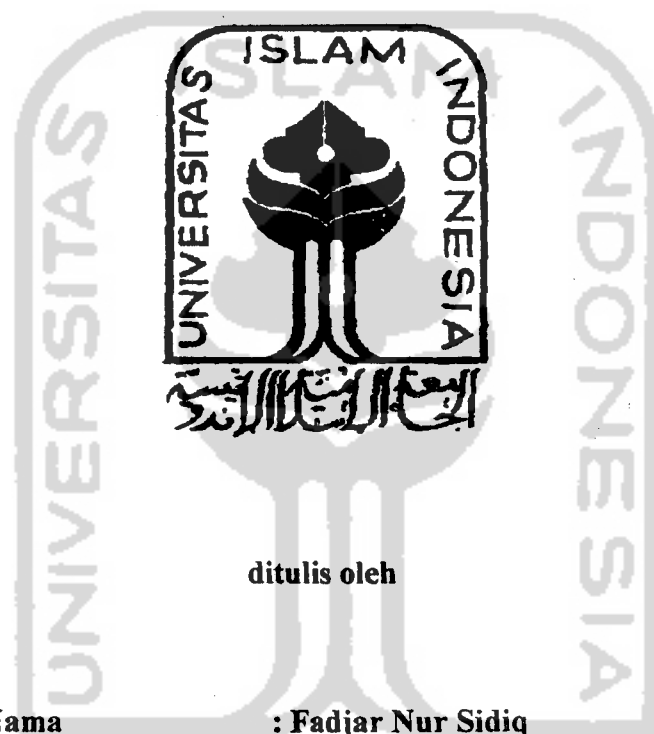


**Pengaruh Price Earning Ratio (PER) dan Price to Book Value (PBV)
terhadap Return Portofolio Saham di Bursa Efek Jakarta**

SKRIPSI



ditulis oleh

Nama : Fadjar Nur Sidiq

Nomor Mahasiswa : 01311335

Program Studi : Manajemen

Bidang Konsentrasi : Keuangan

UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA

FAKULTAS EKONOMI

YOGYAKARTA

2006

Halaman Pengesahan Skripsi

**Pengaruh Price Earning Ratio (PER) dan Price to Book Value (PBV)
terhadap Return Portofolio Saham di Bursa Efek Jakarta**



Nama : Fadjar Nur Sidiq
Nomor Mahasiswa : 01311335
Program Studi : Manajemen
Bidang Konsentrasi : Keuangan

Yogyakarta, 16 Maret 2006

Telah diterima dan disetujui dengan baik oleh

Dosen Pembimbing,

(Dra. Sri Mulyati M.Si)

**Pengaruh Price Earning Ratio (PER) dan Price to Book Value (PBV)
terhadap Return Portofolio Saham di Bursa Efek Jakarta**

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 : Fadjar Nur Sidiq

Nomor Mahasiswa : 01311335

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 apapun sesuai peraturan yang berlaku.”

Yogyakarta, 25 April 2006

Penulis,

Fadjar Nur Sidiq

Halaman Pengesahan Skripsi

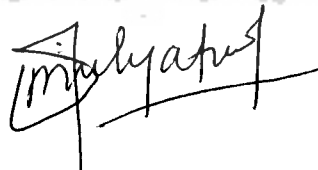
**Pengaruh Price Earning Ratio (PER) dan Price to Book Value (PBV)
terhadap Return Portofolio Saham di Bursa Efek Jakarta**

Nama : Fadjar Nur Sidiq
Nomor Mahasiswa : 01311335
Program Studi : Manajemen
Bidang Konsentrasi : Keuangan

Yogyakarta, 16 Maret 2006

Telah diterima dan disetujui dengan baik oleh

Dosen Pembimbing,



(Dra. Sri Mulyati M.Si)

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

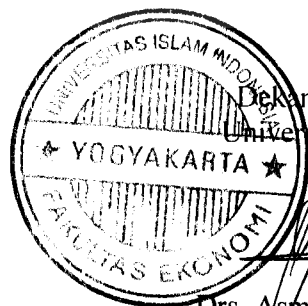
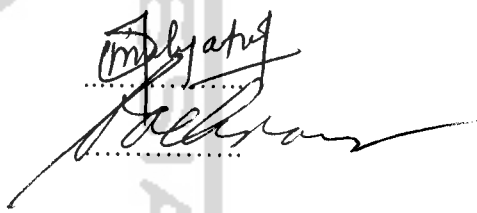
Pengaruh Price Earning Ratio (PER) Dan Price To Book Value (PBV) Terhadap Return Portofolio Saham Di Bursa Efek Jakarta

Disusun Oleh: **FADJAR NUR SIDIQ**
Nomor mahasiswa: 01311335

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan **LULUS**
Pada tanggal : 15 Mei 2006

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

Penguji : Drs. Bachruddin, M.Si



Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Indonesia

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

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengkaji pengaruh tinggi rendahnya berupa *Price Earning Ratio* dan *Price to Book Value* terhadap *return* portofolio dalam lingkup Bursa Efek Jakarta.

Price Earning Ratio merupakan rasio untuk menghitung berapa besar investasi yang dibayar oleh investor untuk memperoleh sejumlah aliran pendapatan *earning* tertentu, atau kebalikannya merupakan apa yang investor dapatkan dari sejumlah investasi tertentu. Dari hasil perhitungan tersebut, investor dapat menggunakan hubungan antara harga pasar saham (*market price*) dengan *Earning Per Share* (EPS) sehingga investor dapat mengetahui apakah harga dari suatu saham *underpriced* atau *overpriced*. Sedangkan *Price to Book Value* merupakan perbandingan yang menunjukkan berapa kali harga pasar dari suatu saham jika dibandingkan dengan nilai bukunya. Semakin kecil nilai PBV maka harga dari suatu saham dianggap semakin murah.

Penelitian ini mengambil sampel 32 perusahaan yang bergerak di bidang manufaktur yang pengambilannya secara acak/random dari masing-masing sektor.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bagaimana tinggi rendahnya rasio PER dan PBV akan berpengaruh terhadap tingkat *return* portofolio dari saham-saham yang terbentuk. Dimana rasio PER yang rendah tidak begitu berpengaruh terhadap *return* portofolio sedangkan rasio PBV yang rendah memiliki pengaruh terhadap *return* portofolio.

MOTTO

“Sesungguhnya para nabi, tidaklah meninggalkan warisan berupa uang emas dan uang perak, melainkan hanya meninggalkan warisan berupa ilmu. Barangsiapa yang mengambilnya, maka telah mendapatkan bagian yang sangat banyak”

(Riwayat Abu Daud)

“Barangsiapa yang menempuh perjalanan dalam rangka mencari ilmu, Allah mudahkan baginya jalan menuju surga”

(Riwayat Muslim)

“Allah mengamugerahkan ilmu kepada siapa yang Dia kehendaki. Dan barangsiapa yang dianugerahi ilmu itu, ia benar-benar telah dianugerahi karunia yang banyak. Dan hanya orang-orang yang berakallah yang dapat mengambil pelajaran”

(Q.S Al-Baqarah 269)

HALAMAN PERSEMBAHAN



Kupersembahkan untuk :

*Almarhumah bapak tercinta; bangga sekali rasanya
memiliki sosok seorang bapak yang dapat mendidiku*

dunia akherat

*Buat ibu yang tersayang; terima kasih atas segala doa,
bimbingan, nasehat dan kasih sayang yang tak pernah
terhenti sampai kapanpun*

*Buat wanita yang kusayangi, bersama kamu hidup ini
menjadi lebih "jauh berwarna"*

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum warahmatullahi wabarakatuh

Segala puji bagi Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi ini berjudul "Pengaruh Price Earning Ratio (PER) dan Price to Book Value (PBV) terhadap Return Portofolio Saham di Bursa Efek Jakarta" ditulis sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.

Pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada berbagai pihak yang telah memberikan bantuan hingga skripsi ini dapat penulis selesaikan. Penulis dengan penuh rendah hati ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Ibu Sri Mulyati, selaku Dosen Pembimbing saya yang telah banyak memberikan waktu, saran, nasehat dan yang sangat sabar dalam membimbing saya supaya skripsi saya dapat selesai dengan sebaik mungkin. Makasih banget Ibu.....
2. Almarhumah bapak, bapak sekarang anak bapak ini sudah bisa mewujudkan apa yang menjadi keinginan terbesar bapak. Inshaallah bapak, fajar akan menjadi anak yang bisa bapak banggakan menjadi anak yang sholeh dan selalu ada di jalan Allah SWT. Amien.....
3. Ibuku yang tercinta yang tak pernah berhenti mendoakan, mendidik, melindungi dan memberikan kasih sayang yang sesungguhnya dan tiada ternilai. Makasih Ibu atas doa-doa dan dukungannya.

4. Saudaraku tercinta; Bak Atun, Mas Martoyo, Bak Yuni, Bak Nur terima kasih banget atas dukungannya. Bak, Mas akhirnya adikmu yang paling kecil ini jadi sarjana juga....he5
5. Cah ayu, terima kasih banyak atas semuanya yang tidak henti-hentinya yang terus memberikan semangat kepada den bagusmu ini untuk bisa menyelesaikan skripsi ini.
6. Keluarga besar Bapak Poernomo terima kasih atas dukungannya.....
7. Wahyu dan Diana, terima kasih atas bimbingannya yang telah banyak meluangkan waktunya untuk mengajari saya dalam menyelesaikan skripsi ini. Thanks my pren.....
8. Semua pihak yang tidak bisa disebutkan satu persatu yang telah turut membantu sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.

Semoga segala yang telah diberikan dalam penyusunan skripsi ini mendapat balasan yang setimpal dari Allah SWT.

