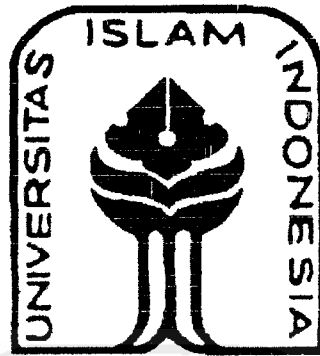


**PENGARUH STOCK SPLIT TERHADAP ABNORMAL RETURN  
DAN FREKUENSI PERDAGANGAN SAHAM  
PADA BURSA EFEK JAKARTA 2002 – 2004**

**SKRIPSI**



*Disusun oleh:*

**KUSMASMIDYANTO HERMAWAN**

**00 311 224**

**Program Studi Manajemen  
Konsentrasi Studi Keuangan**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA  
YOGYAKARTA  
2005**

**PENGARUH STOCK SPLIT TERHADAP ABNORMAL RETURN  
DAN FREKUENSI PERDAGANGAN SAHAM  
PADA BURSA EFEK JAKARTA 2002 – 2004**

**SKRIPSI**

ditulis dan diajukan untuk memenuhi syarat ujian akhir guna  
memperoleh gelar Sarjana Strata-1 di Program Studi Manajemen,  
Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia



*Disusun oleh:*

**KUSMASMIDYANTO HERMAWAN**

**00 311 224**

**Program Studi Manajemen**

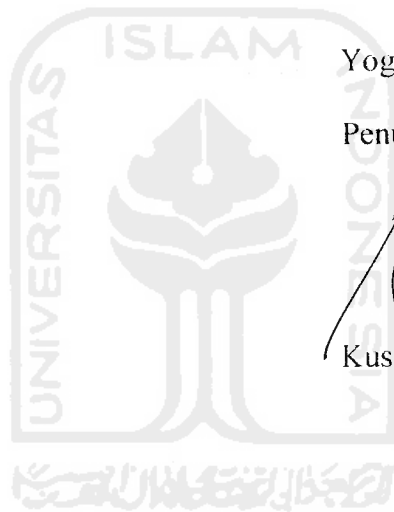
**Bidang Konsentrasi Keuangan**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA  
YOGYAKARTA**

**2 0 0 5**

## PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

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



Yogyakarta, 25 Juni 2005

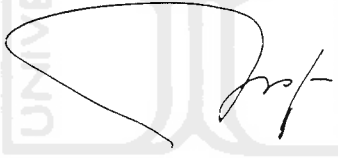
Penulis,

A handwritten signature in black ink, which appears to read 'Kusmasmidyanto Hermawan'. The signature is fluid and cursive.

Kusmasmidyanto Hermawan

**PENGARUH STOCK SPLIT TERHADAP ABNORMAL RETURN  
DAN FREKUENSI PERDAGANGAN SAHAM  
PADA BURSA EFEK JAKARTA 2002 – 2004**

Nama : Kusmasmidyanto Hermawan  
No. Mahasiswa : 00 311 224  
Program Studi : Manajemen  
Bidang Konsentrasi : Keuangan

Yogyakarta, 24 Juni 2005  
Telah disetujui dan disahkan oleh  
Dosen Pembimbing,  
  
Drs. H. Martono, SU

## Halaman Pengesahan Ujian

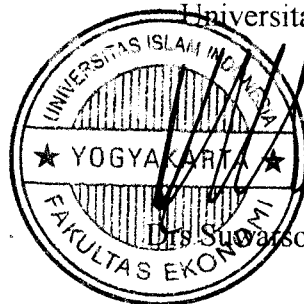
Telah dipertahankan/diujikan dan disahkan  
Untuk memenuhi syarat guna memperoleh gelar  
Sarjana Strata-1 di Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi  
Universitas Islam Indonesia

Nama : Kusmasmidyanto Hermawan  
Nomor Mahasiswa : 00 311 224  
Program Studi : Manajemen  
Bidang Konsentrasi : Keuangan

Yogyakarta, 14 Juli 2005  
Disahkan oleh

Penguji/Pembimbing Skripsi : Drs. H. Martono, SU  
Penguji : Drs. Ansari Amani, MM

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Islam Indonesia



Drs. Suwasono Muhammad, MA

**Karya ini kupersembahkan pada :**

**Bapak dan Ibu ter-cinta**

**Kusajin & Siti Aminah**, atas segala

kasih sayang, kesabaran, ketulusan,

keikhlasan dan ketulusan dalam

menjaga, menyayangi, melindungi dan

memberi yang terbaik bagi penulis

selama ini dan untuk selamanya.

**Kakak- kakakku :**

Kuswanto Djumaedi, Kustianto

Gunawan, Kuslistyawati Dewi

Widiastuti dan Kusdhianto Setiawan.

**Adik- adikku :**

Kushartanto Kurniawan, Kushendyanto

Isnawan dan Kusnita Dian Setyawati.

*“mereka adalah orang- orang terbaik*

*dan selalu berusaha untuk memberi yang*

*terbaik untuk yang terbaik bagi penulis”*

Karya ini juga khusus kuberikan dan  
kupersembahkan pada :

**Iin Wijayanti**

Sebagai salah satu bukti, usaha, doa dan  
keseriusanku padanya.

*“meski ini bukan yang terbaik, namun  
penulis berharap mampu menjadi usaha  
dan doa nyata yang terbaik telah  
dilakukan penulis untuk selalu berusaha  
untuk memberi yang terbaik, membuat  
percaya, bahagia dan yakinkan dirinya,  
untuk kelak bisa berdoa dan berharap  
untuk bisa menjadi penulis menjadi  
teman hidupnya.”*

## KATA PENGANTAR

*Assalamualaikum Wr. Wb.*

Alhamdulillah Robbil Alamien.....

Puji syukur dipanjatkan pada Allah SWT atas segala rahmat, karunia, perlindungan serta hidayahNya dan merupakan suatu anugrah dan kesempatan besar bagi penulis atas waktuNya hingga akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Semoga dari skripsi ini dapat diambil suatu hikmah dan manfaat yang besar baik bagi penulis sendiri dan bagi orang lain.

Penulis juga tidak lupa menghaturkan rasa hormat, terima kasih yang mendalam atas segala bantuan, dukungan dari semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini, antara lain kepada :

1. Drs. Suwarsono Muhammad, MA selaku Dekan FE UII, dengan gaya, ciri serta corak kepemimpinan yang khas di kampus ini, telah membawa suatu inspirasi besar bagi penulis selama kuliah di FE UII.
2. Drs. H. Martono, SU selaku dosen pembimbing dalam penulisan skripsi ini, terima kasih yang sangat mendalam serta rasa syukur yang tidak terkira dihaturkan penulis atas segala kerendahan hati, bantuan, dukungan serta kesempatan yang diberikan beliau kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi dalam waktu yang relatif singkat.
3. Donny Firmansyah, terima kasih banyak atas dukungan semangat dan bantuan bagi penulis, dalam menyelesaikan skripsi ini, termasuk meminjamkan komputer, meluangkan waktu disela-sela kesibukannya persiapan komprehensif, selamat dan sukses selalu.



4. Teman, sahabat, kerabat dan saudara- saudaraku di KM7+ Production (Dannu Mahardika, Husin, M. Irfanni, Lintang Edhie P., Johan Enry, Asep Rahardian, Januar Dia Permana) kalian menjadi salah satu penopang hidupku cikal sedang senang, sedih, sehat dan sakit “*winning our friendship forever and for always and also wish u luck.*”
5. Sahabat- sahabat di *Management Community* yang begitu banyak membantu aktivitas, pergaulan, semangat, saran dan pertimbangan bagi penulis menyusun skripsi dan menikmati masa- masa indah kuliah di kampus FE UII.
6. Blitz Studio community, penulis tidak bisa berkata apa- apa selain hanya bisa mengucap syukur dan terima kasih atas segala bantuan yang telah diberikan, yang terkadang penulis merasa terlalu banyak merepotkan kalian. Terima kasih dan sukses selalu.
7. Teman- teman alumni SMU 4 Yogyakarta, SMP 3 Yogyakarta dan SDN Lempuyang Wangi I Yogyakarta, yang masih menyempatkan diri saling sapa dan berjumpa serta menjadi sahabat yang kekal dan menyimpan kenangan yang tidak terlupakan.
8. Bapak- bapak di bagian pengajaran, terima kasih banyak diucapkan, yang mau memberi kesempatan bagi penulis untuk melengkapi blangko, berkas dan menunggu penulis menyerahkan skripsi meski sudah agak terlambat waktunya, terima kasih banyak ya pak.....
9. Mbak- mbak yang baik- baik, sabar dan manis- manis di Pojok Bursa Efek Jakarta, terima kasih banyak atas pelayanan yang ramah dan menyenangkan selama proses pencarian data skripsi ini.
10. Seluruh pihak, sahabat, teman, kerabat, saudara yang dijumpai penulis selama hidup ini, yang tidak dapat disebutkan satu- persatu namun masih banyak

tersimpan berbagai nasihat, petuah dan pengalaman hidup yang menjadi bekal penulis dikemudian hari. Terima kasih untuk semuanya.

Diakhir kata penulis sadar bahkan teramat sangat sadar, bahwa dalam penulisan skripsi ini, pasti telah banyak melakukan kesalahan pada berbagai pihak, baik yang disengaja maupun tidak disengaja, penulis mohon maaf yang sebesar- besarnya.

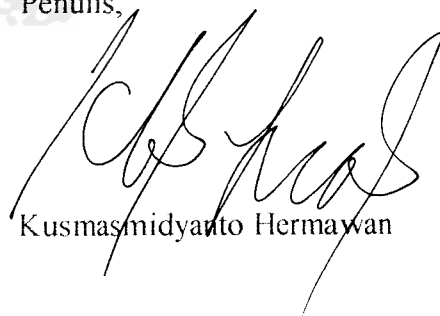
Penulis juga sangat menyadari bahwa skripsi ini sangatlah jauh dari sempurna, semua usaha dan upaya yang dilakukan penulis untuk memberi yang terbaik, namun selalu saja masih terdapat ketidaksempurnaan dan kesalahan, karena penulis hanyalah sosok manusia biasa yang juga jauh dari sempurna. Penulis mohon koreksi, saran, kritik, masukan dan pendapat bagi kesempurnaan skripsi ini dan menuju ke arah yang lebih baik jika ada yang ingin melakukan penelitian sejenis.

Akhir kata penulis mohon maaf sebesar- besarnya atas segala kesalahan, yang terucap, tercetak, terbaca, terbatin, disengaja dan tidak disengaja dalam skripsi ini.

*Wassalamualaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 24 Juni 2005

Penulis,



Kusmasmidyanto Hermawan

## ABSTRAKSI

*Stock split* agaknya masih menjadi suatu fenomena dan sebagai salah satu alternative pengambilan keputusan di portofolio. *Stock split* dirasa sebagai langkah yang efektif untuk mampu mendorong laju investasi. Saham- saham yang dinilai prospektif dan *profitable* oleh pihak manajemen akan cenderung dilakukan *stock split*, hal ini dinilai akan mampu menarik minat investor untuk lebih berinvestasi pada saham- saham tersebut. Berdasarkan pengalaman dan sejarah yang panjang menunjukkan bahwa *stock split* mampu membawa dampak positif pada laju investasi serta likuiditas saham yang di *split*. Pada penelitian ini akan menguraikan pengaruh *stock split* terhadap *abnormal return* dan frekuensi perdagangan saham. Hal ini dirasa masih relevan karena pada penelitian terdahulu menunjukkan bahwa *stock split* masih mempunyai efek positif dalam meningkatkan *abnormal return*. Frekuensi perdagangan juga mengalami kenaikan yang signifikan. Namun pada penelitian ini diperoleh tidak semua saham mengalami kenaikan yang signifikan pada saham- saham yang di *split*, hal ini dikarenakan karena pada saham- saham yang di *split* tidak semuanya dinilai prospektif. Pada pengujian pengaruh *stock split* terhadap frekuensi perdagangan diperoleh hasil yang signifikan, yaitu pada meningkatnya frekuensi perdagangan setelah dibandingkan juga dengan rasio pemecahan saham. Dua variable ini berlawanan karena dengan frekuensi perdagangan yang tinggi tidak diperoleh kenaikan *abnormal return* yang signifikan.



# DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT.....	ii
PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
PENGESAHAN UJIAN.....	iv
ABSTRAKSI.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiii

## BAB I PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	4
1.3. Batasan Masalah.....	5
1.4. Tujuan Penelitian.....	5
1.5. Manfaat Penelitian.....	6

## BAB II KAJIAN PUSTAKA

2.1. Stock Split.....	8
2.2. Penelitian Terdahulu.....	21
2.3. Perkembangan Pasar Modal di Indonesia.....	25
2.4. Hipotesis.....	31

## BAB III METODE PENELITIAN

3.1. Lokasi Penelitian.....	32
3.2. Variabel Penelitian.....	32
3.3. Definisi Operasional Variabel.....	32
3.4. Populasi dan Sampel Penelitian.....	33
3.5. Data dan Teknik Pengumpulan Data.....	33
3.6. Alat Analisis.....	34
3.7. Rumusan Model Analisis.....	35

**BAB IV ANALISIS DATA**

4.1. Statistik Deskriptif.....38  
4.2. Pengujian Hipotesis pertama.....39  
4.3. Pengujian Hipotesis kedua.....69

**BAB V KESIMPULAN**

5.1. Kesimpulan.....71  
5.2. Saran.....72

**DAFTAR PUSTAKA.....74**

**DAFTAR LAMPIRAN.....75**



## DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
4.1 Saham-saham Stock split pada tahun 2003.....	39
4.2 AAR per 80 hari saham UNVR, PNIN, EPMT, SMSM.....	40
4.3 AAR per 80 hari saham NISP, POOL, AHAP, CFIN, PBRX.....	41
4.4 Saham UNLVR.....	42
4.5 Hasil pengolahan data untuk mencari s.d, s.e, dan t.....	43
4.6 Hasil pengujian signifikansi AR saham PT. Unilever, Tbk.....	44
4.7... Saham PNLF.....	45
4.8 Hasil pengolahan data untuk mencari s.d, s.e, dan t.....	46
4.9 Hasil pengujian signifikansi AR saham PT. Panin Life, Tbk.....	46
4.10 Saham PNIN.....	47
4.11 Hasil pengolahan data untuk mencari s.d, s.e, dan t.....	48
4.12 Hasil pengujian signifikansi AR saham PT. Panin Insurance, Tbk.....	49
4.13 Saham EPMT.....	49
4.14 Hasil pengolahan data untuk mencari s.d, s.e, dan t.....	50
4.15 Hasil pengujian signifikansi AR saham PT. Enseval Putra Megatrading, Tbk...51	
4.16 Saham SMSM.....	52
4.17 Hasil pengolahan data untuk mencari s.d, s.e, dan t.....	53
4.18 Hasil pengujian signifikansi AR saham PT. Selamat Sempurna, Tbk.....	54
4.19 Saham NISP.....	54
4.20 Hasil pengolahan data untuk mencari s.d, s.e, dan t.....	55
4.21 Hasil pengujian signifikansi AR saham PT. Bank NISP, Tbk.....	56
4.22 Saham POOL.....	57
4.23 Hasil pengolahan data untuk mencari s.d, s.e, dan t.....	58
4.24 Hasil pengujian signifikansi AR saham PT. POOL Advista, Tbk.....	59
4.25 Saham AHAP.....	59
4.26 Hasil pengolahan data untuk mencari s.d, s.e, dan t.....	60
4.27 Hasil pengujian signifikansi AR saham PT. Asuransi Hasta Aman Pratama, Tbk.....	61
4.28 Saham CFIN.....	62
4.29 Hasil pengolahan data untuk mencari s.d, s.e, dan t.....	63

4.30 Hasil pengujian signifikansi AR saham PT. Clipan Finance Indonesia, Tbk....	64
4.31 Saham PBRX.....	64
4.32 Hasil pengolahan data untuk mencari s.d, s.e, dan t.....	65
4.33 Hasil pengujian signifikansi AR saham PT. Pan Brothers, Tbk.....	66
4.34 Pengolahan data CAAR saham sebelum dan sesudah stock split.....	67
4.35 Hasil pengolahan data CAAR saham sebelum dan sesudah stock split.....	67
4.36 Hasil pengujian signifikansi CAAR saham sebelum dan sesudah stock split....	68
4.37 Pengolahan data frekuensi perdagangan saham.....	69
4.38 Hasil pengolahan data frekuensi perdagangan saham.....	69
4.39 Hasil Pengujian signifikansi trading volume cumulative.....	70



# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1. Latar Belakang

Pemilihan pasar modal sebagai salah satu sarana atau alat investasi sekarang ini menjadi salah satu trend yang cukup diminati. *Return* yang diharapkan dari *capital gain* atau dividen merupakan salah satu daya tarik tersendiri bagi para investor. Sifat *high risk* dan *high return* merupakan salah satu modal dasar bagi investor untuk bisa memasuki dunia pasar modal. Di dalam pasar modal seorang investor yang bermain secara jangka pendek lebih cenderung memilih dengan risiko *capital gain* dan *capital loss*, namun investor yang bermain secara jangka panjang lebih banyak berharap pada dividen yang akan diperoleh oleh melalui kinerja perusahaan dalam satu tahun.

Sifat dasar *high risk high return* memang sangatlah diperlukan, namun berbagai perhitungan, analisa dan pertimbangan guna memilih saham yang akan dimainkan (diinvestasikan). Pengaruh harga menjadi salah satu faktor utama, di samping kinerja perusahaan, dividen yang dibagikan tahun lalu, *right issue*, *days effect*, *month effect*, dan lain sebagainya.

Adanya pengaruh harga ini dalam perhitungan para investor akan berpengaruh terhadap *return*, *expectacy return* dan *abnormal return* yang akan



diperoleh investor. Di samping itu harga saham juga dinilai akan berpengaruh terhadap frekuensi dan likuiditas perdagangan saham.

Pihak manajemen sering mengambil keputusan *stock split* jika saham yang beredar dirasa terlalu tinggi. Terlalu tingginya harga saham inilah yang membuat para investor atau pihak manajemen sendiri yakin bahwa saham ini dirasa memiliki prospek yang sangat bagus di masa datang.

Meskipun hanya ada sejumlah kecil bukti empiris untuk mendukung argumen ini, namun terdapat keyakinan bahwa terdapat kisaran harga optimal (*optimal price range*) pada saham- saham “optimal” berarti jika harganya berada dalam kisaran tersebut, rasio harga atau laba dan juga nilai perusahaan akan dimaksimalkan.

Banyak pengamat, termasuk manajemen Porter yakin bahwa kisaran harga yang paling baik bagi kebanyakan saham adalah \$20 dan \$80 per lembar saham.

Jika saham berada dalam posisi harga yang terlalu tinggi, biasanya manajemen cenderung untuk memecah saham atau disebut *stock split* dalam berbagai ukuran *2 for 1*, *3 for 1*, *4 for 1*, dan lain sebagainya.

Setiap pemegang saham akan memiliki lebih banyak lembar saham, tetapi setiap lembarnya akan menjadi lebih kuat nilainya, apabila setelah dilakukan *stock split* kekayaan pemegang saham sebenarnya sama nilainya seperti sebelum dilakukan *stock split*. Akan tetapi jika harga saham bergerak mantap di atas harga yang di *split*, kekayaan pemegang saham akan menjadi lebih baik.

Dengan demikian peristiwa pengumuman pemecahan saham seharusnya tidak memiliki nilai ekonomis. Hartono (1998 : 320) menyatakan bahwa jika pasar efisien, suatu pengumuman yang tidak mempunyai nilai ekonomis tidak akan mengakibatkan reaksi pasar atas pengumuman peristiwa tersebut. Sebaliknya jika pasar bereaksi untuk pengumuman yang tidak mempunyai nilai ekonomis, berarti pasar tersebut belum efisien karena tidak dapat membedakan pengumuman yang berisi informasi ekonomis dengan yang tidak ekonomis. Meskipun secara teoritis pemecahan saham tidak mempunyai nilai ekonomis tetapi banyaknya peristiwa *stock split* di pasar modal menunjukkan bahwa *stock split* merupakan alat penting dalam faktor pasar modal.

Berbagai faktor inilah yang menarik minat penulis untuk meneliti apakah memang benar *stock split* yang dilakukan pihak manajemen memang memiliki nilai ekonomis, dalam artian *stock split* dilakukan karena dirasa saham ini akan berprospek bagus di masa depan dan mampu memberi *abnormal return* ( kelebihan return dari yang sesungguhnya terjadi terhadap return yang diharapkan ) serta apakah saham- saham yang di *split* akan menaikkan atau mempengaruhi frekuensi perdagangan. Untuk itu penulis tertarik untuk mengambil judul penelitian “Pengaruh *Stock Split* Terhadap *Abnormal Return* Dan Frekuensi Perdagangan (Di Bursa Efek Jakarta Pada Tahun 2002- 2004)”

## 1.2. Rumusan Masalah Penelitian

Dalam pasar modal yang efisien semua investor akan menerima dan mengevaluasi informasi yang relevan berkaitan dengan harga saham pada waktu yang hampir sama. Dengan demikian harga saham akan menyesuaikan dengan segera dan mencerminkan adanya informasi yang relevan tersebut.

Berdasarkan uraian yang telah disampaikan di atas, maka penulis dapat merumuskan masalah sebagai berikut :

1. Apakah ada perbedaan signifikan rata-rata *abnormal return* saham pada saat sebelum dan sesudah *stock split* ?
2. Apakah ada perbedaan frekuensi atau kegiatan perdagangan saham sebelum dan sesudah dilakukan *stock split* ?

Apabila pengumuman pemecahan saham atau *stock split* dirasa memberikan sinyal positif kepada investor yang akan mempengaruhi pada harapan investor atas tingkat keuntungan yang akan diperoleh jika memilih saham-saham yang di split sebagai salah satu pilihan investasi.

Kepercayaan investor terhadap perusahaan-perusahaan yang melakukan *stock split* terhadap saham-sahamnya akan direspon dengan naik atau turunnya frekuensi perdagangan dan harga saham. Kemungkinan akan naik jika investor merasa yakin dan percaya akan prospek perusahaan yang dirasa menjanjikan. Dan sebaliknya turun jika investor menganggap bahwa pengumuman *stock split* ini sebagai suatu fenomena biasa saja.

### 1.3. Batasan Masalah

Untuk lebih fokus dan mempermudah penulis dalam melakukan penelitian ini, penulis membatasi masalah- masalah yang akan diteliti sebagai berikut :

1. Penelitian ini termasuk (studi peristiwa) *event study* untuk mengetahui reaksi pasar terhadap suatu peristiwa (event) yang informasinya dipublikasikan sebagai pengumuman. Reaksi pasar yang akan diuji adalah, reaksi pasar terhadap pengumuman stock split. Pasar modal yang dijadikan objek penelitian adalah Bursa Efek Jakarta.
2. Saham- saham yang dianalisa sebatas pada saham- saham yang di *split* oleh perusahaan dan diumumkan serta diketahui oleh pasar di tahun 2003.

### 1.4. Tujuan Penelitian

Dalam penelitian ini penulis berharap dapat menemukan jawaban dari serangkaian pertanyaan yang masih menjadi fenomena dalam *stock split*, khususnya pada pertanyaan dari rumusan masalah yang telah ditentukan penulis, yaitu :

1. Mengetahui apakah ada perbedaan signifikan *Abnormal Return* saham antara sebelum dan sesudah dilakukan *stock split*.
2. Mengetahui apakah ada perbedaan signifikan pada frekuensi atau kegiatan perdagangan terhadap saham- saham yang di *split*.

### 1.5. Manfaat Penelitian

Tentu saja penulis berharap penelitian ini dapat memberi manfaat baik bagi diri penulis sendiri, para investor, peneliti serta dimungkinkan pihak perusahaan yaitu :

1. Bagi penulis

Dapat menambah pengetahuan dan pengalaman meneliti serta mengetahui lebih dalam tentang teori yang diteliti, hingga suatu saat dapat menjadi bahan pertimbangan, analisa dan berkeputusan dalam dunia praktek.

2. Bagi Investor

Menjadi suatu bahan pertimbangan guna menyikapi saham- saham yang di *split* di Bursa Efek Jakarta, untuk dapat mengambil keputusan investasi dan dapat menjadikan penelitian ini sebagai salah satu dasar pertimbangan.

3. Bagi Peneliti

Penelitian ini diharapkan akan bermanfaat dan berdaya guna khususnya bagi para peneliti yang sedang, sudah atau akan meneliti pada bidang minat yang sama.

4. Bagi Perusahaan

Perusahaan diharapkan dapat menggunakan penelitian ini atau penelitian yang sejenis, sebagai salah satu dasar pertimbangan, analisis dan pengambilan keputusan jika saham- saham yang didarkan memiliki karakter atau gejala dan dimungkinkan untuk dilakukan *stock split*.

## 5. Bagi Masyarakat Umum

Hasil penelitian ini dapat dijadikan sebagai bahan bacaan dan dapat mengetahui lebih jauh tentang reaksi pasar terhadap suatu peristiwa, dalam hal ini reaksi pasar terhadap pengumuman *stock split*.



## BAB II

### KAJIAN PUSTAKA

#### 2.1. *Stock Split*

Berdasar UU Pasar Modal No. 8 th 1995, memberi pengertian yang lebih spesifik tentang pasar modal “kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek”.

Efek merupakan istilah baku yang digunakan UU Pasar Modal No. 8 Tahun 1995 untuk menyatakan surat berharga atau sekuritas. (M. Fakhrudin & M. Sophian Hadianto).

Di dalam pasar modal di Indonesia dalam hal ini Bursa Efek Jakarta (BEJ) saham menjadi komoditas utama yang diperdagangkan, fluktuasi harga dan frekuensi serta kinerja perusahaan menjadi salah satu faktor yang sangat dipertimbangkan dalam keputusan beli atau jual. Kinerja perusahaan dapat dilihat dari tingkat dividen yang diberikan pada investor, harga saham akan terus melambung tinggi jika kepercayaan investor akan saham tersebut juga semakin meningkat.

Oleh banyak pengamat harga saham yang terlalu tinggi ini terkadang dirasa riskan bagi likuiditas saham, untuk itu bagi para pihak manajemen sangat

dipertimbangkan adanya keputusan untuk memecah sahamnya atau melakukan *stock split*.

Definisi : tindakan suatu perusahaan untuk menambah jumlah saham yang beredar. seperti menggandakan jumlah yang beredar dengan memberikan kepada setiap pemegang saham dua lembar saham baru untuk satu saham yang sebelumnya dipegang (Brigham & Houston).

Pemecahan nilai saham kedalam nilai nominal yang lebih kecil, sehingga jumlah lembar saham yang beredar meningkat (Agus Sartono), perbedaan dan kesamaan setelah dan sebelum dilakukan *stock split* :

1. Tidak ada pendistribusian kas dalam bentuk tersebut.
2. Mengakibatkan jumlah lembar saham yang beredar meningkat.
3. Total modal sendiri (*net worth*) tidak mengalami perubahan tetapi hanya komposisinya saja.

Kapan perlunya dilakukan *stock split* :

1. Jika harga saham dirasa terlalu tinggi.
2. Pihak manajemen berpendapat bahwa keadaan masa mendatang atau prospek yang lebih cerah, karena itu *stock split* seringkali dipandang sebagai isyarat positif oleh investor, sehingga akan melambungkan harga saham. (Brigham & Houston).



Alasan lain dilakukannya stock split berkaitan dengan likuiditas perdagangan saham adalah “*optimal range*” harga saham. *Stock split* juga akan menciptakan pasar yang lebih luas (Copeland).

Tujuan pemecahan saham atau *stock split* adalah untuk menggeser harga saham perusahaan kedalam suatu “*optimal trading range*” (Nicholes & David). Selain itu ada pendapat yang mengemukakan bahwa tujuan dari dilakukannya *stock split* adalah sebagai upaya manajemen untuk menata kembali harga saham pada rentang harga tertentu.

Keputusan dari kebalikan *stock split*, jika *stock split* digunakan untuk memecah saham menjadi lebih banyak, namun ada keputusan untuk mengurangi jumlah saham yang beredar yang dinamakan *reverse split*. Sebagai contoh, suatu perusahaan yang sahamnya dijual seharga \$5 dapat menggunakan *reverse split* saham satu untuk lima, yaitu dengan menukar satu lembar saham baru dengan lima lembar saham lama dan menaikkan nilai saham menjadi kira-kira \$25, yang berada dalam kisaran harga yang optimal.

Meskipun hanya ada sejumlah kecil bukti empiris untuk mendukung argumen ini, namun terdapat keyakinan bahwa terdapat kisaran harga yang optimal (*optimal price range*) pada saham-saham “optimal” berarti jika harganya berada dalam kisaran tersebut, rasio harga atau laba dan juga nilai perusahaan akan dapat dimaksimalkan.

Banyak pengamat, termasuk manajemen Porter, yakin bahwa kisaran harga yang paling baik bagi kebanyakan saham adalah \$20 dan \$80 per lembar saham. Jika harga saham berada dalam posisi harga yang terlalu tinggi, biasanya manajemen cenderung untuk memecah saham atau melakukan *stock split* dalam berbagai ukuran 2 for 1, 3 for 1, 4 for 1, dan sebagainya.

Setiap pemegang saham akan memiliki lebih banyak lembar saham, tetapi setiap lembarnya akan menjadi lebih kuat nilainya. Apabila setelah dilakukan *stock split*, kekayaan pemegang saham sebenarnya sama nilainya seperti sebelum dilakukan *stock split*. Akan tetapi jika harga saham bergerak mantap diatas harga yang di *split*, kekayaan pemegang saham akan menjadi lebih baik.

## 2.2. *Abnormal Return*

Pengambilan keputusan *stock split*, banyak diyakini akan berdampak atau membawa pengaruh positif terhadap *returns* yang diperoleh investor. Hal ini dikarenakan saham- saham yang di split dirasa memiliki prospek yang lebih baik dimasa datang. Dengan prospek yang dimiliki akan mengakibatkan harga saham yang terus melambung dari harga saham yang sebelumnya.

Meskipun harga saham menjadi lebih rendah karena di *split*, namun jumlah yang beredar menjadi lebih banyak, ini menyebabkan jika ada kenaikan harga yang signifikan akan membawa keuntungan atau *returns* yang lebih tinggi karena saham dipegang investor lebih banyak.

*Returns* ini menjadi dirasa luar biasa, karena terjadi diluar dugaan para investor (*expected returns*). Definisi dari *abnormal returns* : adalah selisih antara tingkat keuntungan sebenarnya (*return*) dengan tingkat keuntungan yang diharapkan (*expected returns*). (Suad Husnan).

Efisiensi pasar dapat dihitung dengan melihat return tidak normal (*abnormal return*) yang terjadi. Pasar dikatakan tidak efisien jika satu atau beberapa pelaku pasar dapat menikmati return yang tidak normal dalam jangka waktu yang cukup lama. Beberapa model perhitungan dapat digunakan untuk menghitung *abnormal return*, antara lain : model disesuaikan rata- rata (*mean adjusted model*), model pasar (*market model*) dan model disesuaikan pasar (*market adjusted model*).

#### 1. *Mean Adjusted Model*

Metode ini menganggap bahwa return ekspektasi bernilai konstan yang sama dengan rata- rata return realisasi sebelumnya selama periode estimasi atau *estimation period*. *Estimation period* umumnya merupakan periode sebelum periode peristiwa atau *event period*.

#### 2. *Market Model*

Perhitungan return ekspektasi dengan market model ini dilakukan dengan dua tahap, yaitu membentuk model ekspektasi dengan menggunakan data realisasi selama periode estimasi dan menggunakan model ekspektasi di periode jendela. Model ekspektasi ini dapat dibentuk menggunakan teknik regresi OLS (*ordinary least square*).

### 3. *Market Adjusted Model*

Model ini menganggap bahwa penduga yang terbaik untuk mengestimasi return suatu sekuritas adalah return indeks pasar pada waktu itu. Dengan menggunakan model ini maka tidak perlu lagi menggunakan periode estimasi, karena return sekuritas yang diestimasi adalah sama dengan return indeks pasar.

### 4. Metode Index Tunggal

Metode ini mengacu pada adanya korelasi antara pasar dengan harga saham itu sendiri. Tingkat keuntungan saham berkorelasi dengan perubahan harga di pasar.

### 5. Metode Regresi Berganda

Dalam analisis ekonomi, sering kita tidak cukup dengan sekedar mengetahui bagaimana hubungan atau association antara suatu variabel dengan variabel yang lain. Melalui metode ini dapat di estimasi apa yang akan terjadi dengan suatu variabel apabila variabel- variabel yang lain berubah.

Studi peristiwa menganalisa bahwa *abnormal return* dari sekuritas yang mungkin terjadi disekitar pengumuman suatu peristiwa. *Abnormal return* atau *excess return* merupakan kelebihan dari return yang sesungguhnya terjadi terhadap return normal. *Return* normal merupakan return ekspektasi (*return* yang diharapkan oleh

investor). Dengan demikian return tidak normal atau *abnormal return* adalah selisih antara *return* sesungguhnya yang terjadi dengan *expected return*.

Pengambilan keputusan *stock split*, banyak diyakini akan berdampak atau membawa pengaruh positif terhadap *returns* yang diperoleh investor. Hal ini dikarenakan saham- saham yang di split dirasa memiliki prospek yang lebih baik dimasa datang. Dengan prospek yang dimiliki akan mengakibatkan harga saham yang terus melambung dari harga saham yang sebelumnya.

Meskipun harga saham menjadi lebih rendah karena di *split*, namun jumlah yang beredar menjadi lebih banyak, ini menyebabkan jika ada kenaikan harga yang signifikan akan membawa keuntungan atau *returns* yang lebih tinggi karena saham dipegang investor lebih banyak.

### **2.1.2. Pengaruh *Stock Split* Terhadap Frekuensi Perdagangan**

Saham- saham yang oleh pihak perusahaan dilakukan *stock split*, dirasa akan menjadi lebih likuid dan lebih frekuentif dalam perdagangan. Hal ini dikarenakan harga saham yang begitu kompetitif, jumlah saham yang beredar lebih banyak serta adanya indikasi positif akan prospek kinerja perusahaan dan harapan untuk memperoleh laba atau dividen yang lebih besar di masa mendatang.

Melalui penelitian ini akan diuji apakah benar saham- saham yang di *split* akan mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *trading volume activity* pada saham- saham yang di *split* oleh perusahaan di Bursa Efek Jakarta.

### 2.1.3. Pengaruh *Stock Split* Terhadap Harga

Apabila sebuah perusahaan memecah sahamnya atau mengumumkan dividen saham, apakah ini akan meningkatkan nilai pasar dari sahamnya ?.

1. Secara rata- rata, harga saham akan naik tidak lama setelah perusahaan mengumumkan akan melakukan *stock split* pada sahamnya.
2. Akan tetapi, kenaikan harga ini lebih merupakan akibat dari kenyataan bahwa investor menganggap pemecahan saham atau *stock split* itu sebagai isyarat laba dan dividen masa mendatang yang lebih baik atau lebih tinggi daripada keinginan untuk memberlakukan dividen saham atau *stock split* semata. Karena hanya perusahaan yang manajemennya mempunyai anggapan bahwa prospeknya bagus yang cenderung memecah sahamnya, pengumuman pemecahan saham dianggap sebagai satu isyarat bahwa laba dan dividen tunai cenderung akan naik. Jadi kenaikan harga yang berkaitan dengan *stock split* atau dividen mungkin merupakan akibat dari isyarat atau prospek yang menguntungkan di masa akan datang.
3. Jika suatu perusahaan mengumumkan suatu pemecahan saham atau dividen saham, harga sahamnya akan cenderung naik. Namun jika dalam waktu beberapa bulan mendatang perusahaan tidak mengumumkan kenaikan laba atau dividen, harga sahamnya akan turun ke posisi semula.
4. Seperti telah dikemukakan sebelumnya, komisi pialang saham pada prosentase sebenarnya lebih tinggi pada saham yang berharga rendah. Ini

berarti bahwa memperdagangkan saham yang berharga rendah akan lebih mahal daripada yang berharga tinggi dan ini berarti *stock split* dapat mengurangi likuiditas saham suatu perusahaan. Sepotong bukti ini menyatakan bahwa *stock split* atau dividen mungkin benar-benar akan merugikan, walau harga yang lebih rendah tidak berarti lebih banyak investor dapat memperdagangkan dalam *round lot* (100 lembar saham) yang mempunyai komisi lebih rendah daripada *odd lot* (< 100 lembar saham).

Apa yang dapat kita simpulkan dari semua ini ? dari sudut pandang murni ekonomi, dividen dan *stock split* hanyalah tambahan sejumlah kertas-kertas. Namun hal itu memberikan kepada pihak manajemen suatu cara yang relatif rendah biaya untuk memberi isyarat bahwa prospek perusahaan tampak lebih baik. Selanjutnya, karena hanya sedikit saham dari perusahaan terbuka yang besar dijual diatas harga beberapa ratus dollar, kita tidak akan mengetahui apa pengaruhnya seabdainya Microsoft, Xerox, Hewlett Packard dan perusahaan-perusahaan besar lain yang sangat berhasil, tidak pernah memecah sahamnya atau melakukan *stock split*, sehingga harus menjual saham mereka pada harga ribuan atau bahkan puluhan ribu dollar.

Dengan mempertimbangkan semua hal yang berkaitan, mungkin masuk akal untuk menggunakan dividen saham atau *stock split* ketika prospek perusahaan menguntungkan, khususnya jika harga sahamnya jauh diatas kisaran perdagangan yang normal.

Menarik untuk diamati bahwa Berkshire Hathaway, yang dikendalikan oleh millionaire Warren Buffet, salah seorang pemberi dana yang paling berhasil di abad 20, tidak pernah melakukan *stock split* dan sahamnya dijual di bursa NYSE (New York Stock Exchange) seharga \$35.000 per lembar saham pada awal tahun 1997. Tetapi sebagai tanggapan terhadap perwalian investasi yang telah dibentuk untuk menjual unit pecahan dari saham itu. Buffet menciptakan suatu kelas baru dari saham Berkshire Hathaway (kelas B) yang bernilai sekitar 1/30 dari saham kelas A (saham yang biasa).

#### **2.1.4. Risiko**

Dalam dunia yang sebenarnya hampir semua investasi mengandung unsur ketidakpastian atau risiko. Investor tidak tahu dengan pasti hasil yang akan diperolehnya dari investasi yang dilakukannya. Dalam keadaan semacam itu dikatakan bahwa pemodal tersebut menghadapi risiko dalam investasi yang dilakukannya. Yang bisa dilakukan seorang investor adalah memperkirakan berapa besar keuntungan yang diharapkan dari investasinya, dan seberapa jauh kemungkinan hasil yang akan diperoleh.

Untuk meminimalisir risiko yang akan diperoleh, pilihan investasi seorang investor tidak hanya didasarkan pada tingkat keuntungan yang diharapkan. Apabila pemodal mengharapkan untuk memperoleh tingkat keuntungan yang tinggi, maka ia harus bersedia menanggung risiko yang tinggi pula. Salah satu karakteristik



investasi pada sekuritas adalah kemudahan untuk portofolio investasi. Artinya, investor dapat dengan mudah menyebar atau melakukan diversifikasi investasinya pada berbagai kesempatan investasi. Karena itulah perlu dipahami proses investasi, yaitu dimulai dari perumusan kebijakan investasinya sampai dengan evaluasi kinerja investasi tersebut.

#### **2.1.5. Diversifikasi Internasional**

Pasar modal tidak hanya di negara- negara industri, tetapi juga di berbagai negara dunia ketiga dan bekas negara- negara komunis. Apabila suatu negara memeperkenankan pemodal asing untuk ikut memiliki sekuritas yang diperdagangkan di bursa tersebut, maka kesempatan ini merupakan alternative bagi pemodal asing untuk melakukan diversifikasi di pasar modal internasional. Untuk melakukan investasi di luar negeri, investor tidak lagi harus melakukan *direct investment* . Umumnya banyak Negara yang memeperkenankan pemodal asing ikut membeli sekuritas yang diperdagangkan di bursa negara tersebut, meskipun disertai dengan beberapa batasan, dengan maksud untuk meningkatkan demand akan sekuritas. Hal ini disebabkan karena seringnya keterbatasan dana domestik.

Apabila para pemodal asing diperkenankan ikut membeli sekuritas yang terdaftar di bursa, maka akan terjadi mekanisme pembentukan harga yang lebih luas. Risiko dan tingkat keuntungan yang diharapkan akan dipengaruhi bukan hanya oleh kesempatan- kesempatan investasi di dalam negeri, tetapi juga di luar negeri. Satu

faktor yang perlu dipertimbangkan dalam perhitungan risiko dan tingkat keuntungan adalah perubahan kurs valuta asing.

Dalam setting internasional, maka hubungan risiko dan tingkat keuntungan yang diharapkan berlaku secara internasional pula. Pemodal Jepang misalnya, tidak hanya memperhatikan kesempatan investasi di negara lain. Penelitian yang dilakukan menunjukkan bahwa negara- negara yang mempunyai batasan bagi pemodal asing yang paling kecil, hubungan risiko dan tingkat keuntungan secara internasional berlaku di pasar modal negara- negara tersebut.

#### **2.1.6. Risiko Portofolio**

Sebelum pemodal melakukan investasi pada sekuritas, ia perlu merumuskan terlebih dahulu kebijakan investasinya. Berapa risiko yang bersedia tanggung, berapa jumlah dana yang akan diinvestasikan merupakan pertanyaan- pertanyaan yang harus ia jawab terlebih dahulu. Setelah itu baru melakukan analisis sekuritas, membentuk portofolio, melakukan revisi portofolio apabila dianggap perlu, dan mengevaluasi kinerja portofolio tersebut.

Karena investasi yang dilakukan mempunyai unsure ketidak pastian, pemodal hanya bias mengharapkan tingkat keuntungan yang akan diperoleh. Mereka tidak bias mengetahui dengan pasti tingkat keuntungan yang akan diperoleh. Ketidak-pastian atau risiko investasi tersebut diukur dengan penyebaran nilai tingkat

## 2.2. Penelitian Terdahulu

1. Fama, Fisher, Jensen dan Roll “*The Adjustment of Stock Prices to New Information*”, *International Economic Review*, vol. 10, 1969, halaman : 1-21.

