	-0.03539	0.03561	0.01544	-0.00638	-0.01476	-0.01555	0.02788	0.03694	0.01527	-0.00876	0.00125	-0.00459	0.00604
28	UNSP	-0.01941	-0.00545	-0.01377	-0.00221	-0.02441	0.00849	0.02612	-0.01560	-0.00531	-0.01558	0.02269	0.01295	-0.00059	-0.01962	-0.06195	-0.00438	-0.00966
29	UNTR	-0.03963	-0.00545	0.03169	0.04127	0.04107	-0.03151	-0.05721	-0.01560	0.06454	-0.03406	0.04251	-0.03053	0.09032	-0.03649	-0.01067	-0.00283	0.01223
30	UNVR	0.01371	0.02797	0.01810	-0.02214	-0.01065	-0.01336	0.00203	0.01527	-0.00683	0.01908	0.02029	0.02931	0.02545	0.00970	0.01129	0.00224	0.01547

TRADING VOLUME ACTIVITY (TVA) TAHUN 2002															
KODE	-7	-6	-5	-4	-3	-2	-1	0	1	2	3	4	5	6	7
AALI	0.018952	0.007306	0.007471	0.005937	0.005784	0.004810	0.004406	0.002153	0.001537	0.003567	0.006155	0.003087	0.003744	0.007334	0.000933
ASGR	0.023254	0.020432	0.033130	0.024620	0.009883	0.011227	0.005629	0.002071	0.001781	0.001229	0.001292	0.006150	0.000582	0.005545	0.003789
ASII	0.007853	0.005118	0.002309	0.002637	0.001387	0.002522	0.002982	0.007124	0.003060	0.004608	0.007607	0.002243	0.001324	0.007224	0.008652
BMTR	0.002181	0.000445	0.000047	0.000124	0.0003845	0.003845	0.001156	0.000306	0.000558	0.000805	0.000652	0.000089	0.000119	0.000038	0.000257
BUMI	0.000005	0.000038	0.003897	0.003054	0.000798	0.000812	0.002457	0.001789	0.000351	0.001510	0.000172	0.000171	0.001122	0.000575	0.000401
DNKS	0.000391	0.004930	0.001133	0.001623	0.001245	0.000186	0.000385	0.000852	0.002853	0.000961	0.001938	0.001553	0.000858	0.000056	0.000814
DSFI	0.005927	0.024194	0.001988	0.004281	0.006230	0.000909	0.003905	0.001251	0.016364	0.012440	0.028100	0.044584	0.006718	0.005871	0.002749
GGRM	0.000804	0.001085	0.001549	0.001460	0.000846	0.000687	0.001264	0.002114	0.000443	0.000948	0.000862	0.001854	0.002044	0.006611	0.002772
GJTL	0.000762	0.000790	0.003265	0.001006	0.000476	0.000458	0.000187	0.000373	0.000494	0.002388	0.000522	0.001028	0.001503	0.000567	0.001036
HMSF	0.003184	0.002741	0.001405	0.001612	0.002084	0.001398	0.001033	0.001240	0.002395	0.004122	0.001583	0.001271	0.000982	0.000850	0.000302
INDF	0.006605	0.001865	0.006197	0.004526	0.001023	0.001462	0.000940	0.000378	0.001847	0.001363	0.001994	0.000214	0.000309	0.002400	0.001618
INTP	0.001285	0.000657	0.000073	0.000453	0.000178	0.000234	0.000038	0.000065	0.000180	0.000321	0.000024	0.000008	0.000026	0.000030	0.000187
ISAT	0.000730	0.001198	0.004197	0.003975	0.002814	0.001031	0.000972	0.001461	0.000329	0.001809	0.000539	0.000551	0.002116	0.004286	0.001155
JHJD	0.005474	0.022552	0.001117	0.002457	0.001418	0.001321	0.000432	0.000115	0.001536	0.000170	0.004228	0.002340	0.000723	0.000606	0.000639
KAEF	0.009445	0.010491	0.017916	0.009456	0.003330	0.002859	0.018409	0.007741	0.004263	0.003499	0.005192	0.001786	0.002270	0.001160	0.000651
KBLI	0.000013	0.000255	0.005076	0.003781	0.003377	0.000328	0.001015	0.000379	0.000554	0.000326	0.000520	0.000121	0.000277	0.000156	0.000055
LPLI	0.005504	0.000515	0.001755	0.000971	0.003377	0.000138	0.000280	0.000483	0.001617	0.004899	0.000336	0.000126	0.000455	0.000055	0.000190
LSIP	0.000928	0.000000	0.002480	0.001853	0.000728	0.010920	0.000988	0.002677	0.000497	0.000309	0.001834	0.000717	0.000690	0.005199	0.000631
MEDC	0.001779	0.000464	0.001866	0.001135	0.000818	0.000901	0.000157	0.000388	0.000946	0.000544	0.001170	0.000120	0.000185	0.001386	0.000462
MLPL	0.012940	0.016959	0.006776	0.008275	0.011272	0.004579	0.007624	0.008073	0.003206	0.002349	0.002912	0.005955	0.002335	0.005538	0.004272
MPPA	0.001364	0.002569	0.000890	0.008371	0.017894	0.003643	0.003566	0.001600	0.001426	0.000461	0.000500	0.004299	0.001081	0.007559	0.004885
RALS	0.002594	0.000371	0.000498	0.000038	0.000366	0.000876	0.000902	0.002014	0.000499	0.000048	0.000765	0.000380	0.000640	0.000779	0.000687
SMCB	0.025657	0.007420	0.004315	0.002400	0.001046	0.000409	0.002057	0.000613	0.001919	0.002018	0.001450	0.001355	0.002366	0.001649	0.007503
SMGR	0.000331	0.000946	0.000836	0.000185	0.000080	0.000082	0.000148	0.000829	0.000606	0.000361	0.000113	0.000359	0.000346	0.000226	0.000228
TINS	0.003539	0.005761	0.005173	0.000631	0.002912	0.007858	0.026210	0.011092	0.003813	0.000976	0.001135	0.000869	0.001911	0.002428	0.003684
TKIM	0.000882	0.001004	0.002831	0.005062	0.000843	0.000657	0.000280	0.001263	0.000580	0.000415	0.000027	0.000011	0.000037	0.000019	0.000117
TLKM	0.000876	0.003632	0.001941	0.002577	0.002031	0.002915	0.003094	0.000947	0.001247	0.001846	0.003586	0.002386	0.001950	0.000865	0.000630
UNSP	0.000040	0.000101	0.000111	0.000020	0.000040	0.000692	0.000040	0.000093	0.000704	0.000704	0.000225	0.000084	0.000000	0.000744	0.000790
UNTR	0.005950	0.003986	0.014719	0.003913	0.022072	0.006774	0.012966	0.004530	0.001365	0.003945	0.003791	0.006137	0.012977	0.001275	0.002132
UNVR	0.000147	0.000157	0.000074	0.000071	0.000012	0.000037	0.000202	0.000047	0.000085	0.000009	0.000257	0.000051	0.000039	0.000038	0.000010