Akhirnya dengan segala kerendahan hati, penulis sebagai manusia biasa tidak luput dari kesalahan dalam penulisan skripsi ini. Oleh karena itu, masukan berupa kritik dan saran yang membangun sangat diperlukan untuk menjadikan skripsi ini menjadi lebih baik. Semoga karya ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang memerlukan.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb

Yogyakarta, 25 April 2006

Fadjar Nur Sidiq

DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman Judul.....	i
Halaman Sampul Depan Skripsi.....	ii
Halaman Judul Skripsi.....	iii
Halaman Pernyataan Bebas Plagiarisme.....	iv
Halaman Pengesahan Skripsi.....	v
Halaman Pengesahan Ujian Skripsi.....	vi
Abstrak.....	vii
Halaman Motto.....	viii
Halaman Persembahan.....	ix
Kata Pengantar.....	x
Daftar Isi.....	xiii
Daftar Tabel.....	xvi
Daftar Lampiran.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	4
1.3 Batasan Masalah dan Asumsi.....	5
1.4 Tujuan Penelitian.....	5
1.5 Manfaat Penelitian.....	5

BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	7
2.1 Penelitian Terdahulu.....	7
2.1 Landasan Teori.....	9
1 <i>Price Earning Ratio</i>	11
2 <i>Price to Book Value</i>	12
3 Pengertian Portofolio.....	13
4 Return dan Risiko Portofolio.....	14
5 Pembentukan Portofolio yang Efisien.....	19
6 Model Indeks Tunggal.....	20
7 Portofolio Optimal berdasarkan Model Indeks Tunggal.....	23
8 Pengaruh PER dan PBV terhadap Return Portofolio	27
2.3 Hipotesis.....	28
BAB III METODE PENELITIAN.....	29
3.1 Lokasi Penelitian.....	29
3.2 Definisi Operasional Variabel.....	31
3.2.1 <i>Price Earning Ratio</i>	31
3.2.2 <i>Price to Book Value</i>	31
3.3 Populasi dan Sampel.....	31
3.4 Metode Pengumpulan Data.....	32
3.5 Teknik Analisis Data.....	32
3.6 Uji Hipotesis.....	37

BAB IV ANALISIS DATA.....	40
4.1 Sampel Penelitian.....	40
4.2 Menghitung <i>return</i> rata-rata saham yang tergabung dalam portofolio serta rata-rata dari portofolio pasar.....	40
4.3 Langkah-langkah dalam Pembentukan Portofolio Optimal Untuk PER tinggi.....	42
4.4 Langkah-langkah dalam Pembentukan Portofolio Optimal Untuk PER rendah.....	45
4.5 Langkah-langkah dalam Pembentukan Portofolio Optimal Untuk PBV tinggi.....	48
4.6 Langkah-langkah dalam Pembentukan Portofolio Optimal Untuk PBV rendah.....	50
4.7 Perhitungan Return Portofolio PER tinggi.....	53
4.8 Perhitungan Return Portofolio PER rendah.....	53
4.9 Perhitungan Return Portofolio PBV tinggi.....	54
4.10 Perhitungan Return Portofolio PBV rendah.....	55
4.11 Pengujian Hipotesis.....	56
 BAB V PENUTUP.....	 57
5.1 Kesimpulan.....	57
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	58
5.3 Saran.....	58
 DAFTAR PUSTAKA.....	 60
 LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
4.2 Return Pasar dan Return Sekuritas.....	41
4.3.1 Expected Return, Varian Residual dan Beta Perusahaan Kelompok PER Tinggi.....	43
4.3.2 ERB_i , A_i , B_i dan C_i Perusahaan Kelompok PER Tinggi..	44
4.3.3 Komposisi Portofolio Optimal Kelompok PER Tinggi..	44
4.4.1 Expected Return, Varian Residual dan Beta Perusahaan Kelompok PER Rendah.....	46
4.4.2 ERB_i , A_i , B_i dan C_i Perusahaan Kelompok PER Rendah	47
4.4.3 Komposisi Portofolio Optimal Kelompok PER Rendah.	47
4.5.1 Expected Return, Varian Residual dan Beta Perusahaan Kelompok PBV Tinggi.....	48
4.5.2 ERB_i , A_i , B_i dan C_i Perusahaan Kelompok PBV Tinggi	49
4.5.3 Komposisi Portofolio Optimal Kelompok PBV Tinggi.	49
4.6.1 Expected Return, Varian Residual dan Beta Perusahaan Kelompok PBV Rendah.....	51
4.6.2 ERB_i , A_i , B_i dan C_i Perusahaan Kelompok PBV Rendah	52
4.6.3 Komposisi Portofolio Optimal Kelompok PBV Rendah..	52
4.7.1 Rerurn dan Resiko Portofolio Kelompok PER Tinggi.....	53
4.8.1 Rerurn dan Resiko Portofolio Kelompok PER Rendah....	54
4.9.1 Rerurn dan Resiko Portofolio Kelompok PBV Tinggi....	54
4.10.1 Rerurn dan Resiko Portofolio Kelompok PBV Rendah....	55

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran

- I Kode dan Nama Perusahaan
- II Sampel Penelitian, Return Pasar, Return Saham dan Rasio PER dan PBV
- III Perhitungan Beta, Expected Return dan Varian Residual Saham pada Portofolio PER Tinggi
- IV Perhitungan Beta, Expected Return dan Varian Residual Saham pada Portofolio PER Rendah
- V Perhitungan Beta, Expected Return dan Varian Residual Saham pada Portofolio PBV Tinggi
- VI Perhitungan Beta, Expected Return dan Varian Residual Saham pada Portofolio PBV Rendah
- VII Pembentukan Komposisi Portofolio Saham PER tinggi
- VIII Pembentukan Komposisi Portofolio Saham PER rendah
- IX Pembentukan Komposisi Portofolio Saham PBV tinggi
- X Pembentukan Komposisi Portofolio Saham PBV rendah
- XI Perhitungan Return Portofolio Saham PER Tinggi
- XII Perhitungan Return Portofolio Saham PER Rendah
- XIII Perhitungan Return Portofolio Saham PBV Tinggi
- XIV Perhitungan Return Portofolio Saham PBV Rendah
- XV Uji Hipotesis

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Pasar modal adalah pasar untuk berbagai instrument keuangan (sekuritas) jangka panjang yang bisa di perjual belikan, baik dalam bentuk hutang atau modal sendiri, baik yang di terbitkan pemerintah, public authorities, maupun perusahaan swasta (Suad Husnan, 1998:3).

Saat ini pasar modal merupakan alternatif sumber pendanaan yang di minati pengusaha karena ada banyak keunggulan dalam pasar modal, antara lain pengusaha dapat memperoleh dana yang relatif besar, pemilik modal mempunyai berbagai pilihan investasi yang sesuai dengan kondisi mereka. Selain itu pasar modal memberikan kesempatan pada masyarakat untuk ikut serta memiliki saham. Pada dasarnya pasar modal menjalankan dua fungsi, yaitu fungsi ekonomi dan fungsi keuangan. Dalam melaksanakan fungsi ekonominya, pasar modal menyediakan fasilitas untuk memindahkan dana dari lender (pihak yang mempunyai kelebihan dana) ke borrower (pihak yang memerlukan dana). Dengan menginvestasikan kelebihan dana yang mereka miliki, lender berharap akan memperoleh imbalan dari penyerahan dana tersebut. Sedangkan bagi borrower tersedianya dana dari pihak luar memungkinkan mereka melakukan investasi tanpa harus menunggu tersedianya dana dari hasil operasi perusahaan. Sedangkan fungsi keuangan dilakukan dengan menyediakan dana yang diperlukan oleh borrowers dan lenders menyediakan dana tanpa harus terlibat langsung dalam

kepemilikan aktiva riil yang diperlukan untuk investasi tersebut (Suad Husnan, 1998:4).

Ada beberapa daya tarik pasar modal. Pertama, pasar modal menjadi alternatif penghimpun dana selain sistem perbankan. Kedua, pasar modal memungkinkan para pemilik modal mempunyai berbagai pilihan investasi yang sesuai dengan preferensi risiko mereka. Pasar modal memungkinkan pemodal untuk melakukan diversifikasi investasi, membentuk portofolio (gabungan dari berbagai investasi) sesuai dengan risiko yang bersedia mereka tanggung dan tingkat keuntungan yang mereka harapkan.

Dalam kenyataannya semua investasi mengandung unsur ketidak pastian atau risiko. Risiko suatu investasi dibedakan menjadi dua yaitu risiko yang tidak bisa didiversifikasi atau disebar (risiko sistematis) dan risiko yang dapat didiversifikasi (risiko tidak sistematis). Risiko sistematis merupakan risiko yang berasal dari kondisi ekonomi dan kondisi pasar secara umum yang tidak didiversifikasi. Sementara risiko tidak sistematis, besarnya tidak ditentukan di pasar karena risiko jenis ini bisa dihilangkan tanpa biaya sama sekali yaitu dengan jalan menanamkan uang pada berbagai bentuk investasi dalam suatu bentuk portofolio (Frank J. Fabozzi, 1999).

Investor tidak tahu pasti hasil yang akan di peroleh dari investasi yang dilakukannya. Dalam keadaan seperti ini dapat dikatakan bahwa investor menghadapi resiko dalam investasi yang di lakukannya. Yang dapat dilakukan oleh investor adalah memperkirakan berapa keuntungan yang di harapkan dari investasinya dan seberapa jauh kemungkinan hasil yang sebenarnya nanti akan

menyimpang dari hasil yang di harapkan. Karena investor menghadapi investasi yang berisiko, maka alternatif investasi tidak hanya memperhatikan keuntungan yang akan di peroleh tetapi juga harus mempertimbangkan risiko yang akan di tanggung. Pada umumnya investor selalu mengharapkan keuntungan yang tinggi dengan risiko yang kecil, namun kemungkinan yang dapat di lakukan adalah memaksimalkan hasil dengan risiko tertentu, atau meminimalkan risiko dengan hasil tertentu, karena itulah diperlukan portofolio investasi. Portofolio merupakan sekumpulan investasi atau didiversifikasi investasi, yang dibentuk untuk mengurangi risiko yang akan ditanggung oleh investor. Di dalam membentuk suatu portofolio akan timbul masalah yaitu banyak sekali kemungkinan portofolio yang dapat dibentuk dari kombinasi aktiva berisiko yang tersedia di pasar. Jumlah kombinasi tersebut dapat mencapai jumlah yang tak terbatas. Dengan banyak sekali portofolio yang dapat mencapai jumlah yang tak terbatas. Dengan banyaknya portofolio yang dapat di bentuk maka investor harus mencari portofolio yang terbaik untuknya atau portofolio yang optimal.

