

**ANALISIS PENGARUH PRAKTIK PERATAAN LABA TERHADAP RISIKO  
PASAR SAHAM DAN RETURN SAHAM PERUSAHAAN-PERUSAHAAN  
PUBLIK DI BURSA EFEK JAKARTA**



**SKRIPSI**

**OLEH :**

**Nama : Hekta Narendra**

**Nomor Mahasiswa : 02312137**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA  
JOGJAKARTA**

**2006**

**ANALISIS PENGARUH PRAKTIK PERATAAN LABA TERHADAP RISIKO  
PASAR SAHAM DAN RETURN SAHAM PERUSAHAAN-PERUSAHAAN  
PUBLIK DI BURSA EFEK JAKARTA**

**SKRIPSI**

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

**Oleh :**

**Nama : Hekta Narendra  
Nomor Mahasiswa : 02312137**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA  
JOGJAKARTA  
2006**

## **PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME**

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

Jogjakarta, 20 Mei 2006

Penyusun

( Hekta Narendra )

**BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI**

**SKRIPSI BERJUDUL**

**Analisis Pengaruh Praktik Perataan Laba Terhadap Risiko Pasar Saham Dan return Saham Perusahaan-Perusahaan Publik Di Bursa Efek Jakarta**

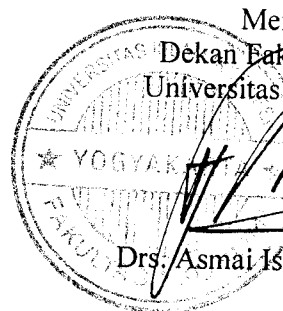
Disusun Oleh: HEKTA NARENDRA  
Nomor mahasiswa: 02312137

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan LULUS  
Pada tanggal : 16 Juni 2006

Pembimbing Skripsi/Penguji : Dra. Reni Yendrawati, M.Si  
Penguji : Drs. Sugeng Indardi, MBA



Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Islam Indonesia



Drs. Asmai Ishak, M.Bus, Ph.D

## MOTTO

Bismillahirrahmanirrahim

- ⊕ *Allah SWT akan meninggikan derajat bagi orang-orang yang beriman dan berilmu pengetahuan.*

*(Terjemahan QS. Al Mujadilah : 11)*

- ⊕ *Takut akan kegagalan seharusnya tidak menjadi alasan untuk tidak mencoba sesuatu. Kepemimpinan adalah Anda sendiri dan apa yang Anda lakukan.*

*(Frederick Smith, Pendiri Federal Express)*

- ⊕ *Jenius adalah 1 % inspirasi dan 99 % keringat.*

*Tidak ada yang dapat menggantikan kerja keras.*

*Keberuntungan adalah sesuatu yang terjadi ketika kesempatan bertemu dengan kesiapan.*

*(Thomas A. Edison, Penemu dan Pendiri Edison Electric Light Company)*

## PERSEMBAHAN

*Kupersembahkan Skripsi ini kepada :*

1. Ibu, Ayah dan Adikku tersayang.
2. Keluarga Besar Eyang Matlab (Pakde2, bude2, om2, tante2, mas2, adik2, Sorowajan Crew).
3. Sahabat-sahabatku yang telah banyak membantu.
4. Universitas Islam Indonesia, tercinta.

## KATA PENGANTAR

### **Bismillahirrahmanirrahim**

Puji syukur kita panjatkan kehadirat Allah SWT atas segala rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “ Analisis Pengaruh Praktik Perataan Laba terhadap Risiko pasar saham dan Return saham perusahaan-perusahaan publik di Bursa Efek Jakarta”.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar sarjana Ekonomi pada Fakultas ekonomi, jurusan Akuntansi, Universitas Islam Indonesia, Jogjakarta.

Dalam penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan bantuan dari berbagai pihak, sehingga dalam kesempatan ini kami haturkan terima kasih yang tidak terhingga kepada :

1. Bapak Drs. Suwarsono, MA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia, Jogjakarta.
2. Ibu Dra. Reni Yendrawati, M.Si., yang telah berkenan memberikan bimbingan dan pengarahan hingga penyusunan skripsi ini selesai.
3. Ayah dan Ibu terima kasih tak terhingga yang selalu dan tidak henti-hentinya mendoakan serta memberikan dorongan untuk menyelesaikan skripsi ini. Adikku selain doanya , celetukannya selalu memberikan inspirasi dalam penulisan skripsi ini thanks bro....
4. Saudara-saudaraku, Dik Boink (thanks berat atas nasehat dan supportnya selama ini, cepet dapat momongan sodara), Andong (Thanks buuanget atas

judulnya), Gilang ( Banyolannya bikin fresh otak lagi), Mas Ern (tetep endut), Bang Napi (Semangat Bang kuliahnya), Adik Item”IluZ” (Cepet lulus kuliahnya adek).

5. Teman-temanku, Jerry “Sapi” (i hope tenth as your lucky number, son), *TEAMCORET crazy,funky,cool* Jogjakarta (Ungkas,Aska,boDin<sup>2</sup>,CuMi, sindHu,PeSuT,KobE,AdiET,AteNk,ToBinK) nO to DruG,Yes to DRaG race.
6. Temen-temenku, Rika (don’t be afraid, your star has been closed to you), Helmy & Nikma tetep akur...yes!, Adrian,Anggie(atas semua bantuan teknisnya),Wahyu,Parto,dan anak-anak b’02.
7. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu, telah membantu penyusunan skripsi ini

Penulis menyadari, dalam penyusunan skripsi ini jauh dari sempurna, oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang sifatnya membangun.

Semoga Allah SWT meridhoi dan senantiasa melindungi serta membimbing kita semua untuk melangkah selanjutnya yang lebih baik. Akhir kata penulis mengharapkan semoga skripsi ini bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Jogjakarta, 20 Mei 2006

Penulis



## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN BERITA UJIAN.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
ABSTRAK.....	xvi
BAB. I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Batasan Penelitian.....	4
1.3 Perumusan Masalah.....	4
1.4 Tujuan Penelitian.....	5

1.5 Manfaat Penelitian.....	5
1.6 Sistematika Penulisan.....	6
BAB. II LANDASAN TEORI.....	8
2.1 Laporan Keuangan.....	8
2.1.1 Pengertian Laporan Keuangan.....	8
2.1.2 Tujuan Laporan Keuangan.....	10
2.2 Laba.....	12
2.2.1 Pengertian Laba.....	12
2.2.2 Pengukuran dan Pengakuan Laba.....	13
2.3 Manajemen Laba ( <i>earning management</i> ).....	15
2.3.1 Pengertian Manajemen Laba.....	15
2.3.2 Peluang dan Teknik Manajemen Laba.....	17
2.4 Teori Keagenan ( <i>agency Theory</i> ).....	18
2.5 Perataan Laba ( <i>income smoothing</i> ).....	21
2.5.1 Pengertian Perataan Laba.....	21
2.5.2 Jenis-jenis Perataan Laba.....	22
2.5.3 Motivasi dan Tujuan Perataan Laba.....	24
2.5.4 Faktor-faktor yang mempengaruhi Perataan Laba.....	26
2.5.5 Praktik Perataan Laba menurut Standar Akuntansi Keuangan.....	28
2.6 Pengembalian ( <i>Return</i> ).....	30
2.6.1 Pengertian Pengembalian ( <i>Return</i> ).....	31

2.6.2 Jenis-jenis Pengembalian ( <i>Return</i> ).....	31
2.6.3 <i>Return</i> Saham.....	32
2.7 Risiko ( <i>Risk</i> ).....	33
2.7.1 Pengertian Risiko ( <i>Risk</i> ).....	33
2.7.2 Jenis-jenis Risiko ( <i>Risk</i> ).....	33
2.7.3 <i>Risiko</i> Pasar Saham.....	34
2.8 Perataan Laba terhadap <i>Return</i> dan Risiko.....	34
2.9 Review terhadap peneliti terdahulu.....	36
2.7 Formulasi Hipotesa.....	39
BAB. III METODE PENELITIAN.....	41
3.1 Populasi dan Sampel.....	41
3.2 Pemilihan dan teknik Penarikan sampel.....	41
3.3 Mode Klasifikasi Sampel dan sumber Data.....	42
3.4 Identifikasi dan Pengukuran Variabel.....	44
3.4.1 Variabel Tidak Bebas ( <i>Dependent Variable</i> ).....	44
3.4.2 Variabel Bebas ( <i>Independent Variable</i> ).....	45
3.5 Pengujian Hipotesis.....	47
3.6 Alat Analisis Data.....	48
BAB. IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	51
4.1 Analisis Data.....	51
4.1.1 Pengukuran Status Perataan Laba dengan Indeks Smoothing...	52

4.1.2 Pengukuran Return Saham.....	57
4.2 Analisis Deskriptif.....	59
4.3 Pengujian Hipotesis.....	61
4.4 Pembahasan Hasil Penelitian.....	67
BAB. V KESIMPULAN DAN SARAN.....	70
5.1 Kesimpulan.....	70
5.2 Saran.....	71
DAFTAR PUSTAKA.....	73
LAMPIRAN.....	75

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Perbandingan terhadap Penelitian terdahulu Nasir,Susanti dan Arifin (2002) dengan Salno dan Baridwan (2000).....	38
Tabel 3.1 Seleksi Sampel.....	41
Tabel 4.1 Perhitungan Indeks Smoothing Untuk menentukan Perusahaan Dalam Kategori Perata dan Bukan Perata.....	54
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	60
Tabel 4.3 Hasil Uji Regresi Linier Sederhana 1.....	61
Tabel 4.4 Hasil Uji Regresi Linier Sederhana 2.....	62
Tabel 4.5 Hasil Uji t Tingkat Keuntungan ( <i>return</i> ) Saham.....	64
Tabel 4.6 Hasil Uji t Tingkat Risiko Saham.....	66

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Tujuan Laporan Keuangan.....	9
Gambar 2.2 Skema kaitan antara peluang, tehnik dan insentif manajemen laba.....	18
Gambar 2.3 Tipe Pertaan Laba menurut Eckel.....	23
Gambar 2.4 Pengaruh Perataan Laba terhadap Risiko dan <i>Return</i> saham.....	36

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Perusahaan Perata dan Non Perata
- Lampiran 2 Daftar Harga Saham mulai 31 Desember 1999 sampai dengan 31 Desember 2003
- Lampiran 3 *Return* Saham Perusahaan Perata dan Non Perata serta *return* IHSG, diolah
- Lampiran 4 Hasil *Regression* olahan Data Statistik

**ANALISIS PENGARUH PRAKTIK PERATAAN LABA TERHADAP RISIKO  
PASAR SAHAM DAN RETURN SAHAM PERUSAHAAN-PERUSAHAAN  
PUBLIK DI BURSA EFEK JAKARTA**

*Hekta Narendra*

Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia

**Abstrak**

Perataan Laba merupakan Proses memanipulasi *profit* waktu *earning* atau pelaporan *earning* agar aliran laba yang didapat dilaporkan lebih sedikit dari yang semestinya. Untuk meratakan laba, manajemen mengambil tindakan meningkatkan laba yang dilaporkan ketika laba tersebut rendah dan mengambil tindakan yang menurunkan laba yang dilaporkan ketika laba tersebut relatif tinggi. Hal ini sering diambil oleh manajemen untuk mengurangi risiko pasar. Perataan Laba terjadi akibat kesenjangan informasi diantara manajemen dan pemilik.

Tujuan Penelitian ini untuk meneliti pengaruh praktik perataan laba terhadap *return* saham dan risiko pasar saham perusahaan perata laba. Serta akan diuji kembali apakah ada perbedaan antara *return* saham dan risiko pasar saham perusahaan perata laba dengan perusahaan bukan perata laba. Sampel yang telah didapat dari penelitian ini sebanyak 207 atau sebesar 61,60% dari seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta dari 31 Desember 1999 sampai dengan 31 Desember 2003. Pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling method*. Untuk menganalisis data yang telah diperoleh, Penelitian ini menggunakan dua alat statistic. Pertama, *simple linier regression (two variable)* untuk menganalisis pengaruh perusahaan perata laba terhadap *return* saham dan risiko pasar saham. Kedua, *t-test* untuk menguji perbedaan antara *return* saham dan risiko pasar saham perusahaan perata laba dengan perusahaan bukan perata laba.

Dari Penelitian ini dapat disimpulkan bahwa : (1) Praktik perataan laba secara signifikan berpengaruh positif terhadap *return* saham. (2) Praktik perataan laba secara signifikan berpengaruh positif terhadap risiko saham. (3) Ada perbedaan *return* antara perusahaan yang melakukan praktik perataan laba dengan perusahaan yang tidak melakukan praktik perataan laba. (4) Ada perbedaan risiko antara perusahaan yang melakukan praktik perataan laba dengan perusahaan yang tidak melakukan praktik perataan laba.



# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang Masalah

Informasi Akuntansi yang berhubungan dengan kinerja perusahaan merupakan kebutuhan yang paling mendasar pada proses pengambilan keputusan bagi investor di pasar modal. Salah satu sumber informasi tersebut adalah laporan keuangan. Menurut Muhammad Yusuf & Soraya (2004) Laporan keuangan merupakan produk dari akuntansi yang menyajikan data-data keuangan atas semua transaksi-transaksi yang telah dilaksanakan oleh suatu perusahaan untuk suatu periode tertentu. Laporan keuangan dibuat untuk mempertanggungjawabkan atas aktivitas perusahaan terhadap pemilik dan juga membebaskan informasi mengenai posisi perusahaan dan hasil-hasil yang telah dicapai oleh perusahaan.

Laporan keuangan merupakan salah satu sarana untuk menunjukkan kinerja manajemen yang diperlukan investor dalam rangka menilai maupun memprediksi kapasitas perusahaan menghasilkan arus kas melalui sumber daya yang ada pada perusahaan. Walaupun semua isi dalam laporan keuangan bermanfaat bagi pemakainya, namun biasanya para pemakai laporan keuangan lebih terfokus pada informasi laba. Sebagaimana yang disebutkan dalam *Statement of financial Accounting Concept* (SFAC) nomor 1, bahwa informasi laba pada umumnya merupakan perhatian utama dalam menaksir kinerja atau pertanggungjawaban manajemen dan informasi laba membantu pemilik atau

pihak lain melakukan penaksiran atas *earning power* perusahaan di masa yang akan datang.

Sering kali perhatian investor terpusat pada informasi laba tanpa memperhatikan prosedur yang digunakan untuk menghasilkan informasi laba tersebut (Beattie. Et al, 1994 dalam Nazir, Arifin dan Suzanti 2000) sehingga mendorong manajer melakukan manipulasi terhadap informasi laba. Manipulasi terhadap informasi laba biasa disebut sebagai perataan laba (*income smoothing*). Beberapa peneliti mengemukakan bahwa manajemen sering melakukan perataan laba.

Perataan Laba ( *income smoothing* ) didefinisikan sebagai :

1. Suatu sarana yang digunakan manajemen untuk mengurangi variabilitas urutan pelaporan penghasilan relatif terhadap beberapa urutan target yang terlihat karena adanya manipulasi variable-variabel (akuntansi) semu atau (transaksi riil (Koch, 1981).
2. Proses memanipulasi profit waktu earning atau pelaporan earning agar aliran laba yang didapat dilaporkan lebih sedikit dari yang semestinya (Fudenberg dan Tirole, 1995).

Untuk meratakan laba, manajemen mengambil tindakan dengan meningkatkan laba yang dilaporkan ketika laba tersebut rendah dan mengambil tindakan menurunkan laba yang dilaporkan ketika laba tersebut relatif tinggi. Manajemen perusahaan ingin meratakan laba yang dilaporkan untuk menurunkan

perataan laba terhadap risiko pasar saham dan *return* saham perusahaan publik yang terdaftar di BEJ dan perbedaan risiko pasar saham dan *return* saham perusahaan yang meratakan laba dengan risiko pasar saham dan *return* saham perusahaan yang tidak meratakan laba.

### **1.3 Perumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang permasalahan diatas, maka permasalahan dalam penelitian ini dapat dirumuskan sebagai berikut :

1. Apakah Praktik perata laba yang dilakukan perusahaan-perusahaan perata laba mempengaruhi *return* saham perusahaan tersebut?
2. Apakah Praktik perata laba yang dilakukan perusahaan-perusahaan perata laba mempengaruhi risiko pasar saham perusahaan tersebut?
3. Apakah ada perbedaan risiko pasar saham dan *return* saham, Perusahaan yang melakukan praktik perataan laba dengan risiko pasar saham dan *return* saham perusahaan yang bukan perata laba?

### **1.2 Batasan Penelitian**

Dalam skripsi ini, penulis hanya membahas pengaruh praktik perataan laba terhadap risiko pasar saham dan *return* saham perusahaan pada perusahaan-perusahaan publik yang telah terdaftar di Bursa Efek Jakarta. Dimana meliputi didalamnya perbedaan risiko pasar saham dan *return* saham perusahaan yang meratakan laba dengan risiko pasar saham dan *return* saham perusahaan yang tidak meratakan laba. Perusahaan-perusahaan publik terdaftar di Bursa Efek

Jakarta yang akan diteliti tersebut dibatasi dari tahun 2000 sampai dengan tahun 2003.

#### **1.4 Tujuan Penelitian**

Tujuan penelitian yang akan dilakukan penulis, yaitu : untuk menguji kembali penelitian-penelitian yang telah dilakukan oleh Salno dan Baridwan ( 2000 ) dan Nazir, Arifin, Suzanti ( 2002 ) tentang pengaruh praktik perataan laba terhadap *return* saham dan risiko pasar saham perusahaan perata laba serta akan diuji kembali apakah ada perbedaan antara *return* saham dan risiko pasar saham perusahaan perata laba dengan perusahaan bukan perata laba.

#### **1.5 Manfaat Penelitian**

- **Bagi Perusahaan**  
Skripsi ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dan masukan bagi perusahaan dalam menetapkan kebijakan manajemennya, terutama masalah pengakuan laba.
- **Bagi Universitas Islam Indonesia**  
Skripsi ini diharapkan dapat menjadi bahan studi yang bermanfaat bagi Universitas Islam Indonesia, khususnya bagi mahasiswa Fakultas Ekonomi serta pihak-pihak lain yang membutuhkan.
- **Bagi Penulis**  
Sebagai kesempatan untuk menerapkan ilmu yang telah diterima selama dan didalam kuliah.

- **Bagi Masyarakat/ Umum**

Skripsi ini diharapkan dapat digunakan oleh masyarakat luas pada umumnya dan bagi para investor dan para calon investor pada khususnya sebagai bahan masukan dan bahan pertimbangan dalam melakukan keputusan investasi, baik jangka pendek maupun investasi jangka panjang.

## **1.6 Sistematika Penulisan**

### **BAB I . Pendahuluan**

Pada bagian ini penulis memuat tentang latar belakang masalah, batasan masalah, rumusan penelitian, tujuan penelitian dan manfaat penelitian serta sistematika penulisan dilakukannya penelitian tentang Analisis Pengaruh Praktik Perataan Laba terhadap Risiko pasar saham dan Return saham perusahaan-perusahaan publik di Bursa Efek Jakarta ( BEJ ).

### **BAB II. Landasan Teori**

Pada bab ini, penulis akan memuat tentang pengertian manajemen laba, pengertian perataan laba, faktor-faktor penyebab terjadinya praktik perataan laba dan overview terhadap penelitian terdahulu yang membahas tentang pengaruh perataan laba terhadap Risiko pasar saham dan *Return* saham.

### **BAB III . Metode Penelitian**

Pada bab ini penulis akan menulis tentang metode penelitian yang digunakan dalam meneliti Analisis Pengaruh Praktik Perataan Laba

terhadap Risiko pasar saham dan Return saham perusahaan-perusahaan di Bursa Efek Jakarta ( BEJ ). Metode empiris yang meliputi populasi dan penentuan sampel penelitian, sumber dan teknik pengumpulan data, definisi dan pengukuran variabel, hipotesa dan analisis data.

#### **BAB VI. Analisa data dan Pembahasan**

Pada bab ini penulis akan mengemukakan tentang pembahasan hasil analisa baik secara kualitatif maupun secara kuantitatif. Penulis juga akan membandingkan hasil yang diperoleh dengan penelitian yang sejenis terdahulu.

#### **BAB V . Penutup**

Pada bab ini penulis akan menulis tentang kesimpulan, keterbatasan dan implikasi dari hasil penelitian mengenai Analisis Pengaruh Praktik Perataan Laba terhadap Risiko pasar saham dan Return saham perusahaan-perusahaan di Bursa Efek Jakarta ( BEJ ).

## BAB II

### LANDASAN TEORI

#### 2.1 Laporan Keuangan

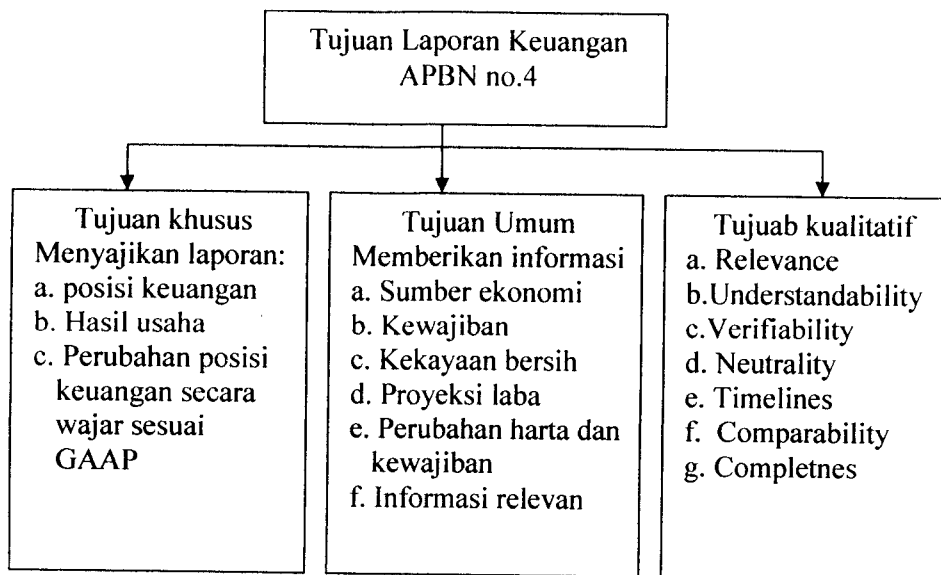
##### 2..1.1 Pengertian Laporan Keuangan

Laporan keuangan merupakan produk dari akuntansi yang menyajikan data-data kuantitatif keuangan atas semua transaksi yang telah dilaksanakan oleh suatu perusahaan untuk suatu periode tertentu. Laporan keuangan dibuat untuk mempertanggungjawabkan atas aktivitas perusahaan terhadap pemilik dan juga membebaskan informasi mengenai posisi perusahaan dan hasil-hasil yang telah dicapai perusahaan terhadap pihak-pihak yang berkepentingan.

Menurut Standar Akuntansi Keuangan No.1 (1994:07):  
“Laporan keuangan merupakan bagian dari proses pelaporan keuangan. Laporan keuangan yang lengkap biasanya meliputi neraca, laporan laba rugi, laporan perubahan posisi keuangan (yang disajikan dalam berbagai cara seperti misalnya sebagai arus kas, atau laporan arus dana), catatan, dan laporan lain serta materi penjelas yang merupakan bagian integral dari laporan keuangan”

Menurut Leopold A. Bernstein 1998:3 dalam M. Yusuf dan Soraya (2004):  
*“Financial statement reports a company’s past financial position. They are designed to provide information on four primary business activities: planning, financing, investing, and operating activities”.*

Artinya laporan keuangan merupakan kinerja keuangan yang lampau dan posisi keuangan saat ini. Laporan keuangan dirancang untuk menyediakan informasi pada empat aktivitas usaha utama yaitu kegiatan perencanaan, keuangan, investasi, dan operasi.



**Gambar 2.1**

**Sumber: Sofyan Syafri Harahap: Teori Akuntansi, Jakarta, 2001**

Di dalam *Statement of Financial Accounting Concept (SFAC) Nomor 1* dinyatakan bahwa pelaporan keuangan harus menyatakan informasi yang: (Zaki-Baridwan, 1992, hal 3)

- Berguna bagi investor dan kreditor yang ada dan yang potensial dan pemakai lainnya dalam membuat keputusan untuk investasi, pemberian kredit dan keputusan lainnya. Informasi yang dihasilkan itu harus memadai bagi mereka yang mempunyai pengetahuan yang cukup tentang kegiatan dan usaha perusahaan dan peristiwa-peristiwa ekonomi, serta bermaksud untuk menelaah informasi-informasi itu secara sungguh-sungguh.
- Dapat membantu investor dan kreditor yang ada dan potensial dan pemakai lainnya untuk menaksir jumlah, waktu, dan ketidak pastian dari penerimaan uang dimasa yang akan datang yang berasal dari deviden atau



bunga dan penerimaan uang yang berasal dari penjualan, pelunasan, atau jatuh temponya surat-surat berharga atau pinjaman-pinjaman.

- c) Menunjukkan sumber-sumber ekonomi dari suatu perusahaan, klaim atas sumber-sumber tersebut (kewajiban perusahaan untuk mentransfer sumber-sumber ke perusahaan lain dan ke pemilik perusahaan), dan pengaruh dari transaksi-transaksi, kejadian-kejadian dan keadaan-keadaan yang mempengaruhi sumber-sumber dan klaim atas sumber-sumber tersebut.

### **2.1.2 Tujuan Laporan Keuangan**

Tujuan utama dari laporan adalah memberikan informasi yang digunakan untuk mengambil keputusan ekonomis. Para pemakai laporan keuangan akan menggunakan laporan tersebut untuk meramal, membandingkan dan menilai dampak keuangan yang timbul dari keputusan ekonomis yang diambil.

Menurut Kerangka Dasar Penyusunan dan Penyajian Laporan Keuangan Standar Akuntansi Keuangan (1994:05), tujuan laporan keuangan adalah :

Menyediakan Informasi yang menyangkut posisi keuangan, kinerja serta perubahan posisi keuangan suatu perusahaan yang bermanfaat bagi sejumlah besar pemakai dalam pengambilan keputusan.

FASB mengemukakan tujuan laporan keuangan menurut FASB antara lain:

1. Membantu para pemakai laporan keuangan yang kekuasaannya terbatas, kemampuan terbatas dan sumbernya terbatas. Untuk mendapatkan informasi yang bertumpu pada laporan keuangan sebagai sumber utama informasi mereka mengenai aktivitas ekonomi sebuah perusahaan. Dalam hal ini pemakai utama informasi akuntansi adalah para pemegang saham

yang informasinya tergantung pada laporan keuangan perusahaan, prestasi, dan perubahan posisi keuangan

2. Menyediakan informasi yang berguna bagi investor dan kreditor untuk peramalan, perbandingan, dan penilaian aliran kas yang potensial ditinjau dari segi jumlah, waktu serta ketidak pastian yang bersangkutan.
3. Menyediakan informasi kepada para pemakai laporan keuangan untuk peramalan, perbandingan, dan penilaian kemampuan perusahaan untuk menciptakan penghasilan.
4. Melaporkan aktivitas keuangan perusahaan yang mempengaruhi masyarakat yang dapat ditentukan dan dijelaskan bagi peranan perusahaan dalam lingkungan sosialnya. Dalam tujuan ini mengakibatkan kemungkinan interaksi antara tujuan pribadi perusahaan dengan tujuan sosialnya.
5. Tujuan laporan keuangan bagi organisasi pemerintah dan organisasi yang tidak mencari keuntungan adalah menyediakan informasi yang berguna untuk penilaian efektivitas pengolahan sumber dalam rangka mencapai tujuan organisasi.

Sedangkan menurut SFAC No.2 tujuan laporan keuangan adalah :

- a. Pelaporan keuangan harus menyajikan informasi yang bermanfaat bagi investor yang bermanfaat bagi investor, kreditor, dan lainnya yang potensial dalam pembuatan keputusan lain yang sejenis secara rasional.
- b. Pelaporan keuangan harus menyajikan informasi yang dapat membantu investor, kreditor, dan pengguna lainnya yang potensial yang

memperkirakan jumlah, waktu dan ketidak pastian penerimaan dimasa yang akan datang berasal dari pembagian deviden ataupun pembayaran bunga dan pendapatan dari penjualan.

- c. Pelaporan keuangan harus menyajikan informasi tentang prestasi perusahaan selama satu periode investor dan kreditor sering menggunakan informasi masa lalu untuk menaksir prospek perusahaan.
- d. Pelaporan keuangan harus menyajiakan tentang sumberdaya ekonomi perusahaan, klaim atas sumber daya tersebut (kewajiban perusahaan; untuk mentransfer sumber daya kepada perusahaan/ pemilik modal)

## **2.2 Laba**

### **2.2.1 Pengertian Laba**

Pengertian laba yang dianut oleh struktur akuntansi sekarang ini adalah laba akuntansi yang merupakan selisih pengukuran pendapatan dan biaya. Besar kecilnya laba sebagai pengukur kenaikan aktiva sangat tergantung pada ketepatan pengukuran pendapatan dan biaya. Laba hanya merupakan angka artikulasi dan tidak didefenisikan tersendiri seperti halnya aktiva atau hutang (Anis Chairi dan Imam Ghozali, 2003)

Dalam konsep dasar (penghasilan) sebagai berikut:

Penghasilan (*income*) adalah kenaikan manfaat ekonomi selama suatu periode akuntansi dalam bentuk pemasukan atau penambahan aktiva atau penurunan kewajiban yang mengakibatkan kenaikan ekuitas yang tidak berasal dari kontribusi penanam modal (paragraph 70)

Konsep laba sebagai pengukuran yang fundamental terus menerus menghadapi tantangan akan tetapi dilihat dari sudut perspektif informatif, konsep laba jelas menggambarkan kegiatan akuntansi. Konsep laba tersebut adalah:

- Laba sebagai pengukur efisiensi

Efisiensi mempunyai arti yang nyata, paling tidak dalam konsep salah satu interpretasi dari efisiensi adalah kemampuan menghasilkan out put secara maximum, relatif terhadap sejumlah *resources* yang minimal, atau kombinasi dari harga tertentu sehingga menghasilkan *return maximal*.

- Laba sebagai alat ramal

FASB *Statement of Financial Concept* No.1 menyatakan bahwa investor, kreditor, dan pihak lainnya ingin melihat prospek arus masuk kas bersih perusahaan, tetapi mereka sering menggunakan laba untuk membantu mereka mengevaluasi daya laba (*earning power*), meramalkan laba laba yang akan datang atau memberi pinjaman kepada perusahaan

### **2.2.2 Pengukuran dan Pengakuan Laba**

Pengukuran terhadap laba merupakan penentuan jumlah rupiah laba yang dicatat dan disajikan dalam laporan keuangan. Pengukuran besarnya laba sangat tergantung pada besarnya pendapatan dan biaya. Karena laba adalah bagian dari pendapatan, maka konsep penghimpunan dan realisasi pendapatan juga berlaku untuk laba.

Secara konseptual ada tiga pendekatan yang dapat digunakan untuk mengukur laba. Pendekatan tersebut adalah pendekatan transaksi, pendekatan kegiatan dan pendekatan mempertahankan capital/ kemakmuran (*Capital Maintanace*).

#### A. Pendekatan Transaksi

Pendekatan transaksi menganggap bahwa perubahan aktiva/ hutang (laba) terjadi hanya karena adanya transaksi, baik eksternal maupun internal. Transaksi eksternal timbul karena adanya transaksi yang melibatkan perubahan aktiva/hutang dengan pihak luar perusahaan.

Pada saat transaksi eksternal terjadi, nilai pasar dapat dijadikan dasar untuk mengakui pendapatan. Transaksi internal berasal dari perubahan nilai, yaitu perubahan nilai dari pemakaian atau konversi aktiva. Apabila konversi telah terjadi, maka nilai aktiva lama akan aktiva baru. Konsep/pendekatan ini sama dengan konsep realisasi pendapatan.

#### B. Pendekatan Kegiatan

Laba dianggap timbul bila kegiatan tertentu telah dilaksanakan. Jadi laba bisa timbul pada tahap perencanaan, pembelian, produksi, penjualan dan pengumpulan kas. Dalam penerapannya pendekatan ini merupakan perluasan pendekatan transaksi. Hal ini disebabkan pendekatan kegiatan dimulai dengan transaksi sebagai dasar pengukurannya. Perbedaannya adalah pendekatan transaksi didasarkan pada proses pelaporan yang mengukur transaksi dari pihak luar.

Sementara pendekatan kegiatan didasarkan pada kegiatan dari pihak luar. Meskipun demikian, keduanya gagal menunjukkan pengukuran laba dalam dunia nyata. Hal ini disebabkan dua pendekatan tersebut didasarkan pada hubungan struktural yang sama yang tidak ada dalam dunia nyata.

### C. Pendekatan Mempertahankan Kemakmuran (Capital Maintenance Concept)

Atas dasar pendekatan ini, laba diukur dan diakui setelah capital awal dapat dipertahankan. Dalam konsep mempertahankan kemakmuran, capital (*capital*) dimaksudkan sebagai capital dalam arti kekayaan bersih dalam arti luas dan dalam berbagai bentuknya.

## 2.3. Manajemen Laba ( *earning management* )

### 2.3.1 Pengertian Manajemen Laba

Perataan Laba (*income smoothing*) terkait erat dengan konsep manajemen laba (*Earning management*). Pada penjelasannya konsep manajemen laba menggunakan teori keagenan (*Agency theory*) yang menyatakan bahwa praktik manajemen laba dipengaruhi oleh konflik kepentingan antara *agent* (manajemen) dan *principal* (pemilik) yang terjadi saat masing-masing pihak berusaha untuk mencapai atau mempertahankan kemakmuran yang diinginkan setiap pihak. Dalam hubungan konsep keagenan, manajer memiliki asimetris informasi terhadap pihak eksternal perusahaan seperti investor dan kreditor. Asimetris tersebut terjadi ketika manajer memiliki informasi relatif lebih cepat dibandingkan pihak eksternal. Dengan kondisi demikian dimungkinkan manajemen

menggunakan informasi yang diketahui untuk memanipulasi laporan keuangan dalam rangka memaksimalkan kemakmuran.(Salno dan Baridwan, 2000).

Tindakan manajemen laba merupakan tindakan campur tangan manajemen dalam proses pelaporan keuangan eksternal bertujuan untuk kepentingan dirinya sendiri. Manajemen laba salah satu faktor yang dapat mengurangi kredibilitas laporan keuangan, manajemen laba akan menambah bias dalam laporan keuangan dan dapat mengganggu pemakai laporan keuangan yang mempercayai angka laba hasil rekayasa.

Merchant (1989) mendefinisikan manajemen laba sebagai suatu tindakan yang dilakukan oleh manajemen (*Agent*) perusahaan untuk mempengaruhi laba yang dilaporkan yang dapat memberikan informasi mengenai keuntungan ekonomis yang tidak sesungguhnya dialami perusahaan yang dalam jangka panjang bahkan merugikan perusahaan. Sedangkan menurut Scott (1997) manajemen laba sebagai tindakan manajemen untuk memilih kebijakan akuntansi dari suatu standar tertentu dengan tujuan memaksimalkan kesejahteraan dan atau nilai pasar perusahaan. Salah satu tindakan manajemen atas laba, yang dilakukan oleh manajemen adalah tindakan perata laba (*income smoothing*).

Ada beberapa bentuk manajemen laba, diantaranya menurut Scott (2000:296) ; dalam Kusuma dan Udiana Sari (2004) adalah sebagai berikut :

1. *taking a bath*

*Taking a bath* digunakan selama periode *Organizational stress* atau reorganisasi. Jika manajer merasa harus melaporkan kerugian, maka manajer akan melaporkan dalam jumlah yang besar. Dengan tindakan ini

manajer berharap dapat meningkatkan laba yang akan datang dan kesalahan atas kerugian perusahaan dapat dilimpahkan pada manajer yang lama. Dengan catatan jika terjadi pergantian manajer.

2. *Income minimization*

*Income minimization* dipilih selama periode dengan profitabilitas tinggi, sehingga jika periode yang akan datang diperkirakan laba turun drastis, dapat diatasi dengan pengambilan jatah laba sebelumnya.

3. *Income maximization*

*Income maximization* dilakukan manajer terutama untuk tujuan mendapatkan bonus atau jika perusahaan berada pada syarat perjanjian utang.

4. *Income smoothing*

*Income smoothing* dilakukan dengan meratakan laba yang dilaporkan, dengan tujuan pelaporan eksternal, terutama bagi investor, karena pada umumnya investor adalah *risk averse* dan menyukai laba yang relative stabil (Indraningrum, 2002).

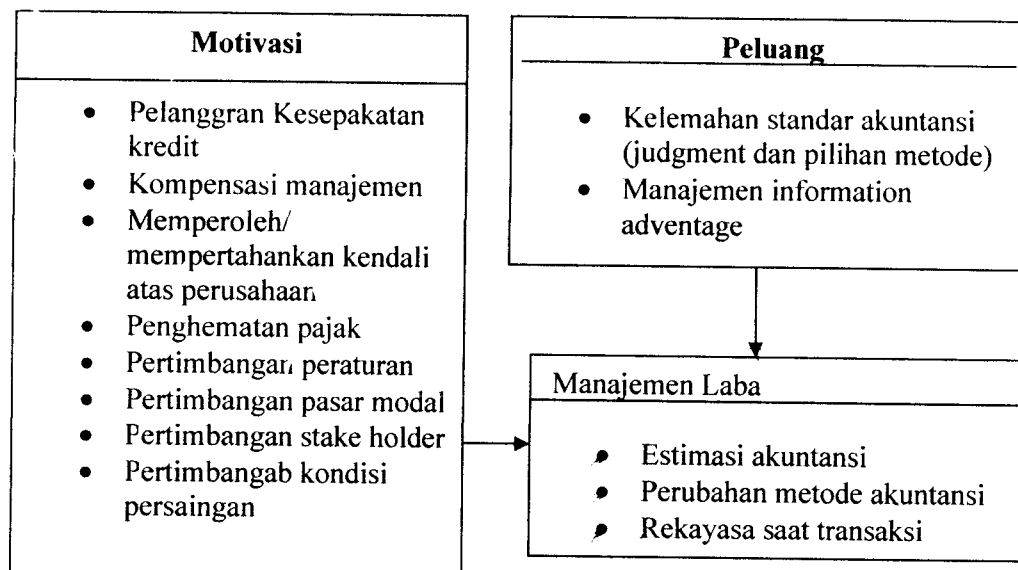
### 2.3.2 Peluang dan Tehnik Manajemen Laba

Peluang bagi manajemen untuk mendistorsi laba timbul karena:

1. Kelemahan yang inheren dalam akuntansi itu sendiri. Sebagaimana diungkapkan oleh Worthy, 1984 dalam Lilis Setiawati dan Ainun Na'im (2000), fleksibilitas dalam menghitung angka laba disebabkan oleh:



- Metode akuntansi memberi peluang bagi manajemen untuk mencatat suatu fakta tertentu dengan cara yang berbeda, dan
  - Metode akuntansi memberi peluang manajemen untuk melibatkan subjektivitas dalam menyusun estimasi.
2. Informasi asimetri antara manajer dengan pihak luar. Manajer relatif memiliki informasi lebih banyak dibandingkan dengan pihak luar (termasuk investor), oleh karena itu mustahil bagi pihak luar untuk dapat mengawasi semua perilaku dan semua keputusan manajer secara detail.



**Gambar 2.2** Skema kaitan antara peluang, tehnik dan insentif manajemen laba.

## 2.4 Teori keagenan (*Agency Theory*)

### 2.4.1 Pengertian Teori keagenan (*Agency Theory*)

Dalam Teori keagenan, Agen didefinisikan sebagai suatu hubungan yang berdasarkan pada persetujuan kedua belah pihak. Satu pihak (agen) setuju

bertindak atas nama pihak lain yaitu principal. Diantara agen dan principal diasumsikan selalu terdapat perbedaan kepentingan untuk memaksimalkan kepuasannya sendiri.

Pengertian lain tentang Konsep *Agency Theory* menurut Govindarajan (1998) adalah hubungan atau kontrak antara pemilik (*Principal*) dan manajemen (*Agent*). Principal mempekerjakan agen untuk melakukan tugas dalam rangka memenuhi kepentingan principal. Didalam sebuah perusahaan yang termasuk sebagai Principal adalah para pemegang saham dan yang dimaksudkan sebagai agent adalah CEO (Chief Executive Officer).

Menurut teori tersebut, setiap individu mempunyai sifat untuk mementingkan diri sendiri. Begitu pula yang terjadi pada beberapa perusahaan pada umumnya. Manajer terdorong untuk memaksimalkan kepentingannya sendiri. Dari pihak principal sendiri tidak dapat memonitor kinerja manajer setiap saat untuk memastikan bahwa manajer telah bekerja sesuai keinginan para pemegang saham.

Dengan demikian teori keagenan (*Agency theory*) berkaitan dengan usaha-usaha untuk memecahkan masalah yang timbul dalam hubungan keagenan. Masalah tersebut akan muncul jika :

- Terdapat perbedaan tujuan (goal) antara agen dan principal.
- Terdapat kesulitan yang membutuhkan biaya mahal bagi principal.