RETURN SAHAM (RI) TAHUN 2003																
NO	KODE	-7	-6	-5	-4	-3	-2	-1	0	1	2	3	4	5	6	7
1	AALI	0.02408	0.02	0.03216	0	0	0	0	0	0	-0.01887	0	0.019231	0.018868	0.055556	-0.01754
2	ASGR	0	0	0.040816	0	0	-0.01981	0.04	0.134615	-0.0339	-0.05263	0	0.018519	0.018182	0.035714	-0.01724
3	ASII	-0.01075	0.043478	0.020833	-0.0102	0.020619	0	0.040404	0.009709	-0.03846	0.02	0.018608	0.048077	0.100817	-0.01667	0.016949
4	BMTR	0.021739	0.021277	0	0	0	0	0	0	0.041667	-0.04	0	0	0.03125	-0.0101	0
5	BUMI	0.25	-0.2	0	0	0	0	0.25	-0.2	0	0	0	0	0	0	0
6	DNKS	0.010989	0.066957	-0.05	0.073684	0.029412	-0.04762	0	0	-0.05	0.073684	0.127451	0.043478	0	-0.04167	0
7	DSFI	0	-0.125	-0.07143	0	-0.07692	0.083333	-0.07692	-0.08333	0.090909	0	-0.08333	0	0.090909	0	0
8	GGRM	0	0.020408	-0.00667	0.006711	-0.00667	0.006711	-0.01333	0	0.006711	0	0.006757	0.026846	0.045752	0.00625	0.024845
9	GJTL	0.023256	-0.02273	0.023256	0	-0.02273	0.023256	-0.02273	-0.02326	0.047619	0.022727	0.022727	0.044444	-0.02128	0.065217	0
10	HMSJ	0.025862	-0.0084	-0.02542	0.008696	0.025862	-0.0084	0	-0.01695	0	0.017241	0.033698	0.090164	0	0.007519	0
11	INDF	0	-0.04167	0.043478	0	0.041667	-0.08	0.043478	0	0	0	-0.04167	0.217391	-0.07143	0.076923	0
12	INTP	0.032258	0	-0.03125	-0.03226	0	0.033333	0.032258	0.03125	0	0.060606	-0.02857	0	-0.05882	0.03125	0.030303
13	ISAT	0.019608	-0.01282	0.006494	-0.00645	0.006494	-0.00645	0.012987	-0.02564	0.006579	0.006536	0.006494	0.025806	-0.00629	0.012658	-0.00825
14	JHJD	0	0.02381	0	0	0.081395	0.086022	0.039604	-0.09524	-0.05263	0	0.011111	0.076923	-0.04082	0.021277	-0.01042
15	KAEF	-0.02941	0.030303	0	0	-0.02941	0	0.030303	0	0.029412	-0.02857	0.029412	0	0.057143	0	0
16	KBLI	0.111111	0	0.1	0	0	0	-0.09091	0.1	-0.09091	0.1	0	0	0	0.090909	-0.08333
17	LPLI	0	0.25	0	-0.2	0	0	0.25	-0.2	0	0	0.25	0.2	-0.16667	0.2	-0.16667
18	LSIP	0	0	0	-0.02222	-0.04545	0.02381	0	0.023256	0.090909	-0.02083	0	0	0.021277	0	0
19	MEDC	0	0	-0.01852	-0.01887	0	0.019231	0.018868	-0.01852	0.018868	0.037037	0	-0.01786	-0.01818	0	-0.01852
20	MLPL	0.083333	0.025641	0	0.025	0	0.04878	-0.02381	-0.02381	0	-0.04878	0.025641	0	-0.075	0.027027	0
21	MPPA	0.027027	-0.01316	0.013333	-0.01316	0.013333	0.013158	0	-0.02597	0.026667	0	0.012987	0.128205	-0.03409	0.011765	-0.01183
22	RALS	0.04878	0.046512	-0.01111	-0.02247	0.022999	0	-0.02247	0	-0.01149	0.011628	0.011494	0.045455	0.021739	0.021277	-0.03125
23	SMCB	-0.03125	-0.03226	0	1.9	-0.66667	0	0.034483	0	-0.03333	-0.03448	0.035714	0	0.034483	0	0
24	SMGR	-0.00658	0	0.006623	-0.01316	0.006667	-0.01325	-0.01342	0	0.020408	0.006667	-0.006667	0.013333	-0.01316	0.02	-0.00654
25	TINS	0	0	-0.03846	0	0	0	0	-0.04	0	0	0	0.083333	-0.03846	0.04	-0.03846
26	TKIM	-0.02083	0.106383	0.096154	0	-0.07018	0.056604	-0.01786	0.036364	0.017544	0.293103	-0.01333	0.108108	0.036585	-0.01176	-0.03571
27	TLKM	0	0.021127	0	0.02069	0.006757	0	-0.02685	0.006897	0.006849	0.020408	0.066667	-0.025	0.044872	0.006135	0.018293
28	UNSP	0.03125	0.030303	0.029412	-0.08571	-0.0625	0	0	-0.03333	0	0.034483	0	0.033333	0	0	0
29	UNTR	0	0.036364	0	-0.01754	0.017857	0.017544	0.017241	0	-0.0339	0	0.017544	0.017241	0.084746	-0.03125	0.080845
30	UNVR	0.022222	-0.02174	0	0	0	0	0.011111	-0.01099	0	0	0	0.022222	0.021739	0.005319	0