Portofolio optimal dapat ditentukan dengan menggunakan model Markowitz atau dengan model indeks tunggal. Untuk menentukan portofolio yang optimal dengan model-model ini, yang pertama kali dibutuhkan adalah menentukan portofolio yang efisien. Portofolio yang efisien adalah portofolio yang memberikan return ekspektasi terbesar dengan tingkat risiko yang sudah pasti atau portofolio yang mengandung risiko terkecil dengan tingkat return ekspektasi yang sudah pasti. Karena itulah sangat penting bagi investor untuk membentuk portofolio, sehingga investor tersebut sudah memiliki perkiraan

tentang keuntungan yang akan diperoleh dan juga risiko yang akan di hadapinya ketika melakukan investasi.

Alternatif selain menggunakan arus kas atau arus deviden dalam menghitung nilai fundamental atau nilai intrinsik saham adalah dengan menggunakan nilai laba perusahaan (earnings). Beberapa pendekatan yang populer yang menggunakan nilai earningnya untuk mengestimasi nilai intrinsiknya yaitu PER, PBV, ROE, ROA, DER. Misalnya saja PER, ratio ini menunjukkan berapa besar investor menilai harga dari saham terhadap kelipatan dari earningnya.

Dengan adanya keinginan yang kuat dari investor untuk memperoleh keuntungan dengan cara melihat salah satu indikator dari return saham yang akan didapatkan, maka sebagai bahan pembahasan dalam penelitian ini penulis mengangkat judul **“Pengaruh Price Earning Ratio (PER) dan Price to Book Value (PBV) terhadap Return Portofolio Saham di Bursa Efek Jakarta”**.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian pada latar belakang diatas, maka rumusan permasalahan yang akan dijadikan pokok bahasan dalam penelitian ini adalah **“Apakah Price Earning Ratio (PER) dan Price to Book Value (PBV) memiliki pengaruh yang signifikan atau tidak terhadap return portifolio saham”**.

1.3 Batasan Masalah dan Asumsi

Untuk membatasi ruang lingkup penelitian, perlu diberikan beberapa pembatasan terhadap permasalahan yaitu :

1. Periode pengamatan di batasi selama tahun 2000-2005 dari data Price Earning Ratio (PER), Price to Book Value (PBV), dan Return saham.
2. Data di ambil dari saham-saham perusahaan manufaktur yang ada di Bursa Efek Jakarta (BEJ).

1.4 Tujuan Penelitian

Tujuan utama dari penelitian ini adalah untuk mengetahui bagaimana pengaruh Price Earning Ratio (PER) dan Price to Book Value (PBV) terhadap besarnya tingkat return portofolio saham.

1.5 Manfaat Penelitian

Manfaat dari adanya penelitian ini antara lain :

1. Penulis, yaitu sebagai ilmu pengetahuan mengenai pengaruh PER dan PBV terhadap tingkat *return* portofolio.
2. Para investor, sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan yang berhubungan dengan perolehan *return* dari portofolio sahamnya.
3. Masyarakat umum, sebagai kontribusi dalam ilmu pengetahuan mengenai ekonomi umumnya dan dunia pasar modal khususnya.

4. Dapat sebagai sumbangan pikiran bagi para peneliti yang akan melanjutkan penelitian ini untuk lebih sempurnanya.
5. Sebagai penambah wawasan bagi mereka yang sedang mempelajari atau memperdalam ilmu manajemen keuangan.



BAB II

TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Penelitian Terdahulu

1. Ferry Arthantya Laksana dengan penelitiannya yaitu Pengaruh Analisis Rasio Keuangan Perusahaan (PER, DER, ROE, NPM) terhadap Kepemilikan Saham Asing di Bursa Efek Jakarta menyimpulkan bahwa untuk uji variabel diperoleh hasil bahwa keempat faktor dari variabel independen yang digunakan dalam model, secara bersama-sama memiliki pengaruh terhadap proporsi kepemilikan saham asing. Diperoleh hasil bahwa PER dan NPM merupakan variabel yang dapat mempengaruhi proporsi kepemilikan asing secara signifikan. Sedangkan variabel ROE dan DER tidak mempengaruhi secara signifikan. Sehingga dapat dikatakan bahwa investor asing lebih tertarik pada PER dan NPM untuk melakukan analisis saham. Hal ini dikarenakan PER sebagai indikator keuntungan dari pasar dan NPM merupakan indikator dari kinerja manajemen yang berkaitan dengan total penjualan yang dilakukan.
2. Rahmina Lathifa dengan penelitiannya yaitu Analisis Pengaruh PER, Dividen Pay Out, Kurs US\$ dan Inflasi terhadap Perubahan Indeks Harga Saham Sektor Keuangan di Bursa Efek Jakarta menyimpulkan bahwa secara bersama-sama keempat variabel independen tersebut dapat mempengaruhi secara signifikan terhadap Indeks Harga Saham sektor keuangan. Jika

ditinjau secara individual, tidak ada pengaruh yang signifikan antara PER terhadap Indeks Harga Saham Gabungan sektor keuangan. Koefisien korelasi parsial untuk PER sebesar 0,483. Angka ini menunjukkan bahwa PER mempengaruhi perubahan yang terjadi pada harga saham sektor keuangan sebesar 48,3% (hubungan positif).

3. Herlina Sukmawati dengan penelitiannya yaitu Analisis Portofolio Saham untuk Menentukan Return Optimal menyimpulkan bahwa dari analisis terhadap 26 saham yang dijadikan kandidat portofolio selama periode pengamatan terpilih sebanyak 5 saham sebagai portofolio optimum. Saham-saham tersebut memiliki *Excess Return to Beta* lebih tinggi daripada nilai cut off-nya. Selain itu selama periode pengamatan diperoleh risiko portofolio sebesar 0,019675; return portofolio yang diharapkan sebesar 0,265465 dan tingkat efisiensi portofolio sebesar 0,649923, berarti portofolio yang terbentuk adalah optimal, karena kenaikan return portofolio lebih besar daripada kenaikan risiko portofolio.
4. Erna Wati Tri Kusuma Wardani dengan penelitiannya yaitu Analisis Risiko Sistematis dan Tingkat Keuntungan Saham Asuransi di Bursa Efek Jakarta menyimpulkan bahwa analisa yang dilakukan pada penelitian ini meliputi analisa risiko sistematis (β) dan tingkat keuntungan yang diharapkan $E(R_i)$ dengan menggunakan analisa regresi dan koefisien korelasi. Dari 11 perusahaan (tercatat di Bursa Efek Jakarta periode Januari-Desember 1999) asuransi yang dianalisa ternyata semua saham tersebut memiliki risiko

sistematis yang rendah karena memiliki beta kurang dari 1. Ini berarti semua saham asuransi tersebut termasuk saham defensif yang kurang peka terhadap perubahan pasar.

2.2 Landasan Teori

Analisis terhadap sekuritas dapat dilakukan dalam dua tahapan, yaitu pengumpulan informasi dan penyusunan kedalam suatu kerangka logis, dan kemudian menggunakan informasi yang telah diperoleh untuk menentukan *intrinsic value* dari saham-saham yang dipilih tersebut. Gitman dan Joehnik (1990:267-339) membagi metode analisis sekuritas menjadi tiga kelompok yaitu terdiri dari : *Traditional analysis*, yaitu analisis yang pada umumnya dilakukan melalui pendekatan *top down*. Analisis ini dimulai dengan analisis ekonomi makro, analisis industri dan diakhiri dengan analisis fundamental. Analisis ekonomi, menjelaskan bahwa harga saham cenderung bergerak naik bilamana kondisi perekonomian menguat, dan sebaliknya harga saham akan bergerak turun apabila perekonomian melemah. Analisis industri dimaksudkan bahwa harga saham dipengaruhi oleh karakteristik industri dimana banyak perusahaan pesaing yang bergerak pada bidang usaha sejenis dalam suatu industri tertentu. Sedangkan analisis fundamental menjelaskan bahwa harga saham dipengaruhi oleh kinerja internal dari perusahaan yang menerbitkannya, hal ini dapat diamati dari kondisi laporan keuangan pada periode waktu tertentu.

Jika kondisi laporan keuangan dan prospek perusahaan kelihatan kuat, diharapkan harga sahamnya juga akan mengalami penguatan atau kenaikan

mencapai harga yang tinggi pula. *Technical analysis*, merupakan metoda analisis sekuritas yang dilakukan berdasarkan pada pengamatan terhadap berbagai kekuatan yang mempengaruhi pasar, terjadinya reaksi dan pergerakan harga saham maupun volume perdagangan akibat terjadinya peristiwa atau informasi tertentu dapat dianalisis dan diolah menjadi suatu informasi yang menunjukkan kapan waktu paling tepat untuk membeli atau menjual sekuritas sahamnya. Analisis tehnikal tersebut berdasarkan adanya anggapan atau asumsi dasar bahwa harga suatu sekuritas akan ditentukan oleh adanya fluktuasi penawaran dan permintaan terhadap sekuritas tersebut. Oleh karena itu tehnik analisis dalam pendekatan ini dirancang untuk mengukur perubahan permintaan dan penawaran tersebut.

Random Walk Analysis, menjelaskan bahwa pergerakan harga saham tidak dapat diramalkan dan oleh karena itu analisis sekuritas dianggap tidak dapat membantu investor dalam meramalkan perilaku pasar dimasa mendatang. Disamping itu Francis (1998:609) mengemukakan dua pendekatan dalam penilaian sekuritas, yaitu *the fundamental approach* dan *the technical approach*. *The fundamental approach* dimaksudkan untuk menjelaskan bahwa harga saham menggambarkan nilai intrinsik saham itu sendiri. Menurut Philippatos dan George (1973:368), analisis fundamental berorientasi secara general akademik dan mengikuti perkembangan model harga dari pendapatan, deviden, informasi arus kas dan *opportunity industry*. Sedangkan *technical approach* merupakan pendekatan yang digunakan untuk menekankan perilaku pergerakan harga saham dan volume perdagangan. Menurut Fisher (1987:87) analisis teknikal cenderung

mengakui bahwa harga saham pada saat ini mencerminkan semua informasi dalam muatan harga saham di waktu lampau dan bahwa pergerakan harga saham tersebut tidak dapat diprediksi dari waktu ke waktu. Fokus perhatian utama dari analisis teknikal adalah kapan terjadi kecenderungan kenaikan dan penurunan harga saham dan motivasi utamanya adalah merealisasikan *capital gain* dari fluktuasi harga tersebut.

