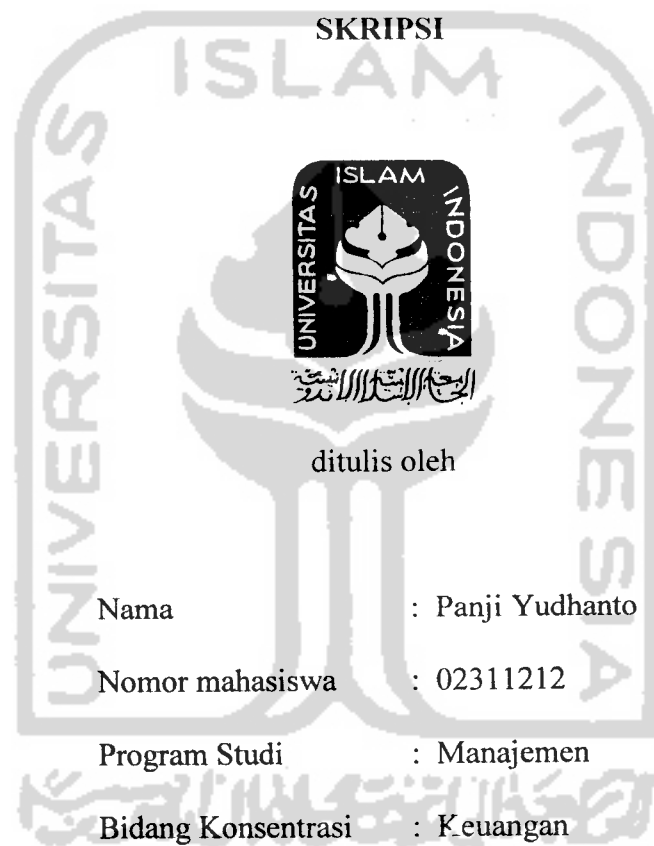


**Analisis Resiko Sistematis Dan Tingkat Kuntungan
Saham LQ 45 Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Kenaikkan
Harga Bahan Bakar Minyak**



UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA

FAKULTAS EKONOMI

YOGYAKARTA

2006

**Analisis Resiko Sistematis Dan Tingkat Kuntungan
Saham LQ 45 Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Kenaikkan
Harga Bahan Bakar Minyak**

SKRIPSI

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



Oleh

Nama : Panji Yudhanto

Nomor Mahasiswa : 02311212

Program Studi : Manajemen

Bidang Konsentrasi : Keuangan

UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA

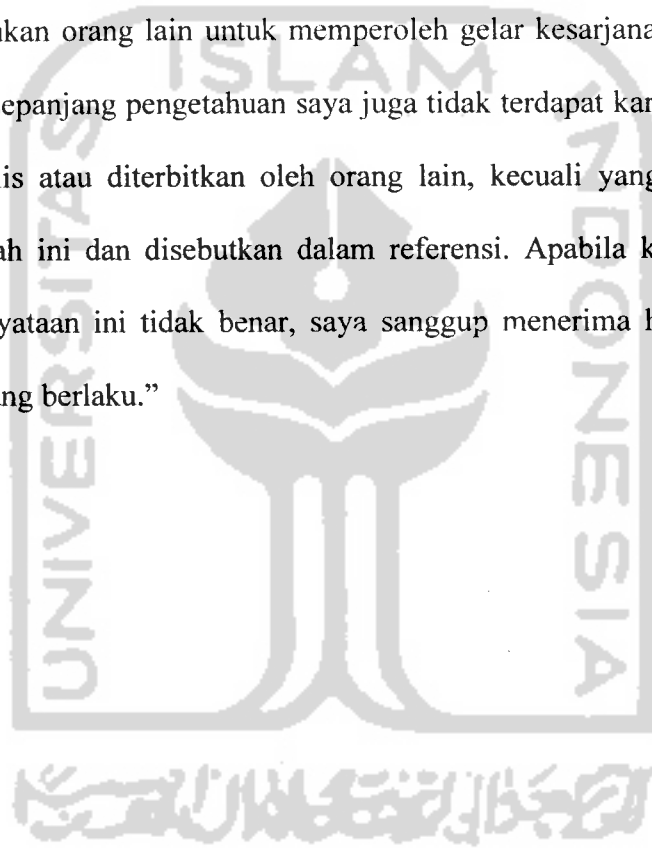
FAKULTAS EKONOMI

YOGYAKARTA

2006

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 oleh 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 sesuai peraturan yang berlaku.”

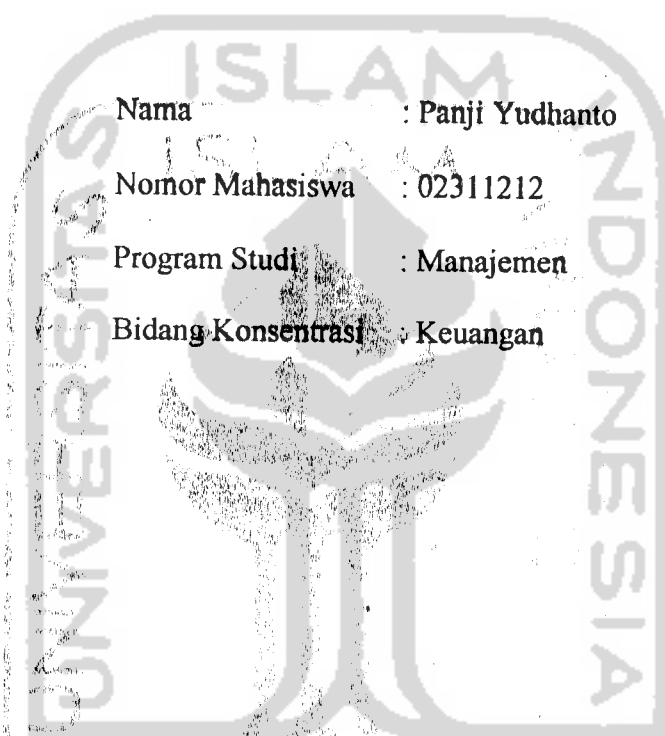


Yogyakarta, 12 September 2006

Penulis

Panji Yudhanto

**Analisis Resiko Sistematis Dan Tingkat Keuntungan
Saham LQ 45 Di BEJ Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Kenaikkan
Harga Bahan Bakar Minyak**



Nama : Panji Yudhanto

Nomor Mahasiswa : 02311212

Program Studi : Manajemen

Bidang Konsentrasi : Keuangan

Yogyakarta, 12 September 2006

Telah disetujui dan disahkan oleh

Dosen Pembimbing,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Sri Mulyati'.

Dra. Sri Mulyati, M.Si.

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

**Analisis Resiko Sistematis Dan Tingkat Keuntungan Saham LQ-45
Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Kenaikan Harga Bahan Bakar
Minyak**

Disusun Oleh: PANJI YUDHANTO
Nomor mahasiswa: 02311212

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan LULUS
Pada tanggal : 17 November 2006

Penguji/Pemb. Skripsi : Dra. Sri Mulyati, M.Si

Penguji : Drs. Bachruddin, M.Si

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Indonesia



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

ABSTRAK

Resiko dapat dibedakan menjadi dua jenis, yaitu resiko sistematis dan resiko tidak sistematis. Disebut resiko sistematis, karena resiko ini tidak bisa dihilangkan dengan diversifikasi, resiko ini merupakan resiko keseluruhan pasar. Resiko sistematis dapat berupa faktor, peristiwa, kejadian yang sifatnya makro, dimana faktor, peristiwa, kejadian yang sifatnya makro ini tidak dapat dikendalikan oleh perusahaan, baik waktu maupun jenisnya. Faktor, kejadian, peristiwa makro tersebut misalnya, perubahan dalam perekonomian, peraturan-peraturan pajak baru, perubahan harga minyak dan sebagainya. Pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak menjadi resiko sistematis dalam penelitian ini.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui perbedaan resiko sistematis pada saham LQ 45 sebelum dan sesudah pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak. Untuk mengetahui perbedaan tingkat keuntungan pada saham LQ 45 sebelum dan sesudah pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak. Untuk mengetahui hubungan antara resiko sistematis dan tingkat keuntungan yang diharapkan pada saham LQ 45. Penelitian ini dilakukan selama lima puluh hari sebelum dan lima puluh hari sesudah pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak, mulai dari 9 Desember 2004 sampai dengan 24 Februari 2005 dan 28 Februari 2005 sampai dengan 12 Mei 2005.

Dengan menggunakan model *CAPM (Capital Asset Pricing Model)* yang dilanjutkan dengan uji *paired sample T Test*, dan uji korelasi dengan menggunakan *korelasi bivariate* menggunakan program aplikasi SPSS 12 for windows.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan antara resiko sistematis sebelum dan sesudah pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak. Tidak ada perbedaan yang signifikan antara tingkat keuntungan sebelum dan sesudah pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak. Ada hubungan antara tingkat keuntungan dengan resiko sistematis sebelum dan sesudah kenaikan harga bahan bakar minyak. Terdapat hubungan negatif antara tingkat keuntungan dengan resiko sistematis.

Keywords : CAPM, resiko sistematis, return saham.

KATA PENGANTAR

Bismillaahirrahmaanirrahim

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Puji syukur ke hadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya. Shalawat serta salam semoga terlimpah kepada junjungan kita Nabi Besar Muhammad SAW yang telah menuntun kita dari jalan kegelapan penuh kejahilian menuju jalan yang terang penuh berkah. Dengan segala usaha, akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Analisis Resiko Sistematis Dan Tingkat Kuntungan Saham LQ 45 Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Kenaikkan Harga Bahan Bakar Minyak”** sebagai syarat kelulusan Sarjana Strata-1 Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia.

Adapun dalam penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa apa yang telah disajikan masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu bimbingan, saran serta pengarahan dari semua pihak sangat penulis harapkan demi tercapainya penulisan yang lebih baik.

Untuk itu penulis menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Allah SWT atas kemudahan dan kelancaran dalam menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Drs. Asmai Ishak, M.Bus, Ph.D, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.

3. Ibu Dra. Sri Mulyati, M.Si selaku dosen pembimbing skripsi yang dengan penuh kesabaran membimbing dan mengarahkan hingga terselesaikannya skripsi ini.
4. Ayahanda S.M Subandoro dan Ibunda Mudjilah, serta adikku Karisma Edy Kristanti dan Arumi Tri Ratnadi yang selalu memberikan doa restu, semangat, serta kasih sayang kepadaku.
5. Buat sahabat-sahabatku Budi, Rendi, Eko, Dony, last but not least Nova.
6. Temen-temen KKN Angkatan 31 unit 107.
7. Yang delapan bulan ini bersamaku Novia Nur Fitriana.
8. Temen-temen yang banyak membantu menyelesaikan skripsi ini, yosa, radit, zulfan, angga, terima kasih banyak.
9. Temen-temen kelas C 2002, yang terlalu banyak untuk disebutkan satu persatu.

Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak. Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari yang diharapkan pembaca. Maka dari itu, kritik dan saran sangat penulis harapkan demi kesempurnaan skripsi ini.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 12 September 2006

Penulis

Parji Yudhanto

HALAMAN MOTTO

Lakukan segala pekerjaan diniatkan untuk beribadah kepada ALLAH SWT..

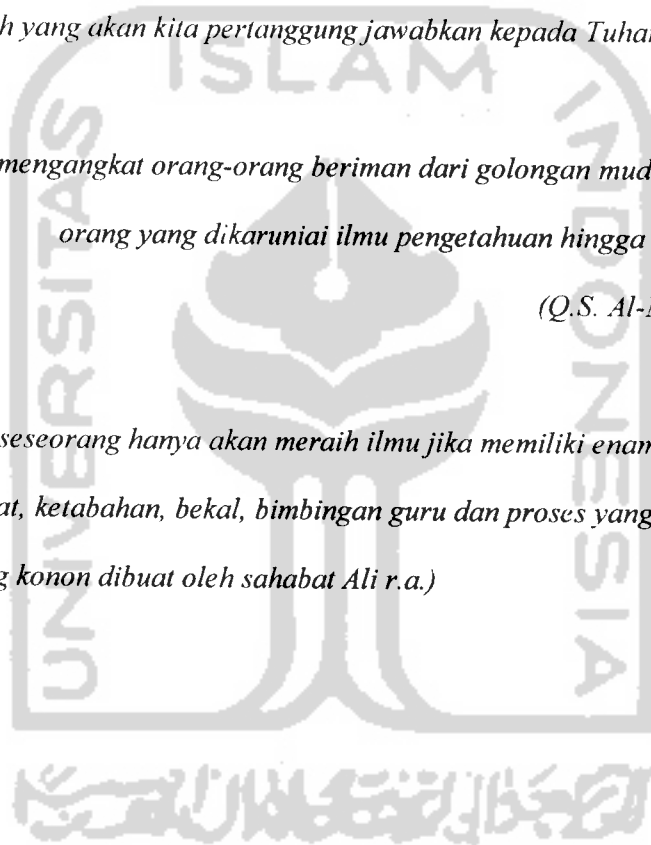
Hidup ini akan terus berjalan dan perjalanan hidup kita merupakan coretan sejarah yang akan kita pertanggung jawabkan kepada Tuhan Yang Maha Esa.

Allah mengangkat orang-orang beriman dari golongan muda dan juga orang-orang yang dikaruniai ilmu pengetahuan hingga beberapa derajat.

(Q.S. Al-Mujadilah; 58:11)

Sungguh, seseorang hanya akan meraih ilmu jika memiliki enam hal: kecerdasan, semangat, ketabahan, bekal, bimbingan guru dan proses yang terus tiada henti.

(Syair yang konon dibuat oleh sahabat Ali r.a.)

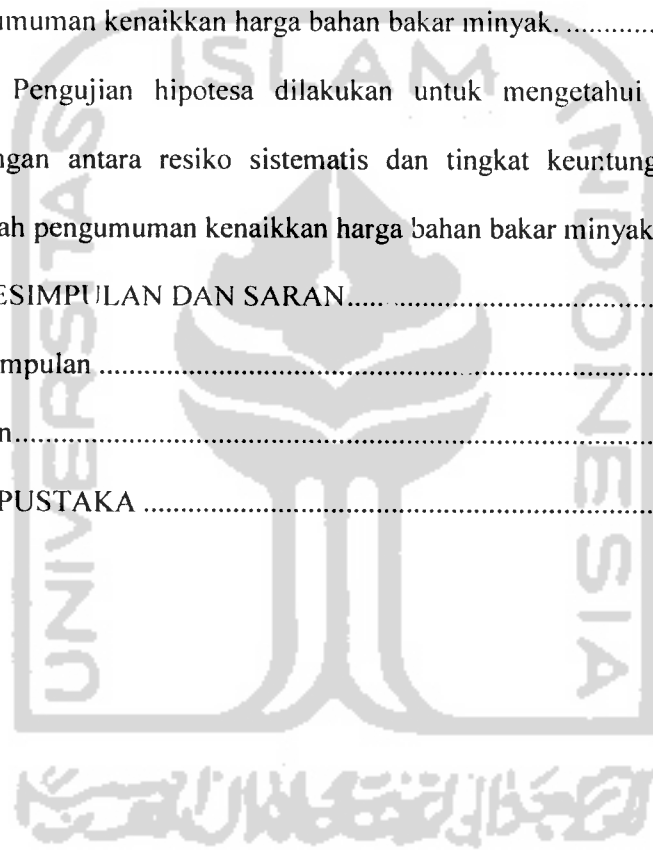


Daftar Isi

	Halaman
Halaman Judul	
Halaman Sampul Depan Skripsi	i
Halaman Judul Skripsi	ii
Halaman Pernyataan Bebas Plagiarisme	iii
Halaman Pengesahan Skripsi	iv
Halaman Pengesahan Ujian Skripsi	v
Abstrak	vi
Kata Pengantar	vii
Halaman Motto.....	ix
Daftar Isi.....	x
Daftar Lampiran	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Batasan Masalah.....	5
1.4 Tujuan Penelitian	6
1.5 Manfaat Penelitian	6
BAB II KAJIAN PUSTAKA	7
2.1 Hasil Penelitian Terdahulu.....	7
2.2 Landasan Teori.....	9
2.2.1 Teori Portofolio.....	9

2.2.2 Capital Aset Pricing Model.....	13
2.2.3 Pengertian Resiko.....	17
2.2.4 Pengertian Tingkat Keuntungan.....	21
2.2.5 Hubungan Risiko Dan Tingkat Keuntungan	25
2.3 HIPOTESIS.....	26
BAB III METODE PENELITIAN.....	27
3.1 Objek Penelitian.....	27
3.2 Populasi dan Sampel	27
3.3 Variabel Penelitian Dan Definisi Operasional.....	28
3.3.1 Risiko Sistematis.....	28
3.3.2 Tingkat Keuntungan.....	28
3.4 Jenis dan Sumber Data.....	28
3.5 Metode Pengumpulan Data.....	29
3.6 Metode Analisis Data.....	29
3.7 Pengujian Hipotesa.....	31
BAB IV ANALISIS DATA	34
4.1.1 Analisis Resiko Sistematis.....	35
4.1.2 Analisis Return Saham dengan Menggunakan CAPM (Capital Assets Pricing Model)	38
4.1.3 Analisis Korelasi Antara Resiko Sistematis Dengan Tingkat Keuntungan	41
4.2 Pengujian Hipotesa.....	42

4.2.1 Pengujian Hipotesa dilakukan untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan yang signifikan antara resiko sistematis sebelum dan sesudah pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak.	42
4.2.2 Pengujian hipotesa dilakukan untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan yang signifikan antara tingkat keuntungan sebelum dan sesudah pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak.	44
4.2.3 Pengujian hipotesa dilakukan untuk mengetahui apakah terdapat hubungan antara resiko sistematis dan tingkat keuntungan sebelum dan sesudah pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak.....	45
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	48
5.1 Kesimpulan	48
5.2 Saran.....	49
DAFTAR PUSTAKA	50



DAFTAR LAMPIRAN

Daftar Perusahaan LQ 45.....	52
Daftar Resiko Sistematis Saham LQ 45.....	53
Daftar Tingkat Keuntungan Saham LQ 45	99
Daftar Sertifikat Bank Indonesia.....	144
Daftar Akumulasi Resiko Sistematis Saham LQ 45	146
Daftar Akumulasi Tingkat Keuntungan Saham LQ 45.....	147
Daftar Hasil Uji Beda 2 Rata-rata Tingkat Keuntungan.....	148
Daftar Hasil Uji Beda 2 Rata-rata Resiko Sistematis.....	149
Daftar Hasil Uji Korelasi	150



BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Kondisi di Bursa Efek Jakarta pada tanggal 25 Februari 2005 didominasi oleh aksi panik jual saham – saham unggulan. Hal ini dikarenakan para pemodal tak mau mengambil resiko akibat dari kenaikan harga bahan bakar minyak, sehingga mereka antusias melepas saham *blue chip*, yang berpotensi *gain* tinggi. Derasnya tekanan jual di saham kapitalisasi besar telah memangkas indeks BI – 40 sebesar 1.93 % pada posisi 275.892. Selain itu para investor melakukan aksi profit taking. Pemberitaan akan kenaikan harga bahan bakar minyak ini langsung memangkas saham pilihan bisnis di BEJ, aksi para investor yang mendiskon saham *blue chip* turut menjatuhkan indeks BEJ sebesar 1.69 % atau 18.643 poin, indeks LQ 45 pun turut terpuruk 1.89 %. Tercatat pada transaksi tanggal 25 Februari, total volume saham bisnis yang berpindah tangan mencapai 440 juta unit senilai Rp 926 miliar.

Bisnis Indonesia Edisi 26 Februari 2005 mengatakan bahwa dampak dari kenaikan harga bahan bakar minyak ini menyebabkan terpankasnya pasar saham dan rupiah, meningkatnya inflasi dan suku bunga, sehingga hal tersebut akan menghambat gairah transaksi di saham pilihan, dan memangkas pendapatan atau laba emiten.

Untuk pekan – pekan mendatang tampaknya para pemodal masih akan melakukan aksi *profit taking*, melepaskan saham unggulan untuk memperoleh

keuntungan temporer dan melakukan spekulasi di saham murah yang cenderung memiliki resiko kecil.

Faktor fundamental dari kenaikan harga bahan bakar minyak ini adalah stabilnya persediaan, pasokan, permintaan, keinginan dunia akan harga minyak yang lebih stabil, seperti yang dikatakan oleh Menteri Perminyakan Arab Saudi, Ali Naimi.

Untuk Indonesia sendiri, komoditi minyak dan gas bumi mempunyai peranan yang sangat penting dalam kebijaksanaan umum pembangunan nasional. Tiga peran utama migas yaitu sebagai sumber energi dalam negeri, sebagai sumber penerimaan devisa, dan sebagai bahan baku industri. (Nanang Yusroni, 2002).

Permintaan akan sumber energi yang bersumber dari komoditi migas ini masih menjadi pilihan utama bagi masyarakat Indonesia, dibandingkan dengan sumber energi alternatif yang lain. Sehingga kondisi maupun gejala yang mempengaruhi komoditi ini akan ikut berpengaruh terhadap kehidupan masyarakat dalam segala aspek.

KOMPAS edisi tanggal 1 Maret 2005 menuliskan kondisi yang terjadi sebagai dampak kenaikan harga bahan bakar minyak ini. Beberapa kondisi tersebut tampak dari beberapa pernyataan seperti dari Kepala Polri. Da'i Bachtiar, yang mengatakan bahwa, telah mempersiapkan dua per tiga dari kekuatan Polri untuk mengantisipasi kondisi keamanan dan pengamanan pasca kenaikan harga bahan bakar minyak tersebut.

Pemerintah Ambon mengatakan bahwa, telah membentuk posko pengendalian dampak kenaikan harga bahan bakar minyak. Di Lampung, dilakukan dengan memberikan himbauan kepada seluruh lapisan masyarakat untuk ikut mengawasi pendistribusian bahan bakar minyak ini. Di Yogyakarta, seperti yang dikatakan walikota Yogyakarta, bahwa siap untuk melaksanakan operasi pasar di segenap sudut Yogyakarta. Persiapan di pusat dan daerah diikuti pula oleh aksi demo mahasiswa dan masyarakat di berbagai daerah, menolak kenaikan harga bahan bakar minyak.

Melihat dua keadaan tersebut diatas, kenaikan harga bahan bakar minyak ini memiliki dampak yang luas tidak hanya bagi perekonomian pada umumnya, namun keadaan ini juga berdampak pada pasar modal.

Sebagai institusi ekonomi yang mempromosikan efisiensi pembentukan dan alokasi modal, pasar modal memungkinkan pemerintah dan industri untuk meningkatkan modal jangka panjang, dengan demikian dapat digunakan untuk membiayai proyek – proyek baru. Hal ini tentu menjadi daya tarik tersendiri karena memungkinkan perusahaan untuk berkembang dan meningkatkan produksi, disaat perekonomian tidak dapat menyediakan sumberdaya modal, dengan kemampuan yang dimiliki, pasar modal mampu menyediakan modal pembiayaan jangka panjang.

Kenaikkan harga bahan bakar minyak dunia tersebut menjadi salah satu gejala ekonomi makro karena dampak yang dihasilkan sangat luas dan berpengaruh ke banyak sektor kehidupan. Faktor – faktor ekonomi makro seperti ini tidak dapat diprediksi secara pasti kapan terjadinya, yang bisa dilakukan

adalah mempersiapkan strategi untuk mengantisipasi jika hal ini terjadi. Hal – hal semacam ini menjadi suatu ketidakpastian didalam dunia Investasi, yang menjadi perlu untuk diperhatikan bila kita akan berinvestasi.

Ketidakpastian dalam dunia investasi dikenal dengan istilah resiko. Resiko dapat dibedakan menjadi dua, yaitu resiko yang selalu ada dan tidak bisa dihilangkan dengan diversifikasi disebut dengan resiko sistematis atau resiko pasar. Disebut resiko sistematis atau resiko pasar karena resiko ini mempengaruhi dan ada di setiap perusahaan yang beroperasi, sehingga perusahaan tersebut akan melakukan reaksi yang sama, sehingga dalam keadaan ini, diversifikasi tidak lagi menjadi pilihan penyelesaian. Resiko yang dengan mudah dihilangkan dengan diversifikasi adalah resiko tidak sistematis, karena faktor – faktor tersebut tidak berpengaruh terhadap semua perusahaan yang beroperasi.

Menjadi relevan untuk kemudian mengamati tingkat resiko suatu investasi dengan mengukur resiko sistematis, karena perusahaan – perusahaan di hadapan pada kondisi yang sama, yaitu faktor – faktor berpengaruh yang dihadapi semua perusahaan yang beroperasi. Dengan melakukan perhitungan terhadap resiko sistematis akan diperoleh investasi – investasi yang masih tetap menguntungkan.

Dalam konteks manajemen investasi *return* merupakan imbalan yang diperoleh dari investasi. *Return* dapat kita bedakan menjadi dua, *return* yang telah terjadi (*actual return*) yang dihitung berdasarkan data historis, dan yang kedua *return* yang diharapkan (*expected return*) akan diperoleh investor di masa yang akan datang.

Karakteristik dari investasi atau dari para pelaku investasi adalah, adanya korelasi positif antara resiko dan tingkat keuntungan yang diharapkan. Artinya semakin tinggi tingkat resiko tidak terhindarkan, maka semakin besar pula tingkat keuntungan yang diharapkan dari investasi yang dilakukan.

Berdasarkan prinsip inilah menjadi sangat menarik untuk mengkaji kenaikan harga bahan bakar minyak ini sebagai suatu resiko, terhadap tingkat keuntungan investasi, melalui penelitian dengan judul “Analisis Resiko Sistematis Dan Tingkat Keuntungan Saham LQ 45 Di BEJ Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Kenaikkan Harga Bahan Bakar Minyak.”

1.2 Rumusan Masalah

Apakah ada perbedaan resiko sistematis pada saham LQ 45 sebelum dan sesudah pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak?

Apakah ada perbedaan tingkat keuntungan pada saham LQ 45 sebelum dan sesudah pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak?

Apakah ada hubungan antara resiko sistematis dan tingkat keuntungan yang diharapkan pada saham LQ 45?

1.3 Batasan Masalah

Penelitian ini menggunakan *event date* tanggal 25 Februari 2005 karena tanggal tersebut merupakan informasi pertama tentang kenaikan harga bahan bakar minyak yang didengar oleh pasar.

1.4 Tujuan Penelitian

Untuk mengetahui perbedaan resiko sistematis pada saham LQ 45 sebelum dan sesudah pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak.

Untuk mengetahui perbedaan tingkat keuntungan pada saham LQ 45 sebelum dan sesudah pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak.

Untuk mengetahui hubungan antara resiko sistematis dan tingkat keuntungan yang diharapkan pada saham LQ 45.

1.5 Manfaat Penelitian

Bagi Investor, penelitian ini dapat digunakan dalam pertimbangan untuk pengambilan keputusan yang berkaitan dengan investasi pasar modal.

Bagi Perusahaan, penelitian ini dapat digunakan sebagai salah satu alat evaluasi kinerja perusahaan untuk mengambil keputusan yang akan datang.

Bagi Pihak Lain, penelitian ini dapat menambah wawasan dalam bidang investasi pasar modal.

BAB II

KAJIAN PUSTAKA

2.1 Hasil Penelitian Terdahulu

Terdapat beberapa penelitian yang menunjukkan adanya hubungan kondisi ekonomi makro dengan kegiatan di pasar modal, diantaranya penelitian yang dilakukan oleh Dwi Haroyah M (2000) dengan judul "*Analisis Beta Saham Dengan Model Indeks Tunggal : Perbandingan Antara Periode Perekonomian Normal Dan Krisis Moneter*". Penelitian ini membuktikan bahwa beta saham menunjukkan resiko sistematis portofolio pasar atau indeks pasar. Hasil perhitungan nilai rata – rata beta perusahaan manufaktur pada kedua periode lebih besar dari satu. Penelitian ini menunjukkan bahwa secara umum saham perusahaan manufaktur termasuk saham yang agresif, yang cenderung peka terhadap perubahan ekonomi makro atau *return* pasar. Penelitian ini juga menunjukkan nilai rata – rata beta perekonomian normal secara signifikan berbeda dengan krisis. Terbukti, dari hasil penelitian empiris ini menunjukkan, secara umum pasar terpengaruh oleh perubahan kondisi perekonomian, saat perekonomian memburuk (krisis), nilai rata – rata beta saham lebih cenderung bergerak ke arah resiko pasar.

Penelitian lain yang terkait dilakukan oleh Y. Sri Susilo (1999) dalam penelitiannya yang berjudul "*Subsidi : Tinjauan Teoritis Dan Empiris*", mengamati pengaruh subsidi terhadap beberapa komoditas yang strategis, salah satunya adalah subsidi terhadap bahan bakar minyak. Penelitiannya mengatakan

bahwa kebijakan subsidi dapat menurunkan harga jual suatu produk. Disisi lain subsidi baik yang diberikan kepada konsumen maupun produsen ternyata menimbulkan inefisiensi dalam perekonomian, hal tersebut ditunjukkan dengan adanya *dead-weight welfare loss (DWL)*. Namun pemberian subsidi terutama terhadap komoditas strategis seperti BBM, masih diperlukan, pengurangan subsidi secara drastis akan membawa dampak negatif terhadap perekonomian.

Dari penelitian yang dilakukan oleh Nurfauziah, Budi Astuti, Sri Mulyati (1999) dengan judul penelitian "*Analisis Resiko Dan Tingkat Keuntungan Saham Aktif Di Bursa Efek Jakarta Sebelum Dan Saat Krisis Moneter*" dapat disimpulkan bahwa seluruh saham yang digunakan sebagai sampel adalah saham yang defensif yaitu saham yang memiliki tingkat resiko (*beta*) lebih kecil dari satu artinya bahwa tingkat keuntungan tidak begitu terpengaruh oleh perubahan tingkat keuntungan portofolio pasar. Tingkat resiko yang terbesar hanya menunjukkan angka 0,971330 yaitu saham Aqua Golden Mississippi. Hipotesa yang didasarkan atas teori Keynes yang mengatakan *high risk high return* terbukti secara meyakinkan. Semakin tinggi tingkat resiko suatu saham memberikan tingkat keuntungan yang semakin besar. Hal ini terjadi baik sebelum krisis moneter maupun saat krisis moneter. Terdapat hubungan yang signifikan antara tingkat resiko dan tingkat keuntungan baik sebelum krisis moneter maupun saat krisis moneter berlangsung. Terdapat perbedaan yang signifikan antara tingkat resiko dan tingkat keuntungan sebelum krisis moneter dengan saat krisis moneter. Rata-rata tingkat resiko sebelum krisis moneter berada diatas rata-rata tingkat resiko di saat krisis moneter. Demikian juga untuk tingkat keuntungan rata-rata sebelum krisis

moneter lebih rendah dibandingkan dengan rata-rata tingkat keuntungan saat krisis moneter.

2.2 Landasan Teori

2.2.1 Teori Portofolio

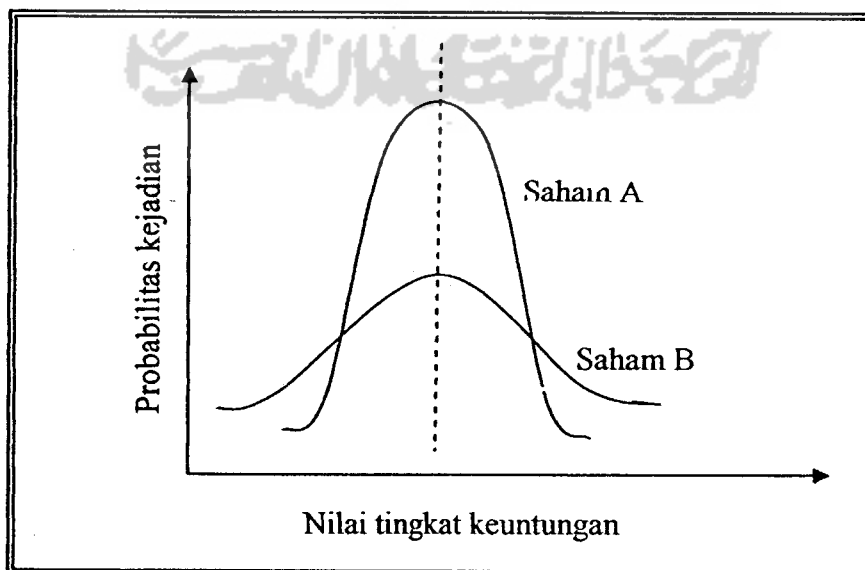
Munculnya model *Capital Asset Pricing Model* didasarkan pada teori portofolio. Portofolio memiliki pengertian sekumpulan investasi. Teori portofolio didasari pada pengamatan terhadap perilaku para pemodal di bursa yang melakukan diversifikasi. Diversifikasi dilakukan oleh para investor yang menghindari resiko, investor mengharapkan untuk memperoleh tingkat keuntungan yang sama dengan resiko yang lebih kecil. Ada pepatah asing yang mengatakan bahwa “ *Smart Investor Do Not Put All Them Eggs in One Basket*”. Jika suatu saham nilainya jatuh, sedangkan saham lain nilainya naik, maka kerugian dan keuntungan akan saling mengkompensir.

Terdapat dua asumsi penting dalam teori portofolio ini, asumsi pertama mengatakan keuntungan surat berharga adalah berpola (*multivariate*) distribusi normal. Asumsi kedua, para investor bersikap tidak menyukai resiko (*risk averse*). Asumsi yang pertama mengindikasikan bahwa tingkat keuntungan surat berharga terdapat pada setiap saham yang ada, artinya bahwa setiap investor memiliki kesempatan yang sama untuk memperoleh keuntungan atau dengan kata lain bahwa tingkat keuntungan dari investasi ada dimana – mana terdistribusi, tersebar merata. Asumsi pertama ini mendukung asumsi yang kedua, yang mengatakan bahwa para investor bersikap tidak menyukai resiko. Asumsi pertama mengatakan bahwa, keuntungan surat berharga adalah berpola (*multivariate*) distribusi normal,

hal ini memiliki pengaruh terhadap sikap investor yang tidak menyukai resiko, untuk melakukan diversifikasi. Dengan diversifikasi, fluktuasi pendapatan para investor tidak akan begitu tajam, oleh karena itu kemudian dalam teori portofolio, resiko didefinisikan sebagai deviasi standar dari tingkat keuntungan. Pengertian deviasi standar adalah suatu kemungkinan tingkat keuntungan yang diperoleh menyimpang dari tingkat keuntungan yang diharapkan. Penggunaan deviasi standar dimaksudkan untuk mengetahui seberapa jauh kemungkinan nilai yang akan kita peroleh menyimpang dari nilai yang kita harapkan. Resiko didefinisikan sebagai deviasi standar dari tingkat keuntungan artinya, semakin berfluktuasi tingkat keuntungan suatu saham, semakin beresiko investasi pada saham itu, semakin beresiko investasi pada saham itu, semakin tinggi tingkat keuntungan yang disyaratkan akan diperoleh dari saham tersebut. Lihat grafik 2.1 berikut:

Grafik 2.1

Perbandingan dua kesempatan investasi yang mempunyai penyebaran tiungkat keuntungan berbeda dengan nilai pengharapan yang sama.



