

**RISET TERAPAN AKUNTANSI**

**ANALISA PENGARUH *TRANSACTION COST* TERHADAP  
LAMANYA *HOLDING PERIOD* SAHAM BIASA**



**Yang disusun dan diajukan  
Guna memperoleh Gelar Sarjana pada Program Studi Akuntansi,  
Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia**

Disusun oleh :

Nama : Wahyuadi Dharma Raharja

No. Mhs : 96.212.055

**JURUSAN AKUNTANSI FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA  
YOGYAKARTA**



**2005**

## LEMBAR PENGESAHAN

### Judul Makalah Mata Kuliah Pengganti Skripsi

Mata Kuliah	Judul Makalah	Dosen Pengajar
Riset Terapan Akuntansi	Analisa Pengaruh <i>Transaction Cost</i> Terhadap <i>Lamanya Holding Period</i> Saham Biasa	Dra. Prapti Antarwiyati, MS

Disusun dan diajukan Guna memperoleh  
Gelar Sarjana pada Program Studi Akuntansi,  
Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia  
Yogyakarta, Agustus 2005

**Mengetahui,**  
Dekan Fakultas Ekonomi  
  
Drs. Suwarsono, M.A.

## PERSEMBAHAN

*Kupersembahkan karya ini kepada :*

*Sang Maha Pengasih...Aku ada karena telah Kau cipta  
Ibunda dan Ayahanda...Aku ada karena Kalian telah tercipta  
Yang senantiasa menyadarkan arah ku berjalan dengan  
Motivasi dan tuntunan serta pengorbanan yang sangat berharga.  
Keluarga ku tercinta seutuhnya.*

## KATA PENGANTAR

Dengan mengucap puji syukur kehadiran Allah SWT yang selalu melimpahkan segala Rahmat, Hidayah dan Inayah-Nya sehingga penulis diberikan kemudahan dan kekuatan untuk dapat menyusun dan menyelesaikan penelitian ini.

Penelitian ini ku susun untuk menuntun arah jalan ku dan sebagai persyaratan kurikulum guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Akuntansi Fakultas Ekonomi pada Universitas Islam Indonesia Yogyakarta.

Selesainya penelitian ini tak lepas dari orang-orang yang telah di utus oleh yang Maha Kuasa untuk menjadi bagian dan penuntun jalan hidup ku dan jalan untuk hidup dari segelintir umat manusia. Terima kasih ku untuk utusan Allah SWT :

1. Sujud ku di telapak kaki mu atas segala kasih yang terlupakan oleh ku dan atas segala kedasyatan arti cinta yang hanya berawal dari mu...*Aku ada karena kau telah tercipta...* untuk Mama tercinta terima kasih ku pada mu, ku wujudkan dengan memohon kepada yang Maha Kuasa agar selalu memberkahi dan memberkati mu”.
2. Papa atas panutan hidup mu untuk ku dan atas segala perjuangan hidup mu yang merupakan mukzizat yang harus kau pahami hingga kau bisa merasakan semua kembali seperti dulu dan hingga ku dapat menyelesaikan gelar sarjana ini.

3. Ibu atas doa dan dorongannya yang selalu memotivasi penulis dalam menyelesaikan penelitian ini.
4. Bapak Drs. Suwarsono, M.A. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia Yogyakarta.
5. Ibu Dra. Erna Hidayah, M.si. Selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia Yogyakarta.
6. Ibu Dra. Prapti Antarwiyati, MS. Selaku Dosen Pengajar Mata Kuliah Riset Terapan Akuntansi Fakultas Ekonomi.
7. Saudara-saudaraku (Mas Agung, Alex, Wawan, Anto dan Ari) yang selalu mendoakan dan memberikan perhatian, bantuan dan dorongan kepada penulis dalam menyelesaikan penelitian ini.
8. Teman-teman seperjuangan dalam menempuh jalur non-skripsi : Dewa, Ukat, Vita, Mira, Mbak Dewi, Ika, Dimas, Tini dan Kiki yang telah membantu dan mendorong penulis dalam penyusunan dan penyelesaian penelitian ini.
9. Bapak dan Ibu Kost serta Anak-anak kost Cempaka 22 : Bayhaki, Fauzi, Mamat, Iswan (atas pinjaman Komputernya) dan Anak-anak Dumai Yogya : Ian lai-lai (kapan wisuda?), Dika Bacrit, Zakir, Wira, Peyek, Joule05, Alman, Rahim (Bola jangan mati plis) dan yang lainnya atas rasa kebersamaannya selama ini.
10. Mbak Wiwin yang telah sangat membantu dan mendorong penulis selama menyusun dan menyelesaikan penelitian ini.

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	<b>iii</b>
<b>HALAMAN MOTTO</b> .....	<b>iv</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>v</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>viii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>x</b>
I.     Pendahuluan	
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	3
1.3 Tujuan Penelitian .....	3
1.4 Manfaat Penelitian .....	4
1.5 Sistematika Penelitian .....	4
II.    Tinjauan Pustaka	
2.1 Tinjauan Teoritis .....	5
2.1.1 <i>Transaction Cost</i> .....	5
2.1.2 <i>Holding Period</i> .....	6
2.1.3 <i>Spread</i> .....	6
2.1.4 <i>Market Impact Cost</i> .....	7
2.1.5 Pengaruh <i>Transaction Cost</i> terhadap <i>Holding</i> <i>Period</i> .....	7

2.2	Tinjauan Penelitian Terdahulu .....	7
2.3	Hipotesa .....	10
III.	Metodologi Penelitian	
3.1	Populasi dan Sampel .....	12
3.2	Data dan Sumber Data .....	12
3.3	Variabel Penelitian .....	13
3.4	Metode Analisa Data .....	16
3.5	Pengujian Hipotesis .....	17
IV.	Analisis Data	
4.1	Hasil Pengujian Hipotesis .....	21
1.	Hasil Regresi Linier Berganda 2001 .....	21
2.	Hasil Analisis Korelasi 2001 .....	24
3.	Hasil Regresi Linier Berganda 2002 .....	25
4.	Hasil Analisis Korelasi 2002 .....	28
5.	Hasil Regresi Linier Berganda 2003 .....	29
6.	Hasil Analisis Korelasi 2003 .....	32
V.	Penutup	
5.1	Kesimpulan .....	33
5.2	Saran .....	34

## **DAFTAR PUSTAKA**

## **LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Regresi Linier Berganda 2001 .....	22
Tabel 4.2 Matriks Korelasi 2001 .....	24
Tabel 4.3 Regresi Linier Berganda 2002 .....	25
Tabel 4.4 Matriks Korelasi 2002 .....	28
Tabel 4.5 Regresi Linier Berganda 2003 .....	29
Tabel 4.6 Matriks Korelasi 2003 .....	32



# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1. Latar Belakang Masalah

Tujuan utama perusahaan adalah meningkatkan nilai perusahaan melalui peningkatan kemakmuran pemilik atau pemegang saham (Bringham Gapensi, 1996) dalam Safkaur (2003). Namun pihak manajemen atau manajer perusahaan sering mempunyai tujuan lain yang bertentangan dengan tujuan utama tersebut sehingga timbul konflik kepentingan antara manajer dan pemegang saham.

Jensen dan Meckling (1976) dalam Safkaur (2003) menyatakan bahwa konflik kepentingan antara manajer dan pemegang saham dapat diminimumkan dengan suatu mekanisme pengawasan yang dapat mensejajarkan kepentingan-kepentingan yang terkait tersebut. Perusahaan yang memisahkan fungsi pengelolaan dengan fungsi kepemilikan akan rentan terhadap konflik keagenan. Penyebab konflik antara manajer dengan pemegang saham di antaranya adalah pembuatan keputusan yang berkaitan dengan aktivitas pencarian dana (*financing decision*) dan pembuatan keputusan yang berkaitan dengan bagaimana dana yang diperoleh tersebut diinvestasikan.

Masalah keagenan menurut Rozeff (1982) seperti dikutip oleh Moh'Perry dan Rimbey (1995) dalam Safkaur (2003) dapat diturunkan dengan suatu mekanisme yaitu dengan menggunakan deviden. Akan tetapi meskipun pembayaran deviden dapat menurunkan permasalahan keagenan, di sisi yang lain justru menimbulkan kos karena aliran kas yang dihasilkan dari sumber internal

tidak layak lagi untuk memenuhi kebutuhan – kebutuhan investasi perusahaan sehingga mendorong pengelola perusahaan untuk memenuhi kebutuhan dananya dari pihak eksternal untuk mengisi kembali dana yang sudah dikeluarkan dalam bentuk deviden. Usaha untuk mendapatkan dana eksternal ini akan menimbulkan kos yang disebut sebagai kos transaksi (*transaction cost*). Biaya transaksi yang tinggi menyebabkan perusahaan harus berfikir kembali untuk membayarkan deviden apabila masih ada peluang investasi yang bisa diambil dan lebih baik menggunakan dana dari aliran kas internal untuk membiayai investasi tersebut.

Demsey dan Laber (1993) dalam Saffkaur (2003) menyebutkan bahwa masalah biaya transaksi juga dapat dipengaruhi oleh resiko bisnis yang dihadapi oleh perusahaan. Resiko yang semakin besar membuat suatu hubungan langsung yang diperkirakan antara probabilitas saat ini dengan profitabilitas masa depan yang diharapkan menjadi kurang pasti. Investor akan membebankan suatu tingkat keuntungan yang tinggi untuk menginvestasikan dananya di perusahaan yang memiliki resiko yang besar dan akan membebankan biaya transaksi yang besar pula. Jika biaya transaksi yang harus ditanggung perusahaan tinggi sebagai akibat dari tingginya resiko perusahaan, maka perusahaan sebaiknya tidak membayar deviden yang besar sehingga kebutuhan dana dapat tercukupi dari dana internal dan perusahaan tidak perlu mencari dana eksternal dengan biaya transaksi tinggi.

Lamanya seorang investor menahan dananya pada saham tertentu untuk waktu tertentu merupakan hal yang menarik untuk diteliti. Ini disebabkan pada investor atau pemilik saham bebas untuk memilih jenis saham selain besar dan

lamanya memegang *financial assets* tersebut. Dengan pertimbangan untuk mengurangi resiko sampai serendah-rendahnya untuk mendapatkan *gain* yang optimal. Dengan dasar pemikiran itu maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian yang dengan judul **Analisa Pengaruh *Transaction Cost* terhadap Lamanya *Holding Period* Saham Biasa.**

### 1.2. Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang ada permasalahan dalam penelitian ini dapat dirumuskan sebagai berikut: Bagaimanakah pengaruh *transaction cost* yang dicerminkan dalam *bid ask spread*, *market value*, *variance return*, dan *risk of return saham* terhadap *holding period* saham biasa?

### 1.3. Tujuan Penelitian

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui:

1. Hubungan antara *holding period* sebagai variabel dependen yang dipengaruhi oleh beberapa faktor pada variabel independen yaitu *bid ask spread*, *market value*, *variance return*, dan *risk of return saham*.
2. Menguji dan menaksir nilai hubungan serta tingkat keeratan dan arah hubungan antara variabel dependen dan variabel independen.

#### 1.4. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat lebih memberikan manfaat sebagai berikut:

1. Bagi penulis, untuk dapat lebih memahami keputusan menahan atau melepas *financial asset* dalam kaitannya dengan *spread* yang terjadi.
2. Bagi pelaku pasar modal, sebagai tambahan informasi bahwa di Bursa Efek Jakarta apakah terdapat hubungan antara *bid ask spread*, *market value*, *variance return*, dan *risk of return saham* terhadap lamanya investor menahan suatu saham biasa yang nantinya dapat digunakan sebagai tambahan informasi dalam pengambilan keputusan investasi.

#### 1.5. Sistematika Pembahasan

- Bab I Pendahuluan yang terdiri dari latar belakang masalah, pokok permasalahan, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika pembahasan.
- Bab II Tinjauan literatur dan pengembangan hipotesis yang terdiri dari teori *transaction cost*, *holding period*, *spread*, kajian penelitian terdahulu dan pengembangan hipotesis.
- Bab III Metode penelitian yang terdiri dari pemilihan sampel dan pengumpulan data, metode analisis data dan pengujian hipotesis.
- Bab IV Analisis data
- Bab V Simpulan dan saran
- Daftar Pustaka

## BAB II

### TINJAUAN PUSTAKA

#### 2.1. Tinjauan Teoritis

##### 2.1.1. *Transaction Cost*

Menurut Fabozzi dalam bukunya Manajemen Investasi (1999:255-265) biaya transaksi meliputi biaya komisi, biaya pelaksanaan, dan biaya peluang yang dapat dikelompokkan menjadi biaya tetap dan variabel. Biaya tetapnya yaitu komponen biaya transaksi yang mudah diukur dan jumlahnya relatif kecil yang digambarkan dengan komisi-komisi untuk makelar, pajak dan ongkos. Sedangkan biaya variabel adalah komponen biaya transaksi yang tidak mudah diukur, yang terdiri dari biaya pelaksanaan (*execution cost*) dan biaya peluang (*opportunity cost*). *Execution cost* yaitu biaya yang menggambarkan perbedaan antara harga pelaksanaan suatu sekuritas dan harga yang muncul jika tidak ada perdagangan. Kondisi ini tidak terjadi secara bersama-sama maka biaya transaksi yang nyata tidak dapat diobservasi bersama. *Execution cost* dibagi menjadi dua komponen yaitu biaya dampak pasar (*market impact cost*) dan biaya penentuan waktu pasar (*market timing cost*). Sedangkan biaya peluang (*opportunity cost*) merupakan biaya yang muncul akibat adanya perbedaan dalam kinerja investasi actual dan investasi yang diinginkan dengan biaya tetap dan biaya pelaksanaan (*execution cost*). Perbedaan kinerja adalah konsekuensi karena tidak mampu menerapkan semua perdagangan yang diinginkan. Secara ringkas komponen biaya transaksi diikhtisarkan sebagai berikut:

Biaya Transaksi	=	Biaya Tetap + Biaya Variabel
Biaya Tetap		Komisi + Ongkos + Pajak
Biaya Variabel		Biaya Pelaksanaan + Biaya Peluang
Biaya Pelaksanaan		Biaya Dampak Pasar + Biaya Penentuan Waktu Pasar
Biaya Peluang		Selisih pengembalian yang diinginkan dengan pengembalian aktual biaya pelaksanaan dan biaya tetap.

### 2.1.2. *Holding Period*

*Holding period*  mempunyai arti sebagai lamanya waktu suatu aktiva yang disimpan pemiliknya guna mendapatkan  *gain*  di masa yang datang. Jika dihubungkan dengan investasi pada pasar modal,  *holding period*  sebagai lamanya seorang investor menahan dananya pada saham tertentu selama jangka waktu tertentu. Investor sendiri mempunyai kebebasan memilih jenis saham sebagai  *financial assets*  dan menyimpannya selama jangka waktu tertentu atas dasar pertimbangan  *return*  dan  *risk*  guna mengoptimalkan  *gain*  yang akan didupatkannya (Yulianto, 2004).

### 2.1.3. *Spread*

*Spread*  merupakan selisih antara harga beli tertinggi yang menyebabkan investor bersedia untuk membeli saham tertentu dengan harga jual terendah yang menyebabkan investor bersedia untuk menjual sahamnya (Subali dan Zuhroh, 2002). Harga permintaan beli ( *bid price* ) dan penawaran jual ( *ask price* ) merupakan fungsi dari kos dan informasi yang dimiliki dealer. Dealer berusaha untuk menentukan  *spread*  yang cukup untuk menutupi berbagai kos yang terjadi.

#### **2.1.4. Market Impact Cost**

*Market Impact Cost* adalah akibat dari *bid ask spread* dan konsesi harga dealer. Konsesi harga timbul karena resiko yang diambil dealer di mana ada kemungkinan perdagangan investor di motivasi dari informasi yang hanya dimiliki oleh investor sedangkan dealer tidak memilikinya. *Market Timing Cost* Adalah biaya yang timbul dari pergerakan harga saham selama waktu transaksi yang mana diatributkan ke aktivitas lain saham. Di BEJ sendiri setelah diberlakukan system perdagangan otomatis (Jakarta Automated Trading System) mampu menurunkan biaya per unit transaksi dari 0,7 % menjadi 0,03 % atau menurun sekitar 4 % (Lenny dan Indriantoro, 1999).

#### **2.1.5. Pengaruh Transaction Cost Terhadap Holding Period**

Pengaruh *Transaction Cost* Terhadap *Holding Period* di dasarkan pada teori yang disimpulkan oleh Amihud dan Mendelson (1986) dalam Subali dan Zuhroh (2002) yang menyatakan bahwa *Asset* dengan *transaction cost* yang tinggi akan di tahan lebih lama oleh investornya dan sebaliknya.

## **2.2. Tinjauan Penelitian Terdahulu**

Penelitian yang dilakukan oleh Constantides (1986) dalam Yulianto (2004) menjelaskan adanya kenaikan volume *trading* dapat mengakibatkan turunnya nilai *spread* dan investor akan mengakomodasi perubahan *bid ask spread* sebagai cerminan *transaction cost* secara drastis guna mengurangi frekuensi volume perdagangannya. Pada kondisi aktiva dengan *transaction cost* yang lebih tinggi kondisinya akan ditahan atau dimiliki lebih lama kepemilikan sahamnya oleh

investor, sedangkan jangka waktu lama pendeknya penahanan aktiva bisa bervariasi antara periode guna mendapatkan tingkat keuntungan optimal bagi investor. Semakin likuid suatu sekuritas maka semakin kecil *transaction cost*nya dan pada aktiva-aktiva perusahaan besar yang mempunyai likuiditas tinggi akan semakin sering mengalami perdagangan karena dianggap dapat menghasilkan keuntungan besar bagi investor. Senada dengan penelitian Constantides (1986), Amihud dan Mendelson (1986) dalam Yulianto (2004) menyatakan bahwa tidak likuidnya suatu aktiva tercermin dari tingkat kesulitan saat diperdagangkan di bursa yang dapat diukur melalui biaya transaksi (*bid ask spread*) dengan harga tersebut dealer berkenan melakukan transaksi dan investor mempertimbangkan panjang pendeknya penarikan atau pelepasan atas sekuritasnya.

Penelitian yang dilakukan oleh Atkins dan Dyl dalam Yulianto (2004) juga membuktikan memang terjadi *clientele effect* di mana pada *assets* yang memiliki *spread* lebih besar diprediksikan oleh investor dengan *holding period*-nya cenderung memiliki *asset* dengan *spread* besar guna mendapatkan *gain* optimal. Beberapa variabel dalam penelitiannya tersebut yang mencoba menggunakan faktor pengaruh *holding period* bagi investor selain mencerminkan *transaction cost* dalam *bid ask spread* adalah *market value* dan *variance return*.

Lenny dan Indriantoro (1990) pernah melakukan penelitian serupa dengan Atkins dan Dyl (1997) yang beralokasi di Indonesia. Data sampel yang digunakan mewakili populasi seluruh saham terdaftar di BEJ adalah 45 saham teraktif yang diperdagangkan dan likuid termasuk dalam indeks LQ 45 pada periode 1995-1996. Pengujian dilakukan dengan metode *two stage least square multiple*



*regression* guna menunjukkan hubungan penggunaan variabel-variabelnya. T test dipakai untuk pengujian secara parsial dan F-test digunakan untuk pengujian secara bersama-sama berpengaruh terhadap variabel independen terhadap variabel dependen. Dari penelitian tersebut diperoleh hasil yang berbeda dengan pendahulunya, yaitu bahwa di BEJ *transaction cost* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *holding period*, tetapi hanya variabel *market value* saja yang mencerminkan besarnya ukuran perusahaan berpengaruh terhadap keputusan investor dalam menentukan masa kepemilikan sahamnya. Secara rinci pada tahun 1995 *holding period* hanya berhubungan positif dengan *market value*nya, sedangkan *spread* dan *variance return* saham berhubungan negatif. Pada tahun 1996 *holding period* berhubungan positif dengan *market value* dan *spread*, sedangkan dengan *variance return* saham berhubungan negatif. Selain itu juga menunjukkan persamaan regresi biasa model *Ordinary Least Square (OLS)* kurang baik digunakan mengestimasi nilai variabel dependen dan independennya.

Penelitian yang dilakukan oleh Subali dan Zuhroh (200) mencoba mereplikasikan penelitian Atkins dan Dyl (1997), Leny dan Indriantoro (1999) dengan sedikit perbedaan metodenya, yaitu mengubah periode observasi jangka waktu menjadi lebih pendek yaitu selama enam bulan, data terambil sebagai sampel adalah 30 saham ranking tertinggi dari 20 saham teraktif menurut kriteria *JSX Monthly* Statistik selama tahun 2000 yang mencerminkan populasi seluruh saham terdaftar di BEJ selama tahun tersebut. Kesimpulan yang dihasilkan adalah bahwa *holding period* investor di BEJ di pengaruhi oleh *spread*, *market value* dan resiko saham, namun hanya variabel *spread* dan *market value* saja yang

signifikan. Pada *variance return* saham semester pertama pengaruh terhadap *holding period* positif dan semester kedua pengaruhnya negatif, hal ini tidak konsisten, sehingga dengan pengujian mengambil rentang waktu pendek sebagai dasar pengujian penelitian dianggap kurang tepat untuk mengetahui reaksi investor dalam melakukan *holding period*. Penelitian Subali dan Zuhroh (2000) juga membuktikan terjadinya efek simultan antara *holding period* dan *transaction cost* tercermin pada *spread*nya. Pengujian menggunakan metode *two stage least square (TSLS)* dianggap lebih mampu menggunakan menjelaskan pengujian tersebut jika dibandingkan dengan menggunakan analisis model *Ordinary least square (OSL)*.