Dari kedua pendekatan dan analisis tersebut (fundamental dan teknikal) keakuratan dan ketepatan penggunaannya sangat tergantung pada situasi dan kondisi tertentu, sehingga investor yang bijaksana tidak akan terjerumus ke dalam ekstimitas tertentu atau secara fanatic hanya berpihak pada salah satu metode analisis atau pendekatan tertentu saja.

1. Price Earning Ratio

PER merupakan rasio untuk menghitung berapa besar investasi yang dibayar oleh investor untuk memperoleh sejumlah aliran pendapatan *earning* tertentu, atau kebalikannya merupakan apa yang investor dapatkan dari sejumlah investasi tertentu. Dari hasil perhitungan tersebut, investor dapat menggunakan hubungan antara harga pasar saham (*market price*) dengan *Earning Per Share* (EPS) sehingga investor dapat mengetahui apakah harga dari suatu saham *underpriced* atau *overpriced*. Perumusan dari PER dan EPS adalah sebagai berikut :

$$PER = \frac{\text{Market Price}}{EPS} \text{ dimana } EPS = \frac{\text{Net Earning}}{\text{Number of outstanding shares}}$$

Semakin rendah PER dari suatu saham menunjukkan harga saham tersebut lebih murah dibandingkan harga saham lain yang sejenis, sehingga pada suatu saat ketika harga saham mulai mengalami koreksi kenaikan (*rebound*), diharapkan investor yang membeli saham dengan PER yang rendah akan mendapatkan keuntungan berupa *capital gain* dari investasi sahamnya. Oleh karena itu didalam memilih dan membentuk portofolio saham berdasar pertimbangan tinggi rendahnya rasio PER disarankan untuk memilih saham yang memiliki rasio PER rendah.

2. Price to Book Value

PBV merupakan perbandingan yang menunjukkan berapa kali harga pasar dari suatu saham jika dibandingkan dengan nilai bukunya. Semakin kecil nilai PBV maka harga dari suatu saham dianggap semakin murah. Perumusannya adalah sebagai berikut :

$$PBV = \frac{\text{PriceOfStock}}{\text{BookValue}} \quad \text{dimana} \quad \text{Book Value} = \frac{\text{TotalEquity}}{\text{PaidUpCapital}}$$

Semakin rendah rasio PBV menunjukkan harga saham yang lebih murah *underpriced* dibandingkan harga saham lain yang sejenis, kondisi ini memberikan peluang kepada investor untuk dapat meraih *capital gain* pada saat harga saham tersebut kembali mengalami *rebound* kenaikan harga. Oleh karena itu didalam memilih dan membentuk portofolio saham berdasar pertimbangan tinggi rendahnya rasio PBV disarankan untuk memilih saham yang memiliki rasio PBV rendah.

3. Pengertian Portofolio

Portofolio adalah rangkaian atau kombinasi aktiva yang diinvestasikan dan dipegang investor baik perorangan maupun lembaga. Kombinasi aktiva tersebut dapat berupa aktiva riil, aktiva financial ataupun keduanya. Dalam penelitian ini, kombinasi aktiva tersebut dibatasi hanya pada aktiva financial yaitu surat berharga yang berupa saham. Dengan demikian, teori portofolio disini dimaksudkan sebagai teori yang dapat digunakan sebagai alat bantu untuk mengambil keputusan investasi pada surat berharga, khususnya saham pada situasi yang tidak pasti dengan tujuan untuk mengurangi risiko karena kepemilikan pada investasi tersebut.

Tiga masalah yang dihadapi seorang investor bila akan membentuk portofolio :

1. *Asset Selection*, yaitu bagaimana memilih asset yang tepat. Dalam hal ini berarti investor melakukan analisis terhadap suatu asset dan difokuskan pada peramalan pergerakan harga dan saham tersebut secara individual.
2. *Asset Timing*, yaitu bagaimana menentukan waktu yang tepat untuk membeli asset yang tepat.
3. *Proper Diversification*, yaitu bagaimana membuat diversifikasi yang tepat untuk membentuk portofolio yang dapat meminimalkan risiko dengan batasan keuntungan tertentu. Dengan kata lain, investor harus mampu memilih asset-asset yang tepat dan mendiversifikasikan dengan cara yang tepat pula (Indramawan, 1999).

Untuk mengatasi masalah pembentukan portofolio tersebut, terdapat berbagai cara yang dapat digunakan yaitu :

1. *Naïve Diversification*, disebut juga *random selection*, yang membentuk suatu portofolio dari saham-saham yang dipilih secara acak berdasarkan pada preferensi calon investor.
2. *Efficient Diversification*, yaitu membentuk suatu portofolio dari saham-saham yang dipilih secara sistematis. Dasar pemilihan tersebut adalah risiko yang bersedia ditanggung oleh investor. Cara ini telah memperhitungkan hubungan antara *return* dari suatu saham dengan *return* dari saham-saham yang lain.

Teori-teori portofolio modern yang ada saat ini adalah termasuk dalam konteks *Efficient Diversification*. Asumsi dasar yang terdapat dalam portofolio menurut Foster dalam Tjahjawi (1999) :

1. Return saham memiliki distribusi normal

Dari asumsi ini, maka terdapat perhitungan statistik yang relevan yaitu *mean* (rata-rata) serta *variance* (standar deviasi kuadrat). *Mean* digunakan untuk mengukur tingkat keuntungan saham, sedangkan *variance* digunakan untuk mengukur risiko saham.

2. Investor adalah seseorang yang *risk adverse*

Berarti investor yang rasional yaitu investor yang cenderung memilih saham yang dapat memberikan tingkat keuntungan yang lebih tinggi pada tingkat risiko lebih rendah pada tingkat keuntungan yang telah ditentukan.

Dari asumsi kedua, telah diketahui bahwa investor akan berusaha menghindari risiko yaitu dengan cara mendiversifikasikan dananya pada beberapa saham. Maksudnya adalah investor tidak hanya menginvestasikan dananya pada satu jenis saham saja, melainkan diinvestasikan pada berbagai jenis saham. Dengan demikian, fluktuasi tingkat keuntungan atau tingkat kerugian yang akan dihadapi investor begitu besar. Hal yang perlu diperhatikan dalam diversifikasi ini adalah bahwa untuk mengurangi risiko, kombinasi saham yang dipilih harus mempunyai koefisien korelasi yang kecil atau negatif. Dengan demikian, kerugian suatu saham tersebut dapat ditutup dengan pendapatan dari saham lain.

4. Return dan Risiko Portofolio

Dua faktor penting dalam teori portofolio ini adalah *return* dan risiko. *Return* yang dipertimbangkan disini adalah tingkat keuntungan yang diharapkan, karena dalam kegiatan investasi investor tidak dapat mengetahui secara pasti tingkat keuntungan yang akan diperolehnya.

Dalam teori portofolio, tingkat keuntungan yang dimaksud adalah tingkat keuntungan yang diharapkan (*expected return*). Sedangkan risiko dinyatakan sebagai seberapa jauh hasil yang diperoleh menyimpang dari hasil yang diharapkan. risiko dan *expected return* mempunyai hubungan positif. Semakin besar risiko suatu sekuritas maka semakin besar *return* yang diharapkan. Begitu pula sebaliknya, semakin kecil *return* yang diharapkan maka semakin kecil risiko yang ditanggung.

Secara umum risiko dapat dikurangi dengan menggabungkan beberapa sekuritas tunggal ke dalam bentuk portofolio. Risiko surat berharga individu pada umumnya lebih besar daripada risiko portofolio.

Adapun dalam melakukan investasi pada saham tidak akan terlepas dari adanya unsur risiko. Secara ringkas pengertian risiko pada saham dibagi menjadi tiga macam yaitu (Sunariyah, 2000) :

1. Risiko sistematis

Risiko ini timbul disebabkan faktor-faktor yang mempengaruhi semua perusahaan yang beroperasi dan berlaku bagi semua saham dalam pasar modal yang bersangkutan. Faktor-faktor itu lebih bersifat makro seperti kondisi perekonomian, kebijakan pemerintah ataupun kejadian-kejadian diluar kegiatan perusahaan seperti inflasi, resesi, dan lain sebagainya. Risiko ini tidak mungkin dihindari oleh investor melalui diversifikasi sekalipun.

2. Risiko tidak sistematis

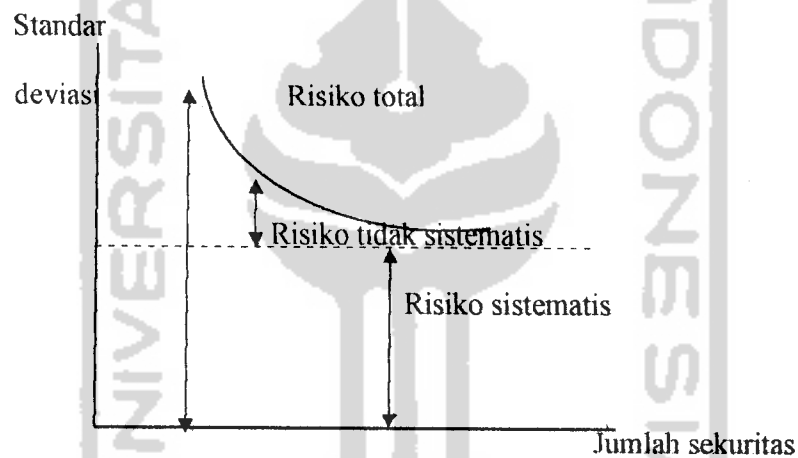
Risiko ini terjadi karena perusahaan atau institusi keuangan yang mengeluarkan sekuritas berbeda satu dengan yang lainnya, seperti misalnya dalam hal kemampuan manajemen, kebijakan investasi, kondisi lingkungan kerja. Perbedaan atau keunikan itu membuat masing-masing sekuritas memiliki kepekaan yang berbeda terhadap setiap perubahan pasar.

Contoh penyebab dari risiko ini adalah masalah perusahaan seperti pemogokan, tuntutan hukum yang berpengaruh pada fluktuasi harga

saham perusahaan yang bersangkutan. Risiko tidak sistematis ini merupakan risiko yang terkait dengan suatu saham tertentu dan dapat dihindari atau diperkecil melalui diversifikasi.