Dalam sebuah perusahaan terdapat tiga pihak utama (*minor, participant*) yang memiliki kepentingan yang berbeda yaitu: manajemen, pemegang saham (sebagai pemilik), dan buruh atau tenaga kerja. Prinsip pengambilan keputusan yang

diambil oleh manajer adalah manajer harus memiliki tindakan yang dapat memaksimalkan kekayaan pemegang saham atau dengan kata lain, pengambilan keputusan tidak didasarkan atas kepentingan manajemen (*agent*) namun harus mengacu pada kepentingan pemegang saham (*principal*). Namun kenyataan yang terjadi di banyak perusahaan adalah manajer cenderung memilih tindakan-tindakan yang menguntungkan misalnya yang dapat memaksimalkan kekayaan daripada menguntungkan pemegang saham.

Untuk mengatasi hal itu pihak pemegang saham sebagai *principal* melakukan pengendalian dengan tiga cara yaitu:

1. *Monitoring*, kebijakan pemberian intensif atas hukuman dan dengan cara menanggung secara bersama atas resiko yang mungkin terjadi.
2. Dengan memberikan *reward* atau *positif nonformace*, bukan dengan pemberian hukuman (*punishment*). Pemberian *reward* atau bonus (berupa penghargaan atau intensif). Hal tersebut akan berdampak baik dalam arti perilaku yang diinginkan *principal*, sebaliknya, bila digunakan hukuman adalah muncul rasa tertekan, tidak tenang dan sebagainya
3. Melalui informasi akuntansi, satu-satunya informasi yang digunakan untuk mengukur kinerja yang selanjutnya digunakan sebagai dasar dalam pemberian *reward* (biasanya dalam bentuk bonus). informasi akuntansi dianggap lebih objektif dibandingkan informasi lainnya. Konsekuensi logis dari pengumuman akuntansi sebagai satu-satunya dasar dalam pemberian *reward* tersebut adalah munculnya perilaku yang tidak

semestinya (*disfunctional behavior*) dikalangan manajer. Manajer cenderung melakukan perataan (*smoothing*) dengan manipulasi informasi sedemikian rupa agar kinerja tampak bagus.

### 2.5.1 Perataan laba (*Income Smoothing*)

#### 2.5.2 Pengertian Perataan Laba (*Income Smoothing*)

Seperti yang telah dipaparkan pada halaman sebelumnya perataan laba merupakan salah satu dari empat pola manajemen laba selain *taking a bath*, memaksimalkan laba dan meminimasi laba. Koch,1981: dalam Atmini(2000) mendefinisikan perataan laba (*Income Smoothing*) sebagai berikut :

Cara atau alat yang digunakan oleh manajemen untuk mengurangi fluktuasi pendapatan /laba yang dilaporkan untuk tujuan tertentu, misalnya untuk menstabilkan kompensasi yang akan diterima oleh manajemen dengan cara memanipulasi *variabel artificial* (melalui metode Akuntansi) atau dengan variabel riil (melalui transaksi); untuk mengurangi pajak yang dibayarkan perusahaan, memperbaiki hubungan dengan kreditor, karyawan, dan investor serta membentuk persepsi pihak ekstern (dalam hal ini investor) bahwa perusahaan beresiko rendah.

Sementara itu Moses (1987) mengemukakan bahwa perataan laba merupakan hubungan sebab-akibat langsung antara fluktuasi *earning* dan risiko pasar. Moses mendemonstrasikan bahwa perataan laba berhubungan dengan ukuran perusahaan, intensif rencana bonus dan deviasi *earning* yang diharapkan.

Perataan laba merupakan perilaku yang rasional didasarkan pada asumsi dalam *positive accounting theory* bahwa manajemen adalah individu yang rasional yang memperhatikan kepentingan dirinya. Konsisten dengan asumsi tersebut, maka motivasi yang mempengaruhi pilihan manajemen atas kebijakan tertentu adalah memaksimalkan kepentingannya. Sedangkan kepentingan

manajemen tergantung pada nilai perusahaan dan manajemen percaya bahwa pasar mendasarkan pada angka akuntansi. Fluktuasi atas laba dan tidak dapat diprediksinya laba yang akan datang merupakan sebab penentu risiko pasar atas saham.

### 2.5.3 Jenis – jenis Perataan Laba

Eckel membagi Perataan laba menjadi dua tipe yaitu :

1. *Natural Smothing* (Perataan yang alami); diungkapkan oleh (Eckel,1981; dalam Nazir, Arifin dan Suzanti ,2002) bahwa proses laba secara inheren menghasilkan suatu aliran laba yang rata.
2. *Intentional smoothing* (Perataan yang disengaja); biasanya dihubungkan dengan tindakan manajemen. Dapat bahwa *intentional smoothing* berkenaan dengan situasi dimana rangkaian laba yang dilaporkan dipengaruhi oleh tindakan manajemen. Baik menggunakan teknik perataan artificial (Akuntansi) maupun teknik riil (Transaksi).

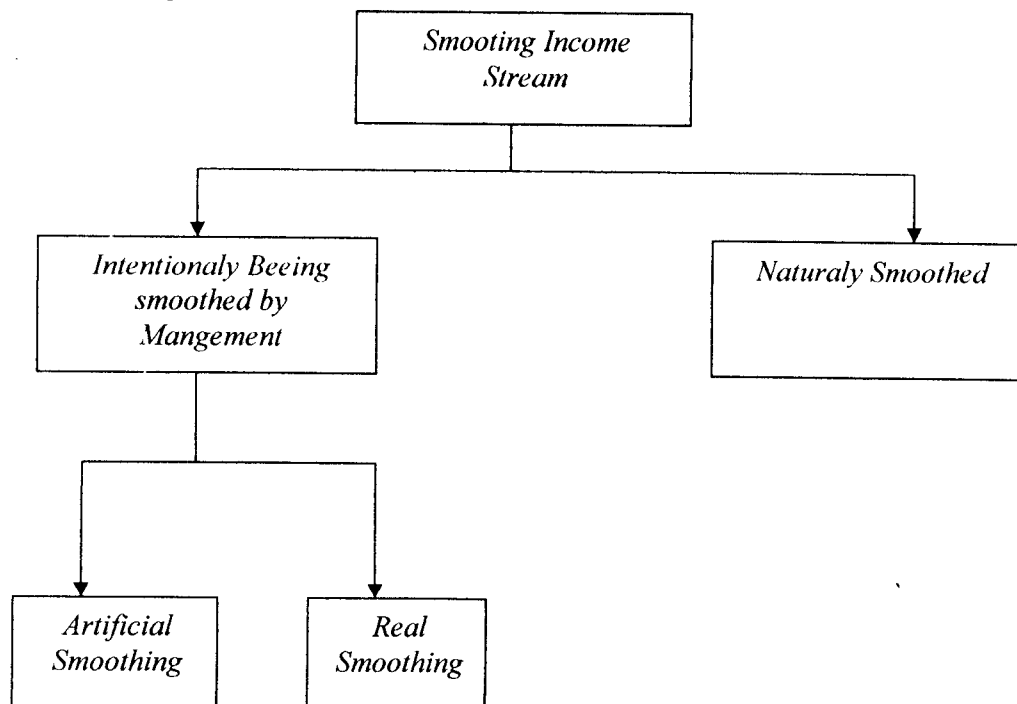
*Intentional smoothing* sendiri dapat diklasifikasikan menjadi :

- a. *Real smoothing*; merupakan usaha yang diambil manajemen dalam merespon perubahan kondisi. Dapat juga berarti suatu transaksi yang sesungguhnya untuk dilakukan atau tidak dilakukan berdasarkan pengaruh perataan pada laba. Perataan ini menyangkut pemilihan waktu kejadian transaksi riil untuk mencapai sasaran perataan (Bitner dan Dolan, 1998).
- b. *Artificial smoothing*; merupakan suatu usaha yang disengaja untuk mengurangi variabilitas aliran laba secara artificial (Imhoff,1981 ; dalam Nasir, Arifin dan Suzanti, 2002). Perataan laba ini menerapkan prosedur

akuntansi untuk memindahkan biaya dan/atau pendapatan dari satu periode ke periode yang lain. Dengan kata lain, *Artificial smoothing* dicapai dengan menggunakan kebebasan dalam memilih prosedur akuntansi yang memperbolehkan perubahan *cost* dan / atau *revenue* dari satu periode akuntansi ke periode yang lainnya (Bitner dan Dolan, 1998).

Untuk mendapatkan definisi gambar perataan laba yang lebih jelas mengenai perataan laba, Eckel memberikan pendapat bahwa definisi perataan laba tidak dapat dipisahkan dari tipe perataan laba dan definisi perataan laba dapat memperjelas rerangka ide dan definisi operasional perataan laba yang diperkenalkan oleh Eckel.

#### Jenis-jenis perataan laba



Gambar 2.3 Tipe Pertaan Laba menurut Eckel

#### **2.5.4 Motivasi dan Tujuan Perataan Laba**

Dalam teori keagenan, hubungan antara pemilik perusahaan dan manajer merupakan hubungan principal dan agen. Pemilik perusahaan atau para pemegang saham sebagai principal, memberikan kewenangan kepada manajer sebagai agen, untuk menjalankan perusahaan atas nama pemilik. Akan tetapi para pemegang saham tidak dapat melakukan observasi terhadap tindakan serta tingkat dan kualitas usaha manajer dalam menjalankan perusahaan. Oleh karena itu, ada kemungkinan manajer tertarik untuk berbuat curang. Apabila kinerja perusahaan buruk, manajer akan cenderung menyalahkan faktor-faktor yang berada diluar kendali manajer (Atmini, 2000).

Masing-masing pihak dalam hubungan keagenan terdorong oleh motivasi yang berbeda sesuai dengan kepentingannya. Dipandang dari sisi manajemen, Hepworth, (1953); dalam Salno dan Baridwan,(2000) mengemukakan bahwa manajemen termotivasi untuk melakukan perataan laba pada dasarnya ingin mendapat berbagai keuntungan ekonomis dan psikologis, antara lain :

1. Meningkatkan bonus, apabila manajer ingin meningkatkan bonus, maka perhatian manajer tidak hanya menaikkan laba untuk mendapatkan bonus yang lebih besar, tetapi juga untuk menghindari bonus yang tinggi pada tahun-tahun mendatang. Dengan demikian, manajer tidak berusaha meningkatkan bonus dengan cara meningkatkan laba sebesar mungkin, karena dapat meningkatkan standar bonus di masa datang.
2. Menghindari timbulnya biaya tinggi jika terjadi pelanggaran. Semakin mudah laba bersih yang dilaporkan untuk berubah, semakin tinggi

profitabilitas yang terjadinya pelanggaran perjanjian. Oleh karena itu manajer berusaha mengurangi volatibilitas laba bersih yang dilaporkan berarti meratakan rasio akuntansi yang ada dalam perjanjian. Hal ini akan mendorong manajer untuk melakukan perataan laba.

3. Manajer melakukan praktik perataan laba ini untuk mengurangi beban pajak.
4. Meningkatkan kepercayaan investor karena pada umumnya investor menganggap bahwa stabilitas laba akan berdampak pada stabilitas deviden.
5. Meningkatkan hubungan antara manajemen dan karyawan karena pelaporan penghasilan/laba yang meningkat tajam akan memberi kemungkinan munculnya kenaikan tuntutan gaji dan upah yang lebih tinggi dari karyawan.
6. Siklus peningkatan dan penurunan laba dapat ditandingkan dan gelombang optimisme dan pesimisme dapat diperlunak.
7. Memperbaiki citra perusahaan dimata pihak eksternal, yaitu bahwa perusahaan memiliki risiko yang rendah, jika varibilitas laba diyakini merupakan faktor penting untuk menilai risiko. Foster (1986); dalam Atmini (2000).
8. Perataan laba dilakukan manajer untuk memprediksi terhadap laba dimasa yang akan datang. Foster (1986); dalam Atmini (2000).



9. Meningkatkan kepuasan relasi-relasi usaha, persepsi pihak luar terhadap kemampuan manajer dan meningkatkan kompensasi bagi manajer. Foster (1986) ; dalam Atmini (2000).

Dipihak lain, menurut Dye (1988); dalam Salno dan Baridwan,(2000) pemilik (*principal*) mendukung laba karena adanya motivasi internal dan motivasi eksternal. Motivasi internal menunjukkan pemilik untuk meminimalisasi biaya kontrak manajemen (manajer) dengan membujuk manajemen agar melakukan praktik manajemen laba. Motivasi eksternal ditunjukkan oleh usaha pemilik saat ini untuk mengubah persepsi investor potensial terhadap nilai perusahaan.

#### **2.5.5 Faktor-faktor yang mempengaruhi Perataan Laba**

Banyak peneliti yang telah melakukan penelitian untuk menemukan faktor-faktor yang mempengaruhi praktik perataan laba. Dari hasil penelitian-penelitian diketahui bahwa faktor-faktor yang mempengaruhi adalah sebagai berikut :

1. Perataan laba sebagai pengendali perusahaan. Perusahaan yang dikendalikan oleh manajer memiliki kecenderungan lebih besar untuk melakukan praktik perataan laba dibandingkan perusahaan yang dikendalikan oleh pemilik (Smith 1976 serta Kamin dan Ronen 1978 dalam Atmini 2000).
2. Perataan laba juga dipengaruhi oleh hambatan untuk masuk (*barrier to entry*). Perusahaan yang bergerak dalam industri dengan hambatan untuk masuk rendah akan berusaha tidak menampakkan kenaikan laba yang

terlalu drastis karena akan mengundang pesaing baru. Oleh karena itu, perusahaan tersebut memiliki kecenderungan yang lebih besar untuk meratakan labanya dari pada perusahaan yang berada dalam hambatan masuk yang tinggi. (Kamin dan Ronen 1978; dalam Atmini 2000).

3. Jenis industri turut pula mempengaruhi praktik perataan laba. (Ronen dan Saban 1981; dalam Atmini 2000). Tingkat perataan laba yang tinggi ditemukan pada perusahaan yang bergerak dalam industri minyak dan gas bumi serta obat-obatan. (Belkaoui dan Picur 1984; dalam Atmini (2000) mendapatkan temuan bahwa perusahaan yang bergerak pada sektor industri peripheral memiliki kecenderungan lebih tinggi dalam melakukan praktik perataan laba dibandingkan perusahaan yang bergerak pada sektor industri inti. Akan tetapi penelitian yang dilakukan Richadson (1990); dalam Atmini (2000) tidak berhasil membuktikan bahwa terdapat perbedaan tingkat perataan laba antara perusahaan yang bergerak disektor peripheral (Zuhroh 1996; dalam Atmini 2000).
4. Ukuran perusahaan juga mempengaruhi perataan laba. Perusahaan besar banyak mendapat perhatian dari para analis, investor dan pemerintah. Perusahaan besar dianggap mempunyai kemampuan lebih besar sehingga dibebani biaya yang lebih tinggi, misalnya : biaya pajak yang lebih tinggi. Perusahaan besar cenderung untuk menghindari fluktuasi laba yang drastis . Apabila perusahaan besar melaporkan kenaikan laba drastis, akan dibebankan pajak yang besar. Sebaliknya, apabila perusahaan melaporkan penurunan laba yang drastis. Menunjukkan perusahaan tersebut sedang

mengalami krisis atau kesulitan. Dengan demikian, perusahaan cenderung meratakan laba (Moses 1987; dalam Atmini 2000). Akan tetapi tidak ditemukan oleh Ilmainir (1983) dan Zuhroh (1996); dalam Atmini (2000).

5. Perbedaan antara laba *actual* dan laba normal berpengaruh pula terhadap perataan laba. Perbedaan yang besar antara laba *actual* dan laba normal menunjukkan ketidakmampuan manajemen dalam memprediksi laba. Hal ini berkaitan dengan risiko pasar. Risiko pasar yang lebih besar akan menurunkan harga saham. Moses (1987); dalam Atmini (2000) mengatakan bahwa perilaku perataan laba berhubungan positif dengan perbedaan antara laba *actual* dan laba normal. Semakin besar perbedaan, semakin besar dorongan untuk memperkecil fluktuasi laba (Moses 1987 dan Ilmainir 1993; dalam Atmini 2000).

#### **2.5.6 Praktik Perataan Laba menurut Standar Akuntansi Keuangan**

Perataan Laba didefinisikan sebagai cara yang digunakan oleh manajemen untuk mengurangi fluktuasi laba yang dilaporkan agar sesuai dengan target yang diinginkan baik secara *artificial* (Metode Akuntansi) maupun riil, melalui transaksi (Koch, 1981 ; dalam Atmini 2000). Dalam perataan laba berarti manajemen diberi fleksibilitas untuk membuat pilihan metode-metode maupun kebijakan-kebijakan Akuntansi yang ada, yang dianggap paling sesuai untuk digunakan pada suatu pelaporan. Hal ini dapat mendorong timbulnya perilaku oportunistik atau perilaku yang tidak semestinya dalam bentuk perataan laba.

Menurut Kerangka Dasar Penyusunan dan Penyajian Laporan Keuangan (KDPPLK) yang tercantum dalam Standar Akuntansi Keuangan (1994:24) bahwa

Karakteristik Kualitatif merupakan ciri khas yang membuat informasi dalam laporan keuangan berguna bagi pemakai. Terdapat empat Karakteristik Kualitatif pokok yaitu : dipahami, relevan, keandalan dan dapat dipertimbangkan.

Didukung dengan Penyajian Jujur (KDPPLK, SAK 1994:33) yang berisi :

Agar dapat diandalkan, Informasi harus menggambarkan dengan jujur transaksi serta peristiwa lainnya yang seharusnya disajikan atau yang secara wajar dapat diharapkan untuk disajikan....

Berdasarkan aturan di dalam KDPPLK yang terdapat di Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) maka praktik perataan laba tidak semestinya dilakukan. Hal tersebut disebabkan laba berada di dalam laporan keuangan yang penyajiannya berdasarkan KDPPLK.

Namun demikian, peluang bagi manajemen untuk melakukan perataan laba tetap ada di dalam SAK. Sebenarnya banyak standar-standar akuntansi yang ada saat ini memberikan peluang bagi manajemen. Salah satu contoh standar akuntansi yang dapat memungkinkan praktik perataan laba adalah PSAK No.24 tentang Akuntansi untuk biaya manfaat pensiun,yaitu :

Dalam Program Pensiun Manfaat Pasti, Beban manfaat pensiun periodic terdiri dari :

- a. biaya jasa kini (*current service cost*),
- b. jumlah yang diakui pada periode berjalan untuk biaya jasa lalu (*past service cost*) dari peserta aktif maupun peserta yang telah pensiun, koreksi aktuarial (*experience adjustment*) dan perubahan asumsi aktuarial, dan
- c. biaya akibat terjadinya pembubaran program (*termination*) dan pengurangan peserta (*curtailment*)

Di dalam PSAK No.24 terdapat beberapa macam: amortisasi. Biaya jasa lalu, koreksi aktuarial, dampak perubahan program pensiun sehubungan dengan peserta yang masih aktif bekerja harus diakui sebagai beban atau pendapatan secara sistematis selama estimasi sisa masa kerja rata-rata peserta tersebut. Apabila perubahan program dilakukan secara teratur, biaya tambahan akibat perubahan perubahan tersebut diakui sebagai beban atau pendapatan secara sistematis selama periode sampai dengan dilaksanakannya rencana perubahan program pensiun berikutnya. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa beban pensiun yang harus diakui untuk suatu periode tertentu sangat tergantung pada estimasi dan kebijakan manajemen sehingga manajemen pun mempunyai keleluasaan untuk mempergunakannya sebagai alat memanipulasi laba yang dilaporkan.

Tindakan perataan laba dapat mengurangi nilai karakteristik kualitatif dalam penyajian laporan keuangan. Untuk itu manajemen memiliki kewajiban melakukan pengungkapan mengenai pemilihan metode dan kebijakan akuntansi dalam penyusunan laporan keuangan.

## **2.6 Pengembalian ( *Return* )**

Pengembalian (*Return*) merupakan hasil yang diperoleh atas investasi yang dilakukan. Pengembalian (*Return*) dinyatakan dengan prosentase dari harga awal investasi.

### 2.6.1 Pengertian Pengembalian (*Return*)

Menurut James C, Van Horne dalam bukunya *Fundamental of Financial Management* Pengembalian (*return*) didefinisikan sebagai berikut :

Penghasilan atau *Income* yang diterima dari suatu investasi ditambah dengan perubahan harga pasar, yang biasanya dinyatakan sebagai presentase dari harga pasar awal dari investasi tersebut. Kepemilikan investasi tersebut selama periode tertentu, misalnya : kurang dari satu tahun, selama satu tahun, dan lebih dari satu tahun (James C, Van Horne,2005:144).

Pengembalian (*Return*) dapat berupa *return* realisasi yang telah terjadi atau *return* ekspektasi yang belum terjadi tetapi diharapkan dimasa akan datang.

### 2.6.2 Jenis-jenis Pengembalian (*Return*)

*Return* Realisasi (*realized return*), ada beberapa pengukuran yang banyak digunakan antara lain :

1. *Return* Total (*total return*)

Merupakan *return* keseluruhan dari suatu investasi dalam suatu periode tertentu.

*Return* total terdiri dari *capital gain (loss)* dan *yield*.

2. Relatif *Return* (*relative return*)

*Return* ini digunakan jika pada *return* total terdapat nilai negative. Agar nilai *return* tersebut menjadi positif ditambahkan nilai 1 terhadap *return* total.

3. Kumulatif *Return* (*return cumulative*)

berarti terjadi keuntungan modal (*capital gain*), namun jika sebaliknya maka terjadi kerugian modal (*capital loss*).

*Yield* merupakan prosentase penerimaan kas periodik terhadap harga investasi periode tertentu dari suatu investasi. Untuk saham, *yield* adalah prosentase deviden terhadap harga saham periode sebelumnya.

## **2.7 Risiko (Risk)**

### **2.7.1 Pengertian Risiko (*Risk*)**

Menurut James C, Van Horne dalam bukunya *Fundamental of Financial Management*, Risiko (*risk*) didefinisikan sebagai berikut :

Perbedaan antara pengembalian aktual dengan pengembalian yang diharapkan.

### **2.7.2 Jenis-jenis Risiko (*Risk*)**

Risiko dikategorikan menjadi dua, antara lain :

1. Risiko Sistematis (*systematic risk*) adalah faktor-faktor risiko yang mempengaruhi pasar secara keseluruhan ,seperti perubahan ekonomi suatu negara, perubahan pajak oleh dewan, atau perubahan situasi energi dunia.
2. Risiko tidak Sistematis (*unsystematic risk*) adalah Risiko dari perusahaan atau industri tertentu. Risiko ini tidak terikat pada faktor ekonomi, politik, dan faktor lainnya yang mempengaruhi semua sekuritas dalam cara yang sistematis.

### 2.7.3 Risiko pasar Saham

Risiko yang dipakai dalam penelitian ini adalah risiko sistematis (*systematic risk*). Dengan mengasumsikan bahwa pasar keuangan adalah efisien dan bahwa investor sebagai keseluruhan didiversifikasi secara efisien, risiko tidak sistematis bukan menjadi masalah besar. Risiko utama dari saham adalah risiko sistematis. Pengukuran risiko ini berdasarkan beta ( $\beta$ ). Beta ( $\beta$ ) mengukur sensitivitas pengembalian saham (*return* saham) terhadap perubahan dalam pengembalian portofolio pasar. Beta dari portofolio adalah rata-rata tertimbang dari beta saham individual dalam portofolio. Semakin besar beta saham, semakin besar risiko saham tersebut, dan semakin besar pengembalian yang diminta.

### 2.8 Perataan Laba terhadap *return* dan risiko

Informasi akuntansi berguna menunjukkan kinerja dari manajemen serta prospek perkembangan perusahaan dimasa yang akan datang. Oleh sebab itu manajer berusaha memberikan informasi yang akan meningkatkan nilai perusahaannya dan kinerja manajemen di mata investor, salah satunya melakukan tindakan Perataan Laba.

Tindakan Perataan Laba yang dilakukan manajemen dapat dilihat dari dua cara Abdullah (1999); dalam Dessy Sandra dan Indra Wijaya Kusuma (2004). Pertama, Tindakan Perataan Laba dipandang sebagai perilaku oportunistik manajemen untuk memaksimalkan utilitasnya dalam menghadapi kontrak. Kedua, Perilaku Perataan Laba memberi manajer suatu fleksibilitas untuk melindungi diri mereka dan perusahaan dalam mengantisipasi kejadian tak terduga demi

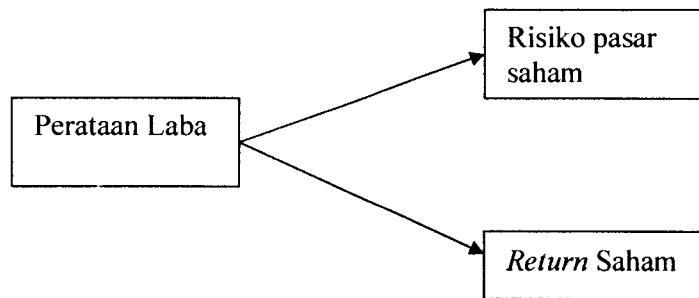


kepentingan pihak-pihak yang terlibat dalam kontrak. Kesimpulan yang dapat dibuat dari kedua perspektif tersebut adalah manajemen perusahaan berusaha melakukan praktik perataan laba sebagai sebuah metode untuk meningkatkan kesejahteraan pemegang saham dan atau meningkatkan kesejahteraan pribadinya. Hal ini tergantung pada sisi mana investor memandang tindakan perataan laba.

Investor berkepentingan dengan risiko pasar saham dan *return* saham dalam pengambilan keputusan investasi. Pada pelaporan keuangan *histories* tercermin kinerja manajemen dan *earning power* perusahaan dimasa yang akan datang. Pada perusahaan dengan laba yang fluktuasi sangat besar, manajemen sering melakukan praktik perataan laba guna mengurangi risiko pasar atas saham perusahaan yang pada akhirnya dapat meningkatkan harga pasar saham perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Wang dan Wiliam (1994); dalam Dessy Sandra dan Indra Wijaya Kusuma (2004) membuktikan bahwa respon pasar untuk laba perusahaan yang melakukan perataan laba empat kali lebih besar daripada perusahaan yang tidak melakukan perataan laba dan perusahaan yang melakukan perataan laba lebih diterima pasar modal karena memiliki risiko yang rendah. Penelitian tersebut sekaligus menjawab bahwa dengan perataan laba dapat meningkatkan *return* saham dengan risiko pasar yang rendah.

Penelitian ini dapat dibuat kerangka pemikiran teoritis sebagai berikut:



**Gambar 2.4 Pengaruh Perataan Laba terhadap Risiko dan *Return* saham**

Pengaruh Perataan Laba terhadap Risiko dan Return pada penelitian ini didukung oleh peneliti-peneliti terdahulu yang telah melakukan penelitian dengan mengkaji pengaruh perataan laba terhadap reaksi pasar yang tercermin dalam risiko dan *return* saham perusahaan.

## 2.9 Review Terhadap Peneliti Terdahulu

Didalam penelitian ini terdapat dua penelitian yang menjadi titik tolak dalam penulisan. Nazir, Arifin dan Suzanti (2002) dari hasil penelitiannya menyimpulkan bahwa dalam praktik perataan laba mempengaruhi *return* saham dan risiko pasar saham pada perusahaan-perusahaan yang melakukan praktik perataan laba. Penelitian ini mengambil sampel sebanyak 130 perusahaan atau 46,26% dari populasi perusahaan-perusahaan publik yang terdaftar. Data dalam penelitian yang dilakukan oleh Nazir, Arifin dan Suzanti (2000) diambil menggunakan data sekunder perusahaan publik yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ), yaitu :

1. Data saham : harga saham perbulan, baik harga saham individu maupun harga saham gabungan dari bulan desember 1994 sampai dengan desember 1999.
2. Data Akuntansi : penjualan bersih (*net sales*) untuk perusahaan manufaktur dan perdagangan ataupun pendapatan (*revenue*) untuk perusahaan jasa; serta laba sebelum pajak dari tahun 1995 sampai dengan tahun 1999.

Nazir, Arifin dan Suzanti (2002) menggunakan variabel laba sebagai sasaran perataan yaitu laba sebelum pajak dan variabel penjualan dalam hal ini penjualan bersih (*net sales*) atau pendapatan .

Penelitian tersebut bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh Salno dan Baridwan (2000) yang dari penelitiannya disimpulkan bahwa antara perusahaan perata dan bukan perata laba tidak ada perbedaan *return* dan risiko. Penelitian ini mengambil sampel 74 perusahaan-perusahaan publik yang terdaftar dalam Bursa Efek Jakarta (BEJ) atau 31,22% dari populasi perusahaan-perusahaan yang terdaftar dalam Bursa Efek Jakarta (BEJ) dari tahun 1993 sampai dengan tahun 1996. Pengambilan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling*. Dalam penelitiannya, Salno dan Baridwan (2000) menggunakan tiga variabel laba sebagai sasaran perataan, yaitu : laba operasi, laba sebelum pajak, dan laba bersih setelah pajak.

Agar lebih jelas, perbedaan dari hasil kedua penelitian tersebut diringkas dalam tabel berikut ini :

**Tabel 2.1**  
**Perbedaan Penelitian Mohammad Nazir ( 2002 ) dengan salno dan baridwan**  
**( 2000 )**

	Peneliti	
	Mohammad Nazir	Salno dan Baridwan
Tahun publikasi	2002	2000
Objek penelitian	Saham di Bursa Efek Jakarta	Saham di Bursa Efek Jakarta
Tahun Objek penelitian	1994 – 1999	1993 – 1996
Jumlah populasi	281 perusahaan	237 perusahaan
Jumlah Sampel	130 perusahaan ( 46,26% dari populasi )	74 perusahaan ( 31,22 % dari populasi )
Variabel perataan laba	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Laba sebelum pajak</li> <li>2. Penjualan bersih</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. laba operasi</li> <li>2. laba sebelum pajak</li> <li>3. laba bersih setelah pajak</li> </ol>
Hasil penelitian	Praktik peratan laba mempengaruhi <i>return</i> saham dan risiko pasar saham pada perusahaan-perusahaan yang melakukan praktik peratan laba	antara perusahaan perata dan bukan perata laba tidak ada perbedaan <i>return</i> dan risiko

Selain dua peneliti yang dijadikan titik tolak penelitian ini, ada peneliti-peneliti lain yang dari hasil penelitiannya juga memiliki kontribusi dalam penarikan hipotesis yang akan diajukan. Antara lain :

Michelson et al (1995) dalam Salno dan Baridwan (2000) mengemukakan bahwa perusahaan perata laba memiliki *return* tahunan rata-rata dan risiko pasar yang lebih rendah secara signifikan daripada perusahaan bukan perata laba.

Nazir, Arifin dan Susanti (2002) dalam penelitiannya Praktik peratan laba mempengaruhi *return* saham dan risiko pasar saham pada perusahaan-perusahaan yang melakukan praktik peratan laba.

Dessy Sandra dan Indra Wijaya Kusuma (2004) menyatakan bahwa antara status kepemilikan manajerial secara statis signifikan mempengaruhi reaksi pasar.

Salno dan Baridwan (2000) dalam penelitiannya mengemukakan antara perusahaan perata dan bukan perata laba tidak ada perbedaan *return* dan risiko.

Eddy Suranta dan Pranata Puspita (2004) menyatakan bahwa Risiko pasar tidak memiliki pengaruh positif terhadap tindakan perataan laba untuk menaikkan nilai perusahaan.

### **3.0 Formulasi Hipotesa**

Berdasarkan telaah pustaka dan penelitian terdahulu maka hipotesis yang yang dipilih untuk diajukan dalam penelitian ini adalah :

HO1 : Perataan Laba tidak mempengaruhi risiko pasar saham.

HO2 : Perataan Laba tidak mempengaruhi *retun* saham.

- HO3 : Risiko pasar saham perusahaan perata laba tidak berbeda dengan risiko pasar saham perusahaan bukan perata laba.
- HO4 : *Return* pasar saham perusahaan perata laba tidak berbeda dengan risiko pasar saham perusahaan bukan perata laba.

### BAB III

#### METODE PENELITIAN

##### 3.1 Populasi dan Sampel Penelitian

Populasi penelitian ini adalah Seluruh perusahaan *go public* yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta dari tahun 2000 sampai dengan tahun 2003. Sedangkan Sampel yang digunakan pada penelitian ini adalah Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta yang dipilih melalui metode *Purposive Judgement Sampling*.

##### 3.2 Pemilihan dan Teknik Penarikan Sampel

Teknik penarikan sampel penelitian adalah dengan menggunakan metode *judgment sampling* yaitu sampel dipilih atas dasar kesesuaian karakteristik sampel dengan kriteria pemilihan sampel yang ditentukan (Cooper dan Emory, 1997).

**Tabel 3.1**  
**Seleksi Sampel**

Jumlah populasi awal : Emiten yang terdaftar di BEJ sampai dengan tahun 2003	336
Emiten yang melakukan <i>company listing</i> setelah 31 Desember 1999 dan hanya <i>partial listing</i> selama tahun 2000 hingga tahun 2003	108
Emiten yang melakukan <i>company listing</i> sebelum 31 Desember 1999	229
Emiten dengan data laporan keuangannya tidak lengkap	21
Jumlah Sampel akhir	207

Sumber : Indonesian Capital Market Directory, diolah

Periodisasi tahun 2000, 2001, 2002, dan tahun 2003 diambil sebagai sampel karena dipandang tahun-tahun tersebut mewakili kondisi BEJ saat ini.

### 3.3 Mode Klasifikasi Sampel dan Sumber data

Jumlah sampel yang telah diseleksi, diklasifikasikan ke dalam kelompok perata dan bukan perata menggunakan *income smoothing index*. Berdasarkan *income smoothing index*, perusahaan diklasifikasikan sebagai perusahaan perata laba apabila memperoleh *income smoothing index* lebih besar dari satu.

Adapun rumus untuk menghitung *income smoothing index* dapat menggunakan rumus berikut:

$$IS = \frac{CV_i^{sales}}{CV_i^{earning}}$$

Keterangan;

$CV_i^{sales}$  = *Coefficient of variation of sales*

$CV_i^{earning}$  = *Coefficient of variation of earning*

Berdasarkan index Eckle (1981) suatu perusahaan diklasifikasikan ke dalam kelompok perata apabila:

$$CV_i^{sales} > CV_i^{earning}$$

Untuk *Coefficient of Variation* (CV) dari *sales* dan *earning* dapat dihitung sebagai berikut:



$$CV_i^{sales} = \frac{\sigma_i^{sales}}{\bar{X}_i^{sales}} \quad \text{dan:} \quad CV_i^{earning} = \frac{\sigma_i^{earning}}{|\bar{X}_i^{earning}|}$$

Keterangan:

$\sigma_i^{sales}$  = *standard deviation of sales*

$\sigma_i^{earning}$  = *standard deviation of earning*

$\bar{X}_i^{sales}$  = *means of sales*

$|\bar{X}_i^{earning}|$  = *means of earning*

Data yang diperlukan adalah data skunder perusahaan yang terdaftar di BEJ, yaitu data saham dan data akuntansi yang meliputi:

- a) Harga pasar saham per bulan, baik harga saham individu maupun harga saham gabungan sejak 31 Desember 1999 sampai dengan 31 Desember 2003.
- b) Penjualan Bersih (*net sales*), untuk perusahaan manufaktur dan perdagangan.
- c) Pendapatan (*revenue*), untuk perusahaan jasa.
- d) Laba setelah pajak tahun 2000-2003

Variabel laba yang digunakan adalah laba setelah pajak. Digunakan angka laba setelah pajak karena angka tersebut mencakup seluruh akibat tindakan perataan laba, sedangkan variabel penjualan disini digunakan penjualan bersih (*net assats*) atau pendapatan (*revenue*).

### **3.4 Identifikasi dan Pengukuran Variabel**

#### **3.4.1 Variabel Tidak Bebas (*Dependent variabel*)**

Variabel tidak bebas dalam penelitian ini adalah perataan laba yang diukur dengan indeks Eckel. Penggunaan indeks ini dapat mengetahui apakah perusahaan melakukan perataan atau tidak. Menurut Albrecht dan Richardson (1990); dalam Ashari (1994) yang juga menggunakan indeks Eckel dalam penelitiannya. Indeks Eckel mempunyai kelebihan sebagai berikut:

1. Objektif dan berdasarkan statistik dengan pemisahan (*cut off*) yang jelas antara perusahaan yang melakukan perataan laba dan dengan perusahaan yang tidak melakukan perataan laba.
2. Hanya mengukur variabilitas laba yang dilaporkan tanpa menggunakan prediksi laba sehingga hasilnya tidak mudah dipengaruhi oleh model prediksi laba.
3. Laba dan penjualan yang diuji dalam indeks Eckel ini adalah laba dan penjualan untuk beberapa periodik.

Tetapi indeks Eckel juga memiliki kelemahan dan kelemahan ini diakui oleh Eckel sendiri. Kelemahan index Eckel sebagai berikut :

1. Pengaruh premisne yang digunakan tidak diketahui baik secara kualitatif maupun kuantitatif.
2. Indeks tersebut tidak dapat menjelaskan jika terjadi kondisi dimana bila kovarian laba memiliki nilai yang lebih besar dari nilai kovarians penjualan ( $CV \Delta I > CV \Delta S$ ).

Indeks Eckel dikembangkan secara spesifik sebagai pengukuran dikotomus dari perataan laba sehingga pengklasifikasian perusahaan yang melakukan perataan laba atau tidak melakukan perataan laba tergantung dari indeks Eckel.

### 3.4.2 Variabel Bebas (*Independent Variabel*)

Beta ( $\beta$ ) merupakan ukuran suatu tingkat resiko suatu sekuritas didalam hubungannya dengan pasar sekuritas itu sendiri. Dalam penelitian ini Beta ( $\beta$ ) digunakan untuk mengukur *nondiversifiable risk* atau market *risk* (risiko pasar).

Beta ( $\beta$ ) merupakan kepekaan pasar dari suatu saham dan dihitung dengan persamaan regresi linier sederhana berikut (Husnan, 1998) :

$$R_{it} = \alpha_i + \beta_i R_{mt} + e_{it}$$

Dimana:

$R_{it}$  = return saham perusahaan I pada tahun t

$\alpha_i$  = intersep dari regresi untuk masing-masing perusahaan i

$\beta_i$  = beta untuk masing-masing perusahaan i

$R_{mt}$  = return indeks pasar pada minggu t

$e_{it}$  = kesalahan residu untuk persamaan regresi perusahaan I pada tahun t

*Return* ( kembalian ) adalah tingkat keuntungan yang dinikmati investor atas investasi yang telah dilakukan. . Pada penelitian ini, *return* bulanan digunakan untuk menghitung *return* tahunan selama empat tahun untuk setiap saham. *Return* bulanan dinyatakan dengan rumusan sebagai berikut ( Husnan,1998 ) :

$$R_{it} = \frac{P_{it} - P_{it-1}}{P_{it-1}}$$

Dimana

$R_{it}$  = *return* pasar saham bulanan yang diperoleh oleh perusahaan i selama t bulan

$P_{it-1}$  = harga jual terakhir saham perusahaan i selama t -1 bulan

$P_{it}$  = harga jual terakhir saham perusahaan i selama t bulan

*Return* rata-rata pertahun diperoleh dari penjumlahan *retun* per tahun dibagi banyaknya periode penelitian. Sedangkan *retun* per tahun sendiri merupakan penjumlahan dari *return* pasar logaritmis per bulan dalam satu tahun.

### 3.5 Pengujian Hipotesis

Pengujian hipotesis dalam penelitian ini dilakukan dalam dua bagian, sebagai berikut :

1. Menguji pengaruh perataan laba terhadap risiko pasar saham dan *return* saham perusahaan perata laba. Pengujian ini menggunakan regresi linier dua variabel.
2. Menguji perbedaan antara risiko pasar saham perusahaan perata laba dengan risiko pasar saham perusahaan bukan perata laba dan menguji perbedaan *return* saham perusahaan perata laba dengan *return* saham perusahaan bukan perata laba.

Uji perbedaan antara kedua kelompok perusahaan tersebut menggunakan uji t. Uji t dilakukan dengan cara membandingkan antara t tabel dengan t hitung. t tabel dapat dilihat pada tabel Luas Kurva Normal Standar, sedangkan t hitung dihitung dengan rumus ( Dajjan, 1986 ) :

$$t \text{ hitung} = \frac{R_p - R_b}{\sigma_{R_p - R_b}}$$

Dimana  $\sigma_{R_p - R_b}$  dihitung dengan rumus sebagai berikut :

$$\sigma_{R_p - R_b} = \sqrt{\frac{\sigma_{R_p}^2}{n_p} + \frac{\sigma_{R_b}^2}{n_b}}$$

Dimana

$R_p$  = risiko pasar/*return* saham tahunan perusahaan perata laba.

$R_b$  = risiko pasar/*return* saham tahunan perusahaan bukan perata laba.

$N_p$  = jumlah perusahaan perata laba.

$N_b$  = jumlah perusahaan bukan perata laba.

$\sigma R_p$  = deviasi standar risiko/*return* tahunan perusahaan perata laba.

