

- Minggu keenam pengamatan terdapat 9 emiten yang mengalami kenaikan indeks pasar dengan emiten dengan ticker AKKU (4.9 %) yang mengalami indeks pasar tertinggi dibandingkan yang dialami sampel – sampel lainnya. Penurunan indeks pasar dialami pada 3 emiten dengan emiten dengan ticker ADHI mengalami penurunan sebesar -7.32 %.
- Minggu ketujuh pengamatan terdapat 8 emiten yang mengalami kenaikan indeks pasar dengan emiten dengan ticker BTEK (3.54 %) yang mengalami indeks pasar tertinggi dibandingkan yang dialami sampel – sampel lainnya. Penurunan indeks pasar dialami pada 4 emiten dengan emiten dengan ticker ADMF mengalami penurunan tertinggi sebesar -5.04 % dibandingkan yang dialami sampel – sampel lainnya.
- Minggu kedelapan pengamatan terdapat 6 emiten yang mengalami kenaikan indeks pasar dengan emiten dengan ticker ENRG (5.93 %) yang mengalami indeks pasar tertinggi dibandingkan yang dialami sampel – sampel lainnya. Penurunan indeks pasar juga dialami pada 6 emiten dengan emiten dengan ticker ADHI mengalami penurunan tertinggi sebesar -5,04 %.
- Minggu kesembilan pengamatan terdapat 8 emiten yang mengalami kenaikan indeks pasar dengan emiten dengan ticker PJAA dan SQMI yang masing-masing sebesar 5.31 % yang mengalami kenaikan indeks pasar tertinggi jika dibandingkan sampel – sampel lainnya. Penurunan indeks pasar dialami pada 4 emiten dengan emiten dengan ticker IDKM mengalami penurunan tertinggi sebesar -4.09 % dibandingkan yang dialami sampel – sampel lainnya.

- Minggu kesepuluh pengamatan terdapat 9 emiten yang mengalami kenaikan indeks pasar dengan emiten dengan ticker IDKM (4.90 %) yang mengalami indeks pasar tertinggi dibandingkan yang dialami sampel – sampel lainnya. Penurunan indeks pasar dialami pada 3 emiten dengan emiten dengan ticker BTEK mengalami penurunan tertinggi sebesar –2.99 % dibandingkan yang dialami sampel – sampel lainnya.
- Minggu kesebelas pengamatan terdapat 5 emiten yang mengalami kenaikan indeks pasar dengan emiten dengan ticker BTEK (5.93 %) mengalami indeks pasar tertinggi dibandingkan yang dialami sampel – sampel lainnya. Penurunan indeks pasar dialami pada 7 emiten dengan emiten dengan ticker PJAA dan SQMI yang masing-masing mengalami penurunan sebesar -2.59 %.
- Minggu duabelas pengamatan terdapat 9 emiten yang mengalami kenaikan indeks pasar dengan emiten dengan ticker MAPI (3.55 %) yang mengalami indeks pasar tertinggi dibandingkan yang dialami sampel – sampel lainnya. Penurunan indeks pasar dialami pada 3 emiten dengan emiten dengan ticker ADMF mengalami penurunan tertinggi sebesar –1.15 % dibandingkan yang dialami sampel – sampel lainnya.

Tabel 4.4 Tabel Return Indeks Pasar Mingguan untuk Periode Tahun 2005 untuk 12 Minggu Pengamatan setelah Saham Masuk dan Diperdagangkan.

	MASA	APOL	PEGE	RELI	MFIN	EXCL	MICE	AMAG
minggu	Rm	Rm	Rm	Rm	Rm	Rm	Rm	Rm
1	0.0135	-0.0069	-0.0080	0.0069	-0.0007	-0.0010	0.0031	0.0409
2	-0.0069	-0.0080	0.0134	0.0328	-0.0138	-0.0245	0.0409	0.0409