RETURN MARKET (Rmt) TAHUN 2003																
NO	KODE	-7	-6	-5	-4	-3	-2	-1	0	1	2	3	4	5	6	7
1	AALI	0.006511	0.002199	0.023749	-0.00152	0.002657	-0.00038	0.015453	0.000758	0.007697	-0.01589	0.000128	0.006788	0.012279	0.044705	-0.00402
2	ASGR	0.006511	0.002199	0.023749	-0.00152	0.002657	-0.00038	0.015453	0.000758	0.007697	-0.01589	0.000128	0.006788	0.012279	0.044705	-0.00402
3	ASII	0.002199	0.023749	-0.00152	0.002657	-0.00038	0.015453	0.000758	0.007697	-0.01589	0.000128	0.006788	0.012279	0.044705	-0.00402	0.019343
4	BMTR	0.002199	0.023749	-0.00152	0.002657	-0.00038	0.015453	0.000758	0.007697	-0.01589	0.000128	0.006788	0.012279	0.044705	-0.00402	0.019343
5	BUMI	0.023749	-0.00152	0.002657	-0.00038	0.015453	0.000758	0.007697	-0.01589	0.000128	0.006788	0.012279	0.044705	-0.00402	0.019343	0.000397
6	DNKS	0.023749	-0.00152	0.002657	-0.00038	0.015453	0.000758	0.007697	-0.01589	0.000128	0.006788	0.012279	0.044705	-0.00402	0.019343	0.000397
7	DSFI	0.023749	-0.00152	0.002657	-0.00038	0.015453	0.000758	0.007697	-0.01589	0.000128	0.006788	0.012279	0.044705	-0.00402	0.019343	0.000397
8	GGRM	0.002199	0.023749	-0.00152	0.002657	-0.00038	0.015453	0.000758	0.007697	-0.01589	0.000128	0.006788	0.012279	0.044705	-0.00402	0.019343
9	GJTL	0.023749	-0.00152	0.002657	-0.00038	0.015453	0.000758	0.007697	-0.01589	0.000128	0.006788	0.012279	0.044705	-0.00402	0.019343	0.000397
10	HMSP	0.023749	-0.00152	0.002657	-0.00038	0.015453	0.000758	0.007697	-0.01589	0.000128	0.006788	0.012279	0.044705	-0.00402	0.019343	0.000397
11	INDF	0.023749	-0.00152	0.002657	-0.00038	0.015453	0.000758	0.007697	-0.01589	0.000128	0.006788	0.012279	0.044705	-0.00402	0.019343	0.000397
12	INTP	-0.00876	0.010483	-0.01478	0.006511	0.002199	0.023749	-0.00152	0.002657	-0.00038	0.015453	0.000758	0.007697	-0.01589	0.000128	0.006788
13	ISAT	0.023749	-0.00152	0.002657	-0.00038	0.015453	0.000758	0.007697	-0.01589	0.000128	0.006788	0.012279	0.044705	-0.00402	0.019343	0.000397
14	JHD	0.023749	-0.00152	0.002657	-0.00038	0.015453	0.000758	0.007697	-0.01589	0.000128	0.006788	0.012279	0.044705	-0.00402	0.019343	0.000397
15	KAFF	-0.00038	0.015453	0.000758	0.007697	-0.01589	0.000128	0.006788	0.012279	0.044705	-0.00402	0.019343	0.000397	0.018822	-0.01049	0.008704
16	KBLI	0.023749	-0.00152	0.002657	-0.00038	0.015453	0.000758	0.007697	-0.01589	0.000128	0.006788	0.012279	0.044705	-0.00402	0.019343	0.000397
17	LPLI	0.023749	-0.00152	0.002657	-0.00038	0.015453	0.000758	0.007697	-0.01589	0.000128	0.006788	0.012279	0.044705	-0.00402	0.019343	0.000397
18	LSIP	-0.00038	0.015453	0.000758	0.007697	-0.01589	0.000128	0.006788	0.012279	0.044705	-0.00402	0.019343	0.000397	0.018822	-0.01049	0.008704
19	MEDC	0.000758	0.007697	-0.01589	0.000128	0.006788	0.012279	0.044705	-0.00402	0.019343	0.000397	0.018822	-0.01049	0.008704	0.011414	0.002568
20	MLPL	0.030783	0.015037	0.02965	-0.00968	0.024872	0.010143	0.020526	-0.00425	-0.00315	0.009141	-0.00088	-0.01177	-0.01864	0.015084	0.000311
21	MPPA	0.023749	-0.00152	0.002657	-0.00038	0.015453	0.000758	0.007697	-0.01589	0.000128	0.006788	0.012279	0.044705	-0.00402	0.019343	0.000397
22	RALS	0.023749	-0.00152	0.002657	-0.00038	0.015453	0.000758	0.007697	-0.01589	0.000128	0.006788	0.012279	0.044705	-0.00402	0.019343	0.000397
23	SMCB	-0.01059	0.007165	-0.01064	0.432168	-0.31453	-0.00866	0.020814	-0.00876	0.010483	-0.01478	0.006511	0.002199	0.023749	-0.00152	0.002657
24	SMGR	0.002657	-0.00038	0.015453	0.000758	0.007697	-0.01589	0.000128	0.006788	0.012279	0.044705	-0.00402	0.019343	0.000397	0.018822	-0.01049
25	TINS	0.023749	-0.00152	0.002657	-0.00038	0.015453	0.000758	0.007697	-0.01589	0.000128	0.006788	0.012279	0.044705	-0.00402	0.019343	0.000397
26	TKIM	0.008704	0.011414	0.002568	0.009201	-0.01162	0.011178	-0.00566	-0.02271	-0.00948	0.030783	0.015037	0.002965	-0.00968	0.024872	0.010143
27	TLKM	0.008704	0.011414	0.002568	0.009201	-0.01162	0.011178	-0.00566	-0.02271	-0.00948	0.030783	0.015037	0.002965	-0.00968	0.024872	0.010143
28	UNSP	0.023749	-0.00152	0.002657	-0.00038	0.015453	0.000758	0.007697	-0.01589	0.000128	0.006788	0.012279	0.044705	-0.00402	0.019343	0.000397
29	UNTR	0.002199	0.023749	-0.00152	0.002657	-0.00038	0.015453	0.000758	0.007697	-0.01589	0.000128	0.006788	0.012279	0.044705	-0.00402	0.019343
30	UNVR	0.023749	-0.00152	0.002657	-0.00038	0.015453	0.000758	0.007697	-0.01589	0.000128	0.006788	0.012279	0.044705	-0.00402	0.019343	0.000397

NO	KODE	ABNORMAL RETURN (AR) TAHUN 2003															Rata-rata AR	
		-7	-6	-5	-4	-3	-2	-1	0	1	2	3	4	5	6	7	Sbl	Sad
1	AALI	0.01390	0.01780	0.01547	0.00152	-0.00286	0.00038	-0.01545	-0.00076	-0.00770	-0.00297	-0.00013	0.01244	0.00658	0.01085	-0.01353	0.00442	0.00079
2	ASGR	-0.00651	-0.00220	0.01707	0.00152	-0.00286	-0.01823	0.02455	0.13386	-0.04159	-0.03674	-0.00013	0.01173	0.00580	-0.00889	-0.01322	0.00179	-0.01186
3	ASII	-0.01295	0.01973	0.02235	-0.01286	0.02100	-0.01545	0.03965	0.00201	-0.02257	0.01987	0.01282	0.03580	0.05621	-0.01265	-0.00239	0.00878	0.01244
4	BMTR	0.01954	-0.00247	0.00152	-0.00286	0.00038	-0.01545	-0.00076	-0.00770	0.05756	-0.04013	-0.00679	-0.01228	-0.01346	-0.00608	-0.01934	0.00001	-0.00579
5	BUMI	0.22625	-0.19848	-0.00266	0.00038	-0.01545	-0.00076	0.24230	-0.18411	-0.00013	-0.00679	-0.01228	-0.04471	0.00402	-0.01834	-0.00040	0.03594	-0.01137
6	DNKS	-0.01276	0.08847	-0.05266	0.07406	0.01398	-0.04838	-0.00770	0.01589	-0.05013	0.06680	0.11517	-0.00123	0.00402	-0.06101	-0.00040	0.04786	0.01047
7	DSFI	-0.02375	-0.12348	-0.07409	0.00038	-0.09238	0.08258	-0.08462	0.06744	0.09078	0.09561	-0.04471	-0.04471	0.09493	-0.01934	-0.00040	-0.04505	0.03001
8	GGRM	-0.00220	-0.00334	-0.00515	0.00405	-0.00629	-0.00874	-0.00742	-0.00099	0.00256	-0.00013	-0.00003	0.01457	0.00105	0.01027	0.00550	-0.00416	0.00483
9	GJTL	-0.00049	-0.02121	0.02060	0.00038	-0.01545	-0.02349	0.01556	-0.00683	-0.02338	0.04083	0.01045	-0.00026	-0.01728	0.04587	-0.00040	-0.00344	0.00798
10	HMSR	0.00211	-0.00689	-0.02808	0.00038	-0.01545	-0.00916	-0.00770	0.01589	-0.01708	-0.00679	0.00496	-0.01081	0.09418	-0.01834	0.00712	-0.00432	0.00746
11	INDF	-0.02375	-0.04015	0.04082	0.00038	0.02621	-0.08076	0.03378	0.01589	-0.00013	-0.00679	-0.05395	0.17289	-0.08741	0.05758	-0.00040	-0.00592	0.01451
12	INTP	0.04101	-0.01048	-0.01647	-0.03877	-0.00220	0.00958	0.03378	0.02859	0.00038	0.04515	-0.02933	-0.00770	-0.04293	0.03112	0.02352	0.00235	0.00289
13	ISAT	-0.00414	-0.01130	0.00384	-0.00607	-0.00886	-0.00721	0.00529	-0.00975	0.00645	-0.00025	-0.00579	-0.01890	-0.00227	-0.00689	-0.00665	-0.00408	-0.00487
14	JHID	-0.02375	0.02533	-0.00266	0.00038	0.06594	0.08526	0.03191	-0.07934	-0.05276	-0.00679	-0.00117	0.03222	-0.03880	0.00193	-0.01081	0.02606	-0.01060
15	KAFF	-0.02903	0.01485	-0.00076	-0.00770	-0.01352	-0.00013	0.02352	-0.01228	-0.01529	-0.02455	0.01007	-0.00040	0.03832	0.01049	-0.00870	-0.00182	0.00142
16	KBLI	0.08736	0.00152	0.09734	0.00038	-0.01545	-0.00076	-0.08861	0.11589	-0.09104	0.09321	-0.01228	-0.04471	0.00402	0.07157	-0.08373	0.01026	-0.00899
17	LPLI	-0.02375	0.25152	-0.00266	-0.19962	-0.01545	-0.00076	0.24230	-0.18411	-0.00013	-0.00679	0.23772	0.15529	-0.16265	0.18066	-0.16706	0.03594	0.03386
18	LSIP	0.00038	-0.01545	-0.00076	-0.02992	-0.02956	0.02368	-0.00679	0.01098	0.04620	-0.01682	-0.01934	-0.00040	0.00245	0.01049	-0.00870	-0.00835	0.00198
19	MEDC	-0.00076	-0.00770	-0.00262	-0.01900	-0.00679	0.00695	-0.02584	-0.01450	-0.00048	0.03664	-0.01882	-0.00736	-0.02889	-0.01141	-0.02109	-0.00796	-0.00706
20	MLPL	0.05255	0.01060	-0.00297	0.03468	-0.02487	0.03864	-0.04378	-0.01956	0.00315	-0.05792	0.02652	0.01177	-0.05836	0.01194	-0.00031	0.00927	-0.00874
21	MPPA	0.00328	-0.01164	0.01068	-0.01278	-0.00212	0.01240	-0.00770	-0.01008	0.02654	-0.00679	0.00071	0.08350	-0.03007	-0.00758	-0.01203	-0.00113	0.00775
22	RALS	0.02503	0.04803	-0.01377	-0.02209	0.00754	-0.00076	-0.03017	0.01589	-0.01162	0.00484	-0.00079	0.00075	0.02578	0.00193	-0.03165	0.00197	-0.00154
23	SMCB	-0.02066	-0.03942	0.01064	1.46783	-0.35214	0.00866	0.01367	0.00876	-0.04382	-0.01971	0.02920	-0.00220	0.01073	0.00152	-0.00266	0.15551	-0.00385
24	SMGR	-0.00924	0.00038	-0.00883	-0.01392	-0.00103	0.00265	-0.01355	-0.00679	0.00813	-0.03804	-0.00260	-0.00601	-0.01356	0.00118	0.00396	-0.00622	-0.00671
25	TINS	-0.02375	0.00152	-0.04112	0.00038	-0.01545	-0.00076	-0.00770	-0.02411	-0.00013	-0.00679	-0.01228	0.03863	-0.03444	0.02066	-0.03886	-0.01241	-0.00474
26	TKIM	-0.02954	0.09497	0.09359	-0.00920	-0.05856	0.04543	-0.01220	0.05907	0.02703	0.26232	0.02837	0.10514	0.04627	-0.03664	0.02066	0.01778	0.05523
27	TLKM	-0.00870	0.00971	-0.00257	0.01149	0.01837	-0.01118	-0.02119	0.02961	0.01633	-0.01038	0.05163	-0.02797	0.05456	-0.01874	0.00815	-0.00058	0.01051
28	UNSP	0.00750	0.03182	0.02675	-0.08533	-0.07795	-0.00076	-0.00770	-0.01744	-0.00013	0.02769	-0.01228	-0.01137	0.00402	-0.01934	-0.00040	-0.01510	-0.00169
29	UNTR	-0.00220	0.01261	0.00152	-0.02020	0.01824	0.00209	0.01648	-0.00770	-0.01800	-0.00013	0.01076	0.00496	0.04004	-0.02723	0.06130	0.00408	0.01024
30	UNVR	-0.00153	-0.02022	-0.00266	0.00038	-0.01545	-0.00076	0.00341	0.00490	-0.00013	-0.00679	-0.01228	-0.02248	0.02576	-0.01402	-0.00040	-0.00626	-0.00433