$\sigma R_b$  = deviasi standar risiko/*return* tahunan perusahaan bukan perata laba.

Pengujian dilakukan secara dua arah (*two-tailed test*), dengan taraf nyata (*level of significant* atau  $\alpha$ ) 0,05.

### 3.6 Alat Analisis Data

Analisis data pada penelitian ini dimulai dengan mengklasifikasikan perusahaan-perusahaan publik terdaftar yang menjadi sampel kedalam dua kelompok, yaitu kelompok perusahaan perata laba dan kelompok perusahaan bukan perata laba.

Pengkelompokan tersebut menggunakan indeks Eckel. Selanjutnya perusahaan-perusahaan tersebut baik kelompok perata laba maupun yang bukan perata laba diklasifikasikan menurut bidang usahanya.

Selanjutnya menghitung risiko ( $\beta$ ) perusahaan dengan menggunakan regresi linier sederhana. Kemudian dilakukan penghitungan *return* perusahaan. Penghitungan tersebut dilakukan pada seluruh perusahaan yang menjadi sampel.

Variabel yang digunakan adalah laba yang diratakan untuk variabel bebasnya dan risiko pasar perusahaan perata laba untuk variabel bergantungnya.

Analisis korelasi yang dilakukan untuk mengetahui derajat hubungan linier antara dua variabel (Gujarati dan Zain, 1995). Batasan koefisien korelasi ( $R$ ) adalah  $-1 \leq r \leq 1$ . Koefisien determinasi ( $R^2$ ) digunakan untuk mengukur kebaikan (*goodness of fit*) garis regresi (Gujarati dan Zain, 1995). Dari pengukuran tersebut akan dapat diketahui seberapa baik garis regresi sampel mencocokkan data. Secara verbal,  $R^2$  mengukur proporsi (bagian) atau presentase total variasi *return* yang dijelaskan dalam model regresi. Batas  $R^2$  adalah  $0 \leq R^2 \leq 1$ .

Analisis anova (analisis varians) ditujukan untuk mengetahui apakah kedua sampel (*return* dan Perataan Laba) memiliki rata-rata yang sama. Signifikansi dari uji F menghasilkan probabilitas sebesar nol atau  $< 0,05$ , berarti bahwa rata-rata kedua sampel tidak sama yang berarti bahwa laba yang diratakan berpengaruh terhadap risiko.

Pengujian dilakukan secara dua arah (*two-tailed test*). Dengan jumlah perusahaan sebanyak sampel yang didapat, maka penghitungan yang dilakukan adalah sebagai berikut :

1. Pengujian hipotesis risiko pasar :

Daerah kritis :  $t \text{ hitung} > 1,96$  dan  $t \text{ hitung} < -1,96$

2. Pengujian hipotesis terhadap *return* pasar :

Daerah kritis :  $t \text{ hitung} > 1,96$  dan  $t \text{ hitung} < -1,96$

Berdasarkan pengujian diatas maka hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini adalah :

HO1 : Perataan Laba tidak mempengaruhi risiko pasar saham.

HO2 : Perataan Laba tidak mempengaruhi *return* saham.

HO3 : Risiko pasar saham perusahaan perata laba tidak berbeda dengan risiko pasar saham perusahaan bukan perata laba.

HO4 : *Return* pasar saham perusahaan perata laba tidak berbeda dengan risiko pasar saham perusahaan bukan perata laba.

Sedangkan alternatifnya, sebagai berikut :

Ha1 : Perataan Laba mempengaruhi risiko pasar saham.

Ha2 : Perataan Laba mempengaruhi *retun* saham.

Ha3 : Risiko pasar saham perusahaan perata laba berbeda dengan risiko pasar saham perusahaan bukan perata laba.

Ha4 : *Return* pasar saham perusahaan perata laba berbeda dengan risiko pasar saham perusahaan bukan perata laba.



## **BAB IV**

### **ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Mengetahui Pengaruh tindakan praktik perataan laba terhadap return saham dan risiko saham serta untuk mengetahui perbedaan return dan risiko antara kelompok perusahaan yang melakukan praktik perataan laba dan yang tidak melakukan perataan laba pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta periode 2000 sampai dengan tahun 2003. Obyek yang diteliti adalah seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta tahun 2000 – 2003 yang telah memenuhi kriteria sampel, yaitu sebanyak 207 perusahaan. Hasil penelitian ini akan dianalisis lebih lanjut dalam hubungannya dengan tujuan penelitian yang telah dikemukakan.

#### **4.1. Analisis Data**

Setelah semua data yang dibutuhkan dalam penelitian ini terkumpul dari berbagai sumber, maka berdasarkan teori yang ada penulis akan menganalisa data tersebut sesuai dengan pokok permasalahan dan hipotesa yang telah dikemukakan pada bab pertama, yaitu bab pendahuluan. Analisa yang dilakukan dalam penelitian ini meliputi pengukuran status perataan laba, pengukuran return saham bulanan, tingkat risiko sistematis dan pengujian hipotesis.

#### 4.1.1. Pengukuran Status Perataan Laba dengan Indeks Smoothing

Berdasarkan data penjualan dan laba bersih dari 207 perusahaan sampel dilakukan perhitungan *index smoothing* terhadap masing-masing perusahaan. Perhitungan *index smoothing* dimaksudkan untuk menentukan kategori suatu perusahaan melakukan praktik perataan laba atau tidak melakukan praktik perataan laba. Perusahaan dikategorikan melakukan praktik perataan laba apabila memperoleh nilai *index smoothing* lebih lebih dari satu, sedangkan perusahaan yang memperoleh nilai *index smoothing* lebih kecil atau sama dengan satu dikategorikan sebagai perusahaan yang tidak melakukan praktik perataan laba.

Penggunaan *index smoothing* dalam menentukan kategori perusahaan melakukan praktik perataan laba atau tidak melakukan perataan laba didasarkan pertimbangan-pertimbangan sebagai berikut :

1. *Index smoothing* ini telah digunakan oleh peneliti-peneliti terdahulu, baik di Luar negeri maupun di Indonesia.
2. Laba yang digunakan dalam menghitung *index smoothing* adalah laba yang sesungguhnya terjadi.
3. Penjualan yang digunakan adalah penjualan yang sesungguhnya terjadi.
4. Tersedianya data penjualan dan laba sesungguhnya yang dilaporkan perusahaan dalam *capital Market Directory* memudahkan perhitungan *index smoothing*.

Langkah-langkah yang dilakukan untuk perhitungan *index smoothing* adalah sebagai berikut :

1. Menghitung *means of sales* dan *means of earnings*

2. Menghitung *standard deviation of sales* dan *standard deviation of earnings*
3. Menghitung *coefficients of variations of sales* ( $CV_i^{sales}$ ) dan menghitung *coefficients of variations of earnings* ( $CV_i^{earnings}$ ) perusahaan yang diteliti
4. Dengan diperolehnya  $CV_i^{sales}$  dan  $CV_i^{earnings}$ , maka perhitungan *index smoothing* perusahaan yang diteliti dapat dilakukan.

Hasil perhitungan *coefficients of variations* mencerminkan tingkat keseragaman atau fluktuasi data yang ada selama kurun waktu pengamatan. Oleh karena itu semakin kecil nilai *coefficients of variations* berarti semakin seragam nilai data atau fluktuasi data rendah, sedangkan semakin besar nilai *coefficient of variations* berarti semakin seragam data atau fluktuasi data yang diteliti tinggi.

Jadi besarnya nilai *coefficient of variation of sales* akan mencerminkan tingkat keseragaman atau fluktuasi data sales dari masing-masing perusahaan pada kurun waktu penelitian, sedangkan nilai *coefficient of variation of earnings* akan mencerminkan tingkat keseragaman atau fluktuasi data *earnings* dari masing-masing perusahaan yang diteliti.

Perusahaan dikatakan melakukan praktik perataan laba apabila mempunyai nilai *coefficient of variation of sales* lebih besar dari *coefficient of variation of earnings* atau mempunyai nilai *index smoothing* lebih lebih dari satu. Hal ini berarti bahwa perusahaan tersebut mempunyai *coefficient of variation of sales* lebih besar dari *coefficient of variation of earnings* atau mempunyai *coefficient of variations of earnings* lebih kecil atau sama dengan *coefficient of variation of sales*. Dengan kata lain perusahaan yang mempunyai nilai *index smoothing* lebih besar dari satu akan mempunyai nilai *coefficient of variation of sales* lebih besar

dari nilai *coefficient of variation of earnings* yang lebih seragam (fluktuasi kecil) dibandingkan dengan tingkat keseragaman data *sales*.

Hasil perhitungan *index smoothing* yang dilakukan terhadap 207 perusahaan yang menjadi obyek dalam penelitian ini dapat dilihat dalam tabel 4.1

**Tabel 4.1**  
**Perhitungan Indeks Smoothing Untuk menentukan Perusahaan**  
**Dalam Kategori Perata dan Bukan Perata**

no	nama	Indeks Smoothing	Ket	no	nama	Indeks Smoothing	Ket
1	PT. Aneka Tambang	0.445	B. perata	31	PT. Apac Citra Centertex	0.123	B. perata
2	PT. Astra Agro lestari	0.509	B. perata	32	PT. Aqua Golden Misisipi	1.157	Perata
3	PT. Bakrie Sumatra Plantation	0.042	B. perata	33	PT. Argha Karya Prima Industri	0.009	B. perata
4	PT. Bank Negara Indonesia	1.239	Perata	34	PT. Argo Pantas	0.002	B. perata
5	PT. Davomas Abadi	0.020	B. perata	35	PT. Artha Graha Investama Sentral	0.118	B. perata
6	PT. Delta Djakarta	2.289	Perata	36	PT. Asahimas Flat Glass co	0.137	B. perata
7	PT. Duta Pertiwi	0.439	B. perata	37	PT. Asiana Internasional	1.430	Perata
8	PT. Fast Food Indonesia	1.273	Perata	38	PT. Astra International	0.043	B. perata
9	PT. Great River Internatioal	0.073	B. perata	39	PT. Astra Otoparts	0.050	B. perata
10	PT. Gudang Garam	2.280	Perata	40	PT. Astra-Graphia	1.553	Perata
11	PT. Indal Aluminium Ind	0.089	B. perata	41	PT. Bakrie & Brothers	0.004	B. perata
12	PT. Indocement Tunggal Perkasa	0.049	B. perata	42	PT. Bakrieland Development	5.342	Perata
13	PT. Indofood Sukses Makmur	1.117	Perata	43	PT. Bank CIC Int	0.229	B. perata
14	PT. Mayora Indah	0.172	B. perata	44	PT. Bank Danamon	1.037	Perata
15	PT. Medco Energi Indonesia	0.470	B. perata	45	PT. Bank International Ind	1.057	Perata
16	PT. Multi Corporation	0.207	B. perata	46	PT. Bank Lippo	0.037	B. perata
17	PT. Pania Filament	0.199	B. perata	47	PT. Bank Mayapada	0.269	B. perata
18	PT. PP London Sumatra Indonesia	0.026	B. perata	48	PT. Bank Niaga	0.127	B. perata
19	PT. Prasadha Aneka Niaga	0.130	B. perata	49	PT. Bank NISP	2.548	Perata
20	PT. Selamat Sempurna	0.161	B. perata	50	PT. Bank Pan Indonesia	0.218	B. perata
21	PT. Sierad Produce	0.131	B. perata	51	PT. Bank Victoria International	1.616	Perata
22	PT. Smart	0.082	B. perata	52	PT. Barito Pasific Timber	0.075	B. perata
23	PT. Steady safe	0.004	B. perata	53	PT. Bayu Buana	0.007	B. perata
24	PT. Surabaya Agung Industri Pulp	0.221	B. perata	54	PT. BBL Danatama Finance	0.079	B. perata
25	PT. Texmaco	0.149	B. perata	55	PT. Berlian Laju Tanker	1.140	Perata
26	PT. TIFICO	0.089	B. perata	56	PT. Berlina	0.311	B. perata
27	PT. Ades Wates Putrasetia	0.097	B. perata	57	PT. BFI Finance Indonesia	0.672	B. perata
28	PT. Alakasa Industrindo	0.002	B. perata	58	PT. Bhakti Investama	1.139	Perata
29	PT. Alur:indo Light Metal Industry	0.009	B. perata	59	PT. Bhuwanatala Indah Permai	0.204	B. perata
30	PT. Aneka kimia Raya	0.053	B. perata	60	PT. Bimantara Citra	0.492	B. perata

no	nama	Indeks Smothing	Ket	no	nama	Indeks Smothing	Ket
61	PT.Bintang Mitra Semestaraya	1.105	Perata	105	PT.Indonesia Prima Property	0.022	B. perata
62	PT.Branta Mulia	0.085	B. perata	106	PT.Indorama Synthetics	0.007	B. perata
63	PT.Budi Acid Jaya	0.063	B. perata	107	PT.Indosat	0.200	B. perata
64	PT.Bukaka Teknik Utama	1.614	Perata	108	PT.Indospring	0.065	B. perata
65	PT.Bukit Sentul	0.329	B. perata	109	PT.Intanwijaya International	2.068	Perata
66	PT.Bum. Resources	1.706	Perata	110	PT.Inter Delta	0.024	B. perata
67	PT.Cahaya Kalbar	0.000	B. perata	111	PT.Intikeramik Alamasri	0.068	B. perata
68	PT.CENTEX	0.072	B. perata	112	PT.Intraco Penta	0.361	B. perata
69	PT.Centris Multi Persada Pratama	0.691	B. perata	113	PT.Jakarta Int Hotel & Development	0.017	B. perata
70	PT.Ciptojaya Kontrindo reksa	0.137	B. perata	114	PT.Jakarta Kyoei Steel Works Limited	0.416	B. perata
71	PT.Ciputra Development	0.049	B. perata	115	PT.Jakarta setibudi Int	0.005	B. perata
72	PT.Ciputra Surya	1.089	Perata	116	PT.Jaya Pari Steel	0.298	B. perata
73	PT.Citatah Industri Marmer	0.109	B. perata	117	PT.Jaya Real Property	1.525	Perata
74	PT.Citra Marga Nusaphala Persada	0.008	B. perata	118	PT.Jembo Cable Company	0.074	B. perata
75	PT.Citra Tubindo	3.806	Perata	119	PT.Kabelindo Murni	1.198	Perata
76	PT.Clipan Finance Indonesia	0.223	B. perata	120	PT.Kalbe Farma	0.222	B. perata
77	PT.Dankos Laboratoties	1.302	Perata	121	PT.Karwell Indonesia	3.589	Perata
78	PT.Darya -Varia Laboratories	0.095	B. perata	122	PT.Kasogi International	0.265	B. perata
79	PT.Daya Sakti Unggul Corporation	0.029	B. perata	123	PT.Kawasan Indusrti Jababeka	0.076	B. perata
80	PT.Dharmala Intiland	0.063	B. perata	124	PT.Kedaung Setia Industri	0.169	B. perata
81	PT.Duta Anggada Realty	0.014	B. perata	125	PT.Keedaung Indah Can	0.032	B. perata
82	PT.Duta Pertiwi Nusantara	0.118	B. perata	126	PT.Kurnia Kapuas Utama Glue Ind	0.041	B. perata
83	PT.DynaPlast	1.244	Perata	127	PT.Langgeng Makmur Plastik Industri	0.171	B. perata
84	PT.Ekadharma Tape Industri	0.204	B. perata	128	PT.Lautan Luas	0.253	B. perata
85	PT.Enseval Putra Megatrading	0.374	B. perata	129	PT.Lion Mesh Prima	0.119	B. perata
86	PT.Equity Development Investama	0.207	B. perata	130	PT.Lion Metal Works	8.011	Perata
87	PT.Eratex Djaja	0.042	B. perata	131	PT.Lippo Cikarang	0.006	B. perata
88	PT.Eterindo	1.120	Perata	132	PT.Lippo E-Net	0.155	B. perata
89	PT.Ever Shine Textile Industry	0.011	B. perata	133	PT.Lippo Karawaci	2.840	Perata
90	PT.Fajar Surya Wisesa	6.060	Perata	134	PT.Lippo Securities	0.417	B. perata
91	PT.Gajah tunggal	0.002	B. perata	135	PT.Makindo	0.544	B. perata
92	PT.Global Financindo	0.244	B. perata	136	PT.Mandom Indonesia	1.120	Perata
93	PT.GT Kabel Indonesia	0.026	B. perata	137	PT.Marein	1.051	Perata
94	PT.GT Petrochem Industri	0.003	B. perata	138	PT.Mas Mumi Indonesia	0.021	B. perata
95	PT.H.M.Sampoerna	0.647	B. perata	139	PT.Matahari Putra Prima	0.175	B. perata
96	PT.Hanson Industri Utama	0.133	B. perata	140	PT.Metro Supermarket Realty	0.015	B. perata
97	PT.Hero Supermarket	0.207	B. perata	141	PT.Metrodata Electronic	0.051	B. perata
98	PT.Hexindo Adiperkasa	1.506	Perata	142	PT.Millennium Pharmacon International	0.065	B. perata
99	PT.Hotel Sahid Jaya Int	0.042	B. perata	143	PT.Mitra Rajasa	0.068	B. perata
100	PT.Humpuss Intermoda Transportasi	0.185	B. perata	144	PT.Modern Photo Film	0.012	B. perata
101	PT.Igar Jaya	1.164	Perata	145	PT.ModernLand Realty	0.210	B. perata
102	PT.Indah Kiat Pulp & Paper Ind	0.483	B. perata	146	PT.Mulia Industindo	0.056	B. perata
103	PT.Indocitra Finance	6.673	Perata	147	PT.MuliaLand	0.048	B. perata
104	PT.Indomobil Sukses International	0.142	B. perata	148	PT.Mustika Ratu	0.232	B. perata

no	nama	Indeks		no	nama	Indeks	
		Smoothing	Ket			Smoothing	Ket
149	PT.Nipress	0.017	B. perata	179	PT.Siwani Trimitra	1.412	Perata
150	PT.Pabrik Kertas Tjiwi Kimia	0.043	B. perata	180	PT.Sona Topas Tourims Industry	0.346	B. perata
151	PT.Pacific Utama	0.048	B. perata	181	PT.Sorini Corporation	0.031	B. perata
152	PT.Pakuwon Jati	0.086	B. perata	182	PT.Suba Indah	1.156	Perata
153	PT.Pan Brother Tex	0.239	B. perata	183	PT.SUCACO	0.099	B. perata
154	PT.Panasia Indosyntec	0.046	B. perata	184	PT.Sumalindo Lestari jaya	0.235	B. perata
155	PT.Panca Wiratama Sakti	1.565	Perata	185	PT.Sum Indo Kabel	0.017	B. perata
156	PT.Panin Insurance	1.050	Perata	186	PT.Summarecon Agung	0.482	B. perata
157	PT.Perdana Bangun Pusaka	0.055	B. perata	187	PT.Sunson Textile Manufactur	0.001	B. perata
158	PT.Petrosea	0.292	B. perata	188	PT.Suparma	0.055	B. perata
159	PT.Pioneerindo Gourmet International	0.028	B. perata	189	PT.Surya Dumai Industri	0.016	B. perata
160	PT.Plaza Indonesia Realty	0.214	B. perata	190	PT.Surya Semesta Internusa	0.191	B. perata
161	PT.Polysindo Eka Perkasa	0.156	B. perata	191	PT.Surya Toto Indonesia	1.020	Perata
162	PT.Prima Alloy Steel	1.308	Perata	192	PT.Suryainti Permata	0.446	B. perata
163	PT.Primarindo Asia Infrastructure	1.691	Perata	193	PT.Suryamas Duta Makmur	0.686	B. perata
164	PT.Pudjiadi Prestige Limited	0.079	B. perata	194	PT.Telkom	1.063	Perata
165	PT.Pudjiadi Sons Estates	0.013	B. perata	195	PT.Tempo Scan Pacific	1.179	Perata
166	PT.Ramayana Lestari Sentosa	1.883	Perata	196	PT.Tigaraksa Satria	0.370	B. perata
167	PT.Ricky Putra Globalindo	0.111	B. perata	197	PT.Timah	1.249	Perata
168	PT.Rig Tenders	0.182	B. perata	198	PT.Tira Austenite	0.019	B. perata
169	PT.Ristia Bintang Mahkotasejati	0.092	B. perata	199	PT.Tirta Mahakam Resource	0.361	B. perata
170	PT.Roda Vivatex	0.123	B. perata	200	PT.Toko Gunung Agung	0.057	B. perata
171	PT.Sarasa Nugraha	1.330	Perata	201	PT.Tunas Ridean	1.333	Perata
172	PT.Sekar Laut	0.035	B. perata	202	PT.Unggul Indah Cahaya	1.516	Perata
173	PT.Semen Cibinong	0.056	B. perata	203	PT.Uniliver Indonesia	1.238	Perata
174	PT.Semen Gresik	1.283	Perata	204	PT.United Tractor	0.199	B. perata
175	PT.Sepatu Bata	0.203	B. perata	205	PT.Voksel Electric	0.001	B. perata
176	PT.Siantar Top	0.223	B. perata	206	PT.Wicaksana Overseas Int	0.167	B. perata
177	PT.Sinar mas Multiartha	1.224	Perata	207	PT.Zebra Nusantara	0.077	B. perata
178	PT.Siwani Makmur	0.016	B. perata				

Sumber : Indonesian Capital Market Directory diolah, 2006 (lampiran i)

Dari tabel 4.1 diatas diperoleh sebanyak 52 perusahaan yang melakukan perataan laba, terlihat dari nilai indeks smoothing yang nilainya di atas angka 1 dan sisanya sebanyak 155 perusahaan tidak melakukan perataan laba.

#### 4.1.2. Pengukuran *Return Saham*

Return Saham dihitung dengan rumus :

$$R_{it} = \frac{P_{it} - P_{it-1}}{P_{it-1}}$$

Dimana :

$R_{it}$  : Return Saham

$P_{it}$  : Harga Saham pada periode t

$P_{it-1}$  : Harga saham pada periode t-1

Sebagai contoh perhitungan return saham pada PT. Aneka Tambah, Tbk (ANTM) pada bulan januari tahun 2000 dengan harga saham penutupan sebesar Rp.1275 dan pada bulan desember pada tahun 1999 dengan harga saham sebesar Rp.1400, maka besarnya return saham pada bulan januari tahun 2000 adalah:

$$R_{it} = \frac{1275 - 1400}{1400} = -0,08929$$

Return saham sebesar -0,08929 menunjukkan bahwa investor mengalami kerugian karena harga saham mengalami penurunan yaitu sebesar 8,9% dari harga saham hari sebelumnya. Untuk perhitungan return saham pada bulan dan emiten yang lain dapat dilakukan dengan perhitungan yang sama seperti pada lampiran.

#### b. Menghitung Tingkat keuntungan pasar ( $R_{mt}$ )

$$\text{Dengan Rumus } R_{mt} = \frac{IHSG_t - IHSG_{t-1}}{IHSG_{t-1}}$$

Dimana ,

Rmt = Return Saham pasar individual pada saat t

IHSGt = Indeks Harga Saham Gabungan pada periode t

IHSG t-1 = Indeks Harga Saham Gabungan pada periode t-1

Sebagai contoh untuk pada bulan januari tahun 2000 dengan IHSG sebesar Rp.425,61,- dan pada bulan desember tahun 1999 sebesar Rp.416,32,- sehingga dapat dihitung besarnya Return market pada bulan januari tahun 2000 sebesar :

$$R_{mt} = \frac{425,61 - 416,32}{416,32} = 0,02231$$

Dengan return pasar sebesar 0,02231 menunjukkan bahwa Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) pada bulan januari tahun 2000 meningkat sebesar 2,2% dari IHSG bulan sebelumnya. Begitu juga perhitungan yang sama untuk periode yang lain dan hasil selengkapnya dapat ditunjukkan pada lampiran.

### c. Menghitung Risiko Sistematis

Risiko sistematis diukur dengan indeks Beta, yaitu dengan meregresikan antara return market sebagai variabel independent dan return saham sebagai variabel dependent yaitu dengan rumus :

$$R_{it} = \alpha + \beta R_{mt}$$

Keterangan :

Rit = *Return* saham

$\alpha$  = *intersep*

$\beta$  = koefisien *slope* (beta = risiko sistematis)



$R_{mt}$  = *Return market*

Sebagai contoh perhitungan pada PT. Aneka Tambang dengan nilai  $\beta = -0,88817$ . Hal ini berarti risiko sistematis yang harus ditanggung investor terhadap perubahan harga saham yang mungkin terjadi adalah sebesar  $0,88817$ . Hasil ini menunjukkan bahwa setiap peningkatan return pasar sebesar  $1\%$ , maka akan diikuti dengan peningkatan return saham pada PT. ANTM sebesar  $0,88817\%$ . Untuk perhitungan perusahaan yang lain dapat dilakukan dengan cara yang sama dan hasilnya dapat dilihat pada lampiran.

#### 4.2. Analisis Deskriptif

Uji statistik deskriptif dilakukan untuk mengidentifikasi variabel-variabel yang akan diuji pada setiap hipotesis. Diharapkan hasil uji statistik secara umum melegitimasi validitas dan reliabilitas variabel yang akan digunakan dalam uji statistik setiap hipotesis penelitian. Pengujian setiap hipotesis menggunakan uji statistik yang sesuai dengan hipotesis penelitian yang dimaksud.

Uji statistik deskriptif pada variabel-variabel penelitian kecuali variabel *dummy* (praktik perataan laba dengan skor 0: bukan perata dan 1: perata), dapat disajikan di dalam tabel 4.2.

Tabel 4.2.

## Hasil Uji Statistik Deskriptif

## Group Statistics

Tindakan Perata Laba		N	Mean	Std. Deviation
Rata-rata Return	Bukan perata	155	.0103	.0804
	Perata	52	.0796	.1720
Risiko	Bukan perata	155	.7578	.7727
	Perata	52	1.7139	3.1153

Sumber : Indonesian Capital Market Directory, 2006 (lampiran iv)

Berdasarkan tabel di atas dapat diketahui bahwa dari 155 perusahaan non perata memiliki rata-rata return sebesar 0,0103. Hal ini berarti rata-rata pada perusahaan bukan perata harga sahamnya mengalami peningkatan sebesar 1,03% pada setiap bulannya. Dengan standar deviasi sebesar 0,0804 menunjukkan bahwa ukuran penyebaran return saham sebesar 0,0804 dari 155 kasus yang terjadi. Sementara rata-rata return untuk kelompok perusahaan perata jauh lebih besar yaitu sebesar 0,0796. Hal ini menunjukkan bahwa rata-rata perusahaan yang melakukan tindakan perataan laba, harga sahamnya mengalami peningkatan sebesar 7,96% pada setiap bulannya. Dengan standar deviasi sebesar 0,1720 menunjukkan bahwa ukuran penyebaran return saham pada perusahaan perata laba adalah sebesar 0,1720 dari 52 kasus yang terjadi.

Hasil analisis deskriptive untuk risiko saham, pada 155 perusahaan yang tidak melakukan praktik perataan laba adalah sebesar 0,7578. Dengan standar deviasi sebesar 0,7727 menunjukkan bahwa ukuran penyebaran risiko saham pada perusahaan non perata laba adalah sebesar 0,7727 dari 155 kasus yang terjadi. Sementara rata-rata risiko saham pada perusahaan perata nilainya lebih tinggi yaitu sebesar 1,7139 dengan standar deviasi sebesar 3,1153 yang

menunjukkan ukuran penyebaran pada risiko saham perusahaan perata adalah sebesar 3,1153 dari 52 kasus yang terjadi.

#### 4.3. Pengujian Hipotesis

##### 1. Pengujian Hipotesis Pertama

Untuk melakukan pengujian hipotesis pertama digunakan uji Regresi Linier sederhana. Uji ini digunakan untuk mengetahui adanya pengaruh praktik perataan laba terhadap return saham. Hasil analisis regresi linier sederhana pengaruh praktik perataan laba terhadap return saham dapat dilihat pada tabel berikut:

**Tabel 4.3**

**Hasil Uji Regresi Linier Sederhana 1**

Variabel	Koef. Regresi	Standar Error	t hitung	Probabilitas
(Constant)	0.019	0.009	2.085	0.038
Skor Perata (Indek Eickel)	0.015	0.007	2.066 *	0.040
R square	0.020			

Keterangan : \* Signifikan pada level 5% (lampiran iv)

Berdasarkan tabel di atas menunjukkan bahwa tindakan perataan laba berpengaruh positif secara signifikan terhadap return saham. Dengan koefisien regresi yang bernilai positif 0,015 menunjukkan bahwa tindakan perataan laba dapat meningkatkan return saham. Artinya indeks smothing meningkat sebesar 1 satuan maka return saham yang diperoleh investor akan meningkat sebesar 0,015 satuan. Dalam kondisi ini perusahaan yang

melakukan perataan laba memiliki return yang lebih tinggi dibandingkan dengan perusahaan yang tidak melakukan praktik perataan laba.

## 2. Pengujian Hipotesis Kedua

Untuk melakukan pengujian hipotesis kedua digunakan uji Regresi Linier sederhana. Uji ini digunakan untuk mengetahui adanya pengaruh praktik perataan laba terhadap risiko saham. Hasil analisis regresi linier sederhana pengaruh praktik perataan laba terhadap risiko saham dapat dilihat pada tabel berikut:

**Tabel 4.4**

**Hasil Uji Regresi Linier Sederhana 2**

Variabel	Koef. Regresi	Standar Error	t hitung	Probabilitas
(Constant)	0.829	0.136	6.091	0.000
Skor Perata (Indek Eickel)	0.287	0.112	2.578*	0.011
R square	0.031			

Keterangan : \* Signifikan pada level 5% (lampiran iv)

Berdasarkan tabel di atas menunjukkan bahwa tindakan perataan laba berpengaruh positif secara signifikan terhadap risiko saham. Dengan koefisien regresi yang bernilai positif 0,287 menunjukkan bahwa tindakan perataan laba dapat meningkatkan risiko saham. Artinya indeks smothing meningkat sebesar 1 satuan maka risiko saham yang ditanggung investor akan meningkat sebesar 0,287 satuan. Dalam kondisi ini perusahaan yang

melakukan perataan laba memiliki risiko yang lebih tinggi dibandingkan dengan perusahaan yang tidak melakukan praktik perataan laba.

### 3. Pengujian Hipotesis Ketiga

Untuk melakukan pengujian hipotesis ketiga digunakan uji t. Uji ini digunakan untuk mengetahui perbedaan return saham antara kelompok perusahaan yang melakukan perataan laba dengan kelompok perusahaan yang tidak melakukan perataan laba.

Langkah-langkah yang dilakukan adalah sebagai berikut:

Meneentukan hipotesis dan alternatif hipotesis

$H_0 : \mu_1 = \mu_2$  Tidak ada perbedaan return saham antara kelompok melakukan perataan laba dengan kelompok perusahaan yang tidak melakukan perataan laba.

$H_a : \mu_1 \neq \mu_2$  Terdapat perbedaan return saham antara kelompok melakukan perataan laba dengan kelompok perusahaan yang tidak melakukan perataan laba.

Membuat kriteria pengujian hipotesis

Keputusan menerima atau menolak hipotesis dilakukan dengan membandingkan nilai t signifikan dengan taraf signifikansi tertentu ( $\alpha=0,05$ ).  $H_0$  diterima apabila nilai t signifikan lebih besar dari 0,05 dan  $H_0$  ditolak apabila t signifikan lebih kecil dari 0,05.

Hasil pengujian selengkapnya dapat disajikan pada tabel 4.5 berikut:

Tabel 4.5

## Hasil Uji t Tingkat Keuntungan Saham

	Rata-rata <i>Return</i>	T hitung	T Signifikan	Keterangan
<i>Tidak Melakukan Perataan Laba</i>	0.0103	3.910	0.000	Ho ditolak
<i>Melakukan Perataan Laba</i>	0.0796			

Sumber : Indonesian Capital Market Directory diolah, 2006 (lampiran iv)

Dari hasil diatas menunjukkan bahwa rata-rata return saham pada kelompok perusahaan yang tidak melakukan perataan laba yaitu sebesar 0,0103 yang nilainya lebih kecil daripada rata-rata return saham pada kelompok perusahaan yang melakukan perataan laba yaitu sebesar 0,0796. Hal ini berarti keuntungan yang diperoleh lebih kuat atas perusahaan yang melakukan perataan laba daripada perusahaan yang melakukan perataan laba. Hasil ini didukung dengan hasil statistik yang menunjukkan perbedaan secara signifikan karena berdasarkan hasil uji statistik diperoleh t hitung sebesar 3,910 dengan t signifikan sebesar 0,000 yang nilainya lebih kecil dari 0,05. Dengan demikian Ho ditolak artinya terdapat perbedaan yang signifikan return saham antara kelompok perusahaan yang tidak melakukan perataan laba dengan kelompok perusahaan yang melakukan perataan laba.

#### 4. Uji Hipotesis Keempat

Untuk melakukan pengujian hipotesis keempat digunakan uji t. Uji ini digunakan untuk mengetahui perbedaan risiko saham (beta) antara kelompok perusahaan yang melakukan perataan laba dengan kelompok perusahaan yang tidak melakukan perataan laba.

Langkah-langkah yang dilakukan adalah sebagai berikut:

Menentukan hipotesis dan alternatif hipotesis

$H_0 : \mu_1 = \mu_2$  Tidak ada perbedaan risiko saham (beta) antara kelompok melakukan perataan laba dengan kelompok perusahaan yang tidak melakukan perataan laba.

$H_a : \mu_1 \neq \mu_2$  Terdapat perbedaan risiko saham (beta) antara kelompok melakukan perataan laba dengan kelompok perusahaan yang tidak melakukan perataan laba.

Membuat kriteria pengujian hipotesis

Keputusan menerima atau menolak hipotesis dilakukan dengan membandingkan nilai t signifikan dengan taraf signifikansi tertentu ( $\alpha=0,05$ ).  $H_0$  diterima apabila nilai t signifikan lebih besar dari 0,05 dan  $H_0$  ditolak apabila t signifikan lebih kecil dari 0,05.

Hasil pengujian selengkapnya dapat disajikan pada tabel 4.6 berikut:

Tabel 4.6  
Hasil Uji t Tingkat Risiko

	Risiko	T hitung	T Signifikan	Keterangan
<i>Tidak Melakukan Perataan Laba</i>	0.7578	3.526	0.001	Ho ditolak
<i>Melakukan Perataan Laba</i>	1.7139			

Sumber : Indonesian Capital Market Directory diolah, 2006 (lampiran iv)

Dari hasil diatas menunjukkan bahwa rata-rata risiko saham (beta) pada kelompok perusahaan yang melakukan perataan laba yaitu sebesar 1,7139 yang nilainya lebih besar dari rata-rata return saham pada kelompok perusahaan yang tidak melakukan perataan laba yaitu sebesar 0,7578. Hal ini berarti risiko yang harus ditanggung oleh investor lebih kuat atas perusahaan yang melakukan perataan laba daripada perusahaan yang tidak melakukan perataan laba. Hasil ini didukung dengan hasil statistik yang menunjukkan perbedaan tersebut signifikan karena berdasarkan hasil uji statistik diperoleh t hitung sebesar 3,526 dengan probabilitas sebesar 0,001 yang nilainya lebih kecil dari 0,05. Dengan demikian Ho ditolak artinya terdapat perbedaan yang signifikan risiko saham (beta) antara kelompok perusahaan yang tidak melakukan perataan laba dengan kelompok perusahaan yang melakukan perataan laba.



#### 4.6. Pembahasan Hasil Penelitian

Berdasarkan hasil uji regresi liner berganda menunjukkan bahwa praktik perataan laba berpengaruh secara signifikan terhadap return saham dan risiko saham. Dengan koefisien regresi yang bernilai positif, menunjukkan bahwa praktik perataan laba mampu meningkatkan return saham, namun demikian risiko yang harus ditanggung investor menjadi lebih besar pula. Hasil ini telah sesuai dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Wang dan Wiliam (1994); dalam Dessy Sandra dan Indra Wijaya Kusuma (2004) membuktikan bahwa respon pasar untuk laba perusahaan yang melakukan perataan laba empat kali lebih besar daripada perusahaan yang tidak melakukan perataan laba dan perusahaan yang melakukan perataan laba. Begitu juga dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Nazir, Arifin dan Suzanti ( 2002 ) dari hasil penelitiannya menyimpulkan bahwa dalam praktik peratan laba mempengaruhi *return* saham dan risiko pasar saham pada perusahaan-perusahaan yang melakukan praktik peratan laba.

Hasil pengujian terhadap return dan risiko saham menunjukkan bahwa perusahaan yang melakukan praktik perataan laba memiliki nilai return saham yang lebih tinggi daripada perusahaan yang tidak melakukan perataan laba. Begitu juga dengan risiko yang diperkirakan bahwa perusahaan melakukan praktik perataan laba memiliki risiko yang lebih tinggi dibandingkan dengan perusahaan yang tidak melakukan perataan laba. Hasil ini juga didukung secara statistik bahwa return saham dan risiko saham berbeda secara signifikan. Hasil ini bertentangan dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Salno dan Baridwan

(2000) yang dari penelitiannya disimpulkan bahwa antara perusahaan perata dan bukan perata laba tidak ada perbedaan *return* dan risiko,

Hal ini disebabkan karena tindakan Perataan Laba yang dilakukan manajemen dapat dilihat dari dua cara Abdullah (1999); dalam Dessy Sandra dan Indra Wijaya Kusuma (2004). Pertama, Tindakan Perataan Laba dipandang sebagai perilaku oportunistik manajemen untuk memaksimalkan utilitasnya dalam menghadapi kontrak. Kedua, Perilaku Perataan Laba memberi manajer suatu fleksibilitas untuk melindungi diri mereka dan perusahaan dalam mengantisipasi kejadian tak terduga demi kepentingan pihak-pihak yang terlibat dalam kontrak. Kesimpulan yang dapat dibuat dari kedua perspektif tersebut adalah manajemen perusahaan berusaha melakukan perilaku perataan laba sebagai sebuah metode untuk meningkatkan kesejahteraan pemegang saham dan atau meningkatkan kesejahteraan pribadinya. Hal ini tergantung pada sisi mana investor memandang tindakan perataan laba.

Investor berkepentingan dengan risiko pasar saham dan *return* saham dalam pengambilan keputusan investasi. Pada pelaporan keuangan *histories* tercermin kinerja manajemen dan *earning power* perusahaan dimasa yang akan datang. Pada perusahaan dengan laba yang fluktuasi sangat besar, manajemen sering melakukan praktik perataan laba guna mengurangi risiko pasar atas saham perusahaan yang pada akhirnya dapat meningkatkan harga pasar saham perusahaan.

Dengan demikian tindakan perataan laba mengakibatkan laba yang dilaporkan menjadi lebih stabil dari tahun ketahun, atau tidak terjadi fluktuasi

yang cukup besar. Dengan adanya kestabilan laba, maka investor akan lebih mudah untuk memperkirakan, atau meramalkan laba yang akan diperoleh di masa mendatang. Hal ini tentu akan memberikan daya tarik bagi investor, sehingga harga saham mengalami peningkatan akibat meningkatnya permintaan, dan berpengaruh secara positif terhadap return saham.

Sementara pada risiko saham, justru mengalami peningkatan. Hal ini tidak sesuai dengan hasil yang diharapkan oleh manajemen, dimana risiko saham menjadi lebih rendah setelah melakukan praktik perataan laba. Hal ini mungkin disebabkan karena pengukuran risiko saham diambil dari nilai beta (risiko sistematis), yang nilainya selalu searah dengan perubahan harga saham. Dimana return saham yang meningkat, akan diikuti dengan risiko yang meningkat pula. Selain itu risiko yang dimaksud menurun adalah risiko terhadap laba, dimana nilai standar deviasi pada laba menjadi mengecil karena terjadinya perataan laba. Alasan yang lain adalah tindakan perataan laba dianggap investor yang lain merupakan bentuk manipulasi / opportunity dari pihak manajemen, sehingga sebagian investor yang mengetahuinya akan melakukan tindakan koreksi terhadap keputusan investasinya, sehingga mengakibatkan fluktuasi harga saham yang tinggi dan berakibat pada meningkatkan risiko sistematis.

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1. Kesimpulan

Berdasarkan analisis tersebut diatas dapat disimpulkan :

1. Praktik perataan laba secara signifikan berpengaruh positif terhadap return saham. Hal ini berarti tindakan perataan laba mampu meningkatkan return saham yang diperoleh oleh investor.
2. Praktik perataan laba secara signifikan berpengaruh positif terhadap risiko saham. Hal ini berarti tindakan perataan laba akan meningkatkan risiko saham yang harus ditanggung oleh investor
3. Hipotesis ketiga yang menyatakan bahwa ada perbedaan *return* antara perusahaan yang melakukan praktik perataan laba dengan perusahaan yang tidak melakukan praktik perataan laba didukung oleh hasil penelitian ini. Hasil menunjukkan bahwa return saham pada perusahaan yang melakukan perataan laba lebih besar daripada return saham pada perusahaan yang tidak melakukan perataan laba.
4. Hipotesis keempat yang menyatakan bahwa ada perbedaan risiko antara perusahaan yang melakukan praktik perataan laba dengan perusahaan yang tidak melakukan praktik perataan laba didukung oleh hasil penelitian ini. Hasil menunjukkan bahwa risiko yang diperkirakan pada perusahaan yang melakukan perataan laba lebih tinggi daripada perusahaan yang tidak melakukan perataan laba.