Penelitian ini mencoba mereplikasikan penelitian yang dilakukan oleh Atkins dan Dyl (1997), Leny dan Indriantoro (1999), Subali dan Zuhroh (2000) dengan sedikit perbedaan metodenya, yaitu mengubah periode observasi yaitu tahun 2000 sampai dengan tahun 2003 dengan pengambilan sampel yang tidak hanya dibatasi pada perusahaan yang aktif tetapi sampel dari perusahaan manufaktur yang ada di Bursa Efek Jakarta. Selain itu penelitian ini juga telah menambahkan jumlah variabel yang merupakan modifikasi dari penelitian Leny dan Indriantoro (1999), Subali dan Zuhroh (2000).

### 2.3. Hipotesa

Berdasarkan latar belakang, pokok permasalahan dari teori yang ada maka hipotesa penelitian ini adalah:

$H_1$ :  *Holding period* dipengaruhi secara signifikan oleh *bid ask spread*

H<sub>2</sub>:  *Holding period* dipengaruhi secara signifikan oleh  *market value*

H<sub>3</sub>:  *Holding period* dipengaruhi secara signifikan oleh  *variance return*

H<sub>4</sub>:  *Holding period* dipengaruhi secara signifikan oleh  *risk of return* saham

H<sub>5</sub> :  *Holding period* dipengaruhi secara signifikan oleh  *bid ask spread, market value, risk of return* saham, dan  *variance return*.

## BAB III

### METODE PENELITIAN

#### 3.1. Populasi dan Sampel

Penelitian ini merupakan penelitian empiris untuk mempelajari hubungan, pengaruh, dan arah variabel-variabel independen yang terdiri dari *bid ask spread* yang mewakili *transaction cost*, *market value* yang merupakan ukuran perusahaan dan *variance return* serta *risk of return* merupakan volatilitas dan resiko harga saham pada periode tertentu.

Populasi yang diteliti adalah seluruh saham yang listing di Bursa Efek Jakarta selama periode 2001-2003 dengan sampel yang dianggap mewakili saham yang aktif diperdagangkan serta likuid adalah 45 saham yang termasuk dalam indeks LQ 45. Perusahaan sampel dapat dilihat pada lampiran 1.

#### 3.2. Data dan Sumber Data

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang meliputi data-data *bid ask spread*, *variance return*, dan *risk of return* saham yang merupakan data-data kuantitatif yang diperoleh dari *JSX Monthly Statistik dan Indonesian Capital Market Directory* 2003 dengan data harga saham mingguan dari Januari 2001 hingga Desember 2003. Data dapat dilihat pada lampiran 2.

### 3.3. Variabel Penelitian

#### 3.3.1. Variabel Dependen ( *Holding Period* )

*Holding period*  yaitu rata-rata panjangnya waktu investor dalam menahan atau memegang sahamnya selama periode waktu tertentu. Rata-rata  *holding period*  bulanan dari masing-masing investor untuk setiap bulan di hitung dengan membagi jumlah saham beredar sampai dengan akhir bulan dengan total volume transaksi bulanan. Untuk setiap bulan  $t$ ,  *holding period*  saham  $I$  diformulasikan sebagai berikut:

$$Holding\ Period_{it} = \frac{\text{Jumlah saham beredar bulan } t}{\text{Volume transaksi bulan } t}$$

Hitungan  *holding period*  untuk satu sampel pada perusahaan AALI (Astra Agro Lestari Tbk.) adalah sebagai berikut:

$$Holding\ Period_{it} = \frac{\text{Rp. 9.000.000,-}}{10}$$

$$Holding\ Period_{it} = \text{Rp. 900.000,-}$$

Dengan cara yang sama maka  *holding period*  untuk semua perusahaan dapat dilihat pada lampiran 2.

#### 3.3.2. Variabel Independen

##### 1. *Spread*

Konsep perhitungan  *spread*  adalah dengan membuat rata-rata  *bid ask spread*  mingguan selama satu tahun untuk setiap jenis saham yang diteliti selama periode observasi, yang diformulasikan sebagai berikut:

Mkt Val<sub>IT</sub> = Rata-rata harga saham selama satu tahun x Jumlah saham beredar per akhir tahun.

Mkt Val<sub>IT</sub> = Rata-rata nilai pasar perusahaan I selama tahun T.

Hitungan *market value* untuk satu sampel pada perusahaan AALI (Astra Agro Lestari Tbk.) adalah sebagai berikut:

Mkt Val<sub>IT</sub> = Rata-rata harga saham selama satu tahun x Jumlah saham beredar per akhir tahun.

Mkt Val<sub>IT</sub> = Rp. 900,- x 10

Mkt Val<sub>IT</sub> = Rp. 9000,-

Dengan cara yang sama maka *market value* untuk semua perusahaan dapat dilihat pada lampiran 2.

### 3. Varians Returns

*Return* saham adalah perubahan harga saham selama periode pengamatan atau secara sistematis dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$R_t = \ln \left[ \frac{(P_t - P_{t-1})}{P_{t-1}} \right]$$

Di mana:

$R_t$  = *Return* saham

$P_t$  = Harga saham penutupan minggu ini.

$P_{t-1}$  = Harga saham penutupan minggu sebelumnya.

$$Variance = \left[ \frac{\sum x^{2n} - (\sum x)^2}{n(n-1)} \right]$$

$Spread_{IT-1}$  = Merupakan rata-rata persentase *bid ask spread* saham perusahaan  $i$  selama tahun  $T-1$ .

Hld Per<sub>IT</sub> = Merupakan rata-rata panjangnya waktu investor menahan saham perusahaan  $i$  selama tahun  $T$ .

Hld Per<sub>IT</sub> = Jumlah saham beredar / volume perdagangan tahun  $T$ .

Mkt Val<sub>IT</sub> = Merupakan rata-rata nilai pasar perusahaan  $I$  selama tahun  $T$ .

Mkt Val<sub>IT</sub> = Rata-rata harga saham selama setahun x jumlah saham beredar per akhir tahun.

Var Ret<sub>IT</sub> = *Varians returns* mingguan saham perusahaan  $I$  selama tahun  $T$ .

### 3.5. Pengujian Hipotesis

Metode analisis yang digunakan untuk pembuktian hipotesa adalah metode statistik regresi berganda. Analisis regresi berganda bertujuan untuk mencari adanya pengaruh antara variabel yang terkait, dengan satu atau lebih variabel bebas dengan menggunakan bantuan komputer program SPSS. Untuk menguji hipotesis dapat ditentukan dengan menggunakan formula hipotesis sebagai berikut:

1.  $H_{01}$  :  *Holding period* tidak dipengaruhi secara signifikan oleh *bid ask spread*  
 $H_{a1}$  :  *Holding period* dipengaruhi secara signifikan oleh *bid ask spread*
2.  $H_{02}$  :  *Holding period* tidak dipengaruhi secara signifikan oleh *market value*  
 $H_{a2}$  :  *Holding period* dipengaruhi secara signifikan oleh *market value*
3.  $H_{03}$  :  *Holding period* tidak dipengaruhi secara signifikan oleh *variance return*  
 $H_{a3}$  :  *Holding period* dipengaruhi secara signifikan oleh *variance return*
4.  $H_{04}$  :  *Holding period* tidak dipengaruhi secara signifikan oleh *risk of return* saham

$H_{a4}$  :  *Holding period* dipengaruhi secara signifikan oleh  *risk of return* saham

5.  $H_{o5}$  :  *Holding period* tidak dipengaruhi secara signifikan oleh  *bid ask spread*,  *market value*,  *variance return*, dan  *risk of return* saham.

$H_{a5}$  :  *Holding period* dipengaruhi secara signifikan oleh  *bid ask spread*,  *market value*,  *variance return* dan  *risk of return* saham.

Untuk menguji tingkat signifikan dan koefisien regresi dalam menerima atau menolak dapat  $H_0$  dijelaskan dengan langkah-langkah sebagai berikut:

1. Berdasarkan persamaan 3.1 dan persamaan 3.2 dapat dilakukan perumusan hipotesis penelitian menjadi hipotesis statistik

a. 1)  $H_{o1} : \beta_1 = 0$

Artinya  *holding period* tidak dipengaruhi secara signifikan oleh  *bid ask spread*

2)  $H_{a1} : \beta_1 \neq 0$

Artinya  *holding period* dipengaruhi secara signifikan oleh  *bid ask spread*

b. 1)  $H_{o2} : \beta_2 = 0$

Artinya  *holding period* tidak dipengaruhi secara signifikan oleh  *market value*.

2)  $H_{a2} : \beta_2 \neq 0$

Artinya  *holding period* dipengaruhi secara signifikan oleh  *market value*.

c. 1)  $H_{o3} : \beta_3 = 0$

Artinya  *holding period* tidak dipengaruhi secara signifikan oleh saham  *variance return*.



$$2) H_{a3} : \beta_3 \neq 0$$

Artinya *holding period* dipengaruhi secara signifikan oleh saham *variance return*.

$$d. 1) H_{04} : \beta_4 = 0$$

Artinya *holding period* tidak dipengaruhi secara signifikan oleh *risk of return*.

$$2) H_{a4} : \beta_4 \neq 0$$

Artinya *holding period* dipengaruhi secara signifikan oleh *risk of return*.

$$e. 1) H_{05} : \beta_5 = 0$$

Artinya *holding period* tidak dipengaruhi secara signifikan oleh *bid ask spread*, *market value*, *variance return*, dan *risk of return* saham.

$$2) H_{a5} : \beta_5 \neq 0$$

Artinya *holding period* dipengaruhi secara signifikan oleh *bid ask spread*, *market value*, *variance return*, dan *risk of return* saham.

2. Menentukan tingkat signifikansi 5 %

3. Menentukan F hitung dan t hitung (Kuncoro, 2004:82-83):

$$F \text{ hit} = \frac{\text{MSR (mean square due to regression)}}{\text{MSE (mean square due to error)}} = \frac{\text{SSR} / k}{\text{SSE} / (n - k)}$$

$$t \text{ hit} = \frac{\text{SSE (sum of squares error)}}{n - k}$$

di mana:

$$\text{SSR} = \sum (\hat{Y}_i - y)^2$$

$$\text{SSE} = \sum (Y_i - \hat{Y}_i)^2$$

$$n = \text{Jumlah Observasi}$$

$k$  = Jumlah Parameter

*T test* adalah pengujian hipotesa secara parsial guna menunjukkan peran tiap variabel independen secara individu terhadap variabel dependen. Sedangkan pengujian secara bersama-sama variabel independen terhadap variabel dependen digunakan *F test*.

#### 4. Membuat kriteria pengujian

Untuk menentukan apakah tes statistik jatuh pada daerah penerimaan atau penolakan. Bila nilai *t* statistik hasil perhitungan lebih tinggi dibanding *t* tabel maka menerima hipotesa alternatif atau menolak hipotesa nol, yang menyatakan bahwa suatu variabel independen secara individual mempengaruhi variabel dependen (Kuncoro, 2004:82).

Bila *F* hasil perhitungan lebih besar daripada nilai *F* tabel maka menerima hipotesa alternatif atau menolak hipotesa nol, yang menyatakan bahwa semua variabel independen secara serentak atau bersama-sama mempengaruhi variabel dependen (Kuncoro, 2004:83).

#### 5. Membuat keputusan yang sesuai dengan hasil pengujian

## BAB IV

### ANALISIS DATA

#### 4.1. Hasil Pengujian Hipotesis

Analisis kuantitatif yang digunakan dalam pembahasan ini adalah analisis Regresi Linear Berganda. Model ini dipilih untuk menguji kebenaran hipotesis 1 yang menyatakan bahwa *holding period* dipengaruhi secara signifikan oleh *bid ask spread*, hipotesis kedua yang menyatakan bahwa *holding period* dipengaruhi secara signifikan oleh *market value*, hipotesis ketiga yang menyatakan bahwa *holding period* dipengaruhi secara signifikan oleh *risk of return*, hipotesis keempat yang menyatakan bahwa *holding period* dipengaruhi secara signifikan oleh *variance return* dan hipotesis kelima yang menyatakan bahwa *holding period* dipengaruhi secara *bid ask spread*, *market value*, *variance return* dan *risk of return*.

##### 4.1.1. Analisis Tahun 2001

###### a. Hasil Regresi Linier Berganda

Adapun formula dari model regresi linier berganda untuk *bid ask spread*, *market value*, *risk of return*, *variance return* dan *holding period* adalah :

$$\text{Holding period} = a + b_1 \text{ spread} + b_2 \text{ market value} + b_3 \text{ variance return} + b_4 \text{ risk of return} + e$$

Untuk mendapatkan hasil perhitungan regresi linier berganda digunakan program *SPSS For Windows*. Berikut ini adalah Tabel 4.1 perhitungan estimasi regresi linier berganda

Tabel 4.1  
Estimasi Regresi Linier Berganda  
**Coefficients**

Model		Standardized Coefficients		t	Sig.
		B	Std. Error		
1	(Constant)	260481.277	50639.703	5.144	.000
	<i>Spread</i>	-1223860.433	1689113.467	-.031	.725
	<i>Market value</i>	20.733	8.320	-.065	.249
	<i>Variance return</i>	38.381	287.962	.006	.133
	<i>Risk of return</i>	-5279.804	16058.465	-.014	.742

Sumber: Data Diolah 2005

R : 0,474      Sig F : 0,000

F : 9,729

Dari perhitungan regresi linier berganda dengan menggunakan program SPSS For Windows maka akan didapat hasil sebagai berikut :

$$Y = 260481,277 - 1223860,433 \text{ Spread} + 20,733M \text{ Value} + 38,381V \text{ return} - 5279,804 \text{ Risk of return}$$

Dari persamaan di atas, terlihat untuk tahun 2001 *R square* sebesar 0,474 menunjukkan bahwa variabel independen yang terdiri dari *spread*, *market value*, *variance return* dan *risk of return* kemungkinan dapat menjelaskan variasi dalam variabel dependen (*holding periode*) sekitar 0,474 atau 47,4% . sedangkan sisanya 52,6 % adalah pengaruh variabel lain yang tidak termasuk dalam persamaan pada pengujian ini.

F value model dalam penelitian ini didapatkan hasil sebesar 9,729 sedangkan F tabel 2,60. Maka hipotesis alternatif diterima atau dengan kata lain dapat dikatakan bahwa variabel *spread*, *market value*, *variance return* dan *risk of return* secara bersama-sama berpengaruh secara signifikan terhadap variabel dependen (*holding*

*period*). Didukung dengan nilai signifikansi F sebesar 0,000 yang lebih kecil dari 0,05.

Uji t digunakan untuk menguji hipotesis pertama yang menyatakan bahwa *holding period* dipengaruhi secara signifikan oleh *bid ask spread*. Nilai t variabel *bid ask spread* untuk tahun 2001 sebesar -0,725 di mana nilai ini lebih besar dari nilai -t tabel (-1,98) dan lebih kecil dari t tabel (1,98). Hal ini berarti bahwa hipotesis alternatif ditolak atau dengan kata lain dapat dikatakan bahwa variabel *spread* tidak mempengaruhi *holding period* secara signifikan.

Nilai t variabel *market value* untuk tahun 2001 sebesar 2,492 di mana nilai ini lebih besar dari dari t tabel 1,98. Hal ini berarti bahwa hipotesis nol kedua ditolak atau hipotesis alternatif kedua diterima yang menyatakan bahwa *market value* mempengaruhi *holding period* secara signifikan atau dengan kata lain dapat dikatakan bahwa variabel *market value* mempengaruhi *holding period* secara signifikan.

Nilai t variabel *variance return* untuk tahun 2001 sebesar 0,133 dimana nilai ini lebih besar dari nilai -t tabel (-1,98) dan lebih kecil dari t tabel (1,98). Hal ini berarti bahwa hipotesis alternatif ketiga yang menyatakan bahwa *variance return* mempengaruhi *holding period* secara signifikan ditolak atau dengan kata lain dapat dikatakan bahwa variabel *variance return* tidak mempengaruhi *holding period* secara signifikan.

Nilai t variabel *risk of return* untuk tahun 2001 sebesar -0,329 di mana nilai ini lebih besar dari nilai -t tabel (-1,98) dan lebih kecil dari t tabel (1,98). Hal ini

berarti bahwa hipotesis alternatif keempat yang menyatakan bahwa *risk of return* mempengaruhi *holding period* secara signifikan ditolak atau dengan kata lain dapat dikatakan bahwa variabel *risk of return* tidak mempengaruhi *holding period* secara signifikan.

## b. Analisis Korelasi

Tabel 4.2  
Matriks Korelasi

		<b>Correlations</b>				
		<i>Spread</i>	<i>Market value</i>	<i>Variance return</i>	<i>Risk of return</i>	<i>Holding period</i>
<i>Spearman's rho Spread</i>	Correlation Coefficient	1.000	.093	-.001	-.040	-.141
	Sig. (2-tailed)	.	.025	.990	.339	.001
	N	580	580	536	578	580
<i>Market value</i>	Correlation Coefficient	.093	1.000	.212	.002	.718
	Sig. (2-tailed)	.025	.	.000	.963	.000
	N	580	580	536	578	580
<i>Variance return</i>	Correlation Coefficient	-.001	.212	1.000	-.018	-.013
	Sig. (2-tailed)	.990	.000	.	.672	.771
	N	536	536	536	534	536
<i>Risk of return</i>	Correlation Coefficient	-.040	.002	-.018	1.000	-.007
	Sig. (2-tailed)	.339	.963	.672	.	.859
	N	578	578	534	578	578
<i>Holding period</i>	Correlation Coefficient	-.141	.718	-.013	-.007	1.000
	Sig. (2-tailed)	.001	.000	.771	.859	.
	N	580	580	536	578	580

\* Correlation is significant at the .05 level (2-tailed).

\*\* Correlation is significant at the .01 level (2-tailed).

Sumber: Data Diolah 2005

Hasil analisis pada tabel 4.2 di atas menunjukkan bahwa pada tahun 2001 variabel *bid ask spread*, *variance return* dan *risk of return* berkorelasi negatif

terhadap *holding period*. Sedangkan variabel, *market value* berkorelasi positif terhadap *holding period*.

#### 4.1.2. Analisis Tahun 2002

##### a. Hasil Regresi Linier Berganda

Untuk mendapatkan hasil perhitungan regresi linier berganda digunakan program *SPSS For Windows*. Berikut ini adalah Tabel 4.6 perhitungan estimasi regresi linier berganda tahun 2002

Tabel 4.3  
Estimasi Regresi Linier Berganda  
Coefficients

Model		Standardized Coefficients		t	Sig.
		B	Std. Error		
1	(Constant)	170669.373	36602.973	4.663	.000
	<i>Spread</i>	7.663	14.762	.022	.519
	<i>Market value</i>	6.089E-06	.000	-.106	2.462
	<i>variance return</i>	3.685	3.620	.044	1.018
	<i>Risk of return</i>	-4597.187	18028.655	-.011	-.255

Sumber: Data Diolah 2005

R : 0,511      Sig F : 0,000  
F : 11,739

Dari perhitungan Regresi Linier Berganda dengan menggunakan program *SPSS For Windows* maka akan didapat hasil sebagai berikut :

$$Y = 170669,373 + 7,663 \text{ Spread} + 6,089\text{E-}0606 \text{ M Value} + 3,685 \text{ V} \\ \text{return} -4597,187\text{Risk of return}$$

Dari persamaan di atas, terlihat untuk tahun 2002 *R square* sebesar 0,511 menunjukkan bahwa variabel independent yang terdiri dari *spread*, *market value*,

*variance return* dan *risk of return* kemungkinan dapat menjelaskan variasi dalam variabel dependen (*holding periode*) sekitar 0,511 atau 51,1 % sedangkan sisanya 49,9 % adalah pengaruh variabel lain yang tidak termasuk dalam persamaan pada pengujian ini.

F value model dalam penelitian ini didapatkan hasil sebesar 11,739 sedangkan F tabel 2,60. Maka hipotesis alternative ditolak atau dengan kata lain dapat dikatakan bahwa variabel *spread*, *market value*, *variance return* dan *risk of return* secara bersama-sama tidak berpengaruh secara signifikan terhadap variabel dependen (*holding periode*). Didukung dengan nilai signifikansi F sebesar 0,000 yang lebih kecil dari 0,05.

Uji t digunakan untuk menguji hipotesis pertama yang menyatakan bahwa *holding periode* dipengaruhi secara signifikan oleh *bid ask spread*. Nilai t variabel *bid ask spread* untuk tahun 2002 sebesar 0,519 di mana nilai ini lebih besar dari nilai -t tabel (-1,98) dan lebih kecil dari t tabel (1,98). Hal ini berarti bahwa hipotesis alternatif ditolak atau dengan kata lain dapat dikatakan bahwa variabel *spread* tidak mempengaruhi *holding periode* secara signifikan.