3	-0.0080	0.0134	0.0069	0.0120	-0.0155	-0.0462	0.0409	-0.0540
4	0.0134	0.0069	0.0328	-0.0129	0.0741	0.0260	-0.0540	0.0309
5	0.0069	0.0328	0.0120	-0.1201	-0.0010	-0.0256	0.0309	0.0086
6	0.0328	0.0120	-0.0129	0.0141	-0.0245	0.0344	0.0086	-0.0020
7	0.0120	-0.0129	-0.1201	0.0088	-0.0462	0.0335	-0.0020	-0.0010
8	-0.0129	-0.1201	0.0141	-0.0007	0.0260	0.0499	-0.0010	-0.0046
9	-0.1201	0.0141	0.0088	-0.0138	-0.0256	0.0194	-0.0046	0.0065
10	0.0141	0.0088	-0.0007	-0.0155	0.0344	-0.0112	0.0095	-0.0046
11	0.0088	-0.0007	-0.0138	0.0741	0.0335	0.0031	-0.0046	0.0096
12	-0.0007	-0.0138	-0.0155	-0.0010	0.0499	0.0409	0.0096	0.0623

Pada tabel nampak return indeks pasar :

- Pada minggu pertama pengamatan nampak return indeks pasar yang diambil mingguan pada hari Rabu menunjukkan posisi yang seimbang antara kenaikan dan penurunan. Kenaikan dan penurunan masing-masing indeks pasar dialami oleh 4 emiten. Kenaikan indeks pasar yang dialami oleh emiten dengan ticker AMAG (4.09 %) yang merupakan kenaikan tertinggi jika dibandingkan dengan yang dialami oleh sampel emiten lainnya, sedangkan penurunan indeks pasar yang tertinggi dialami oleh emiten dengan ticker PEGE (-0.8 %).
- Minggu kedua pengamatan terlihat kenaikan indeks seimbang dengan penurunan indeks yang masing-masing dialami oleh 4 emiten, dan kenaikan tertinggi dialami oleh emiten dengan ticker MICE dan AMAG (4.09 %), sedangkan penurunan paling tajam dialami oleh emiten dengan ticker RELI (-3.28 %).
- Pada minggu ketiga nampak kenaikan dan penurunan masih dalam kondisi yang seimbang yang masing-masing dialami oleh 4 emiten. Emiten dengan ticker MICE mengalami kenaikan indeks pasar tertinggi (4.09 %). Penurunan

indeks pasar yang paling tajam terjadi pada emiten dengan ticker AMAG (-5.40 %).

- Minggu keempat pengamatan kenaikan indeks mendominasi pasar dengan keadaan 6 emiten mengalami kenaikan dan 2 emiten mengalami penurunan. Emiten yang mengalami kenaikan tertinggi adalah emiten dengan ticker MFIN (7.41 %) dan emiten yang mengalami penurunan adalah emiten dengan ticker RELI dan MICE (-1.29 % dan -5.40 %)
- Minggu kelima pengamatan terdapat 5 emiten yang mengalami kenaikan indeks pasar dengan emiten dengan ticker APOL (3.28 %) yang mengalami indeks pasar tertinggi dibandingkan yang dialami sampel – sampel lainnya. Penurunan indeks pasar dialami pada 3 emiten dengan emiten dengan ticker RELI mengalami penurunan paling tinggi sebesar -12.01 %.
- Minggu keenam pengamatan terdapat 5 emiten yang mengalami kenaikan indeks pasar dengan emiten dengan ticker EXCL (3.44 %) yang mengalami indeks pasar tertinggi dibandingkan yang dialami sampel – sampel lainnya. Penurunan indeks pasar dialami pada 3 emiten dengan emiten dengan ticker MFIN mengalami penurunan sebesar -2.45 %.
- Minggu ketujuh pengamatan terdapat 3 emiten yang mengalami kenaikan indeks pasar dengan emiten dengan ticker EXCL (3.35 %) yang mengalami indeks pasar tertinggi dibandingkan yang dialami sampel – sampel lainnya. Penurunan indeks pasar dialami pada 5 emiten dengan emiten dengan ticker PEGE mengalami penurunan tertinggi sebesar -12.01 % dibandingkan yang dialami sampel – sampel lainnya.