Pada grafik 2.1 tersebut terlihat bahwa saham (kesempatan investasi) A mempunyai penyebaran nilai yang lebih kecil apabila dibandingkan dengan B, tetapi mempunyai nilai pengharapan yang sama. Dengan demikian bisa dikatakan bahwa saham A dan B diharapkan memberikan tingkat keuntungan yang sama, tetapi A mempunyai resiko lebih kecil (ditunjukkan dari penyebaran atau deviasi standarnya). Semakin kecil deviasi standar tingkat keuntungan, semakin menyempit gambar distribusi nilai-nilai tersebut.

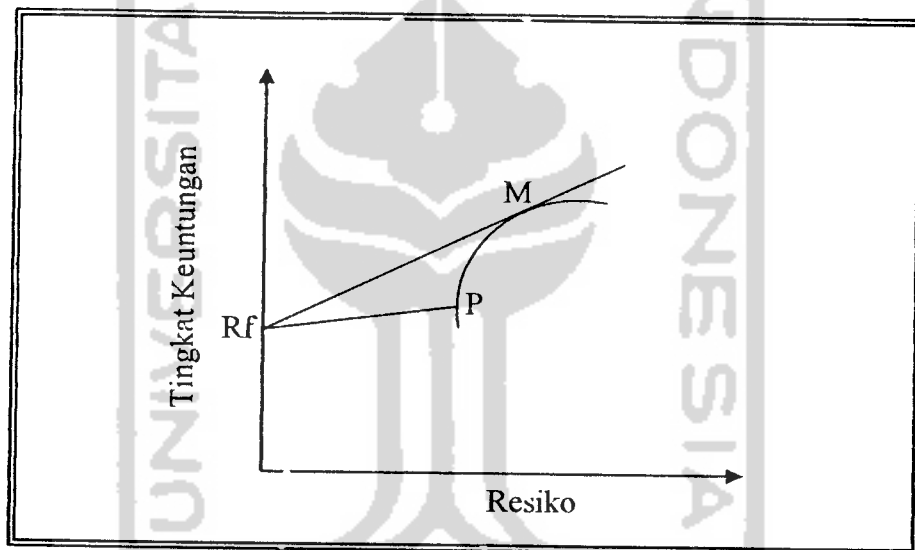
Dalam rumusan *Capital Asset Pricing Model*, kita akan menemukan adanya suatu pengembalian atau tingkat keuntungan atas suatu aktiva bebas resiko, variabel ini terlebih dahulu digunakan dalam teori portofolio. Yang dimaksud dengan pengembalian atau tingkat keuntungan atas suatu aktiva bebas resiko atau dapat disebut dengan investasi bebas resiko adalah investasi yang memberikan tingkat keuntungan tertentu tetapi tidak memiliki resiko. Dapat berarti juga deviasi standar dari tingkat keuntungan tersebut adalah sama dengan nol, atau tingkat keuntungan riil tidak mungkin menyimpang dari apa yang diharapkan. Bila terdapat investasi yang bebas resiko, maka kurva yang membentuk portofolio yang efisien akan mengalami perubahan. Terbentuknya garis lurus yang disebabkan karena *covariance* (korelasi) antara tingkat keuntungan bebas resiko dengan tingkat keuntungan portofolio P sama dengan nol.

Hal ini menyebabkan portofolio P yang semula efisien, dengan adanya investasi bebas resiko sekarang tidak lagi efisien. Karena dengan membentuk portofolio yang terdiri dari R_f dan M, kita bisa memperoleh portofolio baru yang mempunyai resiko yang sama dengan resiko portofolio P, tetapi mempunyai

tingkat keuntungan yang lebih tinggi. Dengan demikian portofolio bebas resiko mengakibatkan portofolio-portofolio lain tidak lagi efisien. Portofolio efisien adalah portofolio yang memberikan return ekspektasi terbesar dengan tingkat resiko yang sudah pasti atau portofolio yang mengandung resiko terkecil dengan tingkat return ekspektasi yang sudah pasti.

Grafik 2.2

Grafik antara Tingkat Keuntungan dan Investasi Bebas Resiko

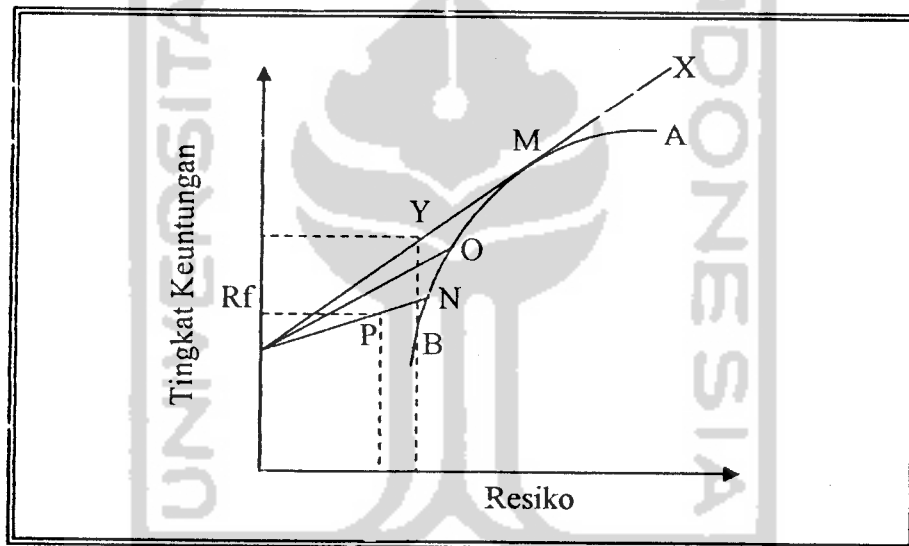


Penggunaan portofolio dengan memasukkan aktiva bebas resiko (R_f) akan lebih jelas jika kita memperhatikan Grafik 2.3 berikut. Kurva AB merupakan *efficient set* dan portofolio yang berada di kurva tersebut merupakan portofolio efisien yang dibentuk dari aktiva-aktiva beresiko. Misalnya investor dapat membuat portofolio yang merupakan kombinasi portofolio efisien di titik O dengan aktiva bebas resiko. Portofolio-portofolio ini akan terletak pada titik-titik sepanjang garis lurus $R_f - O$, misal titik P. Investor dapat juga membuat kombinasi antara portofolio efisien M dengan aktiva bebas resiko dengan hasil

portofolio-portofolio baru yang terletak di titik-titik sepanjang garis lurus $R_f - M$, misalnya titik Y. Portofolio baru di titik P dan Y dapat mempunyai resiko yang sama, tetapi portofolio Y akan mempunyai return ekspektasi yang lebih besar dibandingkan dengan return ekspektasi portofolio P, oleh karena itu investor yang rasional akan memilih portofolio Y dibandingkan dengan portofolio P.

Grafik 2.3

Grafik Beberapa Preferensi Portofolio



2.2.2 Capital Asset Pricing Model

Dalam teori portofolio telah dijelaskan secara singkat mengenai perilaku, maupun strategi para investor untuk mengurangi resiko dengan cara diversifikasi. Diversifikasi hanya akan mengurangi resiko portofolio, dengan cara memperbanyak jumlah aktiva yang membentuk portofolio, namun resiko tersebut tidak bisa dihilangkan. Secara teoritis memang dimungkinkan menghilangkan resiko (yang diukur dengan standar deviasi) apabila korelasi antar aktiva tersebut

adalah negatif sempurna. Meskipun demikian, didalam keadaan yang sebenarnya, korelasi yang sempurna baik yang positif maupun negatif, tidak pernah dijumpai.

Kerangka berfikir dari *Capital Aset Pricing Model* adalah akan selalu ada sejumlah resiko yang harus ditanggung atau dengan kata lain mengapa dalam kenyataan tidak dijumpai investasi yang mempunyai koefisien korelasi tingkat keuntungan yang negatif sempurna. Hal ini disebabkan adanya faktor-faktor ekonomi makro, seperti kondisi perekonomian pada umumnya, kebijakan moneter, perpajakan dan lain sebagainya. Faktor-faktor ini memiliki pengaruh terhadap dunia bisnis.

Pengukuran resiko yang relevan adalah dengan mengukur resiko yang melekat pada kondisi pasar, kita tidak bisa mengukur resiko suatu perusahaan secara terisolasi. Jika kita mengukur resiko suatu perusahaan secara terisolasi, yang terjadi adalah pengukuran yang tidak akurat. Karena bergerak di bidang bisnis tidak cukup dengan memperhatikan diri perusahaan sendiri. Namun bisnis banyak melibatkan lingkungannya. Sehingga selama lingkungan bisnis itu berjalan, maka resiko bisnis pun akan melekat. Jika kita asumsikan bahwa lingkungan bisnis itu sama dengan pasar maka resiko yang melekat disebut dengan resiko pasar, dan selama lingkungan bisnis itu ada, maka resiko ini tidak bisa dihilangkan, meskipun dengan diversifikasi.

Dalam kaitannya dengan tingkah laku investor yang tidak menyukai resiko, maka para investor tersebut akan mengharapkan keuntungan dari saham sesuai dengan resiko yang tidak bisa dihindarkan (*Avoidable Risk*). Semakin tinggi resiko yang tidak terhindarkan ini, semakin tinggi pula keuntungan yang

diharapkan dari saham tersebut. Penilaian surat-surat berharga dalam konteks ini merupakan inti dari *Capital Asset Pricing Model*. *Capital Asset Pricing Model* merupakan suatu model untuk menentukan harga suatu aset.

Model ini dikembangkan secara independen oleh Profesor William Sharpe (1964) dari Universitas Stanford dan John Litner (1965) dari Harvard. Kontribusi utama yang diberikan Sharpe adalah bagaimana investor dapat mendefinisikan resiko sistematis dan memformulakan bagaimana investor dapat melakukan *trade-off* antara resiko dan return. Dengan berasumsi investor dapat berinvestasi ke aset beresiko (*risky assets*) seperti saham atau ke aset yang bebas resiko (*risk free asset*) seperti *treasury bill*, maka akan muncul satu portofolio asset beresiko yang mendominasi portofolio asset beresiko yang lain. Portofolio yang paling dominan tersebut dinamakan portofolio pasar (*market portofolio*). Hal ini memunculkan hasil penting yaitu semua investor akan mengalokasikan dananya kedalam berbagai kombinasi antara suatu aset bebas resiko dan portofolio pasar yang oleh Sharpe digambarkan dalam bentuk garis lurus yang bernama *Capital Market Line* (CML). Investor yang sangat *risk averse* akan menanamkan sebagian besar dananya ke aset bebas resiko, sedangkan investor yang kurang *risk averse* akan menanamkan sebagian besar dananya ke portofolio pasar. Investor yang benar – benar *risk lover* mungkin akan meminjam dengan tingkat bunga bebas resiko dan menanamkan dana hasil pinjamannya ke portofolio pasar yang beresiko. Dengan kata lain, investor dapat memilih tingkat resiko yang diinginkan dan memperoleh return yang kompetitif dengan cara menginvestasikan hartanya diantara aset bebas resiko dan portofolio pasar. Kontribusi berikutnya dari

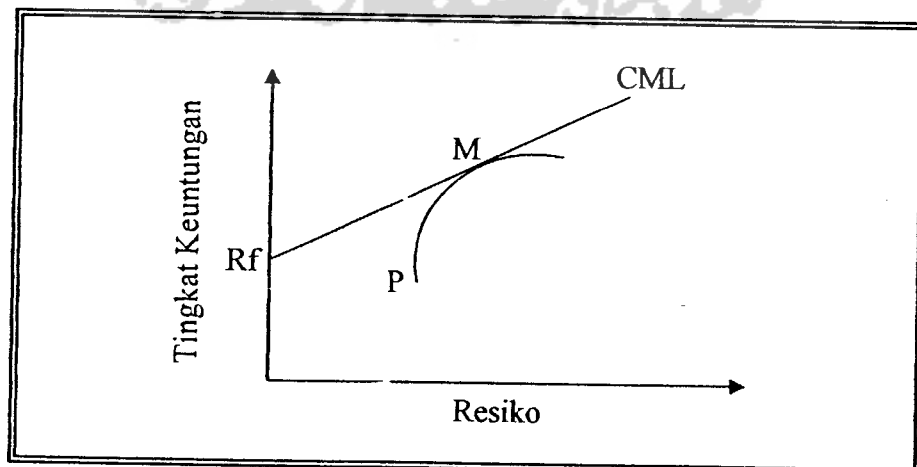
Sharpe adalah, pada kondisi keseimbangan setiap aset harus menawarkan ekspektasi return yang secara linier berkorelasi positif dengan kovarian dari ekspektasi return portofolio pasar, R_m yang didefinisikan dengan beta (β). Untuk dapat diikuti dalam portofolio pasar, setiap saham j dijual dengan harga yang memungkinkan investor memperoleh ekspektasi return yang wajar, $E(R_j)$, sesuai dengan tingkat resiko sistematis saham tersebut dan return aset bebas resiko saat ini, R_f . Secara matematis, CAPM dapat dinyatakan dalam persamaan berikut ini:

$$E(R_j) = R_f + \beta(R_m - R_f)$$

Dalam formula tersebut $(R_m - R_f)$ adalah *market risk premium* yang mencerminkan tambahan ekspektasi return yang diminta investor agar mau membeli saham j dibandingkan dengan berinvestasi ke aset bebas resiko. Dengan kata lain, ekspektasi return suatu sekuritas sama dengan return dari aset bebas resiko ditambah dengan *market risk premium*.

Grafik 2.4

Grafik Capital Market Line



Sebagaimana pada setiap model, ada berbagai anggapan yang harus dipenuhi pada model ini. Pertama kita menganggap bahwa pasar modal adalah sangat efisien dimana para investor memperoleh informasi dengan lengkap dan adil, investor memperoleh informasi yang sama kualitas dan jumlahnya yang diterima pada saat yang sama, sehingga tidak ada investor yang dapat menikmati keuntungan tidak normal diatas kerugian investor yang lain. Anggapan kedua, tidak ada biaya transaksi, sehingga tidak ada hambatan untuk investor. Ketiga, tidak ada investor yang cukup kuat untuk mempengaruhi harga-harga surat-surat berharga. Disini investor berperan sebagai penerima harga, investor individual tidak dapat mempengaruhi harga dari suatu aktiva dengan kegiatan membeli dan menjual aktiva tersebut. Penentuan harga dari aktiva ditentukan oleh investor secara keseluruhan bukan secara individual. Keempat, semua investor mempunyai kesepakatan bersama tentang prestasi dari resiko masing-masing surat berharga. Anggapan yang kelima menyatakan, pengharapan akan prestasi dan resiko didasarkan pada periode pemilikan yang umum, misal satu tahun. Anggapan-anggapan ini bukanlah dititikberatkan pada realistik tidaknya suatu anggapan atau asumsi yang dipergunakan, tetapi lebih pada bagaimana kemampuan model tersebut menjelaskan realitas.

2.2.3 Pengertian Resiko

Konsep secara umum dari resiko adalah resiko diartikan sebagai suatu ketidakpastian dalam dunia investasi. Resiko adalah kemungkinan terjadinya peristiwa yang tidak menguntungkan. (Brigham dan Gapenski, 1996). Resiko adalah kemungkinan pendapatan yang diterima (*actual return*) dalam suatu

investasi berbeda dengan pendapatan yang diharapkan (*expected return*). (Jones,1996). Menurut Jones, makin besar kemungkinan penyimpangan antara pendapatan yang diterima dalam suatu investasi dengan pendapatan yang diharapkan akan semakin besar resiko yang ditanggung.

Resiko dapat dibedakan menjadi dua jenis, yaitu resiko sistematis dan resiko tidak sistematis. Disebut resiko sistematis, karena resiko ini tidak bisa dihilangkan dengan diversifikasi, resiko ini merupakan resiko keseluruhan pasar. Resiko sistematis dapat berupa faktor, peristiwa, kejadian yang sifatnya makro, dimana faktor, peristiwa, kejadian yang sifatnya makro ini tidak dapat dikendalikan oleh perusahaan, baik waktu maupun jenisnya. Faktor, kejadian, peristiwa makro tersebut misalnya, perubahan dalam perekonomian, peraturan-peraturan pajak baru, perubahan harga minyak dan sebagainya. Dalam penelitian ini, peneliti ingin meneliti dampak dari pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak ini, terhadap resiko dan tingkat keuntungan investasi. Di Indonesia, komoditi minyak mempunyai peranan yang sangat penting dalam kebijaksanaan umum pembangunan nasional, baik sektor riil maupun finansial. Bahan bakar minyak merupakan bahan pokok dan sumber energi strategis bagi penggerak roda perekonomian nasional. Tiga peran utama bahan bakar minyak tersebut adalah sebagai sumber energi dalam negeri, sumber penerimaan devisa, sebagai bahan baku industri. Melihat perannya yang strategis ini, maka isu kenaikan harga bahan bakar minyak akan memicu kenaikan harga hampir seluruh komoditi dan sektor terkait, sehingga meningkatkan laju inflasi. Kebijakan pemerintah untuk menaikkan harga bahan bakar minyak merupakan salah satu bagian dari kebijakan

moneter Indonesia. Dalam beberapa penelitian menunjukkan bahwa, kondisi moneter, kondisi perekonomian secara makro mempengaruhi return saham. Penelitian yang dilakukan Thorbecke (1997) mengatakan bahwa kebijakan moneter yang ekspansif meningkatkan return saham. Penelitian yang dilakukan oleh Y.Sri Susilo (1999), mengatakan pengurangan subsidi secara dratis untuk komoditas strategis, seperti misalnya BBM, akan membawa dampak negatif terhadap perekonomian. Menurut Nanang Yusroni (2002) mengatakan bahwa kenaikan harga BBM akan mendorong kenaikan harga barang dan jasa lainnya melalui *trickle down effect* dari kenaikan biaya sektor produksi sektor riil. Penelitian-penelitian tersebut menunjukkan bahwa faktor, peristiwa, dan kejadian yang bersifat makro terutama akibat dari penghapusan subsidi bahan bakar minyak, berdampak luas dan strategis. Dan juga karena faktor, peristiwa, kejadian yang sifatnya makro ini lebih dipengaruhi oleh kondisi eksternal perusahaan, oleh sebab itu tidak dapat dihilangkan. Maka yang dapat dilakukan oleh perusahaan adalah memasukkan resiko sistematis ke dalam perhitungan tingkat keuntungan yang diharapkan, serta memprediksikan kepekaan tingkat keuntungan tersebut terhadap resiko sistematis. Untuk itu didalam CAPM, digunakan Beta sebagai pengukur kepekaan tingkat keuntungan terhadap suatu peristiwa. Menjadi relevan untuk memasukkan resiko sistematis dalam perhitungan tingkat keuntungan yang diharapkan dari investasi untuk menghindari kerugian yang lebih besar.

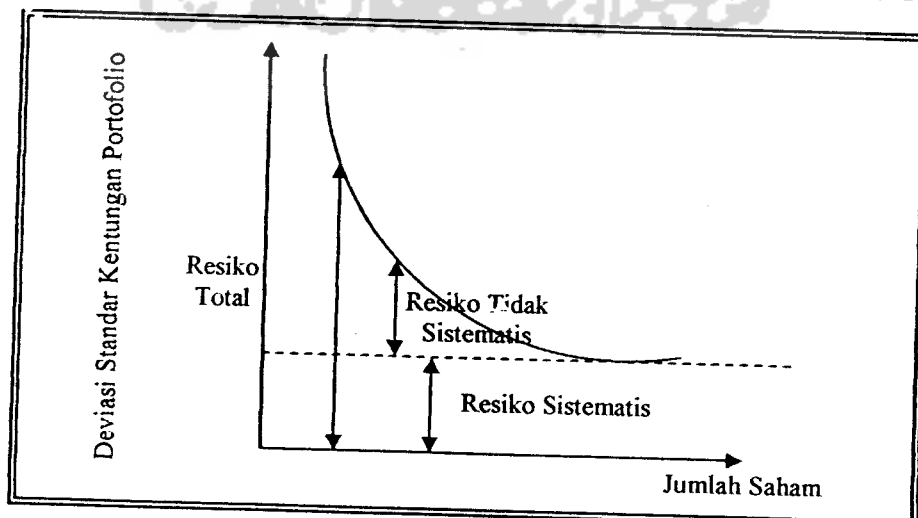
Kedua, resiko tidak sistematis atau disebut juga resiko perusahaan atau resiko spesifik atau resiko unik. Merupakan bagian dari resiko yang dapat dihilangkan dengan membentuk portofolio yang *well-diversified*. Resiko ini

dikatakan unik untuk suatu perusahaan karena resiko ini lebih banyak disebabkan oleh kegiatan perusahaan yang sifatnya internal dan khusus. Resiko ini dapat berupa adanya pesaing baru bagi perusahaan tersebut, perubahan teknologi bagi proses produksi, pemogokkan buruh, tuntutan oleh pihak lain dan sebagainya.

Pada umumnya para investor bersifat enggan terhadap resiko (*risk averse*), oleh karena itu mereka memilih untuk melakukan diversifikasi, apabila dengan melakukan diversifikasi tersebut bisa mengurangi resiko. Dengan diversifikasi maka penurunan tingkat keuntungan atas resiko satu jenis sekuritas akan ditutup oleh kenaikan tingkat keuntungan sekuritas yang lain. Hal ini mengakibatkan semua investor akan melakukan hal yang sama. Dengan demikian resiko yang hilang karena diversifikasi menjadi tidak relevan dalam perhitungan resiko. Dan penjumlahan dari dua resiko, yaitu resiko sistematis dan resiko tidak sistematis tersebut disebut dengan resiko total. Hubungan ketiga resiko ini secara grafis dapat dilihat pada grafik 2.5 berikut.

Grafik 2.5

Grafik antara Resiko Sistematis, Resiko Tidak Sistematis, dan Resiko Total



2.2.4 Pengertian Tingkat Keuntungan

Dalam konteks manajemen investasi, *return* merupakan imbalan yang diperoleh dari investasi. Pengertian *return* dapat kita bedakan menjadi dua, yaitu *return* yang telah terjadi (*actual return*) yang dihitung berdasarkan data historis, dan yang kedua *return* yang diharapkan (*expected return*) akan diperoleh investor di masa yang akan datang.

Pengukuran terhadap *return* yang telah terjadi (*actual return*) dapat dilakukan dengan beberapa cara, yaitu :

- (1) Return total yang merupakan return keseluruhan dari suatu investasi dalam suatu periode tertentu. Biasa disebut dengan return saja. Komponen-komponen tingkat pengembalian (*return*) meliputi *Capital Gain (Loss)* merupakan keuntungan (kerugian) bagi investor yang diperoleh dari kelebihan harga jual (harga beli) di atas harga beli (harga jual) yang keduanya terjadi di pasar sekunder. *Yield* merupakan pendapatan atau aliran kas yang diterima investor secara periodik, misalnya berupa dividen atau bunga. *Yield* dinyatakan dalam persentase dari modal yang ditanamkan.
- (2) Return Relatif. Return total dapat bernilai negatif atau positif. Kadangkala, untuk perhitungan tertentu misalnya rata-rata geometrik yang menggunakan pengakaran, dibutuhkan suatu return yang harus bernilai positif. Return relatif (*return relatif*) dapat digunakan, yaitu dengan menambahkan nilai 1 terhadap nilai return total sebagai berikut:

$$\text{Return relatif} = (\text{Return Total} + 1)$$

(3) Return Kumulatif. Return total mengukur perubahan kemakmuran yaitu perubahan harga dari saham dan perubahan pendapatan dari dividen yang diterima. Perubahan kemakmuran ini menunjukkan tambahan kekayaan dari kekayaan sebelumnya. Return total hanya mengukur perubahan kemakmuran pada saat waktu tertentu saja, tetapi tidak mengukur total dari kemakmuran yang dimiliki. Untuk mengetahui total kemakmuran, indeks kemakmuran kumulatif (*cumulative wealth index*) dapat digunakan. IKK (*Indeks Kemakmuran Kumulatif*) mengukur akumulasi semua return mulai dari kemakmuran awal (KK₀) yang dimiliki. Indeks kemakmuran kumulatif ini menunjukkan kemakmuran akhir yang diperoleh dalam suatu periode tertentu.

Indeks Kemakmuran Kumulatif dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$IKK = KK_0 (1 + R_1) (1 + R_2) \dots (1 + R_n)$$

Keterangan :

IKK = Indeks Kemakmuran Kumulatif, dari periode pertama sampai ke-n.

KK₀ = Kekayaan awal, biasanya digunakan nilai Rp 1.

R_t = return periode ke-t, dari awal periode (t=1) sampai akhir periode (t = n)

(4) Return disesuaikan. Return yang dibahas sebelumnya adalah return nominal (*nominal return*) yang hanya mengukur perubahan nilai uang tetapi tidak mempertimbangkan tingkat daya beli dari nilai uang tersebut. Untuk itu, return nominal perlu disesuaikan dengan tingkat inflasi yang ada. Return ini disebut dengan return riil (*real return*) atau return yang disesuaikan dengan inflasi (*inflation adjusted return*) sebagai berikut :

$$R_{ra} = \frac{(1 + R)}{(1 + IF)} - 1$$

Keterangan :

R^A = return disesuaikan dengan tingkat inflasi.

R = return nominal.

IF = tingkat inflasi.

- (5) Rata – rata geometrik. Digunakan untuk menghitung rata – rata yang memperhatikan tingkat pertumbuhan kumulatif dari waktu ke waktu. Berbeda dengan rata – rata aritmatika biasa yang tidak mempertimbangkan pertumbuhan, rata – rata geometrik lebih tepat digunakan untuk menghitung rata – rata return dari surat – surat berharga yang melibatkan beberapa periode waktu.

Rata – rata geometrik dihitung dengan rumus :

$$RG = [(1+R_1)(1+R_2)\dots(1+R_n)]^{1/n} - 1$$

Keterangan : RG = rata – rata geometrik

R_i = return untuk periode ke- i

N = jumlah dari return.

Return ekspektasi merupakan return yang digunakan untuk pengambilan keputusan investasi. Return ini penting dibandingkan dengan return historis, karena merupakan perolehan pengembalian investasi yang diharapkan. Return ekspektasi dapat dihitung dengan beberapa cara:

- (a) Berdasarkan nilai ekspektasi masa depan.
- (b) Berdasarkan nilai return historis.
- (c) Berdasarkan model ekspektasi yang ada.

Untuk menghitung ekspektasi yang pertama ini dilakukan dengan cara mengalikan masing – masing hasil masa depan (outcome) dengan probabilitas kejadiannya dan menjumlah semua produk perkalian tersebut. Secara matematis dapat dirumuskan sebagai berikut :

$$E(R_i) = \sum_{j=1}^n (R_{ij} \cdot P_j)$$

Keterangan :

$E(R_i)$ = return ekspektasi suatu aktiva atau sekuritas ke – i.

R_{ij} = hasil masa depan ke – j (untuk sekuritas ke- i).

P_j = probabilitas hasil masa depan ke- j (untuk sekuritas ke- i).

n = jumlah dari hasil masa depan.

Perhitungan nilai return historis merupakan suatu langkah perhitungan nilai return dengan berusaha untuk mengurangi ketidakakuratan dari subjektivitas ketika mengekspektasi suatu return. Terdapat tiga metode yang dapat diterapkan yaitu :

- (a) Metode rata – rata, mengasumsikan bahwa return ekspektasi dapat dianggap sama dengan rata – rata nilai historisnya.
- (b) Metode trend, menghitung return ekspektasi dengan menghitung pertumbuhan returnnya.
- (c) Metode Random Walk, berasumsi bahwa return ekspektasi akan sama dengan return terakhir yang terjadi.

Model – model untuk menghitung return ekspektasi sangat dibutuhkan. Namun, tidak banyak model yang tersedia. Model yang tersedia yang populer dan banyak digunakan adalah Single Index Model dan CAPM.

2.2.5 Hubungan Risiko Dan Tingkat Keuntungan

Return dan tingkat keuntungan memiliki hubungan yang positif. Semakin besar risiko suatu sekuritas, maka semakin besar pula *return* yang diharapkan. *Return* yang digunakan adalah return atau tingkat keuntungan yang diharapkan (*ekspektasi*), yaitu return yang belum terjadi. Hal ini dikarenakan perilaku investor yang cenderung menghindari resiko, sehingga sebagai timbal balik dari resiko investasi yang mereka tanggung, mereka menginginkan tingkat keuntungan yang besar.

Investasi yang efisien adalah investasi yang memberikan resiko tertentu dengan tingkat keuntungan yang besar atau tingkat keuntungan tertentu dengan resiko terkecil.

Hubungan antara resiko dengan tingkat keuntungan dalam CAPM ditunjukkan dari tingkat koefisien korelasinya. Koefisien korelasi merupakan ukuran yang menunjukkan bagaimana suatu variabel bergerak bersama variabel yang lain. Nilai koefisien korelasi berkisar dari +1 sampai dengan -1. Nilai koefisien korelasi +1 menunjukkan korelasi positif sempurna artinya semua resiko tidak dapat didiversifikasikan atau resiko portofolio tidak akan berubah, sama dengan resiko aktiva keduanya. Nilai koefisien korelasi nol menunjukkan tidak ada korelasi antara resiko dengan tingkat keuntungan. Nilai koefisien korelasi -1 menunjukkan korelasi negatif sempurna yang artinya bahwa semua resiko dapat

didiversifikasi atau resiko portofolionya akan sama dengan nol. Jika koefisien korelasinya diantara +1 dan -1, maka akan terjadi penurunan resiko di portofolio, tetapi tidak menghilangkan semua resikonya.

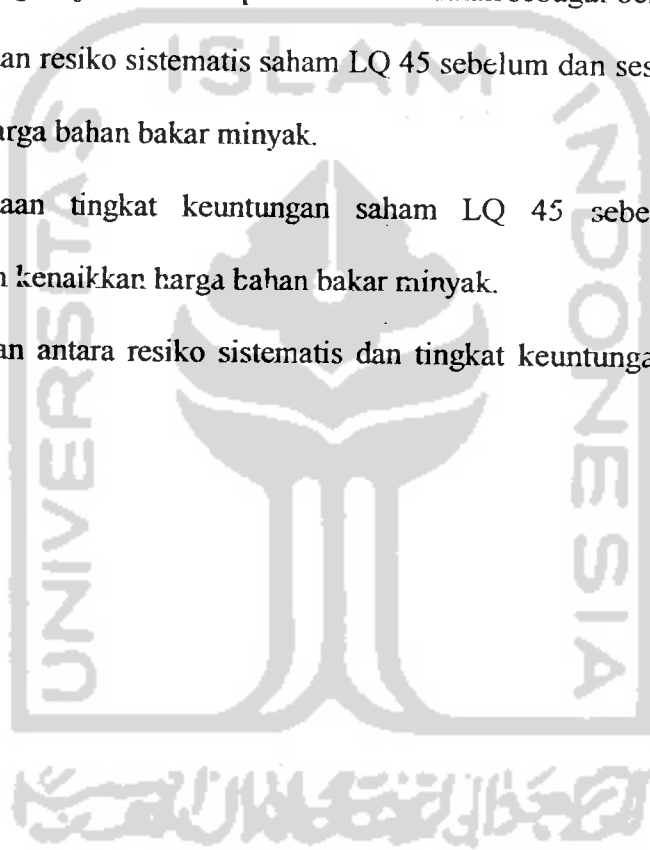
2.3 HIPOTESIS

Hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

Ada perbedaan resiko sistematis saham LQ 45 sebelum dan sesudah pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak.

Ada perbedaan tingkat keuntungan saham LQ 45 sebelum dan sesudah pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak.

Ada hubungan antara resiko sistematis dan tingkat keuntungan pada saham LQ 45.



BAB III

METODE PENELITIAN

3.1 Objek Penelitian

Objek dari penelitian ini adalah Bursa Efek Jakarta. PT. Bursa Efek Jakarta merupakan salah satu bursa efek utama di Indonesia yang memperdagangkan saham dengan menggunakan jasa perusahaan efek yang menjadi anggota bursa tersebut. PT. Bursa Efek Jakarta merupakan suatu perseroan terbatas swasta yang sahamnya dimiliki oleh anggota bursa dan mendapat ijin operasi dari BAPEPAM.

3.2 Populasi dan Sampel

Populasi dari penelitian ini adalah saham perusahaan yang telah listing dan terdaftar di BEJ. Saham – saham terdiri dari saham perusahaan dari berbagai industri, perusahaan yang terdaftar dan listing di Bursa Efek Jakarta menunjukkan perusahaan tersebut kepemilikannya terbuka untuk umum (*go publik*). Sedangkan sample dari penelitian ini adalah saham – saham yang terdaftar dalam LQ 45. LQ 45 terdiri dari 45 saham liquid tinggi yang dipilih melalui beberapa kriteria. Kriteria pemilihan saham untuk Indeks LQ 45. Untuk dapat masuk dalam pemilihan, suatu saham harus memenuhi kriteria- kriteria berikut ini:

- (1) Masuk dalam urutan 60 terbesar dari total transaksi saham di Pasar Reguler (rata-rata nilai transaksi selama 12 bulan terakhir).
- (2) Urutan berdasarkan kapitalisasi pasar (rata-rata nilai kapitalisasi pasar selama 12 bulan terakhir)
- (3) Telah tercatat di BEJ selama paling sedikit 3 bulan.

- (4) Kondisi keuangan dan prospek pertumbuhan perusahaan, frekuensi dan jumlah hari transaksi di pasar Reguler.

3.3 Variabel Penelitian Dan Definisi Operasional.

3.3.1 Risiko Sistematis.

Resiko sistematis atau resiko pasar adalah resiko yang selalu ada dan tidak bisa dihilangkan dengan diversifikasi.