Nilai t variabel *market value* untuk tahun 2002 sebesar 2,462 dimana nilai ini lebih besar dari t tabel (1,98). Hal ini berarti bahwa hipotesis alternatif kedua yang menyatakan bahwa *market value* mempengaruhi *holding period* secara signifikan diterima atau dengan kata lain dapat dikatakan bahwa variabel *market value* mempengaruhi *holding period* secara signifikan.



Nilai  $t$  variabel *variance return* untuk tahun 2002 sebesar 1,018 di mana nilai ini lebih besar dari nilai  $-t$  tabel (-1,98) dan lebih kecil dari  $t$  tabel (1,98). Hal ini berarti bahwa hipotesis alternatif ketiga yang menyatakan bahwa *variance return* mempengaruhi *holding period* secara signifikan ditolak atau dengan kata lain dapat dikatakan bahwa variabel *variance return* tidak mempengaruhi *holding period* secara signifikan.

Nilai  $t$  variabel *risk of return* untuk tahun 2002 sebesar - 0,255 di mana nilai ini lebih besar dari nilai  $-t$  tabel (-1,98) dan lebih kecil dari  $t$  tabel (1,98). Hal ini berarti bahwa hipotesis alternatif keempat yang menyatakan bahwa *risk of return* mempengaruhi *holding period* secara signifikan ditolak atau dengan kata lain dapat dikatakan bahwa variabel *risk of return* tidak mempengaruhi *holding period* secara signifikan.

## b. Analisis Korelasi

Tabel 4.4  
Matriks Korelasi

			<b>Correlations</b>				
			<i>Spread</i>	<i>Market value</i>	<i>Variance return</i>	<i>Risk of return</i>	<i> Holding Period</i>
Spearman's rho	<i>Spread</i>	Correlation	1.000	-.099	-.016	-.083	.129
		Coefficient					
		Sig. (2-tailed)		.017	.707	.046	.002
		N	580	580	543	579	580
	<i>Market value</i>	Correlation	.099	1.000	.315	-.018	.564
		Coefficient					
		Sig. (2-tailed)	.017		.000	.657	.000
		N	580	580	543	579	580
	<i>Variance return</i>	Correlation	-.016	.315	1.000	-.004	-.054
		Coefficient					
		Sig. (2-tailed)	.707	.000		.921	.212
		N	543	543	543	542	543
	<i>Risk of return</i>	Correlation	-.083	-.018	-.004	1.000	.077
		Coefficient					
		Sig. (2-tailed)	.046	.657	.921		.062
		N	579	579	542	579	579
	<i> Holding periode</i>	Correlation	.129	.564	-.054	.077	1.000
		Coefficient					
		Sig. (2-tailed)	.002	.000	.212	.062	
		N	580	580	543	579	580

\* Correlation is significant at the .05 level (2-tailed).

\*\* Correlation is significant at the .01 level (2-tailed).

Sumber: Data Diolah 2005

Hasil analisis pada tabel 4.4 di atas menunjukkan bahwa pada tahun 2002 variabel *bid ask spread*, *market value* dan *risk of return* berkorelasi positif terhadap *holding periods* sedangkan dan *variance return* berkorelasi negatif terhadap *holding periods*.

### 4.1.3. Analisis Tahun 2003

#### a. Hasil Regresi Linier Berganda

Untuk mendapatkan hasil perhitungan regresi linier berganda digunakan program *SPSS For Windows*. Berikut ini adalah Tabel 4.4 perhitungan estimasi regresi linier berganda tahun 2003

Tabel 4.5  
Estimasi Regresi Linier Berganda

		Coefficients				
		Standardized Coefficients		Standardized Coefficients		
Model		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	1548974.838	242410.488		6.390	.000
	<i>Spread</i>	173.705	86.983	-.075	1.997	.039
	<i>Market value</i>	2.844E-05	.000	-.111	2.453	.014
	<i>Variance return</i>	603.371	1183.599	.023	.510	.610
	<i>Risk of return</i>	-95792.561	354884.669	-.012	-.270	.787

Sumber: Data Diolah 2005

R : 0,514      Sig F : 0,00  
F : 12,753

Dari perhitungan Regresi Linier Berganda dengan menggunakan program *SPSS For Windows* maka akan didapat hasil sebagai berikut :

$$Y = 1548974,838 - 173,705 \text{ Spread} + 2.826E-05 \text{ M Value} + 603.371 \text{ V return} - 95792,561 \text{ Risk of return}$$

Dari persamaan di atas, terlihat untuk tahun 2003 *R square* sebesar 0, 514 menunjukkan bahwa variabel independent yang terdiri dari *spread*, *market value*, *variance return* dan *risk of return* kemungkinan dapat menjelaskan variasi dalam variabel dependen (*holding periode*) sekitar 0,514 atau 51,4 % sedangkan sisanya 49,6 % adalah pengaruh variabel lain yang tidak termasuk dalam persamaan di pengujian ini.

F value model dalam penelitian ini didapatkan hasil sebesar 12,753 sedangkan F tabel 2,60. Maka hipotesis alternative diterima atau dengan kata lain dapat dikatakan bahwa variabel *spread*, *market value*, *variance return* dan *risk of return* secara bersama-sama berpengaruh secara signifikan terhadap variabel dependen (*holding periode*). Didukung dengan nilai signifikansi F sebesar 0,000 yang lebih kecil dari 0,05.

Uji t digunakan untuk menguji hipotesis pertama yang menyatakan bahwa *holding period* dipengaruhi secara signifikan oleh *bid ask spread*. Nilai t variabel *bid ask spread* untuk tahun 2003 sebesar 1,997 dimana nilai ini lebih besar dari nilai t tabel 1,98. Hal ini berarti bahwa hipotesis nol ketiga ditolak atau hipotesis alternatif ketiga diterima dengan kata lain dapat dikatakan bahwa variabel *spread* mempengaruhi *holding period* secara signifikan.

Nilai t variabel *market value* untuk tahun 2003 sebesar 2,453 di mana nilai ini lebih besar dari nilai t tabel 1,98. Hal ini berarti bahwa hipotesis nol ketiga ditolak atau hipotesis alternatif ketiga diterima yang menyatakan bahwa *holding period* dipengaruhi secara signifikan oleh *market value* diterima atau dengan kata lain dapat dikatakan bahwa variabel *market value* mempengaruhi *holding period* secara signifikan.

Nilai t variabel *variance return* untuk tahun 2003 sebesar 0,510 di mana nilai ini lebih besar dari nilai -t tabel (-1,98) dan lebih kecil dari t tabel (1,98). Hal ini berarti bahwa hipotesis alternatif ketiga yang menyatakan bahwa *holding period* dipengaruhi secara signifikan oleh *variance return* ditolak atau dengan kata lain

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Hasil dari penelitian menunjukkan bahwa:

1. Variabel *bid ask spread* pada periode tahun 2001, dan 2002 tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *holding period* atau dapat dikatakan bahwa hipotesis alternatif pertama ditolak, sedangkan pada periode 2003 pada hasil uji t menyatakan bahwa *bid ask spread* berpengaruh secara signifikan terhadap *holding period* atau dapat dikatakan bahwa hipotesis alternatif pertama diterima.
2. Variabel *market value* pada periode tahun 2001, 2002 dan 2003 berpengaruh secara signifikan terhadap *holding periode*. Dalam hasil uji t dalam penelitian ini didapat nilai t hitung lebih besar dari nilai t tabel, dan ini juga didukung dengan nilai signifikansi yang lebih kecil dari 0,05.
3. Variabel *variance return* pada periode tahun 2001, 2002 dan 2003 tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *holding periode* atau dapat dikatakan bahwa hipotesis alternatif ketiga ditolak .
4. Variabel *risk of return* pada periode tahun 2001, 2002 dan 2003 tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *holding periode* atau dapat dikatakan bahwa hipotesis alternatif ketiga ditolak .

5. Dari hasil uji F didapat bahwa nilai F hitung untuk periode 2001, 2002 dan 2003 lebih besar dari nilai F tabel, sehingga dapat dikatakan bahwa variabel *bid ask spread*, *market value*, *variance return* dan *risk of return* secara simultan berpengaruh secara signifikan terhadap *holding period*.
6. Dari hasil uji matrik korelasi diketahui pada tahun 2001 variabel *bid ask spread*, *variance return* dan *risk of return* berkorelasi negatif terhadap *holding period*. Sedangkan variabel, *market value* berkorelasi positif terhadap *holding period*. Pada tahun 2002 variabel *bid ask spread*, *market value* dan *risk of return* berkorelasi positif terhadap *holding period* sedangkan *variance return* berkorelasi negatif terhadap *holding periode*. Pada tahun 2003 variabel *bid ask spread* *market value* dan *risk of return* berkorelasi positif terhadap *holding periode* sedangkan *variance return* berkorelasi negatif terhadap *holding period*.

## 5.2. Saran

1. Bagi peneliti selanjutnya, perlu menambah variabel independen yang potensial memberikan kontribusi terhadap perubahan variabel dependen.
2. Bagi peneliti berikutnya perlu diberlakukannya pengujian distribusi normal pada data-data penelitian setelah proses transformasi logaritma natural
3. Perlu dilakukan Pengujian terhadap kemungkinan adanya multikolonieritas antar variabel independen.

## DAFTAR PUSTAKA

- Bapepam, *Himpunan Petunjuk Pelaksanaan Undang-Undang Pasar Modal*, Novindo Pustaka Mandiri, Jakarta, 1996.
- Djarwanto, P.S., *Statistik Sosial Ekonomi*, Edisi kedua, BPFE, Yogyakarta, 1993.
- Erna Susilawati, *Dampak Faktor-Faktor Keagenan dan Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Biaya Transaksi terhadap Rasio Pembayaran Dividen*, Tesis Pasca Sarjana, Fakultas Ekonomi, Universitas Gadjah Mada, Yogyakarta, 2000.
- Jogiyanto, H. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi Keempat, BPFE, Yogyakarta, 2003.
- Lenny dan Nur Indriantoro, *Analisa Pengaruh Transaction Cost terhadap Lamanya Holding Period Saham Biasa*, Jurnal Bisnis dan Akuntansi, Vol 1, No 3, Desember 1999, Hal 209-220.
- Mudrajat Kuncoro, Metode Kuantitatif, *Teori dan Aplikasi Untuk Bisnis dan Ekonomi*, Edisi Kedua, 2004
- Nur Indriantoro, Bambang Supomo, *Metodologi Penelitian Bisnis*, Edisi 1, BPFE, Yogyakarta, 1999
- Subali dan Diana Zuhroh, *Analisa Pengaruh Transaction Cost terhadap Holding Period Saham Biasa (Studi Kasus pada BEJ Tahun 2000)*, Jurnal Riset Akuntansi Indonesia, Vol 5, No 2, Mei 2002, Hal 193-213.

Lampiran I

**DAFTAR PERUSAHAAN**

No	Singkatan	Nama Perusahaan
1	AALI	ASTRA AGRO LESTARI TBK
2	ANTM	ANIKA LAMBANG (PERSERO) TBK
3	ASGR	ASTRA GRAPHIA TBK
4	ASII	ASTRA INTERNATIONAL TBK
5	AUTO	ASTRA OTOPARTS TBK
6	BASS	BAHERA ADIMINA SAMUDRA TBK
7	BCIC	BANK CENTURY INTERVEST CORP. TBK
8	BHIT	BHAKTI INVESTAMA TBK
9	BMTR	BIMANTARA CITRA TBK
10	BNII	BANK INTERNATIONAL INDONESIA TBK
11	PAPT	PAPITO PACIFIC TIMBER TBK
12	BUDI	BUDIACID JAYA TBK
13	CMNP	CITRA MARGA NP TBK
14	CPIN	CHAROEN POKPHAND INDONESIA TBK
15	DNKS	DANKOS LABORATORIES TBK
16	EASW	EJAR SURYA WISESA TBK
17	GGRM	GUDDANG GARAM TBK
18	GJTL	GAJAH TUNGGAL TBK
19	HMSP	HM SAMPOERNA TBK
20	INDF	INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK
21	INDR	INDORAMA SYNTHETICS TBK
22	INKP	INDUKIAT PULP & PAPER TBK
23	ISAT	INDOSAT TBK
24	JHID	JAKARTA INTL HOTEL & DEV TBK
25	KLDF	KALBE FARMA TBK
26	KOMI	KOMATSU INDONESIA TBK
27	LIPB	LIPPO BANK TBK
28	LIPU	LIPPO LIFE INSURANCE TBK
29	LIPS	LIPPO SECURITIES TBK
30	LSP	LPT LONDON SUMATRA INDONESIA TBK
31	LTL	LAUTAN LUAS TBK
32	MEDC	MEDCO ENERGI CORPORATION TBK
33	MKID	MAKINDO TBK
34	MLPI	MULTIPOLAR TBK
35	MPPA	MATAHARI PUTRA PRIMA TBK
36	MTDL	METRODATA ELECTRONICS TBK
37	PNBN	PANIN BANK TBK
38	RAIS	RAMAYANA LESTARI SENTOSA TBK
39	SMCB	SIEMEN CIBINONG TBK
40	SMGR	SIEMEN GRESIK TBK
41	TINS	TAMBANG TIMAH (PERSERO) TBK
42	TKIM	TJWI KIMIA TBK
43	TEKM	TELEKOMUNIKASI INDONESIA TBK
44	TSPC	TIMPOSAN PACIFIC TBK
45	UNTR	UNITED TRACTORS TBK



## Lampiran 2

Data Bid Spread, Market Value, Variance Return, Risk of Return dan Holding Period 2001

No	Avg Bid Spread	Market Value	Variance Return	Risk of Return	Holding Period
1	0.01	9000			900000
2	0.01	232400	-109	-0.11	783605.9
3	0.01	4.50E+09	75	-0.06	875.17
4	0.01	464100	-25	0.1	843131.9
5	0.01	159687.5	-225	-0.03	619080.2
6	0.02	1.08E+09	75	0	687.95
7	0.01	283750	-75	-0.09	618694.9
8	0.01	1.47E+10	275	-0.13	809.37
9	0.01	29547700	-898.95	-0.04	971.04
10	0.01	1796000	-0.05	-0.08	985.44
11	0.01	15406875	0.13	0	1083.31
12	0.02	19049138	0.15	-0.17	1207.2
13	-0.01	33105100	0.13	0.02	1338.04
14	-0.01	49824338	0.18	0.06	1556.72
15	0.01	1.11E+08	0.1	0.02	1672.76
16	0.01	39312125	0.08	0.14	1741.01
17	0.01	1.31E+08	0.3	0.04	1929.69
18	0.01	73798600	-0.45	-0.08	1561.97
19	0.01	39348750	-0.1	0.09	1498.21
20	0	19814875	0.13	0.08	1593.01
21	0	53851675	0.18	0.44	1413.45
22	0	11060350	-0.35	-0.03	1056.47
23	0	64403600	0.18	0.47	1205.19
24	0	3000000	0.03	0.2	1317.2
25	0	19325900	0.13	0.18	1111.27
26	0	26630500	0.08	-0.13	1187.51
27	0	14133925	0	0.07	1208.38
28	0	5.78E+09	973.75		950.03
29	0	1072500		-0.05	966.17
30	-0.01	2579413	0.03	0.06	1011.21
31	0	5315750	0.08	0	1079.96
32	0	15011100	0.2	-0.08	1236
33	0	3800	38.7	0	36052.63
34	0	1000	0	-0.09	40000
35	-0.01	3000	-15	0.03	25000
36	-0.03	150	5	0	30
37	0	1.14E+09		0.03	899.84
38	-0.02	1.43E+09	25	0.03	924.39
39	0	672350	-100	-0.03	827923.5
40	0	2.11E+09	0	-0.03	847.41
41	0	391	-549	0.03	981010.2
42	-0.02	39381025	0.13	0	1118.78
43	0	780000	148.85	0.06	929541.7
44	0	3.05E+09	0	0.09	925.25
45	0	1984000	-649	-0.05	973.28
46	0	5.14E+09	774	0.03	795.65
47	0	3.29E+09	0	0.08	754.28
48	-0.01	3.51E+09		0.05	373.07
49	-0.01	1.14E+09	-10	-0.02	377.2
50	-0.01	4.36E+08	-170	0	213.52

No	Ask Bid Spread	Market Value	Variance Return	Risk of Return	Holding Period
51	-0.01	3.03E+09	-35	0.15	179.75
52	-0.02	2.37E+09	5	0.02	188.53
53	0	7.95E+09	60	-0.09	235.93
54	0	4.83E+09	5	0	247.53
55	-0.01	1.03E+10	30	-0.62	272.96
56	-0.01	5.85E+09	25	-0.07	310.42
57	0	1.12E+10	10	0.01	322.11
58	-0.01	4.95E+10	115	0	369.85
59	0	1.88E+10	35	-0.09	453.14
60	0	1.46E+10	-10	-0.06	455.75
61	0	3.31E+09	-5	-0.15	439.28
62	0	3.38E+10	-65	-0.15	381.04
63	0	30970875		-0.11	1867.92
64	0	69704438	0.13	-0.02	2006.32
65	0	1.94E+08	0.38	0.05	2330.34
66	0	2.64E+08	0.23	-0.3	2594.73
67	-0.01	98331188	-0.4	0.2	2222.61
68	0	4870500	-1	0.17	1250.14
69	0	58113900	0.03	-0.07	1267.76
70	0	50795500	0.1	0.08	1336.65
71	-0.01	97824175	0.13	0.05	1480.3
72	0.01	1.80E+08	0.23	0.07	1629.94
73	-0.01	2.13E+08	0.23	-0.04	1919.07
74	-0.01	1.87E+08	0.13	0.09	2062.54
75	-0.01	5.19E+08	0.6	0.22	2687.97
76	-0.01	4589850		0	1814.87
77	-0.01	2127688	-0.38	0.03	1435.57
78	-0.01	13399413	0.05	0.03	1503.18
79	-0.01	8396325	0.05	0.44	1538.01
80	-0.01	6437700	0.23	0	1733.79
81	-0.01	4772250	-0.05	0.01	1725.56
82	0	2202850	-0.45	4.27	1252.77
83	0	2113375	0.03	-0.08	1282.81
84	0	38500		-0.02	525892.9
85	0	11825	0	0	526744.2
86	0	530200	0	-0.1	547277
87	0	139285	-105	-0.06	425503.2
88	0	457000	55	-0.23	494704.6
89	0	7047000		-0.02	1766.92
90		3363625	-0.03	0	1761.28
91	0	14726000	0.08	-0.09	1846.58
92	0	24979250	-0.83	0.02	1018.27
93	0	78113750	0.13	-0.12	1130.49
94	0	49000000	0.1	0.13	1229.9
95	0	22960000	-0.25	0.15	945.16
96	0	8268500	0.15	-0.05	1149.43
97	0	140750	248.85	0.05	245040
98	0	122500	-5	0.02	0.25
99	0	17850		0.05	268571.4
100	0	22000	-35	0.02	220000

No	Ask Bid Spread	Market Value	Variance Return	Risk of Return	Holding Period
101	0	31500	-10	0.06	210000
102	0	12750	-60	0.04	135600
103	0	37100	-10	0.1	133207.5
104	0	2.24E+08	25	-0.04	148.82
105	0	8700	-20	0.07	140833.3
106	0	120000	5	0.19	148937.5
107	0	130400	10	0	154846.6
108	0	17000	10	0	170000
109	0	33000	-5	0.23	165000
110	0	76725	0	-0.03	162204.3
111	0	4.10E+08	-5	-0.01	155.02
112	0	7750	-5	0.01	155000
113	0	1.57E+08	0	-0.04	150.05
114	0	1.60E+08	-5	-0.06	138.85
115	0	4.14E+08		-0.14	345.91
116	0	1.09E+10	45	-0.05	379.48
117	0	3.34E+09	5	0.04	397.74
118	0	5.31E+09	20	-0.04	417.39
119	0	9.43E+09	10	0.02	435
120	0	5.48E+09	10	-0.15	431.57
121	0	1.27E+09	-25	0.02	403.2
122	0	58520	-35	0.09	369724
123	0	5.00E+08	-100	-0.06	274.83
124	0	190875		0.02	725933.2
125	0	1.92E+09	25	0.02	750.16
126	0	1.98E+10	175	0.04	941.56
127	0	5433525	-948.98	-0.02	1018.75
128	0	19862150	0.2	0.04	1179.26
129	0	69450538	0.1	0.04	1297.51
130	0	15326350	-0.03	0.05	1289.41
131	0	83028625	0.23	-0.02	1526.42
132	0	15422550	-0.23	0.11	1260.73
133	0	29658150	0.05	0.11	1353.97
134	0	13845225	-0.08	-0.03	1251.41
135	0	7466375	0.05	0.01	1313.33
136	0.02	6598463	0.1	-0.68	1394.1
137	0.02	5233938	-0.05	-0.05	1342.89
138	0.02	21489750	0.13	0	1449.64
139	0.01	3887475	-0.23	0	1236.37
140	0.02	35153038	-0.2	0	1074.39
141	0.01	36510000	0.13	-0.05	1231.7
142	0.01	107.94	0.18	-0.11	1350318
143	0.01	16.1	-0.23	0.06	1122321
144	0.01	1479588	-0.13	-0.04	1005.2
145	0.01	2294600	0.08	0.07	1069.62
146	0.02	1382738	0.18	0.04	1232.38
147	0.04	1.25E+09		0	507.83
148	0.02	348337.5	0	-0.02	511831.2
149	0.02	1.10E+10	25	-0.03	532.9
150	0.02	6.70E+08	-125	0.05	405.44