3. Risiko total

Risiko total merupakan penjumlahan dari risiko sistematis dan risiko tidak sistematis. Apabila digambarkan total risiko pemilihan suatu saham sebagai berikut :



Gambar diatas menunjukkan bahwa semakin besar jumlah, dalam artian berbagai jenis sekuritas dalam portofolio, maka semakin kecil risiko yang tidak sistematis. Apabila investor tidak dapat melakukan diversifikasi portofolio secara sempurna/*fully diversified* portofolio, maka risiko portofolio sama dengan risiko pasar/*market risk*. Karena risiko yang tidak sistematis dapat dihilangkan dengan cara yang relevan dalam portofolio. Dengan demikian, yang relevan bagi investor hanya risiko pasar/*risiko sistematis*. Bagi

investor yang menilai sekuritas berdasarkan beberapa harapan terhadap risiko yang sistematis maka investor akan memperoleh tingkat keuntungan sebagai imbalan atas kesediaannya menghadapi risiko yang sistematis.

Return dari suatu portofolio, $E(R_p)$, tidak lain merupakan rata-rata tertimbang dari tingkat keuntungan yang diharapkan dari masing-masing saham yang membentuk portofolio tersebut :

$$E(R_p) = \sum_{i=1}^n X_i \cdot E(R_i)$$

Keterangan :

$E(R_p)$: tingkat keuntungan yang diharapkan dari portofolio

X_i : proporsi dana pada saham i

$E(R_i)$: tingkat keuntungan yang diharapkan dari saham i

Dengan demikian, dalam pembentukan portofolio harus dipertimbangkan *return* saham pembentuk portofolio tersebut serta proporsi dana dari masing-masing saham.

Sedangkan untuk menentukan risiko portofolio yang dinyatakan dalam varian tingkat keuntungan lebih rumit dibandingkan menentukan tingkat keuntungan yang diharapkan. Hal ini karena dalam perhitungan varian harus memasukkan unsur korelasi antar tingkat keuntungan dari saham-saham yang membentuk portofolio tersebut. Yang dimaksud risiko disini adalah kemungkinan menyimpangnya tingkat keuntungan yang sebenarnya dari tingkat keuntungan yang diharapkan, sehingga secara umum varian portofolio dapat dinyatakan dengan rumus :

$$\sigma_p^2 = \sum_{i=1}^n X_i^2 \sigma_i^2 + \sum_{i=1}^N \sum_{j=1}^N X_i X_j \sigma_{ij}$$

Keterangan :

σ_p^2 = *variance* portofolio

σ_i^2 = *variance* saham

σ_{ij} = *covariance* saham i dengan saham j

Tingkat keuntungan dan risiko portofolio menggunakan rumus-rumus tersebut diatas merupakan model Markowitz.

5. Pembentukan Portofolio yang Efisien

Yang dimaksud portofolio yang efisien adalah suatu kombinasi investasi yang memberikan tingkatan keuntungan yang sama dengan risiko yang lebih rendah, atau dengan risiko yang sama dengan tingkat keuntungan yang lebih tinggi (Husnan, 1993). Setiap usaha yang dilakukan investor dalam pendiversifikasian dana miliknya untuk membentuk portofolio selalu mengarah pada portofolio yang efisien. Hal ini disebabkan karena portofolio yang efisien memberikan tingkat keuntungan yang optimal.

Dalam pembentukan portofolio yang efisien, yang perlu diperhatikan adalah koefisien korelasi tingkat keuntungan masing-masing saham pembentuk portofolio tersebut. Koefisien korelasi ternyata memiliki pengaruh yang cukup besar untuk mengurangi risiko portofolio seperti dapat dilihat pada rumus berikut:

$$\sigma_p = (X_a^2 \sigma_a^2 + X_b^2 \sigma_b^2 + 2X_a X_b \sigma_{ab})^{1/2}$$

Keterangan :

σ_p = deviasi standar tingkat keuntungan portofolio

σ_a^2 = *variance* tingkat keuntungan saham a

σ_b^2 = *variance* tingkat keuntungan saham b

σ_{ab} = *covariance* antara keuntungan saham a dengan saham b

6. Model Indeks Tunggal (Single Index Model)

Model ini merupakan penyederhanaan dari teori portofolio modern dan dikemukakan oleh Markowitz. Dalam model indeks tunggal ini unsur-unsur pasar ikut dipertimbangkan. Dari pengamatan dapat diketahui bahwa pada saat bursa membaik (*bullish*) maka harga-harga saham akan meningkat. Demikian pula sebaliknya, pada saat pasar lesu (*bearish*) maka harga-harga saham akan turun. Hal ini berarti terdapat korelasi antara tingkat keuntungan saham dengan perubahan pasar. Persamaan dasar dari model tersebut dinyatakan dengan rumus :

$$R_i = \alpha_i + \beta_i R_m + e_i$$

Keterangan :

R_i : tingkat keuntungan saham i

α_i : bagian dari tingkat keuntungan saham i yang tidak terpengaruh oleh perubahan pasar

β_i : koefisien yang menyatakan besarnya perubahan pada R_i kalau

terjadi perubahan pada R_m

R_m : tingkat keuntungan indeks pasar

e_i : *error term* yang menunjukkan risiko sisa (diversifikasi risiko)
pada saham i

Berdasarkan pembentukan persamaan

$$E(e_i) = 0, \text{ untuk setiap saham } i = 1, 2, \dots, n$$

Berdasarkan asumsi :

a. Risiko sisa dari masing-masing sekuritas tidak saling berkorelasi

$$E(e_i, e_j) = 0, \text{ untuk setiap pasangan saham } i = 1, 2, \dots, n$$

b. Risiko sisa tidak berkorelasi dengan indeks pasar

$$E[e_i(R_m - E(R_m))] = 0, \text{ untuk setiap saham } i = 1, 2, \dots, n$$

Per definisi

a. *Variance* $e_i = E(e_i)^2 = \sigma_{e_i}^2$ untuk semua saham $i = 1, 2, \dots, n$

b. *Variance* $R_m = \sigma_m^2$

Untuk mengetahui tingkat keuntungan yang diharapkan, maka :

$$E(R_i) = E(\alpha_i + \beta_i R_m + e_i)$$

α_i dan β_i adalah konstanta, sementara $E(e_i) = 0$, maka :

$$E(R_i) = \alpha_i + \beta_i R_m$$

Sedangkan varian dari keuntungan tiap saham adalah :

$$\sigma_i^2 = E[R_i - E(R_i)]^2$$

$$\sigma_i^2 = \beta_i^2 [R_m - E(R_m)]^2 + 2\beta_i E[e_i(R_m - E(R_m))] + E(e_i)^2$$

Karena $E[e_i(R_m - E(R_m))] = 0$, maka :

$$\sigma_i^2 = \beta_i^2 [R_m - E(R_m)]^2 + E(e_i)^2$$

Kovarian tingkat keuntungan saham i dan j adalah :

$$\sigma_{ij} = E[(R_i - E(R_i))(R_j - E(R_j))]$$

Maka untuk saham yang menggunakan model indeks tunggal menghasilkan :

1. Tingkat keuntungan yang diharapkan

$$E(R_i) = \sigma_i + \beta_i E(R_m)$$

2. Varian tingkat keuntungan

$$\sigma_i^2 = \beta_i^2 \sigma_m^2 + \sigma_{ei}^2$$

3. Kuadran tingkat keuntungan saham i dan j

$$\sigma_{ij} = \beta_i \beta_j \sigma_m^2$$

Varian tingkat keuntungan tersebut adalah merupakan risiko total dari suatu saham. Risiko total ini terdiri dari risiko sistematis dan risiko tidak sistematis. Untuk portofolio penggunaan model indeks tunggal ini

menyederhanakan perhitungan. Hal ini karena model ini mengurangi input yang dibutuhkan dalam analisis portofolio, terutama dalam analisis risiko total portofolio yang berupa variabel.

Karakteristik dari model indeks tunggal adalah beta portofolio yang merupakan rata-rata tertimbang dari beta saham-saham yang membentuk portofolio tersebut, demikian juga alpha portofolio, yang dinyatakan dengan :

$$\beta_p = \sum_{i=1}^n X_i \beta_i$$

$$\alpha_p = \sum_{i=1}^n X_i \alpha_i$$

$$E(R_p) = \alpha_p + \beta_p E(R_m)$$

Sedangkan varian portofolio :

$$\sigma_p^2 = \beta_p^2 \sigma_m^2 + \frac{1}{N} \left[\sum \frac{1}{N} \sigma_{ei}^2 \right]$$

Seperti yang disebutkan di muka bahwa beta portofolio terbentuk dari rata-rata tertimbang beta saham-saham yang membentuk portofolio, sehingga dapat dikatakan risiko portofolio ditentukan oleh risiko saham-saham individual yang membentuknya yaitu beta saham individual.

7. Portofolio Optimal Berdasarkan Model Indeks Tunggal

Perhitungan untuk menentukan portofolio optimal akan sangat dimudahkan jika hanya didasarkan pada sebuah angka yang dapat menentukan apakah suatu sekuritas dapat dimasukkan ke dalam portofolio optimal

tersebut. Angka tersebut adalah rasio antara eksess return dengan beta (*excess return to beta ratio*). Rasio ini adalah :

$$ERB_i = \frac{E(R_i) - R_{BR}}{\beta_i}$$

Keterangan :

ERB_i : *excess return to beta* sekuritas ke-i

$E(R_i)$: return ekspektasi berdasarkan model indeks tunggal untuk sekuritas ke-i

R_{BR} : return aktiva bebas risiko

β_i : beta sekuritas ke-i

Excess return didefinisikan sebagai selisih return ekspektasi dengan return aktiva bebas risiko. *Excess return to beta* berarti mengukur kelebihan return relative terhadap satu unit risiko yang tidak dapat didiversifikasikan yang diukur dengan beta. Rasio ERB ini juga menunjukkan hubungan antara dua faktor penentu investasi, yaitu return dan risiko.