Penelitian ini didasarkan atas hipotesa bahwa pemecahan saham atau *stock split* yang biasanya diikuti oleh peningkatan dividen. Penelitian ini melihat pengaruh pemecahan saham atau *stock split* meningkatkan nilai keseluruhan saham karena sekarang jumlah lembar saham menjadi lebih banyak.

Hasil yang mereka peroleh adalah bahwa setelah tanggal pengumuman tidak lagi terjadi peningkatan CAR (*cummulative abnormal returns*), tetapi peningkatan CAR terjadi sebelum dilakukan *stock split*. Peningkatan CAR berarti bahwa diperoleh AR (*abnormal returns*) yang positif terus menerus sebelum terjadi *stock split*.

Dengan kata lain, para pemodal atau investor melakukan antisipasi terhadap kemungkinan saham- saham tersebut di split. Setelah diumumkan (*announced*), maka informasi tersebut tidak lagi berpengaruh terhadap *abnormal returns* saham- saham tersebut (artinya tidak berbeda secara signifikan dari nol).

2. Khomsiyah dan Sulistyو “Faktor Tingkat Kemahalan Harga Saham, Kinerja Keuangan Perusahaan dan Keputusan Pemecahan Saham (*Stock Splits*) : Aplikasi Analisis Diskriminan”, Jurnal Ekonomi dan Bisnis, Vol. 16, No. 4, 2001, hal : 388- 400.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji apakah ada pengaruh dari *Price to Earning Ratio*, *Price to Book Value*, *Earning per Share* dan pertumbuhan laba sebagai bahan pertimbangan pengambilan keputusan perusahaan untuk melakukan pemecahan saham atau *stock split*.

- a. Pemilihan Sampel dan Pengumpulan Data.

Penelitian ini mengambil sampel dari perusahaan publik yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta pada tahun 1996. Sampel akhir yang diperoleh sebesar 115 perusahaan yang terdiri dari 56 perusahaan melakukan keputusan pemecahan saham atau *stock split* dan sebanyak 59 perusahaan tidak melakukan *stock split* pada tahun 1996.

- b. Variabel dan Pengukuran

Variabel independen :

1. Kinerja perusahaan diukur dengan *Earning per Share*, yaitu rasio antara tingkat laba dengan harga per lembar saham dan tingkat pertumbuhan laba.

2. Tingkat kemahalan harga saham yang diukur dengan *Price to Book Value*, yaitu rasio harga saham dengan nilai buku, dan *Price to Earning Ratio*, yaitu rasio harga saham terhadap laba bersih.

Variabel dependen :

1. Untuk perusahaan yang melakukan pemecahan saham.
2. Untuk perusahaan yang tidak melakukan pemecahan saham.

c. Metode Analisis

Penelitian ini menggunakan Analisis Diskriminan untuk menguji bahwa variabel kinerja perusahaan dan tingkat kemahalan harga merupakan pembeda antara perusahaan yang melakukan pemecahan saham dengan perusahaan yang tidak melakukan pemecahan saham.

Metode analisis ini adalah salah satu teknik multivariat yang bertujuan :

1. Menentukan apakah ada perbedaan signifikan secara statistik antara profil skor rata-rata pada seperangkat variabel untuk dua (atau lebih) kelompok yang telah didefinisikan secara apriori.
2. Menentukan variabel independen mana yang diperhitungkan paling membedakan profil skor rata-rata dari dua kelompok (atau lebih).
3. Menetapkan klasifikasi objek ke dalam kelompok-kelompok berdasarkan skor pada seperangkat variabel independen.
4. Menetapkan jumlah dan komposisi dimensi diskriman antara dua kelompok yang dibentuk dari seperangkat variabel independen.

Dari metode yang dipilih ini melalui penelitian ini dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut :

1. Berdasarkan *trading range theory* yang menyatakan bahwa perusahaan yang mengalami harga saham yang terlalu mahal cenderung untuk melakukan pemecahan saham, disimpulkan bahwa *Price to Earning Ratio* dan *Price to Book Value* menjadi faktor pengambilan keputusan perusahaan melakukan pemecahan saham atau *stock split*.
2. Dari penelitian ini juga dapat disimpulkan bahwa Earning per Share juga merupakan faktor keputusan pemecahan saham atau *stock split*.
3. Penelitian ini tidak berhasil membuktikan bahwa faktor pertumbuhan laba merupakan faktor keputusan pemecahan saham atau *stock split*.

Berdasar dua penelitian di atas, terdapat perbedaan antara objek dan metode penelitian yang digunakan penulis dalam penelitian ini. Dalam penelitian ini penulis ingin menguji apakah *stock split* mempunyai pengaruh terhadap return yang akan diperoleh investor. Di samping itu penulis juga ingin menguji apakah *stock split* juga akan mempengaruhi frekuensi volume perdagangan saham atau *trading volume activity*.

### 2.3. Perkembangan Pasar Modal di Indonesia

Tujuan didirikan atau diaktifkan kembali pasar modal di Indonesia :

1. Memobilisir dana dari luar sistem perbankan.
2. Memperluas distribusi kepemilikan saham- saham, terutama ke pemodal- pemodal atau investor kecil.
3. Memperluas dan memperdalam sektor keuangan.

Pada awal perkembangan pasar modal di Indonesia, jika diukur dengan jumlah saham yang beredar maupun frekuensi perdagangan ternyata dirasa sangat lambat. Sampai dengan akhir tahun 1988 tercatat hanya 24 perusahaan yang menerbitkan sahamnya di Bursa Efek Jakarta. Perkembangan cukup pesat terjadi pada tahun 1990, pada tahun ini tercatat 124 perusahaan yang menerbitkan sahamnya di Bursa Efek Jakarta.

Faktor- faktor yang menyebabkan lambannya perkembangan pasar modal di Indonesia sampai dengan tahun 1988 :

1. Adanya insentif pemerintah dalam bentuk keringanan pajak bagi perusahaan yang bersedia menjual sahamnya di pasar modal Indonesia.
2. *Financial Repression*, atau iintervensi pemerintah dalam menetapkan tingkat bunga deposito dan kredit dari bank- bank milik pemerintah.
3. Adanya keluhan bahwa dalam upaya untuk mensukseskan emisi saham terjadi kecenderungan bahwa harga saham di pasar perdana menjadi terlalu murah.

Faktor- faktor yang menyebabkan meningkat dan berkembangnya pasar modal di Indonesia :

1. Adanya kebijakan baru BAPEPAM yang tidak ingin mencampuri pembentukan harga saham di pasar perdana, namun harga ini akan ditentukan oleh emiten dan para penjamin.
2. Batasan perubahan harga saham sebesar maksimum 4% setiap transaksi ditiadakan, harga yang terbentuk diserahkan pada kekuatan permintaan dan penawaran (*supply & demand*).
3. Adanya dua kebijakan pemerintah :
  - a. Dikenakannya pajak sebesar 15% atas bunga deposito (yang semula pembebanan pajak atas bunga deposito ditunda).
  - b. Dijinkannya pemodal asing untuk membeli saham- saham yang terdaftar di BEJ.

Sebagai akibat dari kebijakan pemerintah tersebut investasi pada sekuritas menjadi sejajar dengan “investasi” pada deposito. Hal ini membuat daya tarik investasi pada saham meningkat. Ini mengakibatkan meningkatnya permintaan akan saham- saham di BEJ. Karena *supply* akan saham- saham untuk jangka pendek bersifat *inelastic*, maka terjadilah kenaikan harga saham yang cukup besar.

Kenaikan harga saham dan permintaan yang tinggi tersebut menjadi daya tarik bagi banyak perusahaan untuk menerbitkan saham. Apalagi kondisi perekonomian Indonesia pada tahun 1989 dan 1990 dirasa cukup baik. GDP



meningkat berturut-turut dengan angka 7,4% dan 7,3%, sedangkan tingkat bunga deposito berkisar 15- 17% per tahun. Optimisme tampaknya cukup kuat bagi para pengusaha sehingga mereka berlomba-lomba untuk melakukan ekspansi yang pada akhirnya memerlukan dana segar. Kebutuhan dana inilah yang menyebabkan banyak perusahaan melirik pasar modal sebagai salah satu sumber dana dengan memutuskan perusahaannya untuk *go public*.

Disamping itu, perusahaan-perusahaan yang telah *go public* juga mulai banyak yang mencatatkan sahamnya di BEJ atau *company listing*. Meskipun demikian tetap ada perusahaan yang hanya mencatatkan sebagian sahamnya (biasanya berupa saham baru yang diterbitkan perusahaan sewaktu *go public*), sedangkan saham-saham lama yang dimiliki perusahaan tersebut tidak dicatatkan di bursa. Alasan yang sering muncul dalam kasus ini adalah masalah biaya pencatatan.

Pada tahun 1992 mulai muncul cara pengumpulan dana dari pasar modal dengan menerbitkan bukti *right*. Bukti *right* merupakan hak yang dimiliki seorang pemodal untuk membeli suatu saham dengan harga tertentu (biasanya lebih murah dari harga saham yang sedang berlaku saat itu). Karena itu bukti *right*, hanya dibatasi kepada para pemegang saham lama. Tujuan dari hal ini adalah untuk tidak merubah proporsi kepemilikan pemegang saham, dan menekan biaya emisi.

*Booming* pasar modal di Indonesia berakhir pada sekitar pertengahan tahun 1990. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) yang pernah mencapai puncaknya pada triwulan pertama 1990 yang tercatat lebih dari 600 *point*, turun menjadi 400

*point* pada akhir 1990. BAPEPAM menuai kritik yang cukup besar dari akibat turunnya IHSG, antara lain :

1. Ketidak- benaran informasi keuangan yang diberikan emiten.
2. Keterlambatan memberikan laporan keuangan.

Setelah indeks turun pada tahun 1991 dan 1992 indeks meningkat kembali pada tahun 1993, yang mencapai *point* 588 pada akhir tahun. Beberapa faktor yang menyebabkan *boom* yang kedua ini adalah :

1. Penurunan suku bunga yang sangat tajam, mencapai *single digit*.
2. Investor asing mulai masuk ke pasar modal di Asia Pasifik, yang didorong karena rendahnya suku bunga di AS.

Dengan berkembangnya pasar modal tersebut pemerintah merasa perlu untuk membuat *regulatory framework* untuk pasar modal agar bisa meningkatkan dan mendorong tumbuhnya pasar yang teratur, terbuka dan efisien agar bisa memberikan perlindungan yang wajar pada masyarakat dan investor. Untuk tujuan ini Badan Pelaksana Pasar Modal diganti namanya menjadi Badan Pengawas Pasar Modal (BAPEPAM).

Peraturan pasar modal didasarkan pada prinsip *self regulation* bagi bursa efek. Dalam hal ini artinya bursa harus dapat mengatur anggota- anggotanya serta kegiatan yang berhubungan dengan perusahaan- perusahaan yang menerbitkan sekuritas.

Tugas dan kewajiban BAPEPAM :

1. Memonitor dan mengatur suatu pasar dimana sekuritas dapat diterbitkan dan diperdagangkan secara wajar, teratur dan efisien dengan maksud untuk melindungi kepentingan masyarakat dan investor.
2. Mengawasi dan memonitor pertukaran sekuritas, *clearing*, *settlement* dan lembaga- lembaga penyimpanan, reksa dana, perusahaan sekuritas dan para pialang, berbagai lembaga pendukung pasar modal profesional.
3. Untuk memberi rekomendasi tentang pasar modal pada menteri keuangan.

Dengan fungsi barunya diharapkan BAPEPAM lebih bisa melaksanakan fungsi pengawasan, karena kegiatan perdagangan efek dan berbagai kegiatan yang berkaitan dengannya diselenggarakan oleh bursa efek sendiri (*self regulation*). Berbagai peraturan dan enforcement peraturan yang sudah ada juga mulai dikaukan BAPEPAM secara konsisten.

### **2.3.1. Pasar Modal Efisien**

Konsep pasar modal yang efisien (*efficient capital markets*) merupakan tema yang dominant pada tahun 1960an di kalangan akademisi. Konsep ini, meskipun secara umum dipercaya oleh kalangan akademisi, tidak semua masyarakat keuangan memepercayainya. Bahkan istilah pasar modal yang efisien sering dipergunakan dengan arti atau maksud yang berbeda- beda. Sebagai misal, pasar modal yang efisien mungkin diartikan sebagai pasar yang bisa menyediakan jasa- jasa yang diperlukan oleh pelaku pasar modal atau investor dengan biaya yang minimal.

Pengertian ini banyak digunakan oleh para pelaku di bursa efek (seperti pialang, pengelola bursa dan sebagainya). Pihak lain mungkin menggunakan pengertian yang berbeda. Sebagai contoh, West (1975) membedakan *internal* dan *external efficiency*. *External efficiency* menunjukkan bahwa pasar berada dalam keadaan keseimbangan sehingga keputusan perdagangan saham berdasarkan atas informasi yang tersedia di pasar tidak bisa memberikan tingkat keuntungan di atas tingkat keuntungan keseimbangan. *Internal efficiency*, sebaliknya menunjukkan bahwa pasar modal bukan hanya memberikan harga yang “benar”, tetapi juga memberikan berbagai jasa yang diperlukan oleh para pembeli dan penjual dengan biaya serendah mungkin.

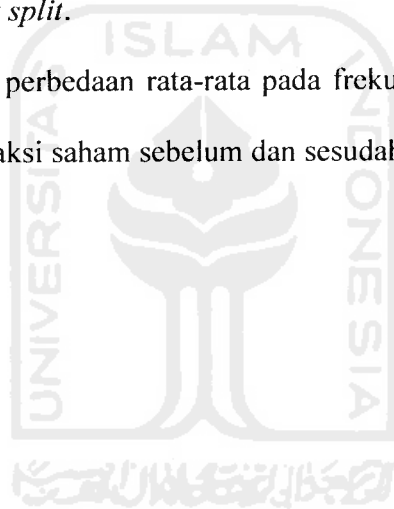
Efisiensi eksternal ini sesuai dengan pengertian efisiensi mikro pasar modal, yaitu suatu kondisi seberapa jauh pasar modal *informationally efficient* (efisien secara informasional). Meskipun istilah pasar modal yang efisien mungkin diartikan beraneka ragam, tetapi dalam hal ini efisiensi pasar modal tersebut dikaitkan dengan informasi yang tersedia bagi para pemodal.

#### 2.4. Hipotesis

Hipotesis merupakan dugaan atau kesimpulan awal dan masih bersifat sementara yang akan dibuktikan kebenarannya setelah data lapangan (empiris) dapat diperoleh.

Berdasarkan hal tersebut diatas maka dapat ditarik sebuah formulasi hipotesis yaitu :

1. Tidak terjadi perbedaan rata-rata *abnormal return* pada periode sebelum dan sesudah *stock split*.
2. Tidak terjadi perbedaan rata-rata pada frekuensi atau kegiatan perdagangan volume transaksi saham sebelum dan sesudah *stock split*.



## **BAB III**

### **METODE PENELITIAN**

#### **3.1. Lokasi Penelitian**

Pada penelitian ini penulis mengambil lokasi penelitian untuk mendapatkan populasi saham di Pojok Bursa Efek Jakarta (Pojok BEJ) Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia yang dalam hal ini Pojok BEJ merupakan salah satu tempat yang menyediakan fasilitas layar RTI (*Real Time Information*)

#### **3.2. Variabel Penelitian**

Dalam penelitian ini penulis menggunakan variabel- variabel antara lain : harga saham penutupan pada periode penelitian, frekuensi perdagangan dan return saham (expected return, return realisasi dan abnormal return sebagai cara untuk menguji reaksi pasar terhadap suatu peristiwa.

#### **III.3. Definisi Operasional Variabel**

Melalui penelitian ini penulis mendefinisikan harga saham dalam hal ini abnormal return dan perubahan frekuensi perdagangan saham sebagai akibat dari peristiwa pengumuman pemecahan saham oleh perusahaan atau stock split, sebagai operasional variabel yang akan diukur dan diuji kebenarannya dengan metode- metode statistik yang akan penulis paparkan pada sub- bab selanjutnya.

### **3.4. Populasi dan Sampel Penelitian**

Populasi adalah jumlah dari keseluruhan obyek yang akan diteliti. Dalam hal ini populasi yang digunakan adalah saham- saham yang oleh perusahaan atau pihak manajemen diputuskan untuk dilakukan *stock split*.

Penelitian ini akan mengambil sampel dan meneliti saham- saham yang oleh pihak perusahaan atau manajemen dilakukan *stock split*, diketahui dan diumumkan kepada pasar, pada saham- saham yang terdaftar atau listed di Bursa Efek Jakarta.

### **3.5. Data dan Teknik Pengumpulan Data**

#### **3.5.1. Data**

Data yang digunakan dalam penelitian ini, adalah harga saham yang oleh pihak manajemen atau perusahaan dilakukan *stock split* selama satu tahun sebelum *event date* dan satu tahun setelah *event date*, penutupan harga saham selama periode pengamatan dan frekuensi saham- saham yang di *split* sebelum *event date* dan setelah *event date*.

#### **3.5.2. Teknik Pengumpulan Data**

Pada penelitian ini menggunakan teknik yang dapat mengumpulkan data semaksimal mungkin untuk mendapatkan data yang objektif serta dapat dipertanggungjawabkan, yaitu dengan cara mengutip atau mencatat secara langsung dari Pojok Bursa Efek Jakarta Fakultas Ekonomi Universitas Islam

Indonesia (Pojok BEJ FE UII), buku- buku atau literatur, jurnal ekonomi, internet dan berbagai media cetak dan elektronik.

### 3.6. Alat Analisis

Ada berbagai tahapan analisis dalam penelitian ini, antara lain :

1. Menghitung rata- rata atau *Average Abnormal Return* pada  $t$  hari sebelum dan sesudah event date atau selama event window.
2. Penghitungan rata- rata *Trading Volume Activity* seluruh saham, selama *event window*.
3. Menguji nilai *Average Abnormal Return* diuji dengan  $t$  statistik pada masing- masing  $t$  hari.
4. Menguji beda dua mean atau uji beda dua rata- rata *Average Abnormal Return* antara periode sebelum dan sesudah event date atau selama event window.
5. Menguji beda dua mean atau uji beda dua rata- rata *Trading Volume Activity* antara periode sebelum dan sesudah event date atau selama event window.



### 3.7. Perumusan Model Analisis

#### 1. Perhitungan *Abnormal Return*

1) Menghitung *actual return* saham :

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

$R_i$  = *actual return* saham  $i$

$P_t$  = harga saham pada waktu  $t$

$P_{t-1}$  = harga saham pada waktu  $t-1$

2) Menghitung *return market* saham

$$R_m = \frac{P_n - P_{n-1}}{P_{n-1}}$$

$R_m$  = *return market* saham

$P_n$  = IHSG waktu  $t$

$P_{n-1}$  = IHSG waktu  $t-1$

3) Menghitung *expected return* dengan model indeks tunggal

$$R_i(t) / R_m = \alpha_1 + \beta_1 R_m$$

$R_i(t) / R_m$  = *expected return* saham

$\alpha_1$  = bagian dari tingkat keuntungan saham  $i$  yang tidak dipengaruhi oleh perubahan harga pasar atau variabel acak (*interrupt*).

$\beta_i$  = beta merupakan parameter pengukuran perubahan yang diharapkan pada  $R_i$  bila terjadi perubahan  $R_m$  (slope)

$R_m$  = tingkat keuntungan index pasar

2. Menghitung *abnormal return* masing- masing saham yang di *split*

*Abnormal Return* merupakan kelebihan return yang sesungguhnya terjadi terhadap *return* yang diharapkan ( *return normal* )

$$AR_{i,t} = R_{i,t} - E ( R_{i,t} )$$

$AR_{i,t}$  = *abnormal return* saham  $i$  pada periode peristiwa  $t$

$R_{i,t}$  = return saham sesungguhnya yang terjadi pada saham  $i$  periode peristiwa  $t$ .

$E ( R_{i,t} )$  = return ekspektasi saham  $i$  pada periode peristiwa  $t$

3. . Menghitung *Average Abnormal Return* pada hari ke-  $t$

$$AR_{Nt} = \frac{\sum_{i,t} A \cdot R_{i,t}}{N}$$

$N$

$N$  = jumlah saham yang dihitung

$AR_{i,t}$  = *abnormal return* saham  $i$  pada periode peristiwa  $t$

## BAB IV

### ANALISIS DATA

#### 4.1 Statistik Deskriptif

Penelitian ini menggunakan metode analisis statistika, yaitu analisis yang dilakukan dengan menggunakan teknik statistik, dimana pengimpulan, pengolahan dan penganalisa datanya menggunakan angka. Data yang digunakan dalam penelitian ini berupa *return market* ( $R_m$ ), *return harian* ( $R_i$ ), *alpha*, *betha* dan frekuensi perdagangan periode tahun 2002- 2003 dan 2003- 2004, pada saham- saham yang dilakukan stock split pada tahun 2003. Data ini diperoleh dari Pojok Bursa Efek Jakarta Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia (Pojok BEJ FE UII).

Dari data yang diperoleh penulis pada tahun 2003 tercatat ada 10 perusahaan yang melakukan stock split terhadap sahamnya. Dalam hal ini penulis mengawali waktu penelitian dimulai pada record date data yang diperoleh dari Jakarta Stock Exchange Annual Report 2003. Melalui table 4.1 disajikan list perusahaan, record date, rasio split, akhir trade dan awal trade dengan nilai saham yang baru (sesudah di split).

4. Menghitung *Cummulative Average Abnormal Return* seluruh saham-saham pada hari ke-  $t$  selama periode pengamatan.

$$t = +10$$

$$CAAR = \sum_{t = -10} A \cdot R_i \cdot t$$

5. Perhitungan *Trading Volume Activity*.

Menghitung aktivitas volume perdagangan masing- masing saham selama *event period*

$$TVA_i = \frac{\sum \text{saham } i \text{ yang diperdagangkan pada hari ke- } t}{\sum \text{saham perusahaan } i \text{ yang beredar pada hari ke- } t}$$

Menghitung rata- rata aktivitas volume perdagangan seluruh saham selama *event period*.

$$TVA_{AN,t} = \frac{\sum_{i,t}^{N} TV_{Ai,t}}{N}$$

Tabel 4.1  
Saham- saham yang dilakukan *stock split* pada tahun 2003

Short Name	Keterangan	Rasio	Akhir Trade	Awal Trade	Record Date	Distribution Date
PBRX	Stock Split	(1 : 5 New Stock)	9-Jan-03	10-Jan-03	14-Jan-03	15-Jan-03
NISP	Stock Split	(1:2 New Stock)	7-Feb-03	10-Feb-03	13-Feb-03	14-Feb-03
PNIN	Stock Split	(1 : 2 New Stock)	2-Jun-03	3-Jun-03	5-Jun-03	6-Jun-03
CFIN	Stock Split	(1 : 2) Saham	1-Jul-03	2-Jul-03	4-Jul-03	7-Jul-03
SMSM	Stock Split	(1 : 5 New Stock)	7-Jul-03	8-Jul-03	10-Jul-03	11-Jul-03
PNLF	Stock Split	(1 : 4) Saham	25-Jul-03	28-Jul-03	30-Jul-03	31-Jul-03
UNVR	Stock Split	(1 : 10 New Stock)	2-Sep-03	3-Sep-03	5-Sep-03	8-Sep-03
AHAP	Stock Split	(1 : 10 New Stock)	12-Sep-03	15-Sep-03	17-Sep-03	18-Sep-03
POOL	Stock Split	(1 : 2 New Stock)			4-Dec-03	5-Dec-03
EPM	Stock Split	(1 : 5 New Stock)	10-Dec-03	11-Dec-03	15-Dec-03	16-Dec-03

Sumber : JSX Annual Report 2003

Dari data yang diperoleh pula penulis dapat menghitung expected return dan abnormal return dengan menggunakan program komputer Microsoft Excell 2003, yang kemudian diolah kembali untuk menguji kebenaran hipotesis dalam penelitian, yang menggunakan uji beda dua rata- rata (*t- test*).

## 4.2. Pengujian Hipotesis

### 4.2.1. Pengujian Hipotesis Pertama

Dari data yang diperoleh dan telah dikumpulkan, penulis mengelompokkan data ke dalam periode perhitungan 240 hari (satu tahun perdagangan) pada sebelum dan sesudah dilakukan *stock split*. Selanjutnya penulis membagi data tersebut dalam 3 periode, yang masing- masing periodenya terdiri dari 80 hari.

Untuk menghitung expected return harian penulis menggunakan metode index tunggal :  $t ( R_i, t ) / R_m = \alpha + \beta R_m$ , dimana  $\alpha$ ,  $\beta$  dan  $R_m$  diperoleh penulis memperoleh data dari Pojok BEJ FE UII.

Untuk mengetahui signifikansi abnormal return setelah dilakukan *stock split*. Pengolahan data untuk pengujian hipotesis ini menggunakan Microsoft Excell 2003 dengan mengolah data *return market*, *alpha* dan *beta* untuk menentukan *expected return* dan selanjutnya mengolah data *expected return* dan *actual return* untuk mengetahui *abnormal return* yang disajikan dalam tabel berikut :

Tabel 4.2  
Average Abnormal Return per 80 hari, saham UNLVR, PNIN, EPMT, SMSM

AVERAGE ABNORMAL RETURN PER 80 HARI PERIODE					
HARI KE-	AVERAGE ABNORMAL RETURN				
	UNLVR	PNIN	PNLF	EPMT	SMSM
t- 240	0.000106027	-0.002742242	-0.007184883	-0.000875496	-0.008603103
t- 160	-0.001472505	0.003737438	0.011361932	-0.006279165	-0.008055524
t- 80	0.009772222	-0.001003616	-0.001821796	0.005451993	0.00140371
<b>t- 0</b>	<b>-0.00255</b>	<b>0.0110723</b>	<b>-0.0136223</b>	<b>-0.03651558</b>	<b>-0.0055351</b>
t+ 80	-0.009003002	-0.003435252	-0.008703085	-0.033322287	-0.001015152
t+ 160	0.024302171	-0.028136808	0.031459165	-0.006432538	0.035755402
t+ 240	0.041320264	0.053169432	0.020662439	0.005874184	0.060706648

sumber : Pengembangan & Penelitian Akuntansi UGM, diolah penulis

Dari data tersebut dapat dilihat bahwa terdapat perbedaan return pada saat sebelum dan sesudah *stock split*, pada kelima perusahaan ini mengalami kenaikan *return* yang cukup berarti pada akhir satu tahun periode sesudah dilakukannya *stock split*.

Tabel 4.3  
Average Abnormal Return per 80 hari, saham NISP, POOL, AHAP, CFIN, PBRX

AVERAGE ABNORMAL RETURN PER 80 HARI PERIODE					
HARI KE-	AVERAGE ABNORMAL RETURN				
	NISP	POOL	AHAP	CFIN	PBRX
t- 240	-0.000464043	0.003333664	-0.001061132	0.004099891	-0.002051082
t- 160	-0.00594278	0.001768545	-0.000707563	0.003697013	-0.005412449
t- 80	0.010389157	0.002470181	0.009711872	-0.000173537	0.01470302
<b>t- 0</b>	<b>-0.02102142</b>	<b>-0.00329222</b>	<b>0.0023073</b>	<b>-0.02164236</b>	<b>0.02056204</b>
t+ 80	0.001148522	-0.01521987	-0.000687263	-0.006041827	0.004243856
t+ 160	-0.00058284	-0.014572087	0.046723099	-0.002858004	-6.48217E-C5
t+ 240	0.002001187	0.031070228	0.021971354	0.020537951	-0.000760268

sumber : Pengembangan & Penelitian Akuntansi UGM, diolah penulis

Rata- rata pada tabel 4.2 dan tabel 4.3 saham- saham yang oleh perusahaan dilakukan *stock split* kenaikan *return* terjadi pada akhir satu tahun periode, namun tidak begitu pada awal- awal periode. Hal ini masih perlu diuji kembali apakah ada pengaruh yang signifikan antara *stock split* dan *abnormal return*.

Sedangkan *cumulative average abnormal return* pada semua saham pada periode setahun sebelum dan sesudah dilakukan *stock split* : sebelum 0.014182633 dan sesudah *stock split* 0.095444127.

Dari data yang diperoleh tersebut penulis selanjutnya mengolah data tersebut untuk menentukan t untuk dapat diuji taraf signifikansi *abnormal return* masing- masing saham atas keputusan *stock split*, dengan langkah- langkah sebagai berikut :

1. Mencari persamaan regresi :  $Y' = a + bX$
2. Mencari a & b terlebih dahulu

a= bilangan konstan yang merupakan titik potong dengan sumbu vertikal pada gambar jika  $X = 0$

$$a = \frac{\sum_{i=1}^n Y_i - b \cdot \sum_{i=1}^n X_i}{n}$$

b= slope, yaitu koefisien kecondongan

$$b = \frac{n \left( \sum_{i=1}^n X_i Y_i \right) - \left( \sum_{i=1}^n X_i \right) \left( \sum_{i=1}^n Y_i \right)}{n \left( \sum_{i=1}^n X_i^2 \right) - \left( \sum_{i=1}^n X_i \right)^2}$$

Selanjutnya data berdasar tabel tersebut, dikelompokkan menjadi X dan Y, dimana X adalah *abnormal return* sebelum stock split dan Y adalah *abnormal return* sesudah *stock split*.

#### 4.2.1.1 Pengujian Signifikansi *Abnormal Return*

Saham PT. Unilever Indonesia, Tbk

Tabel 4.4  
Saham UNLVR

X	Y	X <sup>2</sup>	XY
0,000106027	0,009003002	1,12417E-08	9,54561E-07
-0,001427505	0,024302171	2,03777E-06	-3,46915E-05
0,009772222	0,041320264	9,54963E-05	0,000403791
0,008450744	0,074625437	9,75453E-05	0,000370054

sumber : pengolahan data sekunder

Dari tabel 4.4 diatas diperoleh hasil a = 0,074621385 dan b= 0,000479521, hingga didapatkan persamaan  $Y' = 0,074621385 + 0,000479521X$ , selanjutnya untuk mencari



nilai t penulis mencari *standard* deviasi dan *standard of error estimate* dengan rumus:

$$s.d = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (Y_i - Y'_i)^2}{n-2}}$$

$$s.e = \frac{\text{standard deviasi}}{\sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n X_i^2}{n} - \frac{(\sum_{i=1}^n X_i)^2}{n^2}}}$$

$$t = \frac{b - \beta}{s.e}$$

Dalam mencari *standard* deviasi, *standard estimation error* dan merujuk pada pencarian t, penulis mengolah data pada table 4.4 untuk menjadi tabel 4.5 dengan hasil sebagai berikut :

Tabel 4.5  
Hasil pengolahan data 4.4 untuk mencari s.d, s.e dan t

X	Y	Y'	Y - Y'	(Y - Y') <sup>2</sup>
0,000106027	0,009003002	0,074621436	-0,065618434	0,004306
-0,001427505	0,024302171	0,0746207	-0,050318529	0,002532
0,009772222	0,041320264	0,074626071	-0,033305807	0,001109
0,008450744	0,074625437			0,007947

sumber : pengolahan data sekunder

Dari tabel 4.5 dapat diketahui hasil *standard* deviasi adalah 0,00794701 dan *standard estimation error* 141,1100285 dan  $t = 3,39821E-06$ . Dengan t yang diperoleh penulis

dapat menguji signifikansi *abnormal return* saham UNLVR. Pengujian terhadap signifikansi *abnormal return* dapat dirumuskan sebagai berikut :

$$H_0 : \mu = 0$$

$$H_a : \mu \neq 0$$

Menggunakan taraf signifikansi 5% derajat keabsahan (df) = n-1 = 7- 1 = 6, dan uji dua sisi, maka diperoleh  $t_t$  (t tabel) =  $\pm 2,447$ . Pada pengujian ini kriteria diterima

Ho jika  $-t_t < t_h < t_t$  dan ditolak Ho jika  $t_t > t_h$  atau  $-t_t < -t_h$

Maka hasil dari pengujian ini dapat dilihat dalam table 4.6 :

Tabel 4.6  
Hasil Pengujian Signifikansi *Abnormal Return* Saham PT. Unilever, Tbk

Hari ke- t	UNLVR	t- tabel	$-t_t < t_h < t_t$	t uji	Tolak Ho Atau Terima Ho	Keterangan
t- 240	0.000106027	2.447	$-t_t < t_h < t_t$	3,39821E-06	Terima Ho	Tidak Signifikan
t- 160	-0.001472505	2.447	$-t_t < t_h < t_t$	3,39821E-06	Terima Ho	Tidak Signifikan
t- 80	0.009772222	2.447	$-t_t < t_h < t_t$	3,39821E-06	Terima Ho	Tidak Signifikan
<b>t- 0</b>	<b>-0.00255</b>	2.447	$-t_t < t_h < t_t$	3,39821E-06	Terima Ho	Tidak Signifikan
T+ 80	-0.009003002	2.447	$-t_t < t_h < t_t$	3,39821E-06	Terima Ho	Tidak Signifikan
T+ 160	0.024302171	2.447	$-t_t < t_h < t_t$	3,39821E-06	Terima Ho	Tidak Signifikan
T+ 240	0.041320264	2.447	$-t_t < t_h < t_t$	3,39821E-06	Terima Ho	Tidak Signifikan

sumber : pengolahan data sekunder

Dari tabel 4.6 dapat diketahui bahwa Ho diterima karena  $t_h$  berada pada  $-2,447 < 3,3981E-06 < 2,447$  atau  $-t_t < t_h < t_t$  yang berarti tidak ada signifikansi *abnormal return* pada saham PT. Unilever Indonesia, Tbk pada peristiwa *stock split* pada tahun 2003.

#### 4.2.1.2 Pengujian Signifikansi *Abnormal Return* Saham PT. Panin Life, Tbk

Tabel 4.7  
Saham PNLF

X	Y	X <sup>2</sup>	XY
0,007184883	-0,008703085	5,16225E-05	-6,25306E-05
0,011361932	0,031459165	0,000129093	0,000357437
-0,001821796	0,020662439	3,31894E-06	-3,76427E-05
0,016725019	0,043418519	0,000184035	0,000257263

sumber : pengolahan data sekunder

Dari tabel 4.7 diatas diperoleh hasil  $a = 0,043417756$  dan  $b = 4,56149E-05$ , hingga didapatkan persamaan  $Y' = 0,043417756 + 4,56149E-05X$ , selanjutnya untuk mencari nilai t penulis mencari *standard deviasi* dan *standard of error estimate* dengan rumus

$$s.d = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (Y_i - Y'_i)^2}{n-2}}$$

$$s.e = \frac{\text{standard deviasi}}{\sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n X_i^2}{n} - \frac{(\sum_{i=1}^n X_i)^2}{n^2}}}$$

$$t = \frac{b - \beta}{s.e}$$

Dalam mencari *standard deviasi*, *standard estimation error* dan merujuk pada pencarian t, penulis mengolah data pada table 4.7 untuk menjadi tabel 4.8 dengan hasil sebagai berikut :

Tabel 4.8  
 Hasil pengolahan data 4.8 untuk mencari s.d, s.e dan t

X	Y	Y'	Y-Y'	(Y-Y') <sup>2</sup>
0,007184883	-0,008703085	0,043418084	-0,052121169	0,002717
0,011361932	0,031459165	0,043418274	-0,011959109	0,000143
-0,001821796	0,020662439	0,043417673	-0,022755234	0,000518
0,016725019	0,043418519			0,003377

sumber : pengolahan data sekunder

Dari tabel 4.8 dapat diketahui hasil *standard* deviasi adalah 0,003377437 dan *standard estimation error* 31,78685241 dan  $t = 1,43503E-06$ . Dengan t yang diperoleh penulis dapat menguji signifikansi *abnormal return* saham PNLF. Pengujian terhadap signifikansi *abnormal return* dapat dirumuskan sebagai berikut :

$$H_0 : \mu = 0$$

$$H_a : \mu \neq 0$$

Menggunakan taraf signifikansi 5% derajat keabsahan (df) =  $n-1 = 7-1 = 6$ , dan uji dua sisi, maka diperoleh  $t_t$  (t tabel) =  $\pm 2,447$ . Pada pengujian ini kriteria diterima  $H_0$  jika  $-t_t < t_h < t_t$  dan ditolak  $H_0$  jika  $t_t > t_h$  atau  $-t_t < -t_h$

Maka hasil dari pengujian ini dapat dilihat dalam tabel 4.9 :

Tabel 4.9  
 Hasil Pengujian Signifikansi Abnormal Return Saham PT. Panin Life, Tbk

Hari ke- t	PNLF	t- tabel	$-t_t < t_h < t_t$	t	Tolak $H_0$ Atau Terima $H_0$	Keterangan
t- 240	0.007184883	2.447	$-t_t < t_h < t_t$	1,43503E-06	Terima $H_0$	Tidak Signifikan
t- 160	0.011361932	2.447	$-t_t < t_h < t_t$	1,43503E-06	Terima $H_0$	Tidak Signifikan
t- 80	-0.001821796	2.447	$-t_t < t_h < t_t$	1,43503E-06	Terima $H_0$	Tidak Signifikan
<b>t- 0</b>	<b>-0.0136223</b>	2.447	$-t_t < t_h < t_t$	1,43503E-06	Terima $H_0$	Tidak Signifikan
t+ 80	-0.008703085	2.447	$-t_t < t_h < t_t$	1,43503E-06	Terima $H_0$	Tidak Signifikan
t + 160	0.031459165	2.447	$-t_t < t_h < t_t$	1,43503E-06	Terima $H_0$	Tidak Signifikan
t + 240	0.020662439	2.447	$-t_t < t_h < t_t$	1,43503E-06	Terima $H_0$	Tidak Signifikan

sumber : pengolahan data sekunder

Dari tabel 4.9 dapat diketahui bahwa  $H_0$  diterima karena  $t_h$  berada pada  $-2,447 < 1,43503E-06 < 2,447$  atau  $-t_t < t_h < t_t$  yang berarti tidak ada signifikansi *abnormal return* pada saham PT. Panin Life, Tbk pada peristiwa *stock split* pada tahun 2003.

#### 4.2.1.3 Pengujian Signifikansi *Abnormal Return* Saham PT. Panin Insurance, Tbk

Tabel 4.10  
Saham PNIN

X	Y	X <sup>2</sup>	XY
-0,002742242	-0,003435252	7,51989E-06	9,42029E-06
0,003737438	-0,028136808	1,39684E-05	-0,00010516
-0,001003616	0,053169432	1,00725E-06	-5,33617E-05
-8,42E-06	0,021597372	2,24956E-05	-0,000149101

sumber : pengolahan data sekunder

Dari table 4.10 diatas diperoleh hasil  $a = 0,021597368$  dan  $b = -0,000447121$ , hingga didapatkan persamaan  $Y' = 0,021597368 + -0,000447121X$ , selanjutnya untuk mencari nilai t penulis mencari *standard deviasi* dan *standard of error estimate* dengan rumus

$$s.d = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (Y_i - Y'_i)^2}{n-2}}$$

$$s.e = \frac{\text{standard deviasi}}{\sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n X_i^2}{n} - \frac{(\sum_{i=1}^n X_i)^2}{n^2}}}$$

$$t = \frac{b - \beta}{s.e}$$

Dalam mencari *standard* deviasi, *standard estimation error* dan merujuk pada pencarian t, penulis mengolah data pada table 4.7 untuk menjadi tabel 4.8 dengan hasil sebagai berikut :

Tabel 4.11  
 Hasil pengolahan data 4.10 untuk mencari s.d, s.e dan t

X	Y	Y'	Y- Y'	(Y-Y') <sup>2</sup>
-0,002742242	-0,003435252	0,021598594	-0,025033846	0,000627
0,003737438	-0,028136808	0,021595697	-0,049732505	0,002473
-0,001003616	0,053169432	0,021597817	0,031571615	0,000997
-8,42E-06	0,021597372			0,004097

sumber : pengolahan data sekunder

Dari tabel 4.11 dapat diketahui hasil *standard* deviasi adalah 0,004096782 dan *standard estimation error* 315,4324348 dan t = -1,41749E-06. Dengan t yang diperoleh penulis dapat menguji signifikansi *abnormal return* saham PNLF. Pengujian terhadap signifikansi *abnormal return* dapat dirumuskan sebagai berikut :

$$H_0 : \mu = 0$$

$$H_a : \mu \neq 0$$

Menggunakan taraf signifikansi 5% derajat kebebasan (df) = n-1 = 7- 1 = 6, dan uji dua sisi, maka diperoleh  $t_t$  (t tabel) =  $\pm 2, 447$ . Pada pengujian ini kriteria diterima

$H_0$  jika  $-t_t < t_h < t_t$  dan ditolak  $H_0$  jika  $t_t > t_h$  atau  $-t_t < -t_h$

Maka hasil dari pengujian ini dapat dilihat dalam tabel 4.12 :

Tabel 4.12  
 Hasil Pengujian Signifikansi *Abnormal Return* Saham PT. Panin Insurance, Tbk

Hari ke- t	PNIN	t- tabel	$-t_l < t_h < t_r$	t	Tolak Ho Atau Terima Ho	Keterangan
t- 240	0.007184883	2.447	$-t_l < t_h < t_r$	-1,41749E-06	Terima Ho	Tidak Signifikan
t- 160	0.011361932	2.447	$-t_l < t_h < t_r$	-1,41749E-06	Terima Ho	Tidak Signifikan
t- 80	-0.001821796	2.447	$-t_l < t_h < t_r$	-1,41749E-06	Terima Ho	Tidak Signifikan
t- 0	<b>-0.0136223</b>	2.447	$-t_l < t_h < t_r$	-1,41749E-06	Terima Ho	Tidak Signifikan
t+ 80	-0.008703085	2.447	$-t_l < t_h < t_r$	-1,41749E-06	Terima Ho	Tidak Signifikan
T + 160	0.031459165	2.447	$-t_l < t_h < t_r$	-1,41749E-06	Terima Ho	Tidak Signifikan
T + 240	0.020662439	2.447	$-t_l < t_h < t_r$	-1,41749E-06	Terima Ho	Tidak Signifikan

sumber : pengolahan data sekunder

Dari tabel 4.12 dapat diketahui bahwa  $H_0$  diterima karena  $t_h$  berada pada  $-2,447 < 1,43503E-06 < 2,447$  atau  $-t_l < t_h < t_r$  yang berarti tidak ada signifikansi *abnormal return* pada saham PT. Panin Insurance, Tbk pada peristiwa *stock split* pada tahun 2003.