No	Ask Bid Spread	Market Value	Variance Return	Risk of Return	Holding Period
151	0.02	5.65E+08	-15	-0.05	383.47
152	0.02	8.34E+09	40	0	466.47
153	0.02	2.35E+10	35	-0.04	506.19
154	0	1.29E+10	85	-0.01	550.4
155	0.02	1.13E+09	5	0.11	566.01
156	0.02	7.84E+08	25	0	571.36
157	-0.01	85015	-110	-0.05	494438
158	0	108062.5	-35	-0.01	460368.4
159	0	5.22E+08	-75	-0.02	378.54
160	0	120250		-0.02	485654.9
161	0.11	3.43E+09	5	0.06	499.74
162	-0.02	375830	-15	-0.05	484305.7
163	-0.01	232000	10	-0.51	486460.1
164	-0.01	281325	50	-0.02	525097.8
165	0	1.33E+09	-55	0	486.79
166	-0.01	163560	-25	-0.02	460546
167	-0.01	4.37E+08		0	424.28
168	-0.06	5.56E+08	25	-0.02	434.34
169	-0.02	11850	-50	-0.02	388333.3
170	-0.06	189540	-5	-0.13	378683.1
171	-0.04	97650	30	0	400752.7
172	-0.1	390150	30	-0.11	444916.4
173	0	5.01E+08	25	0	461.7
174	-0.1	95025	50	-0.06	500069.1
175	-0.07	39375	0	-0.03	490500
176	-0.06	127875	-60	0	470000
177	-0.04	13537.5	10	0.07	426052.6
178	-0.1	112800	-5	-0.1	458614.6
179	-0.03	7964.8		0.07	13093339
180	-0.02	16300625	0.65	0.07	13378.38
181	-0.03	36666875	0.7	-0.03	14354.59
182	-0.01	1.37E+08	-0.8	0	13359.4
183	-0.01	74021475	-1	0	12537.44
184	-0.04	13812800	-2.95	0	9474.07
185	0.01	8.18E+09		-0.03	272.08
186	0.01	8.11E+09	25	0	298.15
187	0.03	5.94E+09	-160	0.03	139.39
188	0	7.93E+08	-15	-0.03	131.07
189	0	3852.8		0.1	14987402
190	0	11327.55	0.65	1.09	15349272
191	0	60069600	0.5	0.15	16067.72
192	0	37473700	-4.1	0.12	12020.66
193	-0.01	32805750	0.35	0.02	12017.04
194	0	17921100	1.65	-0.03	13758.08
195	0	74095725	1.85	-0.01	15383.47
196	0	40239400	1.25	0	17032.82
197	0	11794625	-13.28	0	3877.65
198	0	3515200	-0.73	0	3170.88
199	0	4.57E+09		0	775.11
200	0	4.80E+10	150	0.01	910.82

No	Abnormal spread	Market Value	Variance Return	Risk of Return	Holding Period
201	0	1.75E+08	-948.9	-0.15	1041.56
202	0	26047475	-0.08	-0.06	1001.99
203	0	39754113	0	-0.04	1012.84
204	0	3.49E+09	798.98	-0.03	780.78
205	0	2.82E+10	0	-0.03	790.68
206	0	3.17E+10	0	0.02	773.3
207	0.01	1.04E+11	75	0	850.81
208	0	2.28E+10	-175	0.03	675
209	0	8.88E+09	0	0	699.86
210	0	1.57E+10	25	0.02	644.37
211	0	6.33E+09	50	0.02	600.08
212	0	8.16E+10	0	0	601.53
213	0	5.63E+09		0.05	800.38
214	0	3.10E+10	100	0.01	880.68
215	0.01	3.82E+10	-400	-0.04	501.53
216	-0.01	4.50E+10	-35	-0.02	466.59
217	-0.02	2.57E+09	-35	2.59	454.97
218	-0.02	2.92E+10	30	0.13	475.5
219	-0.01	1.06E+11	-265	0.17	167.15
220	-0.01	2.69E+11	50	-0.15	274.08
221	-0.02	1.21E+11	30	0.02	296.7
222	0.01	5.99E+10	-10	0.06	277.69
223	-0.02	4.03E+10	-25	0	235.33
224	-0.01	1.03E+10	-30	0.09	229.72
225	-0.01	1.48E+10	-20	-0.05	199.59
226	-0.01	1.24E+10	30	-0.13	238.53
227	-0.02	1.79E+10	40	0.04	274.12
228	0	7.73E+10	75	-0.27	360.51
229	0	6.12E+10	15	0.03	339.79
230	-0.04	97.5		0.24	1225801
231	-0.04	6409200	0.15	-0.02	1313.25
232	-0.06	2680513	-0.33	0	1075.72
233	-0.01	28213650	0.28	0.04	1240.17
234	-0.01	7554375	-0.1	0.04	1267.34
235	-0.03	10322413	0.08	0	1287.47
236	-0.03	1009.65	0	0.02	1313091
237	-0.01	1.97E+09	948.68	-0.02	935.39
238	-0.05	1.50E+09	-175	0.06	775.03
239	-0.01	1.77E+08		0	10593.63
240	-0.01	1.11E+08	0.3	0.04	10136.26
241	-0.01	21337000	-1.1	0.02	9360.69
242	-0.05	47380		-0.04	455145.6
243	0	7.38E+08	-10	0.02	441.74
244	0.05	2.04E+09	75	-0.97	528.12
245	0.07	9.80E+09	80	-0.13	572.56
246	0.07	3.51E+10	70	-0.14	664.24
247	0.00	2.95E+09	-100	0	562.21
248	0.08	1.42E+09	0	0	564.85
249	0.08	8.23E+08	-25	0	537.86
250	0.08	41525	0	-0.17	525331.1

No	As-Of Spread	Market Value	Variance Return	Risk of Return	Holding Period
251	0.08	4.10E+09	-55	0.2	487.98
252	0.08	5.93E+08	20	-0.17	503.81
253	0.1	7275	-30	0	485000
254	0.08	76287.5	-60	0	417465.2
255	0.1	189880	45	-0.2	466070.5
256	0.1	478170	25	0.25	473687.9
257	0.08	2.48E+09	45	0	506.07
258	0.08	2.24E+09	35	0	586.28
259	0.08	3.14E+09	25	0.2	565.68
260	0.08	5.61E+09	50	0	641.78
261	0.08	181912.5	-125	0	500216.5
262	0.08	1.22E+09	-155	0	358.03
263	0.1	9.61E+08	15	-0.17	385.1
264	0.08	1.90E+09	30	0	404.17
265	0.1	3.01E+08		0	237.88
267	0.1	2.24E+09	-25	0	209.4
268	0.1	1.13E+10	30	0	236.64
269	0.1	2.50E+10	55	0	310.3
270	0.08	2.69E+09	-55	0.2	240.86
271	0.08	731		-0.17	965885.8
272	0.01	2265250	0.03	4.8	1012.72
273	0.01	1090.1	0.08	-0.1	1072578
274	0.1	1.35E+09	898.9	-0.04	903.21
275	0.0	113312.5	25	-0.12	888571.4
276	0.01	550050	25	-0.05	930526.8
277	0.02	10561338	-948.93	-0.19	1063.79
278	0.03	4862150	0.1	-0.18	1149.71
279	0.02	118800	823.83	-0.07	796180.6
280	0.02	234487.5	100	0.38	900591.7
281	0.03	266475	25	-0.28	923796.8
282	0.02	2.27E+08		0	45.32
283	0.03	5.96E+09	-15	-0.15	53.73
284	0.03	1.36E+09	0	0.18	35
285	0.05	54200000	5	0.23	39.46
286	0.01	2.98E+08	0	-0.06	44.76
287	0.02	1.54E+08	5	0.07	41.43
288	0.02	2.29E+10	5	-0.06	48
289	0.03	1.16E+09	0	0	50.14
290	0.03	1.38E+09	-5	0	50.04
291	0.03	5.94E+08	-5	-0.07	46.11
292	0.03	49050000	0	0.07	41.38
293	0.01	6.05E+08	-5	0.07	44.96
294	0.02	7.25E+08	-10	0.19	35.03
295	0.02	2.97E+08	0	-0.11	30
296	0.02	1200	100	0	30000
297	0.01	8.37E+08		0.06	129.33
298	0.01	4.35E+08	0	0	129.91
299	-0.02	1.69E+09	10	3.17	136.43
300	0.01	8.77E+08	0	-0.04	136.9

No	Ask Bid Spread	Market Value	Variance Return	Risk of Return	Holding Period
251	0.08	4.10E+09	-55	0.2	487.98
252	0.08	5.93E+08	20	-0.17	503.81
253	0	7275	-30	0	485000
254	0.08	76287.5	-60	0	417465.2
255	0.1	189880	45	-0.2	466070.5
256	0.1	478170	25	0.25	473687.9
257	0.08	2.48E+09	45	0	506.07
258	0.08	2.24E+09	35	0	586.28
259	0.08	3.14E+09	25	0.2	565.68
260	0.08	5.61E+09	50	0	641.78
261	0.08	181912.5	-125	0	500216.5
262	0.08	1.22E+09	-155	0	358.03
263	0.1	9.61E+08	15	-0.17	385.1
264	0.08	1.90E+09	30	0	404.17
265	0.1	3.01E+08		0	237.88
267	0.1	2.24E+09	-25	0	209.4
268	0.1	1.13E+10	30	0	236.64
269	0.1	2.50E+10	55	0	310.3
270	0.08	2.69E+09	-55	0.2	240.86
271	0.08	731		-0.17	965885.8
272	0.01	2265250	0.03	4.8	1012.72
273	0.01	1090.1	0.08	-0.1	1072578
274	0.03	1.35E+09	898.9	-0.04	903.21
275	0.01	113312.5	25	-0.12	888571.4
276	0.01	550050	25	-0.05	930526.8
277	0.02	10561338	-948.93	-0.19	1063.79
278	0.03	4862150	0.1	-0.18	1149.71
279	0.02	118800	823.83	-0.07	796180.6
280	0.02	234487.5	100	0.38	900591.7
281	0.03	266475	25	-0.28	923796.8
282	0.02	2.27E+08		0	45.32
283	0.03	5.98E+09	-15	-0.15	53.73
284	0.03	1.36E+09	0	0.18	35
285	0.05	54200000	5	0.23	39.46
286	0.01	2.98E+08	0	-0.06	44.76
287	0.02	1.54E+08	5	0.07	41.43
288	0.02	2.29E+10	5	-0.06	48
289	0.03	1.16E+09	0	0	50.14
290	0.03	1.38E+09	-5	0	50.04
291	0.03	5.94E+08	-5	-0.07	46.11
292	0.03	49050000	0	0.07	41.38
293	0.01	6.05E+08	-5	0.07	44.96
294	0.02	7.25E+08	-10	0.19	35.03
295	0.02	2.97E+08	0	-0.11	30
296	0.02	1200	100	0	30000
297	0.01	6.37E+08		0.06	129.33
298	0.01	4.35E+08	0	0	129.91
299	-0.02	1.69E+09	10	3.17	136.43
300	0.01	6.77E+08	0	-0.04	136.9

No	Av. B/S Spread	Market Value	Variance Return	Risk of Return	Holding Period
301	0	35062.5	-15	-0.01	120008.9
302	-0.02	1.05E+09	-40	-0.01	78.52
303	-0.02	3.86E+09	5	-0.04	98.06
304	0	1.13E+08	0	-0.01	84.58
305	0.01	3.41E+08	0	-0.08	89.97
306	0.03	1.83E+08	-10	0.08	76.38
307	0.02	84060	10	-0.02	85002.68
308	0.02	1.20E+10	10	-0.05	93.92
309	0.01	3.63E+09	-10	-0.02	89.99
310	0.03	4.25E+09	0	-0.18	85.27
311	0.03	1.29E+10	0	-0.04	87.24
312	0.06	3.64E+09	0	0.25	89.97
313	0.01	6.99E+10	15	-0.03	99.28
314	0.01	5.59E+10	10	-0.03	107.78
315	0.02	3.05E+08	-10	0.09	100.7
316		6.40E+08	0	-0.03	99.79
317	0.01	2.78E+08	-30	0.02	70.24
318	0.01	3.88E+08	-5	0	65.24
319	0	1.46E+08	-5	0.02	63.89
320	0	2.82E+08	5	0	70
321	0	29785	0	0.02	65070.51
322	0	2.87E+08	0	0.02	65.12
323	-0.01	7832.5	-5	0	61058.09
324	0.01	7.37E+08	0	-0.05	60
325	-0.01	1.29E+08	0	0	60
326	-0.02	2.13E+08	0	0.68	60
327	0.03	2.26E+08	-5	-0.01	51.39
328	0	1.76E+09		0	101.6
329	0.01	2.98E+08	-10	0.05	89.84
330	0.02	1.69E+08	0	-0.05	90
331	0.02	2.09E+08	5	-0.05	90.33
332	-0.02	3.56E+08	-25	-0.09	69.98
333	-0.01	1.23E+08	-15	-0.02	50.02
334	0	1.04E+09	0	0	66.63
335	0	8.48E+08	15	-0.08	66.4
336	0	1.72E+08	-10	0	55.31
337	0	2.82E+08	-10	0.06	49.99
338	0.01	1.82E+08	0	-0.04	49.98
339	-0.02	5.71E+08	5	0.08	55
340	-0.01	3.16E+08	0	-0.02	54.78
341	-0.01	1.16E+08	0	0	54.95
342	-0.02	3.10E+08	0	0.02	54.96
343	0	2.04E+09	10	-0.04	64.22
344	0	3.90E+08	-5	0.05	55.43
345	-0.01	9.51E+08	0	0.01	60
346	-0.03	99030000	0	0	55
347	-0.01	14130	0	0.01	59150.74
348	0	5.36E+08	0	0	60
349	0.01	2.75E+08	5	0.31	60.02
350	0.02	1.85E+08	-5	0.04	60



No	Ask Bid Spread	Market Value	Variance Return	Risk of Return	Holding Period
351	0.02	1.99E+08	0	0	60.09
352	0	3.20E+09	10	0	67.87
353	0.02	1.58E+09	5	-0.04	68.53
354	0.02	7.66E+09	10	-0.09	81.36
355	0.01	2.99E+08	-5	0	75.23
356	0.01	1.53E+08	-5	0	75
357	0	29437.5	0	-0.05	75000
358	-0.02	4.04E+08	0	-0.05	75
359	-0.02	1.10E+09	0	-0.09	70.34
360	-0.01	2.78E+08	0	0.05	70.08
361	-0.02	39655	-5	0.1	65454.55
362	0.01	1.00E+08	-10	0.01	55.08
363	0.01	6297.5	-5	0	54454.15
364	-0.07	5100	-5	-0.05	47549.02
365	-0.03	1.04E+09	5	0.01	50
366	0.01	1.11E+08	-5	0.04	50
367	0	2632.5	-5	0	44273.5
368	-0.03	14625	0	0	41153.85
369	-0.03	41860000	-5	-0.03	40
370	-0.03	5692.5	5	-0.01	40019.76
371	-0.03	450	0	0.01	45
372	-0.03	30420	0	-0.01	40007.4
373	-0.02	8800	-5	0.04	36136.36
374	0.03	2940	0	0.2	40000
375	0	8360	0	-0.13	37308.61
376	-0.03	1.40E+09		0	954.01
377	0.01	1.04E+09	-75	0.05	878.27
378	-0.07	1.59E+09	-100	-0.05	774.23
379	0.02	7.83E+09	50	0	818.65
380	0.02	2.03E+09	25	0.1	836.74
381	0.02	7.04E+09	0	-0.04	862.96
382	0.02	394762.5	-50	0	805276.9
383	0.02	509200	-25	0.14	775078.6
384	0.02	2.54E+10	150	-0.04	905.4
385	0.02	1.05E+09	-50	-0.08	881.02
386	0.02	12248238	-898.98	-0.05	996.29
387	0	25361200	0.15	-0.06	1141.25
388	0.05	1.01E+08	0.28	0.11	1413.1
389	0.02	23881875	-0.2	-0.09	1197.44
390	0.02	43483688	0.13	0.05	1315.17
391	0	5662275	-0.03	-0.11	1315.63
392	0.01	12478188	-0.03	0.05	1320.59
393	0.02	1480050	-0.03	0.07	1290.57
394	0.02	20491100	0.1	-0.05	1385.08
395	0.05	2998.15		0.05	2970231
396	0.02	7.65E+09		0	348.64
397	0.02	2.18E+09	-5	0.05	347.08
398	0.02	1.20E+09	5	0	355.9
399	0.02	56565	-90	0	254630.1
400	0.02	1.49E+09	-105	0	162.77

No	Ask Bid Spread	Market Value	Variance Return	Risk of Return	Holding Period
401	0.02	42140	-25	-0.05	135016.6
402	0.05	3.43E+10		0.05	378.45
403	0.04	2.94E+09	-35	0.05	342.39
404	0.02	3.19E+10	-110	0.04	240.08
405	0.02	3.13E+09	-45	0	184.3
406	0.01	2.53E+10	95	0.04	277.63
407	0	1.23E+10	-10	-0.38	253.23
408		3.99E+10	65	0.01	307.05
409	0	7.93E+09	25	0.05	359.34
410	0	2.73E+10	35	0	388.42
411	0	9.11E+09	-20	0.04	376.57
412	0	7.22E+09	-110	-0.02	267.11
413	0	1.95E+10		-0.02	501.33
414	0	4.29E+09	-10	-0.02	498.36
415	-0.01	5.39E+09	25	0.03	500.01
416	0	1.67E+09	50	0	550.11
417	0	485375	-25	-0.02	528017
418	-0.01	1.44E+09	25	-0.01	552.36
419	0	9.26E+09	-80	-0.06	493.61
420	-0.01	6.20E+09	30	0.07	500.1
421	0.02	344025	-30	-0.05	490874.1
422	-0.01	1.33E+09	30	0.07	500.14
423	-0.01	1.35E+09	0	-0.01	500.11
424	-0.01	7.80E+08	0	0.01	508.11
425	-0.01	9.84E+08	-30	-0.08	499.84
426	-0.01	3.13E+09	-30	0	452.38
427	-0.01	2.03E+09	-120	0	346.67
428	-0.03	8.92E+08	-70	-0.03	261.96
429	0	1.12E+10	45	0	292.59
430	-0.01	3.41E+10	25	-0.03	345.61
431	0	1.12E+10	-5	0.03	335.31
432	0.01	7.25E+09	-70	-0.01	263.04
433	0.01	1.20E+10	45	0	305.28
434	0	6.26E+09	40	42.8	353.82
435	0	3.53E+09	80	-0.09	421.44
436	0	1.16E+10	-10	-0.02	415.37
437	0	2.90E+08		0.03	148.51
438	0	1.79E+09	10	-0.03	158.52
439	0	4.41E+09	5	-0.07	157.95
440	0	8.10E+09	15	-0.12	178.47
441	0	4.61E+08	-30	0.03	146.65
442	-0.01	3.71E+09	-50	0.11	96.2
443	0	1.24E+09	5	-0.06	103.11
444	0	1.94E+09	15	0.01	117.2
445	0	7.68E+08	5	-0.11	122.72
446	0	1.95E+09	0	0.04	123.14
447	0	1.15E+09	15	0.07	138.41
448	0	2.24E+09	20	-0.03	152.1
449	0	6.98E+08	10	0.03	164.61
450	0	5.22E+09	25	0	192.72

No	Ask Bid Spread	Market Value	Variance Return	Risk of Return	Holding Period
451	-0.01	2.47E+09	25	0	206
452	0	4.53E+09	25	0	234.82
453	0	2.10E+09	-15	0.04	224.78
454	0	1.09E+09	0	0.09	225.29
455	-0.01	2.28E+09	5	-0.03	234.12
456	0	3.29E+09	15	-0.02	242.52
457	0	2.69E+09	-5	0	236.77
458	0	2.40E+09	5	0.03	244.1
459	0	3.11E+08	30	0.04	216.1
460	-0.01	1.93E+09	-35	-0.03	185.05
461	-0.01	2709.78		-0.97	5303060
462	-0.01	922.5	-0.35	-0.05	4996206
463	-0.01	25641800	0.8	0	5560.39
464	-0.01	1453.2	-3	-0.01	2675891
465	-0.01	4103313	0.03	-0.03	2787.51
466	-0.01	599.3	-0.23	-0.04	2560738
467	-0.01	1239.53	0.55	-0.08	2972014
468	-0.01	14090975	-0.43	-0.1	2708.47
469	-0.01	17034850	-0.28	0.02	2415.11
470	-0.01	7.25E+08		-0.06	485.21
471	-0.01	1.49E+09	35	0.02	500.02
472	-0.01	2.13E+09	-350	-0.14	166.38
473	-0.01	3.62E+08	-35	0.02	132.92
474	-0.01	1.27E+09	10	0.18	145
475	-0.01	8.00E+09	5	0.08	155
476	-0.01	2.26E+08	-5	0.02	146.03
477	-0.01	5.81E+08	-10	0.02	139.87
478	0	4.33E+09	10	0.02	145.81
479	-0.01	138475	-5	-0.02	142827.2
480	-0.01	1.82E+09		0	428.26
481	-0.01	2.14E+10	45	0.06	460.13
482	-0.01	1.16E+09	15	0.02	489.71
483	-0.01	2.24E+09	30	0	500.01
484	-0.01	43.88		-0.06	5716667
485	-0.01	10684800	0.45	0.1	6319.74
486	-0.01	1416.05	0.05	0.02	6294507
487	0	6502600	-1.15	0	4937
488	0	15090800	1	54.64	6011.1
489	0	10290150	-0.35	-0.04	5730.47
490	0	6731.73	1.3	0.02	7032050
491	0	7312.18	0.3	0	7237315
492	-0.01	2224.25	0.3	-0.05	7561498
493	0	5131.05	0.15	0.06	7753965
494	-0.01	28007200	1.05	-0.14	8596.29
495	-0.01	8471400	-0.55	-0.02	8321.81
496	0	2676.85	-0.55	0.07	7812757
497	-0.01	5061.85	-1.15	-0.04	6692455
498	-0.01	38041800	0.35	0.05	7230.72
499	-0.01	20471250	0.45	-0.05	7415.78
500	-0.01	15981000	-0.5	0.04	6647.73