- Minggu kedelapan pengamatan terdapat 3 emiten yang mengalami kenaikan indeks pasar dengan emiten dengan ticker EXCL (4.99 %) yang mengalami indeks pasar tertinggi dibandingkan yang dialami sampel – sampel lainnya. Penurunan indeks pasar juga dialami pada 5 emiten dengan emiten dengan ticker APOL mengalami penurunan tertinggi sebesar –12.01 %.
- Minggu kesembilan pengamatan berada dalam kondisi seimbang antara kenaikan dan penurunan indeks pasar dengan masing-masing 4 emiten. Emiten dengan ticker EXCL (4.94 %) mengalami kenaikan indeks pasar tertinggi jika dibandingkan sampel – sampel lainnya. Penurunan indeks pasar dialami emiten dengan ticker MASA mengalami penurunan tertinggi (-12.01 %) jika dibandingkan yang dialami sampel – sampel lainnya.
- Minggu kesepuluh pengamatan dalam kondisi seimbang, dengan 4 emiten yang mengalami kenaikan indeks pasar dan emiten dengan ticker MFIN (3.44 %) mengalami indeks pasar tertinggi dibandingkan yang dialami sample - sampel lainnya. Penurunan indeks pasar dialami pada 4 emiten dengan emiten dengan ticker RELI mengalami penurunan tertinggi (-1.55 %) bila dibandingkan yang dialami sampel – sampel lainnya.
- Minggu kesebelas pengamatan terdapat 5 emiten yang mengalami kenaikan indeks pasar dengan emiten dengan ticker RELI (7.41 %) mengalami indeks pasar tertinggi dibandingkan yang dialami sampel – sampel lainnya. Penurunan indeks pasar dialami pada 3 emiten dengan emiten dengan ticker PEGE mengalami penurunan paling tinggi (-1.38 %).

R_m : Tingkat return dari indeks pasar juga merupakan variabel acak.

(Dr. Jogiyanto HM., hal. 204).

Dengan R_m yang telah kita ketahui diatas maka dapat kita masukkan dalam rumus market model dan didapat :

Tabel 4.7 Tabel E(Ri) untuk Data Tahun 2004

	ADHI	ADMF	HADE	BTEK	ENRG	PJAA
Minggu	E(Ri)	E(Ri)	E(Ri)	E(Ri)	E(Ri)	E(Ri)
1	0.0631	0.0650	-0.0691	-0.0760	0.0383	-0.0020
2	0.3748	0.0134	-0.0837	-0.0663	0.0267	-0.0040
3	0.1113	0.0584	-0.1108	-0.0568	0.0103	-0.0057
4	0.3413	0.0134	-0.0916	-0.0637	0.0878	0.0033
5	0.1113	-0.0701	-0.1028	-0.0578	0.0513	-0.0009
6	-0.3156	-0.0110	-0.0798	-0.0964	0.0251	0.0007
7	-0.0138	-0.0456	-0.0848	-0.0889	0.0027	-0.0024
8	-0.1905	0.0256	-0.0898	-0.0703	0.1190	-0.0034
9	0.1734	0.0100	-0.0862	-0.0570	0.0653	0.0027
10	0.0938	-0.0053	-0.0893	-0.0455	0.0852	-0.0019
11	0.0153	0.0057	-0.0690	-0.1048	0.0461	-0.0053
12	0.0718	-0.0038	-0.0730	-0.0774	0.0332	-0.0017

	SQMI	IDKM	AKKU	MAPI	YULE	WOMF
Minggu	E(Ri)	E(Ri)	E(Ri)	E(Ri)	E(Ri)	E(Ri)
1	0.0236	-0.0115	0.0242	0.0199	-0.0783	0.0290
2	0.0290	-0.0482	0.0634	0.0180	-0.0631	0.0144
3	0.0335	-0.0097	0.0083	0.0148	-0.0587	0.0101
4	0.0099	0.0317	-0.0803	0.0116	-0.0495	0.0014
5	0.0208	0.0137	-0.1710	0.0202	-0.0629	0.0142
6	0.0168	0.0294	0.0704	0.0184	-0.0579	0.0094
7	0.0247	0.0074	-0.0088	0.0149	0.0607	0.0120
8	0.0273	-0.0280	-0.0317	0.0173	-0.0450	-0.0029
9	0.0115	-0.0643	-0.0792	0.0164	-0.0714	0.0233
10	0.0234	0.0322	-0.0099	0.0169	-0.0672	0.0183
11	0.0325	0.0005	-0.0360	0.0140	-0.0435	-0.0044
12	0.0230	-0.0085	-0.0215	0.0189	-0.0693	0.0203