#### 4.2.1.4 Pengujian Signifikansi *Abnormal Return* Saham

PT. Enseval Putra Mega Trading, Tbk

Tabel 4.13  
 Saham EPMT

X	Y	X <sup>2</sup>	XY
-0,000875496	-0,033322287	7,66493E-07	2,91735E-05
-0,006279165	-0,013675777	3,94279E-05	8,58725E-05
0,005451993	0,022419434	2,97242E-05	0,000122231
-0,001702668	-0,02457863	6,99186E-05	0,000237277

sumber : pengolahan data sekunder

Dari tabel 4.13 diatas diperoleh hasil  $a = -0,024577489$  dan  $b = 0,000669981$ , hingga didapatkan persamaan  $Y' = -0,024577489 + 0,000669981X$ , selanjutnya untuk mencari nilai t penulis mencari *standard deviasi* dan *standard of error estimate* dengan rumus

$$s.d = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (Y_i - Y'_i)^2}{n-2}}$$

$$s.e = \frac{\text{standard deviasi}}{\sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n X_i^2}{n} - \frac{(\sum_{i=1}^n X_i)^2}{n^2}}}$$

$$t = \frac{b - \beta}{s.e}$$

Dalam mencari *standard deviasi*, *standard estimation error* dan merujuk pada pencarian t, penulis mengolah data pada table 4.13 untuk menjadi tabel 4.14 dengan hasil sebagai berikut :

Tabel 4.14  
Hasil pengolahan data 4.13 untuk mencari s.d, s.e dan t

X	Y	Y'	Y-Y'	(Y-Y') <sup>2</sup>
-0,000875496	-0,033322287	-0,024578076	-0,008744211	7,65E-05
-0,006279165	-0,013675777	-0,024581696	0,010905919	0,000119
0,005451993	0,022419434	-0,024573837	0,046993271	0,002208
-0,001702668	-0,02457863			0,002404

sumber : pengolahan data sekunder

Dari tabel 4.14 dapat diketahui hasil *standard deviasi* adalah 0,002403768 dan *standard estimation error* 59,54704316 dan  $t = 1,12513E-05$ . Dengan t yang diperoleh



penulis dapat menguji signifikansi *abncrmal return* saham EPMT. Pengujian terhadap signifikansi *abnormal return* dapat dirumuskan sebagai berikut :

$$H_0 : \mu = 0$$

$$H_a : \mu \neq 0$$

Menggunakan taraf signifikansi 5% derajat keabsahan ( $df = n-1 = 7- 1 = 6$ , dan uji dua sisi, maka diperoleh  $t_t$  (t tabel) =  $\pm 2, 447$ . Pada pengujian ini kriteria diterima

Ho jika  $-t_t < t_h < t_t$  dan ditolak Ho jika  $t_t > t_h$  atau  $-t_t < -t_h$

Maka hasil dari pengujian ini dapat dilihat dalam tabel 4.15 :

Tabel 4.15  
Hasil Pengujian Signifikansi *Abnormal Return* Saham  
PT. Enseval Putra Mega Trading, Tbk

Hari ke- t	EPMT	t- tabel	$-t_t < t_h < t_t$	t	Tolak Ho Atau Terima Ho	Keterangan
t- 240	-0.000875496	2.447	$-t_t < t_h < t_t$	1,12513E-05	Terima Ho	Tidak Signifikan
t- 160	-0.006279165	2.447	$-t_t < t_h < t_t$	1,12513E-05	Terima Ho	Tidak Signifikan
t- 80	0.005451993	2.447	$-t_t < t_h < t_t$	1,12513E-05	Terima Ho	Tidak Signifikan
t- 0	-0.03651558	2.447	$-t_t < t_h < t_t$	1,12513E-05	Terima Ho	Tidak Signifikan
t+ 80	-0.033322287	2.447	$-t_t < t_h < t_t$	1,12513E-05	Terima Ho	Tidak Signifikan
t + 160	-0.013675777	2.447	$-t_t < t_h < t_t$	1,12513E-05	Terima Ho	Tidak Signifikan
t + 240	0.022419434	2.447	$-t_t < t_h < t_t$	1,12513E-05	Terima Ho	Tidak Signifikan

sumber : pengolahan data sekunder

Dari tabel 4.15 dapat diketahui bahwa Ho diterima karena  $t_h$  berada pada  $-2,447 < 1,12513E-05 < 2,447$  atau  $-t_t < t_h < t_t$  yang berarti tidak ada signifikansi *abnormal return* pada saham PT. Enseval Putra Mega Trading, Tbk pada peristiwa *stock split* pada tahun 2003.

#### 4.2.1.5 Pengujian Signifikansi *Abnormal Return* Saham

PT. Selamat Sempurna, Tbk

Tabel 4.16  
Saham SMSM

X	Y	X <sup>2</sup>	XY
-0,008603108	-0,001015152	7,40135E-05	8,73346E-06
-0,008055524	0,035755402	6,48915E-05	-0,000288028
0,00140371	0,060706648	1,9704E-06	8,52145E-05
-0,015254922	0,095446898	0,000140875	-0,000194081

sumber : pengolahan data sekunder

Dari tabel 4.16 diatas diperoleh hasil  $a = 0,095460228$  dan  $b = 0,000873793$ , hingga didapatkan persamaan  $Y' = 0,095460228 + 0,000873793X$ , selanjutnya untuk mencari nilai t penulis mencari *standard deviasi* dan *standard of error estimate* dengan rumus

$$s.d = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (Y_i - Y'_i)^2}{n-2}}$$

$$s.e = \frac{\text{standard deviasi}}{\sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n X_i^2}{n} - \frac{(\sum_{i=1}^n X_i)^2}{n^2}}}$$

$$t = \frac{b - \beta}{s.e}$$

Dalam mencari *standard deviasi*, *standard estimation error* dan merujuk pada pencarian t, penulis mengolah data pada tabel 4.16 untuk menjadi table 4.17 dengan hasil sebagai berikut :

Tabel 4.17  
 Hasil pengolahan data 4.17 untuk mencari s.d, s.e dan t

X	Y	Y'	Y-Y'	(Y-Y') <sup>2</sup>
-0,000875496	-0,033322287	-0,024578076	-0,008744211	7,65E-05
-0,006279165	-0,013675777	-0,024581696	0,010905919	0,000119
0,005451993	0,022419434	-0,024573837	0,046993271	0,002208
-0,001702668	-0,02457863			0,002404

sumber : pengolahan data sekur der

Dari tabel 4.17 dapat diketahui hasil *standard* deviasi adalah 0,014077771 dan *standard estimation error* 173,0850475 dan  $t = 5,04835E-06$ . Dengan t yang diperoleh penulis dapat menguji signifikansi *abnormal return* saham SMSM. Pengujian terhadap signifikansi *abnormal return* dapat dirumuskan sebagai berikut :

$$H_0 : \mu = 0$$

$$H_a : \mu \neq 0$$

Menggunakan taraf signifikansi 5% derajat keabsahan (df) =  $n-1 = 7- 1 = 6$ , dan uji dua sisi, maka diperoleh  $t_t$  (t tabel) =  $\pm 2, 447$ . Pada pengujian ini kriteria diterima

Ho jika  $-t_t < t_h < t_t$  dan ditolak Ho jika  $t_t > t_h$  atau  $-t_t < -t_h$

Maka hasil dari pengujian ini dapat dilihat dalam tabel 4.18 :

Tabel 4.18  
 Hasil Pengujian Signifikansi *Abnormal Return* Saham  
 PT. Selamat Sempurna, Tbk

Hari ke- t	SMSM	t- tabel	$-t_l < t_h < t_t$	t	Tolak Ho Atau Terima Ho	Keterangan
t- 240	-0.008603108	2.447	$-t_l < t_h < t_t$	5,04835E-06	Terima Ho	Tidak Signifikan
t- 160	-0.008055524	2.447	$-t_l < t_h < t_t$	5,04835E-06	Terima Ho	Tidak Signifikan
t- 80	0.00140371	2.447	$-t_l < t_h < t_t$	5,04835E-06	Terima Ho	Tidak Signifikan
t- 0	<b>-0.0055351</b>	2.447	$-t_l < t_h < t_t$	5,04835E-06	Terima Ho	Tidak Signifikan
t+ 80	-0.001015152	2.447	$-t_l < t_h < t_t$	5,04835E-06	Terima Ho	Tidak Signifikan
T + 160	0.035755402	2.447	$-t_l < t_h < t_t$	5,04835E-06	Terima Ho	Tidak Signifikan
T + 240	0.060706648	2.447	$-t_l < t_h < t_t$	5,04835E-06	Terima Ho	Tidak Signifikan

sumber : pengolahan data

sekunder

Dari tabel 4.18 dapat diketahui bahwa Ho diterima karena  $t_h$  berada pada  $-2,447 < 5,04835E-06 < 2,447$  atau  $-t_l < t_h < t_t$  yang berarti tidak ada signifikansi *abnormal return* pada saham PT. Selamat Sempurna, Tbk pada peristiwa *stock split* pada tahun 2003.

#### 4.2.1.6 Pengujian Signifikansi *Abnormal Return* Saham PT. Bank NISP, Tbk

Tabel 4.19  
 Saham NISP

X	Y	X <sup>2</sup>	XY
-0,000464043	0,001148522	2,15336E-07	-5,32964E-07
-0,00594278	-0,00058284	3,53166E-05	3,46369E-06
0,010389157	0,002001187	0,000107935	2,07906E-05
0,003982334	0,002566869	0,000143467	2,37214E-05

sumber : pengolahan data sekunder

Dari table 4.19 diatas diperoleh hasil  $a = 0,002566626$  dan  $b = 6,0942E-05$ , hingga didapatkan persamaan  $Y' = 0,002566626 + 6,0942E-05X$ , selanjutnya untuk mencari nilai t penulis mencari *standard deviasi* dan *standard of error estimate* dengan rumus

$$s.d = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (Y_i - Y'_i)^2}{n-2}}$$

$$s.e = \frac{\text{standard deviasi}}{\sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n X_i^2}{n}}}$$

$$t = \frac{b - \beta}{s.e}$$

Dalam mencari *standard deviasi*, *standard estimation error* dan merujuk pada pencarian t, penulis mengolah data pada tabel 4.19 untuk menjadi table 4.20 dengan hasil sebagai berikut :

Tabel 4.20  
Hasil pengolahan data 4.20 untuk mencari s.d, s.e dan t

X	Y	Y'	Y-Y'	(Y-Y') <sup>2</sup>
-0,000464043	0,001148522	0,002566598	-0,001418076	2,01E-06
-0,00594278	-0,00058284	0,002566264	-0,003149104	9,92E-06
0,010389157	0,002001187	0,002567259	-0,000566072	3,2E-07
0,003982334	0,002566869			1,22E-05

sumber : pengolahan data sekunder

Dari tabel 4.20 dapat diketahui hasil *standard deviasi* adalah 1,22482E-05 dan *standard estimation error* 0,147871152 dan t = 0,000412129. Dengan t yang diperoleh penulis dapat menguji signifikansi *abnormal return* saham NISP. Pengujian terhadap signifikansi *abnormal return* dapat dirumuskan sebagai berikut :

$H_0 : \mu = 0$

$H_a : \mu \neq 0$

Menggunakan taraf signifikansi 5% derajat keabsahan ( $df = n-1 = 7-1 = 6$ ), dan uji

dua sisi, maka diperoleh  $t_t$  (t tabel) =  $\pm 2,447$ . Pada pengujian ini kriteria diterima

$H_0$  jika  $-t_t < t_h < t_t$  dan ditolak  $H_0$  jika  $t_t > t_h$  atau  $-t_t < -t_h$

Maka hasil dari pengujian ini dapat dilihat dalam tabel 4.21 :

Tabel 4.21  
Hasil Pengujian Signifikansi *Abnormal Return* Saham  
PT. Bank NISP, Tbk

Hari ke- t	NISP	t-tabel	$-t_t < t_h < t_t$	t	Tolak $H_0$ Atau Terima $H_0$	Keterangan
t- 240	-0.000464043	2.447	$-t_t < t_h < t_t$	0,000412129	Terima $H_0$	Tidak Signifikan
t- 160	<b>-0.00594278</b>	2.447	$-t_t < t_h < t_t$	0,000412129	Terima $H_0$	Tidak Signifikan
t- 80	0.010389157	2.447	$-t_t < t_h < t_t$	0,000412129	Terima $H_0$	Tidak Signifikan
<b>t- 0</b>	<b>-0.02102142</b>	2.447	$-t_t < t_h < t_t$	0,000412129	Terima $H_0$	Tidak Signifikan
t+ 80	0.001148522	2.447	$-t_t < t_h < t_t$	0,000412129	Terima $H_0$	Tidak Signifikan
t + 160	-0.00058284	2.447	$-t_t < t_h < t_t$	0,000412129	Terima $H_0$	Tidak Signifikan
t + 240	0.002001187	2.447	$-t_t < t_h < t_t$	0,000412129	Terima $H_0$	Tidak Signifikan

sumber : pengolahan data

sekunder

Dari tabel 4.21 dapat diketahui bahwa  $H_0$  diterima karena  $t_h$  berada pada  $-2,447 < 0,000412129 < 2,447$  atau  $-t_t < t_h < t_t$  yang berarti tidak ada signifikansi *abnormal return* pada saham PT. Bank NISP, Tbk pada peristiwa *stock split* pada tahun 2003.

#### 4.2.1.7 Pengujian Signifikansi *Abnormal Return* Saham PT. Pool Advista, Tbk

Tabel 4.22  
Saham POOL

X	Y	X <sup>2</sup>	XY
-0,000464043	0,001148522	2,15336E-07	-5,32964E-07
-0,00594278	-0,00058284	3,53166E-05	3,46369E-06
0,010389157	0,002001187	0,000107935	2,07906E-05
0,003982334	0,002566869	0,000143467	2,37214E-05

sumber : pengolahan data sekunder

Dari tabel 4.22 diatas diperoleh hasil  $a = 0,009406123$  dan  $b = 1,07792E-05$ , hingga didapatkan persamaan  $Y' = 0,009406123 + 1,07792E-05X$ , selanjutnya untuk mencari nilai t penulis mencari *standard deviasi* dan *standard of error estimate* dengan rumus

$$s.d = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (Y_i - Y'_i)^2}{n-2}}$$

$$s.e = \frac{\text{standard deviasi}}{\sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n X_i^2}{n} - \frac{(\sum_{i=1}^n X_i)^2}{n^2}}}$$

$$t = \frac{b - \beta}{s.e}$$

Dalam mencari *standard deviasi*, *standard estimation error* dan merujuk pada pencarian t, penulis mengolah data pada tabel 4.22 untuk menjadi tabel 4.23 dengan hasil sebagai berikut :

Tabel 4.23  
 Hasil pengolahan data 4.23 untuk mencari s.d, s.e dan t

X	Y	Y'	Y-Y'	(Y-Y') <sup>2</sup>
0,003333664	-0,007091937	0,009406159	-0,016498095	0,000272
0,001768545	-0,014572087	0,009406142	-0,023978229	0,000575
0,002470181	0,031070228	0,009406149	0,021664079	0,000469
0,00757239	0,009406204			0,001316

sumber : pengolahan data sekunder

Dari tabel 4.23 dapat diketahui hasil *standard* deviasi adalah 0,001316475 dan *standard estimation error* 112,0885307 dan  $t = 9,61672E-08$ . Dengan  $t$  yang diperoleh penulis dapat menguji signifikansi *abnormal return* saham POOL. Pengujian terhadap signifikansi *abnormal return* dapat dirumuskan sebagai berikut :

$$H_0 : \mu = 0$$

$$H_a : \mu \neq 0$$

Menggunakan taraf signifikansi 5% derajat keabsahan  $(df) = n-1 = 7- 1 = 6$ , dan uji dua sisi, maka diperoleh  $t_t$  (t tabel) =  $\pm 2, 447$ . Pada pengujian ini kriteria diterima

$H_0$  jika  $-t_t < t_h < t_t$  dan ditolak  $H_0$  jika  $t_t > t_h$  atau  $-t_t < -t_h$

Maka hasil dari pengujian ini dapat dilihat dalam tabel 4.21 :



Tabel 4.24  
 Hasil Pengujian Signifikansi *Abnormal Return* Saham  
 PT. Pool Advista, Tbk

Hari ke- t	POOL	t- tabel	$-t_l < t_h < t_t$	t	Tolak Ho Atau Terima Ho	Keterangan
t- 240	0.003333664	2.447	$-t_l < t_h < t_t$	9,61672E-08	Terima Ho	Tidak Signifikan
t- 160	0.001768545	2.447	$-t_l < t_h < t_t$	9,61672E-08	Terima Ho	Tidak Signifikan
t- 80	0.002470181	2.447	$-t_l < t_h < t_t$	9,61672E-08	Terima Ho	Tidak Signifikan
t- 0	-0.00329222	2.447	$-t_l < t_h < t_t$	9,61672E-08	Terima Ho	Tidak Signifikan
t+ 80	-0.0070919367	2.447	$-t_l < t_h < t_t$	9,61672E-08	Terima Ho	Tidak Signifikan
t + 160	-0.014572087	2.447	$-t_l < t_h < t_t$	9,61672E-08	Terima Ho	Tidak Signifikan
t + 240	0.031070228	2.447	$-t_l < t_h < t_t$	9,61672E-08	Terima Ho	Tidak Signifikan

sumber : pengolahan data sekunder

Dari tabel 4.24 dapat diketahui bahwa Ho diterima karena  $t_h$  berada pada  $-2,447 < 9,61672E-08 < 2,447$  atau  $-t_l < t_h < t_t$  yang berarti tidak ada signifikansi *abnormal return* pada saham PT. Pool Advista, Tbk pada peristiwa *stock split* pada tahun 2003.

#### 4.2.1.8 Pengujian Signifikansi *Abnormal Return* Saham

PT. Asuransi Hasta Aman Pratama, Tbk

Tabel 4.25  
 Saham AHAP

X	Y	X <sup>2</sup>	XY
-0,004150144	0,002408122	1,72237E-05	9,99405E-06
0,002384538	0,000522792	5,68602E-06	-1,24662E-06
-0,003809574	0,010739663	1,45129E-05	-4,09135E-05
-0,00557518	0,007808749	3,74226E-05	-3,21661E-05

sumber : pengolahan data sekunder

Dari tabel 4.25 diatas diperoleh hasil  $a = 0,007808454$  dan  $b = -5,29631E-05$ , hingga didapatkan persamaan  $Y' = 0,007808454 + -5,29631E-05X$ , selanjutnya untuk mencari nilai t penulis mencari *standard deviasi* dan *standard of error estimate* dengan rumus

$$s.d = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (Y_i - Y'_i)^2}{n-2}}$$

$$s.e = \frac{\text{standard deviasi}}{\sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n X_i^2}{n} - \frac{(\sum_{i=1}^n X_i)^2}{n^2}}}$$

$$t = \frac{b - \beta}{s.e}$$

Dalam mencari *standard deviasi*, *standard estimation error* dan merujuk pada pencarian t, penulis mengolah data pada tabel 4.25 untuk menjadi tabel 4.26 dengan hasil sebagai berikut :

Tabel 4.26  
Hasil pengolahan data 4.26 untuk mencari s.d, s.e dan t

X	Y	Y'	Y-Y'	(Y-Y') <sup>2</sup>
-0,004150144	-0,002408122	0,007808674	-0,010216796	0,000104
0,002384538	-0,000522792	0,007808327	-0,008331119	6,94E-05
-0,003809574	0,010739663	0,007808655	0,002931008	8,59E-06
-0,00557518	0,007808749			0,000182

sumber : pengolahan data sekunder

Dari tabel 4.26 dapat diketahui hasil *standard deviasi* adalah 0,000182381 dan *standard estimation error* 8,441259219 dan  $t = -6,27432E-06$ . Dengan t yang diperoleh penulis dapat menguji signifikansi *abnormal return* saham AHAP. Pengujian terhadap signifikansi *abnormal return* dapat dirumuskan sebagai berikut :

$H_0 : \mu = 0$

$H_a : \mu \neq 0$

Menggunakan taraf signifikansi 5% derajat keabsahan ( $df = n-1 = 7- 1 = 6$ , dan uji dua sisi, maka diperoleh  $t_t$  (t tabel) =  $\pm 2, 447$ . Pada pengujian ini kriteria diterima

Ho jika  $-t_t < t_h < t_t$  dan ditolak Ho jika  $t_t > t_h$  atau  $-t_t < -t_h$

Maka hasil dari pengujian ini dapat dilihat dalam tabel 4.27 :

Tabel 4.27  
Hasil Pengujian Signifikansi *Abnormal Return* Saham  
PT. Asuransi Hasta Aman Pratama, Tbk

Hari ke- t	AHAP	t- tabel	$-t_t < t_h < t_t$	t	Tolak Ho Atau Terima Ho	Keterangan
t- 240	-0.004150144	2.447	$-t_t < t_h < t_t$	-6,27432E-06	Terima Ho	Tidak Signifikan
t- 160	0.002384538	2.447	$-t_t < t_h < t_t$	-6,27432E-06	Terima Ho	Tidak Signifikan
t- 80	-0.003809574	2.447	$-t_t < t_h < t_t$	-6,27432E-06	Terima Ho	Tidak Signifikan
t- 0	0.0023073	2.447	$-t_t < t_h < t_t$	-6,27432E-06	Terima Ho	Tidak Signifikan
t+ 80	-0.002408122	2.447	$-t_t < t_h < t_t$	-6,27432E-06	Terima Ho	Tidak Signifikan
t + 160	-0.000522792	2.447	$-t_t < t_h < t_t$	-6,27432E-06	Terima Ho	Tidak Signifikan
t + 240	0.010739663	2.447	$-t_t < t_h < t_t$	-6,27432E-06	Terima Ho	Tidak Signifikan

sumber : pengolahan data  
sekunder

Dari tabel 4.27 dapat diketahui bahwa Ho diterima karena  $t_h$  berada pada  $-2,447 < -6,27432E-06 < 2,447$  atau  $-t_t < t_h < t_t$  yang berarti tidak ada signifikansi *abnormal return* pada saham PT. Asuransi Hasta Aman Pratama, Tbk pada peristiwa *stock split* pada tahun 2003.

#### 4.2.1.9 Pengujian Signifikansi *Abnormal Return* Saham

PT. Clipan Finance Indonesia, Tbk

Tabel 4.28  
Saham CFIN

X	Y	X <sup>2</sup>	XY
-0,004150144	-0,002408122	1,72237E-05	9,99405E-06
0,002384538	-0,000522792	5,68602E-06	-1,24662E-06
-0,003809574	0,010739663	1,45129E-05	-4,09135E-05
-0,00557518	0,007808749	3,74226E-05	-3,21661E-05

sumber : pengolahan data sekunder

Dari tabel 4.28 diatas diperoleh hasil  $a = 0,011639686$  dan  $b = -0,000205425$ , hingga didapatkan persamaan  $Y' = 0,011639686 + -0,000205425X$ , selanjutnya untuk mencari nilai t penulis mencari *standard deviasi* dan *standard of error estimate* dengan rumus

$$s.d = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (Y_i - Y'_i)^2}{n-2}}$$

$$s.e = \frac{\text{standard deviasi}}{\sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n X_i^2}{n} - \frac{(\sum_{i=1}^n X_i)^2}{n^2}}}$$

$$t = \frac{b - \beta}{s.e}$$

Dalam mencari *standard deviasi*, *standard estimation error* dan merujuk pada pencarian t, penulis mengolah data pada tabel 4.28 untuk menjadi tabel 4.29 dengan hasil sebagai berikut :

Tabel 4.29  
 Hasil pengolahan data 4.26 untuk mencari s.d, s.e dan t

X	Y	Y'	Y-Y'	(Y-Y') <sup>2</sup>
0,004099891	-0,006041827	0,011638844	-0,017680671	0,000313
0,003697013	-0,002858004	0,011638927	-0,014496931	0,00021
-0,000173537	0,020537951	0,011639722	0,008898229	7,92E-05
0,007623367	0,01163812			0,000602

sumber : pengolahan data sekunder

Dari tabel 4.29 dapat diketahui hasil *standard* deviasi adalah 0,000601946 dan *standard estimation error* 34,17563327 dan  $t = -6,01085E-06$ . Dengan  $t$  yang diperoleh penulis dapat menguji signifikansi *abnormal return* saham CFIN. Pengujian terhadap signifikansi *abnormal return* dapat dirumuskan sebagai berikut :

$$H_0 : \mu = 0$$

$$H_a : \mu \neq 0$$

Menggunakan taraf signifikansi 5% derajat keabsahan (df) =  $n-1 = 7- 1 = 6$ , dan uji dua sisi, maka diperoleh  $t_t$  (t tabel) =  $\pm 2, 447$ . Pada pengujian ini kriteria diterima  $H_0$  jika  $-t_t < t_h < t_t$  dan ditolak  $H_0$  jika  $t_t > t_h$  atau  $-t_t < -t_h$

Maka hasil dari pengujian ini dapat dilihat dalam tabel 4.30 :

Tabel 4.30  
 Hasil Pengujian Signifikansi *Abnormal Return* Saham  
 PT. Clipan Finance Indonesia, Tbk

Hari ke- t	CFIN	t- tabel	$-t_l < t_h < t_t$	t	Tolak Ho Atau Terima Ho	Keterangan
t- 240	-0.004150144	2.447	$-t_l < t_h < t_t$	-6,01085E-06	Terima Ho	Tidak Signifikan
t- 160	0.002384538	2.447	$-t_l < t_h < t_t$	-6,01085E-06	Terima Ho	Tidak Signifikan
t- 80	-0.003809574	2.447	$-t_l < t_h < t_t$	-6,01085E-06	Terima Ho	Tidak Signifikan
t- 0	0.0023073	2.447	$-t_l < t_h < t_t$	-6,01085E-06	Terima Ho	Tidak Signifikan
t+ 80	-0.002408122	2.447	$-t_l < t_h < t_t$	-6,01085E-06	Terima Ho	Tidak Signifikan
t+ 160	-0.000522792	2.447	$-t_l < t_h < t_t$	-6,01085E-06	Terima Ho	Tidak Signifikan
t+ 240	0.010739663	2.447	$-t_l < t_h < t_t$	-6,01085E-06	Terima Ho	Tidak Signifikan

sumber : pengolahan data sekunder

Dari tabel 4.30 dapat diketahui bahwa Ho diterima karena  $t_h$  berada pada  $-2,447 < -6,01085E-06 < 2,447$  atau  $-t_l < t_h < t_t$  yang berarti tidak ada signifikansi *abnormal return* pada saham PT. Clipan Finance Indonesia, Tbk pada peristiwa *stock split* pada tahun 2003.

#### 4.2.1.10 Pengujian Signifikansi *Abnormal Return* Saham PT. Pan Brothers, Tbk

Tabel 4.31  
 Saham PBRX

X	Y	X <sup>2</sup>	XY
-0,002051092	0,004243856	4,20698E-06	-8,70454E-06
-0,005412449	-6,48E+00	2,92946E-05	0,035084415
0,01470302	-0,000760268	0,000216179	-1,11782E-05
0,007239479	-6,478686412	0,00024968	0,035064532

sumber : pengolahan data sekunder

Dari tabel 4.31 diatas diperoleh hasil  $a = -6,479787507$  dan  $b = 0,15209591$ , hingga didapatkan persamaan  $Y' = -6,479787507 + 0,15209591X$ , selanjutnya untuk mencari nilai t penulis mencari *standard deviasi* dan *standard of error estimate* dengan rumus

$$s.d = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (Y_i - Y'_i)^2}{n-2}}$$

$$s.e = \frac{\text{standard deviasi}}{\sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n X_i^2}{n} - \frac{(\sum_{i=1}^n X_i)^2}{n^2}}}$$

$$t = \frac{b - \beta}{s.e}$$

Dalam mencari *standard deviasi*, *standard estimation error* dan merujuk pada pencarian t, penulis mengolah data pada tabel 4.28 untuk menjadi tabel 4.29 dengan hasil sebagai berikut :

Tabel 4.32  
Hasil pengolahan data 4.32 untuk mencari s.d, s.e dan t

X	Y	Y'	Y - Y'	(Y - Y') <sup>2</sup>
-0,002051092	0,004243856	-6,48009947	6,484343326	42,04671
-0,005412449	-6,48E+00	-6,480610718	-0,001559282	2,43E-06
0,01470302	-0,000760268	-6,477551238	6,47679097	41,94882
0,007239479	-6,478686412			83,99553

sumber : pengolahan data sekunder

Dari tabel 4.32 dapat diketahui hasil *standard* deviasi adalah 83,99553207 dan *standard estimation error* 582683,066 dan  $t = 2,61027E-07$ . Dengan  $t$  yang diperoleh penulis dapat menguji signifikansi *abnormal return* saham PBRX. Pengujian terhadap signifikansi *abnormal return* dapat dirumuskan sebagai berikut :

$$H_0 : \mu = 0$$

$$H_a : \mu \neq 0$$

Menggunakan taraf signifikansi 5% derajat keabsahan ( $df = n-1 = 7- 1 = 6$ , dan uji dua sisi, maka diperoleh  $t_t$  ( $t$  tabel) =  $\pm 2, 447$ . Pada pengujian ini kriteria diterima  $H_0$  jika  $-t_t < t_h < t_t$  dan ditolak  $H_0$  jika  $t_t > t_h$  atau  $-t_t < -t_h$ . Maka hasil dari pengujian ini dapat dilihat dalam tabel 4.33 :

Tabel 4.33  
Hasil Pengujian Signifikansi *Abnormal Return* Saham  
PT. Pan Brothers, Tbk

Hari ke- t	PBRX	t- tabel	$-t_t < t_h < t_t$	t	Tolak $H_0$ Atau Terima $H_0$	Keterangan
t- 240	-0.002051092	2.447	$-t_t < t_h < t_t$	2,61027E-07	Terima $H_0$	Tidak Signifikan
t- 160	-0.005412449	2.447	$-t_t < t_h < t_t$	2,61027E-07	Terima $H_0$	Tidak Signifikan
t- 80	0.01470302	2.447	$-t_t < t_h < t_t$	2,61027E-07	Terima $H_0$	Tidak Signifikan
t- 0	<b>0.02056204</b>	2.447	$-t_t < t_h < t_t$	2,61027E-07	Terima $H_0$	Tidak Signifikan
t+ 80	0.004243856	2.447	$-t_t < t_h < t_t$	2,61027E-07	Terima $H_0$	Tidak Signifikan
t + 160	-6.48217E-05	2.447	$-t_t < t_h < t_t$	2,61027E-07	Terima $H_0$	Tidak Signifikan
t + 240	-0.000760268	2.447	$-t_t < t_h < t_t$	2,61027E-07	Terima $H_0$	Tidak Signifikan

sumber : pengolahan data sekunder

Dari tabel 4.33 dapat diketahui bahwa  $H_0$  diterima karena  $t_h$  berada pada  $-2,447 < -2,61027E-07 < 2,447$  atau  $-t_t < t_h < t_t$  yang berarti tidak ada signifikansi *abnormal return* pada saham PT. Pan Brothers, Tbk pada peristiwa *stock split* pada tahun 2003.



#### 4.2.1.11 Pengujian Signifikansi *Cummulative Average Abnormal Return* Saham

Pengolahan data dalam pengujian ini sama dengan pengolahan data pada pengujian signifikansi abnormal return masing- masing saham.

Tabel 4.34  
Pengolahan Data *Cummulative Average Abnormal Return*  
Saham Sebelum dan Sesudah *Stock Split*

Saham	Cummulative Average Abnormal Return		X2	XY	Y'	Y2	(Y-Y')2
	Sebelum (X)	Sesudah (Y)					
UNLVR	0.002801914	0.018873144	7.85072E-06	5.28809E-05	0.09544466	0.0003562	0.0058632
POOL	0.00252413	0.002499287	6.37123E-06	6.30852E-06	0.09544455	6.246E-06	0.0086388
PBRX	0.00241316	0.001139589	5.82334E-06	2.75001E-06	0.09544451	1.299E-06	0.0088934
PNLF	0.005575006	0.01447284	3.10807E-05	8.06862E-05	0.09544573	0.0002095	0.0065566
CFIN	0.002541122	0.003879373	6.4573E-06	9.85796E-06	0.09544456	1.505E-05	0.0083842
AHAP	0.002798655	0.022669063	7.83247E-06	6.34429E-05	0.09544466	0.0005139	0.0052963
EPMT	-0.000567556	-0.008192877	3.22119E-07	4.64991E-06	0.09544336	6.712E-05	0.0107405
PNIN	-2.80695E-06	0.007199124	7.87899E-12	-2.02076E-08	0.09544358	5.183E-05	0.0077871
SMSM	-0.005084974	0.032048961	2.5857E-05	0.000162968	0.09544162	0.01010271	0.0040186
NISP	0.001183981	0.000855623	1.40181E-06	1.01304E-06	0.09544404	7.321E-07	0.008947
	0.014182633	0.095444127	9.29967E-05	5.86011E-05	0.57266182	0.002249	0.0451736

Sumber : Data sekunder yang dioleh penulis

Dari tabel 4.34 penulis dapat mengetahui dan menghitung a, b, Y', standard deviasi, standard estimation error serta nilai t, untuk menguji signifikansi stock split terhadap abnormal return pada keseluruhan saham yang di split pada tahun 2003. Yang selanjutnya akan disajikan dalam tabel 4.35.

Tabel 4.35  
Hasil Pengolahan Data *Cummulative Average Abnormal Return*  
Saham Sebelum dan Sesudah *Stock Split*

a	b	Y'	s.d	s.b	t
0.0954436	0.000384852	0.099292096	0.0751445	2555.23053	0.008537093

Sumber : Data sekunder yang dioleh penulis

Setelah diketahui nilai t dari tabel 4.35, selanjutnya penulis dapat menguji apakah ada perbedaan yang signifikan *cummulative average abnormal return* yang dipengaruhi oleh keputusan perusahaan untuk melakukan *stock split* pada sahamnya.

Tabel 4.36  
 Hasil Pengujian Signifikansi *Cummulative Average Abnormal Return*  
 Saham Sebelum dan Sesudah *Stock Split*

Saham	Cummulative Average Abnormal Return		t- tabel	$-t_i < t_h < t_i$	$t_i > t_i$ atau $-t_i < -t_i$	Tolak atau	Keterangan
	Sebelum (X)	Sesudah (Y)				Terima Ho	
UNLVR	0.002801914	0.018873144	2.228	$-t_i < t_h < t_i$	-	Terima Ho	Tidak Signifikan
POOL	0.00252413	0.002499287	2.228	$-t_i < t_h < t_i$	-	Terima Ho	Tidak Signifikan
PBRX	0.00241316	0.001139589	2.228	$-t_i < t_h < t_i$	-	Terima Ho	Tidak Signifikan
PNLF	0.005575006	0.01447284	2.228	$-t_i < t_h < t_i$	-	Terima Ho	Tidak Signifikan
CFIN	0.002541122	0.003879373	2.228	$-t_i < t_h < t_i$	-	Terima Ho	Tidak Signifikan
AHAP	0.002798655	0.022669063	2.228	$-t_i < t_h < t_i$	-	Terima Ho	Tidak Signifikan
EPMT	-0.000567556	-0.008192877	2.228	$-t_i < t_h < t_i$	-	Terima Ho	Tidak Signifikan
PNIN	-2.80695E-06	0.007199124	2.228	$-t_i < t_h < t_i$	-	Terima Ho	Tidak Signifikan
SMSM	-0.005084974	0.032048961	2.228	$-t_i < t_h < t_i$	-	Terima Ho	Tidak Signifikan
NISP	0.001183981	0.000855623	2.228	$-t_i < t_h < t_i$	-	Terima Ho	Tidak Signifikan

Sumber : Data sekunder yang diolah penulis

Dari data diatas dapat diketahui bahwa pada sepuluh saham yang dilakukan *stock split* tidak terdapat pengaruh atau signifikansi terhadap *abnormal return* pada sepuluh saham tersebut, karena t berada diantara t- table atau dalam bahasa matematis  $-t_i < 0.008537093 < t_i$

## 4.2. Pengujian Hipotesis

### 4.2.2. Pengujian Hipotesis Kedua

Pengujian hipotesis kedua ini untuk melihat adanya signifikansi antara saham- saham yang dilakukan stock split terhadap frekuensi perdagangan saham. Data yang diperoleh penulis berasal dari Pojok BEJ FE UII pada 10 saham yang di split pada tahun 2003. Data yang digunakan adalah frekuensi perdagangan saham saham- saham yang di split pada tahun 2003, pada 2002 dan 2004.

Tabel 4.37  
Pengolahan Data Frekuensi Perdagangan Saham

Saham	Frekuensi		X <sup>2</sup>	XY	Y'	Y <sup>2</sup>	(Y-Y') <sup>2</sup>
	Sebelum	Sesudah					
UNLVR	43.20164609	151.2612654	1866.382225	6534.735656	-2.5875E+11	22879.97042	6.69518E+22
POOL	0	0	0	0	0	0	0
PBRX	3.511936937	95.01666667	12.33370105	333.6925413	1.75182E+11	9028.166944	3.06889E+22
PNLF	6.760486665	77.02884761	45.70417994	520.752497	2.38152E+23	5933.443364	5.67165E+46
CFIN	37.1375	209.2942568	1379.193906	7772.66546	-1.79494E+11	43804.08591	3.22182E+22
AHAP	22.13395398	173.8375	489.9119187	3847.711225	16596249601	30219.47641	2.75435E+20
EPMT	65.59583333	58248.50553	4302.813351	3820859.26	-5.51434E+11	3392888396	3.04079E+23
PNIN	33.24279835	133.7581276	1105.083642	4446.494463	-1.28592E+11	17891.23669	1.65359E+22
SMSM	9.351315789	19.08040541	87.44710699	178.4268963	1.8366E+11	364.0618704	3.37312E+22
NISP	13.10236626	94.03333333	171.6720015	1232.059174	1.34636E+11	8842.267778	1.81268E+22
	234.0378374	59201.81593	9460.542032	3845725.798	2.38152E+23	3393027359	5.67165E+46

Sumber : Data sekunder yang diolah penulis

Dari tabel 4.37 penulis dapat menentukan nilai dari a, b, standard deviasi, standard estimation error dan nilai t, berdasar rumus yang sama digunakan pada pengujian hipotesis yang pertama, seperti tersaji dalam tabel 4.38 berikut :

Tabel 4.38  
Hasil Pengolahan Data Frekuensi Perdagangan Saham

A	b	Y'	s.d	s.b	t
3.059E+11	-1.307E+10	1.75182E+11	4.88E+11	1037113351	-1162.82925

Tabel 4.39  
 Hasil Pengujian Signifikansi *Trading Volume Cummulative*

Saham	Frekuensi Perdagangan		t	t- table	$-t_1 < t_h < t_2$	$t_1 > t_2$ atau $-t_1 < -t_2$	Tolak atau	Keterangan
	Sebelum (X)	Sesudah (Y)					Terima Ho	
UNLVR	43.20164609	151.2612654	-1162.829	2.228	-	$-t_1 < -t_2$	Tolak Ho	Signifikan
POOL	0	0	-1162.829	2.228	-	$-t_1 < -t_2$	Ho = Ha	Signifikan
PBRX	3.511936937	95.01666667	-1162.829	2.228	-	$-t_1 < -t_2$	Tolak Ho	Signifikan
PNLF	6.760486665	77.02884761	-1162.829	2.228	-	$-t_1 < -t_2$	Tolak Ho	Signifikan
CFIN	37.1375	209.2942568	-1162.829	2.228	-	$-t_1 < -t_2$	Tolak Ho	Signifikan
AHAP	22.13395398	173.8375	-1162.829	2.228	-	$-t_1 < -t_2$	Tolak Ho	Signifikan
EPMT	65.59583333	58248.50553	-1162.829	2.228	-	$-t_1 < -t_2$	Tolak Ho	Signifikan
PNIN	33.24279835	133.7581276	-1162.829	2.228	-	$-t_1 < -t_2$	Tolak Ho	Signifikan
SMSM	9.351315789	19.08040541	-1162.829	2.228	-	$-t_1 < -t_2$	Tolak Ho	Signifikan
NISP	13.10236626	94.03333333	-1162.829	2.228	-	$-t_1 < -t_2$	Tolak Ho	Signifikan

Dari hasil pengujian diatas dapat diketahui bahwa stock split membawa pengaruh yang signifikan terhadap frekuensi perdagangan saham di Bursa Efek Jakarta, perbedaan sangat tajam terjadi antara frekuensi perdagangan saham sebelum dan sesudah *stock split*.. Hal ini dapat dilihat dari tolak Ho karena  $-1162.829 < -2.228$  atau  $-t_1 < -t_2$ .

Pengujian yang dilakukan penulis untu lebih menguji validitas data, penulis menggunakan s.d atau standard deviasi guna mengetahui besarnya penyimpangan daripada abnormal return dan frekuensi perdagangan. Penulis juga menggunakan Sb atau standard estimation error, untuk meminimalisir kesalahan dalam proses input dan pengolahan data, guna mendapat hasil yang lebih valid.

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

Penelitian ini merupakan studi peristiwa atau *event study* tentang pengaruh *stock split* terhadap *abnormal return* dan frekuensi perdagangan saham. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis bagaimana pengaruh *stock split* terhadap *abnormal return* dan frekuensi perdagangan saham serta bertujuan untuk mengetahui apakah ada signifikansi *abnormal return* dan frekuensi perdagangan saham pada saham-saham yang di *split* oleh perusahaan. Penelitian ini menggunakan analisis statistik menggunakan metode *least square* dan uji beda dua rata-rata (*t-test*).

#### 5.1. Kesimpulan

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan penulis, dapat diambil kesimpulan bahwa :

1. *Stock Split* tidak berpengaruh terhadap *return* saham selama periode penelitian. Pengujian terhadap 10 saham yang melakukan *stock split* pada tahun 2003 tidak menunjukkan adanya pengaruh yang signifikan yang dapat dilihat dari hasil uji beda dua rata-rata pada *Cummulative Average Abnormal Return* yang secara statistik terbukti tidak signifikan.
2. *Stock split* tidak berpengaruh terhadap *return* hal ini disebabkan investor menganggap informasi ini sebagai suatu informasi yang bersifat fenomenal

yang hanya dapat menarik minat investor pada waktu awal- awal periode dilakukannya *stock split*, pergerakan *return* saham kembali normal, meski ada sedikit peningkatan pada saham- saham besar, namun kenaikan return ini tetap saja tidak signifikan.