3.3.2 Tingkat Keuntungan.

Tingkat keuntungan yang diinginkan investor dapat didefinisikan sebagai tingkat pengembalian minimum yang dibutuhkan, yang dapat menarik para investor untuk membeli atau memiliki sekuritas.

3.4 Jenis dan Sumber Data

Jenis data dalam penelitian ini adalah data sekunder, data ini diperoleh dari Bursa Efek Jakarta, literatur, maupun media cetak lainnya. Data sekunder tersebut antara lain:

- (1) Data harga saham LQ 45. Merupakan data harga saham perusahaan yang terdaftar dalam LQ 45.
- (2) Indeks LQ 45. Indeks ini terdiri dari 45 saham dengan likuiditas (LiQuid) tinggi, yang diseleksi melalui beberapa kriteria pemilihan. Selain penilaian atas likuiditas, seleksi atas saham-saham tersebut mempertimbangkan kapitalisasi pasar.
- (3) Indeks Sertifikat Bank Indonesia.

Indeks merupakan suatu indikator untuk mengamati pergerakan harga dari surat berharga yang dikeluarkan oleh Bank Indonesia. SBI merupakan salah satu instrumen moneter yang digunakan untuk mengatur jumlah uang yang beredar. SBI adalah surat berharga atas unjuk dalam rupiah yang diterbitkan oleh BI sebagai pengakuan hutang berjangka waktu pendek dengan sistem diskonto.

3.5 Metode Pengumpulan Data

Dalam penelitian ini digunakan metode studi pustaka. Studi pustaka adalah penelitian yang dilakukan dengan jalan mengumpulkan data – data dari literatur yang berhubungan dengan objek penelitian serta sumber lain yang berkaitan dengan kegiatan penelitian. Data – data dalam penelitian ini dapat diperoleh dari berbagai sumber, yaitu:

- (1) Jurnal – jurnal.
- (2) Surat kabar.
- (3) Indeks Capital Market Directory (ICMD)

3.6 Metode Analisis Data

Untuk menganalisis data dalam penelitian ini, digunakan analisis kuantitatif dan kualitatif. Analisis kuantitatif dilakukan pada perhitungan data penelitian yang berupa angka – angka, digunakan untuk menghitung besarnya tingkat keuntungan dan tingkat resiko. Sedangkan analisis kualitatif adalah penjelasar dari analisa kuantitatif.

Langkah - langkah dalam analisis data adalah sebagai berikut :

- (1) Menlisting perusahaan yang termasuk dalam LQ 45.
- (2) Men-*listing* indeks LQ 45.

- (3) Men-*listing* indeks Sertifikat Bank Indonesia.
- (4) Men-*listing* beta koreksi.
- (5) Menghitung Indeks LQ 45 sebagai *Return Market*, dengan menggunakan rumus:

$$\text{Return market } R_m = \frac{LQ45_t - LQ45_{t-1}}{LQ45_{t-1}} \dots\dots\dots (3.1)$$

Keterangan : $LQ45_t$ = LQ 45 waktu t.

$LQ45_{t-1}$ = LQ 45 waktu t-1.

- (6) Menghitung return saham dengan menggunakan *CAPM* (*Capital Assets Pricing Model*), dengan rumus :

$$R_j = R_f + (R_m - R_f)\beta_j \dots\dots\dots (3.2)$$

Keterangan:

R_j = tingkat keuntungan suatu saham.

R_f = tingkat bunga bebas resiko.

R_m = tingkat keuntungan yang diharapkan dari portofolio pasar.

β_j = beta saham yang menunjukkan tingkat kepekaan suatu saham terhadap tingkat keuntungan Indeks pasar (tingkat resiko).

Dalam penelitian ini, tingkat keuntungan bebas resiko (R_f) yang digunakan adalah tingkat bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI). SBI ini merupakan instrumen moneter yang diterbitkan Bank Indonesia untuk mengendalikan jumlah peredaran uang yang ada. SBI tidak dipengaruhi oleh harga sekuritas yang lain dan tidak diperjualbelikan di bursa saham.

Dalam penelitian ini, tingkat keuntungan yang diharapkan (R_m) dari portofolio pasar akan menggunakan LQ 45.

- (7) Uji Beda Dua Rata – Rata Terhadap Resiko Sistematis.
- (8) Uji Beda Dua Rata – Rata Terhadap Tingkat Keuntungan.
- (9) Menghitung Koefisien korelasi. Merupakan ukuran yang menunjukkan bagaimana suatu variabel bergerak bersama dengan variabel yang lain diperoleh dengan menggunakan rumus :

$$r_{im} = \frac{n \sum XY - \sum X \sum Y}{\sqrt{[n \sum X^2 - (\sum X)^2][n \sum Y^2 - (\sum Y)^2]}} \dots\dots\dots (3.3)$$

Keterangan :

r_{im} = koefisien korelasi tingkat keuntungan saham i dengan resiko sistematis

n = banyaknya data

X = Resiko sistematis

Y = R_i (Return saham)

3.7 Pengujian Hipotesa

Untuk menguji hipotesa maka tahapannya adalah sebagai berikut :

- (1) Untuk membuktikan hipotesis pertama dapat dilakukan melalui langkah – langkah sebagai berikut:

- (a) Merumuskan hipotesis.

H_0 : $\mu_{sebelum} = \mu_{sesudah}$; yang berarti:

Tidak ada perbedaan antara resiko sistematis sebelum dan sesudah kenaikan harga bahan bakar minyak.

$H_a : \mu_{\text{sebelum}} \neq \mu_{\text{sesudah}}$; yang berarti:

Ada perbedaan antara resiko sistematis sebelum dan sesudah kenaikan harga bahan bakar minyak.

(b) Untuk menguji hipotesis maka dilakukan uji beda dua rata-rata, dengan tingkat kesalahan yaitu sebesar $\alpha = 5\%$.

(c) Menentukan kriteria penerimaan hipotesis yaitu:

$P \text{ value} \leq \alpha \longrightarrow$ Ho ditolak.

$P \text{ value} > \alpha \longrightarrow$ Ho diterima.

(2) Untuk membuktikan hipotesis kedua dapat dilakukan melalui langkah-langkah sebagai berikut:

(a) Merumuskan hipotesis.

$H_o : \mu_{\text{sebelum}} = \mu_{\text{sesudah}}$; yang berarti:

Tidak ada perbedaan antara tingkat keuntungan sebelum dan sesudah kenaikan harga bahan bakar minyak.

$H_a : \mu_{\text{sebelum}} \neq \mu_{\text{sesudah}}$; yang berarti:

Ada perbedaan antara tingkat keuntungan sebelum dan sesudah kenaikan harga bahan bakar minyak.

(b) Untuk menguji hipotesis maka dilakukan uji beda dua rata-rata, dengan tingkat kesalahan yaitu sebesar $\alpha = 5\%$.

(c) Menentukan kriteria penerimaan hipotesis yaitu:

$P \text{ value} \leq \alpha \longrightarrow$ Ho ditolak.

$P \text{ value} > \alpha \longrightarrow$ Ho diterima.

(3) Untuk membuktikan hipotesis ketiga dapat dilakukan melalui langkah-langkah sebagai berikut:

(a) Merumuskan hipotesis.

H_0 : $\rho = 0$; yang berarti:

Tidak ada hubungan antara tingkat keuntungan dengan resiko sistematis sebelum dan sesudah kenaikan harga bahan bakar minyak.

H_a : $\rho \neq 0$; yang berarti:

Ada hubungan antara tingkat keuntungan dengan resiko sistematis sebelum dan sesudah kenaikan harga bahan bakar minyak.

(b) Untuk menguji hipotesis maka dilakukan uji beda dua rata-rata, dengan tingkat kesalahan yaitu sebesar $\alpha = 5\%$.

(c) Menentukan kriteria penerimaan hipotesis yaitu:

P value $\leq \alpha$ \longrightarrow H_0 ditolak.

P value $> \alpha$ \longrightarrow H_0 diterima.

BAB IV

ANALISIS DATA

Terdapat beberapa tujuan dalam penelitian ini, yang pertama penelitian ini bertujuan untuk mengetahui perbedaan resiko sistematis sebelum dan sesudah pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak, kedua untuk mengetahui perbedaan tingkat keuntungan sebelum dan sesudah pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak, dan yang ketiga untuk mengetahui adanya hubungan antara resiko sistematis dengan tingkat keuntungan sebelum dan sesudah pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak. Sample dari penelitian ini adalah saham-saham yang terdaftar dalam LQ 45. LQ 45 terdiri dari 45 saham liquid tinggi yang dipilih melalui beberapa kriteria.

Penelitian ini dilakukan selama lima puluh hari sebelum dan lima puluh hari sesudah pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak, mulai dari 9 Desember 2004 s/d 24 Februari 2005 dan 28 Februari 2005 s/d 12 Mei 2005. Pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak untuk pertama kalinya didengar oleh pasar yaitu pada tanggal 25 Februari 2005. Setelah semua data yang dibutuhkan terkumpul dari berbagai sumber yang ada, maka tahap selanjutnya adalah dilakukannya analisis data sesuai dengan pokok permasalahan yang dibahas dalam penelitian ini.

Analisis data yang dilakukan dalam penelitian ini antara lain, menghitung besarnya tingkat keuntungan yang diharapkan, tingkat resiko sistematis, dan

menghitung analisa koefisien korelasi untuk mengetahui hubungan antara tingkat keuntungan dan tingkat resiko.

4.1. Analisis Data

4.1.1 Analisis Resiko Sistematis

Resiko sistematis diproyeksi dengan beta, beta saham yang menunjukkan tingkat kepekaan suatu saham terhadap tingkat keuntungan Indeks pasar. Dalam penelitian ini digunakan data beta koreksi untuk menunjukkan nilai resiko sistematis dimana beta diperoleh dari Bursa Efek Jakarta mulai dari 9 Desember 2004 s/d 24 Februari 2005 dan 28 Februari 2005 s/d 12 Mei 2005. Untuk selanjutnya dapat dilihat dalam tabel 4.1. berikut ini :

Tabel 4.1

Akumulasi Resiko Sistematis Saham LQ 45 sebelum dan sesudah Pengumuman Kenaikkan Harga Bahan Bakar Minyak

No	Perusahaan /Saham	Tingkat Resiko	
		Sebelum	Sesudah
1	ASTRA AGRO LESTARI TBK	3,35946	-0,163
2	ANEKA TAMBANG (PERSERO) TBK	1,0223	2,863
3	ASTRA OTOPARTS TBK	6,43614	3,762
4	ASTRA INTERNATIONAL TBK	5,34884	2,04911
5	BANK CENTRAL ASIA TBK	3,80748	5,236
6	BAKRIE & BROTHERS TBK	0,8571	5,433
7	BANK NIAGA TBK	5,08873	5,062
8	BANK DANAMON TBK	3,4615	2,994
9	BANK INTERNATIONAL INDONESIA TBK	3,21422	1,008
10	BERLIAN LAJU TANKER TBK	0,52771	4,32
11	BARITO PACIFIC TIMBER TBK	5,74151	1,919
12	BUMI MODERN HYATT TBK	5,67864	2,853
13	CIPUTRA DEVELOPMENT TBK	5,59622	4,767
14	DANKOS LABORATORIES TBK	0,94312	-0,24
15	ENSEVAL PUTRA MEGATRADING TBK	3,71636	7,07797
16	GAJAH TUNGGAL TBK	3,0051	3,276

17	GUDANG GARAM TBK	6,94997	1,532
18	H M SAMPOERNA TBK	2,3624	7,549
19	INDOSIAR TBK	1,20045	5,564
20	INDOSAT TBK	2,81017	4,534
21	INDOCEMENT TUNGGAL PERKASA TBK	-4,35292	4,90653
22	INCO TBK	5,22151	7,428
23	INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK	2,80257	8,569
24	INDAH KIAT PULP & PAPER TBK	3,79833	6,86883
25	JAKARTA INT L HOTEL & DEV. TBK	5,63513	7,832
26	KAWASAN INDUSTRI JABABEKA TBK	0,74752	3,835
27	KALBE FARMA TBK	4,54009	3,772
28	LIPPO BANK TBK	4,50045	2,065
29	LIMAS STOKHOMINDO TBK	2,64737	6,307
30	MATAHARI PUTRA PRIMA TBK	6,11487	6,09
31	BANK NISP TBK	2,72484	3,89
32	PANIN BANK TBK	1,54758	2,981
33	PANIN INSURANCE TBK	0,02575	0,671
34	TAMBANG BATUBARA BUKIT ASAM TBK	2,56405	2,567
35	RAMAYANA LESTARI SENTOSA TBK	1,49806	7,482
36	RIMBA NIAGA IDOLA TBK	1,71428	1,049
37	SEMEN CIBINONG TBK	3,4701	3,309
38	SUMMARECON AGUNG TBK	3,2987	3,597
39	SEMEN GRESIK TBK	-0,60497	6,7136
40	TJIWI KIMIA TBK	1,12702	3,016
41	TEMPO SCAN PACIFIC TBK	4,92713	0,468
42	TAMBANG TIMAH (PERSERO) TBK	1,54758	4,973
43	TELEKOMUNIKASI INDONESIA TBK	-0,39433	4,903
44	UNITED TRACTORS TBK	6,12844	8,459
45	UNILEVER INDONESIA TBK	4,22342	4,95004
	Jumlah	136,57999	188,09808
	Rata - rata	3,03511	4,17996

Tabel 4.1 menunjukkan bahwa resiko terbesar sebelum pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak dimiliki oleh saham Gudang Garam (GGRM) yaitu sebesar 6,94997. Sedangkan jumlah resiko terkecil dimiliki oleh saham Indocement Tunggol Perkasa (INTP) yaitu sebesar -4,35292. Sedangkan sesudah pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak jumlah resiko sistematis terbesar dimiliki oleh saham Indofood Sukses Makmur (INDF) yaitu

sebesar 8,56900. Dan jumlah resiko sistematis terkecil dimiliki oleh saham Dankos Laboratories (DNKS) yaitu sebesar -0,24000. Rata-rata resiko sistematis sesudah pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak lebih besar (4,17996) dari sebelum pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak (3,03511). Hasil pengujian ini menunjukkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan antara resiko sistematis sebelum dan sesudah pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak. Hal ini dimungkinkan karena permintaan akan sumber energi yang bersumber dari komoditi migas ini masih menjadi pilihan utama bagi masyarakat Indonesia, dibandingkan dengan sumber energi alternatif yang lain. Sehingga kondisi maupun gejala yang mempengaruhi komoditi ini akan ikut berpengaruh terhadap kehidupan masyarakat dalam segala aspek.

Hal ini tentu akan merugikan investor, jika mengamati pengertian resiko adalah kemungkinan terjadinya peristiwa yang tidak menguntungkan.(Brigham dan Gapenski, 1996), maka setelah pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak peristiwa yang tidak menguntungkan bagi investor menjadi lebih besar. Karena dampak kenaikan harga bahan bakar minyak yang merupakan salah satu komoditi utama akan menyebabkan kenaikan harga komoditi dan sektor terkait lainnya. Bagi investor inilah pengertian peristiwa yang tidak menguntungkan tersebut, karena tentu saja akan mempengaruhi biaya investasi. Dari perhitungan tersebut juga diperoleh informasi bahwa terdapat beta (resiko sistematis) yang lebih besar dari satu, dan bernilai kurang dari satu. Suatu sekuritas yang mempunyai beta (resiko sistematis) lebih kecil dari satu dikatakan beresiko lebih kecil. Dan sebaliknya, suatu sekuritas yang mempunyai nilai beta (resiko

sistematis) lebih besar dari satu dikatakan beresiko lebih besar. Untuk sekuritas individual yang mempunyai beta (resiko sistematis) lebih kecil dari satu diharapkan akan mendapatkan return ekspektasi lebih kecil juga, demikian sebaliknya.

4.1.2 Analisis Return Saham dengan Menggunakan CAPM (Capital Assets Pricing Model)

Perhitungan Return Saham dalam penelitian ini menggunakan metode Capital Assets Pricing Model (CAPM) yang diperoleh dengan menggunakan rumus :

$$R_j = R_f + (R_m - R_f)\beta_j$$

Keterangan:

R_j = tingkat keuntungan suatu saham.

R_f = tingkat bunga bebas resiko.

R_m = tingkat keuntungan yang diharapkan dari portofolio pasar.

Dalam penelitian ini tingkat keuntungan bebas resiko yang digunakan adalah tingkat bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI). SBI merupakan instrumen moneter yang diterbitkan Bank Indonesia untuk mengendalikan jumlah peredaran uang yang ada. SBI tidak dipengaruhi oleh harga sekuritas yang lain dan tidak diperjual belikan di bursa saham. Daftar tingkat bunga bebas resiko dapat dilihat dalam lampiran. Sedangkan R_m yang digunakan dalam penelitian ini adalah LQ 45. *Return market* diperoleh dengan menggunakan rumus:

Return market:

$$R_m = \frac{LQ45_t - LQ45_{t-1}}{LQ45_{t-1}}$$

Keterangan :

$LQ45_t$ = LQ 45 waktu t.

$LQ45_{t-1}$ = LQ 45 waktu t-1.

β_j = beta saham yang menunjukkan tingkat kepekaan suatu saham terhadap tingkat keuntungan Indeks pasar (tingkat resiko).

Dalam penelitian ini digunakan data beta koreksi untuk menunjukkan nilai resiko sistematis. Daftar nilai beta koreksi untuk masing-masing saham dapat dilihat dalam lampiran.

Tabel 4.2

Akumulasi Tingkat Keuntungan Saham LQ 45 sebelum dan sesudah
Pengumuman Kenaikkan Harga Bahan Bakar Minyak

No	Perusahaan /Saham	Tingkat Keuntungan	
		Sebelum	Sesudah
1	ASTRA AGRO LESTARI TBK	0,90682	1,02176
2	ANEKA TAMBANG (PERSERO) TBK	0,97929	0,95608
3	ASTRA OTOPARTS TBK	0,87943	0,95634
4	ASTRA INTERNATIONAL TBK	0,86771	1,00917
5	BANK CENTRAL ASIA TBK	0,89904	0,9431
6	BAKRIE & BROTHERS TBK	0,96215	0,97917
7	BANK NIAGA TBK	0,88952	0,98671
8	BANK DANAMON TBK	0,87422	0,94516
9	BANK INTERNATIONAL INDONESIA TBK	0,9952	0,98258
10	BERLIAN LAJU TANKER TBK	0,99069	0,96568
11	BARITO PACIFIC TIMBER TBK	0,91544	1,00409
12	BUMI MODERN HYATT TBK	0,87562	1,02398
13	CIPUTRA DEVELOPMENT TBK	0,91128	0,96149
14	DANKOS LABORATORIES TBK	0,99791	1,04938
15	ENSEVAL PUTRA MEGATRADING TBK	0,8643	0,90489

16	GAJAH TUNGGAL TBK	0,92926	0,96937
17	GUDANG GARAM TBK	0,86366	1,04987
18	H M SAMPOERNA TBK	0,92929	0,82107
19	INDOSIAR TBK	0,99577	0,88354
20	INDOSAT TBK	0,95037	0,91369
21	INDOCEMENT TUNGGAL PERKASA TBK	1,07724	0,92192
22	INCO TBK	0,9003	0,94247
23	INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK	0,91213	0,8402
24	INDAH KIAT PULP & PAPER TBK	0,90186	0,89937
25	JAKARTA INT L HOTEL & DEV. TBK	0,84073	0,87765
26	KAWASAN INDUSTRI JABABEKA TBK	1,01421	0,9128
27	KALBE FARMA TBK	0,86192	0,94189
28	LIPPO BANK TBK	0,91676	1,00419
29	LIMAS STOKHOMINDO TBK	0,96866	0,90455
30	MATAHARI PUTRA PRIMA TBK	0,90542	0,92559
31	BANK NISP TBK	0,98187	0,92218
32	PANIN BANK TBK	0,9625	0,97603
33	PANIN INSURANCE TBK	0,95995	1,02997
34	TAMBANG BATUBARA BUKIT ASAM TBK	0,88208	1,00557
35	RAMAYANA LESTARI SENTOSA TBK	0,93117	0,88237
36	RIMBA NIAGA IDOLA TBK	0,94596	1,00846
37	SEMEN CIBINONG TBK	0,93919	0,9679
38	SUMMARECON AGUNG TBK	1,01648	0,94808
39	SEMEN GRESIK TBK	1,06628	0,85098
40	TJIWI KIMIA TBK	0,90842	0,9296
41	TEMPO SCAN PACIFIC TBK	0,84109	1,04337
42	TAMBANG TIMAH (PERSERO) TBK	0,9625	0,90067
43	TELEKOMUNIKASI INDONESIA TBK	0,97482	0,94434
44	UNITED TRACTORS TBK	0,82453	0,86697
45	UNILEVER INDONESIA TBK	0,86914	0,90755
	Jumlah	41,84223	42,68182
	Rata - rata	0,92983	0,94848

Tabel 4.2 menunjukkan bahwa akumulasi ekspected return terbesar sebelum pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak dimiliki oleh saham Indocement Tunggol Perkasa (INTP) yaitu sebesar 1,07724. Dan akumulasi ekspected return terkecil dimiliki saham United Tracttor (UNTR) yaitu sebesar 0,82453. Sedangkan akumulasi ekspected return terbesar sesudah pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak dimiliki oleh saham Gudang Garam

(GGRM) yaitu sebesar 1,04987. Dan akumulasi ekspected return terkecil dimiliki oleh saham H M Sampoerna (HMSP) yaitu sebesar 0,82107. Dari penelitian ini juga dapat diketahui rata - rata ekspected return sesudah pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak (0,94848) lebih besar dari sebelum pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak (0,92983). Sehingga dapat disimpulkan ekspected return sesudah pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak lebih besar dari sebelum pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak. Hal ini bisa terjadi karena para investor banyak melakukan aksi profit taking,, dengan melepaskan saham unggulan untuk memperoleh keuntungan temporari dan melakukan spekulasi di saham murah yang cenderung memiliki resiko kecil, sebagaimana disebutkan dalam Bisnis Indonesia Edisi 26 Februari 2005.

4.1.3 Analisis Korelasi Antara Resiko Sistematis Dengan Tingkat Keuntungan

Korelasi antara resiko sistematis dengan tingkat keuntungan diperoleh dengan menggunakan rumus (3.3). Nilai korelasi berkisar dari +1 sampai dengan -1. Nilai korelasi +1 menunjukkan korelasi positif sempurna, nilai korelasi 0 menunjukkan tidak ada korelasi dan nilai koefisien korelasi -1 menunjukkan korelasi negatif sempurna. Tanda positif dan negatif menunjukkan arah hubungan antara variabel tersebut. Tanda positif menyatakan arah hubungan yang searah, sedangkan tanda negatif menunjukkan arah yang berlawanan. Dari hasil perhitungan terhadap korelasi antara resiko sistematis dengan tingkat keuntungan sebelum dan sesudah pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak diperoleh hasil -0,76004. Artinya nilai korelasi yang mendekati -1 menunjukkan

korelasi yang tidak kuat antara tingkat keuntungan dengan resiko sistematis, artinya peningkatan resiko sistematis tidak mempengaruhi investor untuk menginginkan tingkat keuntungan yang besar pula.

Maka dari hasil perhitungan korelasi tersebut Teori Keynes yang mengatakan bahwa *high risk high return*, yang artinya semakin tinggi tingkat resiko suatu saham akan memberikan tingkat keuntungan yang semakin besar pula, tidak terbukti.

4.2 Pengujian Hipotesa

4.2.1 Pengujian Hipotesa dilakukan untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan yang signifikan antara resiko sistematis sebelum dan sesudah pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak.

Adapun langkah – langkah pengujian hipotesa dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

(1) Merumuskan hipotesis.

$H_0 : \mu_{sebelum} = \mu_{sesudah}$; yang berarti:

Tidak ada perbedaan antara resiko sistematis sebelum dan sesudah kenaikan harga bahan bakar minyak.

$H_a : \mu_{sebelum} \neq \mu_{sesudah}$; yang berarti:

Ada perbedaan antara resiko sistematis sebelum dan sesudah kenaikan harga bahan bakar minyak.

(2) Tingkat kesalahan yang digunakan yaitu sebesar $\alpha = 5\%$

(3) Menentukan kriteria penerimaan hipotesis yaitu:

$P \text{ value} \leq \alpha \longrightarrow$ Ho ditolak.

$P \text{ value} > \alpha \longrightarrow$ Ho diterima.

Hasil perhitungan dengan menggunakan SPSS dapat dilihat pada tabel berikut :

Tabel 4.3

Hasil Perhitungan Uji Beda Dua Rata-Rata Resiko Sistematis sebelum dan sesudah Pengumuman Kenaikkan Harga BBM

Keterangan	Nilai Uji Beda Dua Rata - Rata
Mean sebelum	3,0351109
Mean sesudah	4,1799573
Selisih	-1,14484644
Signifikansi	0,022
T.hitung	-2,37

Tabel 4.3 menunjukkan nilai P value sebesar 0,022. Oleh karena nilai P value yang dihasilkan dari perhitungan ini $< 0,05$ maka Ho ditolak, artinya **“ terdapat perbedaan yang signifikan antara resiko sistematis sebelum dan sesudah pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak “**. Tabel 4.3 juga menunjukkan hasil rata-rata resiko sistematis sesudah pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak (4,1799573) lebih besar dari resiko sistematis sebelum pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak (3,0351109). Nilai selisih antara dua rata-rata resiko sistematis tersebut sebesar -1,14484644.

4.2.2 Pengujian hipotesa dilakukan untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan yang signifikan antara tingkat keuntungan sebelum dan sesudah pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak.

Adapun langkah – langkah pengujian hipotesa dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

(1) Merumuskan hipotesis.

$H_0 : \mu_{sebelum} = \mu_{sesudah}$; yang berarti:

Tidak ada perbedaan antara tingkat keuntungan sebelum dan sesudah kenaikan harga bahan bakar minyak.

$H_a : \mu_{sebelum} \neq \mu_{sesudah}$; yang berarti:

Terdapat perbedaan antara tingkat keuntungan sebelum dan sesudah kenaikan harga bahan bakar minyak.

(2) Tingkat kesalahan yang digunakan yaitu sebesar $\alpha = 5\%$.

(3) Menentukan kriteria penerimaan hipotesis yaitu:

$P \text{ value} \leq \alpha \longrightarrow H_0 \text{ ditolak.}$

$P \text{ value} > \alpha \longrightarrow H_0 \text{ diterima.}$

Hasil perhitungan dengan menggunakan SPSS dapat dilihat pada tabel berikut :

Tabel 4.4
 Hasil Perhitungan Uji Beda Dua Rata-Rata Tingkat Keuntungan sebelum dan
 sesudah Pengumuman Kenaikkan Harga BBM

Keterangan	Nilai Uji Beda Dua Rata - Rata
Mean sebelum	0,9298262
Mean sesudah	0,9484842
Selisih	-0,018658
Signifikansi	0,157
T. hitung	-1,439

Tabel 4.4 menunjukkan nilai P value sebesar 0,157. Oleh karena nilai P value yang dihasilkan dari perhitungan ini $> 0,05$ maka H_0 diterima, artinya “**tidak ada perbedaan yang signifikan antara tingkat keuntungan sebelum dan sesudah pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak** “. Rata – rata tingkat keuntungan sesudah pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak (0,9484842) lebih besar dari tingkat keuntungan sebelum pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak (0,9298262). Nilai selisih antara dua rata – rata tingkat keuntungan tersebut sebesar -0,01865800.

4.2.3 Pengujian hipotesa dilakukan untuk mengetahui apakah terdapat hubungan antara resiko sistematis dan tingkat keuntungan sebelum dan sesudah pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak.

Adapun langkah – langkah pengujian hipotesa dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

(1) Merumuskan hipotesis.

$H_0 : \rho = 0$; yang berarti:

Tidak ada hubungan antara tingkat keuntungan dengan resiko sistematis sebelum dan sesudah kenaikan harga bahan bakar minyak.

$H_a : \rho \neq 0$; yang berarti:

Terdapat hubungan antara tingkat keuntungan dengan resiko sistematis sebelum dan sesudah kenaikan harga bahan bakar minyak.

(2) Tingkat kesalahan yang digunakan yaitu sebesar $\alpha = 5\%$.

(3) Menentukan kriteria penerimaan hipotesis yaitu:

$P \text{ value} \leq \alpha \longrightarrow H_0 \text{ ditolak}$

$P \text{ value} > \alpha \longrightarrow H_0 \text{ diterima.}$

Setelah melakukan pengujian korelasi resiko sistematis dan tingkat keuntungan sebelum pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak, maka diperoleh hasil sebagai berikut :

Tabel 4.5
Hasil Perhitungan Uji Korelasi Resiko Sistematis
Dan Tingkat Keuntungan

Keterangan	Nilai Uji Korelasi
Korelasi	-0,76
Signifikansi	0

Hasil perhitungan uji korelasi resiko sistematis dan tingkat keuntungan diperoleh nilai korelasi sebesar -0,760 dengan P value sebesar 0,000. Oleh karena nilai P value yang dihasilkan dari perhitungan ini $< 0,05$ maka H_0 ditolak artinya **“ada hubungan antara tingkat keuntungan dengan resiko sistematis sebelum dan sesudah kenaikan harga bahan bakar minyak”**. Meskipun terdapat

hubungan namun berhubungan atau berkorelasi negatif antara tingkat keuntungan dan resiko sistematis. Ini berarti pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak tidak berpengaruh terhadap tingkat keuntungan yang diharapkan. Hal ini dimungkinkan karena event atau kejadian pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak tidak terlalu kuat mempengaruhi kondisi investasi.



BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak seperti telah diprediksi oleh para pakar dan analis, memiliki dampak yang sangat luas meliputi segala aspek tidak terkecuali terhadap situasi dan kondisi pasar modal. Hal ini disebabkan peran utama komoditi ini dan merupakan sumber energi utama bagi Indonesia dan bahkan bagi dunia saat ini. Berdasarkan pembahasan pada Bab IV dapat disimpulkan bahwa :

- (1) Terdapat perbedaan yang signifikan antara resiko sistematis sebelum dan sesudah pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak. Hal ini dibuktikan melalui uji hipotesa terhadap resiko sistematis sebelum dan sesudah pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak, dimana H_0 (hipotesa nol) yang menyatakan, tidak ada perbedaan antara resiko sistematis sebelum dan sesudah kenaikan harga bahan bakar minyak, ditolak. Dan H_a (hipotesa alternatif) yang menyatakan ada perbedaan antara resiko sistematis sebelum dan sesudah kenaikan harga bahan bakar minyak, diterima.
- (2) Tidak ada perbedaan yang signifikan antara tingkat keuntungan sebelum dan sesudah pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak. Hal ini dibuktikan melalui uji hipotesa terhadap tingkat keuntungan sebelum dan sesudah pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak, dimana H_0 (hipotesa nol) yang menyatakan, tidak ada perbedaan antara tingkat keuntungan sebelum dan sesudah kenaikan harga bahan bakar minyak,

diterima. Dan H_a (hipotesa alternatif) yang menyatakan ada perbedaan antara tingkat keuntungan sebelum dan sesudah kenaikan harga bahan bakar minyak, ditolak.

- (3) Ada hubungan antara tingkat keuntungan dengan resiko sistematis sebelum dan sesudah kenaikan harga bahan bakar minyak. Terdapat hubungan negatif antara tingkat keuntungan dengan resiko sistematis. Hal ini dibuktikan melalui uji hipotesa terhadap hubungan antara resiko sistematis dan tingkat keuntungan sebelum dan sesudah pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak, dimana H_0 (hipotesa nol) yang menyatakan, tidak ada hubungan antara resiko sistematis dan tingkat keuntungan sebelum dan sesudah kenaikan harga bahan bakar minyak, ditolak. Dan H_a (hipotesa alternatif) yang menyatakan ada hubungan positif antara resiko sistematis dan tingkat keuntungan sebelum dan sesudah kenaikan harga bahan bakar minyak, diterima.

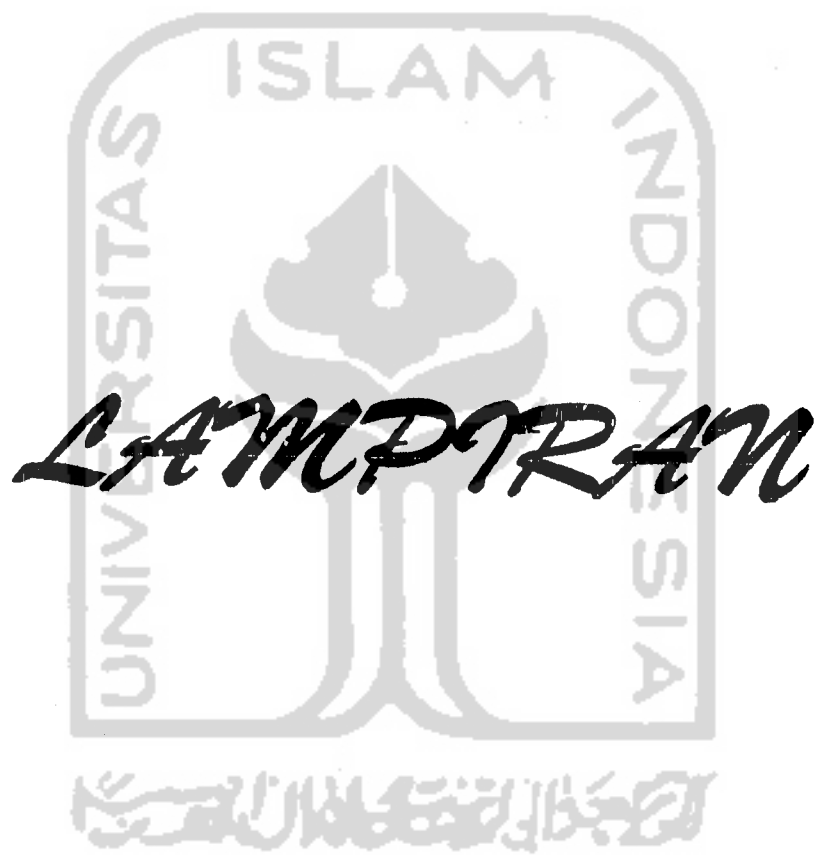
5.2 Saran

- Bagi investor tidak perlu khawatir akan adanya pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak, karena hal tersebut merupakan hal yang umum, tidak mempengaruhi secara spesifik terhadap lingkungan pasar modal.
- Untuk penelitian ini ternyata pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak tidak berpengaruh secara signifikan terhadap iklim investasi, sehingga untuk penelitian berikut perlu mempertimbangkan suatu kejadian yang lebih berpengaruh.