TRADING VOLUME ACTIVITY (TVA) TAHUN 2003

KODE	-7	-6	-5	-4	-3	-2	-1	0	1	2	3	4	5	6	7
AALI	0.001696	0.000868	0.005099	0.002625	0.001594	0.001862	0.001690	0.000581	0.004261	0.000650	0.000915	0.000835	0.002066	0.009275	0.007433
ASGR	0.000243	0.000182	0.001458	0.000947	0.001551	0.000355	0.001156	0.019305	0.003108	0.003708	0.002013	0.002329	0.002524	0.007136	0.003289
ASII	0.000301	0.005755	0.007547	0.005951	0.007409	0.007751	0.010504	0.04273	0.004894	0.001799	0.002518	0.005222	0.008917	0.005825	0.011145
BMTR	0.000000	0.000012	0.000014	0.000025	0.000030	0.000032	0.000025	0.000084	0.000097	0.000079	0.000123	0.000176	0.000158	0.000337	0.001111
BUMI	0.000012	0.000012	0.000011	0.000005	0.000159	0.000012	0.000009	0.000041	0.000020	0.000018	0.000015	0.000014	0.000006	0.000021	0.000013
DNKS	0.001802	0.016321	0.001869	0.008446	0.002101	0.003746	0.000077	0.002056	0.000503	0.006146	0.016206	0.002570	0.004227	0.000168	0.000482
DSFI	0.000673	0.002123	0.000780	0.003101	0.000879	0.001398	0.000152	0.000339	0.000349	0.000544	0.000308	0.004092	0.000221	0.004797	0.001580
GGRM	0.000377	0.000588	0.000155	0.000159	0.000161	0.000201	0.000164	0.000300	0.000104	0.000292	0.000310	0.000595	0.002791	0.003189	0.002510
GJTL	0.000201	0.000046	0.000008	0.000057	0.000063	0.000076	0.000141	0.000226	0.000249	0.001106	0.003077	0.005108	0.002964	0.004797	0.001580
HMSF	0.001396	0.003017	0.001291	0.000696	0.001753	0.001539	0.000730	0.001968	0.000790	0.000572	0.000477	0.006136	0.009390	0.003120	0.004350
INDP	0.000522	0.000099	0.000109	0.000832	0.004716	0.001539	0.000013	0.000265	0.000351	0.000030	0.001654	0.016889	0.003991	0.002954	0.001915
INTP	0.000052	0.000099	0.000090	0.000081	0.000091	0.000603	0.000189	0.000215	0.000035	0.000694	0.000008	0.000034	0.000012	0.000044	0.000084
ISAT	0.003536	0.000225	0.000417	0.000393	0.000653	0.000114	0.000313	0.000431	0.000313	0.000091	0.000270	0.001660	0.001290	0.000869	0.000318
JJHD	0.000003	0.000016	0.000030	0.000034	0.000396	0.000708	0.000420	0.000285	0.000178	0.000060	0.000120	0.000275	0.000120	0.000135	0.000025
KAEF	0.000399	0.002360	0.000407	0.000133	0.000462	0.000131	0.000435	0.002723	0.008260	0.002722	0.000544	0.000816	0.016755	0.005589	0.025804
KBLI	0.000020	0.000006	0.000003	0.000045	0.000192	0.000029	0.000093	0.000002	0.000004	0.000004	0.000038	0.000018	0.000043	0.000255	0.000047
LPLI	0.000004	0.001000	0.001054	0.000054	0.000192	0.000509	0.000143	0.000642	0.000141	0.000177	0.000214	0.003413	0.001701	0.002142	0.001888
LSIP	0.000423	0.000055	0.000011	0.000131	0.000158	0.000061	0.000100	0.000089	0.001446	0.000551	0.000206	0.000174	0.000169	0.000067	0.000060
MEDC	0.000061	0.000190	0.000139	0.000064	0.000595	0.000816	0.001986	0.000897	0.002667	0.013342	0.003162	0.001562	0.001107	0.002024	0.001858
MLPL	0.009854	0.013817	0.003382	0.002967	0.007186	0.009019	0.005432	0.002498	0.001517	0.000890	0.002337	0.001482	0.001562	0.002301	0.001116
MPPA	0.000467	0.000840	0.000207	0.000081	0.000217	0.002753	0.000301	0.000346	0.001282	0.000069	0.000452	0.011823	0.004245	0.001794	0.000202
RALS	0.000864	0.001491	0.000185	0.000084	0.000436	0.000158	0.000139	0.000036	0.000093	0.000303	0.000552	0.001068	0.002092	0.001698	0.000543
SMCB	0.000643	0.001380	0.003014	0.027855	0.002311	0.001687	0.001175	0.002136	0.000784	0.000761	0.000609	0.000911	0.001284	0.000612	0.001894
SMGR	0.000368	0.000004	0.000028	0.000030	0.000001	0.000014	0.000007	0.000008	0.000062	0.000132	0.000078	0.000076	0.000008	0.000025	0.000024
TINS	0.000425	0.000063	0.000437	0.000249	0.000400	0.000084	0.000411	0.000682	0.000020	0.000152	0.000201	0.000047	0.000700	0.001839	0.000355
TKIM	0.001050	0.017793	0.035155	0.013807	0.016508	0.017087	0.009927	0.028447	0.014605	0.091173	0.091487	0.071619	0.032848	0.006103	0.006408
TLKM	0.001316	0.020418	0.006710	0.013784	0.011460	0.005368	0.011780	0.008783	0.005572	0.013375	0.024146	0.029786	0.043230	0.011363	0.014580
UNSP	0.000097	0.000030	0.000003	0.000002	0.000010	0.000023	0.000015	0.000005	0.000031	0.000001	0.000010	0.000007	0.000001	0.000002	0.000001
UNTR	0.000210	0.037572	0.012454	0.011782	0.009805	0.039461	0.078059	0.051458	0.008144	0.021049	0.015957	0.035294	0.191522	0.082334	0.402879
UNVR	0.000237	0.000013	0.000023	0.000001	0.000026	0.000007	0.000005	0.000004	0.000022	0.000032	0.000034	0.000035	0.000100	0.000023	0.000005