3. *Stock split* dalam penelitian ini memiliki pengaruh yang signifikan terhadap frekuensi perdagangan saham, kenaikan frekuensi ini cukup tinggi, dari sini dapat diambil kesimpulan bahwa harga saham yang relatif kompetitif cenderung menarik minat investor untuk bermain di saham- saham yang di *split*
4. Perbedaan dari dua hasil pengujian ini sangat berlawanan, *stock split* tidak berhasil membawa kenaikan abnormal return yang signifikan, namun *stock split* berhasil membawa kenaikan tingkat frekuensi yang signifikan.

## 5.2 Saran

Pada penelitian ini mengandung beberapa implikasi untuk dapat dilakukan pada penelitian- penelitian selanjutnya, antara lain :

1. *Stock split* memang terbukti dapat membawa kenaikan tingkat frekuensi perdagangan, namun tidak pada abnormal return, hal ini dapat dicermati pada penelitian- penelitian selanjutnya, bahwa *stock split* memang dirasa memiliki pengaruh rasa optimisme yang besar, namun perlu dicermati adanya faktor- faktor lain yang dapat mempengaruhi return saham, dan minat investor.

Faktor- faktor ini dapat juga berasal dari faktor internal dan eksternal perusahaan.

2. Hasil penelitian ini sekiranya dapat dijadikan referensi pada penelitian-penelitian selanjutnya, yang diharapkan tentu saja membawa hasil yang lebih baik dan valid, mungkin dengan menambah jumlah waktu periode penelitian, studi komparasi, metode analisis serta faktor- faktor lain yang sekiranya dapat dipengaruhi oleh keputusan *stock split*.



## DAFTAR PUSTAKA

- Angel, James J. (1997), "*Tick Size, share Prices, and Stock Split.*" The Journal of Finance, Vol. LII, No. 2 (June) : 655- 681.
- Brigham, E. F. Dan Houston, J. F. (1998), "*Fundamentals of Financial Management.*" Eight Edition. USA : The Dryden Press Harcourt Brace College Publishers Company.
- Copeland, Thomas E. (1979). "*Liquidity Changes Following Stock Split Using Moving Betas.*" The Journal of Finance, Vol XXXIV, No. I (March) : 115- 141.
- Djarwanto Ps dan Pangestu Subagyo. (1994). "*Statistik Induktif.*" Edisi Keempat. Yogyakarta : BPFE UGM.
- Hartono, M. Jogiyanto (1998). "*Teori Portofolio dan Analisis Investasi.*" Edisi Pertama, Yogyakarta : BPFE UGM.
- Husnan, Suad (1994). "*Dasar- Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas.*" Edisi Kedua. Yogyakarta : UPP AMP YKPN.
- Khomsiyah dan Sulisty (2001). "*Faktor Tingkat Kemahalan Harga Saham, Kinerja Keuangan Perusahaan dan Keputusan Pemecahan Saham (Stock Splits) : Analisis Diskriminan.*" Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia, Vol. 16, No. 4 : 388- 400.
- Sartono, Agus R. (2000). "*Ringkasan Teori Manajemen Keuangan Soal dan Penyelesaiannya.*" Yogyakarta : BPFE UGM.
- Nicholes, Mc dan David A. (1990). "*Stock Devidens, Stock Splits and Signaling.*" The Journal of Finance, Vol XLV, No. 3 (July) : 857- 879.



## Lampiran I

SAHAM UNLVR  
STOCK SPLIT RECORD DATE  
06-Sep-03  
PERIODE SATU TAHUN SEBELUM STOCK SPLIT  
PERIODE 80 HARI PERTAMA

TGLEMITEN	BETAKOREK	ALPAKOREK	RETPBN	EXPECTED RETURN	ACTUAL RETURN	ABNORMAL RETURN
04/09/2002	2,775	0	-0,0222	-0,061605	-0,02344	-0,038165
05/09/2002	2,763	0	0,01588	0,04387644	0,01333	0,03054644
06/09/2002	2,759	0	0,00159	0,00438681	0	0,00438681
09/09/2002	2,764	0	0,00578	0,01597592	0	0,01597592
10/09/2002	2,761	0	-0,00217	-0,00599137	-0,00526	-0,00073137
11/09/2002	2,759	0	0,00183	0,00504897	-0,01587	0,02091897
12/09/2002	2,761	0	-0,00451	-0,01245211	0,01075	-0,02320211
13/09/2002	2,759	0	-0,01677	-0,04626843	0,01064	-0,05690843
16/09/2002	2,76	0	-0,00187	-0,0051612	0	-0,0051612
17/09/2002	2,76	0	0,01658	0,0457608	0	0,0457608
18/09/2002	2,741	0	-0,01887	-0,05172267	-0,01053	-0,04119267
19/09/2002	2,733	0	-0,02487	-0,06796971	0	-0,06796971
20/09/2002	2,749	0	0,00025	0,00068725	-0,00266	0,00334725
23/09/2002	2,762	0	0,00483	0,01334046	-0,00533	0,01867046
24/09/2002	2,762	0	-0,00601	-0,01659962	-0,00804	-0,00859962
25/09/2002	2,761	0,001	0,00084	0,00331924	0,02703	-0,02371076
26/09/2002	2,762	0,001	0,00806	0,02326172	0,00526	0,01800172
27/09/2002	2,758	0,001	0,00251	0,00792258	-0,01309	0,02101258
30/09/2002	2,744	0,001	0,01534	0,04309296	0	0,04309296
01/10/2002	2,744	0,001	-0,02812	-0,07616128	-0,01061	-0,06555128
02/10/2002	2,748	0,001	0,00487	0,01438276	0,06702	-0,05263724
03/10/2002	2,74	0,001	-0,00262	-0,0061788	-0,0201	0,0139212
07/10/2002	2,768	0	-0,01613	-0,04464784	-0,00256	-0,04208784
08/10/2002	2,768	0	0,00052	0,00143936	0	0,00143936
09/10/2002	2,775	0,001	-0,02541	-0,06951275	-0,02314	-0,04637275
10/10/2002	2,775	0,001	-0,01876	-0,051059	0	-0,051059
11/10/2002	2,772	0,001	-0,02086	-0,05682392	0	-0,05682392
14/10/2002	2,84	0	-0,10357	-0,2941388	-0,07105	-0,2230888
15/10/2002	2,848	0	0,01401	0,03990048	-0,01133	0,05123048
16/10/2002	2,711	0,001	0,04434	0,12120574	0,08596	0,03524574
17/10/2002	2,7	0,001	-0,00636	-0,016172	-0,02902	0,012843
18/10/2002	2,697	0,001	0,01633	0,04504201	-0,00543	0,03947201
21/10/2002	2,683	0,001	0,00267	0,00816361	-0,00546	0,01362361
22/10/2002	2,681	0,001	-0,02226	-0,05867906	-0,01099	-0,04768906
23/10/2002	2,684	0,001	0,00293	0,00886412	0	0,00886412
24/10/2002	2,686	0,001	-0,00469	-0,01159734	0	-0,01159734
25/10/2002	2,685	0,001	0,00132	0,0045442	0	0,0045442
28/10/2002	2,686	0,001	0,02269	0,06194534	0	0,06194534
29/10/2002	2,688	0,001	0,00066	0,00277408	0,00833	-0,00555592
30/10/2002	2,689	0,001	-0,00221	-0,00494269	0	-0,00494269
31/10/2002	2,69	0,001	0,02195	0,0600455	0,01377	0,0462755
01/11/2002	2,684	0,001	0,00567	0,01621828	-0,00543	0,02164828
04/11/2002	2,688	0,001	0,03431	0,09322528	0,01093	0,08229528
05/11/2002	2,672	0,001	-0,02333	-0,06133776	-0,01081	-0,05052776
06/11/2002	2,67	0,001	-0,0147	-0,038249	-0,02732	-0,010929
07/11/2002	2,671	0,001	-0,00008	0,00078632	0	0,00078632
08/11/2002	2,67	0,001	-0,00994	-0,0255398	0	-0,0255398
11/11/2002	2,676	0,001	-0,00856	-0,02190656	0	-0,02190656
12/11/2002	2,676	0,001	0,0235	0,063886	0	0,063886
13/11/2002	2,675	0,001	-0,01075	-0,02775625	-0,00562	-0,02213625
14/11/2002	2,676	0,001	0,0113	0,0312388	0,00565	0,0255888
15/11/2002	2,678	0,001	0,00781	0,02191518	0,01124	0,01067518
18/11/2002	2,679	0	-0,01676	-0,04490004	0	-0,04490004
19/11/2002	2,68	0	0,00334	0,0089512	-0,00556	0,0145112
20/11/2002	2,679	0	0,00673	0,01802967	0	0,01802967
21/11/2002	2,68	0	0,00439	0,0117652	0	0,0117652
22/11/2002	2,679	0	0,02205	0,05907195	0,00559	0,05348195

25/11/2002	2,679	0	0,00114	0,00305406	-0,00278	0,00583406
26/11/2002	2,679	0	0,00015	0,00040185	0,00279	-0,00218815
27/11/2002	2,677	0	0,00287	0,00768299	0	0,00768299
28/11/2002	2,677	0	0,0181	0,0484537	0	0,0484537
29/11/2002	2,677	0	0,00115	0,00307855	0	0,00307855
02/12/2002	2,677	0	-0,00296	-0,00792392	0	-0,00792392
03/12/2002	2,677	0	0,02175	0,05822475	0	0,05822475
04/12/2002	2,677	0	-0,00165	-0,00441705	0	-0,00441705
11/12/2002	2,677	0	-0,01345	-0,03600565	0	-0,03600565
12/12/2002	2,677	0	0,0054	0,0144558	-0,00833	0,0227858
13/12/2002	2,677	0	-0,0067	-0,0179359	-0,0028	-0,0151359
16/12/2002	2,677	0	0,01041	0,02786757	0,01124	0,01662757
17/12/2002	2,677	0	0,01796	0,04807892	0	0,04807892
18/12/2002	2,677	0	0,00994	0,02660938	0	0,02660938
19/12/2002	2,677	0	0,03429	0,09179433	0,00278	0,08901433
20/12/2002	2,677	0	0,01141	0,03054457	-0,00277	0,03331457
23/12/2002	2,677	0	0,00114	0,00305178	0,00556	-0,00250822
27/12/2002	2,677	0	-0,00155	-0,00414935	0,00552	-0,00966935
02/01/2003	0,944	0	-0,03723	-0,03514512	0	-0,03514512
03/01/2003	0,944	0	-0,00394	-0,00371936	0,01099	-0,01470936
06/01/2003	0,944	0	-0,02274	-0,02146656	0	-0,02146656
07/01/2003	0,944	0	-0,00936	-0,00883584	-0,01087	0,00203416
08/01/2003	0,949	0	-0,01294	-0,01228006	-0,01374	0,00145994
09/01/2003	0,949	0	0,01699	0,01612351	-0,00279	0,01891351
						<b>0,000106027</b>

## Lampiran II

SAHAM UNLVR  
STOCK SPLIT RECORD DATE

05-Sep-03

PERIODE SATU TAHUN SEBELUM STOCK SPLIT  
PERIODE 80 HARI KEDUA

TGLEMITEN	BETAKOREK	ALPAKOREK	RETPBN	EXPECTED RETURN	ACTUAL RETURN	ABNORMAL RETURN
10/01/2003	0,996	0	0,00918	0,00914328	-0,01397	0,02311328
13/01/2003	0,977	0	-0,0086	-0,0084022	-0,0085	9,78E-05
14/01/2003	0,978	0	0,02763	0,02702214	0,01143	0,01559214
15/01/2003	0,963	0	-0,00388	-0,00373644	0,0226	-0,02633644
16/01/2003	0,923	0	-0,02093	-0,01931839	0,00829	-0,02760839
17/01/2003	0,913	0	0,01143	0,01043559	0,00274	0,00769559
20/01/2003	0,916	0	0,00691	0,00632956	0,04098	-0,03465044
21/01/2003	0,916	0	0,00183	0,00167628	0,00787	-0,00619372
22/01/2003	0,914	0	0,00133	0,00121562	0,02083	-0,01961438
23/01/2003	0,913	0	0,00263	0,00240119	-0,0051	0,00750119
24/01/2003	0,922	0	-0,00351	-0,00323622	0,02564	-0,02887622
27/01/2003	0,924	0	-0,02907	-0,02686068	-0,0125	-0,01436068
28/01/2003	0,922	0	0,0042	0,0038724	0,00253	0,0013424
29/01/2003	0,945	0	-0,00931	-0,00879795	0	-0,00879795
30/01/2003	0,94	0	0,00195	0,001833	0	0,001833
31/01/2003	0,936	0	-0,00981	-0,00918216	-0,0202	0,01101784
03/02/2003	0,937	0	0,00456	0,00427272	-0,01031	0,01458272
04/02/2003	0,937	0	0,01008	0,00944496	0,01042	-0,00097504
05/02/2003	0,933	0	-0,00465	-0,00433845	0	-0,00433845
06/02/2003	0,939	0	0,00546	0,00512694	0,00515	-2,306E-05
07/02/2003	0,939	0	0,00045	0,00042255	0	0,00042255
10/02/2003	0,939	0	0,00656	0,00615984	0,00256	0,00359984
11/02/2003	0,939	0	-0,00418	-0,00392502	-0,00256	-0,00136502
13/02/2003	0,939	0	-0,00022	-0,00020658	-0,01795	0,01774342
14/02/2003	0,939	0	0,01023	0,00960597	0	0,00960597
17/02/2003	0,939	0	0,01222	0,01147458	-0,01305	0,02452458
18/02/2003	0,939	0	-0,00359	-0,00337101	0	-0,00337101
19/02/2003	0,935	0	-0,00247	-0,00230945	-0,01587	0,01356055
20/02/2003	0,934	0	-0,00495	-0,0046233	0	-0,0046233



### Lampiran III

SAHAM UNLVR  
STOCK SPLIT RECORD DATE  
06-Sep-03  
PERIODE SATU TAHUN SEBELUM STOCK SPLIT  
PERIODE 80 HARI KETIGA

TGLEMITEN	BETAKOREK	ALPAKOREK	RETPBN	EXPECTED RETURN	ACTUAL RETURN	ABNORMAL RETURN
				-0,0028854	0,00435	-0,0072354
09/05/2003	0,916	0	-0,00315	0,00837224	0,00649	0,00188224
12/05/2003	0,916	0	0,00914	-0,00080608	0	-0,00080608
13/05/2003	0,916	0	-0,00088	-0,01078132	0	-0,01078132
14/05/2003	0,916	0	-0,01177	-0,01709288	0,04086	-0,05795288
19/05/2003	0,917	0	-0,01864	0,01382836	0,0124	0,00142836
20/05/2003	0,917	0	0,01508	0,00028458	0	0,00028458
21/05/2003	0,918	0	0,00031	-0,00227664	0	-0,00227664
22/05/2003	0,918	0	-0,00248	0,013665	-0,00816	0,021825
23/05/2003	0,911	0	0,015	0,01219768	-0,01235	0,02454768
26/05/2003	0,913	0	0,01336	0,00354244	0	0,00354244
27/05/2003	0,913	0	0,00388	0,02386582	0,025	-0,00113418
28/05/2003	0,913	0	0,02614	0,00362461	-0,00407	0,00769461
29/05/2003	0,913	0	0,00397	0,02016043	0,02449	-0,00432957
02/06/2003	0,911	0	0,02213	-0,00593972	-0,00199	-0,00394972
03/06/2003	0,911	0	-0,00652	0,0038129	-0,002	0,0058129
04/06/2003	0,91	0	0,00419	0,01197965	0,004	0,00797965
05/06/2003	0,911	0	0,01315	-0,00084444	-0,00398	0,00313556
06/06/2003	0,908	0	-0,00093	0,0158184	0,044	-0,0281816
09/06/2003	0,936	0	0,0169	0,0004053	0,05364	-0,0532347
10/06/2003	0,965	0	0,00042	-0,00606783	0	-0,00606783
11/06/2003	0,959	0,001	-0,00737	-0,02567544	-0,04364	0,01796456
12/06/2003	0,952	0	-0,02697	0,01651968	-0,01141	0,02792968
13/06/2003	0,956	0	0,01728	0,00415247	-0,00769	0,0184247
16/06/2003	0,959	0	0,00433	-0,00682808	0	-0,00682808
17/06/2003	0,959	0	-0,00712	-0,0109536	-0,00194	-0,0390136
18/06/2003	0,96	0	-0,01141	0,0127167	0,00388	0,0088367
19/06/2003	0,97	0	0,01311	0,00307824	-0,00967	0,01274824
20/06/2003	0,968	0	0,00318	-0,0096681	0	-0,0096681
23/06/2003	0,962	0	-0,01005	-0,01163058	-0,00781	-0,00382058
24/06/2003	0,962	0	-0,01209	0,00017082	0,00787	-0,00769918
25/06/2003	0,949	0	0,00018	-0,0046835	-0,00391	-0,0007735
26/06/2003	0,95	0	-0,00493	0,01796542	0,01961	-0,00164458
27/06/2003	0,942	0,001	0,01801	-0,0013276	0,02692	-0,0282476
30/06/2003	0,92	0,001	-0,00253	0,00130327	-0,00936	0,01066327
01/07/2003	0,919	0,001	0,00033	0,001728	-0,0189	0,020623
02/07/2003	0,91	0,001	0,0008	0,00405185	0	0,00405185
03/07/2003	0,911	0,001	0,00335	-0,00554132	0,02119	0,02673132
04/07/2003	0,906	0,001	-0,00722	0,01412596	0,03962	0,02549404
07/07/2003	0,909	0,001	0,01444	0,01374489	0,01089	0,00285489
08/07/2003	0,911	0,001	0,01399	0,00326005	0,01257	-0,00930995
09/07/2003	0,915	0,001	0,00247	-0,00171803	-0,02482	0,02310197
10/07/2003	0,903	0,001	-0,00301	0,01219943	0	0,01219943
11/07/2003	0,901	0,001	0,01243	0,02005276	0,05636	-0,03630724
14/07/2003	0,922	0,002	0,01958	-0,00092643	-0,01205	0,01112357
15/07/2003	0,913	0,001	-0,00211	-0,01490391	-0,06098	0,04607609
16/07/2003	0,887	0,001	-0,01793	-0,00019205	-0,02783	0,02763795
17/07/2003	0,883	0,001	-0,00135	0,00428476	0,01145	-0,00716524
18/07/2003	0,883	0,001	0,00372	-0,00672605	-0,01132	0,00459395
21/07/2003	0,885	0,001	-0,00873	-0,00599514	0,01145	-0,01744514
22/07/2003	0,881	0,001	-0,00794	-0,00607595	0,00377	-0,00984595
23/07/2003	0,879	0,001	-0,00805	-0,01210986	-0,01128	-0,00082986
24/07/2003	0,887	0,001	-0,01478	0,00982232	0	0,00982232
25/07/2003	0,884	0,001	0,00998	0,00559846	0,01141	-0,00581154
28/07/2003	0,866	0,001	0,00531	-0,00123428	0	-0,00123428
29/07/2003	0,866	0,001	-0,00258	-0,0043848	0,00188	-0,0062648
30/07/2003	0,848	0,001	-0,00635	0,00060097	-0,00188	0,00248097
31/07/2003	0,849	0,001	-0,00047			

01/08/2003	0,846	0,001	0,00141	0,00219286	-0,01128	0,01347286
04/08/2003	0,849	0,001	-0,00936	-0,00694664	-0,01521	0,00826336
05/08/2003	0,852	0,001	-0,03058	-0,02505416	-0,01544	-0,00951416
06/08/2003	0,857	0,001	0,01209	0,01136113	-0,00784	0,01920113
07/08/2003	0,851	0,001	0,02798	0,02481098	0,00791	0,01690098
08/08/2003	0,851	0,001	-0,00573	-0,00387623	0	-0,00387623
11/08/2003	0,849	0,001	-0,00103	0,00012553	0,01176	-0,01163447
12/08/2003	0,849	0,001	0,00103	0,00187447	0,02326	-0,02138553
13/08/2003	0,853	0,001	0,01161	0,01090333	0,00379	0,00711333
14/08/2003	0,853	0,001	-0,00214	-0,00082542	0,01509	-0,01591542
15/08/2003	0,855	0,001	0,01278	0,0119269	0,00743	0,0044969
19/08/2003	0,856	0,001	0,00079	0,00167624	-0,00369	0,00384715
20/08/2003	0,855	0,001	0,00333	0,00384715	0	0,0085176
21/08/2003	0,855	0,001	0,01312	0,0122176	0,0037	0,01017901
22/08/2003	0,859	0,001	0,00639	0,00648901	-0,00369	-0,00069538
25/08/2003	0,859	0,001	0,00018	0,00115462	0,00185	-0,0160898
26/08/2003	0,865	0,001	-0,00052	0,0005502	0,01654	0,00808668
27/08/2003	0,866	0,001	0,00398	0,00444668	-0,00364	-0,00913556
28/08/2003	0,868	0,001	-0,00117	-0,00001556	0,00912	-0,00534876
29/08/2003	0,868	0,001	-0,00107	7,124E-05	0,00542	-0,060396
01/09/2003	0,88	0,002	0,0088	0,009744	0,07014	-0,00720737
02/09/2003	0,883	0,002	0,00861	0,00960263	0,01681	0,90524723
03/09/2003	0,581	-0,004	0,03583	0,01681723	-0,88843	-0,00044825
04/09/2003	0,605	-0,004	0,03035	0,01436175	0,01481	0,00977222

### Lampiran IV

SAHAM UNLVR  
STOCK SPLIT RECORD DATE  
05-Sep-03

PERIODE SATU TAHUN SESUDAH STOCK SPLIT  
PERIODE 80 HARI PERTAMA

TGLEMITEN	BETAKOREK	ALPAKOREK	RETPBN	EXPECTED RETURN	ACTUAL RETURN	ABNORMAL RETURN
08/09/2003	0,626	-0,003	0,00813	0,00208938	-0,01449	0,01657938
09/09/2003	0,606	-0,003	-0,00301	-0,00482406	-0,02206	0,01723594
10/09/2003	0,592	-0,004	-0,02125	-0,01658	-0,03759	0,02101
11/09/2003	0,592	-0,004	-0,01259	-0,01145328	0	-0,01145328
12/09/2003	0,578	-0,003	0,02252	0,01001656	0,03125	-0,02123344
15/09/2003	0,579	-0,004	-0,00618	-0,00757822	-0,01515	0,00757178
16/09/2003	0,579	-0,004	0,01121	0,00249059	0,02308	-0,02058941
17/09/2003	0,58	-0,004	0,00803	0,0006574	0	0,0006574
18/09/2003	0,579	-0,004	-0,00551	-0,00719029	-0,00752	0,00032971
19/09/2003	0,579	-0,004	0,00512	-0,00103552	0	-0,00103552
23/09/2003	0,579	-0,004	0,00485	-0,00119185	0	-0,00119185
24/09/2003	0,573	-0,004	0	-0,004	0,00758	-0,01158
25/09/2003	0,572	-0,004	0,02908	0,01263376	0,00752	0,00511376
26/09/2003	0,583	-0,004	-0,00316	-0,00584228	-0,00746	0,00161772
29/09/2003	0,587	-0,004	-0,01088	-0,01038656	-0,00752	-0,00286656
30/09/2003	0,589	-0,004	0,00086	-0,00349346	0,01515	-0,01864346
01/10/2003	0,589	-0,004	0,01403	0,00426367	-0,00746	0,01172367
02/10/2003	0,59	-0,004	0,02236	0,0091924	0,00752	0,0016724
03/10/2003	0,59	-0,004	0,00366	-0,0018406	-0,00746	0,0056194
06/10/2003	0,592	-0,004	-0,00963	-0,00970096	-0,00752	-0,00218096
07/10/2003	0,595	-0,004	-0,00092	-0,0045474	0,00758	-0,0121274
08/10/2003	0,595	-0,004	0,01466	0,0047227	-0,00752	0,0122427
09/10/2003	0,595	-0,004	0,01906	0,0073407	0	0,0073407
10/10/2003	0,596	-0,004	0,0135	0,004046	-0,00758	0,011626
13/10/2003	0,604	-0,003	-0,0006	-0,0033624	0,00763	-0,0109924
14/10/2003	0,607	-0,003	0,00664	0,00103048	0	0,00103048
15/10/2003	0,513	-0,003	0,00266	-0,00163542	-0,01515	0,01351458
16/10/2003	0,432	-0,003	-0,00176	-0,00376032	0	-0,00376032
17/10/2003	0,573	-0,003	0,00054	-0,00269058	0,00769	-0,01038058



## Lampiran V

SAHAM UNLVR  
STOCK SPLIT RECORD DATE  
05-Sep-03  
PERIODE SATU TAHUN SESUDAH STOCK SPLIT  
PERIODE 80 HARI KEDUA

TGLEMITEN	BETAKOREK	ALPAKOREK	RETPBN	EXPECTED RETURN	ACTUAL RETURN	ABNORMAL RETURN
14/01/2004	0,66763	0,25593	0,01806	0,267987398	0,02098	0,247007398
15/01/2004	-0,11265	-0,05704	0,00911	-0,058066242	0,0274	-0,085466242
16/01/2004	-0,11265	-0,05704	0,00901	-0,058054977	0,03333	-0,091384977
19/01/2004	0,38735	0,37606	-0,005	0,37412325	-0,0129	0,38702325
20/01/2004	-0,66205	-0,28823	0,00867	-0,293969974	0	-0,293969974
21/01/2004	-0,66205	-0,28823	0,00411	-0,290951026	-0,01961	-0,271341026
23/01/2004	0,10708	0,05979	0,01234	0,061111367	0,02667	0,034441367
26/01/2004	-0,38177	-0,00873	0,00127	-0,009214848	0,01299	-0,022204848
27/01/2004	-0,38177	-0,00873	-0,01827	-0,001755062	-0,02564	0,023884930
28/01/2004	0,8268	0,1206	-0,00697	0,114837204	-0,01316	0,127997204
29/01/2004	-0,1015	-0,06195	-0,00973	-0,060962405	0,00667	-0,067632405
30/01/2004	0,37619	0,02818	-0,00884	0,02485448	0,01325	0,01160448
03/02/2004	0,37619	0,02818	-0,03003	0,016883014	-0,02614	0,043023014
04/02/2004	-0,82122	-0,16251	-0,00006	-0,162460727	-0,00671	-0,155750727
05/02/2004	0,09592	0,06354	0,00848	0,064353402	0,02703	0,037323402
06/02/2004	0,09592	0,06354	0,03049	0,066464601	0,01316	0,053304601
09/02/2004	-0,37061	-0,04704	0,01098	-0,051109298	-0,00649	-0,044619298
10/02/2004	0,81564	0,20384	-0,00063	0,203326147	0	0,203326147
11/02/2004	0,81564	0,20384	0,00394	0,207053622	0,00654	0,200513622
12/02/2004	-0,09034	-0,06454	-0,00482	-0,064104561	0	-0,064104561
13/02/2004	0,53537	0,44833	0,00921	0,453260758	0	0,453260758
17/02/2004	-0,81006	-0,24459	0,00499	-0,248632199	-0,01325	-0,235382199
18/02/2004	0,08476	0,06496	0,01146	0,06593135	-0,03356	0,09949135
19/02/2004	-0,52979	-0,47122	0,00449	-0,473598757	-0,00694	-0,46658757
20/02/2004	-0,52979	-0,47122	0,00638	-0,47460006	0	-0,47460006
24/02/2004	0,80448	0,28476	-0,01726	0,270874675	0,01399	0,253884675
25/02/2004	-0,07918	-0,06481	-0,00474	-0,064434687	-0,0069	-0,057334687
26/02/2004	-0,07918	-0,06481	-0,00133	-0,064704691	-0,01389	-0,050814691
27/02/2004	0,52421	0,49353	-0,01925	0,483438958	-0,04225	0,525688958
01/03/2004	-0,7989	-0,32435	-0,00273	-0,322169003	-0,00735	-0,314819003
02/03/2004	0,24393	0,12904	0,02732	0,135704168	0,08889	0,043814168
03/03/2004	0,24393	0,12904	-0,00374	0,128127702	-0,02721	0,155337702
04/03/2004	-0,51863	-0,51526	-0,00265	-0,513885631	-0,00699	-0,506895631
05/03/2004	0,79332	0,36336	0,00419	0,366684011	0,00704	0,359344011
08/03/2004	0,79332	0,36336	-0,00661	0,358116155	-0,01399	0,372106155
09/03/2004	-0,23835	-0,13849	-0,00232	-0,137937028	0,00709	-0,145007028
10/03/2004	0,51305	0,02336	-0,01394	0,016208083	0	0,016208083
11/03/2004	0,51305	0,02336	-0,02516	0,010451662	-0,02817	0,038621662
12/03/2004	-0,78775	-0,40179	-0,00411	-0,398552348	-0,00725	-0,391302348
15/03/2004	-0,50747	-0,04951	-0,01897	-0,039883294	-0,0073	-0,032583294
16/03/2004	0,9525	0,21007	-0,01101	0,199582975	0,01471	0,184872975
17/03/2004	0,9525	0,21007	0,02012	0,2292343	0	0,2292343
18/03/2004	-0,22719	-0,15564	0,00408	-0,156566935	0,02174	-0,178306935
19/03/2004	0,50189	0,07508	0,01274	0,081474079	0,00709	0,074384079
23/03/2004	0,50189	0,07508	-0,00871	0,070708538	0	0,070708538
24/03/2004	-0,94692	-0,2581	0,00319	-0,261120675	0	-0,261120675
25/03/2004	0,22161	0,16335	-0,01582	0,15984413	-0,02817	0,18801413
26/03/2004	0,22161	0,16335	-0,01784	0,159396478	0,00725	0,152146478
29/03/2004	-0,49631	-0,10006	0,00391	-0,102000572	0,02158	-0,123580572
30/03/2004	0,94134	0,30556	0,01833	0,322814762	-0,00704	0,329854762
31/03/2004	0,21604	0,17048	0,00769	0,172141348	0,00709	0,165051348
01/04/2004	0,21604	0,17048	0,00269	0,171061148	0	0,171061148
02/04/2004	-0,66106	-0,60296	0,01762	-0,614607877	0	-0,614607877
06/04/2004	0,93576	0,35243	0,02784	0,378481558	0,02113	0,357351558
07/04/2004	0,93576	0,35243	0,0037	0,355892312	-0,0069	0,362792312
08/04/2004	-0,21046	-0,17702	0,00674	-0,1784385	0,02083	-0,1992685
12/04/2004	0,65548	0,63198	-0,01514	0,622056033	-0,02041	0,642466033

13/04/2004	0,65548	0,63198	0,00511	0,635329503	0	0,635329503
14/04/2004	-0,93018	-0,39873	0,0081	-0,406264458	0,02083	-0,427094418
15/04/2004	0,20488	0,18299	-0,00643	0,181672622	-0,0068	0,188472622
16/04/2004	-0,64991	-0,0105	0,00464	-0,013515582	0	-0,013515582
19/04/2004	-0,64991	-0,0105	0,01065	-0,017421542	0,00685	-0,024271542
20/04/2004	0,9246	0,44444	0,03315	0,47509049	0,02041	0,45488049
21/04/2004	-0,36963	-0,22313	0,00412	-0,224652876	0,00667	-0,231322876
22/04/2004	-0,36963	-0,22313	-0,01201	-0,218690744	-0,01987	-0,198820744
23/04/2004	0,64433	0,04394	0,01369	0,052760878	-0,01351	0,066270878
26/04/2004	-0,01902	-0,48957	-0,00453	-0,485406839	0	-0,485406839
27/04/2004	-0,91902	-0,48957	0,0079	-0,496330258	0,0137	-0,510530258
28/04/2004	0,36405	0,23871	-0,00028	0,238608066	0,01351	0,225098066
29/04/2004	-0,63875	-0,07679	-0,01952	-0,0643216	-0,00667	-0,0576516
30/04/2004	-0,63875	-0,07679	-0,02314	-0,062009325	-0,01342	-0,048589325
04/05/2004	0,91344	0,53412	-0,00486	0,529680682	0	0,529680682
05/05/2004	-0,35847	-0,2537	-0,02761	-0,243802643	-0,02041	-0,223392643
06/05/2004	0,63317	0,10906	-0,01578	0,099068577	0,00694	0,092128577
07/05/2004	0,63317	0,10906	-0,00333	0,106951544	-0,0069	0,113851544
10/05/2004	-0,0782	-0,02309	-0,04897	-0,019260546	-0,02778	0,008519454
11/05/2004	0,35289	0,26811	0,01562	0,273622142	0,04286	0,230762142
12/05/2004	0,35289	0,26811	0,03624	0,280898734	0,02055	0,260348734
13/05/2004	-0,62759	-0,14075	-0,00692	-0,136407077	0,00671	-0,143117077
14/05/2004	0,07262	0,02522	-0,02223	0,023605657	-0,00667	0,030275657
						<b>0,024302171</b>

## Lampiran VI

SAHAM UNLVR  
STOCK SPLIT RECORD DATE  
05-Sep-03  
PERIODE SATU TAHUN SESUDAH STOCK SPLIT  
PERIODE 80 HARI KETIGA

TGLEMITEN	BETAKOREK	ALPAKOREK	RETPBN	EXPECTED RETURN	ACTUAL RETURN	ABNORMAL RETURN
17/05/2004	-0,34731	-0,28194	-0,07504	-0,255877858	-0,09396	-0,161917858
18/05/2004	-0,34731	-0,28194	0,01148	-0,285927119	0,04444	-0,330367119
19/05/2004	0,62201	0,17186	0,04532	0,200049493	0,00709	0,192959493
21/05/2004	-0,06704	-0,02677	0,02566	-0,028490246	0,02817	-0,056660246
24/05/2004	-0,06704	-0,02677	0,01055	-0,027477272	0,00685	-0,034327272
25/05/2004	0,34173	0,29519	-0,02108	0,287986332	-0,02721	0,315196332
26/05/2004	-0,78676	-0,77637	0,00121	-0,77732198	0	-0,77732198
27/05/2004	0,06146	0,02774	0,01436	0,028622566	0,00699	0,021632566
28/05/2004	0,06146	0,02774	0,00779	0,028218773	0	0,028218773
31/05/2004	-0,33615	-0,30786	-0,00201	-0,307184339	0	-0,307184339
01/06/2004	0,54209	0,20404	-0,00179	0,203069659	0,00694	0,196129659
02/06/2004	0,54209	0,20404	-0,01663	0,195025043	0,0069	0,188125043
04/06/2004	0,81679	0,68684	-0,02935	0,662867214	0	0,662867214
07/06/2004	0,26181	0,25236	0,00408	0,253428185	0,0137	0,239728185
08/06/2004	0,26181	0,25236	0,00399	0,253404622	-0,00676	0,260164622
09/06/2004	-0,53651	-0,22985	0,00878	-0,234560558	0	-0,234560558
10/06/2004	0,81121	0,72436	-0,0041	0,721034039	0,0068	0,714234039
11/06/2004	0,81121	0,72436	-0,00384	0,721244954	-0,00676	0,728004954
14/06/2004	-0,25623	-0,00408	-0,01106	-0,001246096	0,0068	-0,008046096
15/06/2004	0,53093	0,25508	0,0159	0,263521787	0,02027	0,243251787
16/06/2004	-0,80563	-0,76129	0,00067	-0,761829772	0,00662	-0,768449772
17/06/2004	-0,80563	-0,76129	-0,01095	-0,752468352	-0,00658	-0,745888352
18/06/2004	0,25066	0,01703	-0,0106	0,014373004	-0,03974	0,054113004
21/06/2004	-0,52535	-0,27973	-0,00448	-0,277376432	0,0069	-0,284276432
22/06/2004	-0,52535	-0,27973	0,00214	-0,280854249	0,00685	-0,287704249
23/06/2004	0,97038	0,63604	0,01254	0,648208565	-0,01361	0,661818565
24/06/2004	-0,24508	-0,0294	0,01371	-0,032760047	0,02069	-0,053450047
25/06/2004	-0,24508	-0,0294	0,01534	-0,033159527	0,04054	-0,073699527
28/06/2004	0,51977	0,30381	0,00042	0,304028303	-0,01299	0,317018303
29/06/2004	0,2395	0,0412	0,00244	0,04178438	0	0,04178438



30/06/2004	-0,51419	-0,3273	0,01399	-0,334493518	0,03289	-0,367383519
01/07/2004	0,95922	0,72854	-0,00354	0,725144361	-0,03185	0,756994361
02/07/2004	-0,23392	-0,05241	0,02085	-0,057287232	0,02632	-0,083607232
06/07/2004	0,67895	0,23561	0,03118	0,256779661	0,01282	0,243959661
07/07/2004	0,67895	0,23561	0,00444	0,238624538	0	0,233624538
08/07/2004	0,22834	0,06304	-0,01545	0,059512147	0,00633	0,053182147
09/07/2004	0,22834	0,06304	0,00184	0,063460146	-0,01887	0,082330146
12/07/2004	-0,67337	-0,26871	-0,00468	-0,265558628	0	-0,261558628
13/07/2004	0,94806	0,81872	-0,00131	0,817478041	0,01282	0,804658041
14/07/2004	-0,22276	-0,07308	-0,01621	-0,06946906	-0,01266	-0,05680906
15/07/2004	-0,22276	-0,07308	0,00138	-0,073387409	-0,00641	-0,066977409
16/07/2004	0,66779	0,30122	0,01443	0,31085621	-0,00645	0,31730621
19/07/2004	-0,94248	-0,86293	-0,00241	-0,867658623	0	-0,860658623
20/07/2004	-0,94248	-0,86293	0,00317	-0,865917662	0,00649	-0,872407662
21/07/2004	0,38751	0,01495	0,00604	0,01729056	-0,00645	0,02374056
22/07/2004	-0,66221	-0,33316	0,00037	-0,333405018	-0,01299	-0,320415018
23/07/2004	0,9369	0,90657	0,00637	0,912538053	-0,00658	0,919118053
26/07/2004	-0,38193	-0,03461	-0,00596	-0,032333697	0	-0,032333697
27/07/2004	0,65663	0,36452	-0,00331	0,362346555	0,01325	0,349096555
28/07/2004	-0,93133	-0,0183	0,00121	-0,019426909	0,00654	-0,025966909
29/07/2004	-0,93133	-0,0183	0,00102	-0,019249957	0,00649	-0,025739957
30/07/2004	0,37635	0,05368	-0,00524	0,051707926	-0,02581	0,077517926
02/08/2004	-0,65105	-0,39529	-0,00994	-0,388818563	0,00662	-0,395438563
03/08/2004	0,09608	0,07015	0,01046	0,071154997	0,01316	0,057994997
04/08/2004	0,09608	0,07015	0,00133	0,070277786	-0,00649	0,076767786
05/08/2004	-0,37077	-0,07218	0,00489	-0,073993065	-0,01307	-0,060923065
06/08/2004	0,64547	0,42549	-0,0106	0,418648018	0,00662	0,412028018
09/08/2004	-0,34846	-0,14035	-0,00516	-0,138551946	-0,03289	-0,105661946
10/08/2004	0,79349	0,41719	0,0032	0,419729168	0	0,419729168
11/08/2004	0,79349	0,41719	0,01529	0,429322462	0,0068	0,422522462
12/08/2004	0,77675	0,52962	-0,00755	0,523755538	-0,00676	0,530515538
13/08/2004	0,77675	0,52962	-0,00298	0,527305286	-0,0068	0,534105286
16/08/2004	-0,22178	-0,17849	-0,00525	-0,177325655	0	-0,177325655
18/08/2004	0,2162	0,18525	0,00306	0,185911572	0	0,185911572
19/08/2004	-0,49089	-0,15776	-0,00075	-0,157391833	0	-0,157391833
20/08/2004	0,76559	0,60168	-0,00427	0,598410931	-0,00685	0,605260931
23/08/2004	0,48531	0,18122	-0,00147	0,180506594	-0,02069	0,201196594
24/08/2004	-0,47973	-0,2041	-0,01402	-0,197374185	-0,04225	-0,155124185
25/08/2004	0,92476	0,50716	-0,00968	0,498208323	-0,02941	0,527618323
26/08/2004	-0,19946	-0,00258	0,00484	-0,003545386	0,00758	-0,011125386
27/08/2004	0,47416	0,22639	0,01565	0,233810604	0,01504	0,218770604
30/08/2004	0,47416	0,22639	0,00839	0,230368202	0	0,230368202
31/08/2004	-0,91918	-0,55192	0,00223	-0,553969771	-0,00741	-0,546559771
01/09/2004	-0,63891	-0,12009	0,02702	-0,137353348	0,01493	-0,152263348
02/09/2004	0,9136	0,59611	0,00668	0,602212848	0,00735	0,594862848
03/09/2004	-0,1883	-0,02203	0,00797	-0,023530751	0,0219	-0,045430751
06/09/2004	0,63333	0,15199	-0,00217	0,150615674	-0,01429	0,164905674
07/09/2004	-0,90802	-0,63971	0,00242	-0,641907408	0	-0,641907408
08/09/2004	-0,93802	-0,63971	0,00311	-0,642533942	0,00725	-0,649783942
09/09/2004	-0,62775	-0,18331	-0,00822	-0,178149895	-0,02158	-0,156539895
10/09/2004	-0,62775	-0,18331	0,01933	-0,195444408	0,01471	-0,210154408
						0,041320264

## Lampiran VII

SAHAM PNLF  
STOCK SPLIT RECORD DATE  
30 JULI 2003  
ABNORMAL RETURN SATU TAHUN SEBELUM STOCK SPLIT  
PERIODE 80 HARI PERTAMA