## 5.2. Saran

Berdasarkan simpulan yang telah dikemukakan diatas, maka saran-saran yang diajukan adalah :

1. Sebaiknya investor yang menyukai risiko tinggi, sebaiknya memilih perusahaan yang melakukan praktik perataan laba laba karena perusahaan yang melakukan praktik perataan laba, return yang dihasilkan jauh lebih besar daripada return yang tidak melakukan perataan laba, walaupun risiko yang diperkirakan juga lebih tinggi.
2. Bagi investor yang menyukai risiko rendah, maka sebaiknya memilih perusahaan yang tidak melakukan praktik perataan laba laba karena perusahaan yang tidak melakukan praktik perataan laba, risiko yang harus ditanggung jauh lebih rendah daripada risiko pada perusahaan yang melakukan perataan laba, walaupun return yang diperkirakan juga lebih rendah.
3. Bagi emiten, perlu ditingkatkannya tanggung jawab moral terhadap investor yang telah menanamkan modal pada perusahaannya. Dengan tanggung jawab moral yang tinggi, maka emiten akan menghindari upaya-upaya yang sekiranya dapat merugikan pemegang saham. Sehubungan dengan perataan laba maka emiten seharusnya menghindari upaya-upaya untuk mendapatkan dana sebesar-besarnya dan tidak memperdulikan risiko / kerugian akibat adanya perataan laba tersebut.
4. Bagi mahasiswa yang akan melakukan penelitian di masa datang, perhitungan indeks smoothing dapat dilakukan dengan 3 tahap misalnya penjualan

terhadap laba bersih, penjualan terhadap laba kotor, dan penjualan terhadap laba operasi. Dengan langkah ini diharapkan akan diperoleh hasil yang lebih sempurna.

**DAFTAR PUSTAKA**

- Assih, P., dan M.Gudono,2000. “Hubungan Tindakan Perataan Laba dengan Reaksi Pasar atas pengumuman Informasi Laba Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta”. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Januari, hal: 35-53.
- Anthony, Robert N dan Govindarajan, *Management Control System 9<sup>th</sup> Ed* , 1998.
- Baridwan, Zaki, 1997, *Intermediate Accounting*, Edisi 7, Yogyakarta, BPFE.
- Cooper, Donald R., dan C. Wiliam Emory, 1997, *Metode Penelitian Bisnis* , Jilid 1, Penerbit Erlangga.
- Dajan, Anto, 1986, *Pengantar Metode Statistik*, Jilid 2 Jakarta, LP3ES.
- Dessy Sandra dan Indra Wijaya Kusuma, 2004.“Reaksi Pasar Terhadap Tindakan Perataan Laba dengan Kualitas Auditor dan Kepemilikan manajerial sebagai Variabel Pemoderasi”. *Seminar Nasional Akuntansi VII*, Desember, Bali.
- Eddy Suranta dan Pratana Puspita Merdistus, 2004. “*Income Smoothing, Tobin's Q, Agency Problems* dan Kinerja perusahaan”. *Seminar Nasional Akuntansi VII*, Desember, Bali.
- Husnan, Suad, 1998, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Edisi 3, Yogyakarta, UPP AMP YKPN.
- Hadri Kusuma dan Wigiya Ayu Udiana sari, 2003. “Manajemen Laba oleh Perusahaan Pengakuisisi sebelum Merger dan Akuisisi di Indonesia”. *FE UII*, Yogyakarta.

- Ikatan Akuntan Indonesia, *Standar Akuntansi Keuangan*, Salemba Empat, Jakarta, Oktober 1994.
- Lilis Setyawati, Ainun Na'im, Manajemen Laba, *Jurnal Ekonomi dan Bisnis* Vol.15 No.4, 2000.
- Muhammad Yusuf dan Soraya, 2004. "Faktor-faktor yang Mempengaruhi Praktik Perataan Laba pada Perusahaan Asing dan Non Asing di Indonesia". *JAAI* Vol. 8 No.1, Juni.
- Muhammad Nasir, Arifin dan Suzanti, 2002. "Analisis Pengaruh Perataan Laba terhadap *return* saham dan Risiko Pasar Saham Perusahaan- perusahaan Publik di Bursa Efek Jakarta". *Kompak* No.5, Mei, Hal : 139-157.
- Salno, Hanna Meilani dan Zaki Baridwan, 2000. "Analisis Perataan Laba (*Income Smoothing*): Faktor-faktor yang Mempengaruhi dan Kaitannya dengan Kinerja Saham Perusahaan Publik di Indonesia". *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol .3 No. 1, Hal : 17-34, Januari.
- Sari Atmini, 2000. "Standar Akuntansi yang Memberikan Peluang bagi manajemen untuk Melakukan Praktik Perataan Laba". *Kajian Bisnis*, No, 18, Januari- Mei.
- Wahyu Indraningrum, *Analisis Faktor-faktor yang Berpengaruh Terhadap Management Laba pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta Th. 1998-2000*, Skripsi Sarjana, Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia, Yogyakarta, 2002.



# LAMPIRANI

Daftar Perusahaan Perata dan Non Perata

laba setelah pajak

net sales or revenue

nama

no

no	nama	net sales or revenue					laba setelah pajak					Mean I	SD I	Mean S	SD S	CV I	CV S	Indek Smot	Status
		2000	2001	2002	2003	2004	2000	2001	2002	2003	2004								
1	PT. Aneka Tambang	1.556.309	1.735.224	1.711.400	2.138.811	383.158	358.155	202.023	226.551	292.472	91405.3371	1.785.436	248579.73	0.3125	0.1392	0.4455	Bukan Perata		
2	PT. Astra Agro lertari	1.141.310	1.417.491	2.013.478	2.543.157	70.371	61.819	229.498	280.660	160.587	111145.994	1.776.859	626166.396	0.6921	0.3520	0.5086	Bukan Perata		
3	PT. Bakrie Sumatra Plantation	357.866	277.535	357.758	457.221	-193.650	-70.543	75.955	80.428	(26.953)	131413.196	362.595	73564.1296	4.8756	0.2029	0.0416	Bukan Perata		
4	PT. Bank Negara Indonesia	11333487	15604462	16230211	15327159	995.473	756.170	808.046	828.530	847.055	103525.945	14.628.830	2215988.42	0.1222	0.1515	1.2394	Perata		
5	PT. Davomas Abadi	460.595	507.823	600.501	854.967	-148.264	-44.396	44.545	42.117	92.016	(6.990)	101292.243	605.972	175875.088	14.4791	0.2902	0.2000	Bukan Perata	
6	PT. Delta Djakarta	259.053	306.073	277.637	302.646	44.396	44.396	44.396	41.663	45.873	1484.5952	22178.059	0.0338	0.0775	2.2888	Perata			
7	PT. Duta Pariwli	604.991	1.205.068	1.618.413	1.209.416	92.321	41.952	281.263	96.927	128.116	105900.872	1.159.472	417392.469	0.8203	0.3600	0.4399	Bukan Perata		
8	PT. Fast Food Indonesia	422.688	593.904	715.230	795.290	26.128	25.897	37.650	36.280	31.489	6348.61581	631.781	162120.631	0.2016	0.2566	1.2727	Perata		
9	PT. Great River Internatioal	623.186	646.610	423.775	354.114	5.204	-375.561	925.226	14.390	142.315	552663.073	511.921	145136.48	3.8834	0.2835	0.2730	Bukan Perata		
10	PT. Gudang Garam	14.964.674	17.970.450	20.939.084	23.137.376	2.243.215	2.087.361	2.086.893	1.838.673	2.064.036	167292.253	19.252.896	3557430.28	0.0811	0.1848	2.2797	Perata		
11	PT. Indal Aluminium Ind	247.435	348.742	287.290	313.861	-9.949	1.355	377	-39.690	(11.977)	19170.1738	299.332	42781.4146	1.6006	0.1429	0.0893	Bukan Perata		
12	PT. Indocement Tunggal Perkata	2.447.973	3.453.411	3.948.283	4.157.683	-877.775	-63.129	1.041.047	603.481	699.654	91091.3345	15.421.137	2242889.86	0.1302	0.1454	1.1171	Perata		
13	PT. Indofood Sukses Makmur	12.702.239	14.644.598	16.486.285	17.871.425	646.172	746.330	802.633	603.481	699.654	91091.3345	905.246	184345.723	1.1806	0.2036	0.1725	Bukan Perata		
14	PT. Mayora Indah	684.558	833.977	998.557	1.103.893	-23.373	31.136	119.490	84.617	52.968	62533.778	905.246	184345.723	0.2153	0.1011	0.4698	Bukan Perata		
15	PT. Mecca Energi Indonesia	3.118.297	3.957.343	3.765.422	3.792.614	572.329	704.519	753.038	456.841	621.682	133821.574	3.658.419	369930.296	0.9403	0.1947	0.2071	Bukan Perata		
16	PT. Multi Corporation	375.884	578.863	501.441	594.388	126.633	157.935	20.085	11.312	78.991	74279.3807	512.644	99826.2529	1.1806	0.2349	0.1989	Bukan Perata		
17	PT. Panasia Filament	637.662	659.422	559.865	371.625	-93.796	-56.129	24.784	-42.486	(41.907)	49473.0847	557.144	130854.424	1.1806	0.2349	0.1989	Bukan Perata		
18	PT. Prasidha Aneka Niaga	542.350	590.501	1.098.056	1.256.785	-779.525	-178.575	500.489	310.909	(36.676)	571932.844	871.923	359198.922	15.5944	0.4120	0.0264	Bukan Perata		
19	PT. PP London Sumatra Indonesia	1.074.342	326.991	384.709	90.051	-542.272	-245.336	-150.222	47.898	77.950	48398.701	577.221	57751.7263	0.6209	0.1001	0.1611	Bukan Perata		
20	PT. Selamat Sempurna	502.848	565.090	603.355	637.589	59.034	54.645	150.222	500.489	310.909	(36.676)	187636.68	1.205.995	124098.886	0.7831	0.1029	0.1314	Bukan Perata	
21	PT. Sierad Produce	1.073.702	1.307.868	1.315.702	1.126.708	-477.626	-300.762	-74.369	-105.719	(239.619)	187636.68	2.779.728	504891.065	2.2126	0.1816	0.0821	Bukan Perata		
22	PT. Smart	2.413.379	2.294.285	3.078.926	3.332.321	-550.926	-600.666	281.425	69.681	(200.122)	442786.673	2.779.728	504891.065	2.2126	0.1816	0.0821	Bukan Perata		
23	PT. Steady safe	36.497	40.890	39.097	36.466	-1.245.283	-47.032	1.618.645	3.039	82.342	175562.51	38.238	2155.7125	14.2765	0.0564	0.0039	Bukan Perata		
24	PT. Surabaya Agung Industri Pulp	634.730	634.852	498.491	355.860	-902.003	-700.133	25.035	-54.016	(407.779)	462874.991	531.233	133181.292	1.1346	0.2507	0.2210	Bukan Perata		
25	PT. Texmaco	827.528	847.957	684.701	424.275	-337.835	-255.464	268.141	-277.684	(150.711)	281393.984	684.865	193952.715	1.8671	0.2791	0.1495	Bukan Perata		
26	PT. TIFICO	1.810.870	1.791.527	1.578.767	1.946.954	-48.759	14.137	-47.638	7.392	3.519	50355.314	137.399	26614.2473	2.0049	0.1937	0.0966	Bukan Perata		
27	PT. Ades Wates Putrasetia	108.997	123.206	148.456	168.936	98.781	-10.240	7.392	3.519	25.116	30084.9514	323.025	78072.8532	120.3893	0.2417	0.0920	Bukan Perata		
28	PT. Alakasa Industri	292.880	423.443	236.774	337.003	-43.438	-44.944	83.602	2.777	(501)	60284.9514	1.076.264	83155.1677	8.1797	0.0773	0.0094	Bukan Perata		
29	PT. Alumindo Light Metal Industry	1.126.381	1.145.580	963.364	1.065.729	1.844.699	-470.144	1.139.879	47.551	53.853	192.785	1.461.338	269951.426	3.5141	0.1847	0.0526	Bukan Perata		
30	PT. Aneka Kimia Raya	1.257.015	1.455.125	1.288.511	1.844.699	-226.332	-240.967	-104.714	-110.755	(170.692)	72983.8468	2.012.133	106100.54	0.4276	0.0527	0.1233	Bukan Perata		
31	PT. Apac Citra Centerlex	1.967.394	2.164.638	1.995.031	1.077.222	38.465	48.014	66.110	63.246	53.959	13029.4823	860.839	240509.31	0.2415	0.2794	1.1570	Perata		
32	PT. Aqua Golden Misisipi	550.584	793.652	1.021.899	1.077.222	38.465	48.014	66.110	63.246	53.959	13029.4823	860.839	240509.31	0.2415	0.2794	1.1570	Perata		
33	PT. Argha Karya Prima Industri	743.609	944.731	918.538	844.712	-477.293	-181.538	403.193	413.141	39.376	442648.444	862.898	90098.1791	11.2417	0.1044	0.0093	Bukan Perata		
34	PT. Argo Pantes	1.089.820	1.202.077	1.033.464	1.028.794	-423.232	-171.336	545.813	14.923	(8.458)	410824.264	1.088.539	80612.7348	48.5723	0.0741	0.0015	Bukan Perata		
35	PT. Artha Graha Investama Sentral	313.478	280.329	346.923	364.564	3.358	910	3.299	11.435	4.751	4599.92351	326.324	37270.078	0.9683	0.1142	0.1180	Bukan Perata		
36	PT. Asahimas Flat Glass co	1.029.053	1.226.821	1.294.284	1.357.378	-23.473	126.294	206.684	163.299	118.201	100000.15	1.226.884	14253.943	0.8460	0.1159	0.1371	Bukan Perata		
37	PT. Asiana Internasional	23.072	11.310	579.085	128.864	-18.225	-62.615	495	-24.686	(26.258)	26486.1897	185.583	267607.781	1.0087	1.4420	1.4295	Perata		
38	PT. Astra International	28.403.770	30.122.723	30.685.033	31.512.954	-238.707	844.511	3.636.608	4.421.583	2.165.999	2219556.37	30.181.120	1315306.47	1.0247	0.0436	0.0503	Bukan Perata		
39	PT. Astra Otoparts	2.101.172	2.097.454	2.063.493	2.151.505	106.332	255.672	257.379	206.398	206.445	70805.3314	2.103.406	36272.0206	0.3430	0.0172	0.0020	Bukan Perata		
40	PT. Astra-Graphia	634.622	713.680	829.488	446.339	26.844	26.873	21.718	21.414	26.667	4216.65012	656.032	161079.502	0.1581	0.2455	1.5528	Perata		
41	PT. Bakrie & Brothers	1.596.611	1.362.886	1.477.163	1.041.932	-1.075.857	955.719	55.719	25.816	22.658	830815.465	1.359.648	238408.039	46.3728	0.1741	0.0038	Bukan Perata		
42	PT. Bakrieland Development	373.442	28.806	33.222	38.119	217.031	175.535	109.829	201.629	176.006	47325.8419	118.397	170072.374	1.6148	0.3692	0.2266	Bukan Perata		
43	PT. Bank CICI Int	467385	1014189	586759	1009340	35.256	-125.521	-624.803	-28.173	(185.810)	300036.452	799.418	284035.128	1.6148	0.3692	0.2266	Bukan Perata		
44	PT. Bank Danamon	5207063	7627434	7462891	17599452	340.053	722.900	948.034	-529.576	885.141	497559.065	9.471.710	5523334.05	0.5621	0.5831	1.0374	Perata		
45	PT. Bank International Ind	4063330	987859	3701975	4045640	267.487	130.540	132.517	309.089	209.908	92088.4689	3.189.851	1484029.28	0.4387	0.4638	1.0572	Perata		



Daftar Perusahaan Perata dan Non Perata  
laba setelah pajak

no	nama	net sales or revenue										laba setelah pajak										Mean S	SD S	CV I	CV S	Indek Smot	Status
		2000	2001	2002	2003	2000	2001	2002	2003	2000	2001	2002	2003	Mean 1	SD I	Mean S	SD S	CV I	CV S	Indek Smot	Status						
91	PT. Gajah tunggal	5,078,432	5,742,120	5,560,902	5,729,506	-3,073,119	-1,234,185	3,808,287	871,131	93,029	295,4915.39	5,527,740	310722.652	31,7635	0.0562	0.0018	Bukan Perata										
92	PT. Global Financindo	230,981	238,777	174,161	162,829	-356,173	-191,143	-652,825	-74,137	251081.343	201,687	38735.9926	0.7862	0.1921	0.2437	Bukan Perata											
93	PT. GT Kabel Indonesia	227,492	333,100	360,956	339,367	-334,871	-236,465	437,749	-28,688	(45,569)	347,397	62147.3327	7,6236	0.1979	0.0260	Bukan Perata											
94	PT. GT Petrochem Industri	3,030,328	3,370,837	2,935,694	3,059,049	-2,379,405	910,435	2,079,920	811,167	(99,688)	1952339.22	3,098,977	188746.657	19,5843	0.0609	0.0031	Bukan Perata										
95	PT. H.M. Sampoerna	10,029,401	14,066,515	15,128,684	14,675,125	-1,013,897	955,413	1,671,804	1,406,844	1,261,810	338665.624	13,474,926	2337872.76	0.2683	0.1735	0.6466	Bukan Perata										
96	PT. Hanson Industri Utama	305,964	314,677	247,004	298,008	-208,313	-103,020	-77,840	-107,873	(101,762)	79507.4935	291,413	30378.713	0.7813	0.1042	0.1334	Bukan Perata										
97	PT. Hero Supermarket	1,692,238	1,989,911	2,396,961	2,980,267	67,686	61,866	30,605	-22,151	34,507	41133.6965	2,264,944	557599.246	1.1920	0.2462	0.2065	Bukan Perata										
98	PT. Hexindo Adiperkasa	388,375	489,128	807,874	661,909	30,795	43,221	36,933	42,514	38,878	5698.7352	511,322	112983.588	4.1468	0.2207	1.5060	Perata										
99	PT. Hotel Sahid Jaya Int	64,798	73,516	92,775	96,274	-79,000	-72,989	74,541	11,042	(16,602)	73358.1201	81,716	15020.9472	4.1188	0.1838	0.0416	Bukan Perata										
100	PT. Humpuss Intermoda Transportasi	573,212	751,175	676,926	670,226	432,898	210,413	139,426	147,600	232,584	137256.384	667,885	73000.9612	0.5901	0.1093	0.1852	Bukan Perata										
101	PT. Igar Jaya	289,378	329,410	390,586	365,639	21,039	18,030	18,516	16,107	18,423	2,300.63291	343,753	44100.9794	0.1102	0.1283	1.1639	Perata										
102	PT. Indah Kiat Pulp & Paper Ind	14,817,315	11,442,373	10,665,622	11,368,242	-3,844,553	-1,896,867	-2,371,469	-2,421,170	(2,633.515)	841233.582	12,073,388	1862467.12	0.3194	0.1543	0.4829	Bukan Perata										
103	PT. Indocitra Finance	2,134	364	208	637	-3,457	-3,740	-2,831	-2,682	(3,178)	503.358388	836	883.472835	1.0571	0.1543	6.6731	Perata										
104	PT. Indomobil Sukses International	5,039,562	7,469,124	9,194,778	2,700,902	-302,827	-51,418	970,916	62,434	169,776	555466.166	6,101,092	2836108.99	3.2718	0.4649	0.1421	Bukan Perata										
105	PT. Indonesia Prima Property	110,993	115,740	115,743	126,421	-121,468	-42,305	48,745	-418	(28,862)	72084.4252	117,224	6527.01531	2.4976	0.0557	0.0223	Bukan Perata										
106	PT. Indramat Synthetics	3,250,959	3,320,356	2,894,827	3,008,771	192,984	-366,392	33,376	40,875	(24,789)	239913.335	3,103,728	223554.048	9.6539	0.0720	0.0075	Bukan Perata										
107	PT. Indosat	2,992,244	5,138,136	6,766,982	8,235,267	1,642,125	-1,452,795	336,252	6,081,971	1,651,888	3214326.54	5,783,157	2249889.07	1.9458	0.3890	0.1999	Bukan Perata										
108	PT. Indosping	145,603	191,955	213,598	216,172	-13,650	6,327	30,894	4,474	7,011	18295.5262	191,832	32676.8518	2.6095	0.1703	0.0653	Bukan Perata										
109	PT. Intanwijaya International	79,187	100,389	84,970	147,258	20,075	22,132	24,958	28,007	23,793	3449.9163	102,953	30863.7768	0.1450	0.2998	2.0678	Perata										
110	PT. Inter Delta	105,706	102,004	71,685	72,258	-31,166	4,266	-19,093	32,958	(3,259)	28271.3808	87,913	18471.3665	8.6755	0.2101	0.0242	Bukan Perata										
111	PT. Intikerman Alamasari	114,542	183,861	189,071	187,813	3,356	-34,279	29,221	-39,454	(10,289)	32523.5476	168,822	36254.517	3.1610	0.2148	0.0679	Bukan Perata										
112	PT. Intraco Penta	318,487	546,599	499,447	471,862	5,609	15,229	15,724	4,342	10,226	6088.13485	459,099	98689.479	0.9594	0.2150	0.3611	Bukan Perata										
113	PT. Jakarta Hotel & Development	96,172	120,005	163,124	159,027	-347,810	249,502	100,139	-75,635	(18,451)	256651.358	134,582	32145.6105	13.9039	0.2389	0.0172	Bukan Perata										
114	PT. Jakarta Kroyei Steel Works Limited	17,439	30,476	189,413	105,893	-209,248	-51,374	19,948	38,219	(50,614)	112599.025	85,805	79316.5874	2.2247	0.9244	0.4155	Bukan Perata										
115	PT. Jakarta seibudhi Int	408,815	628,439	512,417	431,592	-214,661	-121,503	285,921	28,942	(5,325)	218569.095	495,316	99259.5059	41.0439	0.2004	0.0049	Bukan Perata										
116	PT. Jaya Pari Steel	126,722	94,887	253,037	247,886	-8,833	9,946	15,863	12,025	7,250	10998.7226	180,633	81698.7916	1.5170	0.4523	0.2981	Bukan Perata										
117	PT. Jaya Real Property	209,106	149,892	159,631	194,544	14,585	13,753	17,149	14,101	14,897	1539.61034	178,293	28097.586	0.1034	0.1576	1.5248	Perata										
118	PT. Jembo Cable Company	161,358	291,407	258,271	282,031	-24,218	1,015	4,956	1,655	(4,148)	13490.9735	248,267	59593.9639	3.2524	0.2400	0.0738	Bukan Perata										
119	PT. Kabelindo Murni	33,910	63,058	86,602	91,970	-103,266	-71,925	-72,833	-45,630	(73,414)	23563.0165	68,885	26482.786	1.1605	0.2574	0.2218	Bukan Perata										
120	PT. Kalbe Farma	1,561,839	2,048,499	2,561,802	2,889,209	-28,359	32,665	266,933	322,895	148,531	172369.132	2,264,837	583068.4	0.0800	0.2873	3.5895	Perata										
121	PT. Karwell Indonesia	914,367	848,306	540,637	525,007	-25,330	-26,239	-29,056	-92,135	(26,190)	2095.94704	707,079	203114.527	0.0800	0.2873	3.5895	Perata										
122	PT. Kasogi International	103,544	95,064	87,742	65,899	-179,454	-115,314	-12,462	-92,157	(99,847)	68972.8856	88,062	16124.7356	0.6908	0.1831	0.2651	Bukan Perata										
123	PT. Kawasari Industri Jababeka	145,735	261,828	363,342	321,665	-1,979,646	15,433	694,693	234,156	(258,841)	1181618.83	273,143	94606.3278	4.5650	0.3464	0.0759	Bukan Perata										
124	PT. Kedaung Setia Industri	432,146	436,461	513,094	488,553	-14,593	-17,708	-3,255	-19,156	(13,678)	7204.75625	470,064	41753.8036	0.5267	0.0888	0.1686	Bukan Perata										
125	PT. Keadaung Indah Can	127,806	117,678	105,784	84,274	17,274	8,693	-3,142	-13,066	2,440	13300.9063	108,886	18713.9753	5.4517	0.1719	0.0315	Bukan Perata										
126	PT. Lion Kapuas Utama Glue Ind	171,451	185,836	172,152	153,406	11,164	4,709	-1,783	-1,233	3,214	6060.34495	170,711	13302.2897	1.8855	0.0779	0.0413	Bukan Perata										
127	PT. Langgeng Makmur Plastik Industri	185,538	223,864	223,731	244,432	-34,203	-7,000	-66,725	-40,153	(37,020)	124504.0038	216,641	24523.9347	0.6619	0.1132	0.1710	Bukan Perata										
128	PT. Lantian Luas	820,805	1,039,517	1,113,638	1,258,443	26,009	48,975	19,451	7,647	25,521	17384.4091	1,098,101	182460.984	0.6812	0.1724	0.2531	Bukan Perata										
129	PT. Lion Mesh Prima	43,220	50,627	57,462	65,106	-877	959	1,479	1,611	793	1148.35767	54,104	9360.75411	1.4481	0.1730	0.1195	Bukan Perata										
130	PT. Lion Metal Works	59,093	66,834	83,535	87,997	-11,729	11,876	12,263	12,036	275.982336	74,365	13661.0184	0.0229	0.1837	8.0114	Perata											
131	PT. Lippo Cikarang	95,459	96,535	127,052	161,123	-75,987	68,513	1,739	11,327	1,398	59418.1868	120,042	31057.4285	42.5023	0.2587	0.0061	Bukan Perata										
132	PT. Lippo E-Net	9,869	21,289	24,837	25,402	-394,393	-82,817	-77,627	158,044	(99,198)	226609.31	20,349	7220.08663	2.2843	0.3548	0.1553	Bukan Perata										
133	PT. Lippo Karawaci	206,307	226,175	243,142	1,501,608	108,227	149,057	174,819	280,597	178,175	73580.1365	544,308	638377.509	0.4130	1.7728	2.8400	Perata										
134	PT. Lippo Securities	7,375	21,304	5,396	5,558	-132,470	33,476	-33,724	-17,376	(37,524)	69464.9188	9,908	7649.95749	1.8512	0.7721	0.4171	Bukan Perata										
135	PT. Makindo	84,629	29,233	97,160	54,565	132,280	37,907	63,247	234,880	104,827	88667.427	66,397	30550.107	0.8458	0.4601	0.5440	Bukan Perata										

Daftar Perusahaan Perata dan Non Perata

no	nama	net sales or revenue					laba setelah pajak					Mean S	SD I	CV I	CV S	Indek Smot	Status
		2000	2001	2002	2003	2004	2000	2001	2002	2003	2004						
136	PT. Mandiri Indonesia	465,547	527,633	582,748	637,156	53,025	46,797	58,109	61,853	54,946	65,270	553,271	73617,0134	0,1188	0,1331	1,1201	Perata
137	PT. Marjin	29,060	62,498	71,376	185,588	1,664	3,819	4,112	10,248	4,961	3689,9658	87,131	68120,0573	0,7438	0,7818	1,0511	Perata
138	PT. Mas Murni Indonesia	26,004	25,469	31,335	35,453	-108,146	-48,201	15,039	95,151	(11,539)	87113,2613	29,565	4734,95444	7,5493	0,1602	0,0212	Bukan Perata
139	PT. Melahari Putra Prima	4,265,183	5,208,120	5,064,943	283,060	101,295	105,305	115,466	151,282	86054,551	4,999,178	507458,674	0,5821	0,1017	0,1746	Bukan Perata	
140	PT. Metro Supermarket Realty	75,896	60,422	45,947	43,887	-17,883	5,882	5,340	3,997	(666)	11805,3176	56,538	14855,2426	17,2753	0,2627	0,0152	Bukan Perata
141	PT. Metrodata Electronic	867,641	1,139,133	994,803	944,300	40,816	106,445	-37,935	-1,314	27,003	61969,419	986,469	114417,467	2,2949	0,1160	0,0505	Bukan Perata
142	PT. Millennium Pharmaco International	328,681	286,130	260,340	302,224	-6,689	-11,354	-4,530	4,658	(4,479)	6724,01405	294,344	28663,9482	1,5013	0,0974	0,0649	Bukan Perata
143	PT. Mitra Rajasa	87,525	98,396	98,974	67,031	-10,188	1,601	10,001	-27,540	16270,5068	87,982	14926,8071	2,4911	0,1697	0,0681	Bukan Perata	
144	PT. Modern Photo Film	1,733,728	1,912,934	1,856,934	1,694,243	-56,853	1,529	22,966	3,829	(7,132)	34511,9491	1,799,475	102607,66	4,8389	0,0570	0,0118	Bukan Perata
145	PT. ModernLand Realty	37,943	37,323	46,329	97,829	-103,886	-84,571	137,853	(51,671)	129909,19	54,856	28941,574	2,5142	0,5276	0,2098	Bukan Perata	
146	PT. Mulia Industri	1,778,483	2,154,037	2,181,700	2,156,267	-960,131	-446,017	311,545	-170,844	531253,748	2,067,622	193167,147	1,6793	0,0934	0,0556	Bukan Perata	
147	PT. Multiland	506,752	614,929	629,563	555,690	-710,038	-191,242	376,284	-370,012	(223,757)	454218,068	576,734	56539,3418	2,0300	0,0980	0,0483	Bukan Perata
148	PT. Mustika Ratu	194,280	228,226	252,977	229,779	31,447	36,364	20,452	10,879	24,786	11410,6268	226,316	24171,2962	0,4604	0,1068	0,2320	Bukan Perata
149	PT. Nipress	87,878	100,583	123,097	121,839	-10,584	-3,223	7,972	2,385	(865)	7934,9587	108,349	17115,8426	9,1728	0,1580	0,0172	Bukan Perata
150	PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia	7,954,668	7,388,342	6,967,555	7,350,096	-3,242,832	-527,088	-424,517	-255,694	(1,112,533)	1424600,38	7,415,165	406764,325	1,2895	0,0549	0,0428	Bukan Perata
151	PT. Pacific Utama	6,738	21,316	15,503	20,993	40,788	23,809	-81,633	-7,349	(6,096)	54159,7232	16,138	6810,43153	8,8841	0,4220	0,0475	Bukan Perata
152	PT. Pakuwon Jati	152,842	174,903	239,445	281,562	-573,240	-333,793	147,349	268,066	(122,905)	397144,352	212,188	59070,0569	3,2313	0,2784	0,0862	Bukan Perata
153	PT. Pan Brother Tex	241,769	287,978	300,118	264,225	14,978	18,095	16,136	5,822	13,758	5444,65942	273,523	25890,8631	0,3958	0,0947	0,2392	Bukan Perata
154	PT. Panasia Indostytec	1,264,525	1,305,066	1,164,127	978,309	-243,846	-41,129	101,837	-29,276	(53,054)	142623,2	1,179,002	148889,724	2,6883	0,1246	0,0463	Bukan Perata
155	PT. Panca Wiratama Sakti	615	154	1,070	1,067	-39,967	-20,546	-20,179	-20,678	(25,344)	9751,95203	727	437,46276	0,6022	1,5648	Perata	
156	PT. Panin Insurance	206,879	210,588	390,356	750,587	21,816	13,789	52,862	62,441	37,727	23565,7788	389,603	255437,171	0,6246	0,6556	1,0486	Perata
157	PT. Perdana Bangun Pusaka	53,483	50,144	53,758	66,457	-4,058	132	-6,181	-961	(2,767)	2886,05348	53,754	3062,92022	1,0430	0,0570	0,0546	Bukan Perata
158	PT. Petrosia	1,229,395	862,217	847,616	664,057	35,526	23,390	24,528	50,240	45182,8023	900,821	236881,902	0,8933	0,2630	0,2924	Bukan Perata	
159	PT. Pioneerindo Gourmet International	137,219	154,134	160,930	153,305	-1,073	20,902	10,408	-8,272	5,491	12834,6156	151,397	10050,2969	2,3373	0,0664	0,0284	Bukan Perata
160	PT. Plaza Indonesia Realty	207,175	250,411	329,011	345,258	-5,882	18,274	155,513	126,580	73,621	79361,9824	282,964	65331,3069	1,0780	0,2309	0,2142	Bukan Perata
161	PT. Polysindo Eka Perkasa	3,301,165	4,012,064	3,795,935	1,590,012	-4,820,681	311,707	477,401	-485,081	(1,129,164)	2486617,78	3,174,794	1097624,83	2,2110	0,3457	0,1584	Bukan Perata
162	PT. Prima Alloy Steel	175,005	179,846	192,471	391,433	14,139	11,987	22,883	11,938	15,237	5199,76989	234,689	104755,231	0,3413	0,4464	1,3080	Perata
163	PT. Pramanindo Asia Infrastructure	455,195	357,377	141,851	18,612	-33,718	-31,808	-78,985	-39,435	(45,987)	22236,3749	243,259	198905,039	0,4835	0,8177	1,6910	Perata
164	PT. Pudijadi Prestige Limited	55,660	61,937	55,332	71,558	-7,844	19,531	7,161	9,916	7,191	11339,5084	61,122	7592,36162	1,5769	0,1242	0,0788	Bukan Perata
165	PT. PudijadiSons Estates	49,050	70,126	71,172	67,457	-15,127	-2,679	8,131	6,168	(8,77)	10800,0911	64,601	10518,8593	12,0902	0,1628	0,0135	Bukan Perata
166	PT. Ramayana Lestari Sentosa	2,363,369	2,878,059	3,262,393	3,553,447	257,194	320,077	299,680	303,107	295,015	26744,3114	3,014,317	514620,378	0,0907	0,1707	1,8833	Perata
167	PT. Ricky Putra Globalindo	269,217	274,098	234,902	207,634	-35,822	-42,731	-4,761	3,612	(19,931)	22775,4197	246,463	31213,1687	1,1427	0,1266	0,1108	Bukan Perata
168	PT. Rig Tenders	187,940	237,748	227,405	170,302	133,349	103,195	11,536	27,170	68,813	58770,2062	205,849	31971,4916	0,8541	0,1553	0,1819	Bukan Perata
169	PT. Ristia Bihang Mahkotasejati	5,973	6,980	8,741	10,714	-560	11,693	-275	-1,847	2,253	6330,54376	8,102	2083,45786	2,8101	0,2572	0,0915	Bukan Perata
170	PT. Roda Vivatex	119,322	215,179	196,859	178,586	24,098	6,921	-9,116	6,679	7,146	13565,7861	171,487	41554,5275	1,8985	0,2341	0,1233	Bukan Perata
171	PT. Sarasa Nugraha	338,788	319,374	268,952	221,057	47,122	34,729	36,495	40,862	39,802	5518,98475	287,043	52928,4897	0,1387	0,1844	1,3298	Perata
172	PT. Sekar Laut	173,668	175,277	158,329	151,518	-134,336	-77,466	42,134	40,668	(39,750)	80861,9652	164,698	11642,8897	2,0343	0,0707	0,0348	Bukan Perata
173	PT. Semen Cibinong	1,492,369	1,804,568	1,978,932	2,240,296	-6,915,655	1,163,525	502,455	174,117	(1,266,890)	3786930,6	1,879,041	313870,913	2,9844	0,1670	0,0560	Bukan Perata
174	PT. Semen Gresik	3,596,410	4,659,202	5,177,273	5,449,941	342,763	317,467	268,767	372,509	325,377	43935,4019	4,720,707	818140,442	0,1350	0,1733	1,2835	Perata
175	PT. Sepatu Bata	368,042	407,232	411,028	407,805	63,322	63,468	48,362	35,931	52,771	13276,223	398,527	20391,7347	0,2516	0,0512	0,2034	Bukan Perata
176	PT. Siantar Top	434,448	518,463	627,774	701,077	35,358	22,268	30,265	31,182	54,768	50626,3914	570,441	117684,105	0,9244	0,2063	0,2232	Bukan Perata
177	PT. Sinar mas Multiartha	320,391	433,947	413,467	553,440	-49,424	-75,769	-73,490	-72,623	(67,827)	12339,8671	430,311	95812,4868	0,1819	0,2227	1,2239	Perata
178	PT. Swani Makmur	67,042	76,730	69,223	66,890	8,626	3,075	1,064	-29,295	(4,133)	17077,1036	69,971	4630,16151	4,1324	0,0662	0,0160	Bukan Perata
179	PT. Swani Trimira	4,691	4,676	1,182	952	-19,507	-12,778	-40,521	-42,052	(28,715)	14787,7476	2,875	2090,10644	0,5150	0,7269	1,4115	Perata
180	PT. Sona Tourims Industry	255,985	294,757	228,092	159,397	2,798	6,576	18,939	11,289	9,901	6955,09935	234,558	5078,9541	0,7025	0,2433	0,3484	Bukan Perata

Daftar Perusahaan Perata dan Non Perata  
laba setelah pajak

no	nama	net sales or revenue				laba setelah pajak				Mean I	SD I	Mean S	SD S	CV I	CV S	Indek Smot	Status
		2000	2001	2002	2003	2000	2001	2002	2003								
181	PT. Sorini Corporation	432,322	538,734	533,432	491,078	-311,176	903,359	26,170	33,064	162,854	519,159,595	498,892	492,973,5875	3.1879	0.0987	0.0310	Bukan Perata
182	PT. Suba Indah	24,321	39,116	112,635	643,115	-3,933	3,969	-22,310	-37,131	(14,851)	18488,1061	204,797	294,673,164	1.2449	1.4392	1.1561	Perata
183	PT. SUCACO	461,666	648,626	543,557	647,473	491,011	13,480	61,334	15,168	145,248	231,572,324	575,331	903,800,574	1.5943	0.1571	0.0985	Bukan Perata
184	PT. Sumalindo Lestari jeyc	838,128	887,610	802,991	689,608	-316,114	-352,010	-143,367	-155,668	(241,840)	107,613,773	804,584	841,437,952	0.4450	0.1046	0.2350	Bukan Perata
185	PT. Sumi Indo Kabel	554,465	701,060	560,318	582,244	4,895	15,925	-4,452	-9,891	1,669	11,256,9512	599,522	687,40,0456	6.7437	0.1147	0.0170	Bukan Perata
186	PT. Summarecon Agung	249,501	285,230	293,702	492,109	28,708	213,814	85,159	123,904	112,871	77,803,9957	330,136	109,668,046	0.6893	0.3322	0.4819	Bukan Perata
187	PT. Sunson Textile Manufactur	533,298	588,805	507,144	526,184	-41,441	11,085	22,675	8,618	234	28,451,3606	538,858	35,080,9753	121,4572	0.0651	0.0005	Bukan Perata
188	PT. Suparna	458,326	454,780	409,351	470,197	-168,571	-60,919	-57,425	11,226	(68,922)	74,773,9392	448,164	26,701,6838	1.0776	0.0596	0.0553	Bukan Perata
189	PT. Surya Dumai Industri	556,175	495,363	586,961	338,222	532,088	-272,813	-328,398	185,332	29,052	406,760,223	494,180	1107,18,95	14,0010	0.2240	0.0160	Bukan Perata
190	PT. Surya Semesta Internusa	285,649	377,218	436,056	717,382	-119,231	-87,844	64,342	-10,403	(38,284)	82,996,3273	454,076	166,126,817	2.1496	0.4099	0.1907	Bukan Perata
191	PT. Surya Tolo Indonesia	138,996	417,620	414,704	469,829	55,035	55,440	88,874	31,684	57,758	235,29,0373	360,287	149,685,714	0.4074	0.4155	1.0199	Perata
192	PT. Suryaini Permata	21,550	3,702	9,813	50,607	8,764	-5,270	13	9,678	3,296	7182,92867	21,418	20821,0457	2.1791	0.9721	0.4461	Bukan Perata
193	PT. Suryamas Duta Makmur	49,396	31,845	46,774	477,004	-562,231	-23,019	31,404	9,260	(136,147)	28,493,941	151,280	217,285,388	2.0928	1.4363	0.6863	Bukan Perata
194	PT. Telkom	9,385,720	16,130,789	21,399,737	27,119,923	2,403,712	4,250,110	6,345,274	6,087,227	4,771,581	183,359,116	18,508,042	755,018,94	0.3843	0.4083	1.0626	Perata
195	PT. Tempo Scan Pacific	1,051,646	1,785,230	1,959,435	2,724,162	147,787	316,927	316,307	322,698	275,930	85,476,9568	1,880,118	686,554,452	0.3098	0.3652	1.1788	Perata
196	PT. Tigaraksa Satra	1,085,848	1,395,800	1,561,455	1,639,692	15,911	45,493	33,295	57,542	38,060	177,771,1505	1,420,699	245,299,367	0.4671	0.1727	0.3697	Bukan Perata
197	PT. Timah	1,636,994	1,867,247	981,028	1,945,733	31,567	36,775	51,278	36,497	39,029	8509,03412	1,607,751	43,7876,268	0.2180	0.2724	1.2492	Perata
198	PT. Tira Austenite	83,505	103,700	96,956	224,717	-13,676	6,693	3,554	2,095	(334)	9099,52887	127,220	655,38,1984	0.5152	0.0994	0.0189	Bukan Perata
199	PT. Tirta Mahakam Resource	320,457	383,921	380,047	407,594	12,854	10,490	11,507	6,295	10,287	2831,67585	373,005	370,87,4644	0.2753	0.0994	0.0569	Bukan Perata
200	PT. Toko Gunung Agung	349,515	544,793	787,480	714,014	5,355	268	-11,132	610	(1,225)	7000,98381	598,951	194,879,522	5.7163	0.3254	0.0569	Bukan Perata
201	PT. Tunas Ridean	2,063,187	2,350,738	2,444,867	2,700,370	94,933	79,408	83,515	81,112	84,742	6999,773	2,389,791	263,114,671	0.0826	0.1101	1.3329	Perata
202	PT. Unggul Indah Cahaya	1,603,750	1,880,269	1,540,879	2,119,267	102,862	92,149	80,676	92,715	92,101	9068,4259	1,786,041	26,6616,39	0.0985	0.1493	1.5161	Perata
203	PT. Unilver Indonesia	4,870,972	6,012,611	7,015,181	8,123,625	813,205	886,944	978,249	1,198,711	969,277	167,190,16	6,505,597	13,8957,1,22	0.1725	0.2136	1.2383	Perata
204	PT. United Tractor	5,193,532	7,058,396	6,881,887	6,872,808	6,130	238,009	300,616	342,610	221,841	150,092,518	6,501,666	87,6256,669	0.6766	0.1348	0.1992	Bukan Perata
205	PT. Witel Electric	360,570	432,771	516,063	426,897	18,452	-19,227	10,867	-10,737	(161)	177,733,44	434,075	637,13,5288	109,9748	0.1468	0.0013	Bukan Perata
206	PT. Wicaksana Overseas Int	1,692,338	1,989,911	2,396,961	1,358,258	67,688	61,886	30,605	-31,903	32,089	45,652,0417	1,859,367	44,1609,919	1.4236	0.2375	0.1668	Bukan Perata
207	PT. Zebra Nusantara	43,901	49,162	47,493	42,248	7,261	2,843	1,208	1,246	3,140	2851,35693	45,701	31,808,2767	0.9082	0.0696	0.0766	Bukan Perata