No	Phi Spread	Market Value	Variance Return	Risk of Return	Holding Period
501	-0.01	13979600	-0.2	0.15	6908.65
502	0	3215438		0.01	1348.75
503	0	7298650	-0.03	-0.01	1483.91
504	-0.01	6519750	0.3	0.04	1483.25
505	-0.01	9075600	0	0.04	1697.72
506	-0.01	8169300	-0.15	0.01	1767.4
507	-0.01	1273.8	-0.15	0.13	1629874
508	-0.01	405.75	0.03	-0.02	1499538
509	-0.01	2482700	0.3	-0.01	1516.88
510	-0.01	9252750	-0.1	-0.01	1745.23
511	0	6868088	-0.03	0.05	1609.88
512	-0.01	4386000	-0.57	0.05	1625.59
513	-0.01	13943250	513.88	-0.12	1040.46
514	-0.01	6.12E+10	-10	0.02	386.08
515	-0.02	9.31E+09	-105	-0.93	483.59
516	-0.01	6.21E+08	200	-0.11	392.76
517	-0.01	4.26E+09		0.03	603.49
518	0	1.59E+09	0	0.03	599.84
519	-0.01	7.45E+08	-25	-0.12	574.89
520	-0.01	1.08E+09	-95	0	479.13
521	-0.01	1.43E+10	-105	-0.06	369.96
522	-0.01	1.69E+10	-20	0	343.92
523	-0.01	3.18E+10	-170	0	137.5
524	0	4.55E+10	35	-0.06	243.31
525	0.01	1.97E+10	15	0	227.59
526	0.01	1.37E+10	-35	-0.03	174.49
527	0.01	4.46E+09	-45	-0.03	150.83
528	0.01	1.11E+10	20	0.1	171.38
529	0.01	1.41E+10	30	-0.06	196.41
530	0	64740000		-0.03	1906.12
531	0.01	97293950	0.2	0.03	2074.94
532	0.01	3.13E+08	0.85	-0.03	3033.22
533	0	3.78E+08	0.1	0.07	2999.04
534	0	1.66E+08	-0.35	0.03	2662.42
535	-0.01	2.32E+08	0.08	0	2728.17
536	-0.01	76073200	-0.03	0.03	2757.75
537	0	1.90E+08	0.2	-0.03	2913.59
538	-0.01	47520		0.06	235012.6
539	-0.01	3.81E+08	-5	0	235
540	0.01	2.96E+08	-10	0	222.59
541	-0.01	3.98E+08	5	-0.03	211.68
542	-0.01	74970	15	-0.18	234836.6
543	-0.02	5.42E+08	5	-0.04	248.51
544	-0.01	39875	40	0.04	280363.6
545	0	173.85		-0.11	2982018
546	0	1184.43	-0.1	0.04	2926463
547	0	11075063	0.43	-0.04	3321.53
548	-0.01	21735675	-0.45	-0.08	2778.48
549	-0.01	11487050	0.18	-0.13	2988.82
550	-0.03	1720.6	-0.3	0.05	2668938

No	Risk Dto Spread	Market Value	Variance Return	Risk of Return	Holding Period
551	-0.05	8394300	-0.1	-0.17	2623.44
552	-0.04	6735975	0.15	0.03	2801.28
553	-0.05	6204000	0.15	-0.08	2911.18
554	-0.05	1580000		0	1249.21
555	-0.05	3.99E+09	253.75	0.04	247.79
556	-0.05	1.58E+09	-5	-0.03	246.34
557	-0.05	12095	-45	0.27	200127.1
558	-0.06	1.25E+09	5	0.1	200.45
559	-0.06	1.51E+09	140	0	344.45
560	-0.07	9.21E+09	100	0.04	427.05
561	-0.07	9.41E+09	55	0	477.76
562	-0.04	7.79E+09	95	0.13	538.02
563	-0.06	1.74E+10	150	-0.07	629.27
564	-0.07	1.33E+10	150	0	823.66
565	-0.07	10826000	-899	0.12	972.72
566	-0.07	10442300	0.1	0.04	1015.25
567	-0.07	1.10E+10	973.9	-0.03	849.71
568	-0.07	1.25E+09	-375	0	597.48
569	-0.07	2.70E+09	75	0	692.37
570	-0.08	6.98E+08	25	-0.3	625.09
571	-0.08	14000	50	0.04	681250
572	-0.08	54600	0	0.04	676602.6
573	-0.07	423762.5	25	0	706458.5
574	-0.07	2.78E+09	100	-0.04	805.54
575	-0.06	73225	-100	0.38	702351.5
576	-0.05	17500	-25	0.13	700000
577	-0.02	12250	0	-0.03	677142.9
578	-0.01	5.33E+10		-0.24	346.62
579	0	4.48E+10	45	0.07	402.13
580	-0.01	3.02E+10	-10	-0.09	391.26
581	-0.02	7.44E+09	-25	0.14	374.22

## Lampiran 2

Data Asbid Spread, Market Value, Variance Return, Risk of Return dan Holding Period 2002

No	Ask Bid Spread	Market Value	Variance Return	Risk of Return	Holding Period
1	1392.68	6242000	0		974.77
2	1343.49	28516500	0.13	-0.02	1067.55
3	1341.6	1.42E+07	0.1	0.02	1194.66
4	1368.24	27847525	0.1	0.09	1292.46
5	1439.45	21607963	0.45	0.14	1665.03
6	1330.23	6.71E+07	0.35	-0.07	2107.47
7	1372.65	12100825	-0.15	0.1	1928.08
8	1379.2	3.95E+06	-0.85	0.09	1093.39
9	1389.05	27618975	0.03	0.03	1106.62
10	1452.15	10544888	0.13	0.09	1278.37
11	1571.85	16252450	0.05	0.14	1309.56
12	1485.56	10561375	0.05	-0.11	1360
13	1512.46	11712375	0.08	0.06	1435.39
14	1627.36	33119625	0.2	0.01	1575.53
15	1593.67	5.00E+02	0	-0.01	25
16	1598.48	900	5	-0.04	30
17	1518.59	1.16E+04	0	-0.08	30000
18	1715.71	15750	5	0.2	34444.44
19	1730.92	5400	5	0.03	40000
20	1875.16	1.39E+08	20	0.06	50.73
21	1793.1	1.27E+08	10	-0.03	74.66
22	1744.07	325	-5	-0.05	65
23	1667.45	500	-15	-0.04	50
24	1644.39	55575	15	-0.04	66900.58
25	1541.15	5850	0	0.05	61666.67
26	1407.53	275	-10	-0.12	55
27	1176.04	1650	0	0.06	55000
28	671.32	4.50E+03	-10	-0.56	45000
29	645.84	680	-5	-0.06	40.59
30	648.88	675	5	0.03	41.67
31	622.92	180	0	-0.03	45
32	604.01	51562.5	780	0	811000
33	602.09	73425	0	0	822331.5
34	601.77	13562.5	-50	0.03	775000
35	595.44	16285175		-0.03	1071.7
36	597.3	12977250	0.23	0	1259.88
37	604.62	2.22E+06	-0.05	0.07	1249.89
38	615.84	1.50E+06	-0.15	-0.03	1083.73
39	612.99	543900	698.9	0	675740
40	642.93	8.12E+04	0	0.06	696767.2
41	634.73	2.88E+09	-100	0.03	596.92
42	644.62	7.38E+08	0	-0.03	575.2
43	658.22	1.00E+09	-50	0	525.03
44	660.49	3.99E+05	-100	-0.06	448656.3
45	660.18	1.11E+09	-50	0	400.88
46	704.73	8.04E+03	40	0	441.08
47	689.11	2.00E+05	-50	0.03	384965.9
48	703.21	1.48E+09	15	-0.03	404.14
49	671.98	2.99E+09	25	0	420.83
50	700.16	6.91E+09	40	0	460.35

No	Ask Bid Spread	Market Value	Variance Return	Risk of Return	Holding Period
51	650.21	2.44E+09	15	-0.06	475.61
52	619.08	4.16E+09	20	0	501.7
53	500.41	1.44E+10	145	-0.07	571.37
54	531.91	2.86E+09	0	0.07	366.68
55	654.57	1.35E+09	40	0.34	401.71
56	657.57	1.40E+10	50	0.03	441.93
57	662.9	2.25E+10	60	0.03	495.13
58	646.39	1.20E+05	-280	-0.02	235845.8
59	654.55	9.18E+07	0	0.03	1927.73
60	671.53	1.37E+08	0.13	0.05	2035.37
61	655.35	3.94E+07	0.63	-0.02	2676.59
62	661.8	1.92E+08	0.25	0	2890.3
63	654.45	49563900	-0.28	0.02	2646.85
64	742.36	1.93E+08	0.28	0.16	2894.3
65	780.14	2.52E+08	1.18	0.06	4090.22
66	750.96	8.57E+07	0.13	-0.08	4162.13
67	786.53	64150963	-0.1	0.08	3969.71
68	800.68	45686025	-0.13	0	3937.5
69	774.32	35175000	0.33	-0.02	4229.63
70	715.1	9404763	-1.05	-0.1	3285.11
71	687.39	23378075	0	-0.04	3252.29
72	746.46	3.09E+07	-0.7	0.09	2529.84
73	718.51	5.29E+07	-0.5	-0.04	2098.97
74	756.67	6.30E+07	-0.18	0.06	1927.18
75	755.77	5.99E+07	-0.13	0	1786.27
76	699.58	79363400	0.15	-0.1	1974.73
77	692.79	1.59E+08	0.48	-0.04	2257.27
78	490.42	38453250	0.3	-0.35	2673.91
79	506.84	38608500	-0.13	0	2505.51
80	444.59	38166000	0.63	-0.18	3055.11
81	454.93	12188313	0	0	1563.27
82	367.92	2295938	0.35	-0.3	1964.88
83	368.6	8.55	-0.55	0.04	1404167
84	359.59	16.1	-0.28	-0.02	1105357
85	354.71	600	0.05	0.01	1.2
86	340.44	1.8	0	-0.05	1166667
87	345.66	61072.5	0	0.04	251618
88	334.63	5.93E+08	20	-0.02	270.5
89	330.07	127500	-20	0	0.26
90	328	6625	10	-0.01	265000
91	346.4	11500	-35	0.06	230000
92	402.26	120000	10	0.24	0.24
93	409.04	120000	0	0.01	0.24
94	398.27	29243988	-237.73	-0.1	2233.58
95	409.33	1.14E+09	0	-0.01	295.51
96	415.29	4.07E+09	75	0	370.79
97	439.92	1.36E+10	55	-0.07	401.6
98	431.83	1.03E+10	15	-0.07	429.89
99	556.09	6.20E+09	5	0.19	442.23
100	542.41	6.97E+08	-45	-0.06	395.58

No	Ask Bid Spread	Market Value	Variance Return	Risk of Return	Holding Period
101	733.42	6.23E+08	-5	0.04	395.16
102	728.57	1.04E+09	-40	-0.04	359.96
103	1083.1	4.53E+08	15	-0.04	363.19
104	1073.39	4.98E+08	-30	-0.05	347.17
105	1809.95	19890	0	0	328846.2
106	1808.02	223295	30	-0.02	366764.7
107	1701.14	89725	0	-0.16	364876.3
108	1742.3	14663188	0	-0.03	1524.67
109	2796.04	6071138	0.1	7	1687.1
110	2668.35	91.38	0.43	-0.03	2107059
111	2735.82	1.87E+07	0.28	0.08	2416.26
112	2655.44	11386375	0.33	0.08	2686.32
113	2502.89	1.15E+07	0.35	-0.12	3002.83
114	2542.14	6.76E+06	0.35	0.06	3340.62
115	2412.04	3.19E+06	-0.43	-0.01	2880.09
116	2296.77	5.46E+02	-0.48	-0.06	2467815
117	2305.32	2.52E+03	0.25	0	2757714
118	2599.8	2.15E+03	-0.15	0.17	2646431
119	2779.4	1.91E+02	-0.18	0.14	2475000
120	3130.85	2.36E+02	0.03	0.15	2442063
121	3165.05	9.70E+08	0	-0.02	320.59
122	3330.45	1.09E+09	30	0.03	343.59
123	3386.34	7.28E+09	60	0.07	395.35
124	3617.15	1.08E+10	90	0.01	502
125	3241.44	1.70E+05	-170	-0.09	0.34
126	3528.04	5.03E+09	30	0.15	368.07
127	3139.12	1.07E+09	15	-0.06	378.89
128	3562.34	2.48E+09	30	0.2	405.74
129	3221.99	114155	-20	-0.1	382603.8
130	3030.92	5.73E+08	-5	-0.06	390.35
131	2837.74	101287.5	-25	-0.02	361369.4
132	2774.35	148005	-35	-0.03	328885.2
133	2925.47	510	10	0.08	340
134	2679.94	5347.5	5	-0.13	341774.2
135	2394.69	20872.5	0	-0.13	331983.5
136	1441.13	4.33E+08	20	-0.56	352.51
137	1508.14	87360	25	0.1	369252.2
138	1488.52	73125	-15	0	364935.9
139	1497.52	5.80E+08	0	0.02	124.27
140	1445.78	8.78E+08	15	-0.03	140.12
141	1401.3	2.04E+03	-40	0	99.72
142	1397.81	1.52E+09	0	-0.02	502.86
143	1396.34	1.79E+09	65	0	541.49
144	1426.87	7.27E+09	100	0.02	623.7
145	1461.44	1.93E+10	100	0.06	727.78
146	1559.99	4.08E+09	25	0.09	755.29
147	1691.63	2.64E+10	125	0.14	862.04
148	1713.73	4.92E+09	50	0	946.94
149	1727	8.78E+06	-973.93	0.01	1020.79
150	1758.71	1.73E+07	0.13	0	1132.13



No	Ask Bid Spread	Market Value	Variance Return	Risk of Return	Holding Period
151	1747.75	3.23E+06	-0.03	-0.04	1140.16
152	1573.67	8.15E+02	0	-0.15	1158177
153	1764.26	1.53E+06	-0.08	0.17	1070
154	1716.09	5.73E+05	973.9	-0.05	950255.1
155	1922.26	5.91E+06	-973.98	0.09	984.83
156	1838.44	1.10E+09	948.98	-0.06	940.63
157	2008.27	1.26E+09	-75	0	861.63
158	2070.62	621250	0	-0.03	868662
159	2007.8	2.34E+05	-25	-0.04	849000
160	2028.75	142187.5	25	0	875000
161	1859.34	1.68E+04	-75	-0.17	764285.7
162	1832.49	765700	-25	0.03	768028.8
163	1862.42	375487.5	0	0.17	757198.1
164	1983.74	116250	0	0.03	775000
165	1968.62	2.25E+05	0	0	764242.7
166	1938.23	5625		-0.06	450000
167	1868.49	7.82E+04	10	0.03	455000
168	1928.7	2.23E+03	-15	0.05	445000
169	1918.22	440	-5	-0.03	440
170	2088.65	18800	-40	0.17	400000
171	2267.69	50625	5	0.16	401000
172	2283.56	168000	15	-0.02	403343.8
173	2441.63	1.16E+08		0.12	9406.71
174	2373.36	2.44E+08	1.15	-0.08	10563.37
175	2452.02	2.13E+08	0.9	0.06	11450.91
176	2452.98	21124950	-2.45	-0.03	9221.14
177	2397.78	18396000	-0.3	-0.01	8910.18
178	2412.2	17062400	-0.4	0.07	8563.43
179	2251.81	11335500	-0.35	-0.04	8233.68
180	2255.65	14087300	0.7	0.03	8422.03
181	1997.38	5961.6	-1.75	-0.04	7217240
182	2005.06	6.12E+04		0.06	130275.6
183	1388.51	5.47E+08	10	-0.06	139.5
184	1353.87	2.29E+09	20	-0.02	163.64
185	1265.77	3.05E+08	0	-0.07	160.13
186	1206.48	1.68E+08	0	-0.05	159.54
187	1227.79	8.26E+08	0	0.02	163.06
188	1101.72	1.49E+10	40	-0.12	193.11
189	1186.82	1.30E+10	15	0.1	206.49
190	202.18	2.75E+10	45	-0.87	245.48
191	194.89	3.31E+10	65	-0.05	304.22
192	195.62	9.97E+08	-65	0	262.71
193	197.28	2.30E+09	10	0.04	273.06
194	197.49	1.79E+10	45	-0.02	301.2
195	202.06	6.76E+08	-50	0.04	265.02
196	206.23	2.90E+09	10	0.02	276.79
197	220.37	5.77E+09	-15	0.1	253.76
198	221.21	7.70E+08	-30	0	233.82
199	242	7.79E+04	-5	0.12	225125.6
200	273.67	4.11E+08	-10	0.18	222.06

No	Ask Bid Spread	Market Value	Variance Return	Risk of Return	Holding Period
201	245.24	2.75E+09	20	-0.15	232.42
202	278.58	1.48E+09	-35	0.18	203.03
203	289.24	18751625		0.01	3264.09
204	288.41	9.86E+07	0.18	0	3505.09
205	294.72	7.61E+07	0.57	-0.06	3982.24
206	290.57	3.80E+07	0.25	-0.01	4264.78
207	333.19	7.69E+07	-0.48	0.04	3780.45
208	324.89	1.08E+08	0.23	-0.04	4018.82
209	402.64	8.08E+07	0.03	0.02	4137.18
210	397.29	1.40E+07	0	-0.02	4068.37
211	391.52	2.01E+07	-0.2	0	3835.88
212	390.82	3.36E+07	-0.45	-0.02	3355.46
213	384.29	2.03E+07	-0.38	0	3060.48
214	372.9	5.54E+07	0.18	-0.04	3177.97
215	364.83	1.80E+09		-0.01	565.15
216	377.04	3.98E+05	-25	0.05	550054.1
217	1087.17	7.66E+08	0	3.63	550.01
218	1112.83	1.40E+09	25	0	572.9
219	1115.53	2.09E+05	-50	0.01	525164.5
220	1146.92	9.28E+09		0.03	633.85
221	1127.42	3.86E+10	50	-0.01	687.03
222	1110.09	4.81E+10	125	-0.03	793.44
223	1141.1	3.91E+09	-100	0.04	702.5
224	1268.92	1.88E+10	50	0.13	738.46
225	1380.94	1.21E+11	50	0.11	787.34
226	1409.09	1.72E+07	-823.95	0.02	1024.78
227	1793.13	3.05E+07	0.15	0.29	1154.22
228	1660.68	1.95E+07	-0.1	-0.09	1091.04
229	1912.51	2.50E+07	-0.05	0.2	1048.36
230	1855.11	33520988	0.13	-0.04	1136.86
231	1797.52	28197500	-0.18	-0.05	958.56
232	1726.48	3.73E+10	749	-0.04	750.99
233	1718.8	6.85E+09	0	-0.01	741.6
234	1691.7	1.16E+10	25	-0.02	750.04
235	1665.1	1.50E+09	-175	-0.03	581.54
236	1737.15	1.28E+10	-25	0.04	550.52
237	1661.44	7.24E+09	25	-0.06	575.16
238	1524.3	2.54E+05		-0.11	536108.1
239	1566.64	4.32E+05	-25	0.05	525000
240	1654.85	3.20E+05	25	0.07	549268.5
241	1564.52	5.43E+09	200	-0.05	695.05
242	1490.95	5.36E+09	100	-0.06	824.29
243	1587.8	3.20E+09	75	0.07	894.22
244	420.66	1.49E+05	-125	-0.87	745094.1
245	414.35	3.16E+09	-25	-0.03	728.94
246	415.07	8.02E+08	-225	0.01	520.11
247	417.45	5.94E+03	-75	-0.01	475200
248	408.88	2.50E+05	25	-0.06	0.5
249	418.64	1.34E+04	-55	0.02	442083.3
250	425.26	222500	0	-0.02	0.45