TGLEMITEN	BETAKOREK	ALPAKOREK	RETPBN	EXPECTED RETURN	ACTUAL RETURN	ABNORMAL RETURN
				-0,00929035	0	-0,00929035
01/08/2002	2,969	0,006	-0,00515	-0,0258792	-0,01299	-0,0128892
02/08/2002	2,96	0,006	-0,01077	-0,03569636	0	-0,03569636
05/08/2002	2,953	0,006	-0,01412	-0,05271585	0	-0,05271585
06/08/2002	2,955	0,006	-0,01987	0,0470328	0	0,0470328
07/08/2002	2,952	0,006	0,0139	0,0020632	-0,03947	0,0415332
08/08/2002	2,96	0,006	-0,00133	0,0309951	0,0411	-0,0101049
09/08/2002	2,958	0,006	0,00845	-0,00529956	0	-0,00529956
12/08/2002	2,958	0,006	-0,00382	0,02217479	0	0,02217479
13/08/2002	2,957	0,006	0,00547	-0,0155715	0	-0,0155715
14/08/2002	2,955	0,006	-0,0073	0,0129463	0	0,0129466
15/08/2002	2,956	0,006	0,00235	0,0208341	0	0,0208341
16/08/2002	2,955	0,006	0,00502	0,00904468	0	0,00904438
19/08/2002	2,956	0,006	0,00103	0,04067996	0	0,04067996
20/08/2002	2,954	0,006	0,01174	0,00907008	0	0,00907008
21/08/2002	2,952	0,006	0,00104	-0,012585	0	-0,012585
22/08/2002	2,95	0,006	-0,0063	0,03046208	-0,07895	0,10941208
23/08/2002	2,947	0,005	0,00864	-0,00696482	0	-0,00696482
26/08/2002	2,947	0,005	-0,00406	-0,02306496	-0,02857	0,00550504
27/08/2002	2,948	0,005	-0,00952	-0,05423328	0	-0,05423328
28/08/2002	2,944	0,005	-0,02012	-0,02090611	0	-0,02090611
29/08/2002	2,947	0,006	-0,00913	0,03665932	0,02941	0,00724932
30/08/2002	2,926	0,005	0,01082	-0,01928182	-0,01429	-0,00499182
02/09/2002	2,922	0,005	-0,00831	-0,06141706	0	-0,06141706
03/09/2002	2,922	0,005	-0,02273	-0,0600682	0	-0,0600682
04/09/2002	2,931	0,005	-0,0222	0,0519726	0,04348	0,0084926
05/09/2002	2,895	0,006	0,01588	0,0105951	0	0,0105951
06/09/2002	2,89	0,006	0,00159	0,02277356	0	0,02277356
09/09/2002	2,902	0,006	0,00578	-0,000293	0,01389	-0,01418
10/09/2002	2,9	0,006	-0,00217	0,01130883	0	0,01130883
11/09/2002	2,901	0,006	0,00183	-0,00708351	0	-0,00708351
12/09/2002	2,901	0,006	-0,00451	-0,04266654	0	-0,04266654
13/09/2002	2,902	0,006	-0,01677	0,00058635	0	0,00058635
16/09/2002	2,895	0,006	-0,00187	0,0539991	0	0,0539991
17/09/2002	2,895	0,006	0,01658	-0,04879848	-0,05479	0,00599152
18/09/2002	2,904	0,006	-0,01887	-0,06009926	0	-0,06009926
19/09/2002	2,698	0,007	-0,02487	0,00669	0	0,00669
20/09/2002	2,76	0,006	0,00025	0,0191859	0	0,0191859
23/09/2002	2,73	0,006	0,00483	-0,0105275	-0,13043	0,1199025
24/09/2002	2,75	0,006	-0,00601	0,00830244	0	0,00830244
25/09/2002	2,741	0,006	0,00084	0,02806022	0	0,02806022
26/09/2002	2,737	0,006	0,00806	0,01288744	0	0,01288744
27/09/2002	2,744	0,006	0,00251	0,04797024	0	0,04797024
28/09/2002	2,736	0,006	0,01534	-0,07093632	0	-0,07093632
01/10/2002	2,736	0,006	-0,02812	0,01936815	-0,03333	0,05269815
02/10/2002	2,745	0,006	0,00487	-0,00120238	-0,08621	0,08500762
03/10/2002	2,749	0,006	-0,00262	-0,03816394	0	-0,03816394
07/10/2002	2,738	0,006	-0,01613	0,00742376	-0,03774	0,04516376
08/10/2002	2,738	0,006	0,00052	-0,06354717	-0,15686	0,09331283
09/10/2002	2,737	0,006	-0,02541	-0,04534612	-0,23256	0,18721368
10/10/2002	2,737	0,006	-0,01876	-0,05130242	0	-0,05130242
11/10/2002	2,747	0,006	-0,02086	-0,2881031	-0,09091	-0,1971931
14/10/2002	2,83	0,005	-0,10357	0,04582514	0	0,04582514
15/10/2002	2,914	0,005	0,01401	0,13881812	-0,13333	0,27214812
16/10/2002	3,018	0,005	0,04434	-0,0138892	0	-0,0138892
17/10/2002	2,97	0,005	-0,00636	0,05606778	0,23077	-0,17470222
18/10/2002	3,066	0,006	0,01633	0,01550929	0,21875	-0,20324071
21/10/2002	3,187	0,007	0,00267			

22/10/2002	3,161	0,007	-0,02226	-0,06336386	-0,12821	0,06484614
23/10/2002	3,172	0,006	0,00293	0,01529396	0	0,01529396
24/10/2002	3,186	0,007	-0,00469	-0,00794234	0,05882	-0,06676234
25/10/2002	3,205	0,008	0,00132	0,0122306	0,02778	-0,0155494
28/10/2002	3,204	0,009	0,02269	0,08169876	0	0,08169876
29/10/2002	3,206	0,009	0,00066	0,01111596	0	0,01111596
30/10/2002	3,201	0,008	-0,00221	0,00092579	0	0,00092579
31/10/2002	3,202	0,009	0,02195	0,0792839	0,05405	0,0252339
01/11/2002	3,21	0,009	0,00567	0,0272007	0,02564	0,0015607
04/11/2002	3,238	0,009	0,03431	0,12009578	0,1	0,02009578
05/11/2002	3,178	0,009	-0,02333	-0,06514274	-0,04545	-0,01969274
06/11/2002	3,167	0,008	-0,0147	-0,0385549	-0,14286	0,1043051
07/11/2002	3,192	0,007	-0,00008	0,00674464	-0,05556	0,06210464
08/11/2002	3,183	0,007	-0,00994	-0,02463902	0	-0,02463902
11/11/2002	3,183	0,007	-0,00856	-0,02024648	0	-0,02024648
12/11/2002	3,184	0,007	0,0235	0,081824	0	0,081824
13/11/2002	3,187	0,007	-0,01075	-0,02726025	0	-0,02726025
14/11/2002	3,182	0,007	0,0113	0,0429566	0	0,0429566
15/11/2002	3,179	0,007	0,00781	0,03182799	0	0,03182799
18/11/2002	3,18	0,007	-0,01676	-0,0462968	0	-0,0462968
19/11/2002	3,18	0,007	0,00334	0,0176212	0,02941	-0,0117888
20/11/2002	3,187	0,007	0,00673	0,02844851	0	0,02844851
						<b>0,007184883</b>

### Lampiran VIII

SAHAM PNLF  
STOCK SPLIT RECORD DATE  
30 JULI 2003  
ABNORMAL RETURN SATU TAHUN SEBELUM STOCK SPLIT  
PERIODE 80 HARI KEDUA

TGLEMITEN	BETAKOREK	ALPAKOREK	RETPBN	EXPECTED RETURN	ACTUAL RETURN	ABNORMAL RETURN
21/11/2002	3,194	0,008	0,00439	0,02202166	0,05714	-0,03511834
22/11/2002	3,188	0,007	0,02205	0,0772954	-0,02703	0,1043254
25/11/2002	3,158	0,007	0,00114	0,01060012	-0,05556	0,06616012
26/11/2002	3,151	0,007	0,00015	0,00747265	0	0,00747265
27/11/2002	3,148	0,007	0,00287	0,01603476	0	0,01603476
28/11/2002	3,148	0,007	0,0181	0,0639788	0	0,0639788
29/11/2002	3,148	0,007	0,00115	0,0106202	0	0,0106202
02/12/2002	3,145	0,007	-0,00296	-0,0023092	0	-0,0023092
03/12/2002	3,145	0,007	0,02175	0,07540375	0	0,07540375
04/12/2002	3,145	0,007	-0,00165	0,00181075	0,08824	-0,08642925
11/12/2002	3,145	0,007	-0,01345	-0,03530025	0	-0,03530025
12/12/2002	3,145	0,007	0,0054	0,023983	0	0,023983
13/12/2002	3,145	0,007	-0,0067	-0,0140715	0	-0,0140715
16/12/2002	3,145	0,007	0,01041	0,03973945	0	0,03973945
17/12/2002	3,14	0,007	0,01796	0,0633944	-0,02703	0,0904244
18/12/2002	3,14	0,007	0,00994	0,0382116	0,05556	-0,0173484
19/12/2002	3,14	0,007	0,03429	0,1146706	0,05263	0,0620406
20/12/2002	3,14	0,007	0,01141	0,0428274	0	0,0428274
23/12/2002	3,14	0,007	0,00114	0,0105796	0	0,0105796
27/12/2002	3,14	0,007	-0,00155	0,002133	0	0,002133
02/01/2003	1,408	0,007	-0,03723	-0,04541984	0	-0,04541984
03/01/2003	1,408	0,007	-0,00394	0,00145248	0	0,00145248
04/01/2003	1,408	0,007	-0,02274	-0,02501792	-0,175	0,14998208
05/01/2003	1,408	0,007	-0,00936	-0,00617888	0	-0,00617888
06/01/2003	1,338	0,008	-0,01294	-0,00931372	0,15152	-0,16383372
09/01/2003	1,343	0,008	0,01699	0,03081757	-0,02632	0,05713757
10/01/2003	1,389	0,007	0,00918	0,01975102	-0,02703	0,04678102
13/01/2003	1,361	0,007	-0,0086	-0,0047046	0	-0,0047046
14/01/2003	1,36	0,007	0,02763	0,0445768	0	0,0445768
15/01/2003	1,375	0,007	-0,00388	0,001665	0	0,001665
16/01/2003	1,404	0,007	-0,02093	-0,02238572	0	-0,02238572

17/01/2003	1,356	0,007	0,01143	0,02249908	0	0,02249908
20/01/2003	1,376	0,007	0,00691	0,01650816	0	0,01650816
21/01/2003	1,376	0,007	0,00183	0,00951808	0	0,00951808
22/01/2003	1,376	0,007	0,00133	0,00883008	0	0,00883008
23/01/2003	1,393	0,008	0,00263	0,01166359	0	0,01166359
24/01/2003	1,379	0,007	-0,00351	0,00215971	-0,08333	0,08548971
27/01/2003	1,402	0,007	-0,02907	-0,03375614	0	-0,03375614
28/01/2003	1,411	0,007	0,0042	0,0129262	0	0,0129262
29/01/2003	1,397	0,008	-0,00931	-0,00500607	0,12121	-0,12621607
30/01/2003	1,391	0,008	0,00195	0,01071245	0	0,01071245
31/01/2003	1,412	0,008	-0,00981	-0,00585172	0	-0,00585172
03/02/2003	1,428	0,007	0,00456	0,01351168	-0,10811	0,12162168
04/02/2003	1,423	0,008	0,01008	0,02234384	0,12121	-0,09886616
05/02/2003	1,422	0,008	-0,00465	0,0013877	-0,10811	0,1094977
06/02/2003	1,427	0,008	0,00546	0,01579142	0	0,01579142
07/02/2003	1,427	0,008	0,00045	0,00864215	0	0,00864215
10/02/2003	1,427	0,008	0,00656	0,01736112	0	0,01736112
11/02/2003	1,427	0,008	-0,00418	0,00203514	0	0,00203514
13/02/2003	1,427	0,008	-0,00022	0,00768606	0	0,00768606
14/02/2003	1,427	0,008	0,01023	0,02259821	0	0,02259821
17/02/2003	1,427	0,008	0,01222	0,02543794	0	0,02543794
18/02/2003	1,427	0,008	-0,00359	0,00287707	0	0,00287707
19/02/2003	1,429	0,008	-0,00247	0,00447037	0,0303	-0,02582963
20/02/2003	1,425	0,008	-0,00495	0,00094625	0	0,00094625
21/02/2003	1,425	0,008	0,00057	0,0161225	0	0,0161225
24/02/2003	1,425	0,008	0,00196	0,010793	0	0,010793
25/02/2003	1,425	0,008	-0,00974	-0,0058795	0	-0,0058795
26/02/2003	1,425	0,008	-0,00394	0,0023855	0	0,0023855
27/02/2003	1,425	0,008	0,00355	0,01305875	-0,11765	0,13070875
28/02/2003	1,425	0,008	0,00068	0,008969	0	0,008969
04/03/2003	1,425	0,008	-0,00965	-0,00575125	0	-0,00575125
05/03/2003	1,427	0,008	-0,01059	-0,00711193	0	-0,00711193
06/03/2003	1,438	0,008	0,00717	0,01831046	0	0,01831046
07/03/2003	1,427	0,008	-0,01064	-0,00718328	0,33333	-0,3401328
10/03/2003	1,357	0,006	-0,01829	-0,01881953	-0,2	0,18118047
11/03/2003	1,363	0,006	-0,00866	-0,00580358	0	-0,00580358
12/03/2003	1,36	0,006	0,02081	0,0343016	0	0,0343016
13/03/2003	1,36	0,006	-0,00876	-0,0059136	-0,03125	0,0253364
14/03/2003	1,36	0,005	0,01048	0,0192528	0	0,0192528
17/03/2003	1,373	0,006	-0,01478	-0,01429294	0,06452	-0,0781294
18/03/2003	1,372	0,006	0,00651	0,01493172	0	0,01493172
19/03/2003	1,371	0,006	0,0022	0,0090162	0	0,0090162
20/03/2003	1,372	0,006	0,02375	0,038585	0	0,038585
21/03/2003	1,368	0,006	-0,00152	0,00392064	0	0,00392064
24/03/2003	1,381	0,006	0,00266	0,00967346	0	0,00967346
25/03/2003	1,37	0,006	-0,00038	0,0054794	0	0,0054794
26/03/2003	1,368	0,006	0,01545	0,0271356	0	0,0271356
27/03/2003	1,368	0,006	0,00076	0,00703968	0	0,00703968
28/03/2003	1,368	0,006	0,0077	0,0165336	-0,09091	0,1074436
31/03/2003	1,368	0,006	-0,01589	-0,01573752	0	-0,01573752
						<b>0,011361932</b>

## Lampiran IX

SAHAM PNLF  
STOCK SPLIT RECORD DATE  
30 JULI 2003  
ABNORMAL RETURN SATU TAHUN SEBELUM STOCK SPLIT  
PERIODE 80 HARI KETIGA

TGLEMITEN	BETAKOREK	ALPAKOREK	RETPBN	EXPECTED RETURN	ACTUAL RETURN	ABNORMAL RETURN
01/04/2003	1,368	0,006	0,00013	0,00617784	0	0,00617784
03/04/2003	1,368	0,006	0,00679	0,01528872	0	0,01528872
04/04/2003	1,368	0,006	0,01228	0,02279904	0	0,02279904
07/04/2003	1,37	0,006	0,04471	0,0672527	0,13333	-0,0660773
08/04/2003	1,37	0,006	-0,00402	0,0004926	0	0,0004926
09/04/2003	1,307	0,005	0,01934	0,03027738	0	0,03027738
10/04/2003	1,29	0,005	0,0004	0,005516	0	0,005516
11/04/2003	1,301	0,005	0,01882	0,02948482	0	0,02948482
14/04/2003	1,286	0,005	-0,01049	-0,00849014	0	-0,00849014
15/04/2003	1,286	0,005	0,0087	0,0161882	0	0,0161882
16/04/2003	1,18	0,004	0,01141	0,0174638	0	0,0174638
17/04/2003	1,067	0,003	0,00257	0,00574219	0,11765	-0,11190781
21/04/2003	0,89	-0,003	0,0092	0,005188	0,07895	-0,073762
22/04/2003	0,89	-0,003	-0,01162	-0,0133418	-0,07317	0,0598282
23/04/2003	0,913	-0,003	0,01118	0,00720734	0,02632	-0,01911266
24/04/2003	0,864	-0,002	-0,00566	-0,00689024	0	-0,00689024
25/04/2003	0,869	-0,002	-0,02271	-0,02173499	0	-0,02173499
28/04/2003	0,831	-0,003	-0,00948	-0,01087788	0	-0,01087788
29/04/2003	0,797	-0,002	0,03078	0,02253166	0,07692	-0,05438834
30/04/2003	0,824	-0,001	0,01504	0,01139296	0,04762	-0,03622704
01/05/2003	0,958	-0,003	0,00297	-0,00015474	-0,02273	0,02267526
02/05/2003	0,946	-0,003	-0,00968	-0,01215728	0	-0,01215728
05/05/2003	0,928	-0,003	0,02487	0,02007936	-0,04651	0,06658936
06/05/2003	0,934	-0,003	0,01014	0,00647076	0	0,00647076
07/05/2003	1,001	-0,002	0,02053	0,01855053	0,12195	-0,10339947
08/05/2003	0,934	-0,003	-0,00425	-0,0069695	-0,06522	0,0582505
09/05/2003	0,934	-0,003	-0,00315	-0,0059421	-0,02326	0,0173179
12/05/2003	0,934	-0,003	0,00914	0,00553676	0,04762	-0,04208324
14/05/2003	0,934	-0,003	-0,01177	-0,01399318	0,18182	-0,19581318
19/05/2003	0,913	-0,002	-0,01864	-0,01901832	0	-0,01901832
20/05/2003	0,913	-0,002	0,01508	0,01176804	-0,07692	0,03868804
21/05/2003	0,917	-0,003	0,00031	-0,00271573	-0,04167	0,03895427
22/05/2003	0,908	-0,002	-0,00248	-0,00425184	0,02174	-0,01599184
23/05/2003	0,896	-0,002	0,015	0,01144	0,04255	-0,03111
26/05/2003	0,909	-0,002	0,01336	0,01014424	0,18367	-0,17352576
27/05/2003	0,909	-0,002	0,00388	0,00152692	0,01724	-0,01571308
28/05/2003	0,906	-0,002	0,02614	0,02168284	0,0339	-0,01221716
29/05/2003	0,905	-0,002	0,00397	0,00159285	-0,01639	0,01798285
02/06/2003	0,905	-0,002	0,02213	0,01802765	0,03333	-0,01530235
03/06/2003	0,905	-0,002	-0,00652	-0,0079006	0,01613	-0,0240306
04/06/2003	0,929	-0,001	0,00419	0,00289251	0,14286	-0,13996749
05/06/2003	0,928	-0,001	0,01315	0,0112032	0,13889	-0,1276868
06/06/2003	0,944	-0,001	-0,00093	-0,00187792	0,0122	-0,01407792
09/06/2003	0,953	-0,002	0,0169	0,0141057	-0,01205	0,0261557
10/06/2003	0,951	-0,002	0,00042	-0,00160058	0	-0,00160058
11/06/2003	0,95	-0,001	-0,00737	-0,0080015	0	-0,0080015
12/06/2003	0,947	-0,002	-0,02697	-0,02754059	-0,0122	-0,01534059
13/06/2003	0,928	-0,001	0,01728	0,01503584	0,03704	-0,02200416
16/06/2003	0,924	-0,001	0,00433	0,00300092	-0,0119	0,01490092
17/06/2003	0,924	-0,001	-0,00712	-0,00757888	0,01205	-0,01962888
18/06/2003	0,929	-0,002	-0,01141	0,01259989	-0,03571	0,02311011
19/06/2003	0,932	-0,001	0,01311	0,01121852	0,03704	-0,02582148
20/06/2003	0,936	-0,001	0,00318	0,00197648	-0,0119	0,01387648
23/06/2003	0,94	-0,001	-0,01005	-0,010447	-0,01205	0,001603
24/06/2003	0,94	-0,002	-0,01209	-0,0133646	-0,02439	0,0110254
25/06/2003	0,929	-0,001	0,00018	-0,00083278	0,0125	-0,01333278
26/06/2003	0,929	-0,001	-0,00493	-0,00557997	-0,01235	0,00677003

27/06/2003	0,925	-0,001	0,01801	0,01565925	0,025	-0,00934075
30/06/2003	0,937	-0,001	-0,00253	-0,00337061	-0,0122	0,00882939
01/07/2003	0,923	-0,001	0,00033	-0,00069541	-0,01235	0,01165456
02/07/2003	0,906	-0,001	0,0008	-0,0002752	0	-0,0002752
03/07/2003	0,951	-0,001	0,00335	0,00218585	0	0,00218585
04/07/2003	0,933	-0,001	-0,00722	-0,00773626	0	-0,00773626
07/07/2003	0,944	-0,001	0,01444	0,01263136	0	0,01263136
08/07/2003	0,944	-0,001	0,01399	0,01220656	0	0,01220656
09/07/2003	0,975	-0,001	0,00247	0,00140825	0,05	-0,04859175
10/07/2003	0,971	-0,001	-0,00301	-0,00392271	0	-0,00392271
11/07/2003	0,967	-0,001	0,01243	0,01101981	-0,0119	0,02291981
14/07/2003	0,962	-0,001	0,01958	0,01783596	0,01205	0,00578596
15/07/2003	0,963	-0,001	-0,00211	-0,00303193	0	-0,00303193
16/07/2003	0,96	-0,001	-0,01793	-0,0182128	0	-0,0182128
17/07/2003	0,96	0	-0,00135	-0,001296	0,0119	-0,013196
18/07/2003	0,958	0	0,00372	0,00356376	0	0,00356376
21/07/2003	0,952	-0,001	-0,00873	-0,00931096	-0,02353	0,01421904
22/07/2003	0,951	-0,001	-0,00794	-0,00855094	0,01205	-0,02060094
23/07/2003	0,953	-0,001	-0,00805	-0,00867165	0	-0,00867165
24/07/2003	0,952	-0,001	-0,01478	-0,01507056	-0,0119	-0,00317056
25/07/2003	0,924	0	0,00998	0,00922152	0,04819	-0,03896848
28/07/2003	1,064	-0,005	0,00531	0,00064984	-0,74713	0,74777984
29/07/2003	1,064	-0,005	-0,00258	-0,00774512	-0,04545	0,03770488
						<b>-0,001821796</b>

## Lampiran X

SAHAM PNLF  
STOCK SPLIT RECORD DATE  
30 JULI 2003

ABNORMAL RETURN SATU TAHUN SESUDAH STOCK SPLIT  
PERIODE 80 HARI PERTAMA

TGLEMITEN	BETAKOREK	ALPAKOREK	RETPBN	EXPECTED RETURN	ACTUAL RETURN	ABNORMAL RETURN
04/08/2003	1,148	-0,004	-0,00936	-0,01474528	0	-0,01474528
05/08/2003	1,178	-0,005	-0,03058	-0,04102324	-0,13043	0,08940676
06/08/2003	1,099	-0,004	0,01209	0,00928691	0,1	-0,09071309
07/08/2003	1,111	-0,004	0,02798	0,02708578	-0,04545	0,07253578
08/08/2003	1,125	-0,004	-0,00573	-0,01044625	0	-0,01044625
11/08/2003	1,135	-0,004	-0,00103	-0,00516905	0,04762	-0,05278905
12/08/2003	1,135	-0,004	0,00103	-0,00283095	-0,04545	0,04261905
13/08/2003	1,137	-0,004	0,01161	0,00920057	-0,04762	0,05682057
14/08/2003	1,136	-0,004	-0,00214	-0,00643104	0	-0,00643104
15/08/2003	1,136	-0,004	0,01278	0,01051808	0,05	-0,03948192
19/08/2003	1,136	-0,004	0,00079	-0,00310256	-0,04762	0,04451744
20/08/2003	1,135	-0,004	0,00333	-0,00022045	-0,05	0,04977955
21/08/2003	1,135	-0,004	0,01312	0,0108912	0,10526	-0,0943688
22/08/2003	1,133	-0,004	0,00639	0,00323987	0,33333	-0,33009013
25/08/2003	1,243	-0,003	0,00018	-0,00277626	0,21429	-0,21706626
26/08/2003	1,204	-0,003	-0,00052	-0,00362608	-0,08824	0,08461392
27/08/2003	1,202	-0,003	0,00398	0,00178396	0	0,00178396
28/08/2003	1,191	-0,003	-0,00117	-0,00439347	-0,06452	0,06012653
29/08/2003	1,19	-0,003	-0,00107	-0,0042733	0	-0,0042733
01/09/2003	1,23	-0,004	0,0088	0,006824	0,03448	-0,027656
02/09/2003	1,232	-0,004	0,00861	0,00660752	0	0,00660752
03/09/2003	1,234	-0,004	0,03583	0,04021422	0	0,04021422
04/09/2003	1,198	-0,004	0,03035	0,0323593	-0,03333	0,0656893
05/09/2003	1,385	-0,003	0,0124	0,014174	0,13793	-0,123756
08/09/2003	1,41	-0,004	0,00813	0,0074633	0	0,0074633
09/09/2003	1,394	-0,004	-0,00301	-0,00819594	0	-0,00819594
10/09/2003	1,364	-0,004	-0,02125	-0,032985	-0,06061	0,027625
11/09/2003	1,353	-0,004	-0,01259	-0,02103427	0,03226	-0,05329427
12/09/2003	1,324	-0,004	0,02252	0,02581648	0,03125	-0,00543352
15/09/2003	1,324	-0,004	-0,00618	-0,01218232	-0,0303	0,01811768

16/09/2003	1,324	-0,004	0,01121	0,01084204	-0,03125	0,04209204
17/09/2003	1,325	-0,004	0,00803	0,00663975	0,03226	-0,02562025
18/09/2003	1,331	-0,004	-0,00551	-0,01133381	-0,03125	0,01991619
19/09/2003	1,331	-0,004	0,00512	0,00281472	0,06452	-0,01170528
23/09/2003	1,325	-0,004	0,00485	0,00242625	-0,0303	0,01272625
24/09/2003	1,344	-0,004	0	-0,004	-0,03125	0,02725
25/09/2003	1,287	-0,003	0,02908	0,03442596	0	0,01442596
26/09/2003	1,284	-0,003	-0,00316	-0,00705744	-0,03226	0,02120256
29/09/2003	1,266	-0,003	-0,01088	-0,01677408	-0,03333	0,01655592
30/09/2003	1,268	-0,003	0,00086	-0,00190952	0,03448	-0,0138952
01/10/2003	1,268	-0,003	0,01403	0,01479004	0	0,01479004
02/10/2003	1,271	-0,003	0,02236	0,02541956	0,03333	-0,00791044
03/10/2003	1,267	-0,003	0,00366	0,00163722	0	0,00163722
06/10/2003	1,258	-0,003	-0,00963	-0,01511454	0	-0,01511454
07/10/2003	1,247	-0,003	-0,00092	-0,00414724	-0,03226	0,02811276
08/10/2003	1,245	-0,003	0,01466	0,0152517	-0,03333	0,0185817
09/10/2003	1,256	-0,003	0,01906	0,02093936	0,06897	-0,04803064
10/10/2003	1,238	-0,003	0,0135	0,013713	-0,03226	0,045973
13/10/2003	1,236	-0,003	-0,0006	-0,0037416	0	-0,0037416
14/10/2003	1,248	-0,003	0,00664	0,00528672	0,03333	-0,02804328
15/10/2003	1,182	-0,002	0,00266	0,00114412	0,03226	-0,03111588
16/10/2003	1,164	-0,002	-0,00176	-0,00404864	-0,03125	0,02720136
17/10/2003	0,954	-0,001	0,00054	-0,00048484	0	-0,00048484
20/10/2003	1,116	-0,003	0,00479	0,00234564	-0,03226	0,03460564
21/10/2003	1,115	-0,003	-0,00887	-0,01289005	0,06667	-0,07956005
22/10/2003	0,832	-0,003	-0,00125	-0,00404	-0,03125	0,02721
23/10/2003	0,944	-0,003	-0,02348	-0,02516512	0	-0,02516512
24/10/2003	0,978	-0,003	0,00567	0,00254526	-0,03226	0,03480526
27/10/2003	1,013	-0,004	-0,00869	-0,01280297	0	-0,01280297
28/10/2003	1,095	-0,005	-0,00348	-0,0088106	-0,1	0,0911894
29/10/2003	1,093	-0,005	-0,00367	-0,00901131	0	-0,00901131
30/10/2003	1,068	-0,004	0,00524	0,00159632	0,03704	-0,03544368
31/10/2003	1,086	-0,005	-0,00364	-0,00895304	-0,07143	0,06247696
03/11/2003	1,04	-0,005	-0,01324	-0,0187696	0	-0,0187696
04/11/2003	1,013	-0,005	0,01495	0,01014435	0,03846	-0,02831565
05/11/2003	0,964	-0,005	0,01489	0,00935396	0,03704	-0,02768604
06/11/2003	1,038	-0,005	-0,00473	-0,00990974	0	-0,00990974
07/11/2003	1,087	-0,004	-0,0096	-0,0144352	0	-0,0144352
10/11/2003	1,071	-0,004	-0,01064	-0,01539544	-0,07143	0,05603456
11/11/2003	1,069	-0,004	-0,00379	-0,00805151	0	-0,00805151
12/11/2003	1,043	-0,004	0,00349	-0,00035993	0,03846	-0,03881993
13/11/2003	1,064	-0,004	-0,00845	-0,0129908	-0,03704	0,0240492
14/11/2003	0,904	-0,003	-0,007	-0,009328	0,23077	-0,240098
17/11/2003	0,756	-0,001	-0,00417	-0,00415252	0,25	-0,25415252
18/11/2003	0,756	-0,001	-0,00329	-0,00348724	-0,05	0,04651276
19/11/2003	0,753	-0,001	-0,00635	-0,00578155	-0,07895	0,07316845
20/11/2003	0,763	-0,001	0,00642	0,00389846	0	0,00389846
21/11/2003	0,763	-0,001	0,01862	0,01320706	-0,05714	0,07034706
01/12/2003	0,821	-0,001	0,02083	0,01610143	0,12121	-0,10510857
						<b>-0,00870:085</b>

## Lampiran XI

SAHAM PNLF  
STOCK SPLIT RECORD DATE  
30 JULI 2003  
ABNORMAL RETURN SATU TAHUN SESUDAH STOCK SPLIT  
PERIODE 80 HARI KEDUA

TGLEMITEN	BETAKOREK	ALPAKOREK	RETPBN	EXPECTED RETURN	ACTUAL RETURN	ABNORMAL RETURN
				0,00393421	-0,08108	0,08501421
02/12/2003	0,821	-0,001	0,00601	0,01212779	0,05882	-0,04669221
03/12/2003	0,821	-0,001	0,01599	-0,00445641	-0,02778	0,02332359
04/12/2003	0,821	-0,001	-0,00421	-0,0050414	0,02857	-0,0336114
05/12/2003	0,835	-0,001	-0,00484	0,01167968	-0,02778	0,03945968
08/12/2003	0,832	-0,001	0,01524	-0,00535372	0,02857	-0,03392372
09/12/2003	0,852	-0,001	-0,00511	0,00099681	-0,02778	0,02877681
10/12/2003	0,857	-0,001	0,00233	0,00869	-0,05714	0,06583
11/12/2003	0,85	-0,001	0,0114	0,00346119	0	0,00346119
12/12/2003	0,853	-0,001	0,00523	0,00128995	-0,0303	0,03158995
15/12/2003	0,845	-0,001	0,00271	-0,00403595	-0,03125	0,02721405
16/12/2003	0,831	-0,002	-0,00245	-0,00253824	0,03226	-0,03479824
17/12/2003	0,836	-0,001	-0,00184	0,010704	0,03125	-0,020546
18/12/2003	0,836	-0,001	0,014	0,0083214	-0,0303	0,0386214
19/12/2003	0,836	-0,001	0,01115	0,00161668	0	0,00161668
22/12/2003	0,836	-0,001	0,00313	0,00508608	0,03125	-0,02616392
23/12/2003	0,836	-0,001	0,00728	0,0158955	-0,06061	0,07650556
29/12/2003	0,836	-0,001	0,02021	-0,00237104	0	-0,00237104
30/12/2003	0,836	-0,001	-0,00164	0,524861371	0	0,524861371
02/01/2004	0,77767	0,5107	0,01821	-0,007908757	0,06452	-0,072428757
05/01/2004	-0,05236	-0,00635	0,02977	0,190902798	-0,06061	0,251512798
06/01/2004	0,32706	0,19157	-0,00204	0,184963388	-0,03226	0,217223388
07/01/2004	0,32706	0,19157	-0,0202	0,00952493	0,03333	-0,02380507
08/01/2004	0,04679	0,00811	0,03024	-0,161083653	0	-0,161083653
09/01/2004	-0,49181	-0,14569	0,0313	-0,13839154	0	-0,13839154
12/01/2004	-0,49181	-0,14569	-0,01484	0,583789199	0	0,583789199
13/01/2004	0,76651	0,58313	0,00086	-0,010024253	0	-0,010024253
14/01/2004	-0,04121	-0,00928	0,01806	0,173769555	0,06452	0,109249555
15/01/2004	0,48623	0,16934	0,00911	0,173720932	0	0,173720932
16/01/2004	0,48623	0,16934	0,00901	-0,61466535	0	-0,61466535
19/01/2004	-0,76093	-0,61847	-0,005	0,010188912	0	0,010188912
20/01/2004	0,03563	0,00988	0,00867	0,010026439	-0,06061	0,072636439
21/01/2004	0,03563	0,00988	0,00411	-0,198331221	0,16129	-0,353621221
23/01/2004	-0,48065	-0,1924	0,01234	0,654199295	0,05556	0,593639295
26/01/2004	0,75535	0,65324	0,00127	-0,194269057	0,02632	-0,221589057
27/01/2004	-0,20038	-0,19793	-0,01827	-0,196533351	-0,02564	-0,170393351
28/01/2004	-0,20038	-0,19793	-0,00697	0,210267472	-0,02632	0,236587472
29/01/2004	0,47508	0,21489	-0,00973	-0,680792033	0	-0,680792033
30/01/2004	-0,74977	-0,68742	-0,00884	-0,664904407	-0,02703	-0,637874407
03/02/2004	-0,74977	-0,68742	-0,03003	0,007748312	0	0,007748312
04/02/2004	0,1948	0,00776	-0,00006	-0,24077136	0	-0,24077136
05/02/2004	-0,4695	-0,23679	0,00848	-0,251105055	-0,02778	-0,223325055
06/02/2004	-0,4695	-0,23679	0,03049	0,729191206	0	0,729191206
09/02/2004	0,74419	0,72102	0,01098	-0,017260791	0	-0,017260791
10/02/2004	-0,18922	-0,01738	-0,00063	0,259937845	0	0,259937845
11/02/2004	0,46392	0,25811	0,00394	0,255873906	-0,02857	0,284443906
12/02/2004	0,46392	0,25811	-0,00482	-0,62587143	0	-0,62587143
13/02/2004	-0,90895	-0,6175	0,00921	0,027336364	0,12121	-0,093873636
17/02/2004	0,18364	0,02642	0,00499	-0,284102576	0	-0,284102576
18/02/2004	-0,45834	-0,27885	0,01146	0,664766131	-0,05405	0,718816131
19/02/2004	0,90337	0,66071	0,00449	-0,036016023	0,02857	-0,064586023
20/02/2004	-0,17806	-0,03488	0,00638	-0,031806684	-0,02778	-0,004026684
24/02/2004	-0,17806	-0,03488	-0,01726	0,296873918	0	0,296873918
25/02/2004	0,45276	0,29902	-0,00474	-0,702145939	0	-0,702145939
26/02/2004	-0,89779	-0,70334	-0,00133	-0,686057543	-0,02857	-0,657487543
27/02/2004	-0,89779	-0,70334	-0,01925	0,04228913	0,05882	-0,01653067
01/03/2004	0,17248	0,04276	-0,00273	-0,245920373	0	-0,245920373
02/03/2004	-0,61751	-0,22905	0,02732			



03/03/2004	0,89221	0,74539	-0,00374	0,742053135	-0,05556	0,797613135
04/03/2004	0,89221	0,74539	-0,00265	0,743025644	0,02941	0,713615644
05/03/2004	-0,1669	-0,05007	0,00419	-0,050769311	0,02857	-0,07339311
08/03/2004	0,61193	0,25882	-0,00661	0,254775143	-0,02778	0,282555143
09/03/2004	0,61193	0,25882	-0,00232	0,257400322	0	0,257400322
10/03/2004	-0,88663	-0,78686	-0,01394	-0,774500378	0	-0,774500378
11/03/2004	-0,60635	-0,288	-0,02516	-0,272744234	-0,14286	-0,129884234
12/03/2004	0,88105	0,82774	-0,00411	0,824118885	0,03333	0,790788885
15/03/2004	0,88105	0,82774	-0,01897	0,811026482	0,03226	0,776766482
16/03/2004	-0,32608	-0,02038	-0,01101	-0,016789859	-0,03125	0,01460141
17/03/2004	0,60077	0,31661	0,02012	0,328697492	0	0,328697492
18/03/2004	0,60077	0,31661	0,00408	0,319061142	0	0,319061142
19/03/2004	0,3205	0,0367	0,01274	0,04078317	0	0,04078317
23/03/2004	0,3205	0,0367	-0,00871	0,033908445	-0,03226	0,066168445
24/03/2004	-0,59519	-0,34464	0,00319	-0,346538656	0	-0,346538656
25/03/2004	0,86989	0,03789	-0,01582	0,02412834	0	0,02412834
26/03/2004	0,86989	0,03789	-0,01784	0,022371162	-0,06667	0,089041162
29/03/2004	-0,31492	-0,05245	0,00391	-0,05681337	0	-0,05681337
30/03/2004	0,58962	0,37208	0,01833	0,382887735	0,03571	0,347177735
31/03/2004	0,03464	0,03464	0,02612	0,035544797	0,027351272	0,008193525
01/04/2004	0,03464	0,03464	0,02612	0,035544797	0,027351272	0,008193525
02/04/2004	0,30934	0,30934	0,06761	0,330254477	0,16977092	0,160483557
06/04/2004	-0,58404	-0,58404	-0,39895	-0,351037242	-0,193830209	-0,157107033
						<b>0,031459165</b>

## Lampiran XII

SAHAM PNLF  
STOCK SPLIT RECORD DATE  
30 JULI 2003

ABNORMAL RETURN SATU TAHUN SESUDAH STOCK SPLIT  
PERIODE 80 HARI KETIGA

TGLEMITEN	BETAKOREK	ALPAKOREK	RETPBN	EXPECTED RETURN	ACTUAL RETURN	ABNORMAL RETURN
07/04/2004	-0,58404	-0,39895	0,0037	-0,401110948	-0,0625	-0,338610948
08/04/2004	0,02906	0,02343	0,00674	0,023625864	0,03333	-0,009704136
12/04/2004	0,30376	0,0822	-0,01514	0,077601074	0	0,077601074
13/04/2004	0,30376	0,0822	0,00511	0,083752214	0	0,083752214
14/04/2004	0,57846	0,42523	0,0081	0,429915526	-0,03226	0,462175526
15/04/2004	0,02348	0,02015	-0,00643	0,019999024	0	0,019999024
16/04/2004	-0,29818	-0,0962	0,00464	-0,097583555	0,03333	-0,130913555
19/04/2004	-0,29818	-0,0962	0,01065	-0,099375617	-0,03226	-0,067115617
20/04/2004	0,74321	0,33118	0,03315	0,355817412	0	0,355817412
21/04/2004	-0,01791	-0,0163	0,00412	-0,016373789	0	-0,016373789
22/04/2004	-0,01791	-0,0163	-0,01201	-0,018084901	0,03333	-0,049414901
23/04/2004	0,2926	0,10962	0,01369	0,113625694	-0,03226	0,145885694
26/04/2004	-0,73763	-0,36707	-0,00453	-0,363728536	-0,03333	-0,33039536
27/04/2004	-0,73763	-0,36707	0,0079	-0,372897277	0,03448	-0,407377277
28/04/2004	0,01233	0,01186	-0,00028	0,011856548	-0,03333	0,045186548
29/04/2004	-0,28702	-0,12247	-0,01952	-0,11686737	0,03448	-0,15134737
30/04/2004	0,73205	0,40238	-0,02314	0,385440363	-0,13333	0,518770363
04/05/2004	0,73205	0,40238	-0,00486	0,398822237	-0,03846	0,437262237
05/05/2004	-0,00675	-0,0001	-0,02761	8,63675E-05	-0,04	0,040086368
06/05/2004	0,45178	0,06197	-0,01578	0,054840912	-0,08333	0,138170912
07/05/2004	0,45178	0,06197	-0,00333	0,060465573	0	0,060465573
10/05/2004	-0,72647	-0,43711	-0,04897	-0,401534764	-0,13636	-0,265174764
11/05/2004	0,00117	0,00008	0,01562	9,82754E-05	0,10526	-0,105161725
12/05/2004	-0,4462	-0,08442	0,03624	-0,100590288	0,14286	-0,243450288
13/05/2004	-0,4462	-0,08442	-0,00692	-0,081332296	-0,04167	-0,039662296
14/05/2004	0,72089	0,47126	-0,02223	0,455234615	-0,04348	0,498714615
17/05/2004	-0,99559	-0,11772	-0,07504	-0,043010926	-0,09091	0,047899074
18/05/2004	0,44062	0,10629	0,01148	0,111348318	-0,05	0,161348318
19/05/2004	0,16034	0,13288	0,04532	0,140146609	0,15789	-0,017743391
21/05/2004	-0,43504	-0,12758	0,02566	-0,138743126	-0,04545	-0,093293126



## Lampiran XII

SAHAM EPMT  
STOCK SPLIT RECORD DATE  
15 DESEMBER 2003  
ABNORMAL RETURN SATU TAHUN SEBELUM STOCK SPLIT  
PERIODE 80 HARI PERTAMA