# LAMPIRAN II

Daftar Harga Saham Perusahaan Publik Di Bursa Efek Jakarta  
31 Desember 1999 sampai dengan 31 Desember 2003

no	nama	stock price																			
		1999						2000						2001							
		des	jan	feb	mar	apr	mei	jun	jul	agst	sep	okt	nov	des	jan	feb	mar	apr	mei	jun	jul
1	PT. Asira Agro lestari	1400	1275	1175	1150	975	1050	1195	1075	990	1050	1000	900	900	825	750	900	900	1000	1000	1000
2	PT. Aneka Tambang	1950	1175	1625	1725	1675	1550	1605	1385	1170	1025	1000	975	875	825	625	480	625	950	1500	1300
3	PT. Bakrie Sumatra Plantation	950	875	700	600	450	350	435	435	350	300	285	280	245	195	160	205	195	225	250	240
4	PT. Bank Negara Indonesia	300	275	250	225	200	175	160	170	145	90	100	95	80	80	80	70	75	75	140	130
5	PT. Davomas Abadi	675	675	600	425	425	375	275	275	285	285	285	285	285	285	150	225	245	245	155	410
6	PT. Delta Djakarta	9400	9900	9000	7400	8550	7500	7500	7500	8500	7500	7200	8000	7400	8000	8450	8000	8000	8000	8000	8000
7	PT. Duta Peritvi	775	700	675	625	575	600	565	635	520	550	550	550	455	425	370	325	375	390	415	405
8	PT. Fast Food Indonesia	8000	9500	9500	8000	8000	9500	9500	9500	9500	9500	9500	9500	9500	9000	850	775	775	775	775	775
9	PT. Great River Internatioal	825	775	725	700	625	500	645	620	605	575	625	850	650	650	550	550	550	625	525	525
10	PT. Gudang Garam	18600	16725	12375	14450	12500	11200	13325	12485	10485	10050	13200	13000	14000	13950	12950	11450	12200	13200	12550	12200
11	PT. Indal Aluminium Ind	625	625	575	600	600	600	575	575	530	410	400	400	400	375	320	320	320	320	340	340
12	PT. Indocement Tunggal Perkasa	3100	3000	3000	2850	2800	3100	2950	2950	2590	1515	1500	1525	1600	1500	1175	1200	1100	1400	1275	1275
13	PT. Indofood Sukses Makmur	875	7200	6150	5750	5400	4300	4300	3730	850	775	825	775	900	925	850	750	800	850	850	800
14	PT. Mayora Indah	950	825	800	700	625	425	500	500	500	400	425	600	650	575	470	725	465	465	525	525
15	PT. Multi Corporation	1225	1025	1100	900	650	450	520	480	390	370	405	355	370	335	250	215	285	320	375	355
16	PT. Multibredier Adirama Indonesia	425	425	450	325	425	400	325	325	280	270	270	270	270	160	160	150	150	105	100	100
17	PT. Paniaas Filament	375	350	350	325	325	250	250	210	275	410	250	400	400	230	230	225	245	220	215	225
18	PT. PP London Sumatra Indonesia	900	900	1025	950	850	600	655	620	575	550	625	700	625	600	600	425	390	435	525	445
19	PT. Prasidha Aneka Niaga	475	450	450	425	375	375	315	315	270	395	175	175	180	170	110	110	85	95	150	115
20	PT. Selamat Sempurna	1125	1100	1075	1200	1300	1100	1150	1180	1235	1500	2075	2000	1675	1725	1675	1575	1700	1700	1725	1825
21	PT. Sierad Produce	225	250	200	175	100	100	150	160	115	125	115	95	95	80	70	70	65	80	80	75
22	PT. Smart	3950	3075	2925	3675	3400	3600	3825	3000	3000	2910	2525	2800	1300	2000	1100	1225	1000	900	850	925
23	PT. Steady safe	300	375	425	425	200	200	260	280	260	350	300	235	170	170	165	65	80	155	155	230
24	PT. Surabaya Agung Industri Pulp	625	625	725	550	425	425	385	385	265	420	375	375	375	300	200	200	155	120	120	115
25	PT. Texmaco	3125	3025	3025	3050	3050	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000
26	PT. TIFICO	900	925	900	900	700	475	525	525	570	495	950	450	500	500	500	500	375	375	375	500
27	PT. Ades Wales Putrasella	1025	1025	775	825	825	800	635	580	940	1700	2950	2300	1950	1775	1150	975	1650	1500	1350	1525
28	PT. Alakasa Industindo	700	600	475	375	650	650	550	900	815	430	385	385	425	425	145	140	90	190	190	275
29	PT. Alumindo Light Metal Industry	1300	1100	975	1100	1150	1200	1250	1150	940	1025	925	925	875	750	800	800	600	600	600	600
30	PT. Aneka kimia Raya	600	550	500	300	275	300	335	335	325	285	270	260	260	205	215	140	140	145	200	200
31	PT. Apac Citra Centertex	650	575	525	550	500	375	550	585	460	500	500	500	455	455	310	280	310	310	365	360
32	PT. Aqaa Golden Misisipi	8000	8000	9600	18900	18900	15025	19200	13500	13500	14000	14000	10500	10500	10500	12000	15000	13000	13000	15200	15200
33	PT. Argha Karya Prima Industri	825	825	800	550	600	200	505	505	320	270	250	250	250	235	200	160	200	200	200	235
34	PT. Argo Pantles	1225	1400	1600	1600	1700	1200	1300	1300	1300	1300	1300	1400	1400	800	825	825	825	825	825	825
35	PT. Artha Graha Investama Sentral	1250	1500	575	600	475	300	335	330	290	245	260	220	205	195	180	145	140	140	140	130
36	PT. Asahimas Flat Glass co	1150	1050	950	900	850	825	760	730	705	700	650	700	650	675	700	950	1050	1300	1200	1125
37	PT. Asiana Internasional	350	450	400	450	425	300	345	345	320	210	175	170	100	80	65	50	40	50	40	35
38	PT. Astra International	3750	3675	3675	3625	3200	2500	2500	2630	2320	2150	2275	2000	2125	2050	1400	1400	1725	1975	2375	2375
39	PT. Astra Otoparts	2150	2600	2400	2275	2025	1725	1700	1580	1375	1500	1825	1825	1825	1750	1375	1200	1350	1450	1725	1575
40	PT. Astra-Graphia	4125	8500	8500	1100	975	600	665	620	490	440	455	420	415	345	210	190	245	300	455	450
41	PT. Bakrie & Brothers	150	275	225	175	150	100	145	145	85	85	80	60	55	45	35	35	30	45	70	65
42	PT. Bakrieland Development	225	200	175	125	125	100	120	120	110	80	45	55	50	45	35	35	30	40	50	45
43	PT. Bank CIG Int	275	275	325	325	325	275	255	235	250	270	260	250	205	205	175	140	160	150	150	165



Daftar Harga Saham Perusahaan Publik Di Bursa Efek Jakarta  
31 Desember 1999 sampai dengan 31 Desember 2003

	2001												2002												2003											
	sep	okt	nov	des	jan	feb	mar	apr	mei	jun	jul	agst	sep	okt	nov	des	jan	feb	mar	apr	mei	jun	jul	agst	sep	okt	nov	des								
1	950	900	900	800	1000	1000	1000	1300	1225	1125	575	525	415	420	435	600	700	800	800	725	825	825	850	925	750	1700	1650	1550								
2	1175	1025	950	925	1125	1375	1375	1825	1975	1975	1825	1650	1175	1225	1250	1550	1725	1375	1300	1525	1600	1400	1375	1450	1575	1725	1575	1725								
3	200	180	180	165	195	165	165	205	170	170	165	160	160	160	165	165	145	145	145	180	235	175	215	315	470	725	675	575								
4	90	100	100	90	105	110	110	110	185	160	155	115	120	110	100	110	95	100	95	100	135	195	160	145	140	110	105	1300								
5	575	550	500	525	385	290	290	560	500	170	130	130	110	85	80	90	85	70	100	120	160	140	180	350	385	415	380	410								
6	8000	7600	7600	7600	8000	8000	8000	9500	10500	9500	9600	9100	8550	8000	8000	8200	8200	8500	9000	9000	8500	8300	9000	9400	10000	9200	8700									
7	310	260	230	255	300	280	280	350	340	340	315	340	300	290	295	325	270	315	310	435	575	500	600	675	1075	1100	1100	825								
8	775	775	775	775	775	775	775	775	775	650	825	875	900	900	900	900	900	900	900	900	900	900	900	900	900	925	925	925								
9	440	440	425	550	450	410	410	435	415	400	400	390	390	390	395	420	550	525	575	550	525	550	550	600	600	600	625	410								
10	10000	9000	8300	8650	11400	10950	10950	11450	10850	10550	9250	8450	8950	7150	7650	8300	7400	7550	7400	8650	10000	10200	9500	9200	11250	13150	12700	13600								
11	275	280	270	270	290	285	285	300	300	290	235	220	225	225	225	120	140	105	115	120	155	140	155	145	145	165	150	145								
12	950	925	725	700	850	850	850	900	875	1225	1000	975	850	650	700	675	650	875	800	1025	1950	1250	1625	1600	1700	195	1825	2125								
13	725	675	625	625	775	750	750	1050	1100	1075	1125	925	750	625	575	600	575	575	600	725	875	850	775	675	725	700	675	800								
14	400	350	305	320	390	405	405	495	525	500	425	390	355	350	340	380	350	360	365	625	700	675	625	750	800	900	900	875								
15	275	275	265	245	495	495	495	495	500	500	500	500	500	500	500	350	350	350	365	675	675	700	195	205	210	205	210	210								
16	110	120	120	120	95	95	95	90	130	130	115	120	130	100	90	100	105	95	105	95	165	120	120	170	165	300	325	450								
17	225	230	230	240	175	150	155	155	160	195	195	195	195	195	195	120	100	100	70	70	95	60	60	75	80	80	80	80								
18	390	390	345	370	310	300	300	390	365	340	370	360	285	285	285	235	210	225	210	380	550	485	475	600	850	1000	950	1050								
19	115	90	90	90	85	80	80	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	80	95	100	90	105	125	105	105	110								
20	1850	1800	1800	1825	1750	1550	1550	1725	1675	1450	1400	1400	1450	1400	1450	1450	1450	1450	1500	1600	1725	1725	305	300	270	260	260	265								
21	80	85	75	55	45	45	45	45	40	40	35	25	20	20	20	20	15	20	20	15	20	15	15	40	45	30	25	40								
22	800	675	700	800	950	900	900	925	925	850	850	850	650	675	650	700	675	675	1125	1250	1825	2050	2500	2750	3000	3150	2900	3075								
23	230	190	200	125	115	165	165	125	135	115	90	95	110	90	95	135	80	70	60	80	130	90	75	120	300	110	320	325								
24	115	110	100	100	85	80	80	75	65	65	65	65	65	65	65	65	65	65	65	65	65	65	65	65	65	65	65	65								
25	3000	3000	3000	2950	2950	2950	2950	2950	2950	2950	2950	2950	2950	2950	2950	2950	2950	2950	2950	2950	2950	2950	2950	2950	2950	2950	2950	2950								
26	400	250	250	250	325	325	325	325	380	350	350	300	225	225	225	240	220	180	165	195	170	190	190	190	185	190	180	230								
27	1300	1250	1175	1125	1150	1125	1125	1275	1275	1100	925	850	700	625	725	725	575	550	550	675	975	800	750	1275	1000	1050	1000	1025								
28	275	215	215	150	195	195	195	175	185	170	185	190	190	95	75	100	105	105	105	125	100	105	105	105	145	145	150	170								
29	625	550	525	475	600	600	575	650	625	550	500	400	215	225	145	155	190	155	160	205	200	195	200	215	220	220	200	215								
30	230	230	230	510	500	500	500	550	775	1000	925	675	700	650	550	600	450	450	390	440	700	700	700	825	850	1000	900	900								
31	360	275	240	200	205	190	190	250	205	220	205	170	180	110	130	110	75	85	85	90	115	120	100	175	170	185	175	175								
32	15800	15500	30000	30000	37000	37000	38000	38000	44000	44000	38500	37000	38000	36000	36050	37500	37500	37500	40000	44500	44500	42650	51900	52400	52400	47800	47800	47600								
33	235	215	215	190	210	170	170	215	215	280	270	225	225	160	160	160	200	200	230	180	210	160	190	370	700	750	725	700								
34	825	900	900	900	700	700	700	700	700	700	700	700	700	700	700	700	700	700	700	700	700	700	700	700	700	700	700	700								
35	120	115	125	115	125	125	125	135	135	120	100	90	80	70	70	65	45	45	50	55	85	85	85	85	105	105	85	80								
36	1025	1025	900	1250	1100	1100	1100	1475	1400	1450	1275	1275	1175	950	1000	1325	1025	1100	1150	1350	1475	1425	1450	1325	2050	2300	2100	1975								
37	35	35	30	40	70	65	65	55	55	55	50	50	50	45	30	35	25	15	15	15	20	20	20	30	25	20	20	20								
38	1925	1775	2025	1950	2650	2725	2725	3900	4425	4250	3200	2675	2075	2500	3150	2100	2350	2500	3025	3600	3575	480	480	480	500	475	470	480								
39	1275	1250	1250	1225	1450	1600	1600	2125	2050	2000	1650	1550	1350	1250	1275	1400	1175	1225	1250	1500	1575	1300	1350	1450	1575	1500	1550	1550								
40	335	370	360	360	425	400	400	480	480	430	345	330	285	260	290	275	255	255	270	355	360	325	315	320	370	330	325	330								
41	65	55	55	150	140	135	135	120	120	115	115	115	115	115	115	115	115	115	115	115	115	115	115	115	120	125	120	140								
42	45	35	30	35	30	35	35	30	20	25	20	15	20	15	15	15	15	10	10	15	20	20	20	20	256	153	42	234								
43	165	145	130	150	130	110	110	115	115	105	90	85	95	70	70	70	70	95	115	120	120	125	120	125	120	125	125	125								

Daftar Harga Saham Perusahaan Publik Di Bursa Efek Jakarta  
31 Desember 1999 sampai dengan 31 Desember 2003

nama	stock price																						
	1999						2000						2001										
	des	jan	feb	mar	apr	mei	jun	jul	agst	sep	okt	nov	des	jan	feb	mar	apr	mei	jun	jul	agst		
44	PT. Bank Danamon	225	175	150	150	125	100	115	115	105	85	75	75	60	55	35	35	30	35	40	675	675	
45	PT. Barv. International Ind	150	125	100	100	75	100	75	75	75	70	50	45	40	35	25	25	25	30	25	25	25	
46	PT. Bank Lippo	250	200	200	150	150	125	90	90	90	75	65	65	55	55	50	40	40	40	45	55	45	
47	PT. Bank Mayapada	525	500	500	500	500	350	350	350	355	355	325	325	325	320	300	155	165	180	215	215	170	
48	PT. Bank Niaga	175	125	125	125	100	100	90	90	95	85	65	70	70	65	60	65	60	60	60	60	80	75
49	PT. Bank NISP	650	575	425	400	325	225	260	260	315	270	310	300	290	250	225	180	180	180	215	230	235	200
50	PT. Bank Pan Indonesia	675	475	475	400	375	350	350	350	290	215	245	250	170	150	145	100	165	225	240	240	235	
51	PT. Bank Victoria International	150	100	100	100	75	75	80	80	80	70	65	70	75	50	50	45	45	45	45	45	40	40
52	PT. Barito Pacific Timber	625	625	525	425	375	275	340	340	300	230	215	175	130	150	105	90	65	75	80	90	75	
53	PT. Bayu Buana	500	425	450	425	375	325	325	315	245	240	220	230	230	185	200	170	160	150	175	175	165	
54	PT. BBL Danatama Finance	350	325	250	275	150	150	145	145	145	105	105	105	100	70	70	60	60	60	70	70	75	
55	PT. Berlian Laju Tanker	1125	110	975	1025	1000	875	1070	1070	1020	995	1075	1075	1075	1025	1025	975	975	1025	1200	1275	1375	
56	PT. Berlina	1350	1250	1250	1150	1100	1000	1275	1275	1350	1300	1150	1075	1075	950	925	875	850	1025	1275	1475	1125	
57	PT. BFI Finance Indonesia	675	225	225	125	150	150	150	150	150	65	35	40	30	35	35	20	15	25	20	20	30	
58	PT. Bhakti Investama	1300	2175	1025	1075	775	675	640	640	630	530	430	440	345	320	430	420	330	325	320	320	300	
59	PT. Bhuwanatala Indah Permali	275	225	200	175	150	100	125	125	110	85	60	65	55	60	50	45	45	40	40	55	45	
60	PT. Bimantara Citra	1650	1600	1900	1625	1200	1000	1240	1240	1140	910	875	925	775	1050	1250	1400	975	1325	1325	1325	1300	
61	PT. Bintang Mitra Semestara	1275	825	575	350	250	200	260	260	215	170	170	150	110	150	115	90	95	110	120	120	110	
62	PT. Budi Mulia	1500	1200	1000	975	775	850	860	860	880	855	775	700	650	650	550	475	500	500	600	675	675	
63	PT. Budi Acid Jaya	675	800	700	650	550	425	505	505	505	405	410	430	400	380	345	325	240	310	305	300	300	
64	PT. Bukaka Teknik Utama	650	625	550	525	400	300	350	350	295	285	250	240	200	200	200	125	175	140	230	230	240	
65	PT. Bukit Senilul	250	275	250	250	225	175	190	190	190	180	150	170	170	155	145	120	115	125	135	170	170	
66	PT. Bumi Resources	275	225	225	200	175	150	170	170	160	150	140	130	170	140	90	65	50	50	120	75	65	
67	PT. Cahaya Kalbar	1075	1025	925	850	700	450	520	520	505	440	365	385	345	270	320	275	200	265	270	270	255	
68	PT. CENTEX	7500	6950	6950	6725	6500	6500	6100	6100	6100	5550	5700	5200	5600	5000	5000	5600	5600	5600	5600	5600	5500	
69	PT. Centris Multi Persada Pratama	1125	925	925	900	900	850	800	850	800	800	605	600	600	385	385	425	305	470	470	420	380	
70	PT. Ciptajaya Kontindo rekasa	325	275	250	225	175	150	240	240	210	145	135	140	140	210	210	110	120	125	125	130	130	
71	PT. Cipura Development	600	575	525	500	400	375	370	370	370	340	310	310	145	125	125	105	85	80	90	125	110	
72	PT. Ciputra Surya	300	275	250	250	200	125	220	220	230	170	160	155	155	160	135	105	145	115	135	145	135	
73	PT. Cititah Industri Marmer	625	625	550	550	425	300	300	300	300	310	310	260	250	250	215	155	155	250	240	190	200	
74	PT. Citra Marga Nusaphala Persada	500	800	775	750	575	450	460	460	480	455	475	480	475	490	500	420	405	425	440	600	475	
75	PT. Citra Tubindo	14300	14200	13900	13100	13100	12300	12075	12075	11700	11700	10900	10800	9600	9600	9350	9300	9250	8800	8800	9000	8700	
76	PT. Cilpan Finance Indonesia	475	400	350	300	300	300	100	195	195	175	165	145	145	125	125	124	125	70	75	90	70	
77	PT. Dankos Laboratories	1300	1100	1000	1025	800	750	700	700	660	605	575	625	550	550	600	550	500	550	525	625	600	
78	PT. Danya -Varia Laboratories	1825	1500	1450	1375	725	895	895	895	895	575	575	550	525	500	500	485	380	350	470	500	400	
79	PT. Daya Sakti Unggul Corporation	625	575	525	500	475	350	370	370	335	335	235	240	250	240	240	240	250	220	220	195	195	
80	PT. Dharmala Intiland	275	275	250	200	175	125	180	180	160	115	95	100	95	75	60	55	60	60	65	80	65	
81	PT. Duta Anggada Realty	325	325	300	225	125	100	155	155	135	115	115	135	135	120	115	85	80	80	80	80	95	
82	PT. Duta Pertiwi Nusantara	1400	1175	1100	975	850	850	925	925	870	790	575	575	575	600	600	575	430	525	575	525	495	
83	PT. DynaPlast	1450	1125	1125	1100	1025	1075	1075	1115	1025	950	925	925	750	700	825	850	675	500	625	600	700	
84	PT. Ekadharma Tape Industri	1125	1150	1200	1300	1175	1000	1025	1025	950	755	755	675	700	700	600	600	525	550	675	675	625	
85	PT. Enseval Putra Megalading	875	750	700	700	575	425	490	490	495	415	135	460	405	410	385	320	235	225	230	335	325	

Daftar Harga Saham Perusahaan Publik Di Bursa Efek Jakarta  
31 Desember 1999 sampai dengan 31 Desember 2003

	Stock Price																											
	2001						2002						2003															
	sep	okt	nov	des	jan	feb	mar	apr	mei	jun	jul	agst	sep	okt	nov	des	jan	feb	mar	apr	mei	jun	jul	agst	sep	okt	nov	des
44	600	525	380	290	275	365	500	460	415	355	350	330	345	370	350	800	1025	1350	1400	1275	1575	1425	1475	1750	1825	1775	2025	
45	30	20	25	25	20	25	30	15	120	100	75	45	40	50	45	55	80	110	90	95	90	95	90	95	115	100	100	110
46	40	35	35	30	45	60	70	70	65	50	55	40	45	35	260	215	370	450	450	525	495	480	525	500	465	500	450	
47	170	170	170	170	170	170	170	170	135	135	135	135	135	135	135	135	135	135	135	135	135	135	135	135	135	135	135	135
48	65	50	60	60	55	105	105	75	60	35	35	30	35	35	35	35	35	35	35	35	40	40	35	30	35	30	35	
49	195	195	190	210	220	225	225	365	415	420	415	430	420	340	400	425	215	190	205	215	235	240	265	320	345	340	365	
50	215	185	190	185	255	265	265	525	575	475	480	175	170	170	180	170	170	165	235	250	310	295	280	315	280	270	285	
51	35	35	35	35	25	25	30	65	60	35	45	45	40	30	35	50	55	35	40	45	45	45	45	45	60	55	50	
52	65	65	50	50	75	75	75	75	85	60	55	50	45	40	90	90	95	100	125	190	235	270	285	285	260	235	270	
53	165	120	145	145	175	170	200	180	180	140	120	90	80	80	80	60	60	50	40	60	65	60	60	75	75	65	75	
54	50	50	30	25	45	45	50	55	60	50	30	40	40	40	40	40	40	40	50	65	85	130	145	290	380	500	460	625
55	1300	1700	1625	1775	2050	550	550	775	650	625	500	495	450	475	485	500	500	495	550	490	475	575	550	525	550	575	575	
56	1050	975	925	975	1125	1300	1300	1700	1750	1800	1700	1500	1325	1425	1375	1375	1450	1425	1475	1600	1550	1375	1775	1550	1550	1600	1600	
57	30	20	20	15	130	150	150	295	360	360	325	400	320	405	350	390	375	350	300	350	375	550	625	750	825	750	1000	
58	280	285	285	285	295	290	290	400	425	410	385	380	355	360	335	335	315	350	355	335	315	315	355	340	320	340	350	
59	35	30	30	30	30	30	30	30	30	25	20	20	15	15	15	15	15	15	20	25	30	35	45	45	35	40	40	
60	1025	1050	1275	1425	1800	1875	1875	3050	2950	2500	2700	2525	2500	2400	2500	2400	2400	2500	2725	2700	2800	315	115	45	55	55	55	
61	110	95	75	85	85	85	80	100	85	70	60	60	70	40	40	40	35	40	50	75	60	85	120	100	90	90	75	
62	650	650	650	525	650	650	650	800	800	675	800	550	450	475	450	355	440	550	550	550	575	500	625	900	950	950	950	
63	285	240	100	110	120	125	125	225	175	160	140	155	105	110	100	90	90	90	95	110	95	105	135	115	105	100	100	
64	200	175	175	150	160	170	170	330	305	305	305	305	305	305	305	305	305	305	305	305	305	305	305	305	305	305	305	
65	120	115	120	125	135	130	130	145	130	135	130	125	125	110	105	115	90	85	100	110	100	130	150	140	135	130	125	
66	85	65	60	50	1808	912	1029	2017	729	174	397	288	287	169	141	54	132	57	66	210	325	837	75	155	170	210	185	500
67	210	210	180	160	180	170	170	190	205	205	190	205	200	230	220	235	225	220	240	225	205	220	250	225	225	215	225	
68	5450	5400	5000	5000	5000	5000	5250	5000	6000	6500	6000	6000	4900	4900	4900	4900	4000	5100	5100	5100	5900	5900	5900	4500	4500	4600	4500	
69	380	390	390	350	360	395	395	390	380	385	350	350	300	300	300	300	300	300	325	390	305	280	325	335	325	300	300	
70	95	90	90	90	90	90	90	100	100	60	70	65	60	60	45	30	35	30	45	65	70	75	95	75	70	60	60	
71	95	80	65	65	85	85	85	105	110	100	85	70	70	70	60	65	70	60	95	115	155	205	480	480	400	395	410	
72	115	110	105	105	110	110	120	120	120	125	115	120	110	95	105	115	110	115	115	195	225	435	500	575	700	650	700	
73	125	140	105	100	120	120	120	200	200	165	145	145	145	105	110	90	100	100	70	75	60	65	95	110	85	80	85	
74	415	375	290	310	355	335	335	490	395	385	370	375	340	335	390	380	340	360	395	440	420	370	375	380	355	375	375	
75	8700	8600	8400	8400	7900	7900	7900	7900	7900	7900	8000	8000	8000	8000	8000	8000	8000	8050	8050	8050	8050	8050	8050	8000	8000	8000	8000	
76	55	55	65	65	140	125	125	210	210	155	160	125	120	120	130	130	110	115	170	210	215	160	215	255	255	230	280	
77	500	470	460	460	600	625	625	600	600	575	525	350	355	370	400	395	465	500	700	825	1000	1025	1225	1050	1025	1000	1225	
78	400	385	385	435	435	450	450	435	405	420	415	500	500	500	500	600	600	600	700	725	800	800	825	700	750	750	775	
79	200	160	130	125	115	105	105	85	100	100	90	85	80	80	95	120	70	75	75	100	90	90	95	115	90	65	75	
80	50	45	50	50	45	45	45	45	55	50	40	40	35	30	35	35	35	35	40	55	60	65	100	95	85	75	80	
81	95	85	80	85	90	90	90	100	100	110	100	100	70	95	70	85	65	70	80	80	95	100	150	155	175	175	170	
82	400	400	410	385	435	435	435	450	440	415	380	355	340	280	255	220	195	215	200	240	290	285	265	270	280	235	235	
83	550	550	500	490	650	850	850	1175	1200	1125	1025	975	875	775	775	850	900	975	1000	1175	1200	1350	1425	1400	1325	1325	1400	
84	475	435	450	450	475	500	500	575	600	525	450	450	410	400	425	500	475	485	550	625	725	825	775	800	725	775	950	
85	260	255	250	285	345	365	365	455	475	500	480	450	300	320	340	335	360	395	550	825	850	775	1125	1350	1700	1350	370	

Daftar Harga Saham Perusahaan Publik Di Bursa Efek Jakarta  
31 Desember 1999 sampai dengan 31 Desember 2003

	nama	stock price																			
		1999						2000						2001							
		des	jan	feb	mar	apr	mei	jun	jul	agt	sep	okt	nov	des	jan	feb	mar	apr	mei	jun	jul
86	PT.Equity Development Investama	325	600	525	350	325	325	250	300	300	275	230	230	285	225	125	125	175	175	140	245
87	PT.Eratex Djaja	850	725	725	750	750	700	625	575	610	540	500	425	425	425	430	350	375	375	600	500
88	PT.Etenido	825	850	850	700	575	475	605	605	555	450	550	460	415	400	360	240	200	195	165	140
89	PT.Ever Shine Textile Industry	1000	975	950	1150	1050	1050	1010	1010	1000	975	950	250	220	220	225	215	230	300	400	365
90	PT.Fajar Surya Wisesa	825	1900	2100	475	350	325	485	485	365	325	370	360	360	445	410	380	405	360	355	455
91	PT.Gajah tunggal	975	975	850	875	500	450	500	460	360	335	385	360	360	345	265	220	250	260	275	275
92	PT.Global Financindo	650	650	575	600	475	350	370	345	260	210	230	255	250	235	180	170	170	195	175	170
93	PT.GT Kabel Indonesia	350	300	275	275	225	125	150	120	120	105	100	95	100	95	85	60	70	65	80	80
94	PT.GT Petrochem Industri	700	625	575	525	425	250	260	250	200	185	185	190	170	155	155	160	160	160	140	140
95	PT.H.M.Sampoerna	17778	16725	12275	12600	11475	11000	13350	13350	11250	11000	14050	14900	14650	14250	11850	12450	14500	16050	15950	16850
96	PT.Hanson Industri Utama	275	225	225	175	150	100	160	155	110	130	105	90	85	80	65	65	70	65	70	70
97	PT.Hero Supermarket	2525	2525	1950	1850	1300	1550	1550	1440	1440	375	1125	1025	1000	1025	975	900	1125	1125	1100	1050
98	PT.Hexindo Adiperkasa	2750	2750	2900	2575	2475	1850	1900	1800	1800	1400	1200	1200	925	925	1200	1350	1350	1200	1200	1025
99	PT.Hotel Sahid Jaya Int	425	475	425	425	425	325	350	310	300	240	195	210	170	170	160	135	155	155	125	110
100	PT.Humpuss Intermoda Transportasi	825	825	825	775	675	550	650	600	550	550	550	600	490	490	455	455	455	750	1100	950
101	PT.Igar Jaya	300	250	200	200	175	150	165	165	165	135	120	125	100	95	80	85	85	90	95	95
102	PT.Indah Kiat Pulp & Paper Ind	2750	2500	2050	2500	2375	1400	1650	1445	1170	1025	850	825	775	455	290	250	370	370	370	315
103	PT.Indocitra Finance	525	525	500	475	500	550	525	525	450	470	480	470	470	330	215	180	180	165	160	135
104	PT.Indomobil Sukses International	1500	1550	1500	1500	1500	1500	2000	1360	900	900	1100	1325	1025	1025	675	825	900	900	900	700
105	PT.Indonesia Prima Property	1750	1750	1750	1750	1400	1400	1200	1200	1200	1200	1200	1200	1200	1200	1200	1200	1200	1200	1200	1200
106	PT.Indorama Synthetics	1625	800	800	800	675	550	825	825	765	765	600	600	575	575	550	500	500	500	500	500
107	PT.Indosat	15600	13700	13400	12900	10475	9350	9060	7450	7125	6700	9000	9000	9100	10500	8000	7950	9400	10150	10300	9250
108	PT.Indospring	1650	1450	1375	1375	1225	1225	1200	1100	1020	725	650	650	650	650	700	650	650	650	650	650
109	PT.Intanwijaya International	1100	1075	975	950	875	875	815	815	820	755	755	700	700	575	475	500	650	725	650	525
110	PT.Inter Delta	725	725	725	675	475	475	525	525	405	425	380	300	225	200	200	250	285	285	325	325
111	PT.Intikramik Alamsari	425	400	375	350	350	250	275	275	435	345	320	295	280	240	200	185	215	210	200	200
112	PT.Intraco Penta	1600	1625	1700	1675	1500	1340	1340	1300	1050	1050	425	425	400	400	225	225	330	330	370	370
113	PT.Jakarta Int Hotel & Development	700	875	975	900	675	525	630	630	590	515	485	505	450	465	475	370	380	430	425	405
114	PT.Jakarta Kyoet Steel Works Limited	275	275	225	200	125	100	150	140	140	110	95	70	115	70	70	50	55	70	60	55
115	PT.Jakarta selibudi Int	1000	1000	1100	1100	1400	1400	1175	1175	1225	1000	1195	900	1500	1500	500	1100	1100	1250	1250	1250
116	PT.Jaya Pari Steel	475	450	400	400	325	325	400	400	450	420	390	380	150	150	155	125	110	110	130	120
117	PT.Jaya Real Property	1025	1050	950	925	825	550	635	635	635	680	625	550	575	500	500	380	425	425	490	490
118	PT.Jembo Cable Company	625	625	550	475	500	500	450	450	450	320	315	325	500	500	300	300	280	430	330	330
119	PT.Kabelindo Murni	650	650	550	575	500	400	425	425	310	295	370	370	255	220	210	210	210	205	205	205
120	PT.Kalbe Farma	1125	1025	975	875	750	575	640	675	590	575	360	310	315	320	255	220	245	250	310	310
121	PT.Karwell Indonesia	800	1500	1150	1025	925	800	825	835	835	775	800	750	725	600	525	415	625	625	700	600
122	PT.Kasogi International	705	225	200	175	125	125	135	135	105	85	65	50	55	45	40	35	40	55	80	65
123	PT.Kawasan Industri Jababeka	575	550	475	425	350	350	370	280	230	125	150	150	125	125	90	80	135	190	155	130
124	PT.Keduaung Setia Industri	2250	2700	2100	1450	1300	825	465	465	410	295	345	425	380	400	420	450	410	375	380	365
125	PT.Keadaung Indah Can	2250	950	950	750	750	750	750	600	600	500	500	500	500	425	425	315	440	440	400	420
126	PT.Kurnia Kapuas Utama Glue Ind	825	700	700	575	450	405	405	405	405	325	340	510	425	425	490	490	455	500	500	480
127	PT.Langgeng Makmur Plastik Industri	475	550	550	450	450	400	315	315	220	220	295	295	210	180	155	95	95	125	160	115
128	PT.Lautan Luas	825	775	725	650	550	425	495	480	380	390	435	405	415	400	360	240	200	195	165	140

Daftar Harga Saham Perusahaan Publik Di Bursa Efek Jakarta  
31 Desember 1992 sampai dengan 31 Desember 2003

	2001												2002												2003											
	sep	okt	nov	des	jan	feb	mar	apr	mei	jun	jul	agst	sep	okt	nov	des	jan	feb	mar	apr	mei	jun	jul	agst	sep	okt	nov	des								
86	210	210	160	170	25	25	35	40	35	40	40	40	40	25	20	20	20	20	20	20	20	160	230	220	250	250	250	250								
87	400	370	370	420	450	425	425	460	500	425	330	380	250	200	200	200	200	200	200	200	185	180	175	225	220	225	200	210								
88	100	75	70	70	80	80	80	75	80	80	80	80	60	65	65	75	50	40	70	60	65	60	60	110	155	140	130	170								
89	295	310	310	320	330	320	360	345	330	310	305	300	290	290	300	280	270	100	75	85	95	95	95	95	95	95	95	125								
90	500	480	480	490	430	400	420	445	410	400	385	400	380	370	420	420	370	340	465	420	500	500	500	500	525	650	600	650								
91	205	185	125	135	160	165	165	280	280	255	225	225	210	220	230	215	210	210	300	310	380	465	525	650	525	495	550	550								
92	140	120	115	110	20	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	10	470	470	250	325	300	450	500	350	500	350	350								
93	60	50	50	60	75	70	95	90	90	90	75	70	60	50	50	60	55	55	120	95	120	115	105	105	105	90	95	105								
94	100	100	125	125	120	120	135	200	190	170	110	95	95	105	100	110	95	190	300	220	180	275	350	445	390	330	375	375								
95	3175	3000	3400	3200	4350	4500	4375	4575	4100	3950	3875	3375	2975	3175	3700	2975	2950	2950	3575	3850	4150	4100	4050	4525	4050	4350	4475	4475								
96	60	50	40	40	35	35	35	35	35	30	40	55	55	55	50	40	40	35	35	35	35	15	15	15	10	15	10	15								
97	950	825	700	625	700	725	1200	1475	1500	1425	1450	1125	950	875	1100	875	900	800	350	1050	950	875	850	875	975	850	1000	1000								
98	1025	950	675	700	1050	975	1375	1475	1550	650	525	500	500	360	395	350	425	420	550	600	625	525	700	725	825	850	925	925								
99	110	130	75	95	150	105	105	120	100	120	120	120	120	120	150	145	140	130	100	115	90	95	110	180	140	125	125	125								
100	900	700	700	675	675	750	750	1175	1450	1350	1250	1250	850	900	800	800	875	825	975	1050	900	900	900	1000	1175	1275	1175	1175								
101	75	65	65	65	70	70	75	130	120	115	90	100	85	80	85	80	85	75	95	130	135	125	155	155	160	140	135	135								
102	315	315	315	315	315	315	240	260	215	230	155	155	140	120	140	145	140	175	205	380	425	405	385	450	455	525	480	575								
103	150	140	170	170	170	170	170	160	160	200	200	200	200	200	135	145	120	120	110	105	125	125	125	125	125	105	105	110								
104	825	750	775	775	775	650	650	575	750	750	675	675	550	450	550	650	750	800	725	800	875	875	775	950	950	1000	1000	1000								
105	1200	1200	1200	1200	1200	1200	1200	400	400	130	100	90	90	90	90	90	90	90	90	90	80	80	80	95	70	105	95	95								
106	450	430	430	400	500	500	550	850	750	575	500	475	450	425	410	450	405	420	455	465	405	395	415	470	550	485	525	525								
107	7750	8450	8300	9450	10650	10000	10000	12750	11750	10950	9100	9150	8900	7800	8350	9250	7850	7600	8700	9350	8800	8450	8100	9400	11950	11500	15000	15000								
108	650	325	325	375	400	400	400	400	575	550	575	600	550	675	650	650	600	700	750	675	600	675	550	550	550	700	700	700								
109	430	410	410	405	440	465	465	525	575	575	500	410	310	255	255	275	245	225	270	255	300	265	265	330	340	320	305	300								
110	290	290	290	290	245	220	220	190	190	205	185	210	220	210	210	210	205	205	205	195	215	215	165	175	150	135	135	135								
111	195	140	115	165	135	130	130	140	115	120	120	110	140	90	70	100	80	90	80	108	76	85	100	110	110	100	100	100								
112	325	295	295	250	315	335	335	525	425	410	410	315	315	260	260	240	325	315	305	305	280	265	265	325	300	310	285	310								
113	475	395	325	335	500	500	500	975	1075	1025	775	700	875	525	475	650	475	450	515	550	575	575	975	775	725	650	725	725								
114	45	45	40	25	40	30	30	30	30	35	25	20	25	20	20	15	15	20	40	35	30	30	55	50	40	50	40	40								
115	1275	1275	1300	1300	1300	1300	1325	1325	1325	1350	1350	1350	1350	1350	700	700	700	700	700	700	700	700	700	700	700	700	700	700								
116	120	115	110	65	105	95	95	155	155	155	150	140	140	140	140	130	150	135	140	155	205	180	230	340	310	430	385	395								
117	415	375	375	500	420	420	415	445	550	440	400	415	250	350	350	400	350	325	330	350	410	500	900	1175	2075	1875	2000	2325								
118	330	265	400	450	285	285	285	600	340	340	280	125	130	150	140	775	775	775	600	550	625	625	625	350	230	220	350	350								
119	205	205	205	175	135	90	90	90	150	140	80	80	120	70	60	60	55	50	70	80	80	80	70	75	90	75	60	70								
120	250	245	235	225	280	315	315	400	390	410	355	360	240	235	260	275	255	285	310	400	550	600	190	600	625	800	800	1000								
121	500	480	410	425	455	455	455	455	455	350	350	350	350	350	350	350	350	350	350	350	335	335	395	400	400	400	400	410								
122	50	40	40	40	35	45	40	40	40	35	35	25	15	25	20	15	10	10	15	15	10	15	10	25	20	20	20	25								
123	115	105	80	80	145	145	145	145	145	145	145	105	40	45	45	50	50	40	35	55	60	65	70	70	60	55	55	55								
124	355	310	300	300	275	275	280	205	240	185	195	175	155	140	155	140	160	145	165	190	165	155	190	160	175	175	175	175								
125	490	375	300	300	345	340	340	350	400	310	365	325	325	325	325	325	325	370	370	350	350	345	345	305	230	170	200	200								
126	420	305	305	310	285	255	240	265	265	195	160	130	100	100	100	80	110	90	110	100	135	135	170	185	120	120	120	160								
127	130	110	80	100	85	85	75	80	80	80	70	60	55	40	40	45	50	35	35	50	50	40	40	55	70	55	50	50								
128	100	75	70	70	280	315	315	345	330	315	260	235	200	195	175	180	145	150	150	205	315	265	280	310	295	305	285	285								