RETURN SAHAM (RII) TAHUN 2004																
NO	KODE	-7	-6	-5	-4	-3	-2	-1	0	1	2	3	4	5	6	7
1	AALI	-0.04902	-0.06186	0.010989	0	0.032609	0.042105	-0.0101	0	-0.03061	0.042105	-0.06061	-0.01075	0	-0.02174	-0.02222
2	ASGR	0.016667	0.016393	-0.01613	0.04918	0	-0.03125	0.016129	-0.01587	-0.01613	0	0	-0.01639	0	-0.05	0.017544
3	ASII	0.018182	-0.05357	0.009434	0.084112	0.025862	0.016807	0.008264	-0.0082	0	0.008264	-0.04918	-0.01724	0.052632	-0.05833	-0.02655
4	BMTR	0	0	0	0	0	0	0	-0.02098	-0.02857	-0.05147	0.054264	0	0	0	-0.01471
5	BUMI	0	-0.04167	0	0.043478	0.041667	0.04	-0.07692	0.041667	0.04	0	0	-0.03846	-0.04	0.041667	0
6	DNKS	0.037037	-0.03571	-0.03704	0.038462	-0.07692	0.166667	0	-0.07143	0	0.076923	-0.07143	0	-0.07692	0	0
7	DSFI	0	0	0	0.083333	0	0.074074	-0.03448	0.071429	0	0.020408	-0.00333	0	0	0	0
8	GGRM	0.007435	-0.00738	0.063197	0.034965	-0.01689	-0.02062	0.02807	-0.00341	0.068849	0.020408	-0.00333	-0.02341	-0.03767	-0.05338	0.022556
9	GJTL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-0.05	0	-0.01053	0.021277	0.010417	0.010309
10	HMSF	0.005587	0.033333	0.043011	0.025773	0	0.045226	0.038462	-0.05556	0.039216	0	-0.04717	0.009801	-0.01961	-0.01	0.040404
11	INDF	-0.03226	-0.03333	0.034483	0.033333	0	-0.03226	0.033333	-0.03226	0.033333	0	0	-0.03226	-0.03333	0	0
12	INTP	0	0.039474	0.012658	0.025	0	-0.0122	0.012346	-0.0122	-0.02469	0	-0.01266	-0.02564	-0.02632	-0.05405	-0.01429
13	ISAT	-0.0061	0.01227	0.030303	0.005882	0.05848	-0.0221	-0.00565	0.011364	0.005618	-0.01117	-0.0565	-0.0479	0.037736	-0.02424	-0.01863
14	JHD	0	-0.04	0.083333	0	0	-0.03846	0	0	0.04	0	-0.03846	-0.08	0	0	-0.08696
15	KAEF	0	0	-0.02632	0.054054	0.025641	-0.05	0	-0.02632	0	0.027027	-0.02632	0	0	-0.02703	0
16	KBLI	0.058824	-0.05556	0	0	0	0	-0.05882	0	0.0625	0	-0.05882	0	0	-0.0625	0.066667
17	LPLI	0	0.111111	-0.1	0.111111	-0.1	0	0	0	0	0	-0.11111	0.125	0	0	0
18	LSIP	-0.03077	-0.01587	0	0.032258	0	0	0	0	-0.01563	0	0	-0.03175	0.016393	-0.03226	-0.03333
19	MEDC	0.04	-0.01923	-0.01961	-0.01	0.010101	-0.01	0.050505	-0.00962	0.019417	0	0	0	0	0.009524	-0.01887
20	MPLP	0	0.015873	-0.01563	0.031746	0	0.015385	-0.01515	0.015385	-0.01515	0.015385	-0.04545	-0.03175	0.016393	-0.01613	-0.01639
21	MPPA	0	0.04	0	0	0	0.038462	0.037037	0.035714	-0.03448	0	-0.07143	0	0	-0.07692	0
22	RALS	0	-0.01084	0	0.021505	0.052632	0.04	0.048077	-0.08257	0.06	0.018868	-0.00926	0	-0.04673	-0.01961	-0.02
23	SMCB	-0.01235	0.0125	0.012346	0	-0.0122	-0.01235	0.0125	-0.01235	-0.0125	0	-0.02532	0	-0.01299	-0.02632	-0.01351
24	SMGR	0	-0.0051	0.005128	0.020408	0	0.005	0.024876	-0.00485	-0.00488	0.019608	-0.03846	-0.015	-0.00508	0.015306	0
25	TINS	0.010101	-0.02	-0.0102	0.020619	-0.0101	-0.0102	0.010309	0.010204	0	0	-0.0303	-0.03125	-0.05376	-0.01136	-0.01149
26	TKIM	-0.04348	0	0	0	0	0	0	-0.04545	0	0	0.047619	0	0	0	0.136364
27	TLKM	0.013699	0.006757	0.020134	0.052632	-0.01875	-0.02548	0	-0.01307	-0.01325	-0.00671	0.006757	0.040268	-0.00645	0	0.019481
28	UNSP	0	0	0	0	0	-0.02703	0	-0.02778	0	0	-0.02857	-0.02941	0.060606	0.057143	-0.02703
29	UNTR	0	0	-0.02326	0.071429	0	0	0	0	0	0.023256	0.022727	0.022222	-0.02174	0	0
30	UNVR	-0.0068	0	0.006849	0.020408	0.006667	-0.01987	-0.01351	0	0.013699	0.013514	-0.00667	-0.01342	0	-0.02041	0.006944