TGLEMITEN	BETAKOREK	ALPAKOREK	RETPBN	EXPECTED RETURN	ACTUAL RETURN	ABNORMAL RETURN
16/12/2002	2,573	0,002	0,01041	0,02878493	-0,01587	0,04465493
17/12/2002	2,58	0,002	0,01796	0,0483368	0,04839	-5,32E-05
18/12/2002	2,58	0,002	0,00994	0,0276452	0	0,0276452
19/12/2002	2,58	0,002	0,03429	0,0904682	0,03077	0,0536982
20/12/2002	2,58	0,002	0,01141	0,0314378	0,02985	0,0015878
23/12/2002	2,58	0,002	0,00114	0,0049412	-0,01449	0,0194312
27/12/2002	2,58	0,002	-0,00155	-0,001999	0	-0,001999
02/01/2003	0,847	0,002	-0,03723	-0,02953381	-0,05882	0,02928613
03/01/2003	0,847	0,002	-0,00394	-0,00133718	0,04688	-0,04821718
06/01/2003	0,847	0,002	-0,02274	-0,01726078	-0,0597	0,0413922
07/01/2003	0,847	0,002	-0,00936	-0,00592792	-0,01587	0,00994208
08/01/2003	0,84	0,002	-0,01294	-0,0088696	0,01613	-0,0249096
09/01/2003	0,823	0,002	0,01699	0,01598277	0,03175	-0,01576723
10/01/2003	0,847	0,002	0,00918	0,00977546	0,03077	-0,02099454
13/01/2003	0,83	0,002	-0,0086	-0,005138	0	-0,005138
14/01/2003	0,831	0,002	0,02763	0,02496053	0,01493	0,01003053
15/01/2003	0,824	0,002	-0,00388	-0,00119712	-0,01471	0,01351288
16/01/2003	0,769	0,002	-0,02093	-0,01409517	0	-0,01409517
17/01/2003	0,801	0,002	0,01143	0,01115543	0	0,01115543
20/01/2003	0,781	0,002	0,00691	0,00739671	0	0,00739671
21/01/2003	0,781	0,002	0,00183	0,00342923	0	0,00342923
22/01/2003	0,797	0,002	0,00133	0,00306001	0,01493	-0,01186999
23/01/2003	0,793	0,002	0,00263	0,00408559	-0,01471	0,01879559
24/01/2003	0,796	0,002	-0,00351	-0,00079396	0,01493	-0,01572396
27/01/2003	0,752	0,001	-0,02907	-0,02088064	-0,01471	-0,00615064
28/01/2003	0,755	0,001	0,0042	0,004171	0	0,004171
29/01/2003	0,769	0,002	-0,00931	-0,00515939	0	-0,00515939
30/01/2003	0,747	0,001	0,00195	0,00245665	0	0,00245665
31/01/2003	0,747	0,001	-0,00981	-0,00632807	0	-0,00632807
03/02/2003	0,746	0,001	0,00456	0,00440176	0,01493	-0,01052824
04/02/2003	0,746	0,001	0,01008	0,00851968	0	0,00851968
05/02/2003	0,758	0,001	-0,00465	-0,0025247	0	-0,0025247
06/02/2003	0,754	0,001	0,00546	0,00511684	0,01471	-0,00859316
07/02/2003	0,754	0,001	0,00045	0,0013393	0,02899	-0,0276507
10/02/2003	0,754	0,001	0,00656	0,00594624	0,01408	-0,00813376
11/02/2003	0,754	0,001	-0,00418	-0,00215172	-0,01389	0,01173823
13/02/2003	0,754	0,001	-0,00022	0,00083412	0,01408	-0,01324588
14/02/2003	0,754	0,001	0,01023	0,00871342	0	0,00871342
17/02/2003	0,754	0,001	0,01222	0,01021388	0,01389	-0,00367612
18/02/2003	0,754	0,001	-0,00359	-0,00170686	0	-0,00170686
19/02/2003	0,749	0,001	-0,00247	-0,00085003	-0,0137	0,01284997
20/02/2003	0,749	0,001	-0,00495	-0,00270755	0	-0,00270755
21/02/2003	0,749	0,001	0,0057	0,0052693	0,01389	-0,0086207
24/02/2003	0,749	0,001	0,00196	0,00246804	0	0,00246804
25/02/2003	0,749	0,001	-0,00974	-0,00629526	-0,0274	0,02110474
26/02/2003	0,749	0,001	-0,00394	-0,00195106	0,01408	-0,01603106
27/02/2003	0,749	0,001	0,00355	0,00365895	0	0,00365895
28/02/2003	0,749	0,001	0,00068	0,00150932	0	0,00150932
04/03/2003	0,749	0,001	-0,00965	-0,00622785	0	-0,00622785
05/03/2003	0,754	0,001	-0,01059	-0,00698486	0	-0,00698486
06/03/2003	0,757	0,001	0,00717	0,00642769	0	0,00642769
07/03/2003	0,754	0,001	-0,01064	-0,00702256	0	-0,00702256
10/03/2003	0,721	0,001	-0,01829	-0,01218709	0	-0,01218709
11/03/2003	0,734	0,001	-0,00866	-0,00535644	-0,02778	0,02242356
12/03/2003	0,723	0,001	0,02081	0,01604533	0,02857	-0,01252437
13/03/2003	0,723	0,001	-0,00876	-0,00533348	0	-0,00533348
14/03/2003	0,723	0,001	0,01048	0,00857704	0	0,00857704

17/03/2003	0,719	0,001	-0,01478	-0,00962682	-0,01389	0,00426318
18/03/2003	0,718	0,001	0,00651	0,00567418	0	0,00567418
19/03/2003	0,719	0,001	0,0022	0,0025818	0,01408	-0,0114982
20/03/2003	0,72	0,001	0,02375	0,0181	0,01389	0,00421
21/03/2003	0,733	0,001	-0,00152	-0,00011416	0,0274	-0,02751416
24/03/2003	0,733	0,001	0,00266	0,00294978	0	0,00294978
25/03/2003	0,732	0,001	-0,00038	0,00072184	0	0,00072184
26/03/2003	0,735	0,001	0,01545	0,01235575	0,01333	-0,00097425
27/03/2003	0,735	0,001	0,00076	0,0015586	0,02632	-0,0247614
28/03/2003	0,735	0,001	0,0077	0,0066595	0,03846	-0,0318005
31/03/2003	0,735	0,001	-0,01589	-0,01067915	-0,02469	0,0401085
01/04/2003	0,735	0,001	0,00013	0,00109555	0	0,00109555
03/04/2003	0,735	0,001	0,00679	0,00599065	0,02532	-0,01932935
04/04/2003	0,735	0,001	0,01228	0,0100258	0,01235	-0,0023242
07/04/2003	0,715	0,001	0,04471	0,03296765	0,0122	0,02076765
08/04/2003	0,715	0,001	-0,00402	-0,0018743	0	-0,0018743
09/04/2003	0,722	0,001	0,01934	0,01496348	0,0241	-0,00913652
10/04/2003	0,721	0,001	0,0004	0,0012884	-0,01176	0,0130484
11/04/2003	0,751	0,001	0,01882	0,01513382	0,04762	-0,03248618
14/04/2003	0,724	0,001	-0,01049	-0,00659476	0,02273	-0,02932476
15/04/2003	0,724	0,001	0,0087	0,0072988	0,03333	-0,0260312
16/04/2003	0,622	0	0,01141	0,00709702	0,01075	0,00365298
17/04/2003	0,583	0	0,00257	0,00149831	0	0,00149831
						<b>-0,000875496</b>

## Lampiran XIV

SAHAM EPMT  
STOCK SPLIT RECORD DATE  
15 DESEMBER 2003  
ABNORMAL RETURN SATU TAHUN SEBELUM STOCK SPLIT  
PERIODE 80 HARI KEDUA

TGLEMITEN	BETAKOREK	ALPAKOREK	RETPBN	EXPECTED RETURN	ACTUAL RETURN	ABNORMAL RETURN
21/04/2003	0,614	0	0,0092	0,0056488	0,02128	-0,0156312
22/04/2003	0,614	0	-0,01162	-0,00713468	-0,01042	0,00328532
23/04/2003	0,61	0	0,01118	0,0068198	0,06316	-0,0563402
24/04/2003	0,61	0	-0,00566	-0,0034526	0,0396	-0,0430526
25/04/2003	0,602	0	-0,02271	-0,01367142	-0,09524	0,08156858
28/04/2003	0,595	0	-0,00948	-0,0056406	0,05263	-0,0582706
29/04/2003	0,577	0	0,03078	0,01776006	0,05	-0,03223994
30/04/2003	0,589	0,001	0,01504	0,00985856	0,04762	-0,03776144
01/05/2003	0,615	0,001	0,00297	0,00282655	0,04545	-0,04262345
02/05/2003	0,615	0,001	-0,00968	-0,0049532	0	-0,0049532
05/05/2003	0,598	0	0,02487	0,01487226	-0,04348	0,05835226
06/05/2003	0,628	0,001	0,01014	0,00736792	0,04545	-0,03808208
07/05/2003	0,629	0,001	0,02053	0,01391337	0	0,01391337
08/05/2003	0,699	0,001	-0,00425	-0,00197075	0,08696	-0,08893075
09/05/2003	0,699	0,001	-0,00315	-0,00120185	0,08	-0,08120185
12/05/2003	0,699	0,001	0,00914	0,00738886	0,11111	-0,10372114
13/05/2003	0,699	0,001	-0,00088	0,00038488	0	0,00038488
14/05/2003	0,699	0,001	-0,01177	-0,00722723	0	-0,00722723
19/05/2003	0,695	0,001	-0,01864	-0,0119548	0	-0,0119548
20/05/2003	0,695	0,001	0,01508	0,0114806	0,13333	-0,1218494
21/05/2003	0,696	0,001	0,00031	0,00121576	-0,02941	0,03062576
22/05/2003	0,698	0,001	-0,00248	-0,00073104	-0,0303	0,02956893
23/05/2003	0,689	0,002	0,015	0,012335	0,03125	-0,018915
26/05/2003	0,686	0,002	0,01336	0,01116496	0	0,01116496
27/05/2003	0,686	0,002	0,00388	0,00466168	0	0,00466168
28/05/2003	0,687	0,002	0,02614	0,01995818	0	0,01995818
29/05/2003	0,684	0,002	0,00397	0,00471548	0	0,00471548
02/06/2003	0,658	0,002	0,02213	0,01656154	0	0,01656154
03/06/2003	0,658	0,002	-0,00652	-0,00229016	0	-0,00229016
04/06/2003	0,664	0,002	0,00419	0,00478216	0,09091	-0,08612784

05/06/2003	0,667	0,002	0,01315	0,01077105	-0,02778	0,03855105
06/06/2003	0,728	0,002	-0,00093	0,00132296	0,11429	-0,11296704
09/06/2003	0,727	0,002	0,0169	0,0142863	-0,02564	0,0399263
10/06/2003	0,697	0,002	0,00042	0,00229274	-0,05263	0,05492274
11/06/2003	0,686	0,002	-0,00737	-0,00305582	-0,02778	0,02472418
12/06/2003	0,698	0,001	-0,02697	-0,01782506	0	-0,01782506
13/06/2003	0,675	0,001	0,01728	0,012664	0,05714	-0,044476
16/06/2003	0,696	0,001	0,00433	0,00401368	0	0,00401368
17/06/2003	0,697	0,001	-0,00712	-0,00396264	-0,02703	0,02306736
18/06/2003	0,745	0,002	-0,01141	-0,00650045	0	-0,00650045
19/06/2003	0,746	0,002	0,01311	0,01178006	0,02778	-0,01599994
20/06/2003	0,731	0,001	0,00318	0,00332458	0	0,00332458
23/06/2003	0,727	0,001	-0,01005	-0,00630635	-0,02703	0,02072365
24/06/2003	0,727	0,001	-0,01209	-0,00778943	-0,02778	0,01999057
25/06/2003	0,731	0,001	0,00018	0,00113158	-0,02857	0,02970158
26/06/2003	0,705	0,001	-0,00493	-0,00247565	-0,02941	0,02693435
27/06/2003	0,686	0,001	0,01801	0,01335486	0,0303	-0,01694514
30/06/2003	0,704	0,001	-0,00253	-0,00078112	0	-0,00078112
01/07/2003	0,701	0,001	0,00033	0,00123133	0	0,00123133
02/07/2003	0,7	0,001	0,0008	0,00156	0	0,00156
03/07/2003	0,731	0,001	0,00335	0,00344885	0	0,00344885
04/07/2003	0,7	0,001	-0,00722	-0,004054	0,02941	-0,033464
07/07/2003	0,699	0,001	0,01444	0,01109356	0	0,01109356
08/07/2003	0,707	0,001	0,01399	0,01089093	0,02857	-0,01767907
09/07/2003	0,708	0,002	0,00247	0,00374876	0	0,00374876
10/07/2003	0,719	0,002	-0,00301	-0,00016419	0,02778	-0,02794419
11/07/2003	0,709	0,002	0,01243	0,01081287	-0,02703	0,03784287
14/07/2003	0,694	0,001	0,01958	0,01458852	-0,02778	0,04236852
15/07/2003	0,677	0,001	-0,00211	-0,00042847	-0,02857	0,02814153
16/07/2003	0,677	0,001	-0,01793	-0,01113861	0	-0,01113861
17/07/2003	0,676	0,001	-0,00135	0,0000874	-0,02941	0,0294974
18/07/2003	0,677	0,001	0,00372	0,00351844	0	0,00351844
21/07/2003	0,677	0,001	-0,00873	-0,00491021	0	-0,00491021
22/07/2003	0,696	0,001	-0,00794	-0,00452624	-0,06061	0,05608376
23/07/2003	0,704	0	-0,00805	-0,0056672	-0,03226	0,0265928
24/07/2003	0,703	0	-0,01478	-0,01039034	0	-0,01039034
25/07/2003	0,685	0,001	0,00998	0,0078363	0,03333	-0,0254937
28/07/2003	0,625	0,001	0,00531	0,00431875	0	0,00431875
29/07/2003	0,625	0,001	-0,00258	-0,0006125	0	-0,0006125
30/07/2003	0,621	0,001	-0,00635	-0,00294335	-0,03226	0,02931665
31/07/2003	0,625	0,001	-0,00047	0,00070625	0,03333	-0,03262375
01/08/2003	0,622	0,001	0,00141	0,00187702	0,03226	-0,03038298
04/08/2003	0,62	0,001	-0,00936	-0,0048032	0,03125	-0,0360532
05/08/2003	0,628	0,001	-0,03058	-0,01820424	-0,0303	0,01209576
06/08/2003	0,656	0,001	0,01209	0,00893104	-0,03125	0,01018104
07/08/2003	0,599	0,002	0,02798	0,01876002	0,09677	-0,07900998
08/08/2003	0,633	0,002	-0,00573	-0,00162709	0,02941	-0,03103709
11/08/2003	0,622	0,002	-0,00103	0,00135934	-0,02857	0,02992934
12/08/2003	0,622	0,002	0,00103	0,00264066	0,02941	-0,02676934
13/08/2003	0,623	0,002	0,01161	0,00923303	0	0,00923303
						<b>-0,00679165</b>

## Lampiran XV

SAHAM EPMT  
STOCK SPLIT RECORD DATE  
15 DESEMBER 2003  
ABNORMAL RETURN SATU TAHUN SEBELUM STOCK SPLIT  
PERIODE 80 HARI KETIGA

TGLEMITEN	BETAKOREK	ALPAKOREK	RETPBN	EXPECTED RETURN	ACTUAL RETURN	ABNORMAL RETURN
14/08/2003	0,622	0,002	-0,00214	0,00068892	0,02857	-0,02790108
15/08/2003	0,623	0,002	0,01278	0,00996194	0,02778	-0,01781806
19/08/2003	0,623	0,002	0,00079	0,00249217	0,02703	-0,02453783
20/08/2003	0,617	0,002	0,00333	0,00405461	0,10526	-0,10120539
21/08/2003	0,615	0,002	0,01312	0,0100688	0,09524	-0,0851712
22/08/2003	0,62	0,002	0,00639	0,0059618	0	0,0059618
25/08/2003	0,663	0,002	0,00018	0,00211934	0,06522	-0,0310066
26/08/2003	0,679	0,003	-0,00052	0,00264692	0,04082	-0,03817308
27/08/2003	0,663	0,002	0,00398	0,00463874	-0,05882	0,06345874
28/08/2003	0,655	0,002	-0,00117	0,00123365	-0,04167	0,04290365
29/08/2003	0,653	0,002	-0,00107	0,00130129	-0,02174	0,02304129
01/09/2003	0,65	0,002	0,0088	0,00772	0	0,00772
02/09/2003	0,65	0,002	0,00861	0,0075965	0	0,0075965
03/09/2003	0,667	0,002	0,03583	0,02589861	0,06667	-0,04077139
04/09/2003	0,723	0,003	0,03035	0,02494305	0,0625	-0,03755695
05/09/2003	0,756	0,003	0,0124	0,0123744	0,01961	-0,0072356
08/09/2003	0,709	0,003	0,00813	0,00876417	-0,01923	0,02799417
09/09/2003	0,691	0,003	-0,00301	0,00092009	-0,01961	0,02053009
10/09/2003	0,667	0,003	-0,02125	-0,01117375	-0,04	0,02882625
11/09/2003	0,663	0,003	-0,01259	-0,00534717	0	-0,00534717
12/09/2003	0,664	0,003	0,02252	0,01795328	0	0,01795328
15/09/2003	0,664	0,003	-0,00618	-0,00110352	0	-0,00110352
16/09/2003	0,664	0,003	0,01121	0,01044344	0,02083	-0,01038656
17/09/2003	0,663	0,003	0,00803	0,00832389	0,10204	-0,09371611
18/09/2003	0,666	0,003	-0,00551	-0,00066966	0,01852	-0,01918966
19/09/2003	0,666	0,003	0,00512	0,00640992	0	0,00640992
23/09/2003	0,65	0,003	0,00485	0,0061525	-0,01818	0,0243325
24/09/2003	0,635	0,003	0	0,003	0	0,003
25/09/2003	0,587	0,004	0,02908	0,02106996	0	0,02106996
26/09/2003	0,584	0,004	-0,00316	0,00215456	0	0,00215456
29/09/2003	0,588	0,005	-0,01088	-0,00139744	0	-0,00139744
30/09/2003	0,588	0,005	0,00086	0,00550568	0	0,00550568
01/10/2003	0,588	0,005	0,01403	0,01324964	0	0,01324964
02/10/2003	0,593	0,005	0,02236	0,01825948	0,07407	-0,05581052
03/10/2003	0,598	0,005	0,00366	0,00718868	0,01724	-0,01005132
06/10/2003	0,626	0,006	-0,00963	-2,838E-05	0,05085	-0,05087838
07/10/2003	0,622	0,006	-0,00092	0,00542776	-0,01613	0,02155776
08/10/2003	0,625	0,006	0,01466	0,0151625	0,04918	-0,0340175
09/10/2003	0,632	0,006	0,01906	0,01804592	0,0625	-0,04445408
10/10/2003	0,615	0,006	0,0135	0,0143025	-0,02941	0,0437125
13/10/2003	0,591	0,006	-0,0006	0,0056454	-0,01515	0,0207954
14/10/2003	0,6	0,006	0,00664	0,009984	0,01538	-0,005396
15/10/2003	0,461	0,007	0,00266	0,00822626	0,01515	-0,00692374
16/10/2003	0,668	0,006	-0,00176	0,00482432	0	0,00482432
17/10/2003	0,807	0,006	0,00054	0,00643578	0	0,00643578
20/10/2003	0,795	0,006	0,00479	0,00980805	-0,01493	0,02473805
21/10/2003	0,795	0,006	-0,00887	-0,00105165	0	-0,00105165
22/10/2003	0,792	0,006	-0,00125	0,00501	0	0,00501
23/10/2003	0,868	0,005	-0,02348	-0,01538064	-0,07576	0,06037936
24/10/2003	0,962	0,004	0,00567	0,00945454	-0,04918	0,05863454
27/10/2003	0,945	0,005	-0,00869	-0,00321205	0	-0,00321205
28/10/2003	0,923	0,005	-0,00348	0,00178796	0,03448	-0,03269204
29/10/2003	0,941	0,005	-0,00367	0,00154653	0	0,00154653
30/10/2003	0,946	0,005	0,00524	0,00995704	0,03333	-0,0337296
31/10/2003	0,922	0,006	-0,00364	0,00264392	0,09677	-0,09412608
03/11/2003	0,869	0,005	-0,01324	-0,00650556	-0,02941	0,02290444
04/11/2003	0,878	0,005	0,01495	0,0181261	-0,01515	0,0332761
05/11/2003	0,81	0,004	0,01489	0,0160609	0,01538	0,0006809

06/11/2003	0,877	0,004	-0,00473	-0,00014821	-0,0303	0,03015179
07/11/2003	0,877	0,004	-0,0096	-0,0044192	0	-0,0044192
10/11/2003	0,888	0,004	-0,01064	-0,00544832	0	-0,00544832
11/11/2003	0,898	0,004	-0,00379	-0,00059658	-0,01563	0,01622658
12/11/2003	0,895	0,004	0,00349	0,00712355	0	0,00712355
13/11/2003	0,912	0,004	-0,00845	-0,0037064	0	-0,0037064
14/11/2003	0,926	0,004	-0,007	-0,002482	0	-0,002482
17/11/2003	0,96	0,004	-0,00417	-3,2E-06	-0,01587	0,0158668
18/11/2003	0,96	0,004	-0,00329	0,0008416	-0,01613	0,0169716
19/11/2003	0,965	0,004	-0,00635	-0,00212775	-0,08197	0,07984225
20/11/2003	0,968	0,004	0,00642	0,01021456	-0,125	0,13521456
21/11/2003	0,968	0,004	0,01862	0,02202416	0,10204	-0,0801584
01/12/2003	0,981	0,004	0,02083	0,02443423	0,09259	-0,06815577
02/12/2003	0,981	0,004	0,02083	0,00989581	0,11864	-0,10874419
03/12/2003	0,981	0,004	0,00601	0,01968619	0	0,01968619
04/12/2003	0,981	0,004	0,01599	0,01968619	0,12121	-0,12134001
05/12/2003	0,981	0,004	-0,00421	-0,00013001	0,02703	-0,02686032
08/12/2003	0,995	0,005	-0,00484	0,00016968	-0,03947	0,0586338
09/12/2003	0,995	0,004	0,01524	0,0191638	0,0137	-0,01972097
10/12/2003	0,995	0,004	-0,00511	-0,00108445	0,02703	0,3050342
11/12/2003	0,991	0,005	0,00233	0,00730903	-0,79474	0,0147993
12/12/2003	0,903	0	0,0114	0,0102942	-0,01282	0,005451993
12/12/2003	0,891	0	0,00523	0,00465993		

## Lampiran XVI

SAHAM EPMT  
STOCK SPLIT RECORD DATE  
15 DESEMBER 2003  
ABNORMAL RETURN SATU TAHUN SESUDAH STOCK SPLIT  
PERIODE 80 HARI PERTAMA

TGLEMITEN	BETAKOREK	ALPAKOREK	RETPBN	EXPECTED RETURN	ACTUAL RETURN	ABNORMAL RETURN
16/12/2003	0,904	0	-0,00245	-0,0022148	0	-0,0022148
17/12/2003	0,905	0	-0,00184	-0,0016652	0	-0,0016652
18/12/2003	0,906	-0,001	0,014	0,013684	-0,0125	0,026184
19/12/2003	0,906	-0,001	0,01115	0,0111019	-0,01266	0,0237619
22/12/2003	0,906	-0,001	0,00313	0,00383578	-0,01282	0,01665578
23/12/2003	0,906	-0,001	0,00728	0,00759568	-0,01299	0,02058568
29/12/2003	0,906	-0,001	0,02021	0,01931026	-0,01316	0,03247026
30/12/2003	0,906	-0,001	-0,00164	-0,00048584	-0,01333	0,01284416
02/01/2004	0,60013	0,04484	0,01821	-0,03911633	0,08108	-0,114991633
05/01/2004	0,60013	0,04484	0,02977	-0,02697413	0,025	-0,05197413
06/01/2004	-0,87483	-0,47173	-0,00204	0,473514653	-0,03659	0,510104653
07/01/2004	0,31985	0,21181	-0,0202	-0,21827097	0,05063	-0,26890097
08/01/2004	0,31985	0,21181	0,03024	-0,202137736	0,08434	-0,28647736
09/01/2004	0,59455	0,07535	0,0313	-0,056740585	0,08889	-0,145630585
12/01/2004	0,86925	0,51395	-0,01484	-0,52684967	0,03061	-0,55745967
13/01/2004	0,86925	0,51395	0,00086	-0,513202445	-0,0099	-0,503302445
14/01/2004	0,31427	0,22447	0,01806	-0,218794284	0,05	-0,268794284
15/01/2004	-0,58897	-0,10529	0,00911	0,099924483	-0,04762	0,147544483
16/01/2004	0,034	0,01026	0,00901	-0,00995366	0	-0,00995366
19/01/2004	-0,3087	-0,23655	-0,005	0,2380935	-0,05	0,2880935
20/01/2004	-0,3087	-0,23655	0,00867	0,233873571	0,03158	0,202293571
21/01/2004	0,30312	0,24804	0,00411	-0,246794177	0,03061	-0,277404177
23/01/2004	0,30312	0,24804	0,01234	-0,244299499	-0,0099	-0,234399499
26/01/2004	0,74256	0,7376	0,00127	-0,736656949	0	-0,736656949
27/01/2004	-0,01726	-0,0079	-0,01827	0,00821534	0	0,00821534
28/01/2004	0,29196	0,26929	-0,00697	-0,271324961	0	-0,271324961
29/01/2004	0,29196	0,26929	-0,00973	-0,272130771	-0,05	-0,222130771
30/01/2004	-0,73699	-0,03342	-0,00884	0,039934992	0,03158	0,008354992
03/02/2004	0,01168	0,00596	-0,03003	-0,00631075	-0,02041	0,01409925
04/02/2004	-0,28638	-0,27904	-0,00006	0,279057183	0,01042	0,268637183
05/02/2004	0,73141	0,07122	0,00848	-0,065017643	-0,01031	-0,054707643

06/02/2004	-0,0061	-0,00343	0,03049	0,003244011	0,04167	-0,038425989
09/02/2004	-0,0061	-0,00343	0,01098	0,003363022	0,05	-0,046636976
10/02/2004	0,45113	0,30897	-0,00063	-0,309254212	0,04762	-0,356874212
11/02/2004	-0,72583	-0,10844	0,00394	0,10558023	0	0,10558023
12/02/2004	0,00052	0,00032	-0,00482	-0,000322506	-0,04545	0,045127494
13/02/2004	0,00052	0,00032	0,00921	-0,000315211	0	-0,000315211
17/02/2004	0,72025	0,14508	0,00499	-0,141485953	0,04762	-0,189105953
18/02/2004	-0,99494	-0,66258	0,01146	0,651177988	0,04545	0,605727988
19/02/2004	-0,99494	-0,66258	0,00449	0,658112719	0	0,658112719
20/02/2004	0,43997	0,34711	0,00638	-0,344302991	-0,04348	-0,300822991
24/02/2004	-0,71467	-0,18114	-0,01726	0,193475204	0	0,193475204
25/02/2004	-0,71467	-0,18114	-0,00474	0,184527536	-0,04545	0,229977536
26/02/2004	0,1597	0,06012	-0,00133	-0,060332401	0	-0,060332401
27/02/2004	-0,43439	-0,36531	-0,01925	0,373672008	0	0,373672008
01/03/2004	0,70909	0,21661	-0,00273	-0,218545816	0	-0,218545816
02/03/2004	0,70909	0,21661	0,02732	-0,197237661	0	-0,197237661
03/03/2004	-0,15412	-0,06603	-0,00374	0,066606409	0	0,066606409
04/03/2004	0,42881	0,38293	-0,00265	-0,384066347	-0,04762	-0,336446347
05/03/2004	-0,70351	-0,25151	0,00419	0,248562293	0	0,248562293
08/03/2004	-0,70351	-0,25151	-0,00661	0,256160201	0	0,256160201
09/03/2004	0,14854	0,07137	-0,00232	-0,071714613	-0,05	-0,021714613
10/03/2004	-0,42323	-0,39996	-0,01394	0,405859826	0,03158	0,374279826
11/03/2004	0,86826	0,05904	-0,02516	-0,080885422	-0,0102	-0,070685422
12/03/2004	-0,14296	-0,07613	-0,00411	0,076717566	0	0,076717566
15/03/2004	-0,14296	-0,07613	-0,01897	0,078841951	-0,01031	0,089151951
16/03/2004	0,41766	0,41642	-0,01101	-0,421018437	-0,02083	-0,400188437
17/03/2004	-0,86268	-0,10355	0,02012	0,086192878	-0,01064	0,096832878
18/03/2004	-0,86268	-0,10355	0,00408	0,100030266	0,02151	0,078520266
19/03/2004	0,13738	0,08031	0,01274	-0,078559779	-0,01053	-0,068029779
23/03/2004	-0,41208	-0,02022	-0,00871	0,023809217	0	0,023809217
24/03/2004	0,8571	0,14747	0,00319	-0,144735851	0,01064	-0,155375851
25/03/2004	-0,1318	-0,0839	-0,01582	0,085985076	0	0,085985076
26/03/2004	0,57683	0,43814	-0,01784	-0,448430647	0	-0,448430647
29/03/2004	0,57683	0,43814	0,00391	-0,435884595	0	-0,435884595
30/03/2004	-0,85152	-0,19081	0,01833	0,175201638	0	0,175201638
31/03/2004	0,12622	0,08692	0,00769	-0,085949368	-0,01053	-0,075419368
01/04/2004	-0,57125	-0,46362	0,00269	0,462083338	0,01064	0,451443338
02/04/2004	-0,57125	-0,46362	0,01762	0,453554575	0,05263	0,400924575
06/04/2004	0,84595	0,23358	0,02784	-0,210028752	0	-0,210028752
07/04/2004	-0,12064	-0,08935	0,0037	0,088903632	0	0,088903632
08/04/2004	0,56567	0,48852	0,00674	-0,484707384	0,05	-0,534707384
12/04/2004	0,56567	0,48852	-0,01514	-0,497084244	0	-0,497084244
13/04/2004	0,84037	0,27576	0,00511	-0,271465709	0	-0,271465709
14/04/2004	-0,28539	-0,12875	0,0081	0,126438341	0	0,126438341
15/04/2004	-0,28539	-0,12875	-0,00643	0,130585058	0	0,130585058
16/04/2004	0,56009	0,51285	0,00464	-0,510251182	0	-0,510251182
19/04/2004	-0,83479	-0,31736	0,01065	0,308469487	-0,04762	0,356089487
20/04/2004	0,27982	0,14079	0,03315	-0,131513967	0	-0,131513967
21/04/2004	0,614	0	0,00412	0,00252968	0,02128	-0,01875032
						<b>-0,033322287</b>



## Lampiran XVII

SAHAM EPMT  
STOCK SPLIT RECORD DATE  
15 DESEMBER 2003  
ABNORMAL RETURN SATU TAHUN SESUDAH STOCK SPLIT  
PERIODE 80 HARI KEDUA

TGLEMITEN	BETAKOREK	ALPAKOREK	RETPBN	EXPECTED RETURN	ACTUAL RETURN	ABNORMAL RETURN
22/04/2004	-0,55451	-0,53659	-0,01201	-0,529930335	-0,04762	-0,482310335
23/04/2004	0,82921	0,35838	0,01369	0,369731885	0,05	0,319731885
26/04/2004	-0,27424	-0,15225	-0,00453	-0,151007693	0	-0,151007693
27/04/2004	-0,27424	-0,15225	0,0079	-0,154416496	0,04762	-0,202036496
28/04/2004	0,54893	0,01082	-0,00028	0,0106663	-0,04545	0,0561163
29/04/2004	-0,99396	-0,14183	-0,01952	-0,122427901	0	-0,122427901
30/04/2004	-0,99396	-0,14183	-0,02314	-0,118829766	-0,04762	-0,071209766
04/05/2004	0,26866	0,16313	-0,00486	0,161824312	0,05	0,111824312
05/05/2004	-0,54335	-0,03897	-0,02761	-0,023968107	-0,04762	0,023651894
06/05/2004	-0,54335	-0,03897	-0,01578	-0,030395937	0	-0,030395937
07/05/2004	0,18838	0,19245	-0,00333	0,189158695	0	0,189158695
10/05/2004	-0,26308	-0,17343	-0,04897	-0,160546972	-0,2	0,03913028
11/05/2004	0,53777	0,06655	0,01562	0,074949967	0,0625	0,012449967
12/05/2004	0,53777	0,06655	0,03624	0,086038785	-0,01176	0,097798785
13/05/2004	-0,9828	-0,2425	-0,00692	-0,235699024	0	-0,235699024
14/05/2004	0,2575	0,18315	-0,02223	0,177425775	-0,0119	0,189325775
17/05/2004	-0,70253	-0,58608	-0,07504	-0,533362149	-0,10843	-0,424932149
18/05/2004	-0,70253	-0,58608	0,01148	-0,594145044	-0,05405	-0,540095044
19/05/2004	0,97722	0,29197	0,04532	0,33625761	0,05714	0,27911761
21/05/2004	-0,25192	-0,19229	0,02566	-0,198754267	0,02703	-0,225784267
24/05/2004	-0,25192	-0,19229	0,01055	-0,194947756	0	-0,194947756
25/05/2004	0,69695	0,61769	-0,02108	0,602998294	-0,03947	0,642468294
26/05/2004	-0,97164	-0,34085	0,00121	-0,342025684	0,05479	-0,396815684
27/05/2004	0,24634	0,20085	0,01436	0,204387442	0,01299	0,191397442
28/05/2004	0,24634	0,20085	0,00779	0,202768989	0,03846	0,164308989
31/05/2004	-0,69137	-0,64872	-0,00201	-0,647330346	0,01235	-0,659680346
01/06/2004	0,07533	0,05006	-0,00179	0,049925159	-0,0122	0,062125159
02/06/2004	0,07533	0,05006	-0,01663	0,048807262	-0,04938	0,098187262
04/06/2004	-0,35003	-0,04514	-0,02935	-0,034866662	0	-0,034866662
07/06/2004	0,79506	0,20032	0,00408	0,203563845	0	0,203563845
08/06/2004	0,79506	0,20032	0,00399	0,203492289	0	0,203492289
09/06/2004	-0,06975	-0,04998	0,00878	-0,050592405	0,01299	-0,063582405
10/06/2004	0,34445	0,06234	-0,0041	0,060927755	-0,01282	0,073747755
11/06/2004	0,34445	0,06234	-0,00384	0,061017312	-0,01299	0,074007312
14/06/2004	-0,78948	-0,23999	-0,01106	-0,231258351	0	-0,231258351
15/06/2004	0,06418	0,04932	0,0159	0,050340462	0,01316	0,037180462
16/06/2004	-0,33887	-0,07897	0,00067	-0,079197043	-0,01299	-0,066207043
17/06/2004	-0,33887	-0,07897	-0,01095	-0,075259374	0	-0,075259374
18/06/2004	0,7839	0,27908	-0,0106	0,27077066	-0,01316	0,28393066
21/06/2004	-0,0586	-0,04808	-0,00448	-0,047817472	0	-0,047817472
22/06/2004	-0,0586	-0,04808	0,00214	-0,048205404	-0,02667	-0,021535404
23/06/2004	0,50362	0,47518	0,01254	0,481495395	-0,0137	0,495195395
24/06/2004	-0,77832	-0,31759	0,01371	-0,328260767	-0,01389	-0,314370767
25/06/2004	-0,77832	-0,31759	0,01534	-0,329529429	0	-0,329529429
28/06/2004	0,05302	0,04626	0,00042	0,046282268	-0,01408	0,060362268
29/06/2004	-0,49804	-0,49583	0,00244	-0,497045218	0,02857	-0,525615218
30/06/2004	0,77274	0,35551	0,01399	0,366320633	0	0,366320633
01/07/2004	0,77274	0,35551	-0,00354	0,3527745	0,02778	0,3249945
02/07/2004	-0,04744	-0,04386	0,02085	-0,044849124	0,05405	-0,098899124
06/07/2004	0,49247	0,02343	0,03118	0,038785215	0,01282	0,025965215
07/07/2004	0,49247	0,02343	0,00444	0,025616567	0,01266	0,012956567
08/07/2004	-0,76716	-0,39286	-0,01545	-0,381007378	-0,025	-0,356007378
09/07/2004	0,21219	0,13476	0,00184	0,13515043	0,05128	0,08387043
12/07/2004	0,21219	0,13476	-0,00468	0,133766951	0,04878	0,084986951
13/07/2004	-0,48689	-0,04849	-0,00131	-0,047852174	-0,03488	-0,012972174
14/07/2004	-0,20661	-0,14196	-0,01621	-0,138610852	-0,03614	-0,102470852
15/07/2004	-0,20661	-0,14196	0,00138	-0,142245122	0,025	-0,167245122

16/07/2004	0,48131	0,07298	0,01443	0,079925303	0	0,079925303
19/07/2004	-0,756	-0,46581	-0,00241	-0,46398804	0	-0,46398804
20/07/2004	-0,756	-0,46581	0,00317	-0,46820652	0,0122	-0,48040652
21/07/2004	0,20103	0,14859	0,00604	0,149804221	-0,01205	0,161854221
22/07/2004	0,92076	0,30076	0,00037	0,301100681	0,02439	0,276710681
23/07/2004	0,92076	0,30076	0,00637	0,306625241	0,03571	0,270915241
26/07/2004	-0,19545	-0,15463	-0,00596	-0,153465118	-0,01149	-0,141975118
27/07/2004	0,47015	0,12021	-0,00331	0,118653804	-0,01163	0,130283804
28/07/2004	0,47015	0,12021	0,00121	0,120778882	-0,02353	0,144308882
29/07/2004	-0,91518	-0,34655	0,00102	-0,347483484	0	-0,347483484
30/07/2004	0,18987	0,1601	-0,00524	0,159105081	-0,0241	0,183205081
02/08/2004	-0,46457	-0,14295	-0,00994	-0,138332174	-0,01235	-0,125982174
03/08/2004	0,9096	0,39176	0,01046	0,401274416	0,025	0,376274416
04/08/2004	0,9096	0,39176	0,00133	0,392969768	-0,0122	0,405169768
05/08/2004	-0,18429	-0,16498	0,00489	-0,165881178	0	-0,165881178
06/08/2004	0,62932	0,01146	-0,0106	0,004789208	-0,02469	0,029479208
09/08/2004	-0,90402	-0,43639	-0,00516	-0,431725257	0	-0,431725257
10/08/2004	-0,90402	-0,43639	0,0032	-0,439282864	0,01266	-0,451942864
11/08/2004	0,17871	0,16929	0,01529	0,172022476	-0,0125	0,184522476
12/08/2004	0,62374	0,04381	-0,00755	0,039100763	-0,01266	0,051760763
13/08/2004	0,89844	0,48044	-0,00298	0,477762649	-0,01282	0,490582649
16/08/2004	0,17314	0,17301	-0,00525	0,172101015	0	0,172101015
18/08/2004	-0,61816	-0,07558	0,00306	-0,07747157	-0,01299	-0,06448157
						<b>-0,01367577</b>

## Lampiran XVIII

SAHAM EPMT  
STOCK SPLIT RECORD DATE  
15 DESEMBER 2003  
ABNORMAL RETURN SATU TAHUN SESUDAH STOCK SPLIT  
PERIODE 80 HARI KETIGA

TGLEMITEN	BETAKOREK	ALPAKOREK	RETPBN	EXPECTED RETURN	ACTUAL RETURN	ABNORMAL RETURN
18/08/2004	0,89286	0,52391	0,01278	0,535320751	0	0,535320751
19/08/2004	0,89286	0,52391	0,00079	0,524615359	0,03947	0,485145359
20/08/2004	-0,33789	-0,23982	0,00333	-0,240945174	-0,02532	-0,215625174
23/08/2004	0,61258	0,10677	0,01312	0,11480705	-0,01299	0,12779705
24/08/2004	0,61258	0,10677	0,00639	0,110684386	-0,01316	0,123844386
25/08/2004	-0,88728	-0,56668	0,00018	-0,56695971	0,02667	-0,59362971
26/08/2004	0,33231	0,25315	-0,00052	0,252977199	0,02597	0,227007199
27/08/2004	0,33231	0,25315	0,00398	0,254472594	0,01266	0,241812594
30/08/2004	-0,04645	-0,01864	-0,00117	-0,018585654	0,0125	-0,031085654
31/08/2004	0,32115	0,27807	-0,00107	0,27772637	0,01235	0,26537637
01/09/2004	0,32115	0,27807	0,0088	0,28089612	-0,0122	0,29309612
02/09/2004	0,04087	0,01853	0,00861	0,018881891	0,01235	0,006531891
03/09/2004	0,04087	0,01853	0,03583	0,019994372	0	0,019994372
06/09/2004	-0,31557	-0,28966	0,03035	-0,29923755	0	-0,29923755
07/09/2004	0,59027	0,22572	0,0124	0,233039348	0,02439	0,208649348
08/09/2004	-0,0353	-0,01784	0,00813	-0,018126989	-0,04762	0,029493011
09/09/2004	-0,0353	-0,01784	-0,00301	-0,017733747	0,025	-0,042733747
10/09/2004	0,30999	0,30066	-0,02125	0,294072713	0,02439	0,269632713
14/09/2004	-0,75502	-0,07014	-0,01259	-0,060634298	-0,0119	-0,048734298
15/09/2004	-0,75502	-0,07014	0,02252	-0,08714305	0,0241	-0,11124305
16/09/2004	0,02972	0,01656	-0,00618	0,01637633	-0,01176	0,02813633
17/09/2004	-0,30441	-0,00668	0,01121	-0,010092436	0	-0,010092436
21/09/2004	-0,30441	-0,00668	0,00803	-0,009124412	-0,02381	0,014685588
22/09/2004	0,74944	0,10861	-0,00551	0,104480586	0,03659	0,067100586
23/09/2004	0,29883	0,0221	0,00512	0,02363001	0	0,02363001
24/09/2004	0,29883	0,0221	0,00485	0,023549326	-0,01176	0,035309326
27/09/2004	-0,74386	-0,1465	0	-0,1465	-0,02381	-0,12269
28/09/2004	0,01856	0,01228	0,02908	0,012819725	0	0,012819725
29/09/2004	0,01856	0,01228	-0,00316	0,01222135	0	0,01222135
30/09/2004	-0,46359	-0,36366	-0,01088	-0,358616141	0,02439	-0,383006141