DAFTAR PUSTAKA

- Daniel Perwira (2001).” Pengaruh Perubahan Kondisi Ekonomi Makro Terhadap Permintaan Saham Sektor Pertanian Di Indonesia.” *Ekonomi Dan Keuangan Indonesia*, Vol.XLIII, No.4,357-374.
- Dwi Haroyah M (2000).” Analisis Beta Saham Dengan Model Indeks Tunggal: Perbandingan Antara Periode Perekonomian Normal Dan Krisis Moneter.” *Telaah Bisnis*, Vol.1, No. 1 (Juli), 49-60.
- Dr. Jogyanto H.M., M.B.A., Akuntan. Teori Portofolio Dan Analisis Investasi. Edisi Ketiga. Yogyakarta : BPFE.
- Edwin Karambe, Eduardus Tandelilin (2003).” The Validity Of The CAPM : The Case From JSX.” *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Indonesia*, Vol. 18, No. 3, 261-270.
- Imronudin (2005).” Pengujian CAPM Di Pasar Modal Indonesia.” *Empirika*, Vol.18, No. 1 (Juni), 13-20.
- Imronudin (2005).” Pengaruh Kebijakan Moneter Terhadap Hubungan Model Tiga Faktor Dengan Return Saham.” *Benefit*, Vol. 9, No. 2, 129-139.
- Jogyanto. (2000). Teori Portofolio Dan Analisis Investasi. Edisi Kedua. Yogyakarta : BPFE.
- Marina Sandhiano. (2004). Analisis Resiko Sistematis Dan Tingkat Keuntungan Saham Pada Sektor Industri Otomotif Dan Komponennya Di BEJ. Skripsi Sarjana (Tidak Dipublikasikan).Yogyakarta. Fakultas Ekonomi UII.

- Nanang Yusroni (2002).” Analisis Dampak Penerimaan Subsidi Bahan Bakar Minyak (BBM) Sektor Rumah Tangga Di Indonesia.” *Jurnal Ekonomi Pembangunan*, Vol. 3, No. 2 (Desember), 223-249.
- Nurfauziah, Budi Astuti, Sri Mulyati (1999).” Analisis Resiko Dan Tingkat Keuntungan Saham Aktif di Bursa Efek Jakarta Sebelum Dan Saat Krisis Moneter.” *Jurnal Siasat Bisnis*, Tahun IV, Vol. 7, 77-95.
- Rubiyanto (2004).” Pengumuman Indikator Moneter Untuk Memperkirakan Kondisi Pasar Modal.” *Antisipasi*, Vol. 8, No.2, 527-538.
- Sartono, A. (1996). *Manajemen Keuangan*. Edisi Ketiga. Yogyakarta : BPFE.
- Sunariyah. (2000). *Pengetahuan Pasar Modal*. Yogyakarta : UPP AMP YKPN.
- Suad Husnan (1998). *Dasar-dasar Teori Portofolio Dan Analisis Sekuritas*. Edisi Ketiga. Yogyakarta : UPP AMP YKPN.
- Sutrisno. (2000). *Manajemen Keuangan Teori Konsep Dan Aplikasi*. Edisi Pertama. Yogyakarta : Ekonisia.
- Syamsudin. (2004). *Analisis Resiko Dan Tingkat Keuntungan Saham Industri Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di BEJ*. Skripsi Sarjana (Tidak Dipublikasikan). Yogyakarta. Fakultas Ekonomi UII.
- Usman, M. (1990). *ABC Pasar Modal Indonesia*. Yogyakarta : LPPI – ISEI.
- Y.Sri Susilao (1999).” Subsidi : Tinjauan Teoritis Dan Empiris.” *Modus*, Thn. XII, No.2, 66-72.



Tabel.1

Daftar Perusahaan LQ 45

No.	Kode Perusahaan	Nama Perusahaan
1	AALI	ASTRA AGRO LESTARI TBK
2	ANTM	ANEKA TAMBANG (PERSERO) TBK
3	AUTO	ASTRA OTOPARTS TBK
4	ASII	ASTRA INTERNATIONAL TBK
5	BBCA	BANK CENTRAL ASIA TBK
6	BNBR	BAKRIE & BROTHERS TBK
7	BNGA	BANK NIAGA TBK
8	BDMN	BANK DANAMON TBK
9	BNII	BANK INTERNATIONAL INDONESIA TBK
10	BLTA	BERLIAN LAJU TANKER TBK
11	BRPT	BARITO PACIFIC TIMBER TBK
12	BUMI	BUMI MODERN HYATT TBK
13	CTRS	CIPUTRA DEVELOPMENT TBK
14	DNKS	DANKOS LABORATORIES TBK
15	EPMT	ENSEVAL PUTRA MEGATRADING TBK
16	GJTL	GAJAH TUNGGAL TBK
17	GGRM	GUDANG GARAM TBK
18	HMSA	H M SAMPOERNA TBK
19	IDKM	INDOSIAR KARYA MANDIRI TBK
20	ISAT	INDOSAT TBK
21	INTP	INDOCEMENT TUNGGAL PERKASA TBK
22	INCO	INCO TBK
23	INDF	INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK
24	INKP	INDAH KIAT PULP & PAPER TBK
25	JHHD	JAKARTA INT L HOTEL & DEV. TBK
26	KIJA	KAWASAN INDUSTRI JABABEKA TBK
27	KLBF	KALBE FARMA TBK
28	LPBN	LIPPO BANK TBK
29	LMAS	LIMAS STOKHOMINDO TBK
30	MPPA	MATAHARI PUTRA PRIMA TBK
31	NISP	BANK NISP TBK
32	PNBN	PANIN BANK TBK
33	PNIN	PANIN INSURANCE TBK
34	PTBA	TAMBANG BATUBARA BUKIT ASAM TBK
35	RALS	RAMAYANA LESTARI SENTOSA TBK
36	RMBA	RIMBA NIAGA IDOLA TBK
37	SMCB	SEMEN CIBINONG TBK
38	SMRA	SUMMARECON AGUNG TBK
39	SMGR	SEMEN GRESIK TBK
40	TKIM	TJIWI KIMIA TBK
41	TSPC	TEMPO SCAN PACIFIC TBK
42	TINS	TAMBANG TIMAH (PERSERO) TBK
43	TLKM	TELEKOMUNIKASI INDONESIA TBK
44	UNTR	UNITED TRACTORS TBK
45	UNVR	UNILEVER INDONESIA TBK

Tabel.2.
Daftar Resiko Sistematis
Saham LQ 45
AAJI

No	Sebelum Pengumuman	Sesudah Pengumuman
1	0,84388	-0,09700
2	0,56360	0,06000
3	-0,55803	0,04900
4	-0,99747	0,14400
5	0,99190	0,24900
6	-0,98632	0,12800
7	-0,25543	-0,30700
8	0,70046	0,07800
9	-0,97516	0,01500
10	-0,69488	-0,01100
11	0,41461	0,52800
12	0,68930	-0,07200
13	-0,40903	0,03300
14	-0,95842	0,61600
15	0,40345	0,04100
16	-0,31400	0,08100
17	0,66100	-0,13300
18	0,17200	0,01900
19	0,09300	-0,04700
20	0,07600	0,23300
21	0,84400	0,24400
22	-0,08200	-0,16100
23	0,36700	0,02200
24	0,31900	-0,32100
25	0,66400	0,41900
26	0,17400	-0,20800
27	-0,17200	-0,48700
28	-0,08600	-0,33900
29	0,72100	-0,17200
30	-0,08300	-0,17600
31	-0,06200	0,06100
32	0,21800	0,16700
33	-0,47600	0,37600
34	0,35700	0,26900
35	0,01500	-0,15600
36	0,02100	-0,38100
37	0,14300	0,00900
38	0,00800	0,06300
39	0,30300	0,07200
40	0,29000	-0,24500
41	0,32500	0,14100
42	0,01500	0,34300
43	0,31600	0,22400
44	-0,32300	-0,12300
45	-0,15100	0,02900
46	-0,08700	-0,04500
47	0,37600	-0,53200
48	0,08700	0,12400
49	-0,06600	-0,89700
50	-0,07600	-0,09000
Jumlah	3,35946	-0,16300
Rata - rata	0,06719	-0,00326

ANTM

No	Sebelum Pengumuman	Sesudah Pengumuman
1	-0,48067	0,52800
2	-0,48067	0,02600
3	0,92569	-0,63000
4	-0,20039	0,09800
5	-0,20039	-0,36400
6	0,47509	-0,66700
7	0,19481	0,27000
8	-0,46951	0,08400
9	-0,46951	0,14500
10	0,63426	0,65400
11	0,63426	0,11300
12	-0,90896	0,39900
13	0,18365	0,05200
14	-0,62868	0,47600
15	-0,62868	0,53300
16	0,69400	0,19400
17	-0,17300	0,40200
18	0,80700	-0,04400
19	-0,19900	0,26200
20	0,37200	0,66900
21	0,15700	0,20300
22	0,01600	0,32700
23	-0,49000	-0,93100
24	-0,64700	-0,27400
25	0,07600	-0,53500
26	0,20900	0,00100
27	0,30700	-0,25600
28	-0,21600	0,46200
29	0,06400	0,27400
30	-0,12200	0,02600
31	0,09900	0,07200
32	0,05700	-0,01200
33	-0,38100	-0,12400
34	-0,56600	-0,04500
35	0,07600	-0,10800
36	0,06700	0,46100
37	0,08300	0,33700
38	-0,04300	0,45700
39	-0,60600	0,00200
40	0,39000	0,09700
41	-0,23800	0,08600
42	0,38300	-0,33400
43	0,11000	0,36200
44	0,23300	0,11200
45	-0,07000	-0,71900
46	0,17500	0,59600
47	0,89900	-0,14500
48	0,58600	-0,44900
49	-0,01000	0,16500
50	0,34300	-0,44500
Jumlah	1,02230	2,86300
Rata - rata	0,02045	0,05726

AUTO

No	Sebelum Pengumuman	Sesudah Pengumuman
1	0,29628	-0,17000
2	0,29628	-0,60300
3	-0,74130	-0,06800
4	0,01600	-0,26700
5	0,01600	0,14800
6	0,46103	0,55300
7	0,73572	0,11300
8	0,73572	0,03700
9	0,01042	0,05900
10	-0,45545	0,53900
11	0,73015	0,09900
12	0,73015	0,11900
13	0,00484	0,66600
14	0,44987	-0,04100
15	-0,72457	-0,51100
16	0,03200	-0,60200
17	-0,08700	0,24600
18	0,03000	0,34600
19	0,10800	0,11800
20	0,37900	0,04400
21	0,22000	0,37600
22	0,17100	-0,00900
23	-0,07400	0,41800
24	0,01900	-0,12400
25	0,11000	0,01300
26	0,05300	0,09200
27	0,35500	-0,05100
28	0,00800	0,46200
29	0,52100	0,11500
30	0,18100	0,21000
31	0,02400	-0,34800
32	0,18800	0,42800
33	0,11600	0,41700
34	0,07000	0,01100
35	0,24200	-0,17600
36	0,60200	-0,24700
37	0,28700	0,10200
38	0,33600	-0,01500
39	0,38200	0,18100
40	-0,22800	-0,22400
41	-0,22700	0,33300
42	0,06400	0,04400
43	0,07300	-0,31100
44	0,84600	0,03100
45	0,79700	0,22500
46	-0,61500	0,62800
47	0,18000	0,21800
48	-0,84900	0,00800
49	-0,42000	0,12300
50	-0,01900	0,00700
Jumlah	6,43614	3,76200
Rata - rata	0,12872	0,07524

ASII

No	Sebelum Pengumuman	Sesudah Pengumuman
1	0,01599	-0,35600
2	-0,29068	0,04600
3	0,73571	-0,15300
4	-0,01041	0,19600
5	0,28511	0,16700
6	-0,73013	0,13600
7	0,00483	-0,05700
8	0,00483	-0,37400
9	0,72455	-0,82500
10	-0,99925	-0,41800
11	0,44428	0,16400
12	-0,71698	0,32000
13	-0,71898	0,07000
14	0,99367	0,27100
15	-0,43870	0,18500
16	0,41800	0,23800
17	0,01000	0,38200
18	0,37800	0,00100
19	0,01100	0,08600
20	0,07900	0,25000
21	-0,57300	-0,62900
22	0,27900	-0,20400
23	0,50200	0,47300
24	0,10800	0,71500
25	0,15300	0,49100
26	0,05600	0,26400
27	0,08000	-0,03500
28	0,11100	-0,01800
29	0,08500	0,58500
30	0,18200	-0,34900
31	0,82700	0,16300
32	0,70200	0,05900
33	0,08900	0,55000
34	0,11400	0,26900
35	0,34800	-0,13400
36	-0,04200	0,07900
37	0,67800	0,33100
38	-0,02900	-0,17400
39	0,02000	0,04200
40	0,17900	-0,35600
41	0,06100	-0,62200
42	0,54400	-0,00200
43	-0,15200	0,00011
44	0,22300	0,07800
45	-0,04300	0,20200
46	0,08300	0,14200
47	0,15100	0,08000
48	0,06300	-0,16100
49	0,34700	-0,30500
50	0,00500	0,18600
Jumlah	5,34884	2,04911
Rata - rata	0,10698	0,04098

BBCA

No	Sebelum Pengumuman	Sesudah Pengumuman
1	-0,07182	-0,01900
2	0,34651	-0,09400
3	-0,62121	0,02500
4	0,06624	-0,02700
5	-0,34093	0,30200
6	-0,34093	0,00800
7	-0,06066	0,48000
8	0,33535	0,36800
9	0,33535	0,84600
10	-0,78038	-0,30700
11	0,05508	-0,00200
12	0,05508	0,43800
13	0,77480	0,24500
14	-0,04950	0,02000
15	-0,04950	0,30900
16	0,20800	0,26000
17	0,20300	0,19200
18	0,52700	-0,79800
19	0,23200	0,41200
20	0,23700	-0,03700
21	-0,04400	0,23600
22	0,00600	-0,10500
23	-0,13300	0,12800
24	0,09200	0,03200
25	0,67500	0,06200
26	0,13300	-0,07700
27	-0,01600	0,08300
28	0,06100	-0,43200
29	0,07200	0,19200
30	0,01300	-0,41700
31	0,05400	0,01900
32	0,09000	0,44700
33	-0,19900	-0,04900
34	0,16200	0,02600
35	0,09800	0,60400
36	0,35600	0,41200
37	0,19000	0,01400
38	0,47800	0,09200
39	-0,02500	-0,64500
40	0,53400	0,03800
41	-0,09700	0,29000
42	-0,00700	0,07100
43	0,03000	0,55000
44	-0,40500	0,66800
45	-0,03200	0,81400
46	0,14400	-0,21500
47	-0,01800	0,03200
48	0,35600	0,59300
49	-0,04500	-0,09600
50	0,22400	-0,75200
Jumlah	3,80748	5,23600
Rata - rata	0,07615	0,10472

BNBR

No	Sebelum Pengumuman	Sesudah Pengumuman
1	0,97212	0,13500
2	-0,24681	-0,29800
3	0,52151	0,24000
4	0,24123	0,22600
5	0,24123	0,03000
6	-0,51593	-0,69500
7	0,96096	0,34800
8	-0,23565	-0,20200
9	-0,23565	0,22700
10	0,68068	0,38200
11	-0,95538	0,13900
12	-0,95538	0,70600
13	-0,67510	0,39000
14	-0,67510	0,00100
15	-0,22450	0,44100
16	0,00200	-0,76300
17	-0,05500	-0,08100
18	0,08200	0,11400
19	0,15000	-0,20500
20	-0,09900	0,29800
21	0,02500	0,16600
22	0,33400	-0,16500
23	0,01400	-0,31500
24	0,22800	0,34400
25	0,00800	0,26400
26	-0,09300	-0,37500
27	0,02500	0,13800
28	0,05000	0,37400
29	0,11600	0,06900
30	-0,13700	0,50700
31	-0,15500	-0,00300
32	0,04600	0,76100
33	0,41400	-0,21600
34	-0,15900	-0,56200
35	0,06700	0,08500
36	0,37900	0,02000
37	-0,12200	0,45300
38	0,30200	0,03000
39	0,19000	0,96300
40	-0,24000	-0,00800
41	-0,00013	0,03800
42	0,00200	-0,29800
43	0,12900	0,01300
44	0,11100	0,00700
45	0,38500	0,73200
46	0,01100	0,77600
47	-0,16200	0,04200
48	-0,17500	-0,22500
49	0,31200	-0,26400
50	-0,02600	0,64900
Jumlah	0,85710	5,43300
Rata - rata	0,01714	0,10866

BNGA

No	Sebelum Pengumuman	Sesudah Pengumuman
1	0,01216	-0,03400
2	-0,28685	-0,07800
3	0,56155	0,64800
4	0,56155	0,58800
5	0,28128	-0,18000
6	0,28128	0,15200
7	0,00100	0,69300
8	0,00100	-0,46900
9	-0,27570	0,20800
10	0,72072	-0,18000
11	-0,99542	0,29500
12	0,27012	-0,20600
13	-0,71515	-0,05200
14	-0,71515	0,02000
15	0,98984	0,71100
16	0,52400	0,84700
17	-0,05700	-0,01500
18	0,10600	-0,35800
19	0,82600	-0,00700
20	-0,09700	0,06300
21	0,15400	-0,61100
22	0,28400	0,25000
23	0,09000	0,16400
24	-0,55400	-0,39600
25	-0,53600	0,04900
26	-0,06400	0,40800
27	0,23000	0,24700
28	0,05400	-0,00900
29	0,00100	0,02400
30	0,39300	0,09800
31	0,19700	0,01200
32	0,00035	-0,03500
33	0,28200	-0,38900
34	0,21800	0,08200
35	0,48200	0,39000
36	-0,17800	0,70900
37	0,13300	-0,08900
38	0,10000	0,07100
39	0,02200	0,17900
40	0,16200	0,00100
41	0,08000	0,29800
42	-0,17000	0,01100
43	0,06800	0,01400
44	0,40500	-0,31200
45	0,32500	0,71800
46	0,25800	0,53800
47	0,00015	0,07400
48	0,28400	-0,09200
49	0,14900	-0,02100
50	0,22500	0,03300
Jumlah	5,08873	5,06200
Rata - rata	0,10177	0,10124

BDMN

No	Sebelum Pengumuman	Sesudah Pengumuman
1	0,79714	0,00800
2	-0,07184	0,42900
3	0,51687	-0,08300
4	0,51687	0,02500
5	-0,79156	0,07800
6	0,23659	0,79300
7	-0,51129	0,02800
8	-0,51129	0,00500
9	0,78598	0,57400
10	-0,23101	0,30200
11	-0,23101	0,04700
12	-0,78041	0,04400
13	0,22543	-0,41500
14	-0,50013	0,14900
15	0,94516	0,07400
16	-0,06600	0,04300
17	0,03000	-0,24200
18	0,01300	0,29800
19	-0,13700	0,04300
20	0,02000	0,11300
21	-0,03700	0,13100
22	-0,22200	-0,49100
23	0,11400	-0,42600
24	0,36700	-0,16000
25	0,63900	0,25200
26	0,08400	0,01300
27	-0,14800	-0,02200
28	0,39000	-0,14300
29	0,17400	0,05100
30	0,18500	-0,00300
31	0,16300	0,24800
32	0,03400	0,17500
33	0,12100	-0,01300
34	0,57300	0,66100
35	0,06600	0,28100
36	0,44600	-0,10700
37	-0,07600	0,08000
38	-0,05300	0,00200
39	-0,64300	0,34500
40	0,34600	0,32400
41	0,01100	0,20200
42	0,06700	-0,03900
43	-0,13000	-0,07900
44	0,02800	-0,30500
45	0,13700	0,03600
46	0,01700	0,00100
47	0,09500	-0,44400
48	-0,04000	0,00600
49	0,38900	-0,01800
50	0,10900	0,12300
Jumlah	3,46150	2,99400
Rata - rata	0,06923	0,05988

BNII

No	Sebelum Pengumuman	Sesudah Pengumuman
1	-0,61275	-0,86600
2	-0,61275	-0,47900
3	0,05778	0,00900
4	0,33248	0,06500
5	0,33248	-0,68400
6	0,60717	0,01000
7	0,05220	-0,66500
8	0,05220	0,01000
9	-0,32690	-0,33000
10	0,77193	0,09800
11	-0,04662	-0,14600
12	-0,04662	-0,30900
13	0,32132	0,37800
14	-0,76635	0,17900
15	-0,76635	-0,71500
16	-0,41600	0,21500
17	0,62600	0,00400
18	0,33500	0,11300
19	0,23500	0,33600
20	-0,05600	-0,20000
21	0,01200	-0,03100
22	-0,05300	0,08000
23	0,37500	0,17700
24	0,07600	0,06400
25	-0,04500	0,02900
26	-0,09200	0,25500
27	0,03400	0,15000
28	0,23800	0,68400
29	-0,00500	0,13400
30	-0,12100	0,16300
31	0,38900	0,63800
32	0,02200	0,13000
33	0,25400	0,33400
34	0,33600	0,23800
35	0,04000	-0,32000
36	-0,12500	0,18200
37	0,55900	-0,01900
38	0,16000	0,04800
39	0,03400	-0,01400
40	-0,55400	0,03400
41	0,31300	-0,20200
42	-0,04100	0,14700
43	0,47600	0,14400
44	-0,11400	-0,24900
45	-0,15000	-0,34900
46	0,25500	0,20600
47	0,63800	0,56800
48	0,01300	-0,26600
49	-0,22400	0,75700
50	0,44100	0,26600
Jumlah	3,21422	1,00800
Rata - rata	0,06428	0,02016

BLTA

No	Sebelum Pengumuman	Sesudah Pengumuman
1	0,33344	0,13500
2	-0,77847	-0,62400
3	0,05317	0,10700
4	0,05317	-0,14800
5	-0,32786	0,19300
6	0,77289	0,56700
7	-0,04759	0,05400
8	-0,04759	-0,16300
9	0,49261	-0,53800
10	-0,76731	-0,04100
11	0,04201	0,41300
12	-0,48703	0,27600
13	-0,48703	-0,01100
14	0,76173	0,09900
15	-0,03643	-0,03000
16	-0,05600	-0,01900
17	-0,24700	0,47400
18	0,85200	0,02700
19	0,14100	0,05200
20	-0,52400	0,56600
21	-0,30600	0,52800
22	0,03000	-0,02400
23	-0,01000	0,27700
24	0,49300	0,18200
25	-0,41600	-0,57400
26	-0,05500	-0,06300
27	0,03900	-0,19600
28	-0,35800	-0,04700
29	-0,20400	-0,19600
30	-0,06400	0,25900
31	0,15300	-0,04500
32	-0,10000	0,02800
33	-0,10500	-0,06300
34	0,13300	-0,30200
35	-0,07300	0,40100
36	0,04800	0,19200
37	-0,01200	-0,18400
38	0,83100	-0,08600
39	-0,12100	0,72300
40	-0,43400	0,37100
41	0,22300	-0,21800
42	0,04500	-0,05100
43	0,44900	0,36200
44	0,28500	0,48800
45	0,02200	0,01400
46	0,21000	-0,09100
47	0,03700	0,15300
48	0,05300	-0,09000
49	0,01600	0,27500
50	0,02000	0,90800
Jumlah	0,52771	4,32000
Rata - rata	0,01055	0,08640

BRPT

No	Sebelum Pengumuman	Sesudah Pengumuman
1	0,06337	0,27900
2	0,06337	-0,25500
3	0,33807	-0,28400
4	-0,78310	-0,38000
5	-0,78310	0,10600
6	0,05780	0,80500
7	0,77752	-0,35100
8	0,77752	-0,29700
9	0,49724	0,40800
10	0,49724	0,41500
11	0,04664	-0,07400
12	0,04664	0,15700
13	-0,49167	-0,08000
14	0,76636	0,44300
15	-0,21139	-0,04500
16	0,06200	0,74900
17	-0,27100	0,19600
18	0,18400	-0,23700
19	0,21100	0,27000
20	0,54600	0,23100
21	-0,37200	-0,06000
22	-0,17100	-0,17700
23	0,03300	0,39300
24	0,11900	0,00400
25	0,11200	-0,14900
26	0,01900	0,13300
27	0,51500	0,00200
28	0,29100	0,03500
29	0,01400	-0,44000
30	-0,01300	0,13500
31	0,40800	0,06100
32	0,18100	-0,12200
33	0,81300	0,05000
34	0,11100	-0,52800
35	0,01300	0,24100
36	0,67000	-0,62200
37	-0,49400	0,59800
38	0,15500	0,09600
39	-0,64700	-0,32400
40	-0,14900	-0,11300
41	0,33700	0,05000
42	0,30200	0,06800
43	-0,32300	0,02300
44	0,34000	0,33100
45	0,14300	-0,30700
46	0,24500	0,18500
47	-0,09700	0,26300
48	0,56500	0,11500
49	0,26400	0,17600
50	-0,03700	-0,25400
Jumlah	5,74151	1,91900
Rata - rata	0,11483	0,03838

BUMI

No	Sebelum Pengumuman	Sesudah Pengumuman
1	0,27378	0,11000
2	-0,54847	0,10900
3	0,99350	-0,65600
4	0,99350	-0,60400
5	0,26262	0,80300
6	-0,70765	0,05000
7	-0,70765	0,47400
8	0,98234	0,06300
9	-0,25704	0,39500
10	0,70207	-0,08900
11	-0,41621	0,50800
12	0,69091	0,24900
13	0,69091	0,19400
14	-0,96560	0,50000
15	0,41063	0,65500
16	-0,29900	-0,33300
17	-0,07600	0,11300
18	0,08500	-0,03700
19	0,62300	0,00200
20	0,56400	0,11000
21	-0,74900	0,00500
22	0,32000	0,23700
23	-0,12100	0,08700
24	-0,23200	0,02900
25	0,21100	0,28800
26	0,00800	-0,33500
27	-0,14200	0,10100
28	-0,02400	-0,27800
29	-0,39500	-0,38500
30	0,03600	0,01800
31	-0,11500	-0,08000
32	0,51000	-0,05300
33	0,11200	0,09600
34	0,24200	-0,06400
35	0,46300	0,08600
36	0,50800	-0,33500
37	-0,07600	0,00600
38	-0,14200	0,07800
39	0,05600	0,35600
40	0,05100	-0,03100
41	0,44900	0,21700
42	0,23600	-0,43200
43	0,24200	0,14300
44	-0,22600	0,12500
45	-0,04000	0,39000
46	-0,09800	0,16600
47	0,57700	-0,46000
48	0,19800	-0,27400
49	0,39000	0,11400
50	0,13500	0,42200
Jumlah	5,67864	2,85300
Rata - rata	0,11357	0,05706

CTRS

No	Sebelum Pengumuman	Sesudah Pengumuman
1	-0,60334	-0,57500
2	0,04837	0,05200
3	0,32306	-0,29700
4	0,32306	-0,01900
5	0,59776	0,01700
6	0,04279	0,20900
7	0,04279	0,59200
8	-0,31748	0,10700
9	0,59218	0,74900
10	0,59218	0,39300
11	-0,03721	0,04600
12	0,31190	-0,53300
13	0,31190	0,15900
14	0,03163	0,04700
15	0,03163	-0,01000
16	-0,13300	0,05200
17	-0,20990	0,03200
18	-0,01500	-0,00400
19	-0,59700	0,13500
20	0,15300	-0,26800
21	-0,17900	0,11100
22	0,10600	0,26300
23	-0,05300	0,11600
24	-0,02000	0,19400
25	0,01200	-0,35200
26	0,05600	0,22000
27	-0,08500	0,13900
28	0,35600	-0,11400
29	0,37100	0,03500
30	0,06500	0,05700
31	0,26300	0,08600
32	0,13600	0,02500
33	-0,00300	0,18900
34	0,06400	-0,08900
35	-0,21000	0,68100
36	0,35100	0,10100
37	0,31800	0,25100
38	0,26900	0,25300
39	0,27300	0,00700
40	-0,39500	-0,01300
41	-0,15400	0,14100
42	0,06700	0,29800
43	0,26800	0,03900
44	0,63400	-0,03500
45	0,03700	0,79300
46	0,49000	0,01000
47	0,19200	0,18600
48	0,38800	0,21900
49	0,19700	0,04900
50	0,29200	0,02300
Jumlah	5,59622	4,76700
Rata - rata	0,11192	0,09534

DNKS

No	Sebelum Pengumuman	Sesudah Pengumuman
1	0,57908	0,11600
2	-0,85377	0,71600
3	0,12847	0,19100
4	-0,57350	-0,04900
5	-0,57350	0,28700
6	0,84820	-0,48300
7	-0,29322	-0,04700
8	-0,29322	-0,59300
9	0,56792	-0,05100
10	-0,84262	0,00200
11	-0,84262	-0,59200
12	0,28764	-0,79100
13	-0,56234	0,24700
14	-0,56234	0,30900
15	-0,28206	0,00700
16	-0,15200	0,18100
17	0,06000	0,55900
18	0,04700	-0,28600
19	0,04300	0,04500
20	0,04700	0,40700
21	-0,30500	0,05700
22	0,75200	0,15100
23	0,00700	-0,08000
24	0,33500	-0,25100
25	0,05200	0,42600
26	0,12700	-0,46000
27	0,02000	-0,00900
28	-0,48900	0,16700
29	0,43500	-0,41600
30	0,20600	0,05100
31	0,32700	0,22500
32	0,33300	-0,01900
33	0,50600	-0,15400
34	-0,25800	0,20900
35	0,64600	-0,24800
36	-0,58600	0,15900
37	0,08700	-0,21700
38	0,14100	-0,51900
39	0,30200	0,24600
40	-0,02700	0,37400
41	0,30300	0,22100
42	0,24500	-0,12300
43	0,72600	0,63600
44	-0,21200	-0,72900
45	-0,06900	0,38700
46	0,09800	-0,45700
47	0,10600	0,16800
48	0,15800	-0,26000
49	0,19400	0,03400
50	0,00600	0,01600
Jumlah	0,94312	-0,24000
Rata - rata	0,01886	-0,00480

EPMT

No	Sebelum Pengumuman	Sesudah Pengumuman
1	0,84724	0,04500
2	0,84724	0,67200
3	-0,29227	0,25800
4	0,56697	0,65200
5	0,56697	0,02100
6	-0,84166	0,07100
7	0,28669	0,18700
8	0,28669	0,10800
9	-0,56139	0,29900
10	0,00642	0,74700
11	0,00642	0,11700
12	-0,28111	0,25700
13	0,55581	0,11300
14	0,55581	0,21300
15	0,27553	0,34400
16	0,01500	0,00700
17	0,16300	0,11600
18	-0,34800	0,43000
19	0,25500	-0,26300
20	0,14700	-0,34800
21	0,08500	0,14800
22	0,06100	0,03900
23	-0,18900	0,10500
24	-0,11700	-0,62200
25	-0,73400	-0,00800
26	-0,02100	0,02300
27	0,14300	0,30300
28	-0,63700	0,09000
29	0,16100	0,64700
30	0,39700	0,56500
31	-0,29400	0,04900
32	0,51000	-0,32600
33	0,55400	0,06600
34	0,09100	0,27600
35	0,03100	0,09800
36	0,16500	-0,28300
37	0,51900	0,09100
38	-0,43300	-0,01000
39	0,82400	-0,28200
40	0,11100	0,02900
41	0,06500	-0,02600
42	0,19000	0,49400
43	0,00900	-0,05400
44	0,46300	0,34300
45	-0,06100	-0,00003
46	-0,19600	-0,05600
47	-0,49300	0,19400
48	-0,08300	0,75900
49	-0,60900	0,02300
50	0,14700	0,35700
Jumlah	3,71636	7,07797
Rata - rata	0,07433	0,14156

GJTL

No	Sebelum Pengumuman	Sesudah Pengumuman
1	0,07343	-0,54800
2	0,07343	0,05900
3	-0,34812	-0,02800
4	0,79315	-0,05600
5	0,79315	0,55100
6	-0,06785	0,27100
7	0,51288	0,00700
8	-0,78757	-0,02500
9	0,06227	-0,29600
10	-0,50730	-0,09100
11	0,78199	0,00600
12	-0,05669	0,03600
13	-0,05669	-0,14300
14	-0,77642	0,20600
15	0,22144	0,04400
16	0,16400	-0,21300
17	-0,82700	0,86600
18	-0,13600	0,43100
19	0,02200	0,36400
20	-0,33100	0,12500
21	-0,16500	0,79600
22	-0,31500	-0,42400
23	-0,42800	0,33500
24	0,55200	-0,90200
25	0,31700	-0,01800
26	0,63400	-0,07500
27	0,03100	0,02400
28	0,03600	-0,24000
29	-0,03200	0,20400
30	0,11900	0,33700
31	0,31300	0,12200
32	-0,07500	0,10000
33	0,28400	0,03100
34	0,53400	-0,70800
35	-0,06400	0,01200
36	0,04500	0,07600
37	0,03500	0,04200
38	0,18200	-0,00200
39	0,30500	0,01800
40	0,32600	-0,00200
41	0,01400	0,49200
42	-0,00800	0,35900
43	-0,17000	0,50400
44	0,25400	0,18900
45	-0,00200	0,24400
46	0,43800	-0,16500
47	0,15900	-0,27500
48	0,07200	0,46800
49	-0,05200	-0,09300
50	0,06300	0,26100
Jumlah	3,00510	3,27600
Rata - rata	0,06010	0,06552

GGRM

No	Sebelum Pengumuman	Sesudah Pengumuman
1	0,89653	-0,01500
2	0,89653	0,47700
3	-0,34156	-0,12600
4	0,61625	-0,07300
5	0,61625	0,01200
6	-0,89095	0,00200
7	0,33598	0,02800
8	-0,61068	0,20700
9	0,88537	0,13200
10	0,88537	0,09700
11	-0,33040	0,11400
12	0,60510	0,13900
13	-0,05012	-0,66100
14	0,32482	0,01100
15	-0,59952	-0,00100
16	-0,53400	0,00100
17	0,75500	-0,11300
18	0,16400	-0,62200
19	0,07400	0,26600
20	0,29400	-0,10700
21	0,13300	0,06900
22	0,17800	0,18100
23	0,45800	-0,03300
24	0,65300	-0,00400
25	0,00500	0,46200
26	-0,49500	-0,20300
27	0,27800	0,79500
28	-0,02500	0,42500
29	0,01300	-0,51000
30	-0,43000	0,03300
31	-0,11500	-0,08600
32	0,50400	0,15000
33	0,02900	-0,27900
34	0,17000	0,28200
35	0,15300	0,30900
36	0,05100	0,39600
37	0,71300	0,01700
38	0,12600	-0,00800
39	0,00300	0,06900
40	-0,38700	-0,03600
41	0,46400	-0,15300
42	-0,62200	0,09800
43	0,71100	-0,53600
44	0,03500	-0,16100
45	-0,44100	-0,27100
46	0,54800	0,38800
47	0,00500	0,01600
48	0,46300	0,17500
49	0,14100	-0,05700
50	-0,36100	0,23600
Jumlah	6,94997	1,53200
Rata - rata	0,13900	0,03064