Daftar Harga Saham Perusahaan Publik Di Bursa Efek Jakarta  
31 Desember 1999 sampai dengan 31 Desember 2003

nama	stock price																				
	1999						2000						2001								
	des	jan	feb	mar	apr	mei	jun	jul	agt	sep	okt	nov	des	jan	feb	mar	apr	mei	jun	jul	agt
129	PT. Lion Mesh Prima	1300	1100	1100	775	775	1300	1025	1025	710	710	710	600	600	600	625	625	625	600	600	600
130	PT. Lion Metal Works	850	900	900	850	800	800	775	820	700	625	625	650	575	625	550	625	625	725	700	600
131	PT. Lippo Cikarang	425	425	400	375	325	325	300	300	250	200	200	180	170	170	150	125	115	115	385	385
132	PT. Lippo E-Net	475	625	575	525	350	250	310	285	230	205	205	205	145	120	90	80	100	90	100	95
133	PT. Lippo Karawaci	600	600	600	575	575	450	400	400	425	210	210	165	165	175	175	150	150	200	200	525
134	PT. Lippo Securities	325	400	350	300	250	150	215	195	150	130	130	115	95	70	60	50	60	60	75	75
135	PT. Makindo	2025	2125	2325	2550	2750	3050	3145	3335	3360	3700	3925	3925	3925	3875	3900	3900	3950	4050	3950	3950
136	PT. Mandom Indonesia	5000	5000	5000	5700	5350	5350	3090	3500	3150	3150	2875	2900	2900	2700	2475	2400	2600	2350	1975	1975
137	PT. Mas Mumi Indonesia	175	150	150	100	75	50	95	75	60	55	50	50	45	40	35	25	25	30	35	35
138	PT. Malahari Putra Prima	1175	1025	1000	1025	925	675	685	640	550	575	600	500	455	500	455	405	485	525	575	550
139	PT. Medco Energi Indonesia	4700	5050	4600	4400	3700	4250	1000	1085	985	1025	1000	1000	1000	850	850	775	925	1100	1500	1225
140	PT. Metro Supermarket Realty	1100	1100	1100	1100	1100	1100	1100	1100	985	840	840	840	840	840	840	840	840	840	900	900
141	PT. Metrodada Electronic	1775	1825	1450	1400	925	700	800	805	575	550	480	465	455	335	275	310	405	390	430	455
142	PT. Millennium Pharmaco International	1100	1100	1100	1450	1025	1025	700	875	685	685	675	1050	1050	1050	1050	1000	1000	1000	1000	900
143	PT. Mitra Rajasa	475	375	700	600	900	900	875	330	435	500	405	325	325	245	155	155	180	110	100	90
144	PT. Modern Photo Film	2400	2625	2100	1925	1625	1400	1435	1270	925	975	1075	975	950	875	800	625	675	700	725	700
145	PT. ModemLand Realty	250	250	250	475	450	400	325	455	420	365	355	380	355	360	345	300	245	280	305	305
146	PT. Mulia Industindo	575	525	475	450	400	325	455	420	365	355	380	355	360	345	300	245	280	305	305	305
147	PT. MuliaLand	950	950	950	950	950	950	950	945	945	900	900	900	925	925	950	950	950	1000	1000	1000
148	PT. Mustika Ratu	2300	2300	2600	2400	2400	2200	1305	1300	1300	1520	1250	1350	1200	1050	850	1025	1250	1175	1175	1400
149	PT. Nipress	1850	1525	1525	1450	1150	1000	1050	1050	1060	1750	1750	1400	1400	1025	1025	1025	1025	1025	1000	1000
150	PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia	2275	2050	1750	1800	1475	1225	1450	1450	1225	895	750	625	475	315	230	180	250	230	230	185
151	PT. Pacific Utama	1525	1525	1525	975	825	875	875	875	875	165	165	170	170	170	170	170	170	170	170	105
152	PT. Pakuwon Jati	425	400	375	325	225	175	225	225	200	190	160	125	150	135	110	130	100	100	100	100
153	PT. Pan Brother Tex	975	950	950	975	925	1050	1050	1025	1050	1175	1175	1300	1300	1700	1400	1400	1400	1400	1375	1025
154	PT. Panasia Indosyntec	675	600	600	500	500	500	600	600	550	550	525	525	825	825	800	650	650	350	300	300
155	PT. Panca Wiratama Sakti	625	250	275	275	300	325	850	850	750	120	90	65	110	90	55	55	70	70	110	110
156	PT. Pelangi Indah Carindo	325	275	275	225	175	200	395	395	430	390	415	415	300	280	235	140	110	200	190	190
157	PT. Perdana Bangun Pustaka	675	750	725	725	750	600	500	500	560	500	355	375	500	375	375	375	375	350	350	350
158	PT. Petrosea	3150	3000	2800	2975	2300	2600	2400	2200	2010	1650	1525	1500	1350	1300	1175	1150	1775	1700	1675	1675
159	PT. Pioneerindo Gourmet International	275	275	275	300	250	225	275	275	225	175	190	190	190	150	150	175	160	155	250	155
160	PT. Plaza Indonesia Realty	1650	1650	1650	1700	1700	2025	2000	2000	2000	2000	2000	2100	2100	2100	1600	1600	1600	1600	1500	1500
161	PT. Polysindo Eka Perkasa	350	400	575	425	425	250	300	300	190	190	210	225	225	220	190	120	100	110	100	100
162	PT. Prima Alloy Steel	400	400	525	725	475	475	450	450	450	400	400	360	380	325	340	340	340	315	300	300
163	PT. Primarindo Asia Infrastructure	1450	1550	1525	1525	1100	1100	1350	1350	1400	1450	1450	1500	1500	1500	1500	1575	1475	1400	1050	1050
164	PT. Pudijadi n Sons Estates	1175	1025	1025	1000	1000	1000	1100	1100	1100	1100	1100	1200	1200	1200	1300	1300	1300	1400	1425	1425
165	PT. Pudijadi Prestige Limited	325	350	350	275	250	275	275	275	250	250	170	200	140	125	105	100	100	250	210	210
166	PT. Ramayana Lestari Sentosa	5900	5100	4600	4425	4025	4475	5250	5150	4375	4500	4925	5250	4975	2775	2700	2625	2800	3150	2925	2800
167	PT. Ricky Putra Globalindo	500	475	425	450	400	325	355	355	325	305	330	370	340	340	260	230	195	240	240	235
168	PT. Rig Tenders	2750	3200	3200	3025	3025	3000	3050	3200	3195	3195	2850	2800	2800	2725	2825	3200	3600	4250	3325	2975
169	PT. Risia Bintang Mahkotasejati	300	275	275	200	150	205	205	160	140	140	110	110	105	120	100	80	85	95	100	90
170	PT. Roda Vivatex	1275	1425	1300	1250	1200	1200	1200	1200	1225	1100	1050	1050	1050	1000	1050	1000	900	925	1125	1125
171	PT. Sarasa Nugraha	600	600	600	750	800	750	950	950	900	900	900	900	925	900	900	900	950	1300	1650	140

Daftar Harga Saham Perusahaan Publik Di Bursa Efek Jakarta  
31 Desember 1999 sampai dengan 31 Desember 2003

	2001												2002												2003											
	sep	okt	nov	des	jan	feb	mar	apr	mei	jun	jul	agst	sep	okt	nov	des	jan	feb	mar	apr	mei	jun	jul	agst	sep	okt	nov	des								
129	600	850	850	850	700	700	525	1125	1125	2225	700	500	400	400	350	350	350	300	350	400	490	475	475	525	525	525	550	550								
130	600	650	600	600	675	675	675	750	850	850	750	750	750	750	750	750	800	800	850	800	1000	1000	750	800	825	850	825	850								
131	225	225	195	185	100	165	165	200	200	180	150	155	105	100	90	60	95	80	85	85	110	125	195	210	205	200	185	175								
132	75	70	60	60	60	70	70	75	65	60	50	45	35	30	30	30	25	20	20	30	40	40	40	40	40	40	40	40								
133	300	300	115	250	250	250	240	240	260	235	155	200	140	140	140	140	140	140	140	175	225	225	250	280	240	195	195	175								
134	60	45	45	40	40	50	50	50	45	45	35	25	25	20	20	20	15	20	15	20	25	25	30	30	30	25	25	25								
135	3600	3100	2875	2975	3100	2975	2975	2925	2550	2500	2325	2300	2100	1800	1725	1650	1500	1400	1400	1250	875	850	850	850	850	850	850	1000								
136	1975	1900	1850	2100	2150	2000	2000	2350	2350	2100	1900	1800	1375	1425	1400	1500	1600	1625	1825	2075	1900	2100	2175	2625	2500	2550	2350	2350								
137	35	25	25	25	30	20	25	25	20	20	15	20	20	20	20	20	10	15	20	20	20	25	20	30	30	700	25	35								
138	495	500	480	435	485	600	600	750	650	675	600	550	525	490	490	500	430	390	375	525	495	525	455	475	485	500	505	525								
139	1300	1475	1425	1500	1425	1450	1450	1700	1550	1425	1350	1400	1200	1050	1100	1350	1350	1325	1350	1250	1200	1150	1225	1400	1375	1400	1375									
140	900	900	925	925	925	925	925	925	925	925	925	925	925	925	925	925	925	925	925	925	925	925	950	950	950	950	950	950								
141	400	380	125	120	125	125	125	200	200	165	125	125	100	110	120	115	90	85	75	105	120	110	100	105	100	100	95	90								
142	150	155	155	110	95	125	125	125	125	120	140	110	105	105	65	100	75	65	100	95	90	75	90	55	90	75	65	75								
143	75	65	60	60	75	75	95	85	85	80	75	85	55	65	65	55	55	60	55	60	60	55	75	85	70	70	65	65								
144	550	575	500	475	550	550	550	750	700	650	525	500	450	400	395	405	365	375	375	460	450	575	575	550	700	675	600	625								
145	50	45	45	45	50	50	50	45	55	55	40	40	35	40	35	30	35	30	35	30	35	40	45	80	60	80	55	55								
146	230	190	130	135	170	160	160	200	200	200	165	165	150	130	140	125	110	115	110	150	180	165	170	235	230	230	235	235								
147	1000	1000	1000	1000	1025	1025	1025	1375	1600	1600	1600	1600	1600	1600	1600	1600	1600	1600	1600	1600	1600	1600	1050	700	700	700	750	750								
148	1300	1150	1200	1250	1375	1525	1525	2725	2725	2700	2200	475	400	330	330	360	360	525	575	550	550	525	500	480	435	415	410	435								
149	1000	900	900	925	600	600	600	600	600	600	600	525	525	550	1000	800	600	775	900	1100	1150	1150	825	825	825	925	750	975								
150	185	185	185	185	185	185	185	225	205	250	175	175	160	130	145	155	155	180	210	370	430	400	375	450	455	525	485	575								
151	255	255	255	255	255	255	255	255	255	255	255	255	255	255	255	255	200	200	200	200	200	210	115	115	115	80	80	80								
152	100	85	85	75	90	75	75	90	110	95	85	85	80	80	60	70	70	70	60	60	100	105	140	140	235	300	300	310								
153	1025	1025	1025	1025	950	1000	1000	1300	1850	1850	1100	1500	2125	2000	2000	2000	300	300	290	300	305	315	380	390	385	380	390	385								
154	305	295	250	205	200	200	165	165	190	200	165	105	100	125	200	205	200	200	240	300	255	300	300	280	280	275	275	275								
155	70	50	40	45	45	45	40	45	50	45	45	35	50	50	50	50	50	50	40	30	45	40	35	45	45	50	65	65								
156	125	125	105	105	200	195	195	175	175	135	115	115	115	90	75	60	65	70	60	60	75	90	165	165	165	150	150	150								
157	350	350	350	350	265	200	200	265	260	260	270	270	270	265	265	300	280	265	265	300	300	300	265	265	265	265	265	265								
158	1500	1500	1500	1550	1725	1825	1825	3100	2725	2200	1700	1475	1100	1500	1475	1525	1500	1725	1900	1975	1975	1975	1875	1475	1650	1600	1550	1725								
159	155	160	160	180	180	260	260	375	400	400	400	400	500	500	500	500	500	500	475	475	475	475	475	475	475	400	400	400								
160	1500	1500	1300	1250	1250	1250	1250	1250	1300	1300	1300	1300	1300	1300	1525	3200	4000	3500	3400	3500	3500	4700	6050	5350	4350	5000	5000	5400								
161	75	35	20	20	35	30	30	30	35	30	25	25	20	20	15	20	15	25	15	25	30	25	30	30	30	30	30	30								
162	285	290	250	270	270	270	270	250	250	235	235	235	235	235	235	235	235	225	210	225	215	250	230	270	300	300	300	300								
163	800	925	925	1500	1500	1450	1450	1200	1050	1200	1200	1175	1175	1175	1175	1175	1175	1175	1175	1175	1175	1175	1175	1175	1175	1175	1175	1175								
164	1350	1350	1350	1425	1425	1425	1425	1425	1425	1425	1425	1425	1425	1425	1425	1425	1425	1425	1425	1425	1425	1425	1000	1000	1000	1000	950	950								
165	160	160	140	140	160	155	155	185	185	180	130	125	115	130	120	210	205	160	160	180	180	225	160	215	220	210	215	190								
166	2425	2625	2775	2675	2850	2750	3675	3775	4175	3825	3125	3200	2425	2425	2525	2200	2200	2175	2625	2850	3225	2850	2950	4075	4700	3925	4350									
167	200	200	190	170	165	165	170	150	135	105	95	100	75	50	45	40	40	45	50	55	65	70	65	80	95	135	125	110								
168	2775	2775	3000	3025	3100	3125	3125	4525	4600	4500	3700	3950	3400	3400	3500	3300	3400	3225	3375	3600	4450	3900	3950	5100	5900	6000	6100	6100								
169	80	75	60	60	80	85	85	95	90	80	60	55	70	60	45	50	35	45	50	45	65	60	70	95	80	70	70	60								
170	900	900	900	1175	1175	1100	1100	1125	1150	1150	1025	1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000	900	700	900	950	900	900	900								
171	120	75	65	60	110	110	120	95	85	85	50	60	30	25	25	45	40	50	45	45	50	60	55	60	60	60	60	55	95							







Daftar Harga Saham Perusahaan Publik Di Bursa Efek Jakarta  
31 Desember 1999 sampai dengan 31 Desember 2003

	2001												2002												2003											
	sep	okt	nov	des	jan	feb	mar	apr	mei	jun	jul	agst	sep	okt	nov	des	jan	feb	mar	apr	mei	jun	jul	agst	sep	okt	nov	des								
172	400	400	400	400	400	400	400	400	400	400	400	400	400	400	400	400	400	400	400	225	205	205	195	175	190	280	280	350								
173	1025	1025	900	1250	305	270	325	290	295	250	230	175	140	150	145	135	160	150	230	240	260	260	375	425	400	360	345	405								
174	7350	7100	6400	5500	6550	6950	6950	10200	9850	8400	8000	7350	8450	7000	7250	8150	7400	7300	7450	7700	7900	7650	7000	7950	8400	8200	7850									
175	13800	13450	13450	14000	14200	15000	15000	22200	22200	26000	26000	19500	18000	18000	18000	15000	20000	18500	13500	16500	16700	16500	15000	16000	15000	14950	15000	14100								
176	1375	1250	1300	270	265	270	270	325	340	310	270	290	295	270	260	225	220	220	215	225	210	200	190	195	185	190	180									
177	180	160	130	185	165	140	140	195	160	195	195	100	55	70	70	55	35	35	35	500	725	650	255	260	250	310	320	345								
178	315	315	265	245	255	245	300	245	250	215	210	200	160	140	195	145	155	150	160	175	150	160	255	225	235	240	210									
179	110	55	50	45	55	45	45	45	45	45	35	30	25	20	25	20	20	20	20	20	25	25	50	40	40	30	35									
180	310	255	280	270	275	265	265	265	250	250	205	185	170	145	125	110	110	105	90	95	110	105	105	160	160	135	155									
181	230	230	230	460	385	400	490	775	975	875	725	700	700	700	600	500	400	410	390	425	500	500	475	625	625	900	750									
182	40	35	30	30	35	35	35	40	40	40	35	35	35	35	35	30	30	30	30	30	35	35	30	20	20	125	115	125								
183	875	875	950	1000	975	975	975	925	925	925	925	1050	1050	1050	1025	1025	1050	1000	1000	950	950	950	1000	1000	1000	1000	1000	1025								
184	175	145	110	110	115	105	105	105	80	100	115	135	145	130	100	65	75	70	65	60	100	75	85	100	100	105	100	110								
185	650	650	725	725	725	725	725	52	450	400	405	435	335	335	335	335	335	335	300	300	295	280	290	300	290	295	300									
186	290	290	260	300	275	280	280	550	625	675	650	80	70	90	100	85	90	90	90	120	185	185	380	440	625	475	525	575								
187	360	355	330	340	395	360	360	360	400	300	300	215	200	190	120	90	130	200	175	170	160	150	145	140	140	140	125	140								
188	80	75	80	75	80	80	80	100	95	100	90	100	90	85	80	80	80	75	75	80	90	95	95	195	225	205	195	200								
189	550	550	525	525	500	500	500	500	450	450	450	450	450	450	450	450	450	445	445	500	400	390	390	385	385	385	385	385								
190	160	160	110	110	115	160	165	155	130	130	120	125	95	95	95	100	85	80	90	95	180	180	245	350	460	335	340									
191	5500	5500	5500	5500	5500	5500	5500	5500	5500	5500	5500	5500	5500	5500	5500	5500	5500	5500	5500	5500	5500	5500	5500	5500	5500	4500	4500	4650								
192	115	105	100	100	100	115	105	105	125	110	110	90	80	80	70	65	65	60	60	65	115	85	150	210	240	190	185	185								
193	55	60	60	60	60	55	55	55	55	55	65	35	25	30	35	25	35	30	20	30	40	50	55	70	65	45	40									
194	2050	2825	2750	3200	3700	3625	3625	4200	4075	3750	3675	3625	3725	3075	3550	3850	3375	3575	3625	4100	4675	4625	4400	4575	5700	6000	6150	6750								
195	2600	3050	3050	3250	4450	4550	4550	6150	6400	5800	500	4350	3725	3850	4050	4125	3925	4400	4575	5350	5350	4925	4875	5100	5900	5250	5900									
196	4000	4000	4000	4000	4000	4000	4000	4500	4500	4500	2900	2900	2900	2900	2900	2900	2900	2900	2900	3000	3100	3100	3100	3300	3300	3250	3250									
197	1100	1000	460	430	6763	2854	1338	1890	895	1057	609	489	124	207	259	396	2725	2185	413	442	910	1036	800	900	1100	1550	1500	2650								
198	1700	1700	1700	1800	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	1500	1225	1800	1700	1700	1700	1700								
199	205	200	200	200	150	155	165	165	145	145	145	130	115	80	85	125	130	100	95	125	125	120	115	145	150	125	120	150								
200	600	525	600	700	500	500	400	350	350	400	400	400	400	400	400	400	300	300	300	300	300	300	300	300	205	245	270	270								
201	245	210	215	225	305	210	210	330	355	310	280	230	205	245	285	250	255	260	290	295	290	290	290	548	697	2726	298	559								
202	1250	1375	1375	1400	1450	1450	1350	1300	1300	1250	1300	1150	1200	1025	1350	1200	1200	1100	1100	1300	1475	2200	1800	2200	2250	2500	2600	3000								
203	15400	15500	16000	16350	19600	21500	21500	23000	23400	20700	19900	19300	18850	18400	18000	18200	19400	18200	18000	21000	24500	26700	26600	27800	3350	3225	3175	3625								
204	355	365	365	360	435	455	455	550	575	550	435	365	315	270	260	305	270	290	285	405	525	475	550	495	675	800	900	1250								
205	140	140	140	180	175	205	210	210	135	130	130	130	130	130	130	130	110	110	110	110	110	105	100	95	90	225	75	90								
206	500	450	225	230	215	195	195	145	145	115	110	90	70	70	70	60	60	65	95	85	75	115	90	105	145	140	110	175								
207	105	100	100	100	100	100	105	100	95	70	95	80	80	80	80	80	80	80	60	60	70	90	75	65	70	125	110	90	85							
	392.47	383.74	380.31	392.03	451.64	453.25	481.78	534.06	530.79	505.01	463.67	443.67	412.97	369.04	390.43	424.95	388.44	399.22	398.00	450.96	494.78	505.50	507.99	529.68	603.71	625.55	617.08	691.90								

# LAMPIRAN III



Hasil Return Harga saham dan Return IHSG

31 Desember 1999 sampai dengan 31 Desember 2003

	2001												2002												2003																
	jul	agl	sep	okt	nov	des	jan	feb	mar	apr	mei	jun	jul	agl	sep	okt	nov	des	jan	feb	mar	apr	jul	agl	sep	okt	nov	des	jan	feb	mar	apr	jul	agl	sep	okt	nov	des	jan	feb	mar
1	0.07500	-0.08977	-0.05900	-0.05263	-0.19444	0.10345	0.25000	0.00000	0.30000	-0.05769	-0.08163	-0.48889	-0.08696	-0.20952	0.01205	0.03571	0.37931	0.16667	0.14286	0.00000	-0.09375																				
2	0.57895	-0.13333	-0.09615	-0.12766	-0.07317	-0.02632	0.21622	0.00000	0.32727	0.08219	0.07000	-0.07595	-0.09589	-0.28768	0.04255	0.02041	0.24000	0.11290	-0.20290	-0.05455	0.17308																				
3	0.11111	-0.04000	-0.16667	-0.10000	0.00000	-0.08333	0.18182	-0.15385	0.24242	-0.17073	0.00000	-0.02941	0.09091	-0.11111	0.00000	0.03125	-0.09091	-0.03333	0.00000	0.00000	0.24138																				
4	0.86667	-0.07143	-0.30769	0.11111	0.00000	-0.10000	0.16667	0.04762	0.68182	-0.13514	-0.03125	-0.25806	0.04348	-0.08333	-0.09091	0.00000	0.10000	-0.13636	0.05263	-0.05000	0.02563																				
5	-0.36735	1.64516	0.40244	-0.04348	-0.09091	0.05000	-0.26667	-0.24575	0.93103	-0.10714	-0.66000	-0.23529	0.00000	-0.15385	-0.22727	-0.05882	0.12500	-0.05556	-0.17647	0.42857	0.20000																				
6	0.00000	0.00000	0.00000	-0.05000	0.00000	0.00000	0.05263	0.00000	0.18750	0.10526	-0.09524	0.01053	-0.05208	-0.06044	-0.06433	0.00000	0.02500	0.00000	0.03659	0.05882	0.00000																				
7	0.06410	-0.02410	-0.23457	-0.16129	-0.11538	0.10870	0.17647	-0.06267	0.25000	-0.02857	0.00000	-0.07353	0.07937	-0.11765	-0.03333	0.01724	0.10169	-0.16923	0.16667	-0.01567	0.40323																				
8	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.16129	0.00000	0.26923	0.06081	0.02857	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000																				
9	-0.16000	0.00000	-0.16190	0.00000	-0.03409	0.29412	-0.18182	-0.08889	0.06098	-0.04598	-0.03614	0.00000	-0.00000	0.00000	0.01282	0.06329	0.30952	-0.04545	0.04762	0.04545	-0.04348																				
10	-0.04924	-0.02789	-0.18033	-0.10000	-0.07778	0.04217	0.31792	-0.03947	0.00000	0.04566	-0.02765	-0.12322	-0.08649	0.05917	-0.20112	0.06993	0.08497	-0.10843	0.02027	-0.01987	0.16892																				
11	0.06250	0.00000	-0.19118	0.01818	-0.03571	0.00000	0.07407	-0.01724	0.00000	0.05263	0.00000	-0.03333	-0.18966	0.02273	0.00000	-0.48667	0.16667	-0.25000	0.00000	0.09524	0.04348																				
12	-0.08929	0.00000	-0.25490	-0.02632	-0.21622	-0.03448	0.21429	0.00000	0.05882	-0.02778	0.40000	-0.18367	-0.02500	-0.12821	-0.23529	0.07692	-0.03571	-0.03704	0.34615	-0.08571	0.28125																				
13	0.00000	-0.05882	-0.09375	-0.06897	-0.07407	0.00000	0.24000	-0.03226	0.40000	0.04762	-0.02273	0.04651	-0.17778	-0.18919	-0.16667	-0.08000	0.04348	-0.04167	0.00000	0.04348	0.20833																				
14	0.12903	0.00000	-0.23810	-0.12500	-0.12857	0.04918	0.21875	0.03846	0.29630	0.00000	-0.04762	-0.15000	-0.08235	-0.08974	-0.01408	-0.01429	0.10145	-0.07895	0.02857	0.01389	0.71233																				
15	0.17188	-0.05333	-0.22535	0.00000	-0.03636	-0.07547	1.02041	0.00000	0.00000	0.01010	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.30000	0.00000	0.00000	0.78571	0.08000	0.00000	0.00000																				
16	-0.04762	0.00000	0.10000	0.09091	0.00000	0.00000	-0.20833	0.00000	-0.05263	0.00000	-0.11538	0.04348	0.08333	-0.23077	-0.10000	0.11111	0.00000	0.05000	-0.09524	0.10526	-0.09524																				
17	-0.02273	0.04651	0.00000	0.02222	0.00000	0.04348	-0.27083	-0.14286	0.00000	0.03226	0.21875	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.38462	-0.16667	0.00000	-0.30000	0.00000	0.35714																				
18	0.20690	-0.15238	-0.12360	0.00000	-0.11538	0.07246	-0.16216	-0.03226	0.30000	0.06410	-0.06849	0.08824	-0.02703	-0.20833	0.00000	-0.10526	-0.07843	-0.10638	0.07143	-0.06667	0.80952																				
19	0.57895	-0.23333	0.00000	-0.21739	0.00000	0.00000	-0.05556	-0.05882	0.00000	0.56250	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.36000																				
20	0.01471	0.05797	0.01370	-0.02703	0.00000	0.01389	-0.04110	-0.11429	0.00000	0.11290	-0.02899	-0.13433	-0.03448	0.00000	-0.03448	0.03571	0.00000	0.00000	0.00000	0.03448	0.06667																				
21	0.00000	-0.08250	0.06667	0.06250	-0.11765	-0.26667	-0.18182	0.00000	0.00000	-0.11111	0.00000	-0.12500	-0.28571	-0.20000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.25000	0.33333	0.00000	-0.25000																				
22	-0.05556	0.08824	-0.13514	-0.15625	0.03704	0.14286	0.18750	-0.05263	0.00000	0.02778	0.00000	-0.08108	0.00000	-0.23529	0.03846	-0.03704	0.07692	-0.03571	0.00000	0.66667	0.11111																				
23	0.00000	0.48387	0.00000	-0.17391	0.05263	-0.37500	-0.08000	0.43478	0.00000	-0.24242	0.08000	-0.14815	-0.21739	0.05556	-0.15789	-0.18182	0.05556	0.42105	-0.40741	-0.12500	-0.14286																				
24	0.00000	-0.04167	0.00000	-0.04348	-0.09091	0.00000	-0.15000	-0.05882	0.00000	-0.06250	-0.13333	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000																				
25	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.01667	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000																				
26	0.00000	0.33333	-0.20000	-0.37500	0.00000	0.00000	0.30000	0.00000	0.16923	-0.07895	0.00000	-0.13725	-0.15909	-0.08108	-0.17647	-0.10714	0.16000	0.00000	-0.20690	0.00000	0.19048																				
27	-0.10000	0.12963	-0.14754	-0.03846	-0.06000	-0.04255	0.02222	-0.02174	0.00000	0.13333	0.00000	-0.13725	-0.15909	-0.08108	-0.17647	-0.10714	0.16000	0.00000	-0.20690	0.00000	0.22727																				
28	0.00000	0.44737	0.00000	-0.21818	0.00000	-0.30233	0.30000	0.00000	-0.10256	0.05714	0.00000	-0.08108	0.08824	0.02703	0.00000	-0.50000	-0.21053	0.33333	0.05000	0.00000	0.00000																				
29	0.00000	0.00000	0.04167	-0.12000	-0.04545	-0.09524	0.26316	0.00000	-0.04167	0.13043	-0.03846	-0.12000	-0.09091	-0.20000	-0.46250	0.04651	-0.35556	0.06897	0.00000	0.22581	0.03226																				
30	0.37931	0.00000	0.15000	0.00000	1.21739	0.00000	-0.01961	0.00000	0.10000	0.40909	0.29032	-0.07500	-0.27027	0.03704	-0.07143	-0.15385	0.09091	0.00000	-0.25000	0.00000	0.12821																				
31	0.24194	-0.08494	0.00000	-0.23611	-0.12727	-0.16667	0.02500	-0.07317	0.00000	0.31579	-0.18000	0.07317	-0.06818	-0.17073	0.05882	-0.38889	0.18182	-0.15385	-0.31818	0.33333	0.05882																				
32	0.16923	0.00000	0.03947	-0.01899	0.93548	0.00000	0.23333	0.00000	0.02703	0.00000	0.15789	0.00000	-0.12500	-0.03886	0.02703	-0.05263	0.00139	0.04022	0.00000	0.00000	0.11250																				
33	0.00000	0.17500	0.00000	-0.08511	0.00000	-0.11628	0.10526	-0.19048	0.00000	0.26471	0.00000	0.30233	-0.03571	-0.16667	0.00000	-0.28889	0.00000	0.00000	0.25000	0.00000	-0.21739																				
34	0.00000	0.00000	0.00000	0.09091	0.00000	0.00000	-0.22222	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000																				
35	0.00000	-0.07143	-0.07692	-0.04167	0.08696	-0.08000	0.08696	0.00000	0.00000	0.00000	-0.11111	-0.16667	-0.10000	-0.11111	-0.11111	-0.12500	0.00000	-0.07143	-0.30769	0.00000	0.10000																				
36	-0.07692	-0.08250	-0.08889	0.00000	-0.12195	0.38889	-0.12000	0.00000	0.00000	0.34091	-0.05085	0.03571	-0.12089	0.00000	-0.07843	-0.19149	0.05263	0.32500	-0.22642	0.07317	0.04545																				
37	-0.20000	-0.12500	0.00000	0.00000	-0.14286	0.33333	0.75000	-0.07143	0.00000	-0.15385	0.00000	0.00000	-0.09091	0.00000	0.00000	-0.10000	-0.33333	0.16667	-0.28571	-0.40000	0.00000																				
38	0.20253	0.00000	-0.18947	-0.07792	0.14085	-0.03704	0.35897	0.02830	0.00000	0.43119	0.13462	-0.03955	-0.12353	-0.14094	-0.16406	-0.22430	0.20482	0.26000	-0.33333	0.11905	0.06383																				
39	0.18966	-0.08696	-0.19048	-0.01961	0.00000	-0.02000	0.18367	0.10345	0.00000	0.32813	-0.03529	-0.17500	-0.06081	-0.12903	-0.12903	-0.07407	0.02000	0.09804	-0.16071	0.04255	0.02041																				
40	0.51667	-0.01099	-0.25556	0.10448	-0.02703	0.00000	0.18056	-0.05882	0.00000	0.00000	0.00000	-0.10417	-0.19767	-0.04348	-0.13636	-0.08772	0.00000	0.10000	-0.07273	0.00000	0.31481																				
41	0.55556	-0.07143	0.00000	-0.15385	0.00000	1.72727	-0.06667	-0.03571	0.00000	-0.11111	0.00000	-0.04167	0.00000	-0.04348	0.04545	-0.04348	0.04545	0.00000	0.00000	0.00000	0.04545																				

Hasil Return Harga saham dan Return IHSG  
31 Desember 1999 sampai dengan 31 Desember 2003

Return Saham 2003													Rata2	Risiko (Beta)
mei	jun	jul	agl	sep	okt	nov	des							
1	0.13793	0.00000	0.03030	0.08824	-0.18919	1.26667	-0.02941	-0.06061	0.02241	0.88817				
2	0.04918	-0.12500	-0.01786	0.05455	0.08621	0.09524	-0.08696	0.03524	0.01424	1.11078				
3	0.30556	-0.25532	0.22857	0.46512	0.36508	0.68605	-0.06897	-0.14815	0.00663	0.96414				
4	0.35000	0.44444	-0.17949	-0.09375	-0.03448	-0.21429	-0.04545	11.38095	0.23450	5.84169				
5	0.33333	-0.12500	0.28571	0.94444	0.10000	0.07792	-0.08434	0.07895	0.04309	0.80211				
6	-0.05556	-0.02353	0.08434	0.04444	0.06383	-0.08000	0.00000	-0.05435	0.00097	0.11749				
7	0.32184	-0.13043	0.20000	0.12500	0.59259	0.02326	0.00000	-0.25000	0.01277	1.26396				
8	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.02778	0.00000	0.00900	0.00000	-0.01363	-0.12884				
9	-0.04545	0.04762	0.00000	0.00000	0.00000	0.04167	-0.34400	-0.00611	0.08893	0.88893				
10	0.15607	0.02000	-0.06863	-0.03158	0.22283	0.16889	-0.03422	0.07087	0.00071	0.98580				
11	0.29167	-0.09677	0.10714	-0.06452	0.00000	0.13793	-0.09091	-0.03333	-0.02244	0.59964				
12	0.02439	0.19048	0.30000	-0.01553	0.06250	-0.88529	8.35897	0.16438	0.15828	0.00111				
13	0.20690	-0.02857	-0.08824	-0.12903	0.07407	-0.03448	-0.03571	0.18519	0.12619	1.64226				
14	0.12000	-0.03571	-0.07407	0.20000	0.06667	0.12500	0.00000	-0.02778	0.01457	0.80757				
15	0.00000	0.03704	-0.72143	0.05128	0.02439	-0.02381	0.02439	0.00000	-0.00572	1.04594				
16	0.73684	-0.27273	0.00000	0.41667	-0.02941	0.81818	0.08333	0.38462	0.02200	0.48373				
17	-0.10526	-0.29412	0.00000	0.25000	0.06667	0.17647	-0.05000	0.00000	-0.01240	-0.29974				
18	0.44737	-0.11818	-0.02062	0.26316	0.41667	0.19048	-0.16000	0.04762	-0.01093	1.05424				
19	0.18750	0.05263	-0.10000	0.16667	0.19048	-0.10000	-0.03704	0.00000	0.01923	-0.00770				
20	0.07813	0.00000	-0.82319	-0.01639	-0.10000	0.09091	0.05000	-0.07937	0.06034	0.16811				
21	0.33333	-0.25000	0.00000	1.66667	0.12500	-0.33333	-0.16667	0.60000	-0.00126	1.16094				
22	0.46000	0.12329	0.21951	0.10000	0.09091	-0.63333	1.90909	0.01563	0.08178	1.88791				
23	0.62500	-0.30769	-0.16667	0.60000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.03763	0.15040				
24	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.00118	-0.01056				
25	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.49066				
26	-0.12821	0.11765	0.00000	0.00000	-0.02632	0.02703	-0.05263	0.27778	-0.00730	0.62085				
27	0.44444	-0.17949	-0.06250	0.70000	-0.21569	0.05000	-0.04762	0.02500	0.28337	0.89974				
28	-0.20000	0.05000	0.00000	0.38095	0.00000	0.00000	0.03448	0.13333	0.01166	0.44959				
29	0.28125	-0.04878	0.02564	0.07500	0.02326	0.00000	-0.09091	0.07500	-0.02632	1.06480				
30	0.59091	0.00000	0.00000	0.17857	0.03030	0.17647	-0.10000	0.00000	0.03201	1.02123				
31	0.27778	0.04348	-0.16667	0.75000	-0.02857	0.08824	-0.05405	0.00000	-0.00916	1.02123				
32	0.00000	-0.04157	0.21688	0.00963	0.00000	-0.08779	0.00000	0.00000	0.05548	-0.55124				
33	0.16667	-0.23810	0.18750	0.94737	0.89189	0.07143	-0.03333	-0.03448	0.04076	1.21866				
34	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.25000	0.31429	0.13043	0.00793	-0.01858				
35	0.54545	0.00000	0.00000	0.23529	0.00000	-0.19048	-0.05882	0.00000	-0.03972	0.69808				
36	0.09259	-0.03390	0.01754	-0.08621	0.54717	0.12195	-0.08696	-0.05952	0.02169	0.87813				
37	0.25000	-0.20000	0.00000	0.50000	-0.16667	-0.20000	0.00000	0.00000	-0.03421	0.99194				
38	0.19008	-0.00694	-0.86573	0.00000	0.04167	-0.05000	-0.01053	0.02128	-0.00709	1.44063				
39	0.05000	-0.17460	0.03846	0.07407	0.08621	0.00000	-0.04762	0.03333	0.00139	0.97500				
40	0.01408	-0.09722	-0.03077	0.01587	0.15625	-0.10811	-0.01515	0.01538	-0.00797	1.61974				
41	0.00000	0.00000	0.00000	0.04348	0.04167	0.00000	-0.04000	0.16667	0.03180	0.65763				