Portofolio yang optimal akan berisi dengan aktiva-aktiva yang mempunyai nilai rasio ERB yang tinggi. Aktiva-aktiva dengan rasio ERB yang rendah tidak akan dimasukkan ke dalam portofolio optimal. Dengan demikian diperlukan sebuah titik pembatas (*cut-off point*) yang menentukan

batas nilai ERB berapa yang dikatakan tinggi. Besarnya titik pembatas ini dapat ditentukan dengan langkah-langkah sebagai berikut ini :

1. Urutkan sekuritas-sekuritas berdasarkan nilai ERB terbesar ke nilai ERB terkecil. Sekuritas-sekuritas dengan nilai ERB terbesar merupakan kandidat untuk dimasukkan ke dalam portofolio optimal.
2. Hitung nilai A_i dan B_i untuk masing-masing sekuritas ke- i sebagai berikut :

$$A_i = \frac{[E(R_i) - R_{BR}] \beta_i}{\sigma_{ei}^2}$$

dan

$$B_i = \frac{\beta_i^2}{\sigma_{ei}^2}$$

Keterangan :

σ_{ei}^2 : varian dari kesalahan residu sekuritas ke- i yang juga merupakan risiko unik atau risiko tidak sistematis.

3. Hitung nilai C_i

$$C_i = \frac{\sigma_M^2 \sum_{j=1}^i A_j}{1 + \sigma_M^2 \sum_{j=1}^i \beta_j}$$

4. Besarnya *cut-off point* (C^*) adalah nilai C_i dimana nilai ERB terakhir kali masih lebih besar dari nilai C_i
5. Sekuritas-sekuritas yang membentuk portofolio optimal adalah sekuritas-sekuritas yang mempunyai nilai ERB lebih besar atau sama dengan nilai ERB di titik C^* . Sekuritas-sekuritas yang mempunyai ERB lebih kecil dengan ERB di titik C^* tidak diikuti-sertakan dalam pembentukan portofolio optimal.

Setelah sekuritas-sekuritas yang membentuk portofolio optimal telah dapat ditentukan, pertanyaan berikutnya adalah berapa besar proporsi masing-masing sekuritas tersebut di dalam portofolio optimal. Besarnya proporsi untuk sekuritas ke- i adalah sebesar :

$$w_i = \frac{Z_i}{\sum_{j=1}^k Z_j}$$

Dengan nilai Z_i sebesar :

$$Z_i = \frac{\beta_i}{\sigma_{ei}^2} (ERB_i - C^*)$$

Keterangan :

w_i : proporsi sekuritas ke- i

k : jumlah sekuritas di portofolio optimal

β_i : beta sekuritas ke-i

σ_{ei}^2 : varian dari kesalahan residu sekuritas ke-i

ERBi : *excess return to beta* sekuritas ke-i

C* : nilai *cut-off point* yang merupakan nilai Ci terbesar

8. Pengaruh PER dan PBV terhadap Return Portofolio

Rasio PER dan PBV kebanyakan digunakan para investor sebagai dasar pertimbangan untuk mendapatkan return dari pembentukan portofolio saham. Dimana setiap rasio memiliki pengaruh masing-masing terhadap return portofolio. Hal ini ditunjukkan dari semakin rendah PER suatu saham maka menunjukkan harga saham tersebut lebih murah dibandingkan harga saham sejenis, sehingga pada saat harga saham mengalami rebound, investor yang membeli saham dengan PER rendah akan mendapatkan return berupa capital gain dari investasi sahamnya. Rasio PBV memiliki fungsi yang hamper sama dengan PER dalam pengaruhnya terhadap return portofolio, dimana semakin rendah nilai PBV menunjukkan harga saham lebih murah (underprice) dibandingkan harga saham lain yang sejenis, kondisi ini memberikan peluang bagi investor untuk mendapatkan capital gain pada saat harga saham mengalami rebound. Sehingga di sarankan untuk orang yang akan melakukan investasi untuk memilih harga saham dengan rasio PER dan PBV yang rendah untuk mendapatkan return yang maksimal dari portofolio saham yang beredar.

2.3 Hipotesis

Berdasarkan rumusan permasalahan yang telah dikemukakan terdahulu dan berdasarkan pertimbangan beberapa rasio yang dipergunakan sebagai indikator dalam pembentukan portofolio saham yaitu tinggi rendahnya PER dan PBV, maka hipotesis dalam penelitian ini dapat dirumuskan sebagai berikut :

- H1 Dengan target standar deviasi atau tingkat resiko yang paling minimal, maka portofolio yang dibentuk dari saham-saham dengan rasio PER yang rendah akan menghasilkan tingkat keuntungan yang lebih besar daripada portofolio yang dibentuk dari saham-saham dengan rasio PER yang tinggi.
- H2 Dengan target standar deviasi atau tingkat resiko yang paling minimal, maka portofolio yang dibentuk dari saham-saham dengan rasio PBV yang rendah akan menghasilkan tingkat keuntungan yang lebih besar daripada portofolio yang dibentuk dari saham-saham dengan rasio PBV yang tinggi.

BAB III

METODE PENELITIAN

Metode penelitian digunakan sebagai dasar atau pedoman dalam melaksanakan penelitian sehingga dapat dilakukan secara teoritis dan tidak mengambang.

3.1 Lokasi Penelitian

Lokasi penelitian dilakukan di BEJ (Bursa Efek Jakarta) melalui pengambilan data-data sekunder dari buku-buku, jurnal dan laporan baik bulanan maupun tahunan.

Pasar modal Indonesia sudah dimulai sejak zaman pemerintahan kolonial Belanda. Perdagangan sekuritas dimulai dengan pendirian bursa di Batavia pada tanggal 14 Desember 1912. Bursa Batavia tersebut merupakan cabang dari *Amsterdamsche Effectenbuerus*, dan penyelenggaranya adalah *Verreniging Voor de Effectenhandel*. Perkembangan bursa efek yang tepat, menarik perhatian pemerintahan Hindia Belanda untuk mendirikan bursa di Semarang dan Surabaya pada tahun 1925.

Selanjutnya pasar modal mulai diaktifkan dengan dibukanya kembali Bursa Efek Jakarta pada 3 Juni 1952. Pembukaan Bursa Efek Jakarta tersebut didorong penerbitan obligasi oleh pemerintah Indonesia pada tahun 1950. Aktivitas pasar modal mulai berkembang sampai dengan tahun 1958. Kelesuan yang terjadi di pasar modal pada saat itu disebabkan oleh banyaknya warga Belanda yang

meninggalkan Indonesia dan dilakukannya nasionalisasi terhadap perusahaan Belanda di Indonesia. Hal ini terjadi sampai dengan berakhirnya masa pemerintahan Orde Lama.

Pada masa pemerintahan Orde Baru, pengaktifan kembali pasar modal Indonesia dimulai dengan pembentukan Badan Pelaksana Pasar Modal (BAPEPAM) dan pembukaan pasar modal pada tanggal 10 Agustus 1977. Pada awalnya, tujuan pengaktifan kembali pasar modal lebih ditekankan pada asas pemerataan, sehingga kepemilikan saham tidak jatuh ke tangan segolongan masyarakat tertentu saja.

Terlalu besarnya campur tangan pemerintah merupakan salah satu faktor penyebab lambannya perkembangan pasar modal Indonesia. Ditambah lagi adanya deregulasi perbankan pada tahun 1983, menyebabkan tingkat suku bunga deposito naik, sehingga investasi di pasar modal menjadi kurang menarik. Selama kurun waktu 1977-1988, hanya 24 perusahaan yang melakukan emisi saham di bursa efek dengan nilai Rp 129,4 miliar dan 3 perusahaan melakukan emisi obligasi senilai Rp 535,7 miliar.

Kemudian pemerintah mengeluarkan berbagai deregulasi seperti Paket Desember 1987, Paket Oktober 1988, Paket Desember 1988 dan Paket September 1997, yang bertujuan untuk menggairahkan perdagangan bursa efek di Indonesia. Pada prinsipnya peraturan-peraturan tersebut merupakan langkah-langkah penyesuaian terhadap peraturan-peraturan sebelumnya untuk mendorong pertumbuhan pasar modal yang sehat dan kuat. Beberapa penyesuaian kebijaksanaan tersebut antara lain :

1. Perlindungan terhadap investor dengan mewajibkan persyaratan keterbukaan (*disclosure*) yang lebih baik kepada emiten.
2. Proses emisi sekuritas yang lebih cepat.
3. Upaya pengembangan pasar yang lebih likuid.
4. Peningkatan profesionalisme lembaga penunjang.

3.2 Definisi Operasional Variabel

1. Price Earning Ratio : perbandingan harga suatu saham dengan pendapatan atau laba per saham. Merupakan rasio untuk menghitung berapa besar investasi yang dibayar oleh investor untuk memperoleh sejumlah aliran pendapatan *earning* tertentu, atau kebalikannya merupakan apa yang investor dapatkan dari sejumlah investasi tertentu.
2. Price to Book Value : merupakan perbandingan yang menunjukkan berapa kali harga pasar dari suatu saham jika dibandingkan dengan nilai bukunya.

3.3 Populasi dan Sampel

untuk memperoleh penentuan return portofolio yang optimal berdasarkan tinggi rendahnya PER dan PBV, dalam penelitian ini di pakai:

- Populasi: 32 saham perusahaan di BEJ.
- Sampelnya: perusahaan-perusahaan yang bergerak di bidang manufaktur.

Teknik dalam pengambilan sample dengan cara teknik purposive sampling, yaitu memilih sekelompok subyek didasarkan atas ciri-ciri atau sifat-sifat tertentu yang di pandang mempunyai kaitan yang erat dengan

ciri-ciri atau sifat-sifat populasi yang sudah diketahui sebelumnya (Hadi, 1996). Adapun datanya meliputi data mengenai PER, PBV, IHSB, suku bunga SBI, dan harga masing-masing dari perusahaan yang menjadi obyek penelitian.

3.4 Metode Pengumpulan Data

Metode pengumpulan data dilakukan dengan mengambil data sekunder yang tersedia dan melalui pencatatan seperlunya dari buku-buku literatur perusahaan, jurnal-jurnal dan sumber data di BEJ. Buku literatur yang digunakan sebagai bahan pengambilan data-data perusahaan antara lain ICMD 2002-2004 (*Indonesian Capital Market Directory 2002-2004*), dan *JSX Monthly Statistic Index 2002-2004*.