HMSP

No	Sebelum Pengumuman	Sesudah Pengumuman
1	-0,86112	0,68400
2	0,30615	0,27400
3	0,58084	0,15200
4	0,58084	0,13900
5	0,30057	0,06200
6	-0,57526	0,10700
7	-0,57526	0,09600
8	0,84996	0,10700
9	-0,29499	0,64200
10	-0,29499	0,28200
11	-0,01471	-0,14300
12	0,28941	0,17200
13	0,28941	-0,32000
14	-0,56411	0,28000
15	0,00913	0,42600
16	-0,24000	0,03600
17	0,07400	0,13200
18	0,21100	0,13200
19	0,02200	0,01000
20	0,02700	0,28000
21	-0,25100	0,07000
22	0,02000	0,09000
23	0,07200	0,00600
24	0,19800	0,05800
25	0,02600	0,54000
26	0,26800	0,23300
27	-0,21200	0,49900
28	0,22900	0,32700
29	0,06800	0,31000
30	0,11500	-0,01000
31	0,26100	0,02000
32	-0,00047	0,01900
33	0,00700	0,23400
34	0,27100	0,57400
35	-0,01100	-0,70900
36	0,46800	0,04600
37	0,04700	0,17600
38	-0,27000	0,29400
39	0,03500	0,01300
40	-0,04500	-0,12100
41	0,24200	-0,24000
42	0,01000	0,09300
43	0,08400	0,51700
44	0,08300	0,74700
45	-0,66300	-0,28000
46	0,87300	-0,37100
47	0,28800	0,07500
48	0,41400	-0,17300
49	-0,00700	0,93800
50	-0,37700	0,02400
Jumlah	2,36240	7,54900
Rata - rata	0,04725	0,15098

IDKM

No	Sebelum Pengumuman	Sesudah Pengumuman
1	-0,24380	-0,49500
2	-0,96352	-0,77700
3	-0,96352	0,85000
4	0,23822	-0,25500
5	-0,68324	-0,61400
6	0,95794	-0,24800
7	-0,23264	-0,16600
8	0,67766	-0,31300
9	0,67766	-0,50400
10	-0,95236	0,06000
11	0,39739	0,69600
12	-0,67209	0,39700
13	0,94678	0,43600
14	0,94678	0,40100
15	-0,39181	-0,06600
16	0,40600	0,09500
17	0,27400	-0,21700
18	-0,46800	0,09500
19	0,33700	0,14900
20	0,00800	0,28000
21	0,32800	-0,82500
22	-0,17600	0,34800
23	0,24100	0,14800
24	0,10000	0,39400
25	-0,78300	0,73000
26	-0,44500	0,06200
27	0,20400	0,46500
28	-0,05100	0,00900
29	0,54800	-0,23700
30	0,24800	0,11500
31	-0,09500	-0,15400
32	-0,21400	0,44300
33	0,08100	0,58400
34	-0,31900	0,05800
35	0,36800	0,15500
36	0,20800	-0,02500
37	-0,18200	0,88600
38	0,50900	0,36100
39	0,00800	-0,03400
40	0,01700	0,21200
41	-0,27400	0,49400
42	-0,47600	-0,04500
43	0,32000	0,43800
44	-0,06900	-0,13000
45	-0,00400	0,39600
46	0,34600	0,30500
47	0,01200	0,68600
48	0,29900	0,34600
49	-0,07300	0,05800
50	0,22800	-0,48300
Jumlah	1,20045	5,56400
Rata - rata	0,02401	0,11128

ISAT

No	Sebelum Pengumuman	Sesudah Pengumuman
1	0,31541	0,45800
2	-0,59010	-0,14500
3	0,03513	-0,01200
4	-0,30983	-0,00800
5	-0,30983	0,38100
6	0,58452	-0,87900
7	-0,02955	0,05700
8	-0,02955	0,73500
9	0,30425	-0,39200
10	-0,57895	0,15300
11	0,02397	0,33700
12	0,02397	0,59200
13	-0,29867	-0,35800
14	0,74370	0,25900
15	0,74370	0,13600
16	0,19000	-0,17300
17	0,16900	0,02400
18	0,55800	0,05700
19	0,12900	0,37800
20	-0,35600	0,11200
21	-0,27500	-0,02300
22	0,40200	0,25300
23	-0,08800	0,22200
24	-0,02300	0,31900
25	0,19900	-0,55400
26	0,16300	-0,06700
27	0,20800	0,21800
28	0,12100	-0,24300
29	-0,12400	-0,23200
30	-0,05600	0,00900
31	0,20700	0,00700
32	0,51500	-0,05800
33	0,06400	0,25800
34	-0,13200	0,17500
35	0,38900	0,05800
36	0,13200	0,13600
37	-0,49400	0,64700
38	0,11800	0,24900
39	0,09500	0,06100
40	-0,29000	0,17800
41	-0,10600	0,21300
42	0,41000	-0,07600
43	0,04500	0,41300
44	-0,59700	0,26800
45	0,22000	-0,31800
46	0,01300	0,03500
47	0,27400	-0,58800
48	0,21300	0,57600
49	-0,27800	0,81100
50	0,16700	-0,12500
Jumlah	2,81017	4,53400
Rata - rata	0,05620	0,09068

INTP

No	Sebelum Pengumuman	Sesudah Pengumuman
1	-0,12177	0,03500
2	0,56680	0,03600
3	-0,84150	0,15000
4	-0,84150	-0,79800
5	-0,56122	-0,34900
6	-0,56122	0,10500
7	0,55564	-0,44100
8	-0,83034	0,51700
9	0,27537	0,27100
10	-0,55006	0,90400
11	-0,26979	-0,16700
12	-0,26979	0,26400
13	0,54448	0,43800
14	-0,98951	0,02800
15	-0,98951	0,00400
16	0,01200	0,26800
17	0,62700	0,38600
18	-0,21900	-0,25700
19	0,25500	-0,62300
20	-0,22100	-0,00400
21	-0,04900	0,32200
22	0,36200	-0,00047
23	0,24500	0,46500
24	0,13600	0,57000
25	0,02300	-0,42300
26	0,04300	0,03100
27	0,03300	0,19400
28	0,02800	-0,02600
29	-0,34500	0,77600
30	0,16300	0,07200
31	-0,15800	-0,07500
32	-0,12900	0,20500
33	-0,21900	0,08700
34	0,09500	0,70500
35	0,30100	-0,06200
36	-0,03700	-0,22100
37	0,09500	-0,57700
38	-0,34100	0,80100
39	-0,10700	0,11600
40	0,26000	0,04800
41	0,07000	0,59200
42	0,20700	0,01700
43	0,03100	-0,02700
44	0,25100	-0,10500
45	-0,14000	0,00200
46	-0,47900	0,24400
47	0,34200	-0,06700
48	-0,33000	0,35700
49	-0,23200	0,13900
50	-0,04200	0,25000
Jumlah	-4,35292	4,90653
Rata - rata	-0,08706	0,09813

INTP

No	Sebelum Pengumuman	Sesudah Pengumuman
1	-0,12177	0,03500
2	0,56680	0,03600
3	-0,84150	0,15000
4	-0,84150	-0,79800
5	-0,56122	-0,34900
6	-0,56122	0,10500
7	0,55564	-0,44100
8	-0,83034	0,51700
9	0,27537	0,27100
10	-0,55006	0,90400
11	-0,26979	-0,16700
12	-0,26979	0,26400
13	0,54448	0,43800
14	-0,98951	0,02800
15	-0,98951	0,00400
16	0,01200	0,26800
17	0,62700	0,38600
18	-0,21900	-0,25700
19	0,25500	-0,62300
20	-0,22100	-0,00400
21	-0,04900	0,32200
22	0,36200	-0,00047
23	0,24500	0,46500
24	0,13600	0,37000
25	0,02300	-0,49300
26	0,04300	0,03100
27	0,03300	0,19400
28	0,02800	-0,02600
29	-0,34500	0,77600
30	0,16300	0,07200
31	-0,15800	-0,07500
32	-0,12900	0,20500
33	-0,21900	0,08700
34	0,09500	0,70500
35	0,30100	-0,06200
36	-0,03700	-0,22100
37	0,09500	-0,57700
38	-0,34100	0,80100
39	-0,10700	0,11600
40	0,26000	0,04800
41	0,07000	0,59200
42	0,20700	0,01700
43	0,03100	-0,02700
44	0,25100	-0,10500
45	-0,14000	0,00200
46	-0,47900	0,24400
47	0,34200	-0,06700
48	-0,33000	0,35700
49	-0,23200	0,13900
50	-0,04200	0,25000
Jumlah	-4,35292	4,90653
Rata - rata	-0,08706	0,09813

INCO

No	Sebelum Pengumuman	Sesudah Pengumuman
1	0,53986	0,64200
2	-0,98489	0,17500
3	0,25958	0,32100
4	0,25958	0,78200
5	-0,53428	0,70500
6	0,97931	0,40200
7	0,97931	-0,01000
8	0,69903	0,10900
9	0,69903	-0,61600
10	-0,97373	0,56500
11	0,24843	0,47900
12	0,24843	0,17700
13	-0,69345	0,48800
14	0,96815	0,02500
15	-0,24285	0,38300
16	-0,22000	0,41300
17	0,52000	0,21500
18	0,26900	0,18300
19	-0,69300	-0,54300
20	-0,26400	0,09700
21	-0,15100	0,19500
22	-0,02300	0,03400
23	-0,19300	0,00500
24	-0,29500	0,07300
25	-0,00300	0,37300
26	0,22800	0,43800
27	-0,23200	0,18500
28	-0,53200	-0,09700
29	0,85100	-0,04900
30	0,17600	0,15200
31	0,52600	-0,02600
32	0,02200	-0,03800
33	-0,16600	0,08300
34	0,24200	-0,30500
35	0,06300	-0,05100
36	-0,10000	0,61500
37	0,18700	0,03600
38	0,09500	0,25600
39	0,41500	0,13100
40	0,00900	0,15900
41	0,05800	-0,67600
42	0,23300	0,03000
43	0,23000	0,08000
44	0,34400	0,45800
45	0,15600	-0,07000
46	0,22700	0,89500
47	0,15000	-0,00900
48	0,48700	-0,21900
49	0,27800	0,12700
50	-0,12400	-0,32900
Jumlah	5,22151	7,42800
Rata - rata	0,10443	0,14856

INDF

No	Sebelum Pengumuman	Sesudah Pengumuman
1	-0,43090	0,14600
2	0,70560	0,76300
3	0,42532	0,10800
4	-0,87035	-0,15000
5	-0,87035	-0,24600
6	0,14505	-0,67200
7	-0,41974	0,40900
8	0,86477	0,54600
9	-0,13947	0,40700
10	0,41417	0,29400
11	-0,85919	0,33900
12	0,13389	0,37600
13	-0,57892	-0,32300
14	-0,57892	0,21400
15	0,85361	0,13500
16	0,20400	0,51300
17	0,06300	0,02900
18	0,11600	0,62000
19	-0,26500	0,22200
20	0,16900	0,31400
21	-0,09900	0,39800
22	-0,00400	0,59400
23	0,11400	-0,25700
24	0,22100	0,37400
25	-0,04800	-0,23500
26	-0,27900	0,77600
27	-0,15800	-0,50800
28	0,00500	0,57800
29	-0,12000	0,77700
30	0,42200	0,05500
31	0,97400	0,24500
32	-0,17000	-0,25600
33	0,37200	-0,21400
34	0,14600	0,45700
35	-0,31500	0,03100
36	0,07800	0,34100
37	0,60700	-0,34600
38	-0,08300	0,21400
39	-0,44500	0,00200
40	-0,07600	0,38800
41	0,03400	-0,09100
42	0,62900	0,74500
43	0,11500	0,12100
44	0,46600	-0,02500
45	0,07500	0,11900
46	0,51000	-0,16000
47	-0,01700	-0,39300
48	0,38000	0,23400
49	-0,11300	0,06500
50	0,50000	0,49600
Jumlah	2,80257	8,56900
Rata - rata	0,05605	0,17138

INKP

No	Sebelum Pengumuman	Sesudah Pengumuman
1	-0,58451	-0,17800
2	0,85921	0,22100
3	-0,30423	0,00200
4	0,57893	0,01700
5	0,57893	0,51400
6	-0,85363	0,68700
7	0,29865	-0,38100
8	-0,57335	0,32600
9	-0,57335	0,01200
10	0,84805	0,00100
11	-0,29307	0,02200
12	-0,29307	0,78500
13	0,56777	0,32600
14	0,28750	0,17000
15	0,28750	-0,00033
16	0,19300	0,81800
17	0,44900	0,34900
18	0,84000	0,02800
19	0,06000	0,92800
20	-0,25300	0,16400
21	-0,09500	-0,05700
22	-0,12000	0,77500
23	-0,41700	-0,52600
24	0,00300	-0,31200
25	-0,11600	0,34400
26	0,00200	0,01100
27	-0,27200	0,06600
28	-0,35600	0,48400
29	0,28000	0,45300
30	0,11400	0,07300
31	0,14300	0,10100
32	0,15400	0,30200
33	0,65300	-0,54600
34	-0,26400	0,03300
35	0,76900	-0,46700
36	-0,19500	-0,01900
37	0,17800	0,18400
38	0,00300	0,08700
39	-0,14100	0,38400
40	0,68200	-0,08500
41	0,06100	-0,19300
42	-0,03400	0,08400
43	-0,33400	0,01500
44	0,51600	0,00016
45	-0,46400	-0,27300
46	0,09100	0,09100
47	0,08500	0,18400
48	0,31300	0,78500
49	0,36500	0,09500
50	0,07400	-0,01500
Jumlah	3,79833	6,86883
Rata - rata	0,07597	0,13738

JIHD

No	Sebelum Pengumuman	Sesudah Pengumuman
1	0,15526	-0,05600
2	0,15526	0,54500
3	-0,42996	0,87000
4	0,87499	-0,10400
5	-0,14968	-0,10100
6	-0,14968	0,30000
7	-0,58913	0,74600
8	0,86383	-0,66900
9	-0,13852	-0,52400
10	-0,13852	0,32500
11	0,58355	0,25900
12	-0,85825	-0,31100
13	0,30328	-0,34400
14	-0,57797	0,26200
15	0,85267	0,07400
16	-0,00100	0,21100
17	0,81900	0,71400
18	0,01800	0,22500
19	-0,09700	0,52500
20	0,10800	0,43900
21	0,11700	-0,30200
22	0,09300	0,38400
23	-0,09400	0,46800
24	-0,12300	0,37800
25	0,08900	0,03100
26	0,28000	0,02800
27	0,05600	0,02100
28	0,08500	0,14000
29	0,87500	0,35900
30	0,20600	-0,03000
31	-0,00400	0,50000
32	0,45300	0,14300
33	0,44200	0,80100
34	0,77500	0,04900
35	-0,04300	0,05700
36	-0,25400	-0,29100
37	0,50700	0,27000
38	0,26200	0,06900
39	0,03200	0,63000
40	0,28200	0,24500
41	-0,49000	0,37900
42	0,25700	-0,03200
43	0,33800	0,18200
44	0,45700	-0,78200
45	-0,24600	0,30300
46	-0,21600	0,13900
47	0,14000	-0,11200
48	-0,25000	-0,22500
49	0,46400	-0,24700
50	-0,45900	0,89100
Jumlah	5,63513	7,83200
Rata - rata	0,11270	0,15664

KIIA

No	Sebelum Pengumuman	Sesudah Pengumuman
1	0,47923	0,51500
2	-0,75393	0,01100
3	-0,47365	0,03200
4	0,74835	0,21800
5	0,74835	-0,33700
6	-0,19338	-0,14100
7	0,46808	-0,01100
8	-0,91310	0,24200
9	-0,91310	0,02100
10	-0,46250	-0,22500
11	-0,46250	0,26900
12	-0,18222	-0,19100
13	0,45692	0,27600
14	0,45692	0,71700
15	-0,90195	-0,63500
16	0,22100	-0,01000
17	0,81300	0,53700
18	-0,49800	0,01000
19	-0,00900	0,12200
20	0,68700	0,22700
21	-0,07300	0,21900
22	0,64000	-0,04900
23	0,04500	0,58200
24	0,02300	-0,24100
25	0,17700	-0,02700
26	0,25600	0,00800
27	0,21300	0,14600
28	0,04600	-0,02000
29	0,39900	0,46400
30	-0,27400	-0,03800
31	0,08300	-0,06700
32	0,00100	0,27700
33	-0,03900	0,23800
34	0,10700	0,91200
35	0,04200	-0,10500
36	-0,94200	-0,70200
37	0,32100	0,37500
38	-0,39100	0,09000
39	0,39600	0,79700
40	0,21300	-0,48000
41	0,36200	-0,80300
42	-0,34700	-0,03000
43	-0,05900	-0,01100
44	-0,22800	0,33500
45	0,04700	0,28800
46	0,31500	0,18400
47	-0,47500	0,12000
48	0,08600	-0,29600
49	0,36500	-0,20800
50	0,12300	0,23000
Jumlah	0,74752	3,83500
Rata - rata	0,01495	0,07670

KLB

No	Sebelum Pengumuman	Sesudah Pengumuman
1	0,86749	0,40300
2	0,86749	-0,00300
3	-0,14219	0,65500
4	0,58721	0,56700
5	0,58721	0,10300
6	-0,86191	-0,48200
7	-0,58164	0,14900
8	-0,58164	-0,39900
9	-0,13103	0,01800
10	-0,13103	0,13800
11	0,57606	-0,08600
12	-0,85075	-0,01000
13	0,29578	-0,40600
14	-0,57048	0,30900
15	-0,57048	-0,10000
16	0,10300	0,54300
17	-0,10300	0,48300
18	0,22300	0,16100
19	0,47700	0,27200
20	0,13000	0,02800
21	-0,25000	0,24800
22	-0,26700	0,21300
23	0,04800	-0,38100
24	0,48100	0,01000
25	-0,41700	-0,02500
26	-0,02500	-0,02900
27	0,39400	0,34300
28	0,08200	-0,08800
29	0,35000	0,09200
30	0,67300	0,03400
31	0,03500	0,05500
32	-0,07600	0,14700
33	0,03900	0,05900
34	0,08600	-0,00100
35	-0,00900	0,00600
36	0,54200	0,32600
37	0,32500	0,20900
38	0,25600	0,02900
39	-0,18300	0,10700
40	0,39800	0,13300
41	-0,60100	-0,07400
42	0,23900	-0,02100
43	0,43400	-0,02500
44	0,43100	0,05500
45	0,17000	-0,00500
46	0,59000	0,16300
47	0,40400	-0,40900
48	0,49100	-0,00300
49	-0,05500	0,25100
50	-0,23500	0,01000
Jumlah	4,54009	3,77200
Rata - rata	0,09080	0,07544

LPBN

No	Sebelum Pengumuman	Sesudah Pengumuman
1	-0,39165	0,22300
2	-0,39165	-0,08800
3	0,66635	0,09600
4	-0,94104	-0,04600
5	-0,94104	-0,01000
6	0,38607	0,14500
7	-0,66077	0,11300
8	-0,66077	0,01300
9	0,93546	0,52400
10	-0,38049	0,75000
11	0,65519	0,26700
12	0,65519	-0,40500
13	-0,10022	-0,00700
14	0,37491	0,03500
15	0,37491	0,05100
16	0,04300	-0,25300
17	0,04100	-0,24300
18	0,05400	-0,50000
19	-0,00100	0,04900
20	0,00900	0,05300
21	0,12600	0,86800
22	0,50600	0,21200
23	0,37900	0,06600
24	0,17300	0,09100
25	-0,18500	0,02900
26	0,41400	0,12900
27	0,23400	-0,22100
28	0,39100	-0,20200
29	0,12800	-0,01300
30	0,19900	0,05200
31	0,45400	0,00300
32	0,01500	-0,17600
33	0,38200	0,58300
34	0,42100	0,37300
35	-0,12500	0,03500
36	0,03000	0,06300
37	0,34900	-0,20200
38	0,59400	-0,35600
39	-0,72200	0,37100
40	-0,38800	-0,26700
41	0,14600	-0,66100
42	0,16100	0,00500
43	0,07400	0,14000
44	0,16400	-0,22800
45	0,20900	0,28600
46	-0,23300	-0,65500
47	0,12800	0,82300
48	0,15100	0,00500
49	0,30800	-0,02900
50	0,23100	0,17400
Jumlah	4,50045	2,06500
Rata - rata	0,09001	0,04130

LMAS

No	Sebelum Pengumuman	Sesudah Pengumuman
1	-0,68406	0,45700
2	0,12909	0,01000
3	-0,40378	0,54700
4	0,67848	0,12600
5	-0,12351	0,35700
6	0,39821	0,65900
7	0,39821	0,05900
8	-0,67290	0,04600
9	0,11793	-0,65100
10	-0,39263	-0,24400
11	0,83765	-0,39300
12	-0,11235	0,22400
13	0,38705	-0,14900
14	0,38705	-0,43300
15	0,83207	0,33800
16	0,04900	0,05800
17	-0,09000	0,27100
18	0,03600	-0,14600
19	0,19600	0,11000
20	0,21700	-0,24900
21	0,01200	-0,02100
22	0,10300	0,10300
23	0,06300	0,00900
24	0,91400	0,02200
25	-0,44000	-0,18200
26	-0,16000	0,35000
27	0,06900	-0,00800
28	0,26600	-0,58700
29	0,19000	0,04000
30	-0,27300	0,01300
31	-0,10000	0,64500
32	0,05900	0,58600
33	0,66200	-0,29600
34	0,01600	0,60600
35	0,23200	-0,04000
36	-0,50600	0,40500
37	-0,01500	0,28200
38	0,40400	0,10200
39	0,02000	0,06900
40	0,38000	0,46900
41	-0,74200	-0,20400
42	-0,17200	0,17800
43	0,41700	0,11600
44	-0,06300	-0,16700
45	0,05800	0,47400
46	-0,13700	0,22600
47	0,02900	0,43500
48	0,09200	0,78000
49	0,00200	0,17000
50	0,74700	0,73500
Jumlah	2,64737	6,30700
Rata - rata	0,05295	0,12614

MPPA

No	Sebelum Pengumuman	Sesudah Pengumuman
1	0,49216	0,14600
2	-0,76685	0,35300
3	-0,76685	0,30800
4	0,21188	-0,08800
5	-0,48658	-0,14800
6	0,76127	-0,11700
7	-0,20630	0,15900
8	0,48100	0,20600
9	-0,92603	0,53400
10	0,20072	0,43300
11	0,20072	0,01200
12	-0,47542	-0,30500
13	0,92045	0,44900
14	-0,19514	-0,19200
15	0,46984	0,02900
16	0,39900	0,00100
17	-0,04500	0,23300
18	0,12100	0,80600
19	-0,03500	0,09400
20	0,21400	0,00400
21	-0,58500	0,13700
22	0,60700	0,16200
23	0,49500	0,79200
24	0,02300	0,22900
25	-0,21000	-0,05800
26	0,21400	0,19900
27	0,20000	0,03400
28	0,07600	0,04700
29	0,94300	0,85400
30	-0,68100	0,49400
31	-0,22600	0,92100
32	-0,04600	0,39000
33	0,96800	-0,11100
34	0,55900	0,02800
35	0,33300	-0,15700
36	0,18400	0,08200
37	-0,34100	-0,19200
38	0,33400	0,14600
39	0,52000	-0,00200
40	0,00900	0,23100
41	0,27700	-0,11500
42	-0,29600	-0,53600
43	0,07000	0,02800
44	0,07700	0,04700
45	0,24500	0,29500
46	0,22300	0,15700
47	0,69400	0,03300
48	0,25100	-0,73100
49	-0,02300	-0,28500
50	0,65200	0,05400
Jumlah	6,11487	6,09000
Rata - rata	0,12230	0,12180

NISP

No	Sebelum Pengumuman	Sesudah Pengumuman
1	-0,90277	0,03000
2	0,34779	-0,06100
3	-0,62249	0,07200
4	0,06752	-0,10000
5	0,06752	-0,27500
6	0,61691	0,04700
7	0,61691	0,18700
8	-0,06194	0,59500
9	0,33663	-0,08400
10	0,33663	-0,36900
11	-0,61133	0,13900
12	0,05636	-0,02100
13	-0,33106	0,15100
14	0,77608	-0,09800
15	0,77608	-0,87000
16	-0,31000	0,33500
17	-0,09300	-0,02300
18	0,48900	-0,23800
19	0,25700	0,09300
20	-0,52700	0,60700
21	0,38700	-0,10200
22	-0,31000	0,21300
23	0,01100	-0,33600
24	0,17500	0,08800
25	0,23500	0,74600
26	-0,16400	0,03800
27	0,26900	0,02200
28	0,44600	0,00600
29	-0,35200	0,04500
30	-0,64400	0,08100
31	-0,52800	0,50900
32	0,37000	0,53300
33	0,17800	0,54800
34	0,27400	0,01100
35	-0,30600	0,07100
36	0,15000	0,46800
37	0,04500	0,09000
38	0,73600	-0,00600
39	-0,56900	0,38700
40	0,10300	0,12900
41	-0,12300	0,04800
42	0,49800	-0,26300
43	-0,22800	0,39100
44	0,03900	-0,11000
45	0,52200	-0,05700
46	-0,10200	0,11400
47	-0,30500	-0,36300
48	0,12800	0,02300
49	0,21500	0,38100
50	0,26000	0,06800
Jumlah	2,72484	3,89000
Rata - rata	0,05450	0,07780

PNBN

No	Sebelum Pengumuman	Sesudah Pengumuman
1	0,82075	0,48000
2	-0,09544	0,02100
3	-0,81517	0,04500
4	-0,81517	0,45400
5	0,08987	0,46200
6	-0,36456	-0,05300
7	0,80959	0,22000
8	-0,08429	-0,85600
9	0,52931	0,21400
10	-0,80401	-0,31200
11	0,07871	0,42900
12	-0,52374	-0,30100
13	0,79843	0,40600
14	0,79843	-0,02800
15	-0,07313	0,13300
16	0,53200	0,29100
17	-0,41900	-0,03300
18	0,30100	0,19400
19	0,53400	-0,15200
20	-0,27400	-0,17100
21	0,27400	-0,03600
22	0,45100	0,11900
23	-0,25500	-0,28000
24	0,01200	-0,30900
25	0,06300	0,04500
26	0,13300	0,59200
27	0,18700	0,01000
28	0,42300	-0,41200
29	-0,20700	0,61400
30	-0,22800	-0,33400
31	-0,01000	0,07400
32	-0,74600	-0,52000
33	-0,01900	-0,06500
34	0,24700	-0,43700
35	0,14300	0,21600
36	0,16500	-0,01500
37	-0,08200	0,08700
38	-0,01400	0,31600
39	0,11500	-0,18300
40	0,07700	0,01700
41	-0,09300	0,52300
42	0,50000	0,17500
43	0,39900	0,49900
44	-0,21600	-0,27600
45	-0,55500	0,03300
46	0,45500	0,30100
47	-0,13300	0,20700
48	-0,32600	0,71400
49	0,11300	-0,08800
50	-0,35300	-0,04900
Jumlah	1,54758	2,98100
Rata - rata	0,03095	0,05962

PNIN

No	Sebelum Pengumuman	Sesudah Pengumuman
1	-0,70063	0,48000
2	0,97533	0,02100
3	-0,25003	0,04500
4	-0,25003	0,45400
5	0,69505	0,46200
6	-0,96975	-0,05300
7	-0,96975	0,22000
8	0,24445	-0,85600
9	-0,68948	0,21400
10	0,96417	-0,31200
11	0,96417	0,42900
12	-0,40920	-0,30100
13	-0,95859	0,40600
14	-0,95859	-0,02800
15	0,95301	0,13300
16	0,22000	0,29100
17	-0,00038	-0,03300
18	0,39200	0,19400
19	-0,07600	-0,15200
20	0,17100	-0,17100
21	-0,04300	-0,03600
22	-0,13100	0,11900
23	0,32200	-0,28000
24	-0,31900	-0,30900
25	-0,02100	0,04500
26	0,00600	0,59200
27	0,40300	0,01000
28	-0,36400	-0,41200
29	0,39100	0,61400
30	0,05900	-0,33400
31	0,00300	0,07400
32	0,60700	-0,52000
33	0,39200	-0,06500
34	0,58900	-0,43700
35	-0,53600	0,21600
36	0,50400	-0,01500
37	-0,88400	0,08700
38	-0,08900	0,31600
39	-0,02300	-0,18300
40	-0,13300	0,01700
41	0,18700	0,52300
42	0,34000	0,17500
43	0,33900	-0,67700
44	-0,03800	-0,09800
45	0,10000	0,65600
46	-0,78200	-0,14000
47	0,38900	-0,70200
48	-0,33200	-0,16500
49	-0,24800	0,02900
50	-0,00900	0,12800
Jumlah	0,02575	0,67100
Rata - rata	0,00052	0,01342

PTBA

No	Sebelum Pengumuman	Sesudah Pengumuman
1	0,76302	0,76300
2	0,76302	0,32900
3	-0,03772	-0,51700
4	0,48274	0,47600
5	-0,75744	0,26600
6	0,20247	0,16400
7	-0,47717	0,01900
8	-0,47717	-0,13300
9	0,75186	0,05900
10	-0,19689	0,28300
11	0,47159	0,70200
12	-0,74628	0,24100
13	-0,74628	-0,00700
14	0,19131	0,28700
15	-0,46601	0,02600
16	0,03600	-0,18300
17	0,04900	0,31100
18	0,41500	-0,70300
19	0,06800	-0,16100
20	0,00600	-0,19800
21	0,36000	0,15500
22	0,38800	0,12700
23	-0,85700	0,14100
24	0,35300	0,14500
25	0,00900	0,13000
26	0,15600	-0,30300
27	0,15000	0,24300
28	0,17300	-0,06200
29	0,09300	0,44800
30	-0,22200	0,21100
31	0,14600	-0,31100
32	0,09100	-0,05800
33	-0,29700	0,23500
34	-0,08000	0,07500
35	-0,07100	-0,43800
36	0,00600	0,02000
37	-0,64000	0,22200
38	0,19500	0,51700
39	0,09500	0,00300
40	0,64500	-0,04800
41	0,02700	-0,17300
42	0,16000	0,09800
43	0,63600	-0,28100
44	-0,12800	0,01900
45	-0,01900	-0,64800
46	0,73000	0,10800
47	0,35100	-0,00300
48	0,25400	-0,07500
49	0,04200	-0,01300
50	-0,47700	0,05900
Jumlah	2,56405	2,56700
Rata - rata	0,05128	0,05134

RALS

No	Sebelum Pengumuman	Sesudah Pengumuman
1	0,01903	0,03100
2	-0,29373	0,26900
3	-0,01346	0,42700
4	-0,01346	0,08800
5	0,28815	0,75800
6	-0,73318	0,09100
7	0,00788	-0,06900
8	-0,28257	-0,15800
9	-0,28257	0,17000
10	0,72760	0,09600
11	-0,00230	0,13000
12	-0,72202	0,00300
13	0,99672	0,25100
14	0,99672	0,68000
15	-0,44175	0,12400
16	0,12400	-0,06600
17	0,09500	0,22200
18	-0,77400	0,25000
19	-0,56800	0,03200
20	-0,38200	-0,12000
21	0,24400	0,72700
22	-0,11000	0,27400
23	0,10300	0,34400
24	-0,33800	0,16300
25	-0,30100	0,38000
26	0,08700	0,38900
27	0,59800	0,14700
28	0,00600	0,15100
29	0,09900	0,17100
30	0,55600	0,67000
31	0,23600	0,46700
32	-0,53600	0,49100
33	-0,02700	0,51600
34	-0,27200	-0,03000
35	-0,08000	-0,63600
36	-0,24900	0,07200
37	0,28100	0,01400
38	0,07000	0,12700
39	0,01400	-0,35100
40	0,63800	0,00100
41	0,51800	0,15400
42	0,27000	0,55500
43	0,06300	0,36200
44	0,27200	0,11200
45	-0,47000	-0,71900
46	0,14500	0,59600
47	-0,03500	-0,14500
48	0,39900	-0,44900
49	0,00900	0,16500
50	0,56200	-0,44500
Jumlah	1,49806	7,48200
Rata - rata	0,02996	0,14964

RMBA

No	Sebelum Pengumuman	Sesudah Pengumuman
1	0,95014	-0,16100
2	-0,94456	-0,18900
3	-0,38401	0,21800
4	0,37843	0,12000
5	0,37843	-0,45300
6	-0,65312	0,01000
7	0,09815	0,01400
8	-0,37285	-0,15200
9	-0,37285	0,36100
10	-0,09257	0,49400
11	-0,09257	0,00600
12	0,36727	0,00500
13	-0,81230	-0,34800
14	-0,81230	0,77300
15	0,08699	-0,15400
16	0,05400	-0,78800
17	-0,13900	-0,05500
18	0,64400	-0,67500
19	0,20700	0,22700
20	-0,22300	0,26700
21	0,21100	0,72300
22	0,09000	0,66700
23	-0,38200	-0,46200
24	-0,21600	0,05200
25	0,51800	0,54800
26	0,12500	0,11600
27	0,45400	-0,40900
28	-0,08800	0,01600
29	0,01400	0,00400
30	-0,06500	-0,40800
31	-0,11600	-0,48800
32	0,45900	-0,18200
33	0,04800	0,41900
34	0,61900	0,12700
35	-0,56600	0,64500
36	0,22700	0,47600
37	0,30400	0,03700
38	0,83200	0,16400
39	0,02000	-0,62100
40	-0,06300	0,02300
41	0,22100	0,02200
42	0,00200	0,06000
43	0,00800	-0,05900
44	0,18900	0,05600
45	0,06200	-0,02400
46	0,02900	-0,03800
47	0,44700	0,04100
48	-0,02700	0,03500
49	0,08200	0,00600
50	0,01100	-0,01700
Jumlah	1,71428	1,04900
Rata - rata	0,03429	0,02098