No	Ask Bid Spread	Market Value	Variance Return	Risk of Return	Holding Period
251	445.03	1.10E+04	5	0.02	446632.7
252	445.53	1.95E+09		-0.02	737.3
253	480.31	4.24E+09	25	0.06	753.24
254	514.8	317050	75	0.19	825033.5
255	617.88	3.80E+09	50	0.22	904.56
256	624.61	1.11E+10	75	-0.02	958.85
257	733.26	2.92E+07	-973.83	-0.05	1066.19
258	745.46	2.05E+07	0.08	0.01	1207.51
259	997.77	5.08E+02	-0.1	-0.1	1139807
260	994.68	7.23E+02	-0.15	-0.04	992508.7
261	1516.79	410.51	0.03	-0.04	1000968
262	1488.1	1.49E+04	398.98	-0.15	882575.8
263	1484.83	1.22E+05	-75	0.04	800423.7
264	1459.96	8.58E+04	50	0.01	801658.2
265	1458.41	1.34E+04	-250	0.08	601162.8
267	1466.67	1.66E+09	75	0.08	664.94
268	1460.56	6.90E+03		-0.04	10159595
269	1446.08	2.24E+08	1.6	-0.03	11696.22
270	1422.38	1.70E+08	0.85	-0.08	12464.69
271	1438.41	6036.3	-4.25	0.04	8526877
272	1371.01	77518000	1.25	-0.15	9628.27
273	1390.50	10813500	-0.9	-0.13	8811.21
274	1310.76	9.78E+07	-1.25	-0.21	7367.55
275	1327.4	23460		-0.07	229019.6
276	1277.78	1.39E+10	70	-0.22	296.11
277	1306.05	5.21E+09	10	0.06	297.69
278	1306.8	2.33E+10	90	0	384.83
279	1350.86	1.96E+10	-10	0.09	380.52
280	1362.35	2.23E+09	-10	-0.03	370.99
281	1342.97	1.22E+09	-35	0.03	336.83
282	1305.96	2.72E+09	-35	-0.05	301.63
283	1227.19	3.72E+09	-25	-0.03	278.11
284	1095.67	2.97E+09	-20	0	255.04
285	1085.63	2.19E+09	-15	-0.06	249.64
286	837.59	2.18E+09	-30	0	219.08
287	817.5	9.94E+08	35	0	248.08
288	328.92	4.41E+08		-0.03	30
289	343.76	9.88E+08	0	0.03	31.81
290	326.59	4.40E+09	0	-0.06	34.99
291	343.77	7.03E+09	10	0	40
292	326.93	3.32E+08	0	0	42.15
293	321.22	9.00E+02	0	-0.03	42.5
294	331.3	7.21E+09	5	0.24	49.79
295	333.82	3.14E+09	5	-0.03	50
296	316.49	1.05E+10	5	0	55.22
297	326.39	1.19E+10	5	-0.03	59.44
298	354.23	4.51E+09	-5	0.47	60.38
299	599.03	2.57E+10	10	2.1	67.48
300	579.71	1.08E+10	5	-0.1	70.06

No	Ask Bid Spread	Market Value	Variance Return	Risk of Return	Holding Period
301	616.81	1.02E+10	5	0.14	78.65
302	665.67	2.33E+10	-5	0.13	74.61
303	639.88	1.33E+09	0	-0.03	70.3
304	687.59	8.69E+09	-10	0.09	62.01
305	661	5.86E+10	10	-0.05	77.91
306	693.92	2.97E+10	0	0.03	71
307	765.76	8.76E+09	5	0.16	75
308	831.59	2.95E+08	-5	0.14	74.6
309	812.76	5.26E+09	-10	-0.06	63.87
310	813.19	5.75E+09	10	0.04	70
311	831.77	8.86E+09	0	0.02	69.85
312	795.12	1.01E+09	-5	-0.04	69.99
313	807.3	3.11E+10	0	0.02	64.27
314	773.99	7.40E+08	-20	-0.02	48.69
315	720.84	6.29E+08	0	-0.09	45
316	781.74	5.91E+08	5	0.12	50.04
317	767.94	5.24E+09	0	-0.02	54.47
318	752.23	3.09E+08	0	-0.02	53.8
319	758.37	1.38E+08	0	0.02	50.72
320	733.21	2.57E+09	-5	-0.04	50
321	720.5	4.46E+09	5	-0.04	55
322	677.66	2.72E+09	0	-0.05	54.97
323	679.74	4.66E+09	0	0	54.83
324	630.32	5.01E+08	0	-0.12	54.48
325	683.23	1.55E+10	-10	0.11	46.82
326	390.64	8.58E+09	-10	-0.6	34.74
327	392.71	3.81E+04		0.13	55043.31
328	396.23	2.61E+08	-2.81	-0.06	60
329	402.92	3.62E+08	-4.55	0.08	64.81
330	393.81	2.23E+09	4.17	-0.08	67.81
331	397.09	1.26E+09	0.27	-0.01	69.55
332	378.88	4.66E+08	5	0	65.83
333	386.68	1.94E+09	1.59	0	69.73
334	374.01	2.23E+08	0	-0.05	65
335	380.86	7.70E+07	0.18	0.08	68.41
336	344.27	1.29E+09	4.95	-0.03	70
337	337.98	2.02E+09	-61038	-0.02	69.82
338	297.29	4.02E+08	-8.11	0.04	65.05
339	299.7	2.29E+04	-6.24	-0.01	61107.95
340	220.82	6.35E+09	16.95	0.02	78.11
341	243.16	4.95E+08	-64930	0.11	71.24
342	237.9	9.39E+08	0	-0.03	63.05
343	230.06	3.25E+04	-64935	-0.02	65000
344	227.04	1.96E+08	-64935	0	65
345	235.13	2.15E+03	0	0.03	65000
346	222.83	43290	5	-0.02	65000
347	212.75	1.32E+08	4.99	-0.09	65
348	206.92	9.83E+07	0	-0.02	60
349	208	3.09E+08	9.72	0	60.01
350	216.34	1.50E+08	-45038	0	60

No	Ask Bid Spread	Market Value	Variance Return	Risk of Return	Holding Period
351	213.51	1.50E+08	5.01	0	50.28
352	5790.17	1.28E+03	-45328.9	28	45098.04
353	5314.51	1.97E+08	-35004.3	-0.09	49.99
354	5542.84	1.35E+04	-30124.1	0.05	45378.93
355	5641.52	3.68E+03	10	0.02	35054.35
356	5445.88	3.52E+03	5	-0.04	30174.13
357	5670.55	1.02E+08	8.05	0.04	30
358	5603.86	1.40E+08	-29988.2	-0.01	30
359	5541.1	7.64E+07	4.5	-0.01	26.95
360	5470.22	2.74E+04	0.04	-0.02	30003.19
361	5569.7	750	-33516.1	0.02	25.5
362	5977.95	2.53E+08	-30960	0.07	34.96
363	5901.9	2467.5	-30589	-0.01	33546.1
364	5890.9	1750	4.79	-0.01	31000
365	5978.79	1.12E+04	-30014.3	0.02	30624.02
366	6019.3	8.23E+02	-5	-0.02	30.21
367	5795.08	3552.5	-5.13	-0.04	30049.26
368	5313.6	600		-0.09	40
369	5665.16	83700000	5	0.07	40.13
370	5577.2	15345	0	-0.01	43533.72
371	6017.82	1.95E+03	0	0.08	44.71
372	5578.4	1.22E+08	5	-0.06	45.01
373	5473.15	5.62E+08	-5	-0.03	48.76
374	5053.8	46250	5	-0.08	49918.92
375	4948.8	1.77E+08	0	-0.02	45.05
376	4845.09	1.31E+08	0	-0.03	49.83
377	4642.6	9.72E+07	5	-0.04	50.01
378	4797.69	9.65E+07	-5	0.03	50
379	271.45	4.83E+04	5	-0.98	50450.14
380	276.62	2.08E+03	-5	-0.03	49939.76
381	274.15	7.11E+07	5	0	50
382	281.99	1.04E+09	5	0.06	59.31
383	274.54	17380	-5	-0.06	50316.46
384	275.23	8.97E+07	-5	0.03	45.07
385	280.04	1.13E+04	-5	-0.03	45000
386	286.1	15862.5	0	0.12	40460.99
387	276.92	4000	-5	-0.05	40000
388	294.67	1.20E+03	0	0.26	40000
389	317.6	19600	-5	0.23	30089.29
390	305.6	4500	-5	-0.06	30000
391	326.45	48675000	0	0.25	30
392	309.94	350	5	-0.02	35
393	296.65	51615000	-5	0	29.85
394	323.64	150	0	-0.13	30
395	268.3	8400	-5	-0.2	20007.44
396	261.02	2.00E+03	-5	0.27	20000
397	245.35	2.31E+07	0	-0.14	19.78
398	268.29	1.67E+04	0	0.23	19491.02
399	269.44	500	0	0	20
400	250.33	1.10E+02	0	-0.05	15.45

No	Ask Bid Spread	Market Value	Variance Return	Risk of Return	Holding Period
401	245.14	15000	0	-0.05	20000
402	241.92	2.77E+03	0	0.04	20000
403	241.52	1.30E+04	5	0	21060.75
404	225.08	4.74E+06		-0.15	1420.89
405	224.3	6.79E+07	0.43	0.06	1674.09
406	2272.67	6.25E+06	-0.5	16.3	1338.24
407	2194.84	1.23E+07	-0.05	-0.04	1299.3
408	2359.08	3.61E+06	-0.08	0.05	1229.57
409	2480.93	9.17E+02	0.1	0.06	1317673
410	2571.92	5.99E+02	-0.18	-0.02	1183464
411	2693.12	3.43E+06	-0.15	0.05	1002.18
412	2912.59	4.97E+06	0.08	-0.02	1065.69
413	2902.48	2.82E+06	0	0	1050.32
414	3418.93	8.04E+06	0.15	-0.02	1215.91
415	3423.71	9.39E+06	0.2	0.01	1380.65
416	4536.6	4.77E+02		-0.01	2942523
417	4376.18	285.6	-0.88	-0.06	2077298
418	6773.21	1.48E+09		0.06	151.52
419	6776.11	2.27E+09	25	0.03	173.66
420	6665.16	7.40E+04	0	-0.04	165455.1
421	6445.96	7600	-15	-0.04	160000
422	6249.07	6.77E+04	5	-0.02	160706.5
423	6435.68	1.79E+09	5	0.1	170.56
424	6273.14	6.74E+09	60	-0.05	204.24
425	6333.85	2.13E+09	30	0.03	252.36
426	6090.03	1.14E+09	-35	-0.07	223.06
427	6061.46	8.61E+04	-25	-0.02	187456.4
428	5861.31	8.50E+04	-30	0	0.17
429	5779.17	8.03E+04	0	0	169206.3
430	5703.87	3.31E+04	-5	0.02	150286.8
431	5539.59	8.08E+03	-5	-0.11	155049.5
432	5657.75	4.30E+04	0	0.07	151452.5
433	4047.92	4.37E+08	-10	-0.83	149.34
434	4009.24	1.63E+03	-25	-0.04	120192.3
435	4114.6	4.29E+03	5	0.04	120530.3
436	3937.23	1.23E+04	15	0	135911.8
437	4072.94	3.32E+03	-15	0	120196.1
438	3818.22	3.47E+04	-5	0	120045
439	3739.63	2.10E+03	-5	0	120000
440	3142.69	9.18E+04	35	0.04	139552.4
441	3235.51	3.27E+04	-30	0	121625.2
442	2279.13	3.95E+10		0.04	317.42
443	2364.78	8.21E+10	50	0.28	348.58
444	564.51	9.24E+08	-95	-0.03	266.95
445	548.31	1.55E+09	-35	-0.03	230.57
446	547.77	3.49E+08	-35	-0.03	200
447	547.6	1.52E+09	-60	0.03	133.79
448	544.28	9.60E+08	20	0	162.79
449	529.47	1.86E+09	15	-0.03	172.11
450	557.31	4.34E+08	-5	0.06	169.12

No	Ask Bid Spread	Market Value	Variance Return	Risk of Return	Holding Period
451	582.69	3.15E+10		0.06	520.58
452	608.38	1.24E+10	15	0.05	549.83
453	594.13	3.45E+09	0	-0.03	550
454	555.51	3.07E+10	75	-0.08	643.84
455	544.51	1.83E+09	0	-0.06	591.38
456	552.26	4.28E+10	-25	0.03	572.77
457	527.79	2.84E+10	50	-0.06	624.67
458	483.28	1.23E+10	-25	-0.18	624.94
459	494.32	4.68E+09	25	0.07	644.22
460	562.81	9.50E+09	25	0.1	650.03
461	524.89	7.44E+08	-75	-0.13	599.94
462	609.37	1.02E+10	0	0.11	587.27
463	621.04	2.36E+09	-50	0	526.67
464	717.48	1.88E+10	100	-0.03	588.94
465	745.83	5.31E+09	-50	0.07	589.08
466	976.21	3.48E+09	-165	-0.03	430.27
467	975.4	1.92E+09	65	0.06	492.93
468	1461.17	308400	-20	-0.03	477665.4
469	1469.55	9.13E+09		0.09	131.92
470	2533.59	2.14E+10	40	0.2	167.39
471	2462.85	3.23E+10	55	0	217.61
472	2535.93	3.37E+09	-25	0.02	207.57
473	2394.46	2.40E+10	20	-0.02	221.21
474	2390.62	3.00E+09	-10	0	220.24
475	2232.66	7.16E+08	-75	-0.07	138.62
476	2287.49	9.80E+04	-20	0.03	124681.1
477	2146.58	1.32E+09	5	0.1	128.09
478	2156.22	4.46E+04	-5	-0.07	123375.4
479	2199.41	2.31E+08	-5	0.2	115.01
480	2118.71	1.30E+08	-10	-0.02	105.03
481	2017.57	4.93E+04	0	-0.1	105005.6
482	2006.14	9.13E+08	-5	0.02	104.84
483	2041.39	4.22E+08	-5	-0.09	95
484	2093.54	7.66E+08	-5	0.15	93.97
485	2126.52	66547.5	0	-0.04	90014.28
486	2105.83	5.73E+08	25	-0.02	114.87
487	1846.79	8.10E+08	5	-0.51	122.5
488	1836.65	1.21E+08	-5	0.05	114.34
489	1862.34	1.81E+09		0	346.98
490	1904.55	3.24E+09	140	0.05	483.11
491	1743.42	3.99E+09	125	0	587.41
492	1765.36	10500	-100	0.3	525000
493	1630.59	9500	-25	-0.03	485657.9
494	1361.97	347625	15	0	499507.4
495	1279.93	500	-15	0	497.5
496	717.69	1.33E+09	50	0	550.05
497	816.11	25750	-35	0.28	512500
498	779.13	55680	-35	-0.11	489375
499	788.43	2200	-80	0.06	390909.1
500	814.5	22712.5	-5	0.09	393260.9

No	Ask Bid Spread	Market Value	Variance Return	Risk of Return	Holding Period
501	735.7	5.47E+08	-50	-0.05	334.41
502	722.76	108720	15	-0.11	358476.8
503	672.65	4.11E+09		-0.13	210.27
504	676.76	2.45E+09	10	0.07	228.98
505	626.55	5.78E+09	50	-0.1	273.94
506	659.78	1.34E+10	70	0.11	333.28
507	609.36	1.66E+10	90	-0.1	418.56
508	575.8	2.10E+10	20	-0.15	462.58
509	547.46	3.13E+10	55	-0.04	517.93
510	532.85	1.37E+10	110	-0.09	609.16
511	538.68	4.98E+09	-50	0	542.87
512	516.96	2.69E+09	0	-0.04	567.71
513	521.11	9.20E+09	50	0.04	595.19
514	687.67	2.66E+09	-25	0.75	594.5
515	685.97	5.39E+09	0	-0.03	600
516	675.34	7.28E+09	25	0.03	614.31
517	678.18	1.07E+10	-25	0	587.45
518	644.43	1.48E+09	-95	-0.03	502.74
519	662.62	1.69E+09	45	0.03	531.57
520	637.61	7.13E+08	-25	0	500.06
521	631.49	2.43E+09	-30	0	484.42
522	546.47	6.14E+09	-75	-0.03	411.87
523	556.73	5.08E+09	25	0.03	451.44
524	596.69	7.41E+09	80	0.09	509.72
525	584.7	1.73E+08	-355	-0.03	170
526	587.12	1.48E+05	-5	-0.03	165000
527	555.66	9.41E+04	10	-0.06	170246.5
528	555.5	2.36E+09	0	0	173.84
529	537.56	5.45E+08	-5	0	170.08
530	512.25	1.16E+10	30	-0.09	190.59
531	548.88	4.43E+09	-5	0.13	196.56
532	541.99	5.41E+09	-35	-0.03	158.76
533	667.75	1.35E+09	-5	0.32	149.81
534	727.74	2.41E+09	15	0.07	169.16
535	736.75	5.75E+09	10	0.02	176.82
536	726.72	1.28E+09	-10	-0.04	165.01
537	683.51	2.32E+09	-15	-0.09	151.63
538	704.69	1.83E+10	25	0.05	170.51
539	618.26	1.31E+10	15	-0.16	188.45
540	633.1	2.12E+07		0.05	3050.97
541	5479.03	4.26E+07	0.63	9.7	3650.16
542	138.78	4606000	0.25	-0.07	3974.87
543	5333.06	4.17E+06	-0.18	0.04	3842.79
544	5320.06	3819375	-0.68	-0.01	3091.63
545	5186.11	5290313	-0.78	-0.02	2356.11
546	5612.62	52802575	0.28	0.07	2615.45
547	5494.72	5.13E+09		-0.02	150
548	5627.73	3.30E+09	5	-0.01	155.84
549	5519.44	2.53E+10	20	-0.01	171.27
550	5930.47	2.68E+10	10	0.08	182.39



No	Ask Bid Spread	Market Value	Variance Return	Risk of Return	Holding Period
551	7088.88	6.32E+10	40	0.22	212.58
552	6673.44	3.65E+10	65	-0.06	288
553	6765.27	3.03E+10	0	0.02	291.85
554	6884.37	4.98E+10	15	0.02	303.93
555	7018.03	7.78E+09	-40	0.02	264.98
556	343.75	2.37E+10	15	-0.06	276.99
557	6136.06	6.85E+09	-65	-0.08	211.07
558	6225	1.80E+10	-55	0.01	161.16
559	5972.12	1.05E+09	0	-0.03	159.94
560	6037.5	1.76E+10	-5	0.01	155.49
561	5969.24	2.13E+09	-35	-0.02	120.02
562	5762.49	1.27E+10	10	-0.03	129.13
563	5788.48	5.80E+09	5	0	137.65
564	5437.49	4.72E+09	5	-0.06	138.6
565	5201.96	4.83E+09	-35	-0.04	106.27
566	4487.48	4.20E+10	-5	-0.15	98.37
567	4916.42	1.62E+09	0	0.1	100.17
568	441.2	1.70E+10	25	-0.97	116.15
569	449.0	1.21E+10	5	0.11	127.1
570	441.10	2.24E+05		0	838899.4
571	451.94	423450	50	0.03	893809.8
572	426.06	1779000	-899	-0.05	972.39
573	430.12	97500	649	0.07	650000
574	413.37	2.60E+05	75	0	690132.5
575	411.49	35000	-25	0	700000
576	412.99	362250	0	0.02	687922.7
577	434.23	20925	-25	0.09	675000
578	449.73	1.16E+04	25	0.13	682575.8
579	454.71	1.68E+07		0.05	5738.7
580	453.21	2.09E+07	1	-0.02	6641.23
581	440.67	1.62E+07	2	-0.01	9090.42

## Lampiran 2

Data Ask bid Spread, Market Value, Vanance Return, Risk of Return dai. Holding Period 2003

No	Ask Bid Spread	Market Value	Variance Return	Risk of Return	Holding Period
1	2625	3544800	0.03	0	1598.25
2	2462.5	4962750	0.15	-0.03	1598.52
3	2356.25	1.01E+07	-0.55	-0.12	1743.39
4	2362.5	9713025	0.65	-0.08	1208.3
5	2287.5	72492188	598.13	-0.04	1794.2
6	2137.5	1.09E+09	0	-0.02	575.01
7	2118.75	4.75E+09	25	0.02	613.44
8	1875	9.70E+09	100	0	684.06
9	1925	1.60E+10	100	0.02	801.36
10	1850	479950	-100	0.04	724811.2
11	1812.5	8.13E+09	100	0.02	788.05
12	1768.75	2.16E+09	0	0.04	806.13
13	1793.75	1.63E+09	-75	0.07	747.18
14	2062.5	6.15E+09	75	0	798.56
15	1981.25	1.41E+10	0	-0.02	790.24
16	2093.75	236362.5	0	0	800218.2
17	2075	8.51E+08	-50	0.03	754.58
18	2031.25	4.15E+09	125	-0.02	904.31
19	2131.25	22332050	-898.93	-0.03	1045.97
20	2400	1.68E+07	0.23	-0.03	1266.82
21	2256.25	2.80E+07	-0.03	-0.05	1221.79
22	2275	8175625	-0.03	-0.02	1213.55
23	2206.25	55352825	0.3	-0.02	1476.37
24	2162.5	22432438	0.13	-0.41	1643.09
25	2156.25	299950	0	0	358914.8
26	2093.75	300475	0	0	345233
27	956.25	9.67E+08	30	-0.06	367.66
28	918.75	1.32E+05	5	0	376542.9
29	943.75	9000	15	0.07	395555.6
30	900	123187.5	-25	-0.06	374292.2
31	868.75	122062.5	0	-0.03	357680.5
32	881.25	3.48E+09	0	0.03	279.95
33	868.75	2.0747.5	-15	0.1	256187.6
34	860	8125	-15	0.03	244870.1
35	838.75	7.44E+09	45	-0.06	282.56
36	842.5	9.01E+09	65	0.03	327.65
37	833.75	1.86E+10	20	0.09	373.2
38	856.25	2.64E+05	-55	-0.06	320003.1
39	855	27157725	0	0	3115.53
40	817.5	5.70E+07	-0.3	-0.06	2848.32
41	776.25	3.69E+07	-0.6	0	2193.26
42	798.75	4.60E+07	0.15	-0.03	2358.76
43	803.75	1.17E+07	0.15	-0.03	2492.04
44	846.25	6.40E+06	0	0.03	1427.21
45	770	5.16E+06	-0.13	0.06	1331.44
46	782.5	2.75E+06	0.2	-0.59	1546.82
47	757.5	2.75E+06	0	-0.01	1546.82
48	760	1.40E+07	0	0.01	2238.56
49	758.75	5.21E+07	0.2	0.01	2438.13
50	906.25	2.72E+07	-0.05	-0.03	2395.91