Hasil Return Harga Saham dan Return IHSG  
31 Desember 1999 sampai dengan 31 Desember 2003

no	nama	2000												2001					
		jan	feb	mar	apr	mei	jun	jul	agt	sep	okt	nov	des	jan	feb	mar	apr	mei	jun
42	PT. Bakrieland Development	-0.1111	-0.1250	-0.2857	0.0000	-0.2000	0.2000	0.0000	-0.0833	-0.2727	-0.4375	0.2222	-0.0909	0.1000	-0.1818	-0.2222	0.0000	-0.1428	0.3333
43	PT. Bank CIG Int	0.0000	0.1818	0.0000	0.0000	-0.1538	-0.0727	0.0000	-0.0784	0.0638	0.0800	-0.0370	-0.0384	-0.1800	0.0000	-0.1463	-0.2000	0.1428	-0.0625
44	PT. Bank Danamon	-0.2222	-0.1428	0.0000	0.0000	-0.2000	0.1500	0.0000	-0.0869	-0.1904	-0.1176	0.0000	-0.2000	-0.0833	-0.3636	0.0000	-0.1428	0.1667	-0.1428
45	PT. Bank International Ind	-0.1667	-0.2000	0.0000	0.0000	-0.3333	-0.2500	0.0000	0.0000	-0.0667	-0.2857	-0.1000	-0.1111	-0.1250	-0.2571	0.0000	0.0000	0.2000	-0.1667
46	PT. Bank Lippo	-0.2000	0.0000	-0.2500	0.0000	-0.1667	-0.2800	0.0000	0.0000	-0.1667	-0.1333	0.0000	-0.1538	0.0000	-0.0909	-0.2000	0.0000	0.0000	-0.1250
47	PT. Bank Mayapada	-0.0476	0.0000	0.0000	0.0000	-0.3000	0.0000	0.0000	0.0142	0.0000	-0.0845	0.0000	0.0000	-0.0153	-0.0625	-0.4833	0.0645	0.0909	0.1944
48	PT. Bank Niaga	-0.2857	0.0000	0.0000	0.0000	-0.2000	-0.1000	0.0000	0.0555	-0.1026	-0.2329	0.0769	0.0000	-0.0714	-0.0769	0.0833	-0.0769	0.0000	0.0000
49	PT. Bank NISP	-0.1158	-0.2607	-0.0582	-0.1875	-0.3076	0.1556	0.0000	0.2115	-0.1428	0.1481	-0.0326	-0.0333	-0.1379	-0.1000	-0.2000	0.0000	0.1944	0.0697
50	PT. Bank Pan Indonesia	-0.2963	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0667	0.0000	0.0000	-0.1743	-0.2586	0.1395	0.0204	-0.3200	-0.1176	-0.0333	-0.3103	0.6500	0.3636	0.0667
51	PT. Bank Victoria International	-0.3333	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0667	0.0000	0.0000	-0.0714	-0.0714	0.0769	0.0000	-0.3333	0.0000	-0.1000	0.0000	-0.3333	0.5000
52	PT. Barito Pacific Timber	0.0000	-0.1600	-0.1904	-0.1176	-0.2667	0.2363	0.0000	-0.1176	-0.2333	-0.0622	-0.1865	-0.2571	0.1538	-0.3000	-0.1428	-0.2778	0.1538	0.0667
53	PT. Bayu Buana	-0.1500	0.0582	-0.0556	-0.1176	0.0000	-0.1333	0.0000	-0.0307	-0.2222	-0.0204	-0.0833	0.0454	-0.1956	0.0810	-0.1500	-0.0582	-0.0625	0.1667
54	PT. BBL Danatama Finance	-0.0714	-0.2307	0.1000	-0.4545	0.0000	-0.0333	0.0000	0.0000	-0.0467	0.0804	0.0000	-0.3000	0.0000	0.0000	-0.0487	0.0000	0.1667	0.0000
55	PT. BBL Laju Tanker	-0.9022	7.8636	0.0512	-0.0243	-0.1250	0.2228	0.0000	-0.0865	-0.2017	-0.2841	0.0000	0.0000	-0.0465	0.0000	-0.0487	0.0000	0.0512	0.1703
56	PT. Berlina	-0.0740	0.0000	-0.0800	-0.0434	-0.0909	0.2750	0.0000	0.0582	-0.0370	-0.1153	-0.0652	0.0000	-0.1162	-0.0263	-0.0540	-0.0263	0.2058	0.2430
57	PT. BFI Finance Indonesia	-0.6667	0.0000	-0.4444	0.2000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.5667	-0.4615	0.1428	-0.2500	0.1667	0.0000	-0.4287	-0.2500	0.6667	-0.2000
58	PT. Bhakti Investama	0.6730	-0.5287	0.0487	-0.2797	-0.1293	-0.0518	0.0000	-0.0156	-0.1587	-0.1868	0.0232	-0.2159	-0.0724	0.3475	-0.0232	-0.2142	-0.0151	-0.0153
59	PT. Bhuwanatara Indah Permai	-0.1812	0.1111	-0.1250	-0.1428	-0.3333	0.2500	0.0000	-0.1200	-0.2272	-0.0841	0.0833	-0.1538	0.0909	-0.1667	-0.1000	0.0000	-0.0151	0.0000
60	PT. Bimantara Citra	-0.0303	0.1875	-0.1474	-0.2615	-0.1667	0.2400	0.0000	-0.0865	-0.2017	-0.2841	0.0000	0.0000	0.3548	0.1904	-0.1200	-0.0357	0.3587	0.0000
61	PT. Bintang Mitra Semestiaraya	-0.3529	-0.3033	-0.3913	-0.2857	-0.2000	0.3000	0.0000	-0.1730	-0.2030	0.0000	-0.1765	-0.2667	-0.3636	-0.2333	-0.2173	0.0555	0.1578	0.0909
62	PT. Branta Mulia	-0.2000	-0.1667	-0.0250	0.0000	-0.1281	0.0117	0.0000	0.0000	-0.0058	-0.0937	-0.0967	-0.0714	0.0000	-0.1538	-0.1363	0.0526	0.0000	0.6000
63	PT. Budi Acid Jaya	0.1851	-0.1250	-0.0714	-0.1538	-0.2272	0.1882	0.0000	-0.0099	-0.1900	0.0123	0.0487	-0.0697	-0.0500	-0.0921	-0.0579	-0.2615	0.2917	-0.0161
64	PT. Bukaka Teknik Utama	-0.0384	-0.1200	-0.0454	-0.2381	-0.2500	0.1667	0.0000	-0.1574	0.0000	-0.1524	-0.0400	-0.1667	0.0000	0.0000	-0.3750	0.4000	-0.2000	0.6428
65	PT. Bukit Sentul	0.1000	-0.0909	0.0000	-0.1000	-0.2222	0.0857	0.0000	-0.0526	-0.1667	0.1333	0.0000	0.0000	-0.0824	-0.0645	-0.1741	-0.0416	0.0896	0.0800
66	PT. Bumi Resources	-0.1812	0.0000	-0.1111	7.7900	-0.9146	0.1333	0.0000	-0.0582	-0.0625	-0.0667	-0.0714	0.3076	-0.1764	-0.3571	-0.2778	-0.2307	0.0000	1.4000
67	PT. Cahaya Kalbar	-0.0465	-0.0975	-0.0810	-0.1747	-0.3571	0.1556	0.0000	-0.0288	-0.1281	-0.1704	0.0547	-0.1030	-0.2173	0.1851	-0.1406	-0.2723	0.3250	0.0188
68	PT. CENTEX	-0.0733	0.0000	-0.0327	-0.0334	0.0000	-0.0615	0.0000	0.0000	-0.0916	0.0270	-0.0872	0.0769	-0.1071	0.0000	0.1200	0.0000	0.0000	0.0000
69	PT. Centris Multi Persada Pratama	-0.1778	0.0000	-0.0273	0.0000	-0.0556	-0.0582	0.0625	-0.0582	0.0000	-0.2437	-0.0026	0.0000	-0.3583	0.0000	0.1039	0.2823	0.5498	0.0000
70	PT. Ciptojaya Konfindo reksa	-0.1538	-0.0909	-0.1000	-0.2222	-0.1428	0.6000	0.0000	-0.1250	-0.3092	-0.0689	0.0370	0.0000	0.5000	0.0000	-0.4761	0.0909	0.0416	0.0000
71	PT. Ciputra Development	-0.0416	-0.0869	-0.0476	-0.2000	-0.0625	-0.0133	0.0000	0.1216	-0.1807	-0.0882	-0.5326	-0.1741	0.0416	0.0000	-0.1600	-0.1904	-0.0582	0.1250
72	PT. Ciputra Surya	-0.0833	-0.0909	0.0000	0.2000	-0.3750	0.7600	0.0000	0.0454	-0.2607	-0.0582	-0.0312	0.0000	0.0326	-0.1625	-0.2222	0.3809	-0.0690	0.1739
73	PT. Citatah Industri Marmer	0.0000	-0.1200	-0.2272	-0.2941	0.0000	0.0000	0.0000	0.3833	-0.2530	0.0000	-0.1612	-0.0384	0.0000	-0.1400	-0.2790	0.0000	0.6129	-0.0400
74	PT. Citra Marga Nusaphala Persada	0.6000	-0.0312	-0.0326	-0.2333	-0.2173	0.0222	0.0000	0.0000	-0.0348	-0.0396	0.1053	-0.1042	0.0315	0.0204	-0.1600	-0.0357	0.0493	0.0352
75	PT. Citra Tubindo	-0.0068	-0.0211	-0.0575	0.0000	-0.0610	0.0182	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0833	-0.0091	-0.1111	0.0000	-0.0260	-0.0035	-0.0058	-0.0486	0.0000
76	PT. Cipitan Finance Indonesia	-0.1578	-0.1250	-0.1428	0.0000	-0.6667	0.9500	0.0000	-0.1026	-0.0571	-0.1211	0.0000	-0.1379	0.0000	-0.0690	0.0080	-0.4400	0.0714	0.0000
77	PT. Dankos Laboratories	-0.1538	-0.0909	0.0250	-0.2191	-0.0625	-0.0667	0.0000	-0.0571	-0.0833	-0.0499	0.0896	-0.1200	0.0000	0.0909	-0.0833	-0.0909	0.1000	-0.0454
78	PT. Darya-Vania Laboratories	-0.1708	-0.0333	0.0000	-0.0517	-0.4723	0.2344	0.0000	0.0000	-0.0945	0.0000	-0.0434	-0.0454	-0.0467	0.0000	-0.0300	-0.2164	-0.0785	0.3428
79	PT. Daya Sakti Unggul Corporation	-0.0800	-0.0896	-0.0476	-0.0500	-0.2831	0.0571	0.0000	0.0000	-0.1111	-0.1791	0.0263	-0.0500	0.0416	-0.0400	0.0000	0.0416	-0.1200	0.0000
80	PT. Dharmata Iniland	0.0000	-0.0909	-0.2000	-0.1250	-0.2857	0.4400	0.0000	0.0000	-0.0000	-0.1379	0.0826	-0.0900	-0.2103	-0.2000	-0.0833	0.0909	0.0000	0.0833
81	PT. Duta Anggada Realty	0.0000	-0.0769	-0.2500	-0.4444	-0.2000	0.0000	0.0000	-0.1293	-0.1481	0.0000	0.1739	0.0000	-0.1111	-0.0416	-0.0582	-0.0582	0.0000	0.0000
82	PT. Duta Pertiwi Nusantara	-0.1607	-0.0638	-0.1136	-0.1281	0.0000	0.0882	0.0000	-0.0594	-0.0919	-0.2715	0.0000	0.0000	0.0434	0.0000	-0.0416	-0.2521	0.2209	0.0952









Hasil Return Harga Saham dan Return IHSG  
31 Desember 1999 sampai dengan 31 Desember 2003

no	nama	2000												2001											
		jan	feb	mar	apr	mei	jun	jul	agst	sep	okt	nov	des	jan	feb	mar	apr	mei	jun						
83	PT.Dynaplast	-0.22414	0.00000	0.00000	-0.02222	-0.06618	0.04878	0.00000	0.03721	-0.14798	-0.02632	0.00000	-0.18919	0.10000	0.03030	-0.20588	-0.25926	0.25000	-0.04000						
84	PT.Ekadharm Tape Industri	0.02222	0.04348	0.08333	-0.09615	-0.14894	0.02500	0.00000	-0.07317	-0.20526	0.00000	-0.10596	0.03704	0.00000	-0.14286	0.00000	-0.12500	0.04762	0.22727						
85	PT.Enseval Putra Megatrading	-0.14286	-0.06667	0.00000	-0.17857	-0.26087	0.15294	0.00000	0.01020	-0.16162	-0.67470	2.40741	-0.11957	0.01235	-0.06098	-0.16883	-0.26563	-0.04255	0.02222						
86	PT.Equity Development Investama	0.84615	-0.12500	-0.33333	-0.07143	0.00000	-0.23077	0.00000	0.20000	0.00000	-0.08333	-0.16364	0.00000	0.23913	-0.21053	-0.44444	0.00000	0.00000	0.00000						
87	PT.Eratex Djaja	-0.14706	0.00000	0.03448	0.00000	-0.06667	-0.10714	0.00000	-0.08000	0.06087	-0.11475	-0.07407	-0.15000	0.00000	0.00000	0.01176	-0.18605	0.07143	0.00000						
88	PT.Eterindo	0.03030	-0.11765	-0.06667	-0.17857	-0.17391	0.27368	0.00000	-0.08826	-0.07500	-0.18919	0.22222	-0.16364	-0.03614	-0.10000	-0.33333	-0.16667	-0.02500	0.30435						
89	PT.Ever Shine Textile Industry	-0.02500	-0.02564	0.21053	-0.08896	0.00000	0.03810	0.00000	0.16832	0.19048	-0.02500	0.00000	-0.02564	-0.73684	-0.12000	0.00000	0.02273	-0.04444	0.06877						
90	PT.Fajar Surya Wisesa	1.30303	0.10526	-0.77381	-0.26316	-0.07143	0.00000	0.00000	-0.24742	-0.09589	-0.01515	0.13846	-0.02703	0.05556	-0.07317	-0.07865	-0.07317	0.06579	-0.11111						
91	PT.Gajah tunggal	0.00000	-0.12821	0.02941	-0.14286	-0.40000	0.11111	0.00000	-0.08000	-0.21739	-0.06944	0.14925	-0.06494	0.00000	-0.04167	-0.23188	-0.16981	0.13836	0.04000						
92	PT.GT Kabel Indonesia	0.00000	-0.11538	0.04348	-0.20333	-0.26316	0.05714	0.00000	-0.06757	-0.24638	-0.19231	-0.09524	0.10870	0.00000	-0.01961	-0.06000	-0.23404	-0.05556	0.00000						
93	PT.GT Petrochem Industri	-0.14286	-0.08333	0.00000	-0.18182	-0.44444	0.04000	0.00000	-0.03846	-0.20000	-0.07500	0.00000	0.02703	0.05263	-0.05000	-0.10526	-0.08826	0.00000	0.00000						
94	PT.GT Petrochem Industri	-0.10714	-0.08000	-0.08896	-0.19048	-0.41176	0.04000	0.00000	-0.07491	-0.08866	-0.02266	0.27272	0.06050	-0.01678	-0.02730	-0.16842	0.05063	0.16466	0.10690						
95	PT.H.M.Sampoerna	-0.05923	-0.26807	0.02648	-0.08929	-0.04139	0.21364	0.00000	0.00000	-0.03125	-0.29032	0.18182	-0.19231	-0.14286	-0.05556	-0.05882	-0.18750	0.00000	0.00000						
96	PT.Hanson Industri Utama	0.00000	0.00000	-0.22222	-0.14286	-0.33333	0.60000	0.00000	-0.03125	-0.29032	0.18182	-0.19231	-0.14286	-0.05556	-0.05882	-0.18750	0.00000	0.00000	0.00000						
97	PT.Hero Supermarket	0.00000	-0.22772	-0.05128	0.00000	-0.29730	0.19231	0.00000	-0.01290	-0.05882	-0.32292	-0.14286	0.00000	-0.22917	0.00000	0.29730	0.00000	0.00000	-0.11111						
98	PT.Hexindo Adiperkasa	0.00000	0.05455	-0.11207	-0.03883	-0.25253	0.07692	0.00000	-0.05263	0.00000	-0.22222	-0.14286	0.00000	-0.18750	0.00000	-0.05882	-0.15625	0.14815	0.00000						
99	PT.Hotel Sahid Jaya Int	0.11765	-0.10526	0.00000	0.00000	-0.23529	0.18519	0.18182	0.00000	-0.11429	-0.03226	-0.20000	-0.18750	0.07692	0.00000	-0.05882	-0.15625	0.14815	0.00000						
100	PT.Hurmpuss Intermoda Transportasi	0.00000	0.00000	-0.06061	-0.12903	-0.12500	-0.14286	0.10000	0.00000	-0.18182	-0.11111	0.04167	-0.20000	-0.05000	0.00000	-0.15789	0.06250	0.00000	0.05882						
101	PT.Igar Jaya	-0.16667	-0.20000	0.00000	-0.12500	-0.14286	0.10000	0.00000	0.00000	-0.18182	-0.11111	0.04167	-0.20000	-0.05000	0.00000	-0.15789	0.06250	0.00000	0.05882						
102	PT.Indah Kiat Pulp & Paper Ind	-0.09091	-0.18000	0.21951	-0.05000	-0.41053	0.17857	0.00000	-0.12424	-0.19031	-0.12393	-0.17073	0.00000	-0.06061	-0.12571	0.00000	-0.04348	-0.09091	0.00000						
103	PT.Indocitra Finance	0.00000	-0.04762	-0.05000	0.05263	0.10000	-0.04545	0.00000	-0.14286	0.00000	-0.32000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000						
104	PT.Indomobil Sukses International	0.03333	-0.03226	0.00000	0.00000	0.00000	0.33333	0.00000	-0.32000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000						
105	PT.Indonesia Prima Property	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.20000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000						
106	PT.Indonesia Synthetics	-0.50769	0.00000	0.00000	-0.03731	-0.18798	-0.10740	-0.03102	0.00000	-0.17770	-0.04362	-0.05965	0.34328	0.00000	0.00000	-0.04348	-0.09091	0.00000	0.00000						
107	PT.Indosat	-0.12179	-0.02190	0.00000	-0.03731	-0.18798	-0.10740	-0.03102	0.00000	-0.17770	-0.04362	-0.05965	0.34328	0.00000	0.00000	-0.04348	-0.09091	0.00000	0.00000						
108	PT.Indospring	-0.12121	-0.05172	0.00000	-0.03731	-0.18798	-0.10740	-0.03102	0.00000	-0.17770	-0.04362	-0.05965	0.34328	0.00000	0.00000	-0.04348	-0.09091	0.00000	0.00000						
109	PT.Intanwijaya International	-0.02273	-0.09302	-0.02584	-0.07895	0.00000	-0.06857	0.00000	0.00613	-0.07927	0.00000	-0.07285	0.00000	-0.17857	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000						
110	PT. Inter Delta	0.00000	0.00000	-0.08897	-0.29630	0.00000	0.10526	0.00000	0.00000	-0.22857	0.04938	-0.10588	-0.05882	-0.07813	-0.05085	-0.14286	-0.16667	-0.07500	0.16216						
111	PT. Inlinteramik Alamasi	-0.05882	-0.06250	-0.06667	0.00000	-0.28571	0.10000	0.00000	0.58182	-0.20690	-0.07246	0.00000	-0.19231	-0.59524	0.00000	-0.05882	-0.43750	0.00000	0.46667						
112	PT. Intraco Penta	0.01563	0.04615	-0.01471	0.00000	-0.10448	-0.10667	0.00000	-0.02985	0.00000	-0.12712	-0.05825	0.04124	0.00000	-0.05882	-0.43750	0.00000	0.46667	0.00000						
113	PT. Jakarta Int Hotel & Development	0.25000	0.11429	-0.07692	-0.25000	-0.22222	0.20000	0.00000	-0.06349	-0.12712	-0.05825	0.04124	0.00000	-0.05882	-0.43750	0.00000	-0.22105	0.00000	0.13158						
114	PT. Jakarta Kyoel Steel Works Limited	0.00000	-0.18182	-0.11111	-0.37500	-0.20000	0.50000	0.00000	-0.06667	0.00000	-0.14286	-0.13636	-0.26316	0.64286	-0.39130	0.00000	-0.28571	0.10000	0.27273						
115	PT. Jakarta seibudi Int	0.00000	0.10000	0.00000	0.27273	0.00000	-0.16071	0.00000	0.04255	-0.18367	0.19500	-0.24686	0.66667	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.13636						
116	PT. Jaya Pan Steel	-0.05263	-0.11111	0.00000	-0.02632	-0.10811	-0.33333	0.15455	0.00000	0.00000	-0.08088	-0.10200	0.04545	0.00000	0.00000	0.00000	-0.24000	0.00000	0.00000						
117	PT. Jembo Cable Company	0.02439	-0.09524	-0.07692	-0.13043	-0.20000	0.06250	0.00000	0.27059	-0.08839	0.25424	0.00000	-0.31081	0.00000	-0.40000	0.00000	-0.40000	0.00000	0.00000						
118	PT. Jaya Real Property	0.00000	-0.12000	-0.13636	0.05263	0.00000	-0.10000	0.00000	0.00000	-0.28889	0.00000	-0.04439	0.25424	0.00000	0.00000	0.00000	-0.40000	0.00000	0.00000						
119	PT. Kabelindo Murni	0.00000	-0.15385	0.04545	-0.13043	-0.20000	0.06250	0.00000	0.27059	-0.08839	0.25424	0.00000	-0.31081	0.00000	-0.40000	0.00000	-0.40000	0.00000	0.00000						
120	PT. Kalbe Farna	-0.08889	-0.04878	-0.10256	-0.14286	-0.13514	0.03125	0.00000	0.05469	-0.12593	-0.02542	-0.37391	-0.13889	0.01613	0.01587	-0.20313	-0.13725	0.11364	0.02041						
121	PT. Karwell Indonesia	0.87500	-0.23333	-0.10870	-0.09756	-0.13514	0.03125	0.00000	0.01212	0.00000	-0.07186	0.03226	-0.06250	-0.03333	-0.17241	-0.12500	-0.20952	0.50602	0.00000						
122	PT. Kasogi International	-0.18182	-0.11111	-0.12500	-0.28571	0.00000	0.08000	0.00000	-0.22222	-0.19048	-0.23529	-0.23077	0.10000	-0.18182	-0.11111	-0.12500	-0.12500	0.14286	0.37500						
123	PT. Kawasan Inhuanti Jababeka	-0.04348	-0.13636	-0.10526	-0.17647	0.00000	0.05714	0.00000	-0.24324	-0.17857	-0.45852	0.20000	0.00000	-0.16667	0.00000	-0.28000	-0.11111	0.68750	0.40741						

Hasil Return Harga saham dan Return IHS  
31 Desember 1999 sampai dengan 31 Desember 2003

	2001												2002												2003			
	jul	agl	sep	okt	nov	des	jan	feb	mar	apr	mei	jun	jul	agl	sep	okt	nov	des	jan	feb	mar	apr						
83	0.25000	-0.06667	-0.21429	0.00000	-0.09091	-0.02000	0.32653	0.30769	0.38235	0.02128	-0.08250	-0.08889	-0.04878	-0.10256	-0.11429	0.00000	0.09677	0.05682	0.08333	0.05682	0.17500							
84	0.00000	-0.07407	-0.24000	-0.08421	0.03448	0.00000	0.05556	0.05263	0.00000	0.15000	0.04348	-0.12500	-0.14286	-0.08889	-0.02439	0.06250	0.17647	-0.05000	0.00000	0.00000	0.13402							
85	0.45652	-0.02985	-0.20000	-0.01923	-0.01961	0.14000	0.21053	0.05797	0.00000	0.24658	0.04396	0.05263	-0.04000	-0.06250	0.25000	0.06667	0.06250	-0.01471	0.00000	0.09722	0.39241							
86	-0.20000	0.75000	-0.14286	0.00000	-0.23810	0.06250	-0.85294	0.00000	0.00000	0.40000	0.14286	-0.12500	0.14286	0.00000	-0.37500	-0.20000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	1.75000							
87	0.60000	-0.16667	-0.20000	-0.07500	0.00000	0.13514	0.07143	-0.05556	0.00000	0.08235	0.08696	-0.15000	-0.22353	0.15152	-0.34211	-0.20000	0.00000	0.00000	0.10000	-0.09081	0.00000							
88	-0.15385	-0.15152	-0.28571	-0.25000	-0.06667	0.00000	0.14286	0.00000	-0.06250	0.00000	-0.06250	-0.04000	-0.06061	-0.01613	-0.01639	0.00000	0.00000	0.03448	-0.06667	-0.11796	-0.63636							
89	0.33333	0.08750	-0.19178	0.05085	0.00000	0.03226	0.03125	0.00000	0.12500	0.05952	-0.07865	-0.03750	0.03896	-0.05000	-0.02632	0.13514	0.00000	0.15385	-0.33333	-0.20000	0.75000							
90	-0.01389	0.28169	0.09890	-0.04000	0.00000	0.02083	0.08000	0.18519	0.03125	0.00000	0.93939	-0.12500	0.00000	-0.08929	-0.11765	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.06667	-0.11905							
91	0.05769	0.00000	-0.25455	-0.09756	-0.32432	0.08000	0.18519	0.03125	0.00000	0.93939	-0.12500	0.00000	-0.08929	-0.11765	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.06667	-0.11905							
92	-0.10256	-0.02857	-0.17647	-0.14286	-0.04167	-0.04348	-0.81818	-0.25000	0.00000	0.00000	0.35714	-0.05263	0.00000	-0.16667	-0.14286	0.00000	0.20000	0.00000	-0.08333	-0.20000	0.75000							
93	0.23077	0.00000	-0.25000	-0.16667	0.00000	0.20000	0.25000	-0.06667	0.00000	0.00000	0.35714	-0.05263	0.00000	-0.16667	-0.14286	0.00000	0.20000	0.00000	-0.08333	-0.20000	0.75000							
94	-0.12500	0.00000	-0.28571	0.00000	0.25000	0.00000	-0.04000	0.00000	0.12500	0.48148	-0.05000	-0.10526	-0.35294	-0.13636	0.00000	-0.10526	-0.04762	0.20000	-0.08333	0.00000	0.00000							
95	-0.00623	0.05643	-0.81157	-0.05512	0.13333	-0.05882	0.35938	0.03448	0.00000	-0.02778	0.04571	-0.10383	-0.03659	-0.01899	-0.11852	0.06723	0.16535	-0.19595	-0.00840	0.00000	0.21186							
96	0.07692	0.00000	-0.14286	-0.16667	-0.20000	0.00000	-0.12500	0.00000	0.00000	0.14286	0.14286	0.00000	-0.14286	0.33333	0.37500	0.00000	0.00000	-0.20000	0.00000	0.00000	0.00000							
97	-0.02222	-0.04545	-0.09524	-0.13158	-0.15152	-0.10714	0.12000	0.03571	0.00000	0.65517	0.22917	0.01695	-0.05000	0.01754	-0.22414	-0.15556	-0.07895	0.25714	-0.20455	0.02857	-0.11111							
98	0.00000	-0.14583	0.00000	-0.07317	-0.28947	0.03704	0.50000	-0.07143	0.00000	0.41026	0.07273	0.05085	-0.58065	-0.19231	-0.04762	0.00000	-0.28000	0.09722	-0.11392	0.21429	-0.01176							
99	-0.19355	-0.12000	0.00000	0.18182	-0.42308	0.26667	0.57895	-0.30000	0.00000	0.14286	-0.16667	0.00000	0.20000	0.00000	-0.04762	0.00000	-0.28000	0.00000	-0.03333	0.03448	-0.07143							
100	0.46667	-0.13636	-0.05263	-0.22222	0.00000	-0.03571	0.00000	0.11111	0.00000	0.56667	0.23404	0.00000	-0.06897	-0.07407	0.00000	0.00000	0.05882	-0.11111	0.00000	0.09375	-0.05714							
101	0.05556	0.00000	-0.21053	-0.13333	0.00000	0.00000	0.07692	0.00000	0.07143	0.73333	-0.07692	-0.04167	-0.21739	0.11111	-0.15000	-0.05882	0.00000	0.06250	-0.03333	0.03448	-0.07143							
102	0.00000	-0.14885	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.09677	-0.14286	0.16667	0.00000	0.00000	-0.03448	0.09375	-0.05714							
103	-0.03030	-0.15625	0.11111	-0.06667	0.21429	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.14286	-0.16667	0.00000	0.20000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.32500	0.07407	0.00000	-0.17241	0.00000							
104	0.00000	-0.22222	0.17857	-0.09091	0.03333	0.00000	-0.06452	-0.10345	0.00000	-0.11538	0.30435	0.09000	-0.10000	-0.18519	-0.18182	0.22222	0.00000	0.00000	0.00000	-0.03448	0.25000							
105	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.17241	0.00000							
106	0.00000	0.00000	-0.10000	-0.04444	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000							
107	-0.01478	-0.10194	-0.16216	0.09032	-0.01775	0.13855	0.12698	-0.06103	0.00000	0.27500	-0.07843	-0.06809	-0.16895	0.00549	-0.02732	-0.12360	0.07051	0.10778	-0.20541	0.06803	-0.03185							
108	0.00000	0.00000	-0.50000	-0.50000	0.00000	0.15385	0.06667	0.00000	0.00000	0.12903	0.09524	0.00000	-0.13043	-0.18000	-0.24390	-0.03704	0.00000	0.00000	-0.07692	0.00000	0.16667							
109	-0.10345	-0.19231	-0.18095	-0.04651	0.00000	-0.01220	0.08642	0.05682	0.00000	0.43750	-0.04348	0.00000	-0.13043	-0.18000	-0.24390	-0.03704	0.00000	0.00000	-0.07692	0.00000	0.16667							
110	0.14035	0.00000	-0.10769	0.00000	0.00000	0.00000	-0.15517	-0.10204	0.00000	-0.13636	0.00000	0.07895	-0.09756	0.13514	0.04762	-0.04545	0.00000	0.00000	-0.10909	-0.08163	0.20000							
111	-0.04762	0.00000	-0.25000	-0.28205	-0.17857	0.43478	-0.18182	-0.03704	0.00000	0.07692	-0.17857	0.04348	0.00000	-0.08333	0.27273	-0.35714	-0.22222	0.42857	-0.20000	0.12500	0.00000							
112	0.12121	0.00000	-0.12162	-0.09231	0.00000	-0.15254	0.26000	0.06349	0.00000	0.56716	-0.19048	-0.03529	0.00000	-0.23171	0.00000	-0.17460	0.00000	-0.07692	-0.12500	0.54762	-0.03077							
113	-0.01163	-0.04706	0.17284	-0.16842	0.00000	-0.17722	0.49254	0.00000	0.00000	0.95000	0.10256	-0.04651	-0.24390	-0.09677	0.25000	-0.40000	-0.09524	0.36842	-0.26923	-0.05263	0.05556							
114	-0.14286	-0.08333	-0.18182	0.00000	0.00000	-0.37500	0.60000	-0.25000	0.00000	0.00000	0.16667	-0.28571	-0.20000	0.00000	0.00000	-0.20000	0.00000	-0.48148	0.00000	0.00000	0.00000							
115	0.00000	0.00000	0.02000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.1887	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000							
116	0.18182	-0.07692	0.00000	-0.04167	-0.04348	0.33333	0.61538	-0.09524	0.00000	0.63158	0.00000	0.00000	-0.03226	-0.06667	0.00000	0.00000	0.00000	-0.07143	0.15385	-0.10000	0.00000							
117	0.15294	0.00000	-0.15306	-0.09639	0.00000	0.33333	-0.16000	0.00000	-0.11190	0.07229	0.23596	-0.20000	-0.09091	0.03750	-0.39759	0.40000	0.00000	0.00000	-0.12500	-0.07143	0.01538							
118	-0.23256	0.00000	0.00000	-0.19697	0.50943	0.12500	-0.36667	0.00000	0.00000	1.10526	-0.43333	0.00000	-0.17647	-0.55357	0.04000	0.15385	-0.06667	4.53571	0.00000	0.00000	-0.22581							
119	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.14634	0.22857	-0.33333	0.00000	0.00000	0.66667	-0.06667	-0.42857	0.00000	0.50000	-0.41667	0.00000	0.00000	0.25000	-0.26667	-0.09081							
120	0.24000	0.00000	-0.19355	-0.02000	-0.04082	-0.04255	0.24444	0.12500	0.00000	0.26984	-0.02500	0.00000	-0.13415	0.01408	-0.33333	-0.02083	0.10638	0.05769	-0.07273	0.11765	0.08772							
121	0.12000	-0.14286	-0.16667	-0.04000	-0.14583	0.03659	0.07059	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.23077	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.29032							
122	0.45455	-0.18750	-0.23077	-0.20000	0.00000	-0.12500	0.28571	-0.11111	0.00000	0.00000	-0.12500	0.00000	-0.28571	0.00000	-0.40000	0.66667	-0.20000	-0.25000	-0.33333	0.00000	0.00000							
123	-0.18421	-0.16129	-0.11538	-0.08696	-0.23810	0.00000	0.81250	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.27586	-0.61905	0.12500	0.00000	0.11111	0.00000	-0.20000	-0.12500	0.57143							

Hasil Return Harga saham dan Return IHSG  
31 Desember 1999 sampai dengan 31 Desember 2003

		2003													
		mei	jun	jul	agl	sep	okt	nov	des						
83	0.02128	0.12500	0.05556	-0.07018	0.05660	-0.05357	0.00000	0.05660	0.00819	1.05077					
84	0.13636	0.16000	0.13793	-0.06061	0.03226	-0.09375	0.06897	0.22581	0.90201	0.76826					
85	0.50000	0.03030	-0.08824	0.45161	0.20000	0.25926	-0.20588	-0.72593	0.04547	0.70025					
86	0.36364	1.13333	0.43750	-0.04348	0.13636	0.00000	0.00000	0.00000	0.06593	1.45602					
87	-0.07500	-0.02703	-0.02778	0.28571	-0.02222	0.02273	-0.11111	0.05000	-0.01934	0.47650					
88	0.06333	-0.07692	0.00000	0.83333	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.01077	0.89801					
89	0.13333	0.11765	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.01700	0.24406					
90	-0.09677	0.19048	0.00000	0.00000	0.05000	0.23810	-0.07692	0.08333	0.02818	0.90702					
91	0.03333	0.22581	0.22368	0.12903	0.23810	-0.19231	-0.05714	0.11111	0.00570	1.33637					
92	-0.46809	0.30000	-0.07692	0.50000	0.11111	-0.30000	0.42857	-0.30000	0.90098	-3.18854					
93	-0.20833	0.26316	-0.04167	-0.08696	0.00000	-0.14286	0.05556	0.10526	-0.00364	1.86889					
94	-0.26667	-0.18182	0.52778	0.27273	0.27143	-0.12360	-0.15385	0.13636	0.01166	0.81415					
95	0.07692	0.07792	-0.01205	-0.01220	0.11728	-0.10497	0.07407	0.02874	-0.00429	1.24096					
96	0.00000	-0.57143	0.00000	0.00000	-0.33333	0.50000	-0.33333	0.50000	-0.03500	0.48484					
97	0.10526	-0.09524	-0.07895	-0.02857	0.02941	0.11429	-0.12821	0.17647	-0.00676	1.06902					
98	0.09091	0.04167	-0.16000	0.33333	0.03571	0.13793	0.03030	0.08824	-0.00362	0.79840					
99	0.15000	-0.21739	0.05556	0.15789	0.63636	-0.22222	-0.10714	0.00000	-0.00761	0.79868					
100	0.07692	-0.14286	0.00000	0.00000	0.11111	0.17500	0.08511	-0.07843	0.02068	0.80807					
101	0.36842	0.03846	-0.07407	0.24000	0.00000	0.03226	-0.12500	-0.03571	-0.00527	1.06130					
102	0.11842	-0.04706	-0.04938	0.16883	0.01111	0.15385	-0.08571	0.19792	-0.01099	1.18390					
103	-0.04545	0.19048	0.00000	0.00000	0.00000	-0.16000	0.00000	0.04762	-0.02482	-0.05556					
104	0.10345	0.09375	0.00000	-0.11429	0.22581	0.00000	0.05263	0.00000	0.00402	0.56485					
105	-0.11111	0.00000	0.00000	0.18750	-0.26316	0.50000	-0.09524	0.00000	-0.03744	-0.20001					
106	0.02198	-0.12903	-0.02469	0.05063	0.13253	0.17021	-0.11818	0.08247	-0.01033	0.96300					
107	0.07471	-0.05882	-0.03977	-0.04142	0.16049	0.27128	-0.03766	0.30435	0.00764	1.12383					
108	-0.10000	0.11842	0.45833	-0.37143	0.00000	0.27273	0.00000	0.00000	-0.00470	0.25363					
109	0.17647	-0.11667	0.00000	0.24528	0.03030	-0.05882	-0.04688	-0.01639	-0.02028	0.81326					
110	-0.04878	0.10256	0.00000	-0.23256	0.06061	-0.14286	-0.10000	0.00000	-0.02820	0.05684					
111	-0.29630	0.11842	0.17647	0.10000	0.00000	0.00000	-0.09091	0.00000	-0.01273	0.50344					
112	0.00000	-0.14754	0.01923	0.22642	-0.07692	0.03333	-0.08065	0.08772	-0.01360	1.07496					
113	0.06796	0.04545	0.00000	0.69565	-0.20513	-0.06452	-0.10345	0.11538	0.02379	1.35203					
114	-0.12500	-0.14286	0.00000	0.83333	-0.09091	-0.20000	0.25000	-0.20000	-0.00240	1.41863					
115	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.01983	-0.08903					
116	0.32258	-0.12195	0.27778	0.47826	-0.08824	0.38710	-0.10465	0.02597	0.01921	0.66495					
117	0.17143	0.21951	0.80000	0.30556	0.76596	-0.09639	0.06667	0.16250	0.03782	0.70393					
118	-0.08333	0.13636	0.00000	0.00000	-0.44000	-0.34286	-0.04348	0.59091	0.08470	1.86635					
119	0.14286	0.00000	-0.12500	0.07143	0.20000	-0.16667	-0.20000	0.16667	-0.02444	0.29120					
120	0.37500	0.09091	-0.68333	2.15789	0.04167	0.28000	0.00000	0.00000	-0.02445	1.62066					
121	-0.04286	0.00000	0.17910	0.01266	0.00000	0.00000	0.00000	0.02500	-0.00245	0.62207					
122	-0.33333	0.50000	-0.33333	1.50000	-0.20000	0.00000	0.00000	0.25000	-0.00960	0.90749					
123	0.18182	-0.07692	0.08333	0.07692	0.00000	-0.14286	-0.08333	0.00000	-0.01859	1.94177					

Hasil Return Harga Saham dan Return IHSG  
31 Desember 1999 sampai dengan 31 Desember 2003

no	nama	2000												2001					
		jan	feb	mar	apr	mei	jun	jul	agst	sep	okt	nov	des	jan	feb	mar	apr	mei	jun
124	PT. Kedaung Sella Industri	0.20000	-0.22222	-0.30952	-0.10345	-0.36538	-0.43636	0.00000	-0.11828	-0.28049	0.16949	0.23188	-0.10588	0.03263	0.05000	-0.07143	-0.05556	-0.03529	-0.08537
125	PT. Keadaung Indah Can	-0.57778	0.00000	-0.21053	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.20000	0.00000	-0.16667	0.00000	0.20000	-0.16667	-0.15000	0.00000	-0.25882	0.39683	0.00000
126	PT. Kumia Kapuas Utama Glue Ind	-0.15152	0.00000	-0.17857	-0.21739	0.00000	-0.10000	0.00000	0.00000	-0.19753	0.00000	0.04615	0.50000	-0.16667	0.00000	0.15294	0.00000	-0.07143	0.09890
127	PT. Langyeng Makmur Plastik Industri	0.15789	0.00000	-0.18182	0.00000	-0.11111	-0.21250	0.00000	0.00000	-0.30159	0.00000	0.34091	0.00000	-0.28814	-0.14286	-0.13889	-0.38710	0.00000	0.31579
128	PT. Lautan Luas	-0.06061	-0.06452	-0.10345	-0.15385	0.27727	0.16471	0.00000	-0.03030	-0.20833	0.02632	0.11538	-0.08897	0.02469	-0.03614	-0.10000	-0.33333	-0.16667	-0.02500
129	PT. Lion Mesh Prima	-0.15355	0.00000	-0.29545	0.00000	0.22742	-0.21154	0.00000	0.00000	-0.30732	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.04167	0.00000	-0.04000	
130	PT. Lion Metal Works	0.05882	0.00000	0.00000	-0.05556	-0.05882	-0.03125	0.00000	0.00000	-0.14634	-0.10714	0.00000	0.04000	0.00000	0.06696	0.00000	0.13636	0.00000	
131	PT. Lippo Cikarang	0.00000	-0.05882	-0.06250	-0.13333	0.00000	-0.07692	0.00000	0.00000	-0.16667	-0.10870	0.00000	-0.07317	-0.23684	-0.17241	-0.25000	-0.11111	0.25000	
132	PT. Lippo E-Net	0.31579	-0.08000	-0.08696	-0.33333	-0.28571	0.24000	0.00000	-0.08065	-0.19298	-0.10870	0.00000	-0.07317	0.00000	0.00000	-0.14286	0.00000	0.33333	
133	PT. Lippo Karawaci	0.00000	0.00000	-0.04167	0.00000	-0.21739	-0.11111	0.00000	0.00000	-0.09302	-0.23077	-0.13333	0.03846	-0.14815	-0.17391	-0.26316	-0.16667	0.00000	
134	PT. Lippo Securities	0.23077	-0.12500	0.14286	-0.16667	-0.40000	0.43333	0.00000	-0.09000	0.06041	0.10119	0.06081	0.00000	-0.21429	0.00000	0.00000	-0.14286	0.00000	
135	PT. Makindo	0.04938	0.09412	0.09677	0.07843	0.10909	0.03115	0.00000	0.00000	0.13269	-0.10000	-0.08730	0.00870	0.00000	-0.01274	0.00645	0.00000	0.02532	
136	PT. Mandom Indonesia	0.00000	0.00000	0.14000	-0.06140	0.00000	-0.42243	0.00000	-0.21053	-0.20000	-0.08333	-0.09091	0.00000	-0.10000	-0.11111	-0.12500	-0.28571	0.00000	
137	PT. Mas Murni Indonesia	-0.14286	0.00000	-0.33333	-0.25000	-0.33333	0.90000	0.00000	-0.08556	-0.14063	0.04545	0.04348	-0.16667	-0.09000	0.09890	-0.09000	-0.10889	0.19753	
138	PT. Matahari Putra Prima	-0.12766	-0.02439	0.02500	-0.09756	-0.27027	0.01481	0.00000	0.00000	0.08500	-0.09217	0.04061	-0.02439	0.00000	-0.15000	0.00000	-0.08824	0.08247	
139	PT. Medco Energi Indonesia	0.07447	-0.08911	-0.04348	-0.15909	0.14665	-0.76471	0.00000	-0.10455	-0.14721	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.18919	
140	PT. Metro Supermarket Realty	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.04348	-0.12727	-0.03125	-0.02151	-0.26374	-0.17910	0.12727	0.30645	
141	PT. Metrodata Electronic	0.02817	-0.20548	-0.03448	-0.33929	-0.24324	0.14286	0.00000	0.00625	-0.28571	-0.04348	-0.12727	-0.03125	0.00000	0.00000	0.00000	-0.04762	0.00000	
142	PT. Millennium Pharmaco International	0.00000	0.00000	0.31818	-0.29310	0.00000	-0.31707	0.00000	-0.62286	0.31818	0.14943	-0.19000	-0.19753	0.00000	-0.24615	-0.36735	0.00000	0.16129	
143	PT. Mitra Rejasa	0.09375	0.86667	-0.20000	-0.14286	0.50000	-0.00000	-0.02778	0.00000	0.25000	0.00000	-0.01460	0.55556	0.00000	0.00000	0.00000	-0.04762	0.00000	
144	PT. Modern Photo Film	0.00000	0.00000	-0.30000	-0.18333	-0.15584	-0.13846	0.02500	-0.11488	-0.237165	0.05405	-0.10256	-0.09302	-0.02584	-0.07895	-0.08571	-0.21875	0.00000	
145	PT. ModernLand Realty	-0.08696	-0.09524	-0.05263	-0.11111	-0.18750	0.40000	0.00000	-0.07692	-0.13085	-0.02740	0.07042	-0.08579	0.01408	-0.04167	-0.13043	-0.18333	0.03704	
146	PT. Mulia Industriindo	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.00526	0.00000	-0.04762	0.00000	0.02778	0.00000	0.00000	0.02703	0.00000	0.05263	
147	PT. Mustika Ratu	0.00000	0.13043	-0.07692	0.00000	-0.08333	-0.40682	0.00000	-0.00383	0.00000	0.16923	-0.17763	0.08000	-0.11111	-0.12500	-0.19048	0.20588	0.21951	
148	PT. Nipress	-0.17568	0.00000	-0.04918	-0.20680	-0.13043	0.05000	0.00000	0.00952	0.00000	0.68094	0.00000	-0.20000	0.00000	-0.28786	0.00000	0.00000	0.00000	
149	PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia	-0.09890	-0.14634	0.02857	-0.18056	-0.16949	0.18367	0.00000	-0.15517	-0.26939	-0.16201	-0.10000	-0.07407	0.00000	-0.33684	-0.26984	-0.21739	-0.08000	
150	PT. Pacific Utama	0.00000	0.00000	-0.36066	-0.15385	0.06061	0.00000	0.00000	0.00000	-0.81143	0.00000	0.03030	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	
151	PT. Pakuwon Jati	-0.05882	-0.06250	-0.13333	-0.30769	-0.22222	0.28571	0.00000	-0.11111	-0.05000	-0.15789	-0.21875	0.20000	-0.10000	0.00000	-0.18519	0.18182	-0.23077	
152	PT. Pan Brother Tex	-0.02564	0.00000	0.02632	-0.05128	0.13514	0.00000	0.00000	-0.02381	0.02439	0.11905	0.00000	0.10638	0.00000	0.30769	-0.17647	0.00000	0.00000	
153	PT. Panasia Indosymtec	-0.11111	0.00000	-0.16667	0.00000	0.00000	0.20000	0.00000	-0.08333	0.00000	-0.04545	0.00000	0.57143	0.00000	0.00000	-0.03030	0.00000	0.00000	
154	PT. Panca Wiratama Sakti	0.11111	0.10000	0.00000	0.00000	0.09091	0.08333	1.61538	0.00000	0.08861	-0.09302	0.06410	0.00000	-0.27778	0.69231	-0.18182	0.00000	-0.46154	
155	PT. Pelangi Indah Canindo	-0.15385	0.00000	-0.18182	-0.22222	-0.03448	-0.20000	-0.16667	0.00000	0.12000	-0.10714	-0.29000	0.05634	0.33333	-0.25000	-0.30704	-0.09615	-0.02129	
156	PT. Perdana Bangun Pustaka	0.11111	-0.03333	0.00000	0.03448	-0.22222	0.00000	-0.08333	-0.08333	-0.08333	-0.17910	-0.07576	-0.01639	-0.10000	-0.03704	0.00000	0.16667	-0.08667	
157	PT. Petrossea	-0.04762	-0.06667	0.08250	-0.22669	-0.13043	-0.07692	0.00000	-0.18182	-0.22222	0.08571	0.00000	0.00000	-0.21053	0.00000	0.00000	0.16667	-0.08571	
158	PT. Pioneerindo Gourmet International	0.00000	0.00000	0.09091	-0.16667	0.10000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.10000	0.00000	-0.23810	0.00000	0.00000	
159	PT. Plaza Indonesia Realty	0.00000	0.00000	0.03030	0.00000	0.19118	-0.01235	0.00000	-0.36667	0.00000	0.10526	0.07143	0.00000	0.00000	0.00000	-0.36842	-0.16667	0.00000	
160	PT. Polysindo Eka Perkasa	0.14286	0.43750	-0.26087	0.00000	-0.41176	0.20000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.11111	0.00000	-0.10000	0.05556	-0.14474	0.03077	0.01493	0.00000	
161	PT. Prima Alloy Steel	0.00000	0.31250	0.38095	-0.34483	0.00000	-0.05263	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.10526	0.07143	0.00000	0.13636	-0.36842	-0.16667	0.00000	
162	PT. Primarindo Asia Infrastructure	0.06897	-0.01613	0.00000	-0.27869	0.00000	0.22727	0.00000	0.00000	0.00000	0.03704	0.03571	0.00000	0.03448	0.00000	0.00000	0.05000	-0.06349	
163	PT. Pudijadi n Sons Estates	-0.12766	0.00000	-0.02439	0.00000	0.00000	0.10000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.09091	0.00000	0.00000	0.00000	0.08333	0.00000	0.07692	