01/10/2004	0,73828	0,18381	0,00086	0,18444921	0,02381	0,180634921
04/10/2004	0,73828	0,18381	0,01403	0,194168068	-0,01163	0,205798068
05/10/2004	-0,01298	-0,00926	0,02236	-0,009550233	0,01176	-0,021310233
06/10/2004	0,45801	0,38311	0,00366	0,384786317	0,03488	0,349906317
07/10/2004	-0,7327	-0,22055	-0,00963	-0,213494099	0	-0,213494099
08/10/2004	-0,7327	-0,22055	-0,00092	-0,219875916	0,02247	-0,242345916
11/10/2004	0,0074	0,00566	0,01466	0,005768484	0	0,005768484
12/10/2004	-0,45243	-0,40199	0,01906	-0,410613316	0,01099	-0,421603316
13/10/2004	-0,45243	-0,40199	0,0135	-0,408097805	0,02174	-0,429837805
14/10/2004	0,72712	0,2567	-0,0006	0,256263728	0	0,256263728
15/10/2004	-0,17215	-0,08195	0,00664	-0,083093076	0	-0,083093076
18/10/2004	0,44685	0,42028	0,00266	0,421468621	-0,02128	0,442748621
19/10/2004	0,16657	0,08796	-0,00176	0,087666837	-0,03261	0,120276837
20/10/2004	0,16657	0,08796	0,00054	0,088049948	0,01124	0,076809948
21/10/2004	-0,44127	-0,43799	0,00479	-0,440103683	0,02222	-0,462323683
22/10/2004	0,71597	0,32726	-0,00887	0,320909346	-0,03261	0,353519346
25/10/2004	0,71597	0,32726	-0,00125	0,326365038	0,01124	0,315125038
26/10/2004	-0,16099	-0,09339	-0,02348	-0,089609955	-0,01111	-0,078499955
27/10/2004	0,43569	0,01943	0,00567	0,021900362	0,01124	0,010660362
28/10/2004	0,43569	0,01943	-0,00869	0,015643854	0	0,015643854
29/10/2004	-0,88072	-0,14759	-0,00348	-0,144525094	0	-0,144525094
01/11/2004	0,15541	0,09824	-0,00367	0,097669645	0,02222	0,075449645
02/11/2004	-0,43011	-0,04156	0,00524	-0,043813776	0,06522	-0,109033776
03/11/2004	0,87514	0,19219	-0,00364	0,18900449	0,04082	0,14818449
04/11/2004	-0,14983	-0,10251	-0,01324	-0,100526251	-0,01961	-0,080916251
05/11/2004	0,42453	0,06311	0,01495	0,069456724	0	0,069456724
08/11/2004	0,42453	0,06311	0,01489	0,069431252	0	0,069431252
09/11/2004	0,86956	0,2362	-0,00473	0,232086981	0,05	0,232086981
10/11/2004	0,14426	0,10619	-0,0096	0,104805104	0	0,054805104
11/11/2004	0,14426	0,10619	-0,01064	0,104655074	0	0,104655074
12/11/2004	0,58928	0,50628	-0,00379	0,504046629	0	0,504046629
22/11/2004	-0,86398	-0,27964	0,00349	-0,28265529	0,09524	-0,37789529
23/11/2004	-0,86398	-0,27964	-0,00845	-0,272339369	-0,08696	-0,185379369
24/11/2004	0,13868	0,1093	-0,007	0,10832924	0	0,10832924
25/11/2004	-0,5837	-0,53185	-0,00417	-0,529415971	0,04762	-0,577035971
26/11/2004	0,8584	0,32249	-0,00329	0,319665864	0	0,319665864
29/11/2004	-0,1331	-0,11183	-0,00635	-0,110984815	0	-0,110984815
30/11/2004	-0,1331	-0,11183	0,00642	-0,112684502	-0,04545	-0,067234502
01/12/2004	0,57813	0,55685	0,01862	0,567614781	0,04762	0,519994781
02/12/2004	-0,85282	-0,36477	0,02083	-0,382534241	0	-0,382534241
03/12/2004	-0,85282	-0,36477	0,00601	-0,369895448	0	-0,369895448
06/12/2004	0,29785	0,16403	0,01599	0,168792622	0	0,168792622
07/12/2004	-0,57255	-0,00872	-0,00421	-0,006309565	0	-0,006309565
08/12/2004	0,84724	0,40646	-0,00484	0,402359358	0	0,402359358
09/12/2004	0,84724	0,40646	0,01524	0,419371938	0	0,419371938
10/12/2004	-0,29227	-0,17616	-0,00511	-0,1746665	-0,04545	-0,1292165
13/12/2004	0,56697	0,03813	0,00233	0,03945104	0	0,03945104
14/12/2004	0,56697	0,03813	0,0114	0,044593458	0	0,044593458
15/12/2004	-0,84166	-0,44757	0,00523	-0,451971882	0,04762	-0,493591882
						<b>0,027419434</b>

## Lampiran XIX

SAHAM PNIN  
STOCK SPLIT RECORD DATE  
5 JUNI 2003  
ABNORMAL RETURN SATU TAHUN SEBELUM STOCK SPLIT  
PERIODE 80 HARI PERTAMA

TGLEMITEN	BETAKOREK	ALPAKOREK	RETPBN	EXPECTED RETURN	ACTUAL RETURN	ABNORMAL RETURN
04/06/2004	2,672	0,003	-0,00942	-0,02217024	0	-0,02217024
05/06/2002	2,679	0,003	0,00295	0,01090305	-0,02128	0,03218305
06/06/2002	2,695	0,003	-0,01295	-0,03190025	-0,04348	0,01157975
07/06/2002	2,695	0,003	0,00059	0,00459005	0	0,00459005
10/06/2002	2,707	0,003	-0,00518	-0,01102226	-0,04545	0,03442774
11/06/2002	2,69	0,003	0,01067	0,0317023	0,04762	-0,0159177
12/06/2002	2,7	0,003	0,01382	0,040314	0,09091	-0,050596
13/06/2002	2,728	0,004	0,03076	0,08791328	0,10417	-0,01625672
14/06/2002	2,496	0,003	0,00912	0,02576352	-0,01887	0,04463352
17/06/2002	2,512	0,003	-0,0009	0,0007392	-0,03846	0,0391992
18/06/2002	2,51	0,003	-0,00863	-0,0186613	0	-0,0186613
19/06/2002	2,513	0,003	-0,00981	-0,02165253	-0,02	-0,00165253
20/06/2002	2,512	0,002	-0,00845	-0,0192264	-0,02041	0,0011836
21/06/2002	2,481	0,002	-0,00781	-0,01737661	0	-0,01737661
24/06/2002	2,498	0,002	-0,01341	-0,03149818	0	-0,03149818
25/06/2002	2,486	0,002	-0,00357	-0,00687502	0,02083	-0,02770502
26/06/2002	2,49	0,001	-0,02603	-0,0638147	-0,06122	-0,0025947
27/06/2002	2,496	0,001	0,00669	0,01769824	0	0,01769824
28/06/2002	2,504	0,001	-0,00366	-0,00816464	-0,02174	0,01357536
01/07/2002	2,519	0,001	-0,02523	-0,06255437	-0,04444	-0,01811437
02/07/2002	2,52	0,001	-0,01724	-0,0424448	0	-0,0424448
03/07/2002	2,485	0,002	-0,01084	-0,0249374	0,04651	-0,0714474
04/07/2002	2,48	0,002	0,02129	0,0547992	0	0,0547992
05/07/2002	2,478	0,002	0,0083	0,0225674	-0,02222	0,0447874
08/07/2002	2,461	0,002	-0,01657	-0,03877877	-0,02273	-0,01604877
09/07/2002	2,46	0,001	-0,00889	-0,0208694	-0,02326	0,0023906
10/07/2002	2,452	0,001	-0,00611	-0,01398172	0	-0,01398172
11/07/2002	2,465	0,001	-0,01373	-0,03284445	-0,02381	-0,00903445
12/07/2002	2,457	0,001	0,01868	0,04689676	0,02439	0,02250676
15/07/2002	2,436	0,001	0,00269	0,00755284	0	0,00755284
16/07/2002	2,432	0,001	0,0018	0,0053776	-0,02381	0,0291876
17/07/2002	2,454	0,001	-0,00496	-0,01117184	0	-0,01117184
18/07/2002	2,453	0,001	0,01845	0,04625785	0,02439	0,02186785
19/07/2002	2,442	0,001	-0,0069	-0,0158498	-0,04762	0,0317702
22/07/2002	2,428	0,001	-0,01975	-0,046953	-0,025	-0,021953
23/07/2002	2,436	0,001	0,0038	0,0102568	-0,02564	0,0358968
24/07/2002	2,465	0	-0,03574	-0,0880991	-0,05263	-0,0354691
25/07/2002	2,521	0	-0,01494	-0,03766374	-0,05556	0,01789626
26/07/2002	2,57	0	-0,02489	-0,0639673	-0,05882	-0,0051473
29/07/2002	2,532	0	0,0299	0,0757068	0,03125	0,0444568
30/07/2002	2,538	0	0,01699	0,04312062	0,09091	-0,04778938
31/07/2002	2,531	0,001	0,00184	0,00565704	0	0,00565704
01/08/2002	2,531	0,001	-0,00515	-0,01203465	0	-0,01203465
02/08/2002	2,531	0,001	-0,01077	-0,02625887	0	-0,02625887
05/08/2002	2,504	0,001	-0,01412	-0,03435648	0,02778	-0,06213648
06/08/2002	2,533	0,001	-0,01987	-0,04933071	-0,05405	0,00471929
07/08/2002	2,48	0,001	0,0139	0,035472	0,05714	-0,021666
08/08/2002	2,498	0,001	-0,00133	-0,00232234	-0,02703	0,02470766
09/08/2002	2,498	0,001	0,00845	0,0221081	0	0,0221081
12/08/2002	2,54	0,001	-0,00382	-0,0087023	0	-0,0087023
13/08/2002	2,54	0,001	0,00547	0,0148938	0	0,0148938
14/08/2002	2,535	0,001	-0,0073	-0,0175055	-0,02778	0,0102745
15/08/2002	2,531	0,001	0,00235	0,00694785	0,02857	-0,02162215
16/08/2002	2,532	0,001	0,00502	0,01371064	0,02778	-0,01406936
19/08/2002	2,532	0,001	0,00103	0,00360796	0	0,00360796
20/08/2002	2,539	0,001	0,01174	0,03080786	0,05405	-0,02324214
21/08/2002	2,538	0,001	0,00104	0,00363952	0	0,00363952

22/08/2002	2,532	0,001	-0,0063	-0,0149516	-0,02564	0,0106884
23/08/2002	2,533	0,001	0,00864	0,02288512	0,05263	-0,02974488
26/08/2002	2,544	0,002	-0,00406	-0,00832864	0,1	-0,10832864
27/08/2002	2,545	0,002	-0,00952	-0,0222284	-0,02273	0,0005016
28/08/2002	2,56	0,002	-0,02012	-0,0495072	-0,06977	0,0202628
29/08/2002	2,574	0,001	-0,00913	-0,02250062	-0,025	0,00249938
30/08/2002	2,576	0,001	0,01082	0,02887232	0	0,02887232
02/09/2002	2,583	0,001	-0,00831	-0,02046473	-0,02564	0,00517527
03/09/2002	2,583	0,001	-0,02273	-0,05771159	0	-0,05771159
04/09/2002	2,605	0,001	-0,0222	-0,056831	-0,05263	-0,004201
05/09/2002	2,558	0,001	0,01588	0,04162104	0,05556	-0,01393896
06/09/2002	2,572	0,001	0,00159	0,00508948	-0,05263	0,05771948
09/09/2002	2,591	0,001	0,00578	0,01597598	0	0,01597598
10/09/2002	2,61	0,001	-0,00217	-0,0046637	0,05556	-0,060223
11/09/2002	2,61	0,001	0,00183	0,0057763	0	0,0057763
12/09/2002	2,61	0,001	-0,00451	-0,0107711	0	-0,0107711
13/09/2002	2,609	0,002	-0,01677	-0,04175293	0	-0,04175293
16/09/2002	2,599	0,002	-0,00187	-0,00286013	-0,02632	0,02345987
17/09/2002	2,599	0,002	0,01658	0,04509142	0	0,04509142
18/09/2002	2,555	0,002	-0,01887	-0,04621285	0	-0,04621285
19/09/2002	2,608	0,001	-0,02487	-0,06386096	-0,05405	-0,00981096
20/09/2002	2,604	0,002	0,00025	0,002651	0	0,002651
23/09/2002	2,588	0,002	0,00483	0,01450004	0,02857	-0,01406958
24/09/2002	2,598	0,001	-0,00601	-0,01461398	-0,05556	-0,04094602
						<b>-0,002742242</b>

## Lampiran XX

SAHAM PNIN  
STOCK SPLIT RECORD DATE  
5 JUNI 2003

ABNORMAL RETURN SATU TAHUN SEBELUM STOCK SPLIT  
PERIODE 80 HARI KEDUA

TGLEMITEN	BETAKOREK	ALPAKOREK	RETPBN	EXPECTED RETURN	ACTUAL RETURN	ABNORMAL RETURN
25/09/2002	2,595	0,001	0,00084	0,0031798	0	0,0031798
26/09/2002	2,594	0,001	0,00806	0,02190764	0	0,02190764
27/09/2002	2,578	0,002	0,00251	0,00847078	0	0,00847078
30/09/2002	2,508	0,002	0,01534	0,04047272	-0,02941	0,06988272
01/10/2002	2,508	0,002	-0,02812	-0,06852496	0	-0,06852496
02/10/2002	2,531	0,002	0,00487	0,01432597	0,06061	-0,04628403
03/10/2002	2,53	0,002	-0,00262	-0,0046286	0	-0,0046286
07/10/2002	2,602	0,002	-0,01613	-0,03997026	-0,05714	0,01716974
08/10/2002	2,602	0,002	0,00052	0,00335304	0,0303	-0,02694696
09/10/2002	2,609	0,002	-0,02541	-0,06429469	-0,05882	-0,00547469
10/10/2002	2,609	0,002	-0,01876	-0,04694484	-0,03125	-0,01569484
11/10/2002	2,691	0,001	-0,02086	-0,05513426	-0,09677	0,04163574
14/10/2002	2,92	0	-0,10357	-0,3024244	-0,21429	-0,0881344
15/10/2002	2,744	0,001	0,01401	0,03944344	0,04545	-0,00600656
16/10/2002	2,631	0,001	0,04434	0,11765854	0,08696	0,03069854
17/10/2002	2,62	0,001	-0,00636	-0,0156632	0	-0,0156632
18/10/2002	2,662	0,001	0,01633	0,04447046	0,08	-0,03552954
21/10/2002	2,655	0,001	0,00267	0,00808885	0	0,00808885
22/10/2002	2,648	0,001	-0,02226	-0,05794448	-0,03704	-0,02050448
23/10/2002	2,624	0,001	0,00293	0,00868832	0	0,00868832
24/10/2002	2,621	0,001	-0,00469	-0,01129249	0,03846	-0,04975249
25/10/2002	2,628	0,001	0,00132	0,00446896	0	0,00446896
28/10/2002	2,624	0,002	0,02269	0,06153856	0,03704	0,02449856
29/10/2002	2,609	0,001	0,00066	0,00272194	-0,03571	0,03843194
30/10/2002	2,609	0,001	-0,00221	-0,00476589	0	-0,00476589
31/10/2002	2,621	0,002	0,02195	0,05953095	0,07407	-0,01453905
01/11/2002	2,619	0,002	0,00567	0,01684973	0	0,01684973
04/11/2002	2,63	0,002	0,03431	0,0922353	0,03448	0,0577553
05/11/2002	2,623	0,002	-0,02333	-0,05919459	0	-0,05919459

06/11/2002	2,624	0,002	-0,0147	-0,0365728	0	-0,0365728
07/11/2002	2,634	0,002	-0,00008	0,00178928	-0,06667	0,06845928
08/11/2002	2,62	0,002	-0,00994	-0,0240428	0,03571	-0,0597528
11/11/2002	2,631	0,002	-0,00856	-0,02052136	-0,03448	0,01395864
12/11/2002	2,632	0,002	0,0235	0,063852	0	0,063852
13/11/2002	2,623	0,002	-0,01075	-0,02619725	-0,03571	0,00951275
14/11/2002	2,623	0,002	0,0113	0,0316399	0	0,0316399
15/11/2002	2,647	0,002	0,00781	0,02267307	0,03704	-0,01436693
18/11/2002	2,641	0,001	-0,01676	-0,04326316	0	-0,04326316
19/11/2002	2,641	0,001	0,00334	0,00982094	0	0,00982094
20/11/2002	2,641	0,002	0,00673	0,01977393	0,03571	-0,01593607
21/11/2002	2,655	0,002	0,00439	0,01365545	0,03448	-0,02087455
22/11/2002	2,661	0,002	0,02205	0,06067505	0,03333	0,02734505
25/11/2002	2,643	0,002	0,00114	0,00501302	-0,03226	0,03727302
26/11/2002	2,633	0,002	0,00015	0,00239495	-0,03333	0,03572495
27/11/2002	2,631	0,002	0,00287	0,00955097	0	0,00955097
28/11/2002	2,634	0,002	0,0181	0,0496754	0,03448	0,0151954
29/11/2002	2,634	0,002	0,00115	0,0050291	0,03333	-0,0283009
02/12/2002	2,634	0,002	-0,00296	-0,00579664	-0,03226	0,02646336
03/12/2002	2,634	0,002	0,02175	0,0592895	0,06667	-0,0073805
04/12/2002	2,634	0,002	-0,00165	-0,0023461	0	-0,0023461
11/12/2002	2,634	0,002	-0,01345	-0,0334273	-0,0625	0,0290727
12/12/2002	2,634	0,002	0,0054	0,0162236	0	0,0162236
13/12/2002	2,634	0,002	-0,0067	-0,0156478	0	-0,0156478
16/12/2002	2,634	0,002	0,01041	0,02941994	0	0,02941994
17/12/2002	2,638	0,002	0,01796	0,04937848	0,03333	0,01604848
18/12/2002	2,638	0,002	0,00994	0,02822172	0,03226	-0,00403828
19/12/2002	2,638	0,002	0,03429	0,09245702	0,03125	0,06120702
20/12/2002	2,638	0,002	0,01141	0,03209958	0	0,03209958
23/12/2002	2,638	0,002	0,00114	0,00500732	0	0,00500732
27/12/2002	2,638	0,002	-0,00155	-0,0020889	-0,06061	0,0585211
02/01/2003	0,905	0,002	-0,03723	-0,03169315	-0,03226	0,00056685
03/01/2003	0,905	0,002	-0,00394	-0,0015657	0	-0,0015657
06/01/2003	0,905	0,002	-0,02274	-0,0185797	-0,03333	0,0147503
07/01/2003	0,905	0,002	-0,00936	-0,0064708	0	-0,0064708
08/01/2003	0,89	0,002	-0,01294	-0,0095166	0,03448	-0,0439966
09/01/2003	0,891	0,002	0,01699	0,01713809	0	0,01713809
10/01/2003	0,959	0,002	0,00918	0,01080362	0	0,01080362
13/01/2003	0,912	0,002	-0,0086	-0,0058432	0	-0,0058432
14/01/2003	0,912	0,002	0,02763	0,02719856	0	0,02719856
15/01/2003	0,909	0,002	-0,00388	-0,00152692	0	-0,00152692
16/01/2003	0,945	0,002	-0,02093	-0,01777885	0	-0,01777885
17/01/2003	0,956	0,002	0,01143	0,01292708	-0,03333	0,04625708
20/01/2003	0,945	0,002	0,00691	0,00852995	0	0,00852995
21/01/2003	0,945	0,002	0,00183	0,00372935	0	0,00372935
22/01/2003	0,958	0,002	0,00133	0,00327414	0	0,00327414
23/01/2003	0,96	0,002	0,00263	0,0045248	0,03448	-0,0299552
24/01/2003	0,954	0,002	-0,00351	-0,00134854	-0,03333	0,03198146
27/01/2003	0,971	0,001	-0,02907	-0,02722697	-0,03448	0,00725303
28/01/2003	0,953	0,002	0,0042	0,0060026	0,03571	-0,0297074
29/01/2003	0,957	0,002	-0,00931	-0,00690967	0	-0,00690967
30/01/2003	0,962	0,001	0,00195	0,0028759	-0,03448	0,0373559
						<b>0,003737438</b>

## Lampiran XXI

SAHAM PNIN  
STOCK SPLIT RECORD DATE  
5 JUNI 2003  
ABNORMAL RETURN SATU TAHUN SEBELUM STOCK SPLIT  
PERIODE 80 HARI KETIGA

TGLEMITEN	BETAKOREK	ALPAKOREK	RETPBN	EXPECTED RETURN	ACTUAL RETURN	ABNORMAL RETURN
				-0,00846665	0	-0,00846665
31/01/2003	0,965	0,001	-0,00981	0,00536848	0	0,00536848
03/02/2003	0,958	0,001	0,00456	0,01063648	0,03571	-0,02507352
04/02/2003	0,956	0,001	0,01008	-0,00348725	-0,03448	0,03099275
05/02/2003	0,965	0,001	-0,00465	0,00730166	0,03571	-0,02840834
06/02/2003	0,971	0,002	0,00546	0,00243695	0	0,00243695
07/02/2003	0,971	0,002	0,00045	0,00836976	0	0,00836976
10/02/2003	0,971	0,002	0,00656	-0,00205878	0	-0,00205878
11/02/2003	0,971	0,002	-0,00418	0,00178638	0	0,00178638
13/02/2003	0,971	0,002	-0,00022	0,01193333	0	0,01193333
14/02/2003	0,971	0,002	0,01023	0,01386562	-0,03448	0,04834562
17/02/2003	0,971	0,002	0,01222	-0,00148589	0	-0,00148589
18/02/2003	0,971	0,002	-0,00359	-0,0003959	0	-0,0003959
19/02/2003	0,97	0,002	-0,00247	-0,00283615	0,03571	-0,03854615
20/02/2003	0,977	0,002	-0,00495	0,0075689	0	0,0075689
21/02/2003	0,977	0,002	0,00057	0,003911	-0,03448	0,0383911
24/02/2003	0,975	0,002	0,00196	-0,0074965	0	-0,0074965
25/02/2003	0,975	0,002	-0,00974	-0,0018415	0	-0,0018415
26/02/2003	0,975	0,002	-0,00394	0,00546125	0	0,00546125
27/02/2003	0,975	0,002	0,00355	0,002663	0	0,002663
28/02/2003	0,975	0,002	0,00068	-0,0073991	0	-0,0073991
04/03/2003	0,974	0,002	-0,00965	-0,00832525	0	-0,00832525
05/03/2003	0,975	0,002	-0,01059	0,00893339	0,03571	-0,02677661
06/03/2003	0,967	0,002	0,00717	-0,00919312	-0,03448	0,02528688
07/03/2003	0,958	0,001	-0,01064	-0,01681446	0	-0,01681446
10/03/2003	0,974	0,001	-0,01829	-0,00743484	0	-0,00743484
11/03/2003	0,974	0,001	-0,00866	0,02128975	0	0,02128975
12/03/2003	0,975	0,001	0,02081	-0,007541	0	-0,007541
13/03/2003	0,975	0,001	-0,00876	0,01120752	0	0,01120752
14/03/2003	0,974	0,001	0,01048	-0,01321836	-0,03571	0,02249164
17/03/2003	0,962	0,001	-0,01478	0,00725611	0	0,00725611
18/03/2003	0,961	0,001	0,00651	0,0031142	0	0,0031142
19/03/2003	0,961	0,001	0,0022	0,02382375	0	0,02382375
20/03/2003	0,961	0,001	0,02375	-0,0004592	0	-0,0004592
21/03/2003	0,96	0,001	-0,00152	0,00359084	0	0,00359084
24/03/2003	0,974	0,001	0,00266	0,00063596	-0,03704	0,03767596
25/03/2003	0,958	0,001	-0,00038	0,0161101	0,07692	-0,0608099
26/03/2003	0,978	0,001	0,01545	0,00174328	0	0,00174328
27/03/2003	0,978	0,001	0,00076	0,0085306	-0,03571	0,0442406
28/03/2003	0,978	0,001	0,0077	-0,01454042	0	-0,01454042
31/03/2003	0,978	0,001	-0,01589	0,00112714	0	0,00112714
01/04/2003	0,978	0,001	0,00013	0,00764062	0,03704	-0,02939938
03/04/2003	0,978	0,001	0,00679	0,01300984	0	0,01300984
04/04/2003	0,978	0,001	0,01228	0,0439216	0,03571	0,0082116
07/04/2003	0,96	0,001	0,04471	-0,0028592	0,06897	-0,0718292
08/04/2003	0,96	0,001	-0,00402	0,01827062	-0,03226	0,05053062
09/04/2003	0,893	0,001	0,01934	0,0013724	0	0,0013724
10/04/2003	0,931	0,001	0,0004	0,0185026	0,03333	-0,0148274
11/04/2003	0,93	0,001	0,01882	-0,00828365	-0,03226	0,02397635
14/04/2003	0,885	0,001	-0,01049	0,0086995	0,06667	-0,0579705
15/04/2003	0,885	0,001	0,0087	0,00970991	0,0625	-0,05279009
16/04/2003	0,851	0	0,01141	0,00090951	0,02941	-0,02850049
17/04/2003	0,743	-0,001	0,00257	0,0060932	0,11429	-0,1081968
21/04/2003	0,771	-0,001	0,0092	-0,00995902	-0,05128	0,04132098
22/04/2003	0,771	-0,001	-0,01162	0,00698374	0,02703	-0,02004626
23/04/2003	0,893	-0,003	0,01118	-0,00806004	0	-0,00806004
24/04/2003	0,894	-0,003	-0,00566	-0,02296133	0	-0,02296133
25/04/2003	0,923	-0,002	-0,02271			

28/04/2003	0,942	-0,002	-0,00948	-0,01093016	0	-0,01093016
29/04/2003	0,901	-0,001	0,03078	0,02673278	0,10526	-0,07852722
30/04/2003	0,923	0	0,01504	0,01388192	0,07143	-0,05754808
01/05/2003	0,967	-0,001	0,00297	0,00187199	0,02222	-0,02034801
02/05/2003	0,951	-0,001	-0,00968	-0,01020568	-0,02174	0,01153432
05/05/2003	0,951	-0,001	0,02487	0,02265137	0	0,02265137
06/05/2003	0,949	-0,001	0,01014	0,00862286	0	0,00862286
07/05/2003	0,95	-0,001	0,02053	0,0185035	0	0,0185035
08/05/2003	0,964	-0,001	-0,00425	-0,005097	0,02222	-0,027317
09/05/2003	0,964	-0,001	-0,00315	-0,0040366	0,02174	-0,0257766
12/05/2003	0,964	-0,001	0,00914	0,00781096	0,06383	-0,05601904
14/05/2003	0,964	-0,001	-0,01177	-0,01234628	0,1	-0,11234628
19/05/2003	0,967	-0,001	-0,01864	-0,01902488	-0,03636	0,01733512
20/05/2003	0,967	-0,001	0,01508	0,01358236	0,01887	-0,00528764
21/05/2003	0,966	0	0,00031	0,00029946	0	0,0029946
22/05/2003	0,958	0	-0,00248	-0,00237584	0	-0,00237584
23/05/2003	0,932	0	0,015	0,01398	0,03704	-0,02306
26/05/2003	0,939	0	0,01336	0,01254504	0,07143	-0,05688496
27/05/2003	0,939	0	0,00388	0,00364332	0	0,00364332
28/05/2003	0,922	0,001	0,02614	0,02510108	0	0,02510108
29/05/2003	0,92	0,001	0,00397	0,0046524	-0,01667	0,0213224
02/06/2003	0,854	0	0,02213	0,01889902	0,0339	-0,01500098
03/06/2003	0,854	0	-0,00652	-0,00556808	-0,45902	0,45545192
04/06/2003	0,843	0	0,00419	0,00353217	0	0,00353217
						<b>-0,001003616</b>

## Lampiran XXII

SAHAM PNIN  
STOCK SPLIT RECORD DATE  
5 JUNI 2003  
ABNORMAL RETURN SATU TAHUN SESUDAH STOCK SPLIT  
PERIODE 80 HARI PERTAMA

TGLEMITEN	BETAKOREK	ALPAKOREK	RETPBN	EXPECTED RETURN	ACTUAL RETURN	ABNORMAL RETURN
06/06/2003	0,841	0	-0,00093	-0,00078213	0	-0,00078213
09/06/2003	0,854	0,001	0,0169	0,0154326	0,06061	-0,0451774
10/06/2003	0,819	0	0,00042	0,00034398	-0,05714	0,05748398
11/06/2003	0,812	0,001	-0,00737	-0,00498444	0	-0,00498444
12/06/2003	0,817	0	-0,02697	-0,02203449	-0,0303	0,00126551
13/06/2003	0,796	0	0,01728	0,01375488	0,03125	-0,01749512
16/06/2003	0,773	-0,001	0,00433	0,00234709	-0,0303	0,03264709
17/06/2003	0,774	-0,001	-0,00712	-0,00651088	-0,0625	0,05598912
18/06/2003	0,807	-0,001	-0,01141	-0,01020787	0,03333	-0,0453787
19/06/2003	0,807	-0,001	0,01311	0,00957977	0	0,00957977
20/06/2003	0,809	-0,001	0,00318	0,00157262	-0,03226	0,03383262
23/06/2003	0,803	-0,001	-0,01005	-0,00907015	-0,03333	0,02425985
24/06/2003	0,804	-0,001	-0,01209	-0,01072036	-0,06897	0,05824964
25/06/2003	0,799	-0,001	0,00018	-0,00085618	0,03704	-0,03789618
26/06/2003	0,811	-0,001	-0,00493	-0,00499823	-0,03571	0,03071177
27/06/2003	0,786	-0,001	0,01801	0,01315586	0,03704	-0,02388414
30/06/2003	0,779	-0,001	-0,00253	-0,00297087	-0,03571	0,03273913
01/07/2003	0,767	-0,001	0,00033	-0,00074689	0	-0,00074689
02/07/2003	0,763	-0,001	0,0008	-0,0003896	0,03704	-0,0374296
03/07/2003	0,754	-0,001	0,00335	0,0015259	-0,03571	0,0372359
04/07/2003	0,785	-0,001	-0,00722	-0,0066677	0	-0,0066677
07/07/2003	0,782	-0,001	0,01444	0,01029208	0	0,01029208
08/07/2003	0,793	-0,001	0,01399	0,01009407	0,03704	-0,02694593
09/07/2003	0,835	0	0,00247	0,00206245	0,07143	-0,06936755
10/07/2003	0,835	0	-0,00301	-0,00251335	0	-0,00251335
11/07/2003	0,835	0	0,01243	0,01037905	0	0,01037905
14/07/2003	0,842	0	0,01958	0,01648636	0	0,01648636
15/07/2003	0,822	0	-0,00211	-0,00173442	-0,03333	0,03159558
16/07/2003	0,823	0	-0,01793	-0,01475639	0	-0,01475639





## Lampiran XXIII

SAHAM PNIN  
STOCK SPLIT RECORD DATE  
6 JUNI 2003  
ABNORMAL RETURN SATU TAHUN SESUDAH STOCK SPLIT  
PERIODE 80 HARI KEDUA

TGLEMITEN	BETAKOREK	ALPAKOREK	RETPBN	EXPECTED RETURN	ACTUAL RETURN	ABNORMAL RETURN
01/10/2003	0,737	0,003	0,01403	0,01334011	0,02128	-0,00793989
02/10/2003	0,736	0,003	0,02236	0,01945696	-0,02083	0,04028696
03/10/2003	0,734	0,003	0,00366	0,00568644	0	0,00568644
06/10/2003	0,732	0,003	-0,00963	-0,00404916	0	-0,00404916
07/10/2003	0,726	0,002	-0,00092	0,00133208	-0,02128	0,02261208
08/10/2003	0,726	0,002	0,01466	0,01264316	0	0,01264316
09/10/2003	0,725	0,002	0,01906	0,0158185	0	0,0158185
10/10/2003	0,734	0,003	0,0135	0,012909	0,02174	-0,008831
13/10/2003	0,611	0,003	-0,0006	0,0026334	-0,02128	0,0239134
14/10/2003	0,634	0,003	0,00664	0,00720976	0,04348	-0,03627024
15/10/2003	0,403	0,006	0,00266	0,00707198	0,08333	-0,07625802
16/10/2003	0,458	0,006	-0,00176	0,00519392	0,03846	-0,03326608
17/10/2003	0,653	0,005	0,00054	0,00535262	-0,01852	0,02337262
20/10/2003	0,697	0,004	0,00479	0,00733863	0,01887	-0,01153137
21/10/2003	0,694	0,006	-0,00887	-0,00015578	0,22222	-0,22237578
22/10/2003	0,731	0,005	-0,00125	0,00408625	-0,07576	0,07984625
23/10/2003	0,771	0,005	-0,02348	-0,01310308	0,01639	-0,02949308
24/10/2003	0,742	0,005	0,00567	0,00920714	0,03226	-0,02305286
27/10/2003	0,745	0,005	-0,00869	-0,00147405	0	-0,00147405
28/10/2003	0,89	0,004	-0,00348	0,0009028	-0,15625	0,1571528
29/10/2003	0,882	0,004	-0,00367	0,00076306	0,03704	-0,03627694
30/10/2003	0,89	0,004	0,00524	0,0086636	0,03571	-0,0270464
31/10/2003	0,901	0,004	-0,00364	0,00072036	-0,03448	0,03520036
03/11/2003	0,895	0,004	-0,01324	-0,0078498	-0,01786	0,0100102
04/11/2003	0,851	0,004	0,01495	0,01672245	0,07273	-0,05600755
05/11/2003	0,838	0,004	0,01489	0,01647782	0,05085	-0,03437218
06/11/2003	0,854	0,004	-0,00473	-3,942E-05	0,03226	-0,03229942
07/11/2003	0,859	0,005	-0,0096	-0,0032464	0,01563	-0,0188764
10/11/2003	0,845	0,005	-0,01064	-0,0039908	-0,01538	0,0113892
11/11/2003	0,869	0,004	-0,00379	0,00070649	-0,03125	0,03195649
12/11/2003	0,829	0,005	0,00349	0,00789321	0	0,00789321
13/11/2003	0,844	0,005	-0,00845	-0,0021318	-0,03226	0,0301282
14/11/2003	0,824	0,005	-0,007	-0,000768	0,05	-0,050768
17/11/2003	0,776	0,005	-0,00417	0,00176408	0,06349	-0,06172592
18/11/2003	0,776	0,005	-0,00329	0,00244696	-0,0597	0,06214696
19/11/2003	0,78	0,005	-0,00635	4,7E-05	0,03175	-0,031703
20/11/2003	0,777	0,005	0,00642	0,00988834	0,01538	-0,00539166
21/11/2003	0,777	0,005	0,01862	0,01946774	0	0,01946774
01/12/2003	0,836	0,005	0,02083	0,02241388	-0,01515	0,03756388
02/12/2003	0,836	0,005	0,00601	0,01002436	0	0,01002436
03/12/2003	0,836	0,005	0,01599	0,01836764	0,06154	-0,04317236
04/12/2003	0,836	0,005	-0,00421	0,00148044	0,04348	-0,04199956
05/12/2003	0,856	0,005	-0,00484	0,00085696	0,04167	-0,04081304
08/12/2003	0,853	0,005	0,01524	0,01799972	-0,02667	0,04466972
09/12/2003	0,828	0,005	-0,00511	0,00076892	-0,0411	0,04186892
10/12/2003	0,831	0,005	0,00233	0,00693623	-0,01429	0,02122623
11/12/2003	0,834	0,005	0,0114	0,0145076	0,02899	-0,0144824
12/12/2003	0,824	0,005	0,00523	0,00930952	-0,01408	0,02338952
15/12/2003	0,815	0,005	0,00271	0,00720865	-0,02857	0,03577865
16/12/2003	0,813	0,005	-0,00245	0,00300815	0	0,00300815
17/12/2003	0,814	0,005	-0,00184	0,00350224	0,01471	-0,01120776
18/12/2003	0,815	0,004	0,014	0,01541	0,01449	0,00092
19/12/2003	0,815	0,004	0,01115	0,01308725	-0,01429	0,02737725
22/12/2003	0,815	0,004	0,00313	0,00655095	0	0,00655095
23/12/2003	0,815	0,004	0,00728	0,0099332	0	0,0099332
29/12/2003	0,815	0,004	0,02021	0,02047115	0	0,02047115
30/12/2003	0,815	0,004	-0,00164	0,0026634	-0,01449	0,0171534

02/01/2004	0,1157	0,06889	0,01821	0,070996897	0	0,070996897
05/01/2004	-0,56073	-0,40284	0,02977	-0,419532932	0,01471	-0,434242332
06/01/2004	0,83543	0,15283	-0,00204	0,151125723	-0,01449	0,165615723
07/01/2004	0,83543	0,15283	-0,0202	0,135954314	-0,01471	0,150664314
08/01/2004	-0,28046	-0,0858	0,03024	-0,09428111	0,02985	-0,12413111
09/01/2004	-0,82985	-0,19499	0,0313	-0,220964305	0	-0,220964305
12/01/2004	0,27488	0,09839	-0,01484	0,094310781	0	0,094310781
13/01/2004	0,27488	0,09839	0,00086	0,098626397	0	0,098626397
14/01/2004	-0,54957	-0,45201	0,01806	-0,461935234	0	-0,461935234
15/01/2004	0,82427	0,23656	0,00911	0,2440691	0,02899	0,2150791
16/01/2004	-0,2693	-0,11041	0,00901	-0,112836393	-0,01408	-0,098756393
19/01/2004	-0,2693	-0,11041	-0,005	-0,1090635	-0,02857	-0,0804925
20/01/2004	0,54399	0,47572	0,00867	0,480436393	0,04412	0,436316393
21/01/2004	-0,98902	-0,98654	0,00411	-0,990604872	0	-0,990604872
23/01/2004	-0,98902	-0,98654	0,01234	-0,998744507	0,01408	-1,012824507
26/01/2004	0,26372	0,12184	0,00127	0,122174924	0	0,122174924
27/01/2004	-0,53841	-0,49886	-0,01827	-0,489023249	0,11111	-0,610133249
28/01/2004	0,98344	0,0487	-0,00697	0,041845423	0	0,041845423
29/01/2004	0,98344	0,0487	-0,00973	0,039131129	-0,05	0,029131129
30/01/2004	-0,25814	-0,13269	-0,00884	-0,130408042	0,02632	-0,156728042
03/02/2004	0,53284	0,52141	-0,03003	0,505408815	-0,02564	0,51048815
04/02/2004	-0,97786	-0,0993	-0,00006	-0,099241328	-0,02632	-0,072921328
05/02/2004	-0,97786	-0,0993	0,00848	-0,107592253	0,01351	-0,121102253
06/02/2004	0,25256	0,14297	0,03049	0,150670554	0	0,150670554
						<b>-0,028136808</b>

## Lampiran XXIV

SAHAM PNIN  
STOCK SPLIT RECORD DATE  
5 JUNI 2003

ABNORMAL RETURN SATU TAHUN SESUDAH STOCK SPLIT  
PERIODE 80 HARI KETIGA

TGLEMITEN	BETAKOREK	ALPAKOREK	RETPBN	EXPECTED RETURN	ACTUAL RETURN	ABNORMAL RETURN
09/02/2004	-0,69759	-0,48067	0,01098	-0,488329538	0	-0,488329538
10/02/2004	-0,69759	-0,48067	-0,00063	-0,480230518	0	-0,480230518
11/02/2004	0,97228	0,14932	0,00394	0,153150783	0,01333	0,139820783
12/02/2004	-0,24698	-0,15266	-0,00482	-0,151469556	-0,01316	-0,138309556
13/02/2004	0,69201	0,51283	0,00921	0,519203412	0,02667	0,492533412
17/02/2004	-0,9667	-0,19875	0,00499	-0,203573833	0,02632	-0,229893833
18/02/2004	0,2414	0,16177	0,01146	0,164536444	-0,01282	0,177356444
19/02/2004	0,2414	0,16177	0,00449	0,162853886	0	0,162853886
20/02/2004	-0,68643	-0,54441	0,00638	-0,548789423	-0,01299	-0,535799423
24/02/2004	0,96113	0,24761	-0,01726	0,231020896	0	0,231020896
25/02/2004	-0,40615	-0,15459	-0,00474	-0,152664849	0	-0,152664849
26/02/2004	-0,40615	-0,15459	-0,00133	-0,154049821	0	-0,154049821
27/02/2004	0,68085	0,57541	-0,01925	0,562303638	-0,02632	0,588623638
01/03/2004	-0,95555	-0,29589	-0,00273	-0,293281349	-0,01351	-0,279771349
02/03/2004	-0,95555	-0,29589	0,02732	-0,321995626	0,0137	-0,335695626
03/03/2004	0,40057	0,17331	-0,00374	0,171811868	0	0,171811868
04/03/2004	-0,67527	-0,60583	-0,00265	-0,604040535	-0,01351	-0,590530535
05/03/2004	-0,67527	-0,60583	0,00419	-0,608659381	0,0137	-0,622359381
08/03/2004	0,94997	0,34359	-0,00661	0,337310698	-0,01351	0,350820698
09/03/2004	-0,395	-0,19144	-0,00232	-0,1905236	-0,0274	-0,1631236
10/03/2004	0,66969	0,63566	-0,01394	0,626324521	-0,02817	0,654494521
11/03/2004	0,66969	0,63566	-0,02516	0,6188106	-0,04348	0,6622906
12/03/2004	-0,11472	-0,00828	-0,00411	-0,007808501	-0,01515	0,007341499
15/03/2004	0,38942	0,209	-0,01897	0,201612703	-0,01538	0,216992703
16/03/2004	0,38942	0,209	-0,01101	0,204712486	0	0,204712486
17/03/2004	-0,66411	-0,00081	0,02012	-0,014171893	0	-0,014171893
18/03/2004	0,10914	0,01356	0,00408	0,014005291	0	0,014005291
19/03/2004	0,10914	0,01356	0,01274	0,014950444	0,01562	-0,000669556
23/03/2004	-0,38384	-0,22597	-0,00871	-0,222626754	0,01538	-0,238006754