No	Ask Bid Spread	Market Value	Variance Return	Risk of Return	Holding Period
51	956.25	2.70E+07	0.13	0.01	2552.85
52	862.5	1.46E+07	-0.43	-0.01	2112.99
53	496.25	4.23E+07	0.1	0.01	2196.3
54	501.25	4.49E+07	0.85	-0.01	2858.45
55	516.25	4.67E+07	-0.1	0.16	2779.33
56	533.75	6.87E+06	1.05	-0.06	3847.68
57	516.25	7.82E+04	0	0.05	100000
58	523.75	1.68E+08	0	-0.01	95
59	517.5	5.15E+08	0	0.07	103.31
60	491.25	2.08E+08	0	-0.01	99.97
61	485	1.39E+08	0	-0.06	99.96
62	456.25	7.79E+04	0	0	95009.63
63	425	23750	-5	-0.01	95000
64	410	2.29E+08	5	-0.01	95
65	417.5	1.15E+08	-5	0.01	95
66	445	1.33E+09	20	0	111.06
67	438.75	5.7E+09	15	-0.03	127.57
68	413.75	2.37E+09	5	0	129.59
69	386.25	9.66E+09	35	-0.29	159.9
70	381.25	1.14E+10	40	0.02	199.5
71	373.75	2.36E+10	15	-0.02	224.69
72	408.75	3.55E+09	-55	0	163.51
73	396.25	4.47E+08	-25	-0.02	140
74	387.5	3.76E+09	5	-0.02	146.62
75	381.25	1.57E+09	-50	0.04	94.84
76	417.5	6.04E+09	10	0.12	107.55
77	412.5	3.32E+09	10	-0.02	114.75
78	411.25	1.28E+09	-25	0.07	92.65
79	487.5	2.48E+08	10	0.03	100.89
80	490	1.62E+09	-5	0.05	99.96
81	501.25	4125	0	0.06	750000
82	521.25	7.59E+09	-50	0.01	679.47
83	500	9.04E+08	50	-0.03	739.68
84	505	2.06E+09	50	0.01	721.36
85	502.5	1.07E+09	0	0.04	727.66
86	485	7.70E+09	-200	0.04	550.93
87	480	242500	-115	-0.01	0.49
88	443.75	8.77E+09	-55	-0.04	424.89
89	405	5.23E+09	45	-0.07	468.81
90	396.25	5.50E+09	30	-0.03	501.86
91	405	380	-125	0.09	380
92	427.5	4230	-200	-0.03	174680.9
93	645	33915	10	-0.06	183669.5
94	1463.75	2500	10	6.66	196000
95	1445	1.26E+05	10	-0.02	183458.3
96	1427.5	1.42E+05	40	-0.01	240569.8
97	1407.5	9.06E+01	0	-0.01	2588768
98	1438.75	7.79E+02	-0.23	-0.01	2399846
99	1466.25	6.48E+01	0	0	2354167
100	1525	2.06E+03	0.57	0.05	2908490

No	Ask Bid Spread	Market Value	Variance Return	Risk of Return	Holding Period
101	1572.5	3.77E+02	-0.1	0.06	2815553
102	1721.25	1.56E+03	0.3	0.05	3074365
103	1811.25	1.51E+03	0.1	0.12	3225108
104	1763.75	4.32E+06	0.57	0.02	3698.94
105	4812.5	920.31	0.03	-0.06	3877316
106	4918.75	391.13	-0.15	0.03	3704167
107	4925	158.63	-0.2	0.19	3531389
108	5425	124	-0.43	-0.01	3054688
109	5181.25	10587.5	0	0.15	376818.2
110	5125	47265	-40	-0.05	334543.8
111	4962.5	6.22E+08	15	-0.04	356.71
112	3656.25	4.65E+08	0	0	357.99
113	3362.5	3.72E+04	5	-0.67	357083.3
114	3243.75	1.07E+10	105	0.02	475.58
115	2731.25	3.43E+09	-105	0	358.52
116	2425	4.01E+08	15	-0.04	374.69
117	2531.25	5.89E+09	0	0.02	458.14
118	2693.75	7.29E+09	30	0	486.45
119	2512.5	2.94E+09	10	0.04	496.99
120	2693.75	2.80E+09	0	0.15	500.43
121	3200	8.32E+09	65	0	556.03
122	3262.5	5.98E+09	75	0.05	620.15
123	3275	2.09E+09	125	-0.02	750
124	4106.25	1.32E+07	-774	-0.02	996.23
125	3937.5	1.66E+06	0.03	0.03	1008.14
126	3893.75	1.25E+07	0.18	-0.02	1116.61
127	2981.25	8.03E+02	-0.1	-0.03	1071267
128	3112.5	2.83E+07	-0.05	-0.13	1015.67
129	3037.5	1.55E+09	0	0.1	674.33
130	3068.75	5.28E+09	150	-0.02	749.41
131	2731.25	4.23E+09	100	0.75	864.6
132	2750	2.88E+09	-25	0	873.17
133	2756.25	4369000	-899	0.03	963.73
134	2781.25	7743763	0.08	-0.02	1026.27
135	2631.25	4802625	0.05	-0.09	1109.59
136	2568.75	5.01E+06	0.05	-0.03	1147.56
137	2581.25	4675500	-0.05	0.02	1051.07
138	2487.5	10823625	0.23	0.02	1271.01
139	2550	1.43E+02	-0.2	0.01	1118952
140	2518.75	3.86E+06	0.23	0.01	1353.41
141	2400	3.39E+06	-0.13	0.04	1192.41
142	2418.75	4.70E+02	0.13	0.01	1358845
143	2425	3.03E+02	-0.03	0.04	1345267
144	2537.5	2.29E+06	0.18	0	1442.48
145	2500	3.86E+06	-0.15	0.04	1353.41
146	2550	7.34E+02	-0.05	0.03	1318096
147	2612.5	1.94E+06	0.05	-0.02	1355.55
148	2643.75	1.08E+03	-0.1	0.06	1255473
149	2650	1.66E+08	0	0	10465.67
150	2862.5	1.66E+08	0	0.03	10465.67

No	Ask Bid Spread	Market Value	Variance Return	Risk of Return	Holding Period
151	2825	7.78E+04	0	0.04	210145
152	2725	5.51E+08	5	-0.06	215.17
153	1967.5	1.03E+11	455	-0.01	610.96
154	1323.75	7.71E+08	-455	-0.97	213.88
155	1298.75	4.64E+09	60	0	276.93
156	1211.25	5.00E+09	15	0	297.67
157	2261.25	1.31E+10	30	0.05	323.9
158	2236.25	2.10E+10	55	0	354.76
159	2186.25	2.10E+10	15	-0.05	380.77
160	2361.25	8.89E+09	25	0	410.16
161	2286.25	3.40E+10	280	0	670.58
162	2161.25	1.06E+10	-175	0	525
163	2162.5	1.03E+11	150	0	610.96
164	2113.75	3.40E+10	25	0.11	670.58
165	2166.25	6.66E+10	25	-0.05	713.21
166	2196.25	6.75E+10	25	0.15	730.78
167	1851.25	3.31E+10	0	0.09	756.44
168	1940	1.79E+09	-250	0.08	495
169	2011.25	1.34E+10	-20	0.33	459.54
170	1992.5	2.60E+10	95	0.19	569.9
171	1987.5	3.17E+09	-25	-0.05	524.87
172	1983.75	55383900	0	-0.02	3405.02
173	2011.25	3.24E+07	-0.5	-0.05	3029.1
174	2158.75	1.40E+08	0.25	0.11	3213.98
175	2248.75	7.73E+07	1	-0.14	4250
176	2546.25	38183975	0.33	-0.06	4517.64
177	2570	3.51E+10	0	0	580.77
178	2427.5	1.58E+09	595.35	0.94	544.77
179	2450	12100	-25	0	550000
180	2446.25	274950	-25	-0.02	627984.6
181	2692.5	1.69E+09	100	-0.03	624.29
182	2427.5	2.83E+04	0	-0.03	494557.5
183	278.75	4.54E+09	-150	0.15	547.28
184	280	2.42E+09	0	-0.04	220.39
185	288.75	8.15E+08	-10	0	205
186	306.25	9.18E+08	-25	0.04	179.2
187	293.75	7.21E+04	-20	-0.01	160726.5
188	288.75	7.66E+09	-5	0	158.24
189	282.5	3.67E+10	55	0.01	190.49
190	280	4.25E+08	-30	-0.06	180.17
191	273.75	3.24E+02	0	0.03	3681753
192	271.25	9.38E+01	0.03	-0.06	3706000
193	205	3.24E+02	0.33	0.05	3917453
194	268.75	1.57E+03	0.4	0	4351571
195	268.75	1.22E+03	0.15	0	4702415
196	270	2.60E+03	0.38	0	4959706
197	267.5	1.78E+03	0.3	-0.03	5329429
198	265	4.64E+02	-0.2	0	5046429
199	268.75	2.99E+03	-0.05	0.02	4967356
200	260	7.08E+06	0.65	-0.03	5479.97

No	Ask Bid Spread	Market Value	Variance Return	Risk of Return	Holding Period
201	300	3.22E+03	-0.3	-0.02	5335831
202	351.25	2.11E+03	0.35	0.59	5739660
203	351.25	4851.5	0.45	0	6034217
204	346.25	3.10E+01	0	0	6200000
205	341.25	2.66E+03	0.45	0	6594625
206	350	2.23E+03	2.05	0	8551170
207	340	2.33E+03	0.6	-0.01	9125598
208	338.75	1.65E+03	2.3	-0.02	11094366
209	636.25	1.45E+03	1.2	0	12564978
210	635	1.59E+03	2.9	0.01	15538861
211	642.5	4.34E+03	3	0.07	17623707
212	636.25	2.47E+02	0.3	-0.05	18403846
213	618.75	1.21E+03	0.5	0	19448790
214	612.5	8.59E+03	4.6	-0.05	22525526
215	600	9.32E+03	1.9	0.03	26419526
216	587.5	1.29E+03	-1.5	0.07	22870952
217	590	5.77E+03	4.7	-0.09	29355063
218	601.25	1.87E+09	0	0	567.16
219	577.5	1.03E+10	50	-0.02	600.81
220	586.25	3.05E+05	-25	0.02	589589
221	562.5	2.39E+05	-25	-0.03	571991.6
222	580	1.20E+09	0	-0.03	561.11
223	1050	3.92E+05	0	0	573534.8
224	1555	4.76E+09	0	4.33	550.45
225	1513.75	1.16E+10	0	0	550.01
226	1537.5	1.72E+10	25	-0.02	580.86
227	1532.5	5.54E+09	0	0.02	599.91
228	1555	1.08E+11	100	0	642.31
229	1557.5	5.36E+10	75	0	745.63
230	1546.25	3.79E+09	100	0	851.66
231	1570	8800	0	0	429375
232	1598.75	6.00E+03	-40	0.03	386666.7
233	1611.25	1.74E+05	35	0.03	425922.7
234	1618.75	2.41E+09	-10	0.05	408.78
235	1793.75	7.44E+09	30	-0.03	452.85
236	1831.25	1.28E+09	25	0	480.03
237	1843.75	4.53E+08	-70	0.04	407.51
238	1806.25	7.44E+09	45	-0.03	452.85
239	1893.75	1.10E+09	25	0	479.86
240	1918.75	1.25E+10	85	0.13	545.37
241	1922.5	4.90E+09	60	-0.03	594.86
242	1987.5	5.46E+09	50	0.02	651.78
243	2225	1.64E+09	-125	0.06	525.73
244	2381.25	2.58E+05	-25	0.24	505640.2
245	2305	1.60E+05	0	-0.04	500082.1
246	1490	1.08E+09	25	0	541.88
247	668.75	2.46E+09	0	-0.89	542.35
248	656.25	8.29E+08	25	0	549.07
249	668.75	1.63E+03	0	0.06	650000
250	698.75	1200	-50	0.09	600000

No	Ask Bid Spread	Market Value	Variance Return	Risk of Return	Holding Period
251	717.5	1.05E+03	100	-0.02	675000
252	727.5	3.50E+05	0	0	0.7
253	738.75	2.37E+09	0	0.1	128.96
254	773.75	3.97E+09	15	0.15	149.12
255	806.25	1.28E+09	5	0.09	149.69
256	843.75	2.82E+08	-10	0.16	145
257	803.75	7.32E+08	5	-0.03	148.07
258	825	4.11E+09	15	0.04	158.44
259	862.5	7.24E+09	25	0.03	181.35
260	868.75	1.52E+09	10	0	194.29
261	3062.5	9.76E+09	20	0	208.73
262	3162.5	2.07E+10	45	0.1	251.57
263	3168.75	1.34E+10	45	0.15	297.48
264	3087.5	6.37E+10	85	0	345.57
265	3068.75	8.37E+10	115	0.13	496.93
267	3025	4.62E+10	115	-0.07	592.74
268	3025	7.95E+10	100	-0.03	692.17
269	3000	5.39E+10	0	0.05	693.29
270	3031.25	4.17E+10	25	0.02	705.13
271	2968.75	1.50E+10	-175	0	537.49
272	2912.5	2.78E+09	-25	-0.12	543.82
273	3000	5.07E+09	25	0.08	550
274	2850	1.40E+10	25	0.08	585.68
275	2912.5	169975	0	-0.09	647370.9
276	2818.75	5.03E+09	75	0	698.67
277	2825	1.43E+05	-50	0.03	650059.1
278	2793.75	7.12E+08	25	-0.05	676.19
279	3043.75	4.57E+09	75	0.08	739.02
280	3187.5	3.19E+09	25	0.1	771.25
281	3343.75	2.41E+09	50	0.2	840.87
282	3268.75	1.14E+09	25	-0.11	850.82
283	3043.75	1.53E+05	-75	-0.06	775065.3
284	3062.5	6.52E+05	25	-0.02	801946.2
285	3093.75	2.24E+09	50	0.02	841.08
286	3100	1.35E+05	-50	0.04	800152.9
287	3043.75	8.75E+06	-823.8	0.02	1187.64
288	1080.25	5.28E+06	0.15	0.1	1297.89
289	981.25	9.79E+06	0.25	0.06	1563.67
290	982.5	7.69E+06	0.13	0.07	1658.66
291	982.5	5.61E+06	-0.08	-0.08	1567.79
292	943.75	1.22E+07	0.1	-0.02	1693.08
293	975	1.62E+03	-0.03	0.02	1689269
294	1143.75	2.50E+07	0.2	0.11	1889.69
295	1112.5	1.72E+07	0.2	-0.08	2099.02
296	2400	4.08E+07	0	0	8065.75
297	3987.5	9.91E+07	3.45	4.25	11408.61
298	4025	5.73E+07	0.25	0.03	11731.03
299	4000	2.94E+07	-0.4	0	11355.41
300	3987.5	9.78E+07	3.25	-0.01	14176.69

No	Ask Bid Spread	Market Value	Variance Return	Risk of Return	Holding Period
301	3950	3.96E+04	0	-0.02	475303
302	782.5	3.70E+09	50	0.09	793.83
303	762.5	5.55E+09	175	-0.03	920.86
304	770	2.47E+07	-973.28	0.14	1603.68
305	752.5	2.18E+07	0.15	0.05	1820.37
306	673.75	1.92E+07	-0.2	0.11	1600.33
307	650	1.18E+07	-0.03	0.22	1582.69
308	733.75	1.27E+07	0.18	0	1804.3
309	727.5	3.76E+07	0.18	0.28	1928.67
310	722.5	1.86E+07	0.13	-0.03	2106.64
311	758.75	1.75E+07	0.23	-0.01	2264.25
312	797.5	3.44E+07	0.35	0.14	2584.03
313	792.5	1.01E+05	0	0.01	139861.1
314	756.25	1.54E+05	20	0.16	153124.4
315	803.75	6.80E+03	0	0.01	157352.9
316	746.25	2.40E+08	10	-0.06	167.33
317	722.5	1.23E+05	15	-0.11	184156
318	721.25	3.43E+08	15	0.01	193.97
319	712.5	1.89E+05	15	-0.04	207713.1
320	690	7.06E+08	20	-0.06	224.04
321	837.5	1.14E+05	-20	0.1	210408.8
322	652.5	2.33E+09	45	0.88	251.13
323	661.25	4.08E+09	25	0	283.81
324	678.75	1.72E+10	90	0.09	335.09
325	675	1.52E+09	85	0	466.58
326	663.75	7.57E+09	45	-0.09	500.66
327	657.5	8.64E+09	70	0	551.7
328	670	1.00E+10	50	0	606.31
329	656.25	1.87E+10	75	0.06	670.12
330	681.25	1.01E+10	25	0	706.16
331	701.25	1.80E+09	-150	0.12	531.77
332	691.25	3.42E+05	-25	0	537670.7
333	682.5	2.89E+05	25	0	550124.4
334	711.25	8.93E+08	0	0.03	550.01
335	758.75	1.80E+09	25	0.05	596.67
336	763.75	4.31E+07	0	0	3500.52
337	770	6.07E+07	-0.13	0	3361.53
338	812.5	1.37E+08	1.33	0.02	4697.07
339	831.25	1.30E+08	1.27	0.12	5841.42
340	815	8.46E+07	0.1	-0.04	5944.18
341	866.25	1.38E+08	0.05	0.11	6224.73
342	975	30574075	-0.2	0	5829.6
343	1051.25	4.01E+03	0	0.38	4015882
344	2421.25	1935.2	0	-0.09	4065466
345	3965	141.95	0.08	3.6	4153676
346	4117.5	3770.95	1.13	0.07	5233380
347	4150	1.93E+03	0	0.02	5229863
348	4907.5	4.08E+03	-0.25	-0.01	5010396
349	4500	1.07E+07	0.75	-0.01	5755.34
350	4837.5	5.78E+02	-0.4	-0.01	5304206



No	Ask Bid Spread	Market Value	Variance Return	Risk of Return	Holding Period
351	4850	4.34E+03	0.35	0	5709814
352	408.75	8.19E+02	0.05	-0.09	1320692
353	415	3.71E+01	-0.03	0.03	1322768
354	427.5	9.07E+06	0.08	0.03	1383.43
355	421.25	7.87E+02	-0.18	0	1206051
356	433.75	4.20E+06	0.03	-0.03	1206.93
357	471.25	1.01E+05	0	0.15	162754.7
358	471.25	1.94E+08	-35	0	125.01
359	471.25	3.67E+04	0	-0.03	124991.1
360	490	1.43E+09	5	0.03	134.41
361	521.25	43290	-5	0.05	125007.5
362	527.5	1.72E+09	30	0.08	157.71
363	515	1.23E+10	35	-0.02	178.26
364	506.25	2.28E+10	65	0	241.25
365	481.25	3.44E+05	0	-0.07	473372.5
366	950	4.46E+09	-85	-0.03	378.19
367	962.5	2.16E+09	10	-0.05	394.93
368	962.5	9.24E+08	-15	0	381.91
369	993.75	9.74E+09	55	0	413.81
370	950	4.93E+09	85	-0.03	499.19
371	900	9.04E+08	-30	0.03	498.08
372	1431.25	2.89E+04	30	0	525000
373	1942.5	9.90E+08	0	2.33	500.01
374	1886.25	8.96E+08	0	-0.03	525
375	1857.5	4.34E+05	-30	0.02	485339.6
376	1813.75	7.69E+09	-10	-0.01	478.31
377	1803.75	1.81E+10	50	-0.02	521.09
378	1816.25	1.28E+10	90	0.02	588.85
379	1821.25	3.10E+04	-100	0	514406.8
380	1856.25	2.64E+09	0	0	504.78
381	1982.5	2.08E+09	25	0	527
382	2072.5	3.97E+09	25	0.18	563.41
383	1991.25	8.19E+08	25	-0.06	575.36
384	2046.25	5.76E+04	0	-0.01	336347.3
385	2167.5	5.08E+08	30	0.06	361.73
386	2203.75	1.33E+09	10	0.04	376.52
387	2207.5	1050	35	0.03	434000
388	2256.25	3.03E+05	-20	-0.01	400000
389	2335	217045	15	0.06	414569.8
390	2353.75	22000	-215	0.01	199545.5
391	2437.5	66150	10	0.01	207142.9
392	2361.25	107662.5	15	0.09	220036.6
393	2322.5	22425	-30	-0.02	191739.1
394	2547.5	2.87E+08	5	-0.02	193.23
395	2406.25	55255	15	0	202393
396	1387.5	1.96E+10	60	-0.02	264.5
397	516.25	6.68E+09	-25	-0.87	240.16
398	521.25	1.37E+10	0	0.05	244.47
399	516.25	3.31E+10	15	0	258.79
400	500	3.43E+10	15	0	282.25