SMCB

No	Sebelum	Sesudah
	Pengumuman	Pengumuman
1	-0,61675	0,02400
2	0,06178	0,15700
3	0,33647	0,13400
4	0,61117	0,14500
5	0,61117	-0,04500
6	0,05620	-0,60600
7	-0,33090	-0,27500
8	-0,33090	-0,40000
9	-0,05062	0,63900
10	0,32532	-0,03100
11	-0,77034	0,27600
12	0,04504	0,16600
13	0,04504	0,08200
14	-0,31974	-0,22600
15	0,31416	-0,09700
16	-0,07800	-0,13300
17	0,02100	-0,09600
18	0,21200	0,44400
19	0,80900	0,10200
20	0,06100	0,37100
21	0,01500	0,06600
22	0,14800	0,16900
23	0,25000	0,49200
24	-0,24500	-0,11200
25	0,15000	-0,39200
26	-0,09300	0,25300
27	0,17200	-0,02200
28	0,08300	-0,11600
29	0,39200	0,64500
30	0,08600	-0,06700
31	0,32500	0,17700
32	0,20900	0,19300
33	0,53100	-0,29800
34	0,33800	-0,61000
35	-0,24200	0,17900
36	0,05500	0,09700
37	0,36800	-0,07800
38	-0,11000	0,65300
39	-0,18900	0,53100
40	0,09100	-0,11600
41	0,30200	0,08800
42	-0,01900	-0,14200
43	-0,09100	0,28700
44	-0,14600	-0,17700
45	0,39700	0,18900
46	0,17400	0,12200
47	0,05300	0,14600
48	-0,20100	0,13000
49	-0,70600	0,12100
50	0,36100	0,18000
Jumlah	3,47010	3,30900
Rata - rata	0,06940	0,06618

SMRA

No	Sebelum Pengumuman	Sesudah Pengumuman
1	-0,88392	-0,14800
2	0,15862	-0,51700
3	0,15862	-0,35300
4	-0,43331	-0,31200
5	0,87834	0,42100
6	0,87834	0,34500
7	0,42773	-0,06000
8	-0,87276	0,04000
9	0,14746	0,46300
10	0,14746	0,32500
11	-0,59249	0,95800
12	0,86718	0,19200
13	-0,14188	-0,00800
14	0,58691	-0,20800
15	-0,86160	0,39300
16	-0,38700	0,20200
17	-0,28500	-0,01700
18	0,36000	0,17600
19	0,21600	0,53500
20	0,07500	-0,12600
21	0,35600	0,10300
22	-0,26500	0,03900
23	-0,28100	-0,03600
24	0,24300	-0,19000
25	-0,02500	-0,06900
26	0,36600	0,83200
27	0,17700	-0,09000
28	-0,00900	-0,42400
29	0,00400	0,09500
30	0,24400	-0,62200
31	0,15300	0,32000
32	-0,05600	0,11300
33	0,09200	0,34100
34	-0,50300	-0,27500
35	-0,20000	0,08800
36	0,09800	0,25900
37	-0,50600	0,01100
38	0,04900	0,59400
39	-0,45400	0,13100
40	-0,24400	-0,22600
41	0,34100	0,28300
42	0,34500	0,05400
43	0,07200	-0,03900
44	0,63000	0,02400
45	0,01200	-0,26700
46	0,24400	0,02000
47	0,92300	0,07100
48	0,19600	0,40700
49	0,13200	-0,12800
50	0,72100	-0,12300
Jumlah	3,29870	3,59700
Rata - rata	0,06597	0,07194

SMGR

No	Sebelum Pengumuman	Sesudah Pengumuman
1	-0,09625	0,28900
2	-0,81597	-0,06800
3	-0,81597	0,17400
4	0,09067	-0,81000
5	-0,53570	0,20800
6	0,81039	0,28800
7	0,53012	-0,12200
8	0,07951	0,00014
9	-0,95283	0,02800
10	0,22753	0,33900
11	0,22753	0,02700
12	-0,50222	0,12700
13	0,94725	0,58300
14	0,49664	-0,27800
15	-0,94167	0,01100
16	0,25900	0,65500
17	-0,00300	-0,27500
18	-0,34200	0,10600
19	0,04400	0,09400
20	0,49800	0,05500
21	-0,24300	0,21200
22	0,24000	0,05000
23	-0,41100	0,36000
24	0,23400	0,24300
25	0,02300	0,03200
26	-0,02100	0,28500
27	0,09000	-0,26200
28	-0,18400	0,18300
29	0,12200	0,15700
30	0,03500	0,02600
31	0,08400	0,13000
32	0,30800	0,24600
33	0,26100	0,19300
34	-0,60500	0,32400
35	0,55300	0,00046
36	0,08800	0,19200
37	0,20600	0,05500
38	0,03600	0,84500
39	-0,35300	0,06200
40	-0,15100	0,31300
41	-0,09000	0,01700
42	0,09000	0,17000
43	0,54700	0,67100
44	0,02600	0,47500
45	0,07500	-0,02600
46	-0,71800	-0,16100
47	0,25400	0,39700
48	-0,01100	-0,10600
49	-0,30400	0,32000
50	0,00900	-0,12100
Jumlah	-0,60497	6,71360
Rata - rata	-0,01210	0,13427

TKIM

No	Sebelum Pengumuman	Sesudah Pengumuman
1	0,92765	-0,00400
2	0,92765	-0,52200
3	-0,37268	-0,31500
4	0,64738	0,42600
5	-0,92207	0,13600
6	-0,92207	0,08100
7	0,36710	-0,85100
8	-0,64180	0,11500
9	-0,64180	-0,03100
10	0,08682	0,41200
11	0,36152	-0,22400
12	0,36152	0,41600
13	0,63622	0,40700
14	0,08125	-0,42300
15	-0,07567	0,55200
16	0,09300	0,20600
17	0,14500	0,41100
18	-0,17000	0,62700
19	0,53800	-0,20900
20	0,14800	0,20800
21	-0,16900	0,49500
22	-0,05700	-0,35700
23	-0,09600	0,05000
24	0,46400	-0,51100
25	-0,26400	0,11900
26	0,09500	0,26200
27	-0,32800	-0,81800
28	0,26400	-0,13100
29	0,08100	0,15700
30	0,16400	-0,40200
31	-0,28000	0,15600
32	-0,07900	0,03300
33	-0,26400	0,01300
34	0,02100	0,11800
35	0,04800	0,05400
36	-0,72300	-0,44200
37	0,36700	-0,16800
38	0,12900	0,03600
39	0,24600	0,18500
40	0,07600	0,40100
41	0,19400	0,29300
42	-0,16300	0,04100
43	0,00500	0,52700
44	-0,28400	-0,02800
45	0,06100	0,53900
46	0,09200	-0,47300
47	-0,01800	0,45000
48	0,49800	0,51200
49	-0,00700	0,48000
50	0,00700	0,00700
Jumlah	1,12702	3,01600
Rata - rata	0,02254	0,06032

TSPC

No	Sebelum Pengumuman	Sesudah Pengumuman
1	0,88011	0,17300
2	0,88011	-0,13000
3	0,59983	0,39100
4	-0,87453	-0,06000
5	0,14922	-0,03900
6	-0,59425	0,24400
7	-0,59425	-0,36200
8	0,86895	0,02000
9	-0,31397	-0,61800
10	-0,86337	0,06600
11	0,57751	0,23900
12	0,57751	0,11800
13	0,01696	0,60600
14	0,01696	0,28300
15	-0,29166	0,02800
16	0,44900	-0,24900
17	0,04700	0,31000
18	-0,03900	0,12500
19	-0,01500	0,04800
20	0,01600	-0,08300
21	0,32500	0,52700
22	0,15600	-0,05100
23	0,10400	-0,52700
24	-0,02600	0,07900
25	0,33600	0,13300
26	-0,03300	0,06200
27	0,05900	0,27700
28	-0,10200	0,05400
29	0,42400	-0,01300
30	-0,00100	0,72400
31	0,07300	0,08100
32	0,22500	0,09000
33	0,10900	0,16200
34	0,00200	-0,05000
35	0,71200	-0,73400
36	0,02100	-0,41300
37	-0,38800	-0,13800
38	0,06300	0,18300
39	0,27500	0,00200
40	0,21200	-0,67100
41	0,17900	0,10100
42	0,20200	-0,11100
43	0,18400	0,03300
44	0,20800	0,07900
45	0,08300	0,51600
46	0,13100	0,35100
47	0,08200	0,01000
48	-0,22300	-0,82800
49	-0,02600	-0,52400
50	0,06800	-0,04600
Jumlah	4,92713	0,46800
Rata - rata	0,09854	0,00936

TINS

No	Sebelum Pengumuman	Sesudah Pengumuman
1	0,82075	-0,07400
2	-0,09544	-0,35800
3	-0,81517	0,04800
4	-0,81517	-0,61400
5	0,08987	0,08400
6	-0,36456	-0,21000
7	0,80959	0,00900
8	-0,08429	-0,18100
9	0,52931	-0,28500
10	-0,80401	0,24600
11	0,07871	-0,03400
12	-0,52374	-0,02400
13	0,79843	0,21900
14	0,79843	0,29700
15	-0,07313	-0,64300
16	0,53200	0,19900
17	-0,41900	0,09600
18	0,30100	0,24100
19	0,53400	0,05900
20	-0,27400	0,86700
21	0,27400	0,03700
22	0,45100	0,18700
23	-0,25500	0,63400
24	0,01200	0,33800
25	0,06300	-0,32800
26	0,13300	0,03700
27	0,18700	0,32300
28	0,42300	0,14500
29	-0,20700	0,57800
30	-0,22800	0,64000
31	-0,01000	-0,34400
32	-0,74600	0,12300
33	-0,01900	0,08900
34	0,24700	0,96500
35	0,14300	0,34800
36	0,16500	-0,14200
37	-0,08200	0,19700
38	-0,01400	-0,72200
39	0,11900	-0,14800
40	0,07700	0,11200
41	-0,09300	0,26300
42	0,50000	-0,05600
43	0,39900	0,01400
44	-0,21600	0,39600
45	-0,55500	0,27000
46	0,45500	0,04900
47	-0,13300	0,24800
48	-0,32600	0,60600
49	0,11300	0,09100
50	-0,35300	0,08100
Jumlah	1,54758	4,97300
Rata - rata	0,03095	0,09946

TLKM

No	Sebelum Pengumuman	Sesudah Pengumuman
1	0,39598	-0,16800
2	0,39598	0,06500
3	-0,84101	0,26600
4	0,11571	-0,88400
5	0,11571	0,37400
6	-0,39040	0,14300
7	0,83543	0,25600
8	-0,11013	0,32700
9	0,38483	0,04100
10	-0,82985	-0,45400
11	-0,82985	0,27200
12	0,10455	-0,54000
13	-0,54958	0,80800
14	0,82427	0,25200
15	-0,09897	0,41000
16	-0,72500	0,17400
17	0,02500	0,03500
18	0,23800	-0,28400
19	0,24300	0,01600
20	0,40000	0,10500
21	-0,35400	0,09200
22	0,15100	0,82100
23	-0,02400	-0,27900
24	-0,57400	-0,74200
25	0,09200	0,65100
26	0,00300	0,34500
27	-0,15600	-0,10300
28	0,29200	0,35300
29	-0,00400	0,59000
30	0,70500	0,01500
31	0,29100	0,02300
32	0,57600	0,03200
33	-0,65200	0,12900
34	-0,09800	-0,00500
35	-0,01400	0,66000
36	0,16100	0,01100
37	-0,36000	0,03200
38	0,13200	-0,57300
39	0,04500	0,11400
40	0,16000	0,08900
41	0,01200	-0,04600
42	0,41500	0,29500
43	-0,74600	0,09500
44	0,36300	0,40300
45	0,39900	-0,28600
46	0,00500	0,28200
47	-0,18200	0,67500
48	-0,53500	-0,37900
49	-0,44400	0,38000
50	0,24300	0,01500
Jumlah	-0,39433	4,90300
Rata - rata	-0,00789	0,09806

UNTR

No	Sebelum Pengumuman	Sesudah Pengumuman
1	0,98252	-0,06200
2	-0,42755	0,11400
3	-0,42755	0,70200
4	0,70225	0,03500
5	-0,97694	-0,15800
6	-0,97694	0,24300
7	0,42197	0,03000
8	-0,69667	0,60100
9	0,97136	0,36100
10	0,97136	0,28500
11	-0,41639	0,28700
12	0,69109	0,65100
13	0,69109	-0,03200
14	-0,13612	0,02900
15	-0,58551	-0,13300
16	0,02600	0,66400
17	-0,02300	-0,10500
18	0,95700	0,05300
19	0,39800	0,62100
20	-0,28600	0,06700
21	0,79700	0,53100
22	0,16400	0,48000
23	0,44900	0,00600
24	0,02100	-0,13300
25	-0,07600	0,01400
26	-0,03100	-0,31900
27	0,18600	-0,01000
28	0,00400	0,37400
29	0,24600	0,08900
30	0,35400	0,23000
31	-0,04700	0,11600
32	0,12800	0,04900
33	0,03200	-0,08200
34	0,21600	0,67300
35	-0,07000	0,20400
36	0,10200	0,86800
37	-0,05800	0,05900
38	0,27000	-0,22300
39	0,37500	0,03800
40	0,05300	0,07000
41	0,71600	0,03900
42	-0,04100	-0,03200
43	-0,12600	0,23800
44	-0,10400	0,40600
45	0,21800	0,36900
46	0,00047	0,02700
47	0,11200	-0,02900
48	-0,02000	0,00700
49	0,23900	0,08300
50	0,25900	0,06400
Jumlah	6,12844	8,45900
Rata - rata	0,12257	0,16918

UNVR

No	Sebelum Pengumuman	Sesudah Pengumuman
1	0,15942	0,02600
2	-0,43412	0,55200
3	-0,43412	0,26800
4	0,87914	0,26900
5	-0,15384	-0,00900
6	-0,15384	-0,02600
7	-0,59329	0,07800
8	0,86799	-0,01600
9	-0,14268	0,24100
10	-0,14268	0,29700
11	0,58771	0,14000
12	-0,86241	-0,01500
13	0,30744	-0,11400
14	-0,58213	-0,39400
15	0,85683	0,00004
16	0,02000	0,13900
17	-0,13800	0,45400
18	0,27900	0,24000
19	-0,12600	-0,51200
20	0,33000	0,06700
21	0,07400	0,26100
22	0,49800	0,13800
23	-0,28100	0,36500
24	-0,24000	0,26900
25	-0,04000	0,51000
26	0,03100	0,48800
27	0,01800	0,30600
28	-0,15500	-0,21900
29	0,22700	-0,22500
30	0,02500	-0,33300
31	0,65000	0,54100
32	-0,03300	0,33400
33	0,02400	-0,16100
34	0,20500	0,47400
35	0,33800	0,01400
36	-0,14800	0,21700
37	-0,34400	0,46800
38	0,06700	-0,00900
39	0,39300	-0,46200
40	0,20600	0,37200
41	0,31100	0,76900
42	0,09900	0,04700
43	0,48000	0,12800
44	0,01700	-0,71300
45	0,77400	0,00600
46	0,77500	-0,37300
47	0,13800	0,02700
48	0,77500	0,00200
49	-0,46900	0,46900
50	-0,72600	-0,44500
Jumlah	4,22342	4,95004
Rata - rata	0,08447	0,09900

Tabel.2.
Daftar Resiko Sistematis
Saham LQ 45
AALI (ASTRA AGRO LESTARI TBK)

No	Sebelum Pengumuman	Sesudah Pengumuman
1	0,84388	-0,09700
2	0,56360	0,06000
3	-0,55803	0,04900
4	-0,99747	0,14400
5	0,99190	0,24900
6	-0,98632	0,12800
7	-0,25543	-0,30700
8	0,70046	0,07800
9	-0,97516	0,01500
10	-0,69488	-0,01100
11	0,41461	0,52800
12	0,68930	-0,07200
13	-0,40903	0,03300
14	-0,95842	0,61600
15	0,40345	0,04100
16	-0,31400	0,08100
17	0,66100	-0,13300
18	0,17200	0,01900
19	0,09300	-0,04700
20	0,07600	0,23300
21	0,84400	0,24400
22	-0,08200	-0,16100
23	0,36700	0,02200
24	0,31900	-0,32100
25	0,66400	0,41900
26	0,17400	-0,20800
27	-0,17200	-0,48700
28	-0,08600	-0,33900
29	0,72100	-0,17200
30	-0,08300	-0,17600
31	-0,06200	0,06100
32	0,21800	0,16700
33	-0,47600	0,37600
34	0,35700	0,26900
35	0,01500	-0,15600
36	0,02100	-0,38100
37	0,14300	0,00900
38	0,00800	0,06300
39	0,30300	0,07200
40	0,29000	-0,24500
41	0,32500	0,14100
42	0,01500	0,34300
43	0,31600	0,22400
44	-0,32300	-0,12300
45	-0,15100	0,02900
46	-0,08700	-0,04500
47	0,37600	-0,53200
48	0,08700	0,12400
49	-0,06600	-0,89700
50	-0,07600	-0,09000
Jumlah	3,35946	-0,16300
Rata - rata	0,06719	-0,00326

ANTM (ANEKA TAMBANG (PERSERO) TBK)

No	Tingkat Keuntungan	
	Sebelum Pengumuman	Setelah Pengumuman
1	0,03869	0,00451
2	0,04141	0,01943
3	-0,00764	0,04045
4	0,02851	0,01851
5	0,02004	0,02324
6	0,02156	0,02971
7	0,01998	0,01640
8	0,03233	0,01790
9	0,02912	0,01506
10	0,01240	0,01645
11	0,00645	0,01688
12	0,02826	0,01929
13	0,01699	0,01830
14	0,03086	0,01525
15	0,03575	0,01086
16	0,01065	0,01593
17	0,01969	0,00724
18	0,00018	0,02147
19	0,01976	0,01120
20	0,01522	-0,01140
21	0,01331	0,01439
22	0,01900	0,01865
23	0,03065	0,02239
24	0,02346	0,02274
25	0,01806	0,03174
26	0,01616	0,02221
27	0,01150	0,02591
28	0,02130	0,01060
29	0,01857	0,01481
30	0,02273	0,02176
31	0,01685	0,02093
32	0,01308	0,02258
33	0,02445	0,02657
34	0,02871	0,02478
35	0,01779	0,02424
36	0,01842	0,01634
37	0,01745	0,00740
38	0,02038	-0,00103
39	0,03662	0,02220
40	0,00950	0,02017
41	0,02192	0,02095
42	0,01436	0,03272
43	0,01933	0,01272
44	0,01639	0,02049
45	0,02013	0,02650
46	0,01758	0,02166
47	0,00168	0,02381
48	0,01141	0,03570
49	0,01961	0,01603
50	0,01265	0,02943
Jumlah	0,97929	0,95608
Rata-rata	0,01959	0,01912

AUTO (ASTRA OTOPART TBK)

No	Tingkat Keuntungan	
	Sebelum Pengumuman	Setelah Pengumuman
1	0,00951	0,02425
2	0,00784	0,01984
3	0,04328	0,02171
4	0,02001	0,02199
5	0,02069	0,01790
6	0,02153	0,01094
7	0,01817	0,01817
8	0,00232	0,01877
9	0,02045	0,01766
10	0,02450	0,01698
11	0,00449	0,01720
12	0,01236	0,01940
13	0,01938	0,00479
14	0,01128	0,01981
15	0,03824	0,02767
16	0,01904	0,03034
17	0,01957	0,01198
18	0,01873	0,00353
19	0,01927	0,01573
20	0,01514	0,01742
21	0,01085	0,01009
22	0,01464	0,01947
23	0,02114	0,01812
24	0,01933	0,02094
25	0,01743	0,01915
26	0,01861	0,02071
27	0,01026	0,02296
28	0,01938	0,01060
29	0,01230	0,01911
30	0,01457	0,01846
31	0,01882	0,02847
32	0,01823	0,00952
33	0,01792	0,00761
34	0,01830	0,02160
35	0,01419	0,02551
36	0,01023	0,02537
37	0,01256	0,01774
38	0,01210	0,02299
39	0,00862	0,02061
40	0,02526	0,02696
41	0,02180	0,01729
42	0,01859	0,02084
43	0,01937	0,03039
44	0,00837	0,02174
45	0,01161	0,02088
46	0,02599	0,02163
47	0,01589	0,01983
48	0,03108	0,02198
49	0,02636	0,01761
50	0,01982	0,02211
Jumlah	0,87943	0,95634
Rata-rata	0,01759	0,01913

ASII (ASTRA INTERNATIONALTBK)

No	Tingkat Keuntungan	
	Sebelum Pengumuman	Setelah Pengumuman
1	0,02004	0,02952
2	0,03320	0,01941
3	-0,00184	0,02455
4	0,02105	0,01758
5	0,02148	0,01770
6	0,01923	0,01735
7	0,02062	0,02009
8	0,02052	0,02631
9	0,00755	0,04442
10	0,03054	0,02136
11	0,01034	0,01572
12	0,02642	0,01932
13	0,02904	0,01790
14	0,00140	0,01705
15	0,03082	0,01647
16	0,01415	0,01514
17	0,01943	0,00785
18	0,01042	0,01940
19	0,01943	0,01674
20	0,01855	0,00792
21	0,04182	0,03509
22	0,01161	0,01994
23	0,00796	0,01795
24	0,01877	0,01084
25	0,01665	0,00816
26	0,01856	0,01788
27	0,01737	0,02273
28	0,01849	0,02267
29	0,01828	0,00640
30	0,01454	0,02847
31	-0,00223	0,01950
32	0,01492	0,02047
33	0,01828	0,00295
34	0,01758	0,00694
35	0,01189	0,02473
36	0,02009	0,02121
37	0,00319	0,00766
38	0,02008	0,03107
39	0,01888	0,02185
40	0,01488	0,02975
41	0,01881	0,03144
42	0,01222	0,02229
43	0,01960	0,02222
44	0,01653	0,02102
45	0,01987	0,02102
46	0,01856	0,02209
47	0,01646	0,02134
48	0,01858	0,02705
49	0,01373	0,03366
50	0,01935	0,01921
Jumlah	0,86771	1,00917
Rata-rata	0,01735	0,02018

BBCA (BANK CENTRAL ASIA TBK)

No	Tingkat Keuntungan	
	Sebelum	Setelah
	Pengumuman	Pengumuman
1	0,02334	0,01998
2	0,00567	0,01951
3	0,03962	0,01861
4	0,01804	0,01970
5	0,01963	0,01629
6	0,01998	0,01932
7	0,02084	0,01404
8	0,01229	0,01269
9	0,01458	-0,00617
10	0,02811	0,02085
11	0,01832	0,01949
12	0,01891	0,01927
13	0,00911	0,01405
14	0,02034	0,01927
15	0,02073	0,01447
16	0,01681	0,01474
17	0,01915	0,01362
18	0,00687	0,05614
19	0,01908	0,00649
20	0,01675	0,02115
21	0,02116	0,01357
22	0,01928	0,01970
23	0,02249	0,01904
24	0,01887	0,01906
25	0,00711	0,01802
26	0,01735	0,02349
27	0,01986	0,02103
28	0,01892	0,03309
29	0,01846	0,01703
30	0,01909	0,02968
31	0,01803	0,02188
32	0,01886	0,00896
33	0,02206	0,02394
34	0,01679	0,02075
35	0,01732	0,01094
36	0,01399	0,01697
37	0,01489	0,02161
38	0,00900	0,01754
39	0,02015	0,02796
40	0,00583	0,02142
41	0,02045	0,01793
42	0,01954	0,01999
43	0,01941	0,00778
44	0,02475	0,01189
45	0,01976	0,01738
46	0,01791	0,02242
47	0,01980	0,02187
48	0,01456	0,00442
49	0,02018	0,02582
50	0,01501	0,03441
Jumlah	0,89904	0,94310
Rata-rata	0,01798	0,01886

BNBR (BAKRIE & BROTHER TBK)

No	Tingkat Keuntungan	
	Sebelum Pengumuman	Setelah Pengumuman
1	-0,01586	0,01562
2	0,03130	0,01964
3	0,00471	0,01144
4	0,01116	0,01729
5	0,02135	0,01913
6	0,01964	0,03014
7	0,01741	0,01553
8	0,02651	0,02315
9	0,02490	0,01257
10	0,01189	0,01770
11	0,03901	0,01629
12	0,02871	0,01916
13	0,02845	0,01086
14	0,03170	0,01944
15	0,02527	0,01235
16	0,01942	0,03325
17	0,01952	0,02190
18	0,01749	0,01420
19	0,01921	0,02589
20	0,02057	0,00571
21	0,01847	0,01531
22	0,01007	0,01985
23	0,01912	0,02044
24	0,01803	0,01530
25	0,01930	0,01338
26	0,02091	0,02840
27	0,01880	0,02024
28	0,01902	0,01281
29	0,01785	0,02036
30	0,02314	0,01315
31	0,02351	0,02228
32	0,01915	-0,00036
33	0,01401	0,02979
34	0,02205	0,05415
35	0,01799	0,02063
36	0,01364	0,02197
37	0,02237	0,00230
38	0,01285	0,02070
39	0,01406	0,01365
40	0,02556	0,02239
41	0,01945	0,02166
42	0,01942	0,03159
43	0,01931	0,02188
44	0,01799	0,02211
45	0,01566	0,01786
46	0,01933	0,02150
47	0,02264	0,02176
48	0,02184	0,02898
49	0,01431	0,03212
50	0,01996	0,01170
Jumlah	0,96215	0,97917
Rata-rata	0,01924	0,01958

BNGA (BANK NIAGA TBK)

No	Tingkat Keuntungan	
	Sebelum Pengumuman	Setelah Pengumuman
1	0,02018	0,02041
2	0,03303	0,01950
3	0,00348	-0,00216
4	-0,00142	0,01385
5	0,02147	0,02132
6	0,02118	0,01711
7	0,02064	0,01164
8	0,02061	0,02805
9	0,02562	0,01315
10	0,01144	0,02027
11	0,03983	0,01274
12	0,01682	0,01953
13	0,02898	0,02059
14	0,03243	0,01927
15	-0,00623	0,00800
16	0,01281	0,00412
17	0,01953	0,01990
18	0,01691	0,03591
19	0,01813	0,01966
20	0,02055	0,01654
21	0,01343	0,03465
22	0,01147	0,01884
23	0,01739	0,01893
24	0,02288	0,02421
25	0,02924	0,01832
26	0,02045	0,01551
27	0,01349	0,01867
28	0,01898	0,02245
29	0,01943	0,02157
30	0,00986	0,02047
31	0,01428	0,02201
32	0,01944	0,02326
33	0,01574	0,03585
34	0,01588	0,01756
35	0,00898	0,01494
36	0,02217	0,01318
37	0,01626	0,02614
38	0,01726	0,01861
39	0,01882	0,02063
40	0,01531	0,02220
41	0,01861	0,01781
42	0,02170	0,02188
43	0,01938	0,02185
44	0,01414	0,02705
45	0,01625	0,01795
46	0,01670	0,02172
47	0,01944	0,02141
48	0,01555	0,02498
49	0,01699	0,02301
50	0,01499	0,02169
Jumlah	0,88952	0,98671
Rata-rata	0,01779	0,01973

BDMN (BANK DANAMON TBK)

No	Tingkat Keuntungan	
	Sebelum Pengumuman	Setelah Pengumuman
1	-0,00929	0,01922
2	0,02374	0,01916
3	0,00485	0,02221
4	0,00034	0,01921
5	0,01829	0,01863
6	0,02110	0,00724
7	0,02236	0,01913
8	0,03337	0,01935
9	0,00644	0,00207
10	0,02201	0,01806
11	0,02418	0,01838
12	0,02702	0,01943
13	0,01644	0,02857
14	0,02853	0,01813
15	-0,00507	0,01825
16	0,02028	0,01867
17	0,01940	0,02679
18	0,01913	0,00574
19	0,01966	0,01809
20	0,01922	0,01423
21	0,02089	0,01618
22	0,02568	0,02064
23	0,01684	0,02079
24	0,01717	0,02137
25	0,00777	0,01365
26	0,01812	0,02201
27	0,02327	0,02254
28	0,01610	0,02582
29	0,01706	0,02084
30	0,01446	0,02228
31	0,01517	0,01777
32	0,01923	0,01703
33	0,01786	0,02268
34	0,01006	-0,01533
35	0,01801	0,01697
36	0,01262	0,02359
37	0,02127	0,01870
38	0,02060	0,02212
39	0,03767	0,01915
40	0,01062	0,01537
41	0,01933	0,01923
42	0,01856	0,02345
43	0,01958	0,02430
44	0,01908	0,02694
45	0,01810	0,02201
46	0,01926	0,02222
47	0,01757	0,02710
48	0,01999	0,02204
49	0,01304	0,02290
50	0,01728	0,02023
Jumlah	0,87422	0,94516
Rata-rata	0,01748	0,01890

BNII (BANK INTERNASIONAL INDONESIA TBK)

No	Tingkat Keuntungan	
	Sebelum Pengumuman	Setelah Pengumuman
1	0,04365	0,04395
2	0,04711	0,01976
3	0,01887	0,01914
4	0,00758	0,01883
5	0,02163	0,02658
6	0,02181	0,01929
7	0,02046	0,02693
8	0,01934	0,01926
9	0,02654	0,02943
10	0,01087	0,01900
11	0,02040	0,02276
12	0,01990	0,01957
13	0,01516	0,01113
14	0,03336	0,01787
15	0,03932	0,03095
16	0,02471	0,01555
17	0,01854	0,01932
18	0,01745	0,01425
19	0,01907	0,00888
20	0,02008	0,02866
21	0,01898	0,02022
22	0,02093	0,01925
23	0,01087	0,01888
24	0,01897	0,01867
25	0,02027	0,01878
26	0,02089	0,01802
27	0,01856	0,02006
28	0,01740	0,00502
29	0,01951	0,01860
30	0,02270	0,01931
31	0,00925	0,01077
32	0,01930	0,01836
33	0,01611	0,01052
34	0,01394	0,00870
35	0,01858	0,02820
36	0,02136	0,01981
37	0,00604	0,02306
38	0,01595	0,01978
39	0,01848	0,02235
40	0,03357	0,02150
41	0,01619	0,02521
42	0,01999	0,01760
43	0,01896	0,01844
44	0,02094	0,02607
45	0,02092	0,02430
46	0,01673	0,02203
47	0,00684	0,01598
48	0,01927	0,03021
49	0,02313	-0,00617
50	0,01071	0,01791
Jumlah	0,99520	0,98258
Rata-rata	0,01990	0,01965

BLTA (BERLIAN LAJU TANKER TBK)

No	Tingkat Keuntungan	
	Sebelum Pengumuman	Setelah Pengumuman
1	0,00812	0,01562
2	0,05427	0,01986
3	0,01901	0,01588
4	0,01855	0,02085
5	0,01967	0,01743
6	0,02213	0,01072
7	0,02080	0,01884
8	0,02182	0,02244
9	0,01174	0,03573
10	0,02796	0,01963
11	0,01858	0,01006
12	0,02417	0,01933
13	0,02594	0,01969
14	0,00561	0,01857
15	0,02039	0,01993
16	0,02015	0,01979
17	0,01980	0,00505
18	0,00089	0,01820
19	0,01922	0,01781
20	0,02539	-0,00665
21	0,03139	0,00631
22	0,01860	0,01950
23	0,01967	0,01857
24	0,01638	0,01725
25	0,02704	0,03264
26	0,02031	0,02326
27	0,01844	0,02504
28	0,02252	0,02340
29	0,02224	0,02752
30	0,02117	0,01759
31	0,01538	0,02303
32	0,02009	0,02139
33	0,02082	0,02443
34	0,01727	0,03938
35	0,02103	0,01473
36	0,01871	0,01977
37	0,01975	0,03032
38	0,00129	0,02660
39	0,02287	0,01579
40	0,03051	0,01438
41	0,01713	0,02545
42	0,01885	0,02383
43	0,01899	0,01272
44	0,01570	0,01467
45	0,01923	0,02214
46	0,01721	0,02231
47	0,01871	0,02054
48	0,01872	0,02492
49	0,01918	0,01191
50	0,01905	0,00751
Jumlah	0,99069	0,96568
Rata-rata	0,01981	0,01931

BRPT (BARITO PASIFIK TIMBER TBK)

No	Tingkat Keuntungan	
	Sebelum Pengumuman	Setelah Pengumuman
1	0,01826	0,01155
2	0,01790	0,01961
3	0,01031	0,02891
4	0,05140	0,02306
5	0,01832	0,01834
6	0,02075	0,00706
7	0,01803	0,02340
8	0,00128	0,02490
9	0,01166	0,00709
10	0,01332	0,01755
11	0,01849	0,02113
12	0,01899	0,01938
13	0,02600	0,02120
14	0,00553	0,01554
15	0,02493	0,02017
16	0,01866	0,00589
17	0,01983	0,01349
18	0,01505	0,03034
19	0,01911	0,01095
20	0,01325	0,00879
21	0,03397	0,02094
22	0,02425	0,01988
23	0,01869	0,01820
24	0,01871	0,01940
25	0,01740	0,02287
26	0,01915	0,02003
27	0,00612	0,02219
28	0,01695	0,02134
29	0,01925	0,03412
30	0,01979	0,01981
31	0,00875	0,02113
32	0,01828	0,02584
33	0,00877	0,02047
34	0,01763	0,05222
35	0,01916	0,01772
36	0,00919	0,03016
37	0,03129	-0,00408
38	0,01606	0,01734
39	0,03778	0,02511
40	0,02324	0,02461
41	0,01594	0,02148
42	0,01544	0,02008
43	0,01977	0,02162
44	0,01499	0,01710
45	0,01804	0,02405
46	0,01684	0,02205
47	0,02136	0,01933
48	0,01170	0,01877
49	0,01510	0,01562
50	0,02018	0,02634
Jumlah	0,91544	1,00409
Rata-rata	0,01831	0,02008

BUMI (BUMI MODERN HYATT TBK)