RETURN MARKET (Rmt) TAHUN 2004																
NO	KODE	-7	-6	-5	-4	-3	-2	-1	0	1	2	3	4	5	6	7
1	AALJ	-0.00643	0.004638	0.010646	0.033153	0.004124	-0.01201	0.013695	-0.00454	0.007901	-0.00028	-0.01952	-0.02314	-0.00486	-0.02761	-0.01578
2	ASGR	-0.00643	0.004638	0.010646	0.033153	0.004124	-0.01201	0.013695	-0.00454	0.007901	-0.00028	-0.01952	-0.02314	-0.00486	-0.02761	-0.01578
3	ASII	-0.00643	0.004638	0.010646	0.033153	0.004124	-0.01201	0.013695	-0.00454	0.007901	-0.00028	-0.01952	-0.02314	-0.00486	-0.02761	-0.01578
4	BMTR	-0.00643	0.004638	0.010646	0.033153	0.004124	-0.01201	0.013695	-0.00454	0.007901	-0.00028	-0.01952	-0.02314	-0.00486	-0.02761	-0.01578
5	BUMI	0.001017	-0.00524	-0.00984	0.010457	0.001332	0.004889	-0.0106	-0.00516	0.003204	0.015289	-0.00755	-0.00298	-0.00525	0.003064	-0.00075
6	DNKS	-0.00643	0.004638	0.010646	0.033153	0.004124	-0.01201	0.013695	-0.00454	0.007901	-0.00028	-0.01952	-0.02314	-0.00486	-0.02761	-0.01578
7	DSFI	-0.00643	0.004638	0.010646	0.033153	0.004124	-0.01201	0.013695	-0.00454	0.007901	-0.00028	-0.01952	-0.02314	-0.00486	-0.02761	-0.01578
8	GGRM	-0.00643	0.004638	0.010646	0.033153	0.004124	-0.01201	0.013695	-0.00454	0.007901	-0.00028	-0.01952	-0.02314	-0.00486	-0.02761	-0.01578
9	GJTL	-0.0041	-0.00384	-0.01106	0.015902	0.000873	-0.01095	-0.0106	-0.00448	0.002143	0.012535	0.013712	0.015339	0.000426	0.002434	0.013994
10	HMSP	-0.00643	0.004638	0.010646	0.033153	0.004124	-0.01201	0.013695	-0.00454	0.007901	-0.00028	-0.01952	-0.02314	-0.00486	-0.02761	-0.01578
11	INDF	-0.00643	0.004638	0.010646	0.033153	0.004124	-0.01201	0.013695	-0.00454	0.007901	-0.00028	-0.01952	-0.02314	-0.00486	-0.02761	-0.01578
12	INTP	-0.00643	0.004638	0.010646	0.033153	0.004124	-0.01201	0.013695	-0.00454	0.007901	-0.00028	-0.01952	-0.02314	-0.00486	-0.02761	-0.01578
13	ISAT	-0.00643	0.004638	0.010646	0.033153	0.004124	-0.01201	0.013695	-0.00454	0.007901	-0.00028	-0.01952	-0.02314	-0.00486	-0.02761	-0.01578
14	JHJD	-0.00643	0.004638	0.010646	0.033153	0.004124	-0.01201	0.013695	-0.00454	0.007901	-0.00028	-0.01952	-0.02314	-0.00486	-0.02761	-0.01578
15	KAEF	-0.00643	0.004638	0.010646	0.033153	0.004124	-0.01201	0.013695	-0.00454	0.007901	-0.00028	-0.01952	-0.02314	-0.00486	-0.02761	-0.01578
16	KBLI	-0.00643	0.004638	0.010646	0.033153	0.004124	-0.01201	0.013695	-0.00454	0.007901	-0.00028	-0.01952	-0.02314	-0.00486	-0.02761	-0.01578
17	LPLI	-0.00643	0.004638	0.010646	0.033153	0.004124	-0.01201	0.013695	-0.00454	0.007901	-0.00028	-0.01952	-0.02314	-0.00486	-0.02761	-0.01578
18	LSIP	-0.00643	0.004638	0.010646	0.033153	0.004124	-0.01201	0.013695	-0.00454	0.007901	-0.00028	-0.01952	-0.02314	-0.00486	-0.02761	-0.01578
19	MEDC	0.004108	0.012338	0.001266	-0.01827	-0.00697	-0.00973	-0.00884	0.03003	-6E-05	0.00848	0.030491	0.010977	-0.00063	0.003941	-0.00482
20	MPLP	-0.00643	0.004638	0.010646	0.033153	0.004124	-0.01201	0.013695	-0.00454	0.007901	-0.00028	-0.01952	-0.02314	-0.00486	-0.02761	-0.01578
21	MPPA	-0.00643	0.004638	0.010646	0.033153	0.004124	-0.01201	0.013695	-0.00454	0.007901	-0.00028	-0.01952	-0.02314	-0.00486	-0.02761	-0.01578
22	RALS	-0.00643	0.004638	0.010646	0.033153	0.004124	-0.01201	0.013695	-0.00454	0.007901	-0.00028	-0.01952	-0.02314	-0.00486	-0.02761	-0.01578
23	SMCB	-0.00643	0.004638	0.010646	0.033153	0.004124	-0.01201	0.013695	-0.00454	0.007901	-0.00028	-0.01952	-0.02314	-0.00486	-0.02761	-0.01578
24	SMGR	-0.00643	0.004638	0.010646	0.033153	0.004124	-0.01201	0.013695	-0.00454	0.007901	-0.00028	-0.01952	-0.02314	-0.00486	-0.02761	-0.01578
25	TINS	-0.00643	0.004638	0.010646	0.033153	0.004124	-0.01201	0.013695	-0.00454	0.007901	-0.00028	-0.01952	-0.02314	-0.00486	-0.02761	-0.01578
26	TKIM	-0.0041	-0.00384	-0.01106	0.015902	0.000873	-0.01095	-0.0106	-0.00448	0.002143	0.012535	0.013712	0.015339	0.000426	0.002434	0.013994
27	TLKM	0.013994	-0.00354	0.020851	0.03118	0.004437	-0.01545	0.00184	-0.00468	-0.00131	-0.01621	0.001376	0.01443	-0.00241	0.003174	0.006042
28	UNSP	-0.0041	-0.00384	-0.01106	0.015902	0.000873	-0.01095	-0.0106	-0.00448	0.002143	0.012535	0.013712	0.015339	0.000426	0.002434	0.013994
29	UNTR	-0.0041	-0.00384	-0.01106	0.015902	0.000873	-0.01095	-0.0106	-0.00448	0.002143	0.012535	0.013712	0.015339	0.000426	0.002434	0.013994
30	UNVR	-0.00643	0.004638	0.010646	0.033153	0.004124	-0.01201	0.013695	-0.00454	0.007901	-0.00028	-0.01952	-0.02314	-0.00486	-0.02761	-0.01578