Data-data yang dibutuhkan meliputi harga saham terpilih dan data Indeks Harga Saham Gabungan (IHSB), dengan mengambil data setiap akhir bulan, karena dalam penelitian ini peneliti menggunakan data perbulan (periode pengamatan selama 36 bulan). Serta mengambil data rasio PER dan PBV untuk tiap tahunnya, dimana masing-masing perusahaan diambil perbandingan antara rasio rendah dan tinggi sebagai bahan pengamatan.

3.5 Teknik Analisis Data

Untuk penentuan dan pemilihan portofolio digunakan metode kuantitatif yang terdiri dari :

1. Menentukan saham-saham yang akan dimasukkan ke dalam portofolio dan menghitung *return*-nya dan *return* pasar selama periode pengamatan dengan persamaan :

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

Keterangan :

R_i : *return* sekuritas i

P_t : *closed price* saham saat t

P_{t-1} : *closed price* saham saat t-1

D_t : aliran kas (deviden dank upon) selama investasi

$$R_m = \frac{IHSG_t - IHSG_{t-1}}{IHSG_{t-1}}$$

Keterangan :

R_m : *return* pasar

$IHSG_t$: IHSG saat periode t

$IHSG_{t-1}$: IHSG saat periode t-1

2. Menghitung *return* rata-rata saham yang tergabung dalam portofolio serta rata-rata dari portofolio pasar, dengan rumus :

Rata-rata *return* saham :

$$E(R_i) = \frac{\sum R_i}{n}$$

Rata-rata *return* portofolio pasar :

$$E(R_m) = \frac{\sum R_w}{n}$$

3. Menghitung nilai rasio ERB (*excess return to beta*) dengan persamaan :

$$ERB_i = \frac{E(R_i) - R_{BR}}{\beta_i}$$

Keterangan :

ERBi : *excess return to beta* sekuritas ke-i

E(Ri) : return ekspektasi berdasarkan model indeks tunggal untuk
Sekuritas ke-i

RBR : return aktiva bebas risiko

β_i : beta sekuritas ke-i

4. Menghitung titik pembatas (*cut-off point*) yang menentukan batas nilai ERB berapa yang dikatakan tinggi. Besarnya titik pembatas ini ditentukan dengan langkah-langkah sebagai berikut :

1. Urutkan sekuritas-sekuritas berdasarkan nilai ERB terbesar ke nilai ERB terkecil. Sekuritas-sekuritas dengan nilai ERB terbesar merupakan kandidat untuk dimasukkan ke portofolio optimal.
2. Hitung nilai Ai dan Bi untuk masing-masing sekuritas sebagai berikut :

$$A_i = \frac{[E(R_i) - R_{BR}] \beta_i}{\sigma_{ei}^2}$$

$$B_i = \frac{\beta_i^2}{\sigma_{ei}^2}$$

Keterangan :

σ_{ei}^2 : varian dari kesalahan residu sekuritas ke-i yang juga merupakan risiko unik atau risiko tidak sistematis

3. Hitung nilai C_i dengan persamaan :

$$C_i = \frac{\sigma_m^2 \sum_{j=1}^i A_j}{1 + \sigma_m^2 \sum_{j=1}^i \beta_j}$$

Keterangan :

σ_m^2 : varian dari return indeks pasar

4. Besarnya *cut-off point* (C^*) adalah nilai C_i dimana nilai ERB terakhir kali masih lebih besar dari nilai C_i
5. Sekuritas-sekuritas yang membentuk portofolio optimal adalah sekuritas-sekuritas yang mempunyai nilai ERB lebih besar atau sama dengan nilai ERB di titik C^* . Sekuritas-sekuritas yang mempunyai ERB lebih kecil dengan ERB di titik C^* tidak diikutsertakan dalam pembentukan portofolio optimal
6. Menghitung besarnya proporsi untuk sekuritas ke-i dengan persamaan :

$$w_i = \frac{Z_i}{\sum_{j=1}^k Z_j}$$

Dengan nilai Z_i :

$$Z_i = \frac{\beta_i}{\sigma_{ei}^2} (ERB_i - C^*)$$

Keterangan :

w_i : proporsi sekuritas ke- i

k : jumlah sekuritas di portofolio optimal

β_i : beta sekuritas ke- i

σ_{ei}^2 : varian dari kesalahan residu sekuritas ke- i

ER_{Bi} : *excess return to beta* sekuritas ke- i

C^* : nilai *cut-off point* yang merupakan nilai C_i terbesar

Cara Menghitung Retun Porfolio

- Menghitung masing-masing retun sahamnya yang di masukkan ke dalam porfolio

$$R_i = \frac{P_t - P_{t-i} + tP_t}{P_{t-i}}$$

- Kemudian menghitung retun rata-rata saham yang tergantung dalam portofolio

$$E(R_i) = \frac{\sum R_i}{n}$$

Standar Deviasi

Jika dalam rata-rata untuk menghitung tanda negatifnya dalam deviasinya dengan menggunakan harga mutlak, mak dalam deviasinya kita gunakan pangkat dua (kuadrat) kemudian diakar, dengan demikian sebenarnya akan kita peroleh harga standar Deviasi yang positif dan Standar Deviasi yang negatif. Standar deviasi yang positif artinya penyimpangan diatas. Meanya sedang

standar deviasi yang negatif artinya penyimpangan dibawah meannya

Standar deviasi ada 2 macam :

1. Standar Deviasi untuk data yang tidak dikelompokkan

- Jika data itu dikelompokkan kedalam kelastertentu maka menghitung standar deviasi dari populasinya

$$g = \sqrt{\frac{\sum X^2}{N}}$$

- Sedang untuk sampel dirumuskan

$$SD = \sqrt{\frac{\sum X^2}{N-1}}$$

2. Standar defiasi untuk data yang dikelompokkan

- Standar deviasi untuk populasinya :

$$g = \sqrt{\frac{\sum f - X^2}{N}}$$

- Sedangkan untuk sampel dirumuskan

$$SD = \sqrt{\frac{fX^2}{n-1}}$$

3.6 Uji Hipotesis

Langkah –langkah pengujianya adalah

- Untuk μ_1 = Rata-rata Return PER rendah

μ_2 = Rata-rata Return PER tinggi

- $H_0 : \mu_1 = \mu_2$ (Rata-rata return PER rendah tidak berbeda dengan rata-rata return PER tinggi)
- $H_1 : \mu_1 > \mu_2$ (Rata-rata return PER rendah > daripada rata-rata return PER tinggi)
- Tingkat signifikan 5%, $\alpha = 5\%$

Karena standar errornya paling kecil

- Nilai Kritis t

$$T_{uji} = \frac{(\bar{X}_1 - \bar{X}_2) - (\mu_1 - \mu_2)_0}{\sigma_{\bar{x}_1 - \bar{x}_2}}$$

- Kriterianya =

a) Pvalue $\leq \alpha$ tidak signifikan, maka H_0 ditolak

b) Pvalue $\geq \alpha$ signifikan, maka H_0 diterima

- Untuk $\mu_1 =$ Rata-rata Return PBV rendah
 $\mu_2 =$ Rata-rata Return PBV tinggi
- $H_0 : \mu_1 = \mu_2$ (Rata-rata return PBV rendah tidak berbeda dengan rata-rata return PBV tinggi)
- $H_1 : \mu_1 > \mu_2$ (Rata-rata return PBV rendah > daripada rata-rata return PBV tinggi)
- Tingkat signifikan 5%, $\alpha = 5\%$

Karena standar errornya paling kecil

- Nilai Kritis t

$$T_{uji} = \frac{(\bar{X}_1 - \bar{X}_2) - (\mu_1 - \mu_2)_0}{\sigma_{\bar{x}_1 - \bar{x}_2}}$$

- Kriteriaanya =

a) $P\text{value} \leq \alpha$ tidak signifikan, maka H_0 ditolak

b) $P\text{value} \geq \alpha$ signifikan, maka H_0 diterima



BAB IV

ANALISIS DATA

Pembahasan bab ini akan fokus pada upaya menjawab permasalahan penelitian yaitu bagaimanakah pengaruh indikator tinggi rendahnya *Price Earning Ratio*(PER) dan *Price to Book Value*(PBV) terhadap besarnya tingkat *return* portofolio saham. Untuk menjawab permasalahan tersebut dilakukan analisis data dengan bantuan program Microsoft Excel dan SPSS 11. Secara lebih detail bab ini berisi sub bab sebagai berikut :

4.1 Sampel Penelitian

Sampel penelitian ini adalah 32 saham yang diambil pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta dari berbagai macam sektor. Pada Lampiran 1 disajikan daftar nama dan kode perusahaan yang dijadikan bahan penelitian.

4.2 Menghitung Return Rata-rata Saham serta Return Rata-rata Pasar dari Masing-masing Saham Perusahaan Sebagai Bahan dalam Pembentukan Portofolio Saham yang di Analisis

Rata-rata *return* saham :

$$E(R_i) = \frac{\sum R_i}{n}$$

Rata-rata *return* pasar :

$$E(R_m) = \frac{\sum R_m}{n}$$

Tabel 4.2

Return Pasar dan Return Sekuritas

NO	KODE	RETURN PASAR	RETURN SEKURITAS
		E(R _m)	E(R _i)
1	INDF	0.025	0.007
2	MYOR	0.025	0.043
3	GGRM	0.025	0.009
4	HMSP	0.025	0.016
5	ARGO	0.025	0.021
6	CNTX	0.025	0.002
7	MYTX	0.025	0.004
8	DOID	0.025	0.034
9	BRPT	0.025	0.075
10	DSUC	0.025	0.054
11	FASW	0.025	0.028
12	INKP	0.025	0.051
13	AKRA	0.025	0.040
14	BUDI	0.025	0.011
15	DPNS	0.025	0.049
16	EKAD	0.025	0.016
17	SMPL	0.025	-0.001
18	TRST	0.025	0.035
19	SMCB	0.025	0.031
20	SMGR	0.025	0.039
21	ALKA	0.025	0.009
22	ALMI	0.025	0.014
23	KICI	0.025	-0.009
24	KDSI	0.025	-0.015
25	ARNA	0.025	0.043
26	IKAI	0.025	0.010
27	ASII	0.025	0.047
28	GDYR	0.025	0.023

29	KLBF	0.025	0.079
30	KAEF	0.025	0.004
31	MRAT	0.025	0.221
32	UNVR	0.025	-0.013

Sumber : Lampiran 2

Dalam tabel 4.2 dapat dilihat bahwa nilai rata-rata return sekuritas tertinggi dimiliki oleh saham MRAT dengan nilai 0.221 sedangkan rata-rata return sekuritas terendah dimiliki oleh saham KDSI dengan nilai -0.015. Return tertinggi yang dimiliki saham MRAT ini disebabkan karena pada periode penelitian, sektor kosmetik dan barang keperluan rumah tangga merupakan sektor yang banyak menyerap konsumen, selain itu juga dipengaruhi oleh *brand image* dari masyarakat yang telah lama mengenal perusahaan MRAT sebagai produsen kosmetik yang terbesar di Indonesia.