No	Tingkat Keuntungan	
	Sebelum Pengumuman	Setelah Pengumuman
1	0,01036	0,01633
2	0,04434	0,01937
3	-0,00971	0,04131
4	-0,01839	0,02519
5	0,02142	0,01106
6	0,01927	0,01868
7	0,02301	0,01411
8	-0,00382	0,01829
9	0,02528	0,00749
10	0,01165	0,01985
11	0,02797	0,00790
12	0,01274	0,01935
13	0,01023	0,01518
14	0,03698	0,01503
15	0,00879	0,00890
16	0,02323	0,02547
17	0,01955	0,01601
18	0,01742	0,02115
19	0,01845	0,01938
20	0,01304	0,01437
21	0,04869	0,01932
22	0,01046	0,01887
23	0,02221	0,01917
24	0,02088	0,01910
25	0,01559	0,01283
26	0,01932	0,02774
27	0,02312	0,02077
28	0,01965	0,02922
29	0,02486	0,03264
30	0,01847	0,02190
31	0,02246	0,02366
32	0,01616	0,02379
33	0,01797	0,01886
34	0,01548	0,02586
35	0,00939	0,02062
36	0,01167	0,02650
37	0,02127	0,02196
38	0,02255	0,01825
39	0,01786	0,01905
40	0,01814	0,02288
41	0,01478	0,01901
42	0,01631	0,03580
43	0,01920	0,01847
44	0,02240	0,02029
45	0,01984	0,01990
46	0,02049	0,02207
47	0,00805	0,02727
48	0,01673	0,03045
49	0,01303	0,01795
50	0,01677	0,01538
Jumlah	0,87562	1,02398
Rata-rata	0,01751	0,02048

CTRS (CIPUTRA DEVELOPMENT TBK)

No	Tingkat Keuntungan	
	Sebelum Pengumuman	Setelah Pengumuman
1	0,04329	0,03571
2	0,01855	0,01941
3	0,01077	0,02935
4	0,00795	0,01963
5	0,02241	0,01927
6	0,02072	0,01623
7	0,02050	0,01278
8	0,02854	0,01748
9	0,00994	-0,00323
10	0,01287	0,01765
11	0,02021	0,01840
12	0,01642	0,01966
13	0,01528	0,01595
14	0,01887	0,01903
15	0,01862	0,01961
16	0,02113	0,01850
17	0,01975	0,01847
18	0,01980	0,01963
19	0,02059	0,01520
20	0,01771	0,03180
21	0,02643	0,01668
22	0,01647	0,01880
23	0,02066	0,01908
24	0,01957	0,01711
25	0,01923	0,02753
26	0,01856	0,01860
27	0,02164	0,02022
28	0,01639	0,02509
29	0,01436	0,02128
30	0,01769	0,02120
31	0,01255	0,02068
32	0,01857	0,02148
33	0,01948	0,01560
34	0,01840	0,02728
35	0,02400	0,00950
36	0,01407	0,02093
37	0,01182	0,01118
38	0,01357	0,00935
39	0,01171	0,02216
40	0,02952	0,02250
41	0,02104	0,02013
42	0,01856	0,01285
43	0,01917	0,02120
44	0,01114	0,02276
45	0,01908	0,01750
46	0,01423	0,02221
47	0,01565	0,02018
48	0,01412	0,01565
49	0,01620	0,02038
50	0,01366	0,02185
Jumlah	0,91128	0,96149
Rata-rata	0,01823	0,01923

DNKS (DANKOS LABORATORIES TBK)

No	Tingkat Keuntungan	
	Sebelum Pengumuman	Setelah Pengumuman
1	-0,00111	0,01616
2	0,05753	0,01897
3	0,01671	0,01308
4	0,04317	0,01991
5	0,01894	0,01645
6	0,02228	0,02688
7	0,02162	0,01997
8	0,02794	0,03033
9	0,01038	0,02099
10	0,02880	0,01944
11	0,03670	0,03289
12	0,01665	0,01976
13	0,02695	0,01401
14	0,02965	0,01672
15	0,02676	0,01933
16	0,02157	0,01617
17	0,01936	0,00247
18	0,01832	0,03260
19	0,01938	0,01803
20	0,01891	0,00068
21	0,03135	0,01803
22	-0,00167	0,01908
23	0,01928	0,01970
24	0,01736	0,02247
25	0,01849	0,00965
26	0,01745	0,02980
27	0,01893	0,02235
28	0,02364	0,01802
29	0,01348	0,03347
30	0,01390	0,02131
31	0,01087	0,01818
32	0,01730	0,02279
33	0,01280	0,02762
34	0,02367	0,01035
35	0,00542	0,02685
36	0,02842	0,02019
37	0,01736	0,03177
38	0,01636	0,04862
39	0,01088	0,02003
40	0,02013	0,01432
41	0,01630	0,01895
42	0,01619	0,02609
43	0,01871	0,00552
44	0,02222	0,03350
45	0,02012	0,01992
46	0,01840	0,02265
47	0,01735	0,02038
48	0,01728	0,03003
49	0,01625	0,02095
50	0,01933	0,02196
Jumlah	0,99791	1,04938
Rata-rata	0,01996	0,02099

EPMT (ENSEVAL PUTRA MEGATRADING TBK)

No	Tingkat Keuntungan	
	Sebelum Pengumuman	Setelah Pengumuman
1	-0,01118	0,01817
2	-0,01597	0,01900
3	0,02957	0,01084
4	-0,00163	0,01324
5	0,02232	0,01923
6	0,01901	0,01835
7	0,01968	0,01734
8	0,01350	0,01746
9	0,03078	0,01039
10	0,01937	0,01603
11	0,01931	0,01679
12	0,02217	0,01934
13	0,01203	0,01696
14	0,00935	0,01757
15	0,01230	0,01391
16	0,01925	0,01932
17	0,01921	0,01592
18	0,02775	-0,00033
19	0,01904	0,02772
20	0,01778	0,03549
21	0,01613	0,01576
22	0,01773	0,01935
23	0,02377	0,01911
24	0,02017	0,02693
25	0,03285	0,01963
26	0,01977	0,02184
27	0,01574	0,01786
28	0,02491	0,01996
29	0,01724	0,00472
30	0,00875	0,01211
31	0,02715	0,02134
32	0,01616	0,03190
33	0,01217	0,01991
34	0,01795	0,00654
35	0,01877	0,02039
36	0,01692	0,02583
37	0,00700	0,01822
38	0,02890	0,02273
39	-0,00391	0,02473
40	0,01661	0,02161
41	0,01877	0,02261
42	0,01692	0,00669
43	0,01944	0,02364
44	0,01338	0,01692
45	0,02004	0,02222
46	0,02153	0,02227
47	0,02918	0,02009
48	0,02058	-0,00056
49	0,02946	0,02136
50	0,01653	0,01644
Jumlah	0,86430	0,90489
Rata-rata	0,01729	0,01810

GJTL (GAJAH TUNGGAL TBK)

No	Tingkat Keuntungan	
	Sebelum Pengumuman	Setelah Pengumuman
1	0,01788	0,03495
2	0,01747	0,01941
3	0,03127	0,02038
4	-0,01052	0,01998
5	0,02299	0,01369
6	0,02051	0,01527
7	0,01892	0,01937
8	0,04025	0,01990
9	0,01951	0,02840
10	0,02508	0,01986
11	0,00343	0,01931
12	0,01999	0,01943
13	0,02020	0,02259
14	0,03354	0,01763
15	0,01370	0,01874
16	0,01737	0,02330
17	0,02064	-0,00685
18	0,02269	-0,00038
19	0,01941	0,00800
20	0,02320	0,01368
21	0,02589	-0,00036
22	0,02829	0,02048
23	0,02924	0,01838
24	0,01602	0,03030
25	0,01365	0,01986
26	0,00948	0,02346
27	0,01864	0,02188
28	0,01914	0,02826
29	0,01988	0,01670
30	0,01624	0,01619
31	0,01124	0,02003
32	0,01993	0,01926
33	0,01572	0,02114
34	0,01070	0,06244
35	0,02083	0,02200
36	0,01876	0,02125
37	0,01861	0,02037
38	0,01547	0,02232
39	0,01080	0,02206
40	0,01113	0,02226
41	0,01930	0,01493
42	0,01955	0,01094
43	0,01962	0,00899
44	0,01612	0,01930
45	0,01946	0,02077
46	0,01478	0,02238
47	0,01630	0,02524
48	0,01846	0,00818
49	0,02030	0,02571
50	0,01820	0,01799
Jumlah	0,92926	0,96937
Rata-rata	0,01859	0,01939

GGRM (GUDANG GARAM TBK)

No	Tingkat Keuntungan	
	Sebelum Pengumuman	Setelah Pengumuman
1	-0,01303	0,01987
2	-0,01810	0,01913
3	0,03107	0,02365
4	-0,00357	0,02014
5	0,02247	0,01932
6	0,01892	0,01941
7	0,01951	0,01913
8	0,03584	0,01564
9	0,00465	0,01545
10	0,00961	0,01900
11	0,02621	0,01685
12	0,01357	0,01939
13	0,02011	0,03399
14	0,01355	0,01935
15	0,03499	0,01946
16	0,02621	0,01943
17	0,01836	0,02287
18	0,01553	0,04805
19	0,01933	0,01108
20	0,01611	0,02438
21	0,01425	0,01773
22	0,01445	0,01900
23	0,00897	0,01955
24	0,01539	0,01949
25	0,01935	0,00883
26	0,02723	0,02556
27	0,01225	0,01078
28	0,01966	0,01153
29	0,01927	0,03602
30	0,03103	0,02163
31	0,02246	0,02377
32	0,01620	0,01777
33	0,01906	0,03200
34	0,01666	0,00620
35	0,01612	0,01645
36	0,01866	0,01717
37	0,00235	0,02147
38	0,01669	0,02263
39	0,01936	0,02161
40	0,02931	0,02298
41	0,01462	0,02449
42	0,02770	0,01914
43	0,01873	0,03630
44	0,01899	0,02471
45	0,02378	0,02384
46	0,01361	0,02186
47	0,01935	0,02205
48	0,01310	0,01697
49	0,01712	0,02436
50	0,02660	0,01840
Jumlah	0,86366	1,04987
Rata-rata	0,01727	0,02100

HMSP (H M SAMPOERNA TBK)

No	Tingkat Keuntungan	
	Sebelum Pengumuman	Setelah Pengumuman
1	0,05297	0,00009
2	0,00741	0,01926
3	0,00290	0,01438
4	-0,00218	0,01812
5	0,02153	0,01880
6	0,01953	0,01780
7	0,02257	0,01836
8	-0,00052	0,01748
9	0,02597	0,00001
10	0,02272	0,01815
11	0,01975	0,02269
12	0,01664	0,01938
13	0,01558	0,02648
14	0,02969	0,01698
15	0,01921	0,01259
16	0,02248	0,01879
17	0,01934	0,01544
18	0,01441	0,01337
19	0,01941	0,01913
20	0,01914	0,00654
21	0,02925	0,01770
22	0,01888	0,01923
23	0,01780	0,01943
24	0,01822	0,01875
25	0,01897	0,00703
26	0,01523	0,01839
27	0,02493	0,01504
28	0,01743	0,01400
29	0,01851	0,01384
30	0,01635	0,02240
31	0,01260	0,02186
32	0,01945	0,02166
33	0,01935	0,01402
34	0,01501	-0,01039
35	0,01968	0,03547
36	0,01228	0,02164
37	0,01832	0,01448
38	0,02534	0,00727
39	0,01845	0,02211
40	0,02059	0,02478
41	0,01693	0,02578
42	0,01931	0,01930
43	0,01936	0,00865
44	0,01836	0,01066
45	0,02596	0,02389
46	0,01015	0,02257
47	0,01375	0,02140
48	0,01377	0,02741
49	0,01956	-0,01295
50	0,02691	0,02183
Jumlah	0,92929	0,82107
Rata-rata	0,01859	0,01642

IDKM (INDOSIAR KARYA MANDIRI TBK)

No	Tingkat Keuntungan	
	Sebelum Pengumuman	Setelah Pengumuman
1	0,02979	0,03345
2	0,06227	0,01996
3	0,05007	-0,00889
4	0,01128	0,02187
5	0,01861	0,02585
6	0,02249	0,02326
7	0,02142	0,02131
8	0,00377	0,02519
9	0,00840	0,03470
10	0,03002	0,01917
11	0,01131	0,00363
12	0,02596	0,01929
13	0,00681	0,00985
14	0,00225	0,01591
15	0,02961	0,02051
16	0,01430	0,01773
17	0,01905	0,02603
18	0,03061	0,01508
19	0,01891	0,01476
20	0,01935	0,00654
21	0,00664	0,03997
22	0,02439	0,01860
23	0,01393	0,01898
24	0,01882	0,01470
25	0,03375	0,00267
26	0,02644	0,02120
27	0,01416	0,01553
28	0,01988	0,02200
29	0,01193	0,02863
30	0,01276	0,02016
31	0,02193	0,02499
32	0,02082	0,00908
33	0,01838	0,00176
34	0,02467	0,01893
35	0,01145	0,01933
36	0,01626	0,02254
37	0,02381	-0,01675
38	0,00833	0,00386
39	0,01922	0,02252
40	0,01901	0,01774
41	0,02229	0,01490
42	0,02576	0,02264
43	0,01912	0,01072
44	0,02035	0,02423
45	0,01948	0,01986
46	0,01576	0,02194
47	0,01921	0,01469
48	0,01534	0,01184
49	0,02065	0,02005
50	0,01493	0,03005
Jumlah	0,99577	0,88354
Rata-rata	0,01992	0,01767

ISAT (INDOSAT TBK)

No	Tingkat Keuntungan	
	Sebelum Pengumuman	Setelah Pengumuman
1	0,00880	0,00649
2	0,04613	0,01954
3	0,01957	0,01984
4	0,03281	0,01952
5	0,01972	0,01547
6	0,02177	0,03297
7	0,02074	0,01880
8	0,02137	0,00595
9	0,01514	0,03131
10	0,02587	0,01874
11	0,01895	0,01179
12	0,01921	0,01921
13	0,02343	0,02732
14	0,00594	0,01716
15	0,00015	0,01726
16	0,01704	0,02258
17	0,01920	0,01872
18	0,00612	0,01682
19	0,01924	0,00756
20	0,02349	0,01428
21	0,03018	0,02002
22	0,00816	0,01883
23	0,02146	0,01874
24	0,01959	0,01551
25	0,01581	0,03218
26	0,01688	0,02333
27	0,01406	0,01909
28	0,01841	0,02833
29	0,02114	0,02850
30	0,02095	0,02206
31	0,01402	0,02210
32	0,01613	0,02394
33	0,01863	0,01318
34	0,02161	0,01228
35	0,01100	0,02114
36	0,01742	0,02049
37	0,03129	-0,00624
38	0,01687	0,00956
39	0,01675	0,02168
40	0,02684	0,01846
41	0,02055	0,01907
42	0,01400	0,02461
43	0,01940	0,01138
44	0,02726	0,01808
45	0,01728	0,02412
46	0,01931	0,02219
47	0,01403	0,02868
48	0,01652	0,00493
49	0,02402	-0,00819
50	0,01614	0,02425
Jumlah	0,95037	0,91369
Rata-rata	0,01901	0,01827

INTP (INDOCEMENT TUNGGAL PERKASA TBK)

No	Tingkat Keuntungan	
	Sebelum Pengumuman	Setelah Pengumuman
1	0,02521	0,01845
2	-0,00385	0,01942
3	0,04634	0,01444
4	0,05369	0,02704
5	0,01897	0,02309
6	0,01956	0,01783
7	0,01877	0,02441
8	0,04131	0,00995
9	0,01566	0,01124
10	0,02555	0,01531
11	0,02497	0,02324
12	0,02206	0,01934
13	0,01218	0,00981
14	0,03741	0,01920
15	0,04511	0,01938
16	0,01929	0,01459
17	0,01854	0,00773
18	0,02467	0,03126
19	0,01904	0,03904
20	0,02195	0,01963
21	0,02136	0,01143
22	0,00928	0,01945
23	0,01384	0,01797
24	0,01860	0,01499
25	0,01902	0,03077
26	0,01877	0,02171
27	0,01859	0,01943
28	0,01920	0,02288
29	0,02417	0,00123
30	0,01505	0,02093
31	0,02359	0,02357
32	0,02028	0,01614
33	0,02232	0,01917
34	0,01789	-0,01783
35	0,01291	0,02338
36	0,02001	0,02504
37	0,01717	0,04760
38	0,02689	-0,01853
39	0,02248	0,02119
40	0,01281	0,02121
41	0,01872	0,01345
42	0,01670	0,02169
43	0,01941	0,02293
44	0,01616	0,02385
45	0,02082	0,02221
46	0,02455	0,02199
47	0,01269	0,02296
48	0,02397	0,01151
49	0,02326	0,01701
50	0,02028	0,01817
Jumlah	1,07724	0,92192
Rata-rata	0,02154	0,01844

INCO (INCO TBK)

No	Tingkat Keuntungan	
	Sebelum Pengumuman	Setelah Pengumuman
1	0,00037	0,00128
2	0,06319	0,01933
3	0,01271	0,00874
4	0,01044	0,01200
5	0,01905	0,01209
6	0,02253	0,01326
7	0,01735	0,01956
8	0,00323	0,01744
9	0,00801	0,03809
10	0,03026	0,01686
11	0,01436	0,00856
12	0,01703	0,01937
13	0,02870	0,00871
14	0,00187	0,01922
15	0,02574	0,01328
16	0,02223	0,01197
17	0,01870	0,01292
18	0,01302	0,01103
19	0,02055	0,03652
20	0,02244	0,01497
21	0,02534	0,01459
22	0,02009	0,01936
23	0,02386	0,01943
24	0,02128	0,01857
25	0,01950	0,01087
26	0,01586	0,01501
27	0,02545	0,01956
28	0,02401	0,02466
29	0,00778	0,02355
30	0,01470	0,01950
31	0,00566	0,02269
32	0,01930	0,02335
33	0,02162	0,01931
34	0,01548	0,03955
35	0,01808	0,02317
36	0,02098	0,01437
37	0,01496	0,02064
38	0,01737	0,01022
39	0,00768	0,02106
40	0,01921	0,01886
41	0,01884	0,03224
42	0,01635	0,02128
43	0,01921	0,02012
44	0,01494	0,01514
45	0,01791	0,02264
46	0,01703	0,02138
47	0,01648	0,02232
48	0,01277	0,02880
49	0,01487	0,01746
50	0,02190	0,02755
Jumlah	0,90030	0,94247
Rata-rata	0,01801	0,01885

INDF (INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK)

No	Tingkat Keuntungan	
	Sebelum Pengumuman	Setelah Pengumuman
1	0,03682	0,01531
2	-0,00985	0,01894
3	0,00765	0,01584
4	0,05483	0,02087
5	0,01806	0,02201
6	0,02092	0,02978
7	0,02205	0,01484
8	-0,00089	0,00942
9	0,02316	0,00712
10	0,01485	0,01810
11	0,03704	0,01174
12	0,01815	0,01929
13	0,02717	0,02655
14	0,02996	0,01756
15	-0,00270	0,01727
16	0,01686	0,01016
17	0,01935	0,01856
18	0,01668	-0,00907
19	0,01987	0,01246
20	0,01753	0,00497
21	0,02331	0,00954
22	0,01956	0,01800
23	0,01684	0,02026
24	0,01807	0,01494
25	0,02032	0,02485
26	0,02383	0,00945
27	0,02353	0,02953
28	0,01940	0,00768
29	0,02109	0,00120
30	0,00808	0,02124
31	-0,00608	0,01782
32	0,02054	0,02982
33	0,01456	0,02972
34	0,01705	-0,00374
35	0,02628	0,02164
36	0,01825	0,01787
37	0,00489	0,03744
38	0,02126	0,01134
39	0,03206	0,02220
40	0,02138	0,01402
41	0,01909	0,02357
42	0,01110	-0,00120
43	0,01933	0,01965
44	0,01334	0,02261
45	0,01871	0,02151
46	0,01401	0,02237
47	0,01978	0,02654
48	0,01423	0,01520
49	0,02130	0,01978
50	0,00954	0,01418
Jumlah	0,91213	0,84020
Rata-rata	0,01824	0,01680

INKP (INDAH KIAT PULP & PAPER TBK)

No	Tingkat Keuntungan	
	Sebelum Pengumuman	Setelah Pengumuman
1	0,04259	0,02448
2	-0,01648	0,01930
3	0,02993	0,01938
4	-0,00210	0,01928
5	0,02236	0,01408
6	0,01899	0,00887
7	0,01964	0,02373
8	0,03491	0,01346
9	0,03100	0,01908
10	0,01003	0,01944
11	0,02545	0,01894
12	0,02229	0,01913
13	0,01187	0,01227
14	0,01422	0,01795
15	0,01199	0,01945
16	0,01700	0,00464
17	0,01880	0,00885
18	-0,00060	0,01816
19	0,01935	-0,00974
20	0,02232	0,01188
21	0,02315	0,02086
22	0,02281	0,01756
23	0,02898	0,02111
24	0,01943	0,02320
25	0,02156	0,01154
26	0,01941	0,02204
27	0,02648	0,02127
28	0,02250	0,01005
29	0,01561	0,00997
30	0,01637	0,02092
31	0,01570	0,02041
32	0,01845	0,01326
33	0,01087	0,04135
34	0,02377	0,02035
35	0,00275	0,03095
36	0,02243	0,02246
37	0,01518	0,01413
38	0,01938	0,01780
39	0,02344	0,01880
40	0,00205	0,02402
41	0,01881	0,02508
42	0,01990	0,01958
43	0,01978	0,02183
44	0,01269	0,02222
45	0,02400	0,02385
46	0,01848	0,02214
47	0,01777	0,02020
48	0,01515	-0,00134
49	0,01344	0,01866
50	0,01798	0,02247
Jumlah	0,90186	0,89937
Rata-rata	0,01804	0,01799

JIHD (JAKARTA INTL HOTEL & DEV.TBK)

No	Tingkat Keuntungan	
	Sebelum Pengumuman	Setelah Pengumuman
1	0,01481	0,02103
2	0,01393	0,01908
3	0,03377	-0,00956
4	-0,01373	0,02043
5	0,02019	0,02050
6	0,02035	0,01483
7	0,02262	0,01105
8	-0,00087	0,03172
9	0,02314	0,03531
10	0,02098	0,01796
11	0,00749	0,01356
12	0,02777	0,01957
13	0,01540	0,02701
14	0,02994	0,01713
15	-0,00267	0,01825
16	0,01946	0,01563
17	0,01826	-0,00223
18	0,01901	0,00910
19	0,01960	0,00293
20	0,01822	-0,00079
21	0,01488	0,02696
22	0,01683	0,01851
23	0,02159	0,01796
24	0,02021	0,01490
25	0,01782	0,01873
26	0,01504	0,02176
27	0,01800	0,02192
28	0,01871	0,01870
29	0,00745	0,01251
30	0,01390	0,02276
31	0,01955	0,01325
32	0,01653	0,01798
33	0,01364	-0,00584
34	0,00676	0,01944
35	0,02038	0,02116
36	0,02333	0,02594
37	0,00729	0,01035
38	0,01372	0,01871
39	0,01854	0,01662
40	0,01225	0,01704
41	0,02453	0,01661
42	0,01603	0,02323
43	0,01910	0,01744
44	0,01346	0,03432
45	0,02186	0,02042
46	0,02174	0,02209
47	0,01668	0,02345
48	0,02287	0,02898
49	0,01181	0,03149
50	0,02854	0,00778
Jumlah	0,84073	0,87765
Rata-rata	0,01681	0,01755

KIIA (KAWASAN INDUSTRI JABABEKA TBK)

No	Tingkat Keuntungan	
	Sebelum Pengumuman	Setelah Pengumuman
1	0,00264	0,00487
2	0,05321	0,01944
3	0,03511	0,01838
4	-0,00876	0,01737
5	0,02286	0,02296
6	0,02027	0,02161
7	0,01907	0,01957
8	0,04337	0,01500
9	0,03713	0,01881
10	0,02458	0,0204 /
11	0,02892	0,01333
12	0,02121	0,01952
13	0,01335	0,01337
14	0,01115	0,01312
15	0,04284	0,02967
16	0,01664	0,01963
17	0,01827	0,00314
18	0,03133	0,01898
19	0,01946	0,01561
20	0,01165	0,00898
21	0,02229	0,01400
22	0,00148	0,01956
23	0,01842	0,01760
24	0,01930	0,02234
25	0,01621	0,02006
26	0,01542	0,02209
27	0,01393	0,02012
28	0,01905	0,02273
29	0,01398	0,00967
30	0,02683	0,02290
31	0,01727	0,02342
32	0,01944	0,01400
33	0,01996	0,01388
34	0,01769	-0,02959
35	0,01853	0,02418
36	0,03387	0,03118
37	0,01175	0,00573
38	0,02799	0,01764
39	0,00822	0,01513
40	0,01401	0,03237
41	0,01568	0,03412
42	0,02405	0,02317
43	0,01950	0,02251
44	0,02243	0,01704
45	0,01898	0,02051
46	0,01609	0,02205
47	0,02883	0,02090
48	0,01827	0,03111
49	0,01344	0,03002
50	0,01701	0,01849
Jumlah	1,01421	0,91280
Rata-rata	0,02028	0,01826

KLBF (KALBE FARMA TBK)

No	Tingkat Keuntungan	
	Sebelum Pengumuman	Setelah Pengumuman
1	-0,01194	0,00804
2	-0,01684	0,01945
3	0,02498	-0,00239
4	-0,00243	0,01405
5	0,02238	0,01837
6	0,01897	0,02686
7	0,02259	0,01777
8	0,03512	0,02677
9	0,02301	0,01890
10	0,02090	0,01881
11	0,00765	0,02140
12	0,02770	0,01945
13	0,01550	0,02838
14	0,02980	0,01672
15	0,03424	0,02105
16	0,01814	0,00952
17	0,01959	0,00478
18	0,01412	0,01204
19	0,01869	0,01089
20	0,01797	0,01815
21	0,02921	0,01327
22	0,02694	0,01893
23	0,01835	0,02065
24	0,01646	0,01932
25	0,02706	0,02002
26	0,01984	0,02270
27	0,00925	0,01729
28	0,01874	0,02444
29	0,01465	0,01973
30	0,00131	0,02161
31	0,01853	0,02124
32	0,01993	0,01786
33	0,01893	0,02015
34	0,01804	0,02228
35	0,01964	0,02211
36	0,01115	0,01806
37	0,01165	0,01303
38	0,01385	0,02075
39	0,02463	0,02127
40	0,00930	0,01941
41	0,02569	0,02332
42	0,01627	0,02288
43	0,01901	0,02288
44	0,01380	0,02137
45	0,01777	0,02225
46	0,01316	0,02207
47	0,01146	0,02671
48	0,01271	0,02231
49	0,02035	0,01281
50	0,02410	0,02206
Jumlah	0,86192	0,94189
Rata-rata	0,01724	0,01884

LPBN (LIPPO BANK TBK)

No	Tingkat Keuntungan	
	Sebelum Pengumuman	Setelah Pengumuman
1	0,03535	0,01313
2	0,03756	0,01950
3	0,00028	0,01624
4	0,05760	0,01988
5	0,01785	0,01955
6	0,02138	0,01721
7	0,02286	0,01817
8	0,03709	0,01921
9	0,00374	0,00358
10	0,02367	0,01601
11	0,00603	0,01338
12	0,01309	0,01961
13	0,02078	0,01960
14	0,01264	0,01914
15	0,00972	0,01862
16	0,01890	0,02402
17	0,01939	0,02682
18	0,01816	0,04244
19	0,01945	0,01790
20	0,01934	0,01700
21	0,01452	-0,00215
22	0,00524	0,01893
23	0,01077	0,01924
24	0,01837	0,01835
25	0,02282	0,01878
26	0,01294	0,02010
27	0,01339	0,02540
28	0,01609	0,02730
29	0,01769	0,02257
30	0,01408	0,02129
31	0,00755	0,02217
32	0,01935	0,02744
33	0,01443	0,00179
34	0,01255	0,00103
35	0,02216	0,02157
36	0,01899	0,02142
37	0,01108	0,03111
38	0,00647	0,04033
39	0,03991	0,01892
40	0,02934	0,02787
41	0,01793	0,03201
42	0,01731	0,02207
43	0,01937	0,01855
44	0,01730	0,02575
45	0,01680	0,02052
46	0,02193	0,02284
47	0,01692	0,01318
48	0,01737	0,02207
49	0,01438	0,02331
50	0,01487	0,01940
Jumlah	0,91676	1,00419
Rata-rata	0,01834	0,02008

LMAS (LIMAS STOKHOMINDO TBK)

No	Tingkat Keuntungan	
	Sebelum Pengumuman	Setelah Pengumuman
1	0,04633	0,00651
2	0,01506	0,01944
3	0,03297	0,00121
4	-0,00601	0,01825
5	0,02027	0,01572
6	0,02141	0,00930
7	0,01930	0,01878
8	0,03739	0,01860
9	0,01851	0,03915
10	0,02380	0,02056
11	0,00229	0,02837
12	0,02053	0,01936
13	0,01428	0,02272
14	0,01242	0,02326
15	0,04103	0,01400
16	0,01882	0,01839
17	0,01957	0,01122
18	0,01859	0,02616
19	0,01913	0,01598
20	0,01698	0,03092
21	0,01898	0,01997
22	0,01655	0,01919
23	0,01800	0,01942
24	0,01377	0,01918
25	0,02748	0,02363
26	0,02196	0,01646
27	0,01766	0,02234
28	0,01716	0,03699
29	0,01684	0,02114
30	0,02680	0,02199
31	0,02207	0,01065
32	0,01906	0,00483
33	0,01076	0,03259
34	0,01918	-0,01220
35	0,01441	0,02297
36	0,02719	0,01705
37	0,01980	0,00982
38	0,01062	0,01703
39	0,01888	0,02161
40	0,00975	0,01231
41	0,02715	0,02524
42	0,02173	0,01663
43	0,01902	0,01918
44	0,02027	0,02481
45	0,01887	0,01940
46	0,02090	0,02201
47	0,01887	0,01744
48	0,01818	-0,00119
49	0,01941	0,01585
50	0,00464	0,01031
Jumlah	0,96866	0,90455
Rata-rata	0,01937	0,01809

MPPA (MATAHARI PUTRA PRIMA TBK)

No	Tingkat Keuntungan	
	Sebelum Pengumuman	Setelah Pengumuman
1	0,00216	0,01531
2	0,05377	0,01921
3	0,04406	0,00918
4	0,01232	0,02028
5	0,01919	0,02099
6	0,02211	0,02124
7	0,02133	0,01765
8	0,00866	0,01566
9	0,03737	0,00328
10	0,01722	0,01746
11	0,01533	0,01917
12	0,02406	0,01957
13	0,00717	0,00957
14	0,02299	0,02114
15	0,00726	0,01898
16	0,01439	0,01943
17	0,01951	0,01237
18	0,01656	-0,01762
19	0,01950	0,01649
20	0,01702	0,01926
21	0,04229	0,01604
22	0,00240	0,01905
23	0,00812	0,01694
24	0,01930	0,01669
25	0,02328	0,02078
26	0,01608	0,01895
27	0,01427	0,02173
28	0,01879	0,02104
29	0,00652	-0,00088
30	0,03779	0,01338
31	0,02537	0,00569
32	0,01974	0,01065
33	0,00674	0,02611
34	0,01029	0,02063
35	0,01221	0,02515
36	0,01663	0,02118
37	0,02762	0,03067
38	0,01215	0,01479
39	0,00471	0,02224
40	0,01921	0,01734
41	0,01657	0,02393
42	0,02337	0,03907
43	0,01937	0,02149
44	0,01844	0,02150
45	0,01704	0,02047
46	0,01707	0,02208
47	0,00573	0,02186
48	0,01600	0,04416
49	0,01982	0,03291
50	0,00652	0,02135
Jumlah	0,90542	0,92559
Rata-rata	0,01811	0,01851

NISP (BANK NISP TBK)

No	Tingkat Keuntungan	
	Sebelum Pengumuman	Setelah Pengumuman
1	0,05454	0,01860
2	0,00561	0,01948
3	0,03965	0,01704
4	0,01799	0,02040
5	0,02084	0,02231
6	0,02183	0,01872
7	0,01857	0,01734
8	0,02218	0,00852
9	0,01456	0,02199
10	0,01571	0,02113
11	0,03197	0,01629
12	0,01890	0,01945
13	0,02386	0,01612
14	0,00535	0,02031
15	-0,00069	0,03345
16	0,02337	0,01338
17	0,01958	0,02014
18	0,00777	0,03039
19	0,01904	0,01652
20	0,02543	-0,00854
21	0,00433	0,02198
22	0,02815	0,01893
23	0,01851	0,02051
24	0,01836	0,01839
25	0,01515	0,00230
26	0,02202	0,02160
27	0,01248	0,02191
28	0,01562	0,02207
29	0,02427	0,02100
30	0,03679	0,02077
31	0,03328	0,01309
32	0,01706	0,00641
33	0,01711	0,00302
34	0,01496	0,02160
35	0,02609	0,02090
36	0,01715	0,01625
37	0,01837	0,01826
38	0,00337	0,02253
39	0,03557	0,01878
40	0,01682	0,01950
41	0,02072	0,02151
42	0,01283	0,03049
43	0,01968	0,01196
44	0,01893	0,02392
45	0,01431	0,02256
46	0,02053	0,02212
47	0,02547	0,02621
48	0,01769	0,02153
49	0,01591	0,00793
50	0,01429	0,02112
Jumlah	0,98187	0,92218
Rata-rata	0,01964	0,01844

PNBN (PANIN BANK TBK)

No	Tingkat Keuntungan	
	Sebelum Pengumuman	Setelah Pengumuman
1	-0,01018	0,00586
2	0,02476	0,01943
3	0,04554	0,01794
4	0,05266	0,01512
5	0,02091	0,01462
6	0,01993	0,02026
7	0,01792	0,01697
8	0,02274	0,03516
9	0,01108	0,01297
10	0,02837	0,02087
11	0,01783	0,00970
12	0,02453	0,01956
13	0,00879	0,01051
14	0,00495	0,01969
15	0,02134	0,01730
16	0,01270	0,01418
17	0,02665	0,02045
18	0,01226	0,01052
19	0,01860	0,02423
20	0,02255	0,02733
21	0,00875	0,02034
22	0,00678	0,01915
23	0,02528	0,02033
24	0,01937	0,02316
25	0,01829	0,01841
26	0,01735	0,01248
27	0,01460	0,02208
28	0,01581	0,03259
29	0,02228	0,00561
30	0,02559	0,02820
31	0,01971	0,02089
32	0,02425	0,03765
33	0,01969	0,02450
34	0,01540	0,04705
35	0,01634	0,01819
36	0,01692	0,02241
37	0,02141	0,01840
38	0,01975	0,00615
39	0,01607	0,02385
40	0,01748	0,02186
41	0,02041	0,01447
42	0,01281	0,01672
43	0,01904	0,00912
44	0,02227	0,02649
45	0,02490	0,02203
46	0,01460	0,02194
47	0,02207	0,01995
48	0,02391	0,00079
49	0,01759	0,02552
50	0,02644	0,02302
Jumlah	0,96250	0,97603
Rata-rata	0,01925	0,01952