NO	KODE	ABNORMAL RETURN (AR) TAHUN 2004															Rata-rata AR	
		-7	-6	-5	-4	-3	-2	-1	0	1	2	3	4	5	6	7	Sbi	Sed
1	AALI	-0.04259	-0.06649	0.00034	-0.03315	0.02848	0.05411	-0.02380	0.00454	-0.03851	0.04238	-0.04109	0.01238	0.00486	0.00587	-0.00644	-0.01187	-0.00294
2	ASGR	0.02309	0.01176	-0.02677	0.01603	-0.00412	-0.01824	0.00243	-0.01134	0.02403	0.00028	0.01952	0.00674	0.00486	-0.02239	0.03333	0.00045	0.00261
3	ASII	0.02461	-0.05821	-0.00121	0.05096	0.02174	0.02881	-0.00543	-0.00366	-0.00790	0.00854	-0.02966	0.00589	0.05749	-0.03073	-0.01077	0.00875	-0.00102
4	BMTR	0.00643	-0.00464	-0.01065	-0.03315	-0.00412	0.01201	-0.01370	-0.01644	-0.03647	-0.05119	0.07378	0.02314	0.00486	0.02761	0.00108	-0.00683	0.00611
5	BUMI	-0.00102	-0.03642	0.00994	0.03302	0.04033	0.03511	-0.06632	0.04683	0.03680	-0.01529	0.00755	-0.03548	-0.03475	0.03860	0.00075	0.00209	-0.00026
6	DNKS	0.04347	-0.04035	-0.04768	0.00531	-0.00810	0.01201	0.08038	-0.02995	0.06353	0.00028	0.05285	0.02314	0.00486	0.02761	0.01578	0.00414	0.02686
7	DSFI	0.00643	-0.00464	-0.01065	0.05018	-0.08105	0.17867	-0.01370	-0.06689	-0.00790	0.07720	0.05191	0.02314	-0.07208	0.02761	0.01578	0.01789	0.01652
8	GGRM	0.01386	-0.01202	0.05255	0.00181	-0.02102	-0.00861	0.01437	0.00112	-0.00105	0.02068	0.01619	-0.00028	-0.03281	-0.02578	0.03834	0.00585	0.00219
9	GJTL	0.00410	0.00384	0.01106	-0.01590	-0.00067	0.01095	0.01060	0.00448	-0.00214	-0.06254	-0.01371	-0.02587	0.02085	0.00798	-0.00369	0.00343	-0.01130
10	HMSF	0.01201	0.02870	0.03237	0.00078	-0.00412	0.05723	0.02477	-0.05102	0.03131	0.00028	-0.02765	0.03304	-0.01474	0.01761	0.05619	0.02051	0.01372
11	INDF	-0.02583	-0.03797	0.02384	0.00018	-0.00412	-0.02025	0.01984	-0.02772	0.02543	0.00028	0.01952	-0.00912	-0.02847	0.02761	0.01578	-0.00636	0.00729
12	INTP	0.00643	0.03484	0.00201	-0.00815	-0.00412	-0.00019	-0.00135	-0.00766	-0.03259	0.00028	0.00686	-0.00251	-0.02145	-0.02645	0.00150	0.00421	-0.01062
13	ISAT	0.00033	0.00763	0.01966	-0.02727	0.05436	-0.01009	-0.01935	0.01590	-0.00228	-0.01090	0.03698	-0.02477	0.04260	0.00336	-0.00285	0.00361	0.00602
14	JHID	0.00643	-0.04464	0.07269	-0.03315	-0.00412	-0.02645	-0.01370	0.00454	0.03210	0.00028	-0.01894	-0.05866	0.00486	0.02761	-0.07117	-0.00614	-0.01173
15	KAEF	0.00643	-0.00464	-0.03696	0.02090	0.02152	0.01201	-0.07252	-0.02178	-0.00790	0.02730	-0.00680	0.02314	0.00486	0.00058	0.01578	-0.00635	0.00814
16	KBLI	0.06525	-0.06019	-0.01065	-0.03315	-0.00412	0.01201	-0.03789	-0.01370	-0.00454	0.05460	-0.03930	0.02314	0.00486	-0.03489	0.08245	-0.01477	0.01302
17	LPLI	0.00643	0.10647	-0.11065	0.07796	-0.10412	0.01201	-0.01370	0.00454	-0.02353	0.00028	0.09159	0.14814	0.00486	0.00245	-0.01578	-0.00366	0.04005
18	LSIP	-0.02434	-0.02051	-0.01065	-0.00090	-0.00412	0.01201	-0.01370	0.00454	-0.02353	0.00028	-0.01223	0.03953	0.00486	-0.00465	-0.01755	-0.00889	-0.00190
19	MEDC	0.03589	-0.03157	-0.02087	0.00827	0.01707	-0.00027	0.05934	0.02042	0.01948	-0.00848	-0.03049	-0.01098	0.00063	0.00558	-0.01405	0.00970	-0.00547
20	MLPL	0.00643	0.01124	-0.02827	-0.00141	-0.00412	0.02739	-0.02885	0.01992	0.02305	0.01566	-0.02593	-0.00861	0.02126	0.01148	-0.00061	-0.00223	-0.00140
21	MPPA	0.00643	0.03536	-0.01065	-0.03315	0.03434	0.04904	0.02202	-0.02995	-0.00790	0.00028	0.05191	0.02314	0.00486	-0.04932	0.01578	0.01477	0.00554
22	RALS	0.00643	-0.01528	-0.01065	-0.01165	0.04851	0.05201	0.03438	-0.07803	0.05210	0.01914	0.01026	0.02314	-0.04187	0.00800	-0.00422	0.01482	0.00951
23	SMCB	-0.00592	0.00786	0.00170	-0.03315	-0.01632	-0.00034	-0.00120	-0.00781	-0.02040	0.00028	-0.00580	0.02314	-0.00812	0.00129	0.00227	-0.00677	-0.00105
24	SMGR	0.00643	-0.00974	-0.00552	-0.01275	-0.00412	0.01701	-0.01118	-0.00032	-0.01278	0.01968	-0.01894	0.00814	-0.00021	0.04291	0.01578	0.00036	0.00783
25	TINS	0.01653	-0.02464	-0.02065	-0.01253	-0.01423	0.00180	-0.00339	0.01474	-0.00790	0.00028	-0.01078	-0.00811	-0.04890	0.01624	0.00429	-0.00819	-0.00784
26	TKIM	-0.03938	0.00384	0.01106	-0.01590	-0.00067	0.01095	0.01060	-0.04098	-0.00214	-0.01254	0.03391	-0.01534	-0.00043	-0.00243	0.12237	-0.00219	0.01763
27	TLKM	-0.00030	0.01030	-0.00072	0.02145	-0.02319	-0.01003	-0.00184	-0.00839	-0.01193	0.00950	0.00538	0.02584	-0.00404	-0.00317	0.01344	-0.00062	0.00500
28	UNSP	0.00410	0.00384	0.01106	-0.01590	-0.00067	-0.01608	0.01060	-0.02330	-0.00214	-0.01254	-0.04228	-0.04475	0.06018	0.05471	-0.04102	-0.00044	-0.00398
29	UNTR	0.00410	0.00384	-0.01220	0.05553	-0.00067	0.01095	-0.03384	0.00448	-0.00214	0.01072	0.00902	0.00688	-0.02217	-0.00243	-0.01399	0.00396	-0.00202
30	UNVR	-0.00037	-0.00464	-0.00380	-0.01275	0.00254	-0.00786	-0.02721	0.00454	0.00560	0.01379	0.01285	0.00971	0.00486	0.00720	0.02273	-0.00773	0.01099