No	Ask Bid Spread	Market Value	Variance Return	Risk of Return	Holding Period
401	453.75	8.97E+09	10	0	344.99
402	463.75	1.78E+09		0	170.25
403	433.75	5.65E+09	10	0	178.64
404	416.25	1.90E+09	-15	0	165
405	407.25	3.73E+09	25	0.1	188.85
406	418.75	1.05E+10	20	0.09	213.64
407	383.75	2.75E+09	25	-0.08	231.3
408	391.25	1.77E+10	110	0	337.42
409	410	1.77E+10	-60	0.09	283.55
410	415	3.40E+09	-5	0.04	280.09
411	410	1.80E+10	10	-0.08	297.55
412	428.75	3.90E+09	-20	0.08	271.63
413	416.25	2.32E+10	15	0.04	285.69
414	396.25	1.91E+09		-0.07	533.1
415	385	7.87E+04	0	0	525961.5
416	368.75	5.43E+08	-25	0	500.12
417	9475	6.17E+08	25	-0.04	525.01
418	9462.5	3.75E+10	50	0	579.28
419	9700	5.79E+10	75	-0.04	643.15
420	9187.5	2.02E+10	25	-0.04	698.77
421	8610	9.83E+09	-50	-0.09	608.37
422	8481.25	1.98E+09	-25	-0.57	600.02
423	8530	1.32E+09	0	-0.02	598.13
424	8481.25	2.66E+10	100	0.02	690.01
425	8430	1.32E+10	0	0	724.77
426	8677.5	9.76E+09	75	-0.02	782.52
427	8102.5	1.18E+07		-0.02	2123.76
428	7678.75	8.75E+06	0.1	0.02	2251.7
429	7181.25	1.01E+07	0.85	0	3103.21
430	7336.25	2.99E+02	-0.05	0.05	3052073
431	7363.75	9.09E+06	0.7	0.05	3642.48
432	7387.5	2.49E+03	0.55	0	4278587
433	7581.25	1.04E+03	0.45	-0.02	4689943
434	7625	1.68E+02	0.2	0.02	4827612
435	7425	5.59E+06	-1.08	0	3855.97
436	8125	1.59E+07	0.38	0	4150.19
437	8325	9.40E+09		0	115.37
438	7825	1.65E+10	-20	0	99.48
439	7373.75	6.64E+08	-15	0	86.37
440	7820	6.51E+04		-0.13	472857.1
441	7513.75	1.22E+09	-115	-0.08	342.9
442	7467.5	7.90E+08	20	-0.03	365.68
443	338.75	1.06E+10	115	0.08	425.44
444	413.75	4.26E+09	65	-0.1	518.11
445	518.75	1.02E+10	50	2.14	562.11
446	523.75	8.86E+08	75	0.05	650.02
447	503.75	2.41E+05	-25	0	607402.4
448	493.75	4.52E+04	0	0	618705
449	503.75	4.56E+05	25	0	650037
450	515	2.30E+05	25	0	675190

No	Ask Bid Spread	Market Value	Variance Return	Risk of Return	Holding Period
451	526.25	4.06E+03	-75	0	603846.2
452	516.25	9.32E+04	-100	0.04	525000
453	533.75	4.31E+04	0	-0.04	500457.3
454	570	6.04E+03	0	0.3	500000
455	558.75	3.03E+05	25	-0.03	549659.1
456	563.75	1.13E+05	25	0	549238.6
457	592.5	8.87E+08	75	-0.03	640.64
458	606.25	1.19E+09	0	0.14	141.78
459	602.5	1.75E+03	-5	0	140000
460	636.25	1.27E+04	0	-0.03	137237.6
461	675	6.76E+09	25	0.19	159.39
462	677.5	3.53E+09	5	0	162.86
463	653.75	1.09E+10	40	-0.05	200.49
464	646.25	9.76E+09	5	0	205.02
465	655	8.31E+09	20	0	222.56
466	653.75	5.53E+09	-5	0.03	226.57
467	610	1.65E+10	35	-0.06	254.31
468	585	5.53E+09	15	-0.09	269.91
469	4275	1.89E+10	10	-0.03	282.95
470	4215	2.77E+10	100	-0.45	362.31
471	4491.25	6.06E+10	95	-0.02	459.58
472	4197.5	3.00E+10	-20	0.09	448.83
473	4066.25	6.06E+10	20	-0.07	459.58
474	3985	2.94E+10	-70	-0.01	387.65
475	4003.75	1.30E+03	0	-0.04	7588450
476	3437.5	6.49E+02	-0.35	-0.03	7226816
477	3826.25	4.52E+03	0.75	0.15	7458761
478	3665	2.91E+07	0	0.74	7716.39
479	3417.5	1.33E+07	1.5	-0.37	9130.74
480	3037.5	5.95E+02	-1	0	8416429
481	2987.5	6.58E+03	-0.6	-0.02	7736503
482	3216.25	2.30E+04	0	-0.01	336296.3
483	3125	1.60E+05	35	0.07	361912.3
484	3318.75	8.86E+08	75	-0.03	429.79
485	3367.5	4.38E+09	65	-0.02	498.69
486	3401.25	8.32E+08	-45	0.01	470.67
487	3281.25	4.24E+09	35	0.05	499.43
488	3667.5	5.65E+08	-20	-0.01	473.26
489	3901.25	7.90E+08	-20	-0.09	463.54
490	3493.75	3.59E+09	45	-0.05	493.62
491	3752.5	3.22E+09	90	0	576.6
492	3452.5	245312.5	25	0.06	600095.5
493	3491.25	1.84E+09	0	-0.06	595.23
494	3166.25	620100	25	-0.05	626336.5
495	852.5	3.62E+09	75	0.05	678.46
496	785	285025	-75	-0.67	626140.3
497	815	469875	100	0.04	725179.6
498	821.25	9.93E+08	-25	0.14	658.65
499	800	262450	0	0.06	700172.7
500	805	6.51E+05	25	0	725000

No	Ask Bid Spread	Market Value	Variance Return	Risk of Return	Holding Period
501	782.5	3.70E+09	50	0.09	793.83
502	762.5	5.55E+09	175	-0.03	920.86
503	770	2.47E+07	-973.28	0.14	1603.68
504	752.5	2.18E+07	0.15	0.05	1820.37
505	673.75	1.92E+07	-0.2	0.11	1600.33
506	650	1.18E+07	-0.03	0.22	1582.69
507	733.75	1.27E+07	0.18	0	1804.3
508	727.5	3.76E+07	0.18	0.28	1928.67
509	722.5	1.86E+07	0.13	-0.03	2106.64
510	758.75	4.75E+07	0.23	-0.01	2264.25
511	797.5	3.04E+07	0.35	0.14	2584.03
512	792.5	1.01E+05		0.01	139861.1
513	756.25	1.54E+05	20	0.16	153124.4
514	803.75	6.80E+03	0	0.01	157352.9
515	746.25	2.40E+08	10	-0.06	167.33
516	722.5	1.23E+05	15	-0.11	184156
517	721.25	3.43E+08	15	0.01	193.97
518	712.5	1.89E+05	15	-0.04	207713.1
519	690	7.06E+08	20	-0.06	224.04
520	837.5	1.14E+05	-20	0.1	210408.8
521	652.5	2.33E+09	45	0.88	251.13
522	661.25	4.08E+09	25	0	283.81
523	678.75	1.72E+10	90	0.09	335.09
524	675	1.52E+09	85	0	466.58
525	663.75	7.57E+09	45	-0.09	500.66
526	657.5	8.64E+09	70	0	551.7
527	670	1.00E+10	50	0	606.31
528	656.25	1.87E+10	75	0.06	670.12
529	681.25	1.01E+10	25	0	706.16
530	701.25	1.80E+09	-150	0.12	531.77
531	691.25	3.42E+05	-25	0	537670.7
532	682.5	2.89E+05	25	0	550124.4
533	711.25	8.93E+08	0	0.03	550.01
534	758.75	1.80E+09	25	0.05	596.67
535	763.75	4.31E+07		0	3500.52
536	770	6.07E+07	-0.13	0	3361.53
537	812.5	1.37E+08	1.33	0.02	4697.07
538	831.25	1.30E+08	1.27	0.12	5841.42
539	815	8.46E+07	0.1	-0.04	5944.18
540	866.25	1.38E+08	0.05	0.11	6224.73
541	975	30574075	-0.2	0	5829.6
542	1051.25	4.01E+03		0.38	4015882
543	2421.25	1935.2	0	-0.09	4065466
544	3965	141.95	0.08	3.6	4153676
545	4117.5	3770.95	1.13	0.07	5233380
546	4150	1.93E+03	0	0.02	5229863
547	4937.5	4.08E+03	-0.25	-0.01	5010396
548	4800	1.07E+07	0.75	-0.01	5755.34
549	4837.5	5.78E+02	-0.4	-0.01	5304206
550	4850	4.34E+03	0.35	0	5709814

No	Ask Bid Spread	Market Value	Variance Return	Risk of Return	Holding Period
551	4800	9.57E+09		0.01	278.59
552	4862.5	5.25E+09	-5	-0.01	280.04
553	5037.5	6.58E+10	365	0.1	645.99
554	4987.5	4.77E+10	-190	0.02	451.88
555	5075	4.06E+10	140	-0.02	559.34
556	5162.5	5.32E+10	125	0.06	686.53
557	5137.5	6.58E+10	-75	-0.03	645.99
558	5237.5	5.32E+10	75	0.07	686.53
559	5250	9.40E+08	-50	0.01	673.38
560	5162.5	4.56E+09	0	-0.01	652.79
561	5000	8.13E+10	200	-0.04	791.12
562	5012.5	3.48E+07	-873.98	-0.02	979.58
563	5012.5	1.28E+10	848.98	0.02	833.44
564	4850	4.61E+09	-25	-0.02	805.36
565	4800	4.59E+09	75	-0.05	872.46
566	2773.75	2.58E+07	-898.88	0.04	1084.92
567	636.25	1.89E+07	0.13	-0.99	1211.85
568	611.25	1.59E+04		-0.1	29011538
569	611.25	3.56E+03	-10.7	0	18757888
570	635	29134688	-15.68	0	3209.4
571	611.25	6068	17.13	0	20299662
572	585	5868.5	3.7	0	24101753
573	510	5.87E+03	4.85	0	28471906
574	508.75	15856.75	0.7	0	29011538
575	521.25	29134688	-26.38	0.22	3209.4
576	537.5	0	0	0.18	0
577	502.5	0.00E+00	0	-0.46	0
578	501.25	0.00E+00	0	-0.14	0
579	526.25	0.00E+00	0	-0.17	0
580	502.5	0.00E+00	0	0.2	0

## Analisis Pengaruh Transaction Cost Terhadap Lamanya Holding Periode 2001

### Variables Entered/Removed<sup>b</sup>

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	X4, <sup>a</sup> X2, X1, X3		Enter

a. All requested variables entered

b. Dependent Variable: Y

### Model Summary<sup>b</sup>

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.474 <sup>a</sup>	.405	-.402	1117310.695	1.875

a. Predictors: (Constant), Spread, market value, Variance return, risk of return

b. Dependent Variable: Holding Periode

### ANOVA<sup>b</sup>

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	3.59E+12	4	8.9835E+11	9.720	.000 <sup>a</sup>
	Residual	6.60E+14	529	1.2484E+12		
	Total	6.64E+14	533			

a. Predictors: (Constant), spread, m value, v return, risk of return

b. Dependent Variable: holding periode

### Coefficients<sup>a</sup>

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	260481.28	50639.703		5.144	.000
	Spread	-1223860	1689113.5	-.031	-.725	.469
	m value	20.733	8.320	-.065	2.492	.000
	v return	38.381	287.962	.006	.133	.894
	risk of return	-5279.804	16058.465	-.014	-.329	.742

a. Dependent Variable: Holding Periode

**Casewise Diagnostics<sup>a</sup>**

Case Number	Std. Residual	Y
190	13.501	15349272
461	4.229	4996206
485	5.393	6294507
489	6.062	7032050
490	6.246	7237315
491	6.528	7561498
492	6.701	7753965
495	6.760	7812757
496	5.751	6692455

a. Dependent Variable: Holding periode

**Residuals Statistics<sup>a</sup>**

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	-824387.1	385094.34	237404.02	82108.80194	534
Std. Predicted Value	-12.932	1.799	.000	1.000	534
Standard Error of Predicted Value	48578.195	875788.94	80804.995	71897.24687	534
Adjusted Predicted Value	-1408556	382544.09	236459.61	99352.20676	534
Residual	-353783.9	15085171	.0000	1113110.2643	534
Std. Residual	-.317	13.501	.000	.996	534
Stud. Residual	-.319	13.515	.000	.998	534
Deleted Residual	-359750.2	15116562	944.4137	1116907.1215	534
Stud. Deleted Residual	-.319	16.688	.010	1.103	534
Mahal. Distance	.009	326.477	3.993	19.918	534
Cook's Distance	.000	.132	.001	.007	534
Centered Leverage Value	.000	.613	.007	.037	534

a. Dependent Variable: holding periode

## Analisis Pengaruh Transaction Cost Terhadap Lamanya Holding Periode 2002

### Variables Entered/Removed<sup>b</sup>

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	X4, <sup>a</sup> X3, X2, X1 <sup>a</sup>		Enter

- a. All requested variables entered.  
 b. Dependent Variable: holding periode

### Model Summary<sup>b</sup>

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.511 <sup>a</sup>	.501	.005	589093.7371	1.967

- a. Predictors: (Constant), spread, m value, v return, risk of return  
 b. Dependent Variable: Y

### ANOVA<sup>b</sup>

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	2.41E+12	4	6.0363E+11	11.739	.000 <sup>a</sup>
	Residual	1.86E+14	537	3.4703E+11		
	Total	1.89E+14	541			

- a. Predictors: (Constant), spread, m value, v return, risk of return  
 b. Dependent Variable: holding periode

### Coefficients<sup>a</sup>

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	170669.37	36602.973		4.563	.000
	spread	7.663	14.762	.022	.519	.604
	m value	6.089E-06	.000	-.106	2.462	.014
	v return	3.685	3.620	.044	1.018	.309
	risk of return	-4597.187	18028.655	-.011	-.255	.799

- a. Dependent Variable: holding periode



**Casewise Diagnostics<sup>a</sup>**

Case Number	Std. Residual	Y
110	3.253	2107059
116	3.870	2467815
117	4.363	2757714
118	4.170	2646431
119	3.877	2475000
120	3.815	2442063
181	11.936	7217240
270	14.165	8526877
416	3.180	2077298

a. Dependent Variable: holding periode

**Residuals Statistics<sup>a</sup>**

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	-554151.4	221922.27	155011.32	66805.99913	542
Std. Predicted Value	-10.615	1.002	.000	1.000	542
Standard Error of Predicted Value	25650.066	502818.00	42852.849	36980.44731	542
Adjusted Predicted Value	-731632.9	222962.31	154922.27	71576.69341	542
Residual	-216923.4	8344527.0	.0000	586911.90094	542
Std. Residual	-.368	14.165	.000	.996	542
Stud. Residual	-.371	14.181	.000	.998	542
Deleted Residual	-220062.9	8363446.0	89.0569	588940.23690	542
Stud. Deleted Residual	-.371	17.914	.012	1.148	542
Mahal. Distance	.028	393.141	3.993	20.448	542
Cook's Distance	.000	.091	.001	.006	542
Centered Leverage Value	.000	.727	.007	.038	542

a. Dependent Variable: holding periode

## Analisis Pengaruh Transaction Cost Terhadap Lamanya Holding Periode 2003

### Variables Entered/Removed<sup>b</sup>

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	X4, X1, X3, X2 <sup>a</sup>		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: holding periode

### Model Summary<sup>b</sup>

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.514 <sup>a</sup>	.502	.501	3785607.147	.473

a. Predictors: (Constant), spread, m value, v return, risk of return

b. Dependent Variable: holding periode

### ANOVA<sup>b</sup>

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1.58E+14	4	3.9448E+13	12.753	.000 <sup>a</sup>
	Residual	7.51E+15	524	1.4331E+13		
	Total	7.67E+15	528			

a. Predictors: (Constant), spread, m value, v return, risk of return

b. Dependent Variable: holding periode

### Coefficients<sup>a</sup>

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1548974.8	242410.49		6.390	.000
	spread	173.705	86.983	-.075	1.997	.039
	m value	2.844E-05	.000	-.111	2.453	.014
	v return	603.371	1183.599	.023	.510	.610
	risk of return	-95792.56	354884.67	-.012	-.270	.787

a. Dependent Variable: holding periode

**Casewise Diagnostics<sup>a</sup>**

Case Number	Std. Residual	Y
210	3.720	15538861
211	4.273	17623707
212	4.476	18403846
213	4.753	19448790
214	5.563	22525526
215	6.594	26419526
216	5.657	22870952
217	7.365	29355063
569	4.572	18757888
571	4.974	20299662
572	5.980	24101753
573	7.131	28471906
574	7.274	29011538

a. Dependent Variable: holding periode

**Residuals Statistics<sup>a</sup>**

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	-1699527	2008100.5	1064214.0	546666.95189	529
Std. Predicted Value	-5.056	1.727	.000	1.000	529
Standard Error of Predicted Value	168747.75	2349018.5	296475.40	218275.97023	529
Adjusted Predicted Value	-1882732	2211282.3	1064062.7	556437.59453	529
Residual	-2007175	27882520	.0000	3771240.4647	529
Std. Residual	-.530	7.365	.000	.996	529
Stud. Residual	-.556	7.378	.000	.998	529
Deleted Residual	-2210357	27974424	151.2834	3786423.0180	529
Stud. Deleted Residual	-.556	7.786	.005	1.029	529
Mahal. Distance	.051	202.301	3.992	12.711	529
Cook's Distance	.000	.036	.001	.004	529
Centered Leverage Value	.000	.383	.008	.024	529

a. Dependent Variable: holding periode

## Matrik Korelasi 2001

### Correlations

			spread	m value	v return	risk of return	holding period
Spearman's rho	spread	Correlation Coefficient	1.000	.093*	-.001	-.040	-.141**
		Sig. (2-tailed)	.	.025	.990	.339	.001
		N	580	580	536	578	580
	m value	Correlation Coefficient	.093*	1.000	.212**	.002	.718**
		Sig. (2-tailed)	.025	.	.000	.963	.000
		N	580	580	536	578	580
v return	Correlation Coefficient	-.001	.212**	1.000	-.018	-.013	
	Sig. (2-tailed)	.990	.000	.	.672	.771	
	N	536	536	536	534	536	
risk of return	Correlation Coefficient	-.040	.002	-.018	1.000	-.007	
	Sig. (2-tailed)	.339	.963	.672	.	.859	
	N	578	578	534	578	578	
holding period	Correlation Coefficient	-.141**	.718**	-.013	-.007	1.000	
	Sig. (2-tailed)	.001	.000	.771	.859	.	
	N	580	580	536	578	580	

\*. Correlation is significant at the .05 level (2-tailed).

\*\* . Correlation is significant at the .01 level (2-tailed).

# latrik Korelasi 2002

## Correlations

			spread	m value	v return	risk of return	Y
Spearman's rho	spread	Correlation Coefficient	1.000	-.099*	-.016	-.083*	.129**
		Sig. (2-tailed)	.	.017	.707	.046	.002
		N	580	580	543	579	580
m value	m value	Correlation Coefficient	.099*	1.000	.315**	-.018	.564**
		Sig. (2-tailed)	.017	.	.000	.657	.000
		N	580	580	543	579	580
v return	v return	Correlation Coefficient	-.016	.315**	1.000	-.004	-.054
		Sig. (2-tailed)	.707	.000	.	.921	.212
		N	543	543	543	542	543
risk of return	risk of return	Correlation Coefficient	-.083*	-.018	-.004	1.000	.077
		Sig. (2-tailed)	.046	.657	.921	.	.062
		N	579	579	542	579	579
holdin g P	holdin g P	Correlation Coefficient	.129**	.564**	-.054	.077	1.000
		Sig. (2-tailed)	.002	.000	.212	.062	.
		N	580	580	543	579	580

\*. Correlation is significant at the .05 level (2-tailed).

\*\*. Correlation is significant at the .01 level (2-tailed).

## atrik Korelasi 2003

### Correlations

			spread	m value	v return	risk of return	holding p
Spearman's rho	spread	Correlation Coefficient	1.000	.089*	.039	-.042	.045
		Sig. (2-tailed)	.	.032	.373	.311	.279
		N	580	575	530	579	575
m value	m value	Correlation Coefficient	.089*	1.000	.411**	.003	.789**
		Sig. (2-tailed)	.032	.	.000	.947	.000
		N	575	575	530	574	575
v return	v return	Correlation Coefficient	.039	.411**	1.000	-.039	-.169**
		Sig. (2-tailed)	.373	.000	.	.370	.000
		N	530	530	530	529	530
risk of return	risk of return	Correlation Coefficient	-.042	.003	-.039	1.000	.016
		Sig. (2-tailed)	.311	.947	.370	.	.708
		N	579	574	529	579	574
holding p	holding p	Correlation Coefficient	.045	.789**	-.169**	.016	1.000
		Sig. (2-tailed)	.279	.000	.000	.708	.
		N	575	575	530	574	575

\*. Correlation is significant at the .05 level (2-tailed).

\*\* . Correlation is significant at the .01 level (2-tailed).