PNIN (PANIN INSURANCE TBK)

No	Tingkat Keuntungan	
	Sebelum Pengumuman	Setelah Pengumuman
1	0,04695	0,00586
2	-0,02150	0,01943
3	0,02828	0,01794
4	0,03046	0,01512
5	0,02270	0,01462
6	0,01877	0,02026
7	0,02389	0,01697
8	0,01455	0,03516
9	0,03309	0,01297
10	0,00874	0,02087
11	-0,00030	0,00970
12	0,02341	0,01956
13	0,03223	0,01051
14	0,03685	0,01969
15	-0,00527	0,01730
16	0,01666	0,01418
17	0,01944	0,02045
18	0,01009	0,01052
19	0,01957	0,02423
20	0,01750	0,02733
21	0,02112	0,02034
22	0,02312	0,01915
23	0,01208	0,02033
24	0,02143	0,02316
25	0,01983	0,01841
26	0,01935	0,01248
27	0,00901	0,02208
28	0,02257	0,03259
29	0,01409	0,00561
30	0,01786	0,02820
31	0,01937	0,02089
32	0,01553	0,03765
33	0,01430	0,02450
34	0,00980	0,04705
35	0,03108	0,01819
36	0,01173	0,02241
37	0,04064	0,01840
38	0,02139	0,00615
39	0,02010	0,02385
40	0,02284	0,02186
41	0,01750	0,01447
42	0,01493	0,01672
43	0,01910	0,04000
44	0,01994	0,02374
45	0,01846	0,01832
46	0,02777	0,02235
47	0,01176	0,02993
48	0,02400	0,02717
49	0,02352	0,02113
50	0,01962	0,02015
Jumlah	0,95995	1,02997
Rata-rata	0,01920	0,02060

PTBA (TAMBANG BATUBARA BUKIT ASAM TBK)

No	Tingkat Keuntungan	
	Sebelum Pengumuman	Setelah Pengumuman
1	-0,00801	-0,00214
2	-0,01233	0,01923
3	0,02179	0,03668
4	0,00168	0,01491
5	0,01839	0,01667
6	0,02103	0,01692
7	0,02224	0,01923
8	0,03252	0,02189
9	0,00706	0,01766
10	0,02163	0,01815
11	0,00979	0,00350
12	0,02668	0,01935
13	0,02940	0,01960
14	0,01597	0,01691
15	0,03153	0,01903
16	0,01899	0,02276
17	0,01937	0,01000
18	0,00954	0,05178
19	0,01934	0,02451
20	0,01938	0,02857
21	0,00539	0,01559
22	0,00855	0,01914
23	0,03905	0,01900
24	0,01725	0,01770
25	0,01928	0,01646
26	0,01699	0,02721
27	0,01556	0,01873
28	0,01796	0,02378
29	0,01817	0,01010
30	0,02542	0,01945
31	0,01562	0,02780
32	0,01886	0,02394
33	0,02334	0,01399
34	0,02075	0,01796
35	0,02099	0,03040
36	0,01935	0,02197
37	0,03479	0,01246
38	0,01518	-0,00408
39	0,01675	0,02220
40	0,00300	0,02324
41	0,01916	0,02479
42	0,01732	0,01914
43	0,01880	0,02960
44	0,02112	0,02193
45	0,01963	0,02608
46	0,01167	0,02212
47	0,01251	0,02226
48	0,01596	0,02447
49	0,01875	0,02271
50	0,02890	0,02127
Jumlah	0,88208	1,00557
Rata-rata	0,01764	0,02011

RALS (RAMAYANA LESTARI SENTOSA TBK)

No	Tingkat Keuntungan	
	Sebelum Pengumuman	Setelah Pengumuman
1	0,01992	0,01857
2	0,03333	0,01927
3	0,02105	0,00521
4	0,02117	0,01861
5	0,02149	0,01153
6	0,01922	0,01804
7	0,02061	0,02022
8	0,02767	0,02234
9	0,02574	0,01430
10	0,01137	0,01901
11	0,01949	0,01649
12	0,02645	0,01944
13	0,00615	0,01392
14	0,00135	0,01345
15	0,03090	0,01745
16	0,01787	0,02064
17	0,01931	0,01271
18	0,03792	0,00795
19	0,02035	0,01844
20	0,02378	0,02498
21	0,00992	0,00136
22	0,02253	0,01878
23	0,01709	0,01836
24	0,02154	0,01748
25	0,02494	0,01071
26	0,01808	0,01582
27	0,00397	0,02011
28	0,01939	0,01842
29	0,01809	0,01760
30	0,00447	0,01023
31	0,01326	0,01384
32	0,02290	0,00765
33	0,01980	0,00414
34	0,02390	0,02393
35	0,02118	0,03410
36	0,02326	0,02130
37	0,01271	0,02161
38	0,01792	0,01576
39	0,01905	0,02535
40	0,00318	0,02220
41	0,01406	0,01994
42	0,01586	0,00478
43	0,01938	0,01272
44	0,01588	0,02049
45	0,02406	0,02650
46	0,01790	0,02166
47	0,02014	0,02381
48	0,01397	0,03570
49	0,01930	0,01603
50	0,00831	0,02943
Jumlah	0,93117	0,88237
Rata-rata	0,01862	0,01765

RMBA (RIMBA NIAGA IDOLA TBK)

No	Tingkat Keuntungan	
	Sebelum Pengumuman	Setelah Pengumuman
1	-0,01504	0,02400
2	0,06145	0,01957
3	0,03237	0,01218
4	0,00577	0,01830
5	0,02176	0,02417
6	0,01938	0,01929
7	0,02031	0,01929
8	0,02992	0,02223
9	0,02737	0,00852
10	0,02047	0,01718
11	0,02134	0,01931
12	0,01588	0,01944
13	0,03028	0,02710
14	0,03419	0,01263
15	0,01719	0,02192
16	0,01676	0,03370
17	0,01964	0,02111
18	0,00407	0,05049
19	0,01912	0,01230
20	0,02198	0,00714
21	0,01121	0,00146
22	0,01692	0,01782
23	0,02818	0,02091
24	0,02979	0,01882
25	0,00998	0,00685
26	0,01748	0,02031
27	0,00769	0,02811
28	0,02020	0,02182
29	0,01925	0,02211
30	0,02120	0,02952
31	0,02248	0,03098
32	0,01649	0,02762
33	0,01881	0,00754
34	0,00931	0,01501
35	0,03173	0,01017
36	0,01597	0,01615
37	0,01215	0,02059
38	0,00127	0,01388
39	0,01888	0,02775
40	0,02105	0,02174
41	0,01715	0,02190
42	0,01942	0,02034
43	0,01944	0,02377
44	0,01697	0,02136
45	0,01884	0,02237
46	0,01914	0,02226
47	0,01061	0,02177
48	0,01981	0,02117
49	0,01810	0,02200
50	0,01923	0,02250
Jumlah	0,94596	1,00846
Rata-rata	0,01892	0,02017

SMCB (SEMEN CIBINONG TBK)

No	Tingkat Keuntungan	
	Sebelum Pengumuman	Setelah Pengumuman
1	0,04380	0,01877
2	0,01797	0,01934
3	0,01036	0,01498
4	-0,00337	0,01806
5	0,02245	0,01991
6	0,02075	0,02877
7	0,02175	0,02254
8	0,02888	0,02679
9	0,02155	0,00010
10	0,01583	0,01959
11	0,03522	0,01317
12	0,01901	0,01938
13	0,01884	0,01764
14	0,02525	0,02144
15	0,01130	0,01956
16	0,02043	0,02185
17	0,01941	0,02236
18	0,01438	-0,00098
19	0,01816	0,01624
20	0,01875	0,00234
21	0,01886	0,01780
22	0,01529	0,01903
23	0,01373	0,01789
24	0,02097	0,02079
25	0,01670	0,02845
26	0,02091	0,01806
27	0,01499	0,02254
28	0,01873	0,02514
29	0,01407	0,00478
30	0,01713	0,02342
31	0,01093	0,01905
32	0,01810	0,01650
33	0,01248	0,03266
34	0,01391	0,05688
35	0,02470	0,01888
36	0,01860	0,02098
37	0,01062	0,02565
38	0,02185	-0,01100
39	0,02480	0,01750
40	0,01712	0,02467
41	0,01631	0,02092
42	0,01970	0,02669
43	0,01954	0,01469
44	0,02136	0,02496
45	0,01554	0,02110
46	0,01759	0,02211
47	0,01840	0,02062
48	0,02220	0,01832
49	0,03106	0,01768
50	0,01229	0,01930
Jumlah	0,93919	0,96790
Rata-rata	0,01878	0,01936

SMRA (SUMMARECON AGUNG TBK)

No	Tingkat Keuntungan	
	Sebelum Pengumuman	Setelah Pengumuman
1	0,05383	0,02363
2	0,01379	0,01979
3	0,01579	0,03121
4	0,03766	0,02241
5	0,02325	0,01505
6	0,02234	0,01414
7	0,01920	0,02012
8	0,04237	0,01871
9	0,01798	0,00543
10	0,01781	0,01796
11	0,03158	-0,00232
12	0,01103	0,01937
13	0,02134	0,01962
14	0,00879	0,02128
15	0,04179	0,01312
16	0,02435	0,01579
17	0,01986	0,01996
18	0,01085	0,01135
19	0,01910	0,00262
20	0,01859	0,02525
21	0,00554	0,01688
22	0,02688	0,01935
23	0,02587	0,01956
24	0,01794	0,02173
25	0,01990	0,02103
26	0,01369	0,00853
27	0,01486	0,02352
28	0,01952	0,03289
29	0,01939	0,01965
30	0,01287	0,03335
31	0,01543	0,01648
32	0,01981	0,01887
33	0,01824	0,01027
34	0,02768	0,03784
35	0,02379	0,02058
36	0,01794	0,01892
37	0,03158	0,02174
38	0,01837	-0,00800
39	0,03231	0,02106
40	0,02567	0,02700
41	0,01590	0,01803
42	0,01486	0,02052
43	0,01937	0,02325
44	0,01120	0,02185
45	0,01933	0,02381
46	0,01685	0,02220
47	0,00121	0,02144
48	0,01676	0,01001
49	0,01727	0,02702
50	0,00516	0,02422
Jumlah	1,01648	0,94808
Rata-rata	0,02033	0,01896

SMGR (SEMEN GRESIK TBK)

No	Tingkat Keuntungan	
	Sebelum Pengumuman	Setelah Pengumuman
1	0,02425	0,01127
2	0,05589	0,01949
3	0,04556	0,01364
4	0,01708	0,02715
5	0,01905	0,01727
6	0,02220	0,01501
7	0,01886	0,02082
8	0,01866	0,01944
9	0,03785	0,01860
10	0,01692	0,01789
11	0,01478	0,01883
12	0,02432	0,01939
13	0,00681	0,00662
14	0,01043	0,02190
15	0,04387	0,01927
16	0,01616	0,00759
17	0,01945	0,02779
18	0,02761	0,01457
19	0,01937	0,01649
20	0,01379	0,01691
21	0,02893	0,01417
22	0,01271	0,01932
23	0,02885	0,01831
24	0,01799	0,01652
25	0,01902	0,01871
26	0,01977	0,01753
27	0,01712	0,02599
28	0,02102	0,01762
29	0,01777	0,01798
30	0,01850	0,02176
31	0,01724	0,01989
32	0,01746	0,01492
33	0,01602	0,01546
34	0,02935	0,00382
35	0,00744	0,02221
36	0,01810	0,01977
37	0,01450	0,01980
38	0,01866	-0,02076
39	0,02945	0,02167
40	0,02329	0,01561
41	0,02038	0,02197
42	0,01825	0,01688
43	0,01889	0,00460
44	0,01910	0,01487
45	0,01871	0,02238
46	0,02709	0,02237
47	0,01443	0,01786
48	0,01960	0,02540
49	0,02445	0,01022
50	0,01927	0,02418
Jumlah	1,06628	0,85098
Rata-rata	0,02133	0,01702

TKIM (TJIWI KIMIA TBK)

No	Tingkat Keuntungan	
	Sebelum Pengumuman	Setelah Pengumuman
1	-0,01419	0,01956
2	-0,01944	0,01979
3	0,03202	0,02995
4	-0,00479	0,01539
5	0,01790	0,01802
6	0,01886	0,01820
7	0,01941	0,02903
8	0,03662	0,01733
9	0,03223	0,02038
10	0,01848	0,01756
11	0,01204	0,02453
12	0,01594	0,01928
13	0,01096	0,01049
14	0,01797	0,02317
15	0,02141	0,01056
16	0,01827	0,01572
17	0,01924	0,00697
18	0,02350	-0,00939
19	0,01859	0,02602
20	0,01776	0,00986
21	0,02604	0,00713
22	0,02104	0,02031
23	0,02164	0,01929
24	0,01656	0,02559
25	0,02427	0,01671
26	0,01795	0,01791
27	0,02793	0,03399
28	0,02171	0,02552
29	0,01833	0,01798
30	0,01503	0,02941
31	0,02678	0,01942
32	0,01995	0,02124
33	0,02291	0,02177
34	0,01910	0,01552
35	0,01840	0,02121
36	0,03051	0,02786
37	0,01064	0,02961
38	0,01663	0,02039
39	0,01247	0,02058
40	0,01751	0,01375
41	0,01743	0,01788
42	0,02161	0,02093
43	0,01944	0,00839
44	0,02316	0,02266
45	0,01884	0,01901
46	0,01846	0,02267
47	0,01980	0,01728
48	0,01262	0,00685
49	0,01956	0,00422
50	0,01931	0,02211
Jumlah	0,90842	0,92960
Rata-rata	0,01817	0,01859

TSPC (TEMPO SCAN PASIFIC TBK)

No	Tingkat Keuntungan	
	Sebelum Pengumuman	Setelah Pengumuman
1	-0,01241	0,01455
2	-0,01739	0,01953
3	0,00232	0,00641
4	0,05499	0,02002
5	0,02108	0,01985
6	0,01949	0,01569
7	0,02263	0,02352
8	-0,00100	0,01908
9	0,02631	0,03815
10	0,02903	0,01914
11	0,00762	0,01402
12	0,01384	0,01940
13	0,01922	0,00611
14	0,01914	0,01695
15	0,02701	0,01899
16	0,01376	0,02395
17	0,01938	0,01003
18	0,02038	0,01370
19	0,01947	0,01793
20	0,01926	0,02327
21	0,00675	0,00633
22	0,01506	0,01957
23	0,01707	0,02111
24	0,01961	0,01849
25	0,01331	0,01639
26	0,01996	0,02120
27	0,01792	0,01824
28	0,02032	0,02086
29	0,01363	0,02257
30	0,01947	0,00927
31	0,01753	0,02077
32	0,01799	0,01955
33	0,01801	0,01655
34	0,01941	0,02506
35	0,00398	0,03593
36	0,01912	0,02749
37	0,02875	0,02829
38	0,01807	0,01291
39	0,01165	0,02220
40	0,01404	0,03641
41	0,01759	0,02073
42	0,01676	0,02571
43	0,01926	0,02136
44	0,01672	0,02100
45	0,01863	0,01915
46	0,01805	0,02189
47	0,01782	0,02211
48	0,02250	0,04707
49	0,01987	0,04187
50	0,01810	0,02297
Jumlah	0,84109	1,04337
Rata-rata	0,01682	0,02087

TINS (TAMBANG TIMAH (PERSERO) TBK)

No	Tingkat Keuntungan	
	Sebelum Pengumuman	Setelah Pengumuman
1	-0,01018	0,02154
2	0,02476	0,01968
3	0,04554	0,01784
4	0,05206	0,02529
5	0,02091	0,01857
6	0,01993	0,02268
7	0,01792	0,01934
8	0,02274	0,02277
9	0,01108	0,02807
10	0,02837	0,01832
11	0,01783	0,02022
12	0,02453	0,01945
13	0,00879	0,01463
14	0,00495	0,01683
15	0,02134	0,02979
16	0,01270	0,01584
17	0,02005	0,01653
18	0,01226	0,00836
19	0,01860	0,01759
20	0,02255	-0,02053
21	0,00875	0,01852
22	0,00678	0,01899
23	0,02528	0,01744
24	0,01937	0,01538
25	0,01829	0,02698
26	0,01735	0,02161
27	0,01460	0,01758
28	0,01581	0,01857
29	0,02228	0,00659
30	0,02559	0,01077
31	0,01971	0,02840
32	0,02425	0,01857
33	0,01969	0,01910
34	0,01540	-0,03260
35	0,01634	0,01572
36	0,01692	0,02403
37	0,02141	0,01356
38	0,01975	0,05895
39	0,01607	0,02354
40	0,01748	0,01985
41	0,02041	0,01833
42	0,01281	0,02398
43	0,01904	0,02185
44	0,02227	0,01610
45	0,02490	0,02061
46	0,01460	0,02218
47	0,02207	0,01950
48	0,02391	0,00403
49	0,01759	0,01881
50	0,02644	0,02091
Jumlah	0,96250	0,90067
Rata-rata	0,01925	0,01801

TLKM (TELEKOMUNIKASI INDONESIA TBK)

No	Tingkat Keuntungan	
	Sebelum Pengumuman	Setelah Pengumuman
1	0,00577	0,02420
2	0,00353	0,01940
3	0,04633	0,01058
4	0,01609	0,02786
5	0,02098	0,01554
6	0,01988	0,01724
7	0,01783	0,01656
8	0,02338	0,01344
9	0,01369	0,01820
10	0,02866	0,02152
11	0,03644	0,01327
12	0,01843	0,01966
13	0,02678	0,00167
14	0,00448	0,01722
15	0,02201	0,01284
16	0,02863	0,01630
17	0,01941	0,01838
18	0,01376	0,03251
19	0,01906	0,01894
20	0,01490	0,01460
21	0,03327	0,01716
22	0,01521	0,01744
23	0,01999	0,02033
24	0,02301	0,02837
25	0,01776	0,00448
26	0,01940	0,01654
27	0,02348	0,02370
28	0,01694	0,01334
29	0,01950	0,00626
30	0,00045	0,02195
31	0,01182	0,02181
32	0,01573	0,02127
33	0,02800	0,01770
34	0,02105	0,02251
35	0,01975	0,00989
36	0,01698	0,02208
37	0,02808	0,02081
38	0,01656	0,05137
39	0,01817	0,02121
40	0,01536	0,02034
41	0,01932	0,02290
42	0,01394	0,01295
43	0,02020	0,01973
44	0,01469	0,01599
45	0,01552	0,02392
46	0,01939	0,02196
47	0,02304	0,01481
48	0,02678	0,03360
49	0,02675	0,00797
50	0,01463	0,02198
Jumlah	0,97482	0,94434
Rata-rata	0,01950	0,01889

UNTR (UNITED TRACTORS TBK)

No	Tingkat Keuntungan	
	Sebelum Pengumuman	Setelah Pengumuman
1	-0,01626	0,02120
2	0,03911	0,01937
3	0,03370	-0,00396
4	-0,00695	0,01911
5	0,01774	0,02109
6	0,01875	0,01571
7	0,01922	0,01911
8	0,03799	0,00841
9	0,00309	0,00852
10	0,00866	0,01814
11	0,02797	0,01293
12	0,01274	0,01919
13	0,01022	0,02015
14	0,02192	0,01919
15	0,03723	0,02159
16	0,01912	0,00743
17	0,01948	0,02263
18	-0,00340	0,01701
19	0,01881	-0,00009
20	0,02269	0,01636
21	-0,01168	0,00623
22	0,01484	0,01828
23	0,00917	0,01943
24	0,01931	0,02105
25	0,02083	0,01912
26	0,01993	0,02747
27	0,01463	0,02237
28	0,01941	0,01281
29	0,01607	0,01981
30	0,00991	0,01811
31	0,02068	0,02014
32	0,01862	0,02077
33	0,01902	0,02510
34	0,01591	-0,01601
35	0,02096	0,01841
36	0,01788	0,01115
37	0,02084	0,01963
38	0,01355	0,03357
39	0,00882	0,02188
40	0,01809	0,02074
41	0,01201	0,02164
42	0,01999	0,02323
43	0,01957	0,01597
44	0,02081	0,01594
45	0,01730	0,02003
46	0,01944	0,02220
47	0,01723	0,02254
48	0,01972	0,02201
49	0,01551	0,01911
50	0,01431	0,02118
Jumlah	0,82453	0,86697
Rata-rata	0,01649	0,01734

UNVR (UNILEVER INDONESIA TBK)

No	Tingkat Keuntungan	
	Sebelum Pengumuman	Setelah Pengumuman
1	0,01465	0,01871
2	0,03939	0,01908
3	0,03390	0,01051
4	-0,01389	0,01688
5	0,02018	0,01954
6	0,02034	0,01984
7	0,02263	0,01857
8	-0,00097	0,01974
9	0,02322	0,01215
10	0,02103	0,01809
11	0,00741	0,01626
12	0,02781	0,01945
13	0,01534	0,02195
14	0,03001	0,02292
15	-0,00278	0,01944
16	0,01919	0,01693
17	0,01964	0,00566
18	0,01279	0,00841
19	0,01964	0,03555
20	0,01570	0,01636
21	0,01655	0,01295
22	0,00546	0,01911
23	0,02587	0,01829
24	0,02093	0,01621
25	0,02018	0,00772
26	0,01896	0,01419
27	0,01898	0,01782
28	0,02077	0,02773
29	0,01633	0,02831
30	0,01877	0,02818
31	0,00215	0,01251
32	0,01966	0,01231
33	0,01913	0,02786
34	0,01609	-0,00471
35	0,01211	0,02196
36	0,02171	0,01945
37	0,02769	0,00164
38	0,01798	0,02268
39	0,00831	0,02633
40	0,01419	0,01436
41	0,01621	0,01083
42	0,01813	0,02074
43	0,01896	0,01886
44	0,01922	0,03325
45	0,01184	0,02219
46	0,01119	0,02257
47	0,01672	0,02193
48	0,00882	0,02216
49	0,02716	0,00463
50	0,03383	0,02943
Jumlah	0,86914	0,90755
Rata-rata	0,01738	0,01815

Tabel.4
Daftar
Sertifikat Bank Indonesia
(Return Free Risk)
Rf(SBI)

No	Sebelum Pengumuman	Sesudah Pengumuman
1	0.02064	0.01944
2	0.02064	0.01944
3	0.02064	0.01944
4	0.02064	0.01944
5	0.02064	0.01944
6	0.02064	0.01944
7	0.02064	0.01944
8	0.02064	0.01944
9	0.02064	0.01944
10	0.01944	0.01944
11	0.01944	0.01944
12	0.01944	0.01944
13	0.01944	0.01944
14	0.01944	0.01944
15	0.01944	0.01944
16	0.01944	0.01944
17	0.01944	0.01944
18	0.01944	0.01944
19	0.01944	0.01944
20	0.01944	0.01944
21	0.01944	0.01944
22	0.01944	0.01944
23	0.01944	0.01944
24	0.01944	0.01944
25	0.01944	0.01944
26	0.01944	0.02222
27	0.01944	0.02222
28	0.01944	0.02222
29	0.01944	0.02222
30	0.01944	0.02222
31	0.01944	0.02222
32	0.01944	0.02222
33	0.01944	0.02222
34	0.01944	0.02222
35	0.01944	0.02222
36	0.01944	0.02222
37	0.01944	0.02222
38	0.01944	0.02222
39	0.01944	0.02222
40	0.01944	0.02222
41	0.01944	0.02222
42	0.01944	0.02222
43	0.01944	0.02222
44	0.01944	0.02222
45	0.01944	0.02222
46	0.01944	0.02222
47	0.01944	0.02222
48	0.01944	0.02222
49	0.01944	0.02222
50	0.01944	0.02222

Tabel.5
Daftar Return Market
(Indeks LQ 45)

No.	Rm	
	Sebelum Pengumuman	Sesudah Pengumuman
1	-0,01691	-0,00885
2	-0,02257	0,01878
3	-0,00991	-0,01389
4	-0,01864	0,00993
5	0,02361	0,00901
6	0,02257	0,00406
7	0,01728	0,00819
8	-0,00426	0,00109
9	0,00258	-0,01083
10	0,00834	0,01487
11	-0,00104	-0,00327
12	0,00974	0,01905
13	0,00610	-0,00256
14	0,00129	0,01063
15	-0,00649	0,00335
16	0,00678	0,00135
17	0,01800	-0,01091
18	-0,00442	-0,02655
19	0,01785	-0,01201
20	0,00809	-0,02666
21	-0,01960	-0,00544
22	-0,00863	0,01701
23	-0,00343	0,01628
24	0,01324	0,00741
25	0,00117	-0,00354
26	0,00373	0,00576
27	-0,00644	0,00784
28	0,01086	-0,00293
29	0,00574	-0,00483
30	-0,00749	0,00433
31	-0,00676	0,00427
32	0,01300	-0,00745
33	0,00632	-0,01282
34	0,00307	-0,03459
35	-0,00227	0,00354
36	0,00413	0,00946
37	-0,00453	-0,02177
38	-0,00240	-0,02865
39	-0,00890	0,01332
40	-0,00606	0,00108
41	0,00906	0,00741
42	0,00617	-0,00921
43	0,01843	-0,00403
44	0,00635	0,00675
45	0,00962	0,01627
46	0,00879	0,02129
47	-0,00031	0,01124
48	0,00573	-0,00779
49	0,00299	-0,01528
50	-0,00037	0,00601

Tabel.6
Akumulasi Resiko Sistematis
Saham LQ 45

No	Perusahaan /Saham	Tingkat Resiko	
		Sebelum	Sesudah
1	ASTRA AGRO LESTARI TBK	3,35946	-0,16300
2	ANEKA TAMBANG (PERSERO) TBK	1,02230	2,86300
3	ASTRA OTOPARTS TBK	6,43614	3,76200
4	ASTRA INTERNATIONAL TBK	5,34884	2,04911
5	BANK CENTRAL ASIA TBK	3,80748	5,23600
6	BAKRIE & BROTHERS TBK	0,85710	5,43300
7	BANK NIAGA TBK	5,08873	5,06200
8	BANK DANAMON TBK	3,46150	2,99400
9	BANK INTERNATIONAL INDONESIA TBK	3,21422	1,00800
10	BERLIAN LAJU TANKER TBK	0,52771	4,32000
11	BARITO PACIFIC TIMBER TBK	5,74151	1,91900
12	BUMI MODERN HYATT TBK	5,67864	2,85300
13	CIPUTRA DEVELOPMENT TBK	5,59622	4,76700
14	DANKOS LABORATORIES TBK	0,94312	-0,24000
15	ENSEVAL PUTRA MEGATRADING TBK	3,71636	7,07797
16	GAJAH TUNGGAL TBK	3,00510	3,27600
17	GUDANG GARAM TBK	6,94997	1,53200
18	H M SAMPOERNA TBK	2,36240	7,54900
19	INDOSIAR TBK	1,20045	5,56400
20	INDOSAT TBK	2,81017	4,53400
21	INDOCEMENT TUNGGAL PERKASA TBK	-4,35292	4,90653
22	INCO TBK	5,22151	7,42800
23	INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK	2,80257	8,56900
24	INDAH KIAT PULP & PAPER TEK	3,79833	6,86883
25	JAKARTA INT L HOTEL & DEV. TBK	5,63513	7,83200
26	KAWASAN INDUSTRI JABABEKA TBK	0,74752	3,83500
27	KALBE FARMA TBK	4,54009	3,77200
28	LIPPO BANK TBK	4,50045	2,06500
29	LIMAS STOKHOMINDO TBK	2,64737	6,30700
30	MATAHARI PUTRA PRIMA TBK	6,11487	6,09000
31	BANK NISP TBK	2,72484	3,89000
32	PANIN BANK TBK	1,54758	2,98100
33	PANIN INSURANCE TBK	0,02575	0,67100
34	TAMBANG BATUBARA BUKIT ASAMTBK	2,56405	2,56700
35	RAMAYANA LESTARI SENTOSA TBK	1,49806	7,48200
36	RIMBA NIAGA IDOLA TBK	1,71428	1,04900
37	SEMEN CIBINONG TBK	3,47010	3,30900
38	SUMMARECON AGUNG TBK	3,29870	3,59700
39	SEMEN GRESIK TBK	-0,60497	6,71360
40	TJIWI KIMIA TBK	1,12702	3,01600
41	TEMPO SCAN PACIFIC TBK	4,92713	0,45800
42	TAMBANG TIMAH (PERSERO) TBK	1,54758	4,97300
43	TELEKOMUNIKASI INDONESIA TBK	-0,39433	4,90300
44	UNITED TRACTORS TBK	6,12844	8,45900
45	UNILEVER INDONESIA TBK	4,22342	4,95004
	Jumlah	136,57999	188,09808
	Rata - rata	3,03511	4,17996

Tabel.7
Daftar Jumlah Tingkat Keuntungan
Saham LQ 45

No	Perusahaan /Saham	Tingkat Keuntungan	
		Sebelum	Sesudah
1	ASTRA AGRO LESTARI TBK	0,90682	1,02176
2	AJEKA TAMBANG (PERSERO) TBK	0,97929	0,95608
3	ASTRA OTOPARTS TBK	0,87943	0,95634
4	ASTRA INTERNATIONAL TBK	0,86771	1,00917
5	BANK CENTRAL ASIA TBK	0,89904	0,94310
6	BAKRIE & BROTHERS TBK	0,96215	0,97917
7	BANK NIAGA TBK	0,88952	0,98671
8	BANK DANAMON TBK	0,87422	0,94516
9	BANK INTERNATIONAL INDONESIA TBK	0,99520	0,98258
10	BERLIAN LAJU TANKER TBK	0,99069	0,96568
11	BARITO PACIFIC TIMBER TBK	0,91544	1,00409
12	BUMI MODERN HYATT TBK	0,87562	1,02398
13	CIPUTRA DEVELOPMENT TBK	0,91128	0,96149
14	DANKOS LABORATORIES TBK	0,99791	1,04938
15	ENSEVAL PUTRA MEGATRADING TBK	0,86430	0,90489
16	GAJAH TUNGGAL TBK	0,92926	0,96937
17	GDANG GARAM TBK	0,86366	1,04987
18	H M SAMPOERNA TBK	0,92929	0,82107
19	INDOSIAR TBK	0,99577	0,88354
20	INDOSAT TBK	0,95037	0,91369
21	INDOCEMENT TUNGGAL PERKASA TBK	1,07724	0,92192
22	INCO TBK	0,90030	0,94247
23	INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK	0,91213	0,84020
24	INDAH KIAT PULP & PAPER TBK	0,90186	0,89937
25	JAKARTA INT'L HOTEL & DEV. TBK	0,84073	0,87765
26	KAWASAN INDUSTRI JABABEKA TBK	1,01421	0,91280
27	KALBE FARMA TBK	0,86192	0,94189
28	LIPPO BANK TBK	0,91676	1,00419
29	LIMAS STOKHOMINDO TBK	0,96866	0,90455
30	MATAHARI PUTRA PRIMA TBK	0,90542	0,92559
31	BANK NISP TBK	0,98187	0,92218
32	PANIN BANK TBK	0,96250	0,97603
33	PANIN INSURANCE TBK	0,95995	1,02997
34	TAMBANG BATUBARA BUKIT ASAM TBK	0,88208	1,00557
35	RAMAYANA LESTARI SENTOSA TBK	0,93117	0,88237
36	RIMBA NIAGA IDOLA TBK	0,94596	1,00846
37	SEMEN CIBINONG TBK	0,93919	0,96790
38	SUMMARECON AGUNG TBK	1,01648	0,94808
39	SEMEN GRESIK TBK	1,06628	0,85098
40	TJIWI KIMIA TBK	0,90842	0,92960
41	TEMPO SCAN PACIFIC TBK	0,84109	1,04337
42	TAMBANG TIMAH (PERSERO) TBK	0,96250	0,90067
43	TELEKOMUNIKASI INDONESIA TBK	0,97482	0,94434
44	UNITED TRACTORS TBK	0,82453	0,86697
45	UNILEVER INDONESIA TBK	0,86914	0,90755
	Jumlah	41,84223	42,68182
	Rata - rata	0,92983	0,94848

Hasil Uji Beda Dua Rata – rata
Tingkat Keuntungan
Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Kenaikkan Harga Bahan Bakar
Minyak

Paired Samples Statistics

		Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1	sebelum	,9298262	45	,05856377	,00873017
	sesudah	,9484842	45	,05689872	,00848196

Paired Samples Correlations

Pair 1		N	Correlation	Sig.
sebelum & sesudah		45	-,135	,378

Paired Samples Test

		Pair 1
		sebelum - sesudah
Paired Differences	Mean	
	Std. Deviation	-,01865800
	Std. Error Mean	,08697580
		,01296559
	95% Confidence Interval of the Difference	
	Lower	-,04478842
	Upper	,00747242
t		-1,439
df		44
Sig. (2-tailed)		,157

Hasil Uji Beda Dua Rata – rata
Resiko Sistematis
Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Kenaikkan Harga Bahan Bakar
Minyak

Paired Samples Statistics

		Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1	sebelum	3,0351109	45	2,28365313	,34042691
	sesudah	4,1799573	45	2,33706316	,34838881

Paired Samples Correlations

		N	Correlation	Sig.
Pair 1	sebelum & sesudah	45	,016	,916

Paired Samples Test

		Pair 1
		sebelum - sesudah
Paired Differences	Mean	-1,14464644
	Std. Deviation	3,24089011
	Std. Error Mean	,48312337
95% Confidence Interval of the Difference	Lower	-2,11851763
	Upper	-,17117526
t		-2,370
df		44
Sig. (2-tailed)		,022

Hasil Uji Korelasi

Resiko Sistematis Dan Tingkat Keuntungan

Correlations

		risk	return
risk	Pearson Correlation	1	-,760**
	Sig. (2-tailed)	.	,000
	N	90	90
return	Pearson Correlation	-,760**	1
	Sig. (2-tailed)	,000	.
	N	90	90

** . Correlation is significant at the 0.01 level