TRADING VOLUME ACTIVITY (TVA) TAHUN 2004

KODE	-7	-6	-5	-4	-3	-2	-1	0	1	2	3	4	5	6	7
AALI	0.006134	0.001652	0.001568	0.002194	0.007647	0.012148	0.003844	0.004034	0.002124	0.005947	0.007570	0.005769	0.002553	0.002903	0.003325
ASGR	0.000028	0.000475	0.000671	0.010143	0.005362	0.012139	0.000375	0.00102	0.000409	0.00288	0.00287	0.000996	0.000927	0.002333	0.000734
ASII	0.002369	0.003186	0.003246	0.007541	0.009220	0.01889	0.001933	0.001165	0.000580	0.000669	0.003374	0.002669	0.004527	0.005125	0.005068
BMTR	0.003191	0.000574	0.000538	0.000804	0.000361	0.00248	0.000118	0.000024	0.000045	0.000243	0.000241	0.000177	0.000233	0.000015	0.000002
BUMI	0.001428	0.001356	0.000489	0.000668	0.008001	0.005392	0.002467	0.000098	0.003101	0.000359	0.001083	0.001543	0.000069	0.004884	0.002278
DNKS	0.000157	0.000034	0.002588	0.001046	0.000575	0.00158	0.010818	0.006802	0.003811	0.004982	0.001633	0.001878	0.002150	0.003443	0.001466
DSFI	0.001109	0.000506	0.000646	0.000327	0.003448	0.043260	0.001993	0.000876	0.000038	0.000097	0.003482	0.000194	0.000027	0.0003596	0.0000592
GGRM	0.000575	0.000495	0.001860	0.001643	0.001108	0.000599	0.00245	0.000209	0.000446	0.000036	0.001340	0.000817	0.000762	0.002411	0.0000582
GJTL	0.000189	0.000019	0.000008	0.000000	0.000097	0.000036	0.000560	0.000148	0.000632	0.000639	0.000604	0.000289	0.000408	0.002071	0.001491
HMSJ	0.001531	0.000261	0.003598	0.001139	0.002358	0.000137	0.001487	0.002759	0.000639	0.000604	0.004289	0.002159	0.000523	0.000767	0.000288
INDF	0.001858	0.003151	0.001355	0.001139	0.005218	0.000183	0.001487	0.001407	0.000240	0.000235	0.000290	0.000782	0.000249	0.000767	0.000288
INTP	0.000607	0.000965	0.000619	0.001139	0.005218	0.000183	0.001487	0.001407	0.000240	0.000235	0.000290	0.000782	0.000249	0.000767	0.000288
ISAT	0.000965	0.000619	0.000619	0.001139	0.005218	0.000183	0.001487	0.001407	0.000240	0.000235	0.000290	0.000782	0.000249	0.000767	0.000288
JHFD	0.000013	0.000492	0.086939	0.039525	0.001933	0.001757	0.001358	0.001386	0.001342	0.000677	0.004892	0.005479	0.004476	0.001104	0.000922
KAEF	0.000027	0.000116	0.000120	0.000433	0.000452	0.001833	0.000539	0.000045	0.001270	0.021914	0.006829	0.004109	0.000404	0.002866	0.003323
KBLI	0.000164	0.000114	0.000059	0.000084	0.000046	0.000031	0.000028	0.000049	0.000171	0.000081	0.000003	0.000083	0.000034	0.000185	0.000478
LPLI	0.001133	0.000485	0.000105	0.000031	0.000047	0.000326	0.000137	0.001328	0.000726	0.000633	0.000635	0.001046	0.000246	0.000455	0.000166
LSIP	0.017192	0.001730	0.004493	0.011121	0.017551	0.005859	0.003124	0.003877	0.003417	0.003430	0.017110	0.009551	0.011066	0.007323	0.006708
MEDC	0.003125	0.005425	0.001760	0.001274	0.000269	0.000310	0.002152	0.003905	0.003671	0.003488	0.000412	0.002028	0.000450	0.000093	0.000672
MLPL	0.005572	0.021889	0.002336	0.026973	0.010077	0.003323	0.016231	0.001627	0.006375	0.005406	0.011466	0.005710	0.007522	0.003344	0.005555
MPPA	0.000214	0.002374	0.000122	0.000412	0.000902	0.002278	0.004067	0.000348	0.001439	0.000321	0.001425	0.000688	0.000105	0.001317	0.000248
RALS	0.000075	0.000143	0.000233	0.001005	0.000902	0.002278	0.003471	0.000020	0.000116	0.000618	0.000053	0.000382	0.000715	0.000209	0.000000
SMCB	0.011528	0.003326	0.004068	0.005103	0.000025	0.000606	0.000717	0.000826	0.000712	0.000817	0.001899	0.002555	0.000912	0.001431	0.000000
SMGR	0.000001	0.000101	0.000019	0.000027	0.000027	0.000148	0.000027	0.000027	0.000086	0.000734	0.000019	0.000603	0.000062	0.000039	0.000019
TINS	0.016204	0.004152	0.001638	0.010401	0.007643	0.001162	0.001960	0.000954	0.000360	0.005549	0.004276	0.007100	0.002029	0.001756	0.000019
TKIM	0.000007	0.000021	0.000113	0.000133	0.000128	0.000189	0.000004	0.000397	0.000008	0.000002	0.000231	0.000019	0.000031	0.000014	0.002737
TLKM	0.000913	0.000699	0.001239	0.003026	0.002057	0.001543	0.000617	0.001201	0.002000	0.001697	0.000847	0.002620	0.000669	0.000412	0.001189
UNSP	0.000151	0.000024	0.000048	0.000090	0.000360	0.000084	0.000565	0.000088	0.000066	0.001484	0.001611	0.004573	0.002691	0.003531	0.000738
UNTR	0.001689	0.008875	0.012346	0.010358	0.010416	0.001579	0.000471	0.001800	0.004077	0.006456	0.005566	0.004817	0.000561	0.001398	0.011163
UNVR	0.000081	0.000003	0.000043	0.000667	0.000558	0.000170	0.000192	0.000127	0.000380	0.000478	0.000502	0.000473	0.000135	0.000164	0.000235

LAMPIRAN 6

UJI T

T-Test

One-Sample Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
AR t-7	90	.003947	.035876	.003782
AR t-6	90	-.003354	.051374	.005415
AR t-5	90	.010461	.058800	.006198
AR t-4	90	.011034	.159406	.016803
AR t-3	90	-.007420	.049211	.005187
AR t-2	90	.004779	.036249	.003821
AR t-1	90	-.001104	.048316	.005093
AR t-0	90	-.005098	.043422	.004577
AR t+1	90	-.000073	.030209	.003184
AR t+2	90	.002117	.041721	.004398
AR t+3	90	.012130	.041889	.004415
AR t+4	90	.005785	.039293	.004142
AR t+5	90	.000111	.039131	.004125
AR t+6	90	.006552	.032805	.003458
AR t+7	90	-.002378	.034660	.003654

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
AR t-7	1.044	89	.299	-.003947	-.003567	.011461
AR t-6	-.619	89	.537	-.003354	-.014114	.007406
AR t-5	1.688	89	.095	.010461	-.001854	.022777
AR t-4	.657	89	.513	.011034	-.022353	.044421
AR t-3	-1.430	89	.156	-.007420	-.017727	.002887
AR t-2	1.251	89	.214	.004779	-.002813	.012372
AR t-1	-.217	89	.829	-.001104	-.011223	.009016
AR t-0	-1.114	89	.268	-.005098	-.014192	.003997
AR t+1	-.023	89	.982	-.000073	-.006400	.006254
AR t+2	.481	89	.631	.002117	-.006621	.010855
AR t+3	2.747	89	.007	.012130	.003356	.020903
AR t+4	1.397	89	.166	.005785	-.002445	.014014
AR t+5	.027	89	.979	.000111	-.008084	.008307
AR t+6	1.895	89	.061	.006552	-.000319	.013423
AR t+7	-.651	89	.517	-.002378	-.009637	.004882

T-Test

Paired Samples Statistics

		Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1	Abnormal Return Sebelum Publikasi	.00262	90	.02007	.00212
	Abnormal Return Sesudah Publikasi	.00346	90	.01183	.00125

Paired Samples Correlations

		N	Correlation	Sig.
Pair 1	Abnormal Return Sebelum Publikasi & Abnormal Return Sesudah Publikasi	90	-.063	.558

Paired Samples Test

		Pair 1	
		Abnormal Return Sebelum Publikasi - Abnormal Return Sesudah Publikasi	
Paired Differences	Mean		-.00084
	Std. Deviation		.02393
	Std. Error Mean		.00252
95% Confidence Interval of the Difference	Lower		-.00586
	Upper		.00417
t			-.334
df			89
Sig. (2-tailed)			.739

T-Test

Paired Samples Statistics

		Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1	TVA Sebelum Publikasi	.00335	90	.00463	.00049
	TVA Sesudah Publikasi	.00387	90	.01232	.00130

Paired Samples Correlations

		N	Correlation	Sig.
Pair 1	TVA Sebelum Publikasi & TVA Sesudah Publikasi	90	.697	.000

Paired Samples Test

		Pair 1	
		TVA Sebelum Publikasi - TVA Sesudah Publikasi	
Paired Differences	Mean		-.00052
	Std. Deviation		.00968
	Std. Error Mean		.00102
	95% Confidence Interval of the Difference	Lower	-.00254
		Upper	.00151
t			-.505
df			89
Sig. (2-tailed)			.615