Hasil Return Harga saham dan Return IHSG

31 Desember 1999 sampai dengan 31 Desember 2003

Return Saham		2003											Rata2	Risiko (Beta)	
		mei	jun	jul	agl	sep	okt	nov	des						
124	0.15152	-0.13158	-0.06061	0.22581	-0.15789	0.09375	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.03957	0.19928
125	-0.05405	0.00000	-0.01429	-0.11594	-0.24590	-0.26087	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.17647	0.38048
126	0.45455	-0.15625	0.25926	0.08824	-0.35135	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.01795	0.73892
127	0.00000	-0.20000	0.00000	0.00000	0.37500	0.27273	-0.21429	-0.09091	-0.09091	-0.09091	0.00000	0.00000	0.00000	-0.02738	0.83969
128	0.53659	-0.15873	0.05660	0.10714	-0.04839	0.03390	-0.06557	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.02345	2.81295
129	0.22500	-0.03061	0.00000	0.10526	0.00000	0.00000	0.00000	0.04762	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.01843	0.98164
130	0.25000	-0.25000	0.06667	0.03125	0.00000	0.00000	0.00000	-0.02941	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00395	0.32545
131	0.29412	0.13636	0.56000	0.00000	0.07692	-0.02381	-0.02439	-0.07500	-0.05405	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.02728	0.56620
132	0.33333	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.03705	1.78333
133	0.28571	0.00000	0.11111	0.12000	-0.14286	-0.18750	0.00000	-0.10256	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.01891	0.42161
134	0.00000	0.20000	-0.16667	0.20000	0.00000	-0.16667	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.03306	1.16766
135	-0.30000	-0.02857	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.17647	-0.01133
136	0.13699	-0.08434	0.10526	0.03571	0.20690	-0.04762	0.02000	-0.07843	-0.00927	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.00927	0.40534
137	0.00000	0.25000	-0.20000	0.50000	0.00000	22.33333	-0.96429	0.40000	0.45036	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.45036	2.65202
138	-0.05714	0.06061	-0.13333	0.04396	0.02105	0.03093	0.01000	0.03960	-0.01004	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.01004	0.66979
139	-0.07407	-0.04000	-0.04167	0.06522	0.14286	-0.01786	0.01818	-0.01786	-0.00696	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.00696	0.45547
140	0.00000	0.00000	0.02703	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.00262	0.07581
141	0.14286	-0.08333	-0.09091	0.05000	-0.04762	0.00000	-0.05000	-0.05263	-0.03897	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.03897	1.17729
142	-0.05263	-0.16667	0.20000	-0.38889	0.63636	-0.16667	-0.13333	0.15385	-0.01177	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.01177	0.67899
143	0.33333	-0.31250	0.36364	0.13333	-0.17647	0.00000	-0.07143	0.00000	-0.01040	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.01040	0.30024
144	-0.02174	0.27778	0.00000	-0.04348	0.27273	-0.33571	-0.11111	0.04167	-0.01961	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.01961	1.23331
145	0.16667	0.14286	0.12500	0.77778	-0.25000	0.33333	-0.31250	0.00000	-0.01622	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.01622	0.65015
146	0.20000	-0.08333	0.03030	0.38235	-0.02128	0.00000	0.02174	0.00000	-0.00787	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.00787	1.17452
147	0.00000	0.00000	-0.34375	-0.33333	0.00000	0.00000	0.00000	0.07143	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.00044	0.10441
148	-0.04348	-0.04545	-0.04762	-0.04000	-0.09375	-0.04598	-0.01205	0.06098	-0.00580	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.00580	0.78761
149	0.04545	0.00000	-0.28261	0.00000	0.00000	0.00000	0.12121	-0.18919	0.30000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00706	0.68739
150	0.16216	-0.06977	-0.06250	0.20000	0.01111	0.15385	-0.07619	0.18557	-0.01130	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.01130	1.34302
151	0.00000	0.05000	-0.45238	0.00000	0.00000	-0.30435	0.00000	0.00000	-0.02315	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.02315	0.09562
152	0.66667	0.05000	0.33333	0.00000	0.67857	0.27660	0.00000	0.03333	0.01102	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.01102	1.14164
153	0.01667	0.03279	0.20635	0.02632	-0.01282	-0.01299	0.02632	-0.01282	0.01269	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00302	0.33551
154	0.25000	-0.15000	0.17647	0.00000	-0.06667	0.00000	0.00000	-0.01786	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.00302	0.33551
155	0.50000	-0.11111	-0.12500	0.28571	0.00000	0.00000	0.00000	0.11111	0.30000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.03122	1.74894
156	0.25000	0.20000	0.83333	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.09091	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.01644	1.89028
157	0.13208	0.00000	-0.11667	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.01236	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.01236	-0.15040
158	0.00000	0.00000	-0.05063	-0.21333	0.11864	-0.03030	-0.03125	0.11290	-0.00004	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.00004	1.00389
159	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.15789	0.00000	0.00000	0.02013	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.02013	0.18875
160	0.00000	0.34286	0.28723	-0.11570	-0.18692	0.14943	0.00000	0.00000	0.03710	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.03710	0.34426
161	0.20000	-0.16667	0.20000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.01488	1.63110
162	-0.04444	0.16279	-0.08000	0.17391	0.11111	-0.00000	0.00000	0.00000	-0.00039	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.00039	0.01351
163	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00239	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00239	0.07219
164	0.00000	-0.29825	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.05000	-0.00267	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.00267	0.02679



Daftar Return Harga Saham Dan Return IHS 31 Desember 1999 sampai dengan 31 Desember 2003

No	nama	2000												2001						
		jan	feb	mar	apr	mei	jun	jul	agst	sep	okt	nov	des	jan	feb	mar	apr	mei	jun	
165	PT. Pujiadi Prestige Limited	0.07692	0.00000	-0.21429	-0.09091	0.00000	0.10000	0.00000	-0.09091	0.00000	-0.32000	0.17647	-0.30000	-0.10714	0.00000	-0.16000	-0.04762	0.00000	1.50000	
166	PT. Ramayana Lestari Sentosa	-0.13559	-0.09804	-0.03804	-0.09040	0.11180	0.17318	0.00000	-0.01905	-0.15049	0.02857	0.09444	0.06599	-0.05238	-0.44221	-0.02703	-0.02778	0.06667	0.12500	
167	PT. Rocky Putra Globalindo	-0.05000	-0.10526	0.05882	-0.11111	-0.18750	0.09231	0.00000	-0.08451	-0.06154	0.08197	0.12121	-0.08108	0.00000	-0.23529	-0.11538	-0.15217	0.00000	0.23077	
168	PT. Rig Tenders	0.16364	0.00000	-0.05469	0.00000	-0.00826	0.01667	0.00000	0.04918	-0.00156	0.00000	-0.10798	-0.01754	0.00000	-0.02679	0.03670	0.13274	0.12500	0.18056	
169	PT. Ristia Birlang Mahkolasejati	-0.08333	0.00000	-0.27273	-0.25000	0.36667	0.00000	-0.21951	-0.12500	-0.21429	0.00000	-0.04545	-0.04545	0.14286	-0.16667	-0.20000	0.06250	0.11765	0.00000	
170	PT. Roda Vivatex	0.11765	-0.08772	-0.03846	-0.04000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.02083	-0.10204	-0.04545	0.00000	0.00000	-0.04762	0.05000	-0.04762	-0.10000	0.02778	
171	PT. Sarasa Nugraha	0.00000	0.00000	0.25000	0.06667	-0.06250	0.26667	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.22222	0.00000	1.00000	0.00000	0.00000	0.05556	0.36842	
172	PT. Sekar Laut	0.15789	-0.04545	-0.04762	-0.20000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.12500	0.22222	0.00000	-0.00000	0.00000	-0.06818	0.00000	0.00000	
173	PT. Semen Cibinong	5.00000	-0.05000	-0.01754	0.10714	0.06432	-0.10606	0.00000	-0.12034	-0.41618	-0.00990	0.01667	0.04918	-0.59375	0.03846	0.03704	0.35714	0.10526	0.23810	
174	PT. Semen Gresik	-0.11512	-0.14286	0.02976	-0.05202	-0.09756	-0.03919	0.00000	-0.05063	-0.09778	0.05911	-0.08527	-0.01695	0.02586	0.06723	-0.22047	-0.24242	0.49333	0.09821	
175	PT. Sepatu Bata	0.04231	0.12546	0.00000	0.00000	-0.18033	-0.04000	0.00000	0.00000	0.08333	0.00000	0.07692	0.00000	-0.12857	0.07377	-0.08397	0.09167	0.08397	0.04225	
176	PT. Siantar Top	0.00000	0.00000	0.06329	-0.07143	0.00000	-0.43590	0.00000	0.00000	0.09091	0.25000	0.11667	-0.56716	0.00000	-0.08621	-0.16981	-0.11364	0.17949	0.00000	
177	PT. Sinar mas Multiartha	0.00000	-0.23810	0.00000	0.39583	-0.32836	0.33333	0.00000	-0.33333	-0.28500	0.00000	0.01399	-0.17241	-0.20833	-0.18947	-0.37766	0.00000	-0.23529	0.02564	
178	PT. Swani-Makmur	-0.12500	-0.07143	0.03846	-0.18519	-0.22727	0.44706	0.00000	0.02439	0.30159	0.61585	-0.16981	-0.11364	0.02564	-0.10000	-0.33333	-0.21137	0.09890	-0.12000	
179	PT. Swani Trimitra	0.70833	0.39024	-0.31579	0.00000	-0.05128	-0.40541	-0.19091	0.00000	0.02247	-0.25275	-0.48529	-0.17143	0.17241	-0.14706	-0.31034	-0.15000	0.00000	0.17647	
180	PT. Sona Topas Tourims Industri	0.39394	-0.10870	-0.02439	0.00000	-0.72500	0.36364	0.00000	-0.02667	-0.08219	0.05970	0.11268	-0.02532	0.68831	0.30769	-0.14706	-0.37241	-0.03297	0.07955	
181	PT. Sorini Corporation	0.00000	-0.20000	-0.06250	-0.26667	-0.09091	0.12000	0.00000	-0.05357	-0.11321	0.10638	0.07692	-0.03571	0.00000	-0.11111	0.00000	-0.20000	0.00000	-0.05000	
182	PT. Suba Indah	0.14286	-0.27500	0.00000	-0.06897	0.00000	-0.32593	0.00000	-0.23077	-0.48571	0.02778	0.08108	-0.10000	-0.44444	-0.35000	-0.07692	-0.25000	0.11111	0.00000	
183	PT. SUCCACO	0.00000	-0.14286	0.00000	0.33333	0.00000	-0.21875	0.00000	0.48800	-0.09140	-0.05325	0.00000	0.25000	-0.07500	-0.02703	0.00000	0.00000	0.22222	0.00000	
184	PT. Sumalindo Lestari jaya	-0.14706	0.00000	0.07407	0.00000	-0.10345	-0.19231	0.00000	0.00000	-0.02128	-0.29348	-0.15385	-0.09091	-0.10000	-0.20000	-0.30556	-0.16000	0.14286	0.25000	
185	PT. Sumi Indo Kabel	-0.22857	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.03810	-0.02970	0.32653	-0.03846	0.04000	-0.15385	0.09091	0.00000	-0.04167	0.04348	
186	PT. Summarecon Agung	0.00000	0.06250	-0.11765	0.00000	0.00000	-0.20000	0.00000	0.00000	0.15000	0.00000	-0.21569	-0.12500	-0.02857	-0.11765	0.00000	0.00000	-0.06667	0.35714	
187	PT. Sunson Textile Manufaktur	-0.08333	0.04545	0.04348	-0.12500	-0.09524	-0.04211	0.00000	0.00000	-0.04396	0.11494	0.03093	-0.07000	-0.13978	0.00000	-0.10000	0.00000	0.04167	0.00000	
188	PT. Suparna	0.00000	-0.08333	-0.09091	-0.10000	0.00000	0.22222	0.00000	-0.06522	-0.20930	-0.23529	0.00000	-0.19231	0.00000	-0.09524	-0.21053	0.06667	0.12500	0.11111	
189	PT. Surya Dumai Industri	-0.15385	-0.13636	0.00000	-0.26316	0.00000	-0.07692	0.00000	0.00000	0.00000	-0.08333	0.00000	0.05455	0.00000	0.01724	-0.13559	-0.01961	0.10000	0.74545	
190	PT. Surya Semesta Internusa	-0.05882	-0.06250	-0.13333	0.15385	-0.13333	-0.01538	0.00000	0.00000	-0.07813	-0.15254	-0.08000	-0.08696	0.00000	-0.04762	-0.12500	-0.22857	0.00000	0.07407	
191	PT. Surya Tolo Indonesia	0.13684	0.00000	0.00000	-0.07407	0.00000	0.00000	0.00000	0.00100	0.07892	0.00000	0.00000	0.00000	0.13889	0.00000	-0.02439	0.00000	-0.08333	0.00000	
192	PT. Suryaini Permata	-0.06667	0.00000	0.14286	0.00000	-0.18750	0.07692	0.00000	-0.06571	-0.26563	0.02128	-0.12500	-0.02381	0.00000	-0.09756	-0.05405	-0.37143	0.42857	0.03333	
193	PT. Suryamas Duta Makmur	-0.15385	-0.09091	-0.10000	-0.22222	0.00000	0.00000	0.00000	-0.08571	0.00000	-0.43750	0.00000	0.11111	0.10000	-0.40909	0.00000	-0.15385	0.00000	0.36364	
194	PT. Telkom	-0.03774	-0.17241	-0.04575	0.00685	-0.06122	-0.18116	0.08496	0.00000	-0.05710	-0.03806	-0.13669	0.02083	-0.16327	0.23171	0.15842	-0.17094	-0.10103	0.25000	0.06667
195	PT. Tempo Scan Pacific	-0.26271	-0.17241	0.03472	0.09396	-0.05521	-0.10130	0.00000	-0.02890	-0.06250	-0.04762	0.07500	-0.04651	0.00000	-0.03252	0.05882	-0.12698	-0.11818	0.16495	0.11504
196	PT. Tigaraksa Satria	-0.12500	0.00000	0.11429	-0.10256	-0.02857	-0.29412	0.00000	0.16667	0.00000	0.00000	0.00000	-0.89286	9.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.05000	0.00000	0.00000
197	PT. Timah	-0.22051	-0.09211	-0.10145	-0.01613	-0.21311	0.05208	0.00000	-0.13861	-0.25977	-0.03226	-0.08333	0.16364	0.10938	-0.16901	-0.06780	-0.16901	0.25455	0.00000	0.00000
198	PT. Tira Austenite	0.00000	0.00000	-0.32609	0.00000	-0.29032	-0.18182	0.00000	0.00000	0.00000	-0.03125	-0.14516	-0.28302	0.13158	-0.11628	0.07895	0.07317	-0.06818	0.00000	0.00000
199	PT. Tirta Mahakam Resource	-0.08696	0.54762	0.00000	0.47692	-0.76042	-0.44348	0.00000	-0.03125	-0.14516	-0.28302	0.13158	-0.11628	0.07895	0.07317	-0.06818	0.04878	0.04651	-0.04444	0.00000
200	PT. Toko Gunung Agung	0.00000	0.00000	0.40984	-0.06977	-0.03750	0.03896	0.00000	-0.26000	-0.22297	-0.02174	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000
201	PT. Tunas Riekan	0.22000	0.00000	-0.07143	-0.39462	-0.21875	-0.14667	0.00000	0.18750	-0.05789	-0.18994	-0.17241	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.33333	0.01667	0.18033
202	PT. Unggul Indah Cahaya	0.00000	0.20000	-0.05217	-0.14679	-0.05376	0.00284	0.00000	0.07228	0.01481	0.00000	-0.90876	0.00000	0.09600	0.22663	-0.06567	-0.02236	0.11111	0.00000	0.33333
203	PT. Uniliver Indonesia	0.00000	-0.05217	-0.05217	-0.05217	-0.05217	-0.05217	-0.05217	-0.05217	-0.05217	-0.05217	-0.05217	-0.05217	-0.05217	-0.05217	-0.05217	-0.05217	-0.05217	-0.05217	0.00000
204	PT. United Tractor	0.00000	0.00000	0.09091	-0.12500	0.00000	-0.19048	0.00000	-0.17647	0.00000	-0.05714	-0.09091	-0.03333	0.00000	-0.06897	0.00000	0.01852	0.00000	-0.09091	0.00000
205	PT. Voksel Electric	0.00000	0.00000	-0.10000	-0.16667	-0.01667	-0.13559	0.05882	0.00000	-0.07407	-0.04400	-0.16318	-0.30000	-0.07143	-0.23077	0.00000	-0.59000	0.00000	0.53659	0.19048
206	PT. Wicaksana Overseas Int	0.12500	-0.11111	0.08333	-0.19231	-0.19048	0.00000	0.00000	-0.15294	0.08333	0.00000	-0.48718	-0.45000	-0.18182	-0.11111	0.00000	0.06250	0.17647	0.00000	0.00000
207	PT. Zebra Nusantara	0.02231	0.00632	-0.11032	-0.05989	0.13296	0.07825	0.01476	-0.01921	-0.09891	-0.02224	-0.00894	0.03082	0.03082	0.00632	-0.11032	-0.05989	0.13296	0.07825	0.00000

Return Market

Daftar Return Harga Saham dan Return IHSG 31 Desember 1999 sampai dengan 31 Desember 2003

	2001												2002												2003			
	jul	agl	sep	okt	nov	des	jan	feb	mar	apr	mei	jun	jul	agl	sep	okt	nov	des	jan	feb	mar	apr						
165	-0.16000	0.00000	-0.23810	0.00000	-0.12500	0.00000	0.14286	-0.03125	0.00000	0.19355	0.00000	-0.02703	-0.27778	-0.03846	-0.08000	0.13043	-0.07692	0.75000	-0.02381	-0.21951	0.00000	0.00000						
166	-0.07143	-0.04274	-0.13393	0.08247	0.05714	-0.03604	0.06542	-0.03509	0.33636	0.02721	0.10596	-0.08383	-0.18301	0.02400	-0.24219	0.00000	0.04124	0.00000	-0.10891	-0.02222	-0.01136	0.20690						
167	0.00000	-0.2083	-0.14894	0.00000	-0.05000	-0.10526	0.02479	0.00000	0.03030	-0.11765	-0.10000	-0.22222	-0.09524	0.05263	-0.25000	-0.33333	-0.10000	-0.11111	0.00000	0.12500	0.11111	0.10000						
168	-0.21765	-0.10526	-0.06723	0.00000	-0.08108	0.00833	0.02479	0.00806	0.00000	0.44800	0.01657	-0.02174	-0.17778	0.04054	-0.10390	-0.01449	0.02941	-0.05714	0.03030	-0.05147	0.00000	0.04851						
169	0.05263	-0.10000	-0.11111	-0.06250	-0.20000	0.00000	0.33333	0.06250	0.00000	0.11765	-0.05263	-0.11111	-0.25000	-0.08333	0.27273	-0.14286	-0.25000	0.22222	-0.09091	-0.30000	0.00000	0.12500						
170	0.21622	0.00000	-0.20000	0.00000	0.00000	0.30556	0.00000	-0.06383	0.00000	0.02273	0.02222	0.00000	-0.10870	-0.02439	0.00000	0.00000	0.00000	0.80000	-0.11111	0.25000	-0.10000	0.00000						
171	0.26923	-0.91515	-0.14286	-0.37500	-0.13333	-0.07692	0.83333	0.00000	0.09091	-0.20833	0.10526	0.00000	-0.41176	0.20000	-0.50000	-0.16667	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000						
172	0.00000	-0.41463	-0.33333	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.07143	-0.03333	-0.06897	0.18519	-0.06250	0.53333						
173	-0.07692	-0.06250	-0.08889	0.00000	-0.12195	0.38889	-0.75600	-0.11475	0.00000	0.20370	-0.10769	0.01724	-0.15254	-0.08000	-0.23913	-0.20000	0.07143	-0.03333	-0.06897	0.18519	-0.06250	0.53333						
174	0.21138	0.19463	-0.17416	-0.03401	-0.09859	-0.14063	0.19091	0.05107	0.00000	0.46763	-0.03431	-0.14721	-0.04762	-0.08125	0.14966	-0.17160	0.03571	0.12414	-0.09202	-0.01351	0.02055	0.33333						
175	-0.08784	0.02222	0.00000	-0.02536	0.00000	0.04089	0.01429	0.05634	0.00000	0.01887	0.00000	0.17117	0.00000	0.00000	0.00000	0.07407	-0.03704	0.00000	-0.13462	-0.02222	-0.02273	0.04651						
176	0.13043	0.05769	0.00000	-0.09091	0.04000	-0.79231	-0.01852	0.01852	0.00000	0.20370	0.04615	-0.08824	-0.12903	-0.48718	-0.45000	0.27273	0.00000	-0.21429	-0.36384	0.00000	0.00000	13.28571						
177	-0.07500	0.00000	-0.02703	-0.11111	-0.18750	0.42308	-0.10811	-0.15152	0.00000	0.39286	-0.17949	0.21875	0.00000	-0.02326	-0.04762	-0.20000	-0.12500	0.39286	-0.25641	0.06897	-0.03226	0.06667						
178	-0.04545	-0.03571	-0.22222	0.00000	-0.15873	-0.07547	0.04082	-0.03922	0.00000	0.22449	-0.18333	0.02041	-0.14000	-0.02326	-0.14286	-0.16667	-0.20000	0.25000	-0.20000	0.00000	0.00000	0.00000						
179	0.45000	0.03448	-0.08642	-0.16216	-0.17742	0.09804	-0.03571	0.03896	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.18000	-0.09756	0.08108	-0.14706	-0.13793	-0.12000	0.00000	-0.04545	-0.14286	0.05556						
180	-0.14737	-0.08642	-0.16216	-0.17742	0.09804	-0.03571	0.03896	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.18000	-0.09756	0.08108	-0.14706	-0.13793	-0.12000	0.00000	-0.04545	-0.14286	0.05556						
181	0.00000	0.07895	0.00000	0.12195	0.00000	1.00000	-0.14286	0.16667	0.00000	0.14286	0.25806	-0.10256	-0.17143	-0.03448	0.00000	0.00000	-0.14286	-0.16667	-0.20000	0.02500	-0.04878	0.06974						
182	0.00000	-0.10000	-0.11111	-0.12500	-0.14286	0.00000	0.16667	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.12500	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.04878	0.06974						
183	-0.15909	0.00000	-0.05405	0.00000	0.08571	0.05263	-0.02900	0.00000	0.00000	-0.05128	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.02381	0.00000	0.02439	-0.04762	0.00000	-0.05000						
184	0.10000	0.06081	0.00000	-0.17143	-0.24138	0.00000	0.00000	0.04545	0.00000	0.00000	0.00000	0.25000	0.05263	-0.10000	0.11111	-0.10000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.01111	0.00000	0.00000						
185	0.04167	0.08000	-0.03704	0.00000	0.11538	0.00000	0.00000	-0.04545	0.00000	-0.02828	7.63810	-0.11111	0.01250	0.11111	0.07407	-0.10345	-0.23077	-0.35000	0.00000	0.00000	-0.10448	0.00000						
186	0.47368	0.00000	0.03571	0.00000	-0.10345	0.15385	-0.08333	0.00000	-0.92828	0.63810	-0.11111	0.02500	0.08000	-0.03704	-0.85385	-0.15789	0.12500	0.26571	0.11111	-0.15000	0.05882	0.00000						
187	-0.01333	-0.04054	0.01408	-0.01389	-0.07042	0.03030	0.16176	-0.08861	0.00000	0.00000	0.11111	-0.25000	0.00000	-0.28333	-0.06977	-0.05000	-0.36842	-0.25000	0.44444	0.53846	-0.12500	0.02857						
188	0.12500	0.05556	-0.15789	-0.06250	0.06667	-0.06250	0.00000	0.06667	0.00000	0.25000	-0.05000	0.00000	0.05263	-0.10000	0.11111	-0.10000	-0.05556	-0.05882	0.00000	-0.06250	0.00000	0.06667						
189	0.09375	0.04762	0.00000	0.00000	-0.04545	0.00000	-0.04762	0.00000	0.00000	0.00000	-0.10000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.05263	-0.15000	-0.05882	0.12500	0.05556						
190	0.03448	0.13333	-0.05882	0.00000	-0.31250	0.04545	0.39130	0.03125	0.00000	-0.06061	-0.16129	0.00000	-0.07692	0.04167	-0.24000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000						
191	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000						
192	0.22581	-0.15789	-0.28125	-0.06696	-0.04762	0.00000	0.15000	-0.08696	0.00000	0.19048	-0.12000	0.00000	-0.18182	-0.11111	0.00000	-0.12500	-0.07143	0.00000	0.00000	-0.07692	0.00000	0.08333						
193	0.20000	-0.38889	0.00000	0.09091	0.00000	0.00000	-0.08333	0.00000	0.09091	-0.08333	0.00000	0.18182	-0.46154	0.00000	0.28571	0.20000	0.16667	-0.28571	0.40000	-0.14286	-0.33333	0.50000						
194	-0.07031	-0.00840	-0.30508	0.37805	-0.02655	0.16364	0.15625	0.36923	0.02247	0.00000	0.15862	-0.02976	-0.07975	-0.02000	-0.01361	0.02759	0.15447	0.08451	-0.12338	0.05926	0.01399	0.13103						
195	-0.03175	-0.04098	-0.11111	0.17308	0.00000	0.06557	0.36923	0.02247	0.00000	0.35165	0.04065	-0.09375	-0.91379	7.70000	-0.14368	0.03356	0.05195	0.01852	-0.04848	0.12102	0.03977	0.16940						
196	0.40351	0.00000	0.00000	0.00000	-0.54000	-0.06522	14.72791	-0.57800	-0.53118	0.41256	-0.52646	0.18101	-0.42384	-0.19704	-0.74642	0.66935	0.25121	0.52896	5.88131	-0.19817	0.00000	0.03448						
197	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.05882	0.11111	0.00000	0.03333	0.06452	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000						
198	0.00000	0.00000	0.00000	-0.02439	0.00000	-0.25000	0.03333	0.06452	0.00000	-0.06061	-0.06452	0.00000	0.14286	0.00000	0.00000	-0.10345	-0.30435	0.06250	0.47059	0.04000	-0.23077	-0.05000						
199	-0.02326	-0.02381	0.00000	-0.14286	0.02381	0.14286	0.06667	-0.20000	0.12500	0.00000	0.00000	-0.12500	-0.03846	0.04000	0.00000	-0.10345	-0.30435	0.06250	0.47059	0.04000	-0.23077	-0.05000						
200	0.00000	0.41176	0.00000	-0.18333	-0.14286	0.02381	0.04651	0.35556	-0.31148	0.00000	0.06977	0.01739	-0.11538	-0.03015	-0.09677	-0.17857	0.04348	-0.14583	0.31707	-0.11111	0.06593	-0.06186						
201	-0.82500	-0.04762	-0.09412	0.00649	0.03226	0.02188	0.19878	0.059694	0.00000	0.06977	0.01739	-0.11538	-0.03015	-0.09677	-0.17857	0.04348	-0.14583	0.31707	-0.11111	0.06593	-0.06186	0.16667						
202	-0.02000	0.00000	0.00000	0.02041	0.10000	0.00000	0.02041	0.10000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.42105						
203	-0.05114	0.01796	-0.09412	0.00649	0.03226	0.02188	0.19878	0.059694	0.00000	0.06977	0.01739	-0.11538	-0.03015	-0.09677	-0.17857	0.04348	-0.14583	0.31707	-0.11111	0.06593	-0.06186	0.16667						
204	0.14474	0.03448	-0.21111	0.02817	-0.02439	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000						
205	0.04000	0.25000	-0.56923	0.00000	0.28571	-0.02778	0.17143	0.00000	-0.25641	0.00000	-0.35714	0.00000	-0.03704	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000						
206	0.40000	0.00000	-0.04762	-0.10000	-0.50000	0.02222	-0.06522	-0.09302	0.00000	-0.25641	0.00000	-0.35714	0.00000	-0.03704	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000						
207	-0.05000	0.10526	0.00000	-0.04762	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.26316	0.35714	-0.15789	0.00000	0.00000	0.00000	0.08842	-0.06590	0.02774	-0.00305						
	0.01476	-0.01921	-0.09891	-0.02224	-0.08894	0.03082	-0.15204	0.00356	0.06294	0.10853	-0.00613	-0.04857	-0.08															



Daftar Return Harga Saham dan Return IHSG 31 Desember 1999 sampai dengan 31 Desember 2003

	mei	jun	jul	agt	sep	okt	nov	des	Rata2	Risiko (Beta)
165	0.12500	0.25000	-0.28889	0.34375	0.02326	-0.04545	0.02381	-0.11628	0.01576	1.23990
166	0.08571	0.13158	-0.11628	0.03509	0.38136	0.15337	-0.16489	0.10828	0.00364	1.10559
167	0.18182	0.07692	-0.07143	0.23077	0.18750	0.42105	-0.07407	-0.12000	-0.02148	0.63003
168	0.06667	0.23611	-0.12360	0.01282	0.29114	0.15686	0.01695	0.01667	0.02246	0.60212
169	0.44444	-0.07692	0.16667	0.35714	-0.15789	-0.12500	0.00000	-0.14286	-0.01765	0.89966
170	0.00000	-0.10000	-0.22222	0.00000	0.28571	0.05556	-0.05263	0.00000	-0.00326	0.32094
171	0.11111	0.20000	-0.08333	0.09091	0.00000	0.00000	-0.08333	0.72727	0.02193	1.72773
172	-0.08889	0.00000	-0.04878	-0.10256	0.08571	0.47368	0.00000	0.25000	0.00981	0.37279
173	0.04348	0.08333	0.44231	0.13333	-0.05882	-0.10000	-0.04167	0.17391	0.09605	0.54141
174	0.02597	-0.03165	-0.08497	0.13571	0.18868	-0.11111	-0.02381	-0.04268	0.00258	1.06497
175	0.01212	-0.01198	-0.09091	0.06667	-0.06250	-0.00333	0.00334	-0.06000	0.00893	0.04545
176	-0.06667	-0.04762	-0.05000	0.02632	0.00000	-0.05128	0.02703	-0.05263	0.00893	0.07306
177	0.45000	-0.10345	-0.60769	0.01961	-0.03846	0.24000	0.03226	0.07813	0.22395	6.80080
178	0.09375	-0.14286	0.06667	0.59375	-0.11765	0.04444	0.02128	-0.12500	-0.00982	0.69492
179	0.25000	0.00000	0.00000	1.00000	-0.20000	0.00000	-0.25000	0.16667	-0.02413	1.29035
180	0.15789	-0.04545	0.00000	0.52381	0.00000	0.00000	-0.15625	0.14815	-0.00819	0.63423
181	0.17647	0.00000	-0.05000	0.31579	0.00000	0.44000	-0.16667	0.00000	0.02638	0.51311
182	0.00000	0.00000	-0.14286	-0.33333	0.00000	5.25000	-0.08000	0.08896	0.04769	1.04802
183	0.00000	0.00000	0.05263	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.02500	0.01377	-0.16974
184	0.66667	-0.25000	0.13333	0.17647	0.00000	0.05000	-0.04762	0.10000	-0.02520	0.40143
185	-0.01667	-0.05085	0.03571	-0.03448	0.07143	-0.03333	0.01724	0.01695	0.13178	-0.98035
186	0.54167	0.00000	1.05405	0.15789	0.42045	-0.24000	0.10526	0.09524	0.05570	1.43064
187	-0.05882	-0.06250	-0.03333	-0.03448	0.00000	0.00000	-0.10714	0.12000	-0.01981	-0.00773
188	0.12500	0.05556	0.00000	1.05263	0.15385	-0.08889	-0.04878	0.02564	0.00375	0.80431
189	0.12360	-0.20000	-0.02500	0.00000	-0.01282	0.00000	0.00000	0.00000	-0.00417	0.35489
190	0.89474	0.00000	0.36111	0.42857	0.31429	-0.27174	0.00000	0.01493	0.01165	1.03572
191	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	8.00000	0.00000	0.00000	0.03333	0.15204	3.91536
192	0.76923	-0.26087	0.76471	0.40000	0.14286	-0.20833	-0.02632	0.00000	0.00550	1.20186
193	0.33333	0.25000	0.10000	0.27273	-0.07143	-0.30769	0.00000	-0.11111	-0.01765	0.54887
194	0.14024	-0.01070	-0.04865	0.03977	0.24590	0.05263	0.02500	0.09756	0.01906	0.99815
195	0.00000	-0.07944	-0.01015	0.04615	0.07843	0.02723	-0.11017	0.12381	0.15380	-0.60100
196	0.03333	0.00000	0.00000	0.06452	0.00000	-0.01515	0.00000	0.00000	0.16829	2.60583
197	1.05882	0.13846	-0.22780	0.12500	0.22222	0.40909	-0.03226	0.76667	0.40046	7.66929
198	-0.25000	-0.18333	0.46939	-0.05556	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00198	-0.03010
199	0.00000	-0.04000	-0.04167	0.26087	0.03448	-0.16667	-0.04000	0.25000	-0.01213	0.11850
200	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.31667	0.19512	0.10204	0.00000	-0.01853	0.02967
201	0.01724	-0.01695	0.00000	0.88966	0.27190	2.91105	-0.89068	0.87584	0.08516	1.77546
202	0.13462	0.49153	-0.18182	0.22222	0.02273	0.11111	0.04000	0.15385	0.13877	1.87684
203	0.16667	0.08980	-0.00375	0.04511	-0.87950	-0.03731	-0.01550	0.14173	0.16027	2.90318
204	0.29630	-0.09524	0.15789	-0.10000	0.36364	0.18519	0.12500	0.38889	-0.00008	1.62801
205	-0.04545	-0.04762	-0.05000	-0.05263	1.50000	-0.66667	0.06667	0.12500	-0.00558	0.84414
206	-0.11765	0.53333	-0.21739	0.16667	0.38095	-0.03448	-0.21429	0.59091	-0.02117	1.12305
207	0.28571	-0.16667	-0.13333	0.07692	0.78571	-0.12000	-0.18182	-0.05556	-0.02172	0.55581
	0.09740	0.02167	0.00492	0.04270	0.13977	0.03617	-0.01353	0.12123		

# LAMPIRAN IV

## Regression

**Variables Entered/Removed<sup>d</sup>**

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Skor Perata (Indek <sub>a</sub> Eickel)		Enter

- a. All requested variables entered.  
 b. Dependent Variable: Rata-rata Return

**Model Summary**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.143 <sup>a</sup>	.020	.016	.1133979

- a. Predictors: (Constant), Skor Perata (Indek Eickel)

**ANOVA<sup>b</sup>**

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.055	1	.055	4.268	.040 <sup>a</sup>
	Residual	2.636	205	.013		
	Total	2.691	206			

- a. Predictors: (Constant), Skor Perata (Indek Eickel)  
 b. Dependent Variable: Rata-rata Return

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.019	.009		2.085	.038
	Skor Perata (Indek Eickel)	.015	.007	.143	2.066	.040

- a. Dependent Variable: Rata-rata Return

## Regression

Variables Entered/Removed<sup>d</sup>

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Skor Perata (Indek <sup>a</sup> Eickel)		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Risiko

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.177 <sup>a</sup>	.031	.027	1.7149990

a. Predictors: (Constant), Skor Perata (Indek Eickel)

ANOVA<sup>b</sup>

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	19.551	1	19.551	6.647	.011 <sup>a</sup>
	Residual	602.950	205	2.941		
	Total	622.501	206			

a. Predictors: (Constant), Skor Perata (Indek Eickel)

b. Dependent Variable: Risiko

Coefficients<sup>a</sup>

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.829	.136		6.091	.000
	Skor Perata (Indek Eickel)	.287	.112	.177	2.578	.011

a. Dependent Variable: Risiko

## T-Test

### Group Statistics

Tindakan Perata Laba		N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
Rata-rata Return	Perata	52	.079587	.1719916	.0238509
	Bukan perata	155	.010326	.0804037	.0064582
Risiko	Perata	52	1.713875	3.1152720	.4320105
	Bukan perata	155	.757790	.7727424	.0620682

### Independent Samples Test

		t-test for Equality of Means				
		t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	Std. Error Difference
Rata-rata Return	Equal variances assumed	3.910	205	.000	.069261	.0177123
	Equal variances not assumed	2.803	58.648	.007	.069261	.0247098
Risiko	Equal variances assumed	3.526	205	.001	.956085	.2711603
	Equal variances not assumed	2.191	53.120	.033	.956085	.4364465