24/03/2004	0,65853	0,03506	0,00319	0,037160711	0,01515	0,022010711
25/03/2004	-0,10356	-0,01825	-0,01582	-0,016611681	-0,0597	0,043088319
26/03/2004	-0,10356	-0,01825	-0,01784	-0,01640249	-0,01587	-0,00053249
29/03/2004	0,37826	0,24237	0,00391	0,243848997	-0,01613	0,259978997
30/03/2004	-0,82329	-0,62878	0,01833	-0,643870906	0,01639	-0,660260906
31/03/2004	-0,82329	-0,62878	0,00769	-0,6351111	0	-0,6351111
01/04/2004	0,09798	0,02237	0,00269	0,022633566	0,01613	0,006503566
02/04/2004	-0,37268	-0,25818	0,01762	-0,264746622	0,04762	-0,312366622
06/04/2004	0,81771	0,66706	0,02784	0,689825046	0,01515	0,674675046
07/04/2004	0,81771	0,66706	0,0037	0,670085527	-0,01493	0,685015527
08/04/2004	0,0924	0,0259	0,00674	0,026522776	0,04545	-0,018927224
12/04/2004	0,3671	0,27342	-0,01514	0,267862106	-0,02899	0,296852106
13/04/2004	0,81213	0,70476	0,00511	0,708909884	0,02985	0,679059884
14/04/2004	0,81213	0,70476	0,0081	0,711338253	-0,02899	0,740328253
15/04/2004	-0,08682	-0,02885	-0,00643	-0,028291747	0	-0,028291747
16/04/2004	0,53185	0,24215	0,00464	0,244617784	0,01493	0,229687784
19/04/2004	0,53185	0,24215	0,01065	0,247814203	-0,02941	0,277224203
20/04/2004	-0,80655	-0,74188	0,03315	-0,768617133	0,01515	-0,783767133
21/04/2004	0,08124	0,03123	0,00412	0,031564709	0	0,031564709
22/04/2004	0,08124	0,03123	-0,01201	0,030254308	0	0,030254308
23/04/2004	-0,52627	-0,26699	0,01369	-0,274194636	-0,01493	-0,259264636
26/04/2004	0,80097	0,77842	-0,00453	0,774791606	0	0,774791606
27/04/2004	0,80097	0,77842	0,0079	0,784747663	0,01515	0,769597663
28/04/2004	-0,07567	-0,03302	-0,00028	-0,032998812	0	-0,032998812
29/04/2004	0,52069	0,29125	-0,01952	0,281086131	-0,01493	0,296016131
30/04/2004	-0,79539	-0,01899	-0,02314	-0,000584675	-0,0303	0,029715325
04/05/2004	-0,79539	-0,01899	-0,00486	-0,015124405	0	-0,015124405
05/05/2004	0,24042	0,03531	-0,02761	0,028672004	-0,03125	0,059922004
06/05/2004	-0,51511	-0,31493	-0,01578	-0,306801564	-0,01613	-0,290671564
07/05/2004	-0,51511	-0,31493	-0,00333	-0,313214684	0	-0,313214684
10/05/2004	0,78981	0,05995	-0,04897	0,021273004	-0,11475	0,136023004
11/05/2004	-0,23484	-0,04671	0,01562	-0,050378201	0,05556	-0,105938201
12/05/2004	0,50953	0,33803	0,03624	0,356495367	0,03509	0,321405367
13/05/2004	0,50953	0,33803	-0,00692	0,334504052	-0,0339	0,368404052
14/05/2004	-0,78423	-0,10033	-0,02223	-0,082896567	-0,05263	-0,030266567
17/05/2004	0,22926	0,05753	-0,07504	0,04032633	-0,01852	0,05884633
18/05/2004	0,22926	0,05753	0,01148	0,060161905	-0,01887	0,079031905
19/05/2004	-0,50396	-0,36055	0,04532	-0,383389467	0,03846	-0,421849467
21/05/2004	0,94898	0,79565	0,02566	0,820000827	0	0,820000827
24/05/2004	0,94898	0,79565	0,01055	0,805661739	-0,05556	0,861221739
25/05/2004	-0,22368	-0,06776	-0,02108	-0,063044826	-0,11765	0,054605174
26/05/2004	0,49838	0,38249	0,00121	0,38309304	0,04444	0,33865304
27/05/2004	-0,9434	-0,84006	0,01436	-0,853607224	0,02128	-0,874887224
28/05/2004	-0,9434	-0,84006	0,00779	-0,847409086	0	-0,847409086
31/05/2004	0,2181	0,07742	-0,00201	0,076981619	0	0,076981619
01/06/2004	0,06657	0,06412	-0,00179	0,06400084	0	0,06400084
02/06/2004	-0,34126	-0,146	-0,01663	-0,140324846	0	-0,140324846
04/06/2004	0,61596	0,54964	-0,02935	0,531561574	-0,04167	0,573231574
07/06/2004	0,61596	0,54964	0,00408	0,552153117	0	0,552153117
08/06/2004	-0,06099	-0,00093	0,00399	-0,00117335	0	-0,00117335
09/06/2004	0,33568	0,16107	0,00878	0,16401727	0	0,16401727
						<b>0,053169432</b>

## Lampiran XXV

SAHAM SMSM  
STOCK SPLIT RECORD DATE  
10 JULI 2003  
ABNORMAL RETURN SATU TAHUN SEBELUM STOCK SPLIT  
PERIODE 80 HARI PERTAMA

TGLEMITEN	BETAKOREK	ALPAKOREK	RETPBN	EXPECTED RETURN	ACTUAL RETURN	ABNORMAL RETURN
				-0,0183737	0,01724	-0,0356137
19/07/2002	2,373	-0,002	-0,0069	-0,048768	0	-0,048768
22/07/2002	2,368	-0,002	-0,01975	0,0069756	0,01695	-0,0099744
23/07/2002	2,362	-0,002	0,0038	-0,08766878	-0,08333	-0,00433878
24/07/2002	2,397	-0,002	-0,03574	-0,03779624	0	-0,03779624
25/07/2002	2,396	-0,002	-0,01494	-0,06166133	0	-0,06166133
26/07/2002	2,397	-0,002	-0,02489	0,0691022	0,01818	0,0509222
29/07/2002	2,378	-0,002	0,0299	0,03840222	0,01786	0,02054222
30/07/2002	2,378	-0,002	0,01699	0,00235712	-0,01754	0,01989712
31/07/2002	2,368	-0,002	0,00184	-0,01421065	0	-0,01421065
01/08/2002	2,371	-0,002	-0,00515	-0,01421065	0	-0,01421065
02/08/2002	2,373	-0,002	-0,01077	-0,02755721	0,01786	-0,04541721
05/08/2002	2,404	-0,002	-0,01412	-0,03594448	-0,03509	-0,00085448
06/08/2002	2,394	-0,002	-0,01987	-0,04956878	0,01818	-0,06774878
07/08/2002	2,368	-0,002	0,0139	0,0309152	0,03571	-0,0047948
08/08/2002	2,365	-0,002	-0,00133	-0,00514545	0,01724	-0,02238545
09/08/2002	2,366	-0,002	0,00845	0,0179927	-0,01695	0,0349427
12/08/2002	2,384	-0,002	-0,00382	-0,01110688	0,01724	-0,02834688
13/08/2002	2,384	-0,002	0,00547	0,01104048	0	0,01104048
14/08/2002	2,382	-0,002	-0,0073	-0,0193886	-0,01695	-0,0024386
15/08/2002	2,378	-0,002	0,00235	0,0035883	0,03448	-0,0379917
16/08/2002	2,378	-0,002	0,00502	0,00993756	0	0,00993756
19/08/2002	2,377	-0,002	0,00103	0,00044831	-0,01667	0,01711831
20/08/2002	2,377	-0,002	0,01174	0,02590598	0	0,02590598
21/08/2002	2,372	-0,002	0,00104	0,00046688	-0,01695	0,01741688
22/08/2002	2,373	-0,002	-0,0063	-0,0169499	0	-0,0169499
23/08/2002	2,373	-0,002	0,00864	0,01850272	0	0,01850272
26/08/2002	2,371	-0,002	-0,00406	-0,01162626	-0,01724	0,00561374
27/08/2002	2,371	-0,002	-0,00952	-0,02457192	-0,01754	-0,00703192
28/08/2002	2,374	-0,002	-0,02012	-0,04976488	-0,01786	-0,03190488
29/08/2002	2,374	-0,002	-0,00913	-0,02367462	0	-0,02367462
30/08/2002	2,364	-0,002	0,01082	0,02357848	0,01818	0,00539848
02/09/2002	2,359	-0,002	-0,00831	-0,02160329	0,03571	-0,05731329
03/09/2002	2,359	-0,002	-0,02273	-0,05562007	0	-0,05562007
04/09/2002	2,375	-0,002	-0,0222	-0,054725	-0,03448	-0,020245
05/09/2002	2,347	-0,002	0,01588	0,03527036	0,03571	-0,00043964
06/09/2002	2,349	-0,002	0,00159	0,00173491	-0,01724	0,01897491
09/09/2002	2,345	-0,002	0,00578	0,0115541	0	0,0115541
10/09/2002	2,346	-0,002	-0,00217	-0,00709082	0	-0,00709082
11/09/2002	2,347	-0,002	0,00183	0,00229501	0	0,00229501
12/09/2002	2,346	-0,002	-0,00451	-0,01258046	0	-0,01258046
13/09/2002	2,346	-0,002	-0,01677	-0,04134242	0	-0,04134242
16/09/2002	2,338	-0,002	-0,00187	-0,00637206	0	-0,00637206
17/09/2002	2,322	-0,001	0,01658	0,03749876	0,05263	-0,01513124
18/09/2002	2,3	-0,001	-0,01887	-0,044401	-0,01667	-0,027731
19/09/2002	2,299	-0,002	-0,02487	-0,05917613	-0,01695	-0,04222613
20/09/2002	2,298	-0,001	0,00025	-0,0004255	0	-0,0004255
23/09/2002	2,298	-0,002	0,00483	0,00909934	0	0,00909934
24/09/2002	2,298	-0,002	-0,00601	-0,01581098	0	-0,01581098
25/09/2002	2,307	-0,002	0,00084	-6,212E-05	0	-6,212E-05
26/09/2002	2,306	-0,002	0,00806	0,01658636	0,01724	-0,00065364
27/09/2002	2,283	-0,001	0,00251	0,00473033	0	0,00473033
30/09/2002	2,317	-0,002	0,01534	0,03354278	-0,01695	0,05049278
01/10/2002	2,317	-0,002	-0,02812	-0,06715404	0	-0,06715404
02/10/2002	2,315	-0,002	0,00487	0,00927405	0,03448	-0,02520595
03/10/2002	2,314	-0,002	-0,00262	-0,00806268	-0,01667	0,00860732
07/10/2002	2,31	-0,002	-0,01613	-0,0392603	-0,01695	-0,0223103
08/10/2002	2,31	-0,002	0,00052	-0,0007988	0	-0,0007988

09/10/2002	2,31	-0,002	-0,02541	-0,0606971	-0,01724	-0,0434571
10/10/2002	2,31	-0,002	-0,01876	-0,0453356	0	-0,0453356
11/10/2002	2,297	-0,002	-0,02086	-0,04991542	0,01754	-0,06745542
14/10/2002	2,304	-0,002	-0,10357	-0,24062528	0	-0,24062528
15/10/2002	2,328	-0,002	0,01401	0,03061528	0	0,03061528
16/10/2002	2,342	-0,002	0,04434	0,10184428	0	0,10184428
17/10/2002	2,336	-0,002	-0,00636	-0,01685696	0	-0,01685696
18/10/2002	2,339	-0,002	0,01633	0,03619587	0	0,03619587
21/10/2002	2,344	-0,002	0,00267	0,00425848	0	0,00425848
22/10/2002	2,344	-0,002	-0,02226	-0,05417744	0	-0,05417744
23/10/2002	2,342	-0,002	0,00293	0,00486206	0	0,00486206
24/10/2002	2,341	-0,002	-0,00469	-0,01297929	0	-0,01297929
25/10/2002	2,34	-0,002	0,00132	0,0010888	0	0,0010888
28/10/2002	2,337	-0,002	0,02269	0,05102653	0	0,05102653
29/10/2002	2,338	-0,002	0,00066	-0,00045692	0	-0,00045692
30/10/2002	2,345	-0,002	-0,00221	-0,00718245	0	-0,00718245
31/10/2002	2,34	-0,001	0,02195	0,050363	0	0,050363
01/11/2002	2,359	-0,002	0,00567	0,01137553	0	0,01137553
04/11/2002	2,36	-0,002	0,03431	0,0789716	0	0,0789716
						-0,008603108

## Lampiran XXVI

SAHAM SMSM  
STOCK SPLIT RECORD DATE  
10 JULI 2003  
ABNORMAL RETURN SATU TAHUN SEBELUM STOCK SPLIT  
PERIODE 80 HARI KEDUA

TGLEMITEN	BETAKOREK	ALPAKOREK	RETPBN	EXPECTED RETURN	ACTUAL RETURN	ABNORMAL RETURN
05/11/2002	2,365	-0,002	-0,02333	-0,05717545	0	-0,05717545
06/11/2002	2,365	-0,002	-0,0147	-0,0367655	0	-0,0367655
07/11/2002	2,365	-0,002	-0,00008	-0,0021892	0	-0,0021892
08/11/2002	2,365	-0,002	-0,00994	-0,0255081	0	-0,0255081
11/11/2002	2,364	-0,002	-0,00856	-0,02223584	0	-0,02223584
12/11/2002	2,364	-0,002	0,0235	0,053554	0	0,053554
13/11/2002	2,365	-0,002	-0,01075	0,02742375	0	-0,02742375
14/11/2002	2,365	-0,002	0,0113	0,0247245	0	0,0247245
15/11/2002	2,365	-0,002	0,00781	0,01647065	0	0,01647065
18/11/2002	2,366	-0,002	-0,01676	-0,04165416	0	-0,04165416
19/11/2002	2,365	-0,002	0,00334	0,0058991	0	0,0058991
20/11/2002	2,364	-0,002	0,00673	0,01390972	0	0,01390972
21/11/2002	2,363	-0,002	0,00439	0,00837357	0	0,00837357
22/11/2002	2,363	-0,002	0,02205	0,05010415	0	0,05010415
25/11/2002	2,365	-0,002	0,00114	0,0006961	0	0,0006961
26/11/2002	2,366	-0,002	0,00015	-0,0016451	0	-0,0016451
27/11/2002	2,359	-0,002	0,00287	0,00477033	-0,03448	0,03925033
28/11/2002	2,359	-0,002	0,0181	0,0406979	0	0,0406979
29/11/2002	2,359	-0,002	0,00115	0,00071285	0	0,00071285
02/12/2002	2,359	-0,002	-0,00296	-0,00898264	0	-0,00898264
03/12/2002	2,359	-0,002	0,02175	0,04930825	0,03571	0,01359825
04/12/2002	2,359	-0,002	-0,00165	-0,00589235	0	-0,00589235
11/12/2002	2,359	-0,002	-0,01345	-0,03372855	0	-0,03372855
12/12/2002	2,359	-0,002	0,0054	0,0107386	0	0,0107386
13/12/2002	2,359	-0,002	-0,0067	-0,0178053	0	-0,0178053
16/12/2002	2,359	-0,002	0,01041	0,02255719	0	0,02255719
17/12/2002	2,36	-0,002	0,01796	0,0403856	0	0,0403856
18/12/2002	2,36	-0,002	0,00994	0,0214584	0	0,0214584
19/12/2002	2,36	-0,002	0,03429	0,0789244	0	0,0789244
20/12/2002	2,36	-0,002	0,01141	0,0249276	0	0,0249276
23/12/2002	2,36	-0,002	0,00114	0,0006904	0	0,0006904
27/12/2002	2,36	-0,002	-0,00155	-0,005658	0	-0,005658
02/01/2003	0,626	-0,002	-0,03723	-0,02530598	0	-0,02530598
03/01/2003	0,626	-0,002	-0,00394	-0,00446644	0	-0,00446644



## Lampiran XXVII

SAHAM SMSM  
STOCK SPLIT RECC RD DATE  
10 JULI 2003  
ABNORMAL RETURN SATU TAHUN SEBELUM STOCK SPLIT  
PERIODE 80 HARI KETIGA

TGLEMITEN	BETAKOREK	ALPAKOREK	RETPBN	EXPECTED RETURN	ACTUAL RETURN	ABNORMAL RETURN
13/03/2003	0,641	-0,001	-0,00876	-0,00661516	0	-0,00661516
14/03/2003	0,641	-0,001	0,01048	0,00571768	0	0,00571768
17/03/2003	0,641	-0,001	-0,01478	-0,01047398	0	-0,01047398
18/03/2003	0,641	-0,001	0,00651	0,00317291	0	0,00317291
19/03/2003	0,641	-0,001	0,0022	0,0004102	0	0,0004102
20/03/2003	0,641	-0,001	0,02375	0,01422375	0	0,01422375
21/03/2003	0,642	-0,001	-0,00152	-0,00197584	0	-0,00197584
24/03/2003	0,642	-0,001	0,00266	0,00070772	0	0,00070772
25/03/2003	0,643	-0,001	-0,00038	-0,00124434	0	-0,00124434
26/03/2003	0,644	-0,001	0,01545	0,0089498	0	0,0089498
27/03/2003	0,644	-0,001	0,00076	-0,00051056	-0,01724	0,01672944
28/03/2003	0,644	-0,001	0,0077	0,0039588	0,05263	-0,0486712
31/03/2003	0,644	-0,001	-0,01589	-0,01123316	0	-0,01123316
01/04/2003	0,644	-0,001	0,00013	-0,00091628	0	-0,00091628
03/04/2003	0,644	-0,001	0,00679	0,00337276	0	0,00337276
04/04/2003	0,644	-0,001	0,01228	0,00690832	0	0,00690832
07/04/2003	0,642	-0,001	0,04471	0,02770382	0	0,02770382
08/04/2003	0,642	-0,001	-0,00402	-0,00358084	0	-0,00358084
09/04/2003	0,643	-0,001	0,01934	0,01143562	0	0,01143562
10/04/2003	0,645	-0,001	0,0004	-0,000742	0	-0,000742
11/04/2003	0,633	-0,001	0,01882	0,01091306	0	0,01091306
14/04/2003	0,626	-0,001	-0,01049	-0,00756674	0	-0,00756674
15/04/2003	0,626	-0,001	0,0087	0,0044462	0	0,0044462
16/04/2003	0,653	-0,001	0,01141	0,00645073	0	0,00645073
17/04/2003	0,65	-0,001	0,00257	0,0006705	0	0,0006705
21/04/2003	0,665	-0,001	0,0092	0,005118	0	0,005118
22/04/2003	0,665	-0,001	-0,01162	-0,0087273	0	-0,0087273
23/04/2003	0,665	-0,001	0,01118	0,0064347	0	0,0064347
24/04/2003	0,665	-0,001	-0,00566	-0,0047639	0	-0,0047639
25/04/2003	0,64	-0,001	-0,02271	-0,0155344	0	-0,0155344
28/04/2003	0,639	-0,001	-0,00948	-0,00705772	0	-0,00705772
29/04/2003	0,639	-0,001	0,03078	0,01866842	0	0,01866842
30/04/2003	0,653	-0,001	0,01504	0,00882112	0,06667	-0,05784888
01/05/2003	0,654	-0,001	0,00297	0,00094238	0	0,00094238
02/05/2003	0,698	-0,001	-0,00968	-0,00775664	0,0625	-0,07025664
05/05/2003	0,699	0	0,02487	0,01738413	0	0,01738413
06/05/2003	0,682	-0,001	0,01014	0,00591548	-0,02941	0,03532548
07/05/2003	0,699	0	0,02053	0,01435047	0,0303	-0,01594953
08/05/2003	0,724	0	-0,00425	-0,003077	0,02941	-0,032487
09/05/2003	0,724	0	-0,00315	-0,0022806	0,01429	-0,0165706
12/05/2003	0,724	0	0,00914	0,00661736	-0,04225	0,04886736
13/05/2003	0,724	0	-0,00088	-0,00063712	0	-0,00063712
14/05/2003	0,724	0	-0,01177	-0,00852148	0,01471	-0,02323148
19/05/2003	0,724	0	-0,01864	-0,01349536	0	-0,01349536
20/05/2003	0,724	0	0,01508	0,01091792	0	0,01091792
21/05/2003	0,724	0	0,00031	0,00022444	0	0,00022444
22/05/2003	0,724	0	-0,00248	-0,00179552	0	-0,00179552
23/05/2003	0,723	0	0,015	0,010845	0	0,010845
26/05/2003	0,722	0	0,01336	0,00964592	0	0,00964592
27/05/2003	0,722	0	0,00388	0,00280136	0	0,00280136
28/05/2003	0,722	0	0,02614	0,01887308	0	0,01887308
29/05/2003	0,722	0	0,00397	0,00286634	0	0,00286634
02/06/2003	0,741	0	0,02213	0,01639833	0	0,01639833
03/06/2003	0,741	0	-0,00652	-0,00483132	0	-0,00483132
04/06/2003	0,74	0	0,00419	0,0031006	0	0,0031006
05/06/2003	0,753	0	0,01315	0,00990195	0	0,00990195
06/06/2003	0,754	0	-0,00093	-0,00070122	0	-0,00070122



09/06/2003	0,734	0,001	0,0169	0,0134046	0	0,0134046
10/06/2003	0,735	0,001	0,00042	0,0013087	0	0,0013087
11/06/2003	0,734	0,001	-0,00737	-0,00440958	0	-0,00440958
12/06/2003	0,734	0,001	-0,02697	-0,01879598	0	-0,01879598
13/06/2003	0,737	0,001	0,01728	0,01373536	0	0,01373536
16/06/2003	0,73	0,001	0,00433	0,0041609	0	0,0041609
17/06/2003	0,73	0,001	-0,00712	-0,0041976	0	-0,0041976
18/06/2003	0,746	0,001	-0,01141	-0,00751186	0	-0,00751186
19/06/2003	0,746	0,001	0,01311	0,01078006	0	0,01078006
20/06/2003	0,746	0,001	0,00318	0,00337228	0	0,00337228
23/06/2003	0,745	0,001	-0,01005	-0,00648725	0	-0,00648725
24/06/2003	0,745	0,001	-0,01209	-0,00800705	0	-0,00800705
25/06/2003	0,745	0,001	0,00018	0,0011341	0	0,0011341
26/06/2003	0,744	0,001	-0,00493	-0,00266792	0	-0,00266792
27/06/2003	0,743	0,001	0,01801	0,01438143	0	0,01438143
30/06/2003	0,741	0,001	-0,00253	-0,00087473	0	-0,00087473
01/07/2003	0,741	0,001	0,00033	0,00124453	0	0,00124453
02/07/2003	0,737	0,001	0,0008	0,0015896	-0,01449	0,0160796
03/07/2003	0,735	0,001	0,00335	0,00346225	0	0,00346225
04/07/2003	0,734	0,001	-0,00722	-0,00429948	0	-0,00429948
07/07/2003	0,731	0,001	0,01444	0,01155564	0,02941	-0,01785436
08/07/2003	0,489	-0,004	0,01399	0,00284111	-0,81429	0,81713111
09/07/2003	0,508	-0,004	0,00247	-0,00274524	0,03077	-0,03351524
						<b>0,00140371</b>

## Lampiran XVIII

SAHAM SMSM  
STOCK SPLIT RECORD DATE  
10 JULI 2003  
ABNORMAL RETURN SATU TAHUN SESUDAH STOCK SPLIT  
PERIODE 80 HARI PERTAMA

TGLEMITEN	BETAKOREK	ALPAKOREK	RETPBN	EXPECTED RETURN	ACTUAL RETURN	ABNORMAL RETURN
11/07/2003	0,512	-0,004	0,01243	0,00236416	0	0,00236416
14/07/2003	0,502	-0,004	0,01958	0,00582916	-0,02985	0,03567916
15/07/2003	0,507	-0,004	-0,00211	-0,00506977	0	-0,00506977
16/07/2003	0,509	-0,004	-0,01793	-0,01312637	0	-0,01312637
17/07/2003	0,509	-0,004	-0,00135	-0,00468715	0	-0,00468715
18/07/2003	0,51	-0,004	0,00372	-0,0021028	-0,03077	0,02866754
21/07/2003	0,498	-0,004	-0,00873	0,00834754	0	-0,00834754
22/07/2003	0,507	-0,004	-0,00794	-0,00802558	-0,03175	0,02372442
23/07/2003	0,507	-0,004	-0,00805	-0,00808135	0	-0,00808135
24/07/2003	0,517	-0,005	-0,01478	-0,01264126	-0,01639	0,00374874
25/07/2003	0,49	-0,004	0,00998	0,0008902	0,03333	-0,0324398
28/07/2003	0,483	-0,004	0,00531	-0,00143527	-0,01613	0,01469473
29/07/2003	0,483	-0,004	-0,00258	-0,00524614	-0,01639	0,01114386
30/07/2003	0,498	-0,004	-0,00635	-0,0071623	0,01667	-0,0238323
31/07/2003	0,509	-0,004	-0,00047	-0,00423923	0	-0,00423923
01/08/2003	0,517	-0,004	0,00141	-0,00327103	-0,03279	0,02951897
04/08/2003	0,499	-0,004	-0,00936	-0,00867064	0,01695	-0,02562064
05/08/2003	0,519	-0,005	-0,03058	-0,02087102	-0,08333	0,06245898
06/08/2003	0,476	-0,004	0,01209	0,00175484	0,05455	-0,05279516
07/08/2003	0,487	-0,004	0,02798	0,00962626	-0,01724	0,02686626
08/08/2003	0,514	-0,005	-0,00573	-0,00794522	-0,01754	0,00959478
11/08/2003	0,511	-0,005	-0,00103	-0,00552633	-0,03571	0,03018367
12/08/2003	0,511	-0,005	0,00103	-0,00447367	0	-0,00447367
13/08/2003	0,505	-0,005	0,01161	0,00086305	0,05556	-0,05469695
14/08/2003	0,505	-0,005	-0,00214	-0,0060807	0,03509	-0,0411707
15/08/2003	0,507	-0,005	0,01278	0,00147946	-0,01695	0,01842946
19/08/2003	0,507	-0,005	0,00079	-0,00459947	-0,03448	0,02988053
20/08/2003	0,509	-0,005	0,00333	-0,00330503	0	-0,00330503
21/08/2003	0,508	-0,005	0,01312	0,00166496	-0,01786	0,01952496
22/08/2003	0,511	-0,005	0,00639	-0,00173471	0,03636	-0,03809471

	25/08/2003	0,521	-0,005	0,00018	-0,00490622	0,01754	-0,02244622
	26/08/2003	0,523	-0,005	-0,00052	-0,00527196	0	-0,00527196
	27/08/2003	0,527	-0,005	0,00398	-0,00290254	0	-0,00290254
	28/08/2003	0,534	-0,005	-0,00117	-0,00562478	0,03448	-0,04010478
	29/08/2003	0,532	-0,004	-0,00107	-0,00456924	0	-0,00456924
	01/09/2003	0,547	-0,005	0,0088	-0,0001864	0	-0,0001864
	02/09/2003	0,541	-0,005	0,00861	-0,00034199	-0,03333	0,03298801
	03/09/2003	0,564	-0,005	0,03583	0,01520812	0,01724	-0,00203188
	04/09/2003	0,582	-0,005	0,03035	0,0126637	0	0,0126637
	05/09/2003	0,576	-0,004	0,0124	0,0031424	0	0,0031424
	08/09/2003	0,614	-0,005	0,00813	-8,18E-06	0	-8,18E-06
	09/09/2003	0,641	-0,004	-0,00301	-0,00592941	0,01695	-0,02287941
	10/09/2003	0,634	-0,005	-0,02125	-0,0184725	-0,01667	-0,0018025
	11/09/2003	0,638	-0,005	-0,01259	-0,01303242	-0,01695	0,00391758
	12/09/2003	0,625	-0,005	0,02252	0,009075	0,01724	-0,008165
	15/09/2003	0,626	-0,005	-0,00618	-0,00886868	-0,0339	0,02503132
	16/09/2003	0,626	-0,005	0,01121	0,00201746	0	0,00201746
	17/09/2003	0,626	-0,005	0,00803	2,678E-05	0	2,678E-05
	18/09/2003	0,649	-0,005	-0,00551	-0,00857599	-0,01754	0,00896401
	19/09/2003	0,649	-0,005	0,00512	-0,00167712	0	-0,00167712
	23/09/2003	0,642	-0,005	0,00485	-0,0018863	0	-0,0018863
	24/09/2003	0,647	-0,005	0	-0,005	0	-0,005
	25/09/2003	0,65	-0,005	0,02908	0,013902	0	0,013902
	26/09/2003	0,651	-0,005	-0,00316	-0,00705716	-0,01786	0,01080284
	29/09/2003	0,65	-0,005	-0,01088	-0,012072	0	-0,012072
	30/09/2003	0,649	-0,005	0,00086	-0,00444186	-0,01818	0,01373814
	01/10/2003	0,65	-0,005	0,01403	0,0041195	0,01852	-0,0144005
	02/10/2003	0,652	-0,005	0,02236	0,00957872	0,01818	-0,00860128
	03/10/2003	0,657	-0,005	0,00366	-0,00259538	0	-0,00259538
	06/10/2003	0,668	-0,005	-0,00963	-0,01143284	0,01786	-0,02929284
	07/10/2003	0,664	-0,005	-0,00092	-0,00561088	-0,01754	0,01192912
	08/10/2003	0,666	-0,005	0,01466	0,00476356	0,03571	-0,03094644
	09/10/2003	0,668	-0,005	0,01906	0,00773208	0	0,00773208
	10/10/2003	0,663	-0,005	0,0135	0,0039505	-0,01724	0,0211906
	13/10/2003	0,691	-0,005	-0,0006	-0,0054146	0	-0,0054146
	14/10/2003	0,683	-0,005	0,00664	-0,00046488	-0,01754	0,01707512
	15/10/2003	0,695	-0,005	0,00266	-0,0031513	0,01786	-0,0210113
	16/10/2003	0,595	-0,004	-0,00176	-0,0050472	0	-0,0050472
	17/10/2003	0,687	-0,005	0,00054	-0,00462902	0	-0,00462902
	20/10/2003	0,696	-0,005	0,00479	-0,00166616	0	-0,00166616
	21/10/2003	0,696	-0,005	-0,00887	-0,01117352	0,01754	-0,02871352
	22/10/2003	0,674	-0,005	-0,00125	-0,0058425	0	-0,0058425
	23/10/2003	0,691	-0,005	-0,02348	-0,02122468	-0,05172	0,03049532
	24/10/2003	0,695	-0,005	0,00567	-0,00105935	0	-0,00105935
	27/10/2003	0,687	-0,005	-0,00869	-0,01097003	0	-0,01097003
	28/10/2003	0,705	-0,005	-0,00348	-0,0074534	-0,01818	0,0107266
	29/10/2003	0,703	-0,005	-0,00367	-0,00758001	0	-0,00758001
	30/10/2003	0,693	-0,005	0,00524	-0,00136868	0	-0,00136868
	31/10/2003	0,702	-0,006	-0,00364	-0,00855528	-0,03704	0,02848472
	03/11/2003	0,675	-0,005	-0,01324	-0,013937	0,03846	-0,052397
							<b>-0,001015152</b>

**TGLEMI**

- 12/11/2
- 13/11/2
- 14/11/2
- 17/11/2
- 18/11/2
- 19/11/2
- 20/11/2
- 21/11/2
- 01/12/2
- 02/12/2
- 03/12/2
- 04/12/2
- 05/12/2
- 08/12/2
- 09/12/2
- 10/12/2
- 11/12/2
- 12/12/2
- 15/12/2
- 16/12/2
- 17/12/2
- 18/12/2
- 19/12/2
- 22/12/2
- 23/12/2
- 29/12/2
- 30/12/2
- 02/01/2004
- 05/01/2004
- 06/01/2004
- 07/01/2004
- 08/01/2004
- 09/01/2004
- 12/01/2004
- 13/01/2004
- 14/01/2004
- 15/01/2004
- 16/01/2004
- 19/01/2004
- 20/01/2004
- 21/01/2004
- 23/01/2004
- 26/01/2004
- 27/01/2004
- 28/01/2004
- 29/01/2004
- 30/01/2004
- 03/02/2004
- 04/02/2004
- 05/02/2004
- 06/02/2004
- 09/02/2004
- 10/02/2004
- 11/02/2004
- 12/02/2004
- 13/02/2004
- 17/02/2004

## Lampiran XXIX

SAHAM SMSM  
STOCK SPLIT RECORD DATE  
10 JULI 2003  
ABNORMAL RETURN SATU TAHUN SESUDAH STOCK SPLIT  
PERIODE 80 HARI KEDUA

TGLEMITEN	BETAKOREK	ALPAKOREK	RETPBN	EXPECTED RETURN	ACTUAL RETURN	ABNORMAL RETURN
				-0,00265821	0	-0,00265821
12/11/2003	0,671	-0,005	0,00349	-0,01068685	0	-0,01068685
13/11/2003	0,673	-0,005	-0,00845	-0,009676	0	-0,009676
14/11/2003	0,668	-0,005	-0,007	-0,0072718	0	-0,0072718
17/11/2003	0,654	-0,005	-0,00417	-0,00715166	-0,03704	0,02988834
18/11/2003	0,654	-0,005	-0,00329	-0,00914655	0	-0,00914655
19/11/2003	0,653	-0,005	-0,00635	-0,0082058	0	-0,0082058
20/11/2003	0,651	-0,005	0,00542	0,00712162	0	0,00712162
21/11/2003	0,651	-0,005	0,01862	0,00856033	0	0,00856033
01/12/2003	0,651	-0,005	0,02083	-0,00108749	0,05769	-0,05877749
02/12/2003	0,651	-0,005	0,00601	0,00540949	0	0,00540949
03/12/2003	0,651	-0,005	0,01599	-0,00774071	-0,01818	0,01043929
04/12/2003	0,651	-0,005	-0,00421	-0,00813632	0	-0,00813632
05/12/2003	0,648	-0,005	-0,00484	0,00489076	0	0,00489076
08/12/2003	0,649	-0,005	0,01524	-0,00834705	0	-0,00834705
09/12/2003	0,655	-0,005	-0,00511	-0,00347152	0	-0,00347152
10/12/2003	0,656	-0,005	0,00233	-0,002467	-0,01852	0,020987
11/12/2003	0,655	-0,005	0,0114	0,00155343	0	-0,00155343
12/12/2003	0,659	-0,005	0,00523	-0,0032114	0	-0,0032114
15/12/2003	0,66	-0,005	0,00271	-0,0066219	0	-0,0066219
16/12/2003	0,662	-0,005	-0,00245	-0,00621992	0	-0,00621992
17/12/2003	0,663	-0,005	-0,00184	0,004282	0	0,004282
18/12/2003	0,663	-0,005	0,014	0,00239245	0	0,00239245
19/12/2003	0,663	-0,005	0,01115	-0,00292481	0,03774	-0,04066481
22/12/2003	0,663	-0,005	0,00313	-0,00017336	-0,01818	0,01800664
23/12/2003	0,663	-0,005	0,00728	0,00839923	0	0,00839923
29/12/2003	0,663	-0,005	0,02021	0,00608732	-0,01852	0,01243268
30/12/2003	0,663	-0,005	-0,00164	0,054667236	0	0,054667236
02/01/2004	0,58579	0,044	0,01821	-0,48995649	0,01887	-0,50882649
05/01/2004	-0,86048	-0,46434	0,02977	-0,072576372	-0,01852	-0,054056372
06/01/2004	-0,58021	-0,07376	-0,00204	0,005800354	0	0,005800354
07/01/2004	0,02523	0,00631	-0,0202	0,007072955	0	0,007072955
08/01/2004	0,02523	0,00631	0,03024	-0,223727809	0,01887	-0,242597809
09/01/2004	-0,29993	-0,21434	0,0313	0,094422491	0	0,094422491
12/01/2004	0,57463	0,10295	-0,01484	0,103444182	0	0,103444182
13/01/2004	0,57463	0,10295	0,00086	-0,006294879	0,05556	-0,061854879
14/01/2004	-0,01965	-0,00594	0,01806	0,228351529	0	0,228351529
15/01/2004	0,29435	0,22567	0,00911	0,228322094	-0,01754	0,245862094
16/01/2004	0,29435	0,22567	0,00901	-0,12871475	-0,01786	-0,11085475
19/01/2004	-0,56905	-0,13156	-0,005	0,005112074	0,01818	-0,013067926
20/01/2004	0,01408	0,00499	0,00867	-0,237606845	0,01786	-0,255466845
21/01/2004	-0,28877	-0,23642	0,00411	-0,239983422	0	-0,239983422
23/01/2004	-0,28877	-0,23642	0,01234	0,691941926	-0,03509	0,727031926
26/01/2004	0,7338	0,69101	0,00127	-0,003294705	0	-0,003294705
27/01/2004	-0,0085	-0,00345	-0,01827	-0,003390755	0	-0,003390755
28/01/2004	-0,0085	-0,00345	-0,00637	0,243824561	0	0,243824561
29/01/2004	0,28319	0,24658	-0,00973	0,717202535	0,01818	0,699022535
30/01/2004	0,72822	0,72364	-0,00884	0,701771553	0	0,701771553
03/02/2004	0,72822	0,72364	-0,03003	0,001339825	0	0,001339825
04/02/2004	0,00292	0,00134	-0,00066	-0,258524133	0	-0,258524133
05/02/2004	-0,27761	-0,25617	0,00848	0,055083294	0	0,055083294
06/02/2004	0,72264	0,03305	0,03049	0,040984587	-0,05357	0,094554587
09/02/2004	0,72264	0,03305	0,01098	0,508271676	0	0,508271676
10/02/2004	0,99734	0,5089	-0,00063	-0,281872938	0	-0,281872938
11/02/2004	-0,44237	-0,28013	0,00394	-0,277997777	0,01887	-0,296867777
12/02/2004	-0,44237	-0,28013	-0,00482	0,076704123	0	0,076704123
13/02/2004	0,71706	0,0701	0,00921	-0,562598882	0	-0,562598882
17/02/2004	-0,99176	-0,55765	0,00499			

18/02/2004	0,43679	0,29932	0,01146	0,304325613	-0,01852	0,322845613
19/02/2004	-0,71148	-0,10658	0,00449	-0,109774545	0,01887	-0,128644545
20/02/2004	0,98618	0,60582	0,00638	0,612111828	0	0,612111828
24/02/2004	0,98618	0,60582	-0,01726	0,588798533	-0,09259	0,681388533
25/02/2004	-0,43121	-0,31793	-0,00474	-0,315886065	0	-0,315886065
26/02/2004	0,7059	0,14247	-0,00133	0,141531153	0,06122	0,080311153
27/02/2004	0,7059	0,14247	-0,01925	0,126881425	0	0,128881425
01/03/2004	-0,15093	-0,04902	-0,00273	-0,048607961	0	-0,048607961
02/03/2004	0,42563	0,33596	0,02732	0,347588212	0	0,347588212
03/03/2004	-0,70032	-0,17778	-0,00374	-0,175160803	0	-0,175160803
04/03/2004	0,14535	0,05477	-0,00265	0,054384823	0	0,054384823
05/03/2004	0,14535	0,05477	0,00419	0,055379017	0	0,055379017
08/03/2004	-0,42005	-0,35341	-0,00661	-0,35063347	0	-0,35063347
09/03/2004	0,69475	0,21251	-0,00232	0,21089918	0,03846	0,17243818
10/03/2004	0,69475	0,21251	-0,01394	0,202825185	0	0,202825185
11/03/2004	-0,13977	-0,05994	-0,02516	-0,056423387	0	-0,056423387
12/03/2004	0,41447	0,37028	-0,00411	0,368576528	0	0,368576528
						<b>0,035755402</b>

### Lampiran XXX

SAHAM AHAP  
STOCK SPLIT RECORD DATE  
17-Sep-03  
ABNORMAL RETURN SATU TAHUN SEBELUM STOCK SPLIT  
PERIODE 80 HARI KETIGA

TGLEMITEN	BETAKOREK	ALPAKOREK	RETPBN	EXPECTED RETURN	ACTUAL RETURN	ABNORMAL RETURN
26/05/2003	0,881	0,001	0,01336	0,01277016	-0,00694	0,01971016
27/05/2003	0,881	0,001	0,00388	0,00441828	-0,01399	0,01840828
28/05/2003	0,88	0,001	0,02614	0,0240032	-0,00709	0,0310932
29/05/2003	0,88	0,001	0,00397	0,0044936	0,01429	-0,0097964
02/06/2003	0,882	0,001	0,02213	0,02051866	-0,00704	0,02755866
03/06/2003	0,882	0,001	-0,00652	-0,00475064	0	-0,00475064
04/06/2003	0,885	0,001	0,00419	0,00470815	0	0,00470815
05/06/2003	0,885	0,001	0,01315	0,01263775	0	0,01263775
06/06/2003	0,885	0,001	-0,00093	0,00017695	0	0,00017695
09/06/2003	0,884	0,001	0,0169	0,0159396	0	0,0159396
10/06/2003	0,873	0,001	0,00042	0,00136666	-0,01418	0,01554666
11/06/2003	0,873	0,001	-0,00737	-0,00543401	0	-0,00543401
12/06/2003	0,871	0,001	-0,02697	-0,02249087	-0,02158	-0,00091087
13/06/2003	0,858	0	0,01728	0,01482624	0	0,01482624
16/06/2003	0,797	-0,001	0,00433	0,00245101	-0,13971	0,14216101
17/06/2003	0,797	-0,001	-0,00712	-0,00667464	0	-0,00667464
18/06/2003	0,795	-0,002	-0,01141	-0,01107095	0	-0,01107095
19/06/2003	0,794	-0,001	0,01311	0,00940934	0	0,00940934
20/06/2003	0,792	-0,002	0,00318	0,00051856	0	0,00051856
23/06/2003	0,794	-0,002	-0,01005	-0,0099797	0	-0,0099797
24/06/2003	0,793	-0,001	-0,01209	-0,01058737	0,02564	-0,03622737
25/06/2003	0,791	-0,001	0,00018	-0,00085762	0,01667	-0,01752762
26/06/2003	0,791	-0,001	-0,00493	-0,00489963	0,01639	-0,02128963
27/06/2003	0,792	-0,001	0,01801	0,01326392	0,01613	-0,00286608
30/06/2003	0,793	-0,001	-0,00253	-0,00300629	0,01587	-0,01887629
01/07/2003	0,787	-0,001	0,00033	-0,00074029	0	-0,00074029
02/07/2003	0,788	-0,001	0,0008	-0,0003696	0	-0,0003696
03/07/2003	0,787	-0,001	0,00335	0,00163645	0	0,00163645
04/07/2003	0,789	-0,001	-0,00722	-0,00669658	0	-0,00669658
07/07/2003	0,79	-0,001	0,01444	0,0104076	0	0,0104076
08/07/2003	0,79	-0,001	0,01399	0,0100521	0	0,0100521
09/07/2003	0,791	-0,001	0,00247	0,00095377	0	0,00095377
10/07/2003	0,791	-0,001	-0,00301	-0,00338091	0	-0,00338091
11/07/2003	0,792	-0,001	0,01243	0,00884456	0	0,00884456
14/07/2003	0,761	-0,001	0,01958	0,01390038	0	0,01390038
15/07/2003	0,762	-0,001	-0,00211	-0,00260782	0	-0,00260782