4.3 Langkah-Langkah dalam Pembentukan Portofolio Optimal untuk PER

Tinggi

Dari 32 saham perusahaan, PER dari masing-masing perusahaan yang telah dihitung dalam kurun waktu 3 tahun diurutkan dari nilai PER yang tertinggi sampai yang terendah. Kemudian diambil 8 saham perusahaan saja yang memiliki nilai PER paling tertinggi yang meliputi BUDI, KAEF, SMGR, SMPL, UNVR, KLBF, INDF, HMSP. Dimana dari data tersebut akan dilakukan analisis dengan model indeks tunggal untuk mendapatkan portofolio yang optimal dari PER tinggi.

Berdasarkan return aktual masing-masing saham dan return pasar, maka dengan model indeks tunggal dapat dihitung rata-rata expected return, varian residual, dan beta. Adapun hasil perhitungan disajikan dalam Tabel 4.3.1 berikut :

Tabel 4.3.1
Expected Return, Varian Residual dan Beta
Perusahaan Kelompok PER Tinggi

No.	Kode Saham	$E(R_i)$	σ_{ei}^2	β_i
1.	BUDI	0.011	0.030	0.874
2.	KAEF	0.004	0.006	1.212
3.	SMGR	0.039	0.17	0.879
4.	SMPL	-0.001	0.010	0.131
5.	UNVR	-0.013	0.028	-0.090
6.	KLBF	0.079	0.167	1.459
7.	INDF	0.007	0.008	1.057
8.	HMSP	0.016	0.004	0.977

Sumber: Lampiran 3 & 7.

Berdasarkan data yang disajikan dalam Tabel 4.3.1 di atas serta nilai suku bunga SBI sebagai proxy dari return aktiva bebas risiko, maka dapat dihitung besarnya nilai ERB_i , A_i , B_i dan C_i . Hasil perhitungan disajikan dalam Tabel 4.3.2 berikut ini :

Tabel 4.3.2
 ERB_i , A_i , B_i dan C_i
 Perusahaan Kelompok PER Tinggi

No.	Kode Saham	ERB_i	A_i	B_i	C_i
5.	UNVR	0,09023	0,22291	0,9	0,00012
6.	KLBF	0,07263	3,63234	76,0243	0,01438
3.	SMGR	0,02843	0,15361	4,54495	0,01472
8.	HMSP	0,00649	0,17715	25,7981	0,01401
1.	BUDI	0,00037	0,14937	76,3876	0,01145
7.	INDF	-0,0018	-0,0807	37,2416	0,01018
2.	KAEF	-0,0037	-1,0688	244,824	0,00464
4.	SMPL	-0,0719	-0,1348	1,7161	0,00442

Sumber: Lampiran 7.

Dengan menggunakan model indeks tunggal, maka diperoleh komposisi dari portofolio optimal yang terbentuk.

Tabel 4.3.3
 Komposisi Portofolio Optimal
 Kelompok PER Tinggi

No.	Kode Saham	Nilai Sekuritas (X_i)	Komposisi Saham (w_i)
1.	UNVR	-0,8145	-0,3116
2.	KLBF	3,32704	1,27271
3.	SMGR	0,1016	0,03887

Sumber: Lampiran 7.

Berdasarkan komposisi portofolio optimal yang terbentuk di atas tampak bahwa, komposisi terbesar adalah saham KLBF yaitu sebesar 1.27271 atau 127.271%. Untuk membentuk portofolio optimal tersebut, harus dilakukan short selling pada saham UNVR dengan komposisi -0.3116 atau -31.16%. Short selling

merupakan suatu kondisi dimana aktivitas dari suatu harga saham mengalami perubahan harga yaitu baik harga saham mengalami kenaikan atau sebaliknya dan perubahannya diperkirakan terjadi dalam kurun waktu yang sangat singkat.

4.4 Langkah-Langkah dalam Pembentukan Portofolio Optimal dari PER

Rendah

. Dari 32 saham perusahaan, PER dari masing-masing perusahaan yang telah dihitung dalam kurun waktu 3 tahun diurutkan dari nilai PER yang tertinggi sampai yang terendah. Kemudian diambil 8 saham perusahaan saja yang memiliki nilai PER paling rendah yang meliputi DPNS, INKP, ALMI, MYTX, BRPT, KICI, KDSI, DSUC. Dimana dari data tersebut akan dilakukan analisis dengan model indeks tunggal untuk mendapatkan portofolio yang optimal dari PER rendah.

Bedasarkan return aktual masing-masing saham dan return pasar, maka dengan model indeks tunggal dapat dihitung rata-rata expected return, varian residual, dan beta. Adapun hasil perhitungan disajikan dalam Tabel 4.4.1 berikut :

Tabel 4.4.1
Expected Return, Varian Residual dan Beta
Perusahaan Kelompok PER Rendah

No.	Kode Saham	$E(R_i)$	σ_{ei}^2	β_i
1.	DPNS	0.049	0.087	1.037
2.	INKP	0.051	0.030	1.431
3.	ALMI	0.014	0.042	1.199
4.	MYTX	0.004	0.035	0.911
5.	BRPT	0.075	0.046	1.403
6.	KICI	-0.009	0.014	0.280
7.	KDSI	-0.015	0.011	0.234
8.	DSUC	0.054	0.047	0.626

Sumber: Lampiran 4 & 8.

Berdasarkan data yang disajikan dalam Tabel 4.4.1 di atas serta nilai suku bunga SBI sebagai proxy dari return aktiva bebas risiko, maka dapat dihitung besarnya nilai ERB_i , A_i , B_i dan C_i . Hasil perhitungan disajikan dalam Tabel 4.4.2 berikut ini :

Tabel 4.4.2
 ERB_i , A_i , B_i dan C_i
 Perusahaan Kelompok PER Rendah

No.	Kode Saham	ERB_i	A_i	B_i	C_i
5.	BRPT	0,06838	2,00412	42,7915	0,00908
2.	INKP	0,04451	1,98952	68,2587	0,01381
1.	DPNS	0,04004	0,47331	12,3606	0,01482
8.	DSUC	0,03916	0,59549	8,33779	0,01634
3.	ALMI	0,00625	0,13443	34,2286	0,01511
4.	MYTX	-0,0062	-0,1377	23,712	0,01376
6.	KICI	-0,0422	-0,3658	5,6	0,01257
7.	KDSI	-0,0547	-0,5167	4,97782	0,01104

Sumber: Lampiran 8.

Dengan menggunakan model indeks tunggal, maka diperoleh komposisi dari portofolio optimal yang terbentuk.

Tabel 4.4.3
 Komposisi Portofolio Optimal
 Kelompok PER Rendah

No.	Kode Saham	Nilai Sekuritas (X_i)	Komposisi Saham (w_i)
1.	BRPT	1,58716	0,45126
2.	INKP	1,34357	0,382
3.	DPNS	0,28251	0,08032
4.	DSUC	0,30392	0,08641

Sumber: Lampiran 8.

Berdasarkan komposisi portofolio optimal yang terbentuk di atas tampak bahwa, komposisi terbesar adalah saham BRPT yaitu sebesar 0.45126 atau 45.126%.

4.5 Langkah-Langkah dalam Pembentukan Portofolio Optimal dari PBV

Tinggi

Dari 32 saham perusahaan, PBV dari masing-masing perusahaan yang telah dihitung dalam kurun waktu 3 tahun diurutkan dari nilai PBV yang tertinggi sampai yang terendah. Kemudian diambil 8 saham perusahaan saja yang memiliki nilai PBV paling tertinggi yang meliputi UNVR, KLBF, HMSP, SMPL, ALKA, GGRM, ASII, INDF. Dimana dari data tersebut akan dilakukan analisis dengan model indeks tunggal untuk mendapatkan portofolio yang optimal dari PBV tinggi.

Bedasarkan return aktual masing-masing saham dan return pasar, maka dengan model indeks tunggal dapat dihitung rata-rata expected return, varian residual, dan beta. Adapun hasil perhitungan disajikan dalam Tabel 4.5.1 berikut :

Tabel 4.5.1
Expected Return, Varian Residual dan Beta
Perusahaan Kelompok PBV Tinggi

No.	Kode Saham	$E(R_i)$	σ_{ei}^2	β_i
1.	UNVR	-0.013	0.028	-0.090
2.	KLBF	0.079	0.167	1.459
3.	HMSP	0.016	0.004	0.977
4.	SMPL	-0.001	0.010	0.131
5.	ALKA	0.009	0.022	0.811
6.	GGRM	0.009	0.004	0.982
7.	ASII	0.047	0.008	1.575
8.	INDF	0.007	0.008	1.057

Sumber: Lampiran 5 & 9.

Berdasarkan data yang disajikan dalam Tabel 4.5.1 di atas serta nilai suku bunga SBI sebagai proxy dari return aktiva bebas risiko, maka dapat dihitung besarnya nilai ERB_i , A_i , B_i dan C_i . Hasil perhitungan disajikan dalam Tabel 4.5.2 berikut ini :

Tabel 4.5.2
 ERB_i , A_i , B_i dan C_i
 Perusahaan Kelompok PBV Tinggi

No.	Kode Saham	ERB_i	A_i	B_i	C_i
1.	UNVR	0,09023	0,07165	0,28929	0,0004
2.	KLBF	0,07263	0,60901	12,7466	0,00356
7.	ASII	0,0411	7,42396	310,078	0,01617
3.	HMSP	0,00649	1,63867	238,632	0,01317
6.	GGRM	-0,0005	-0,0714	241,081	0,00986
8.	INDF	-0,0018	-0,3027	139,656	0,00836
5.	ALKA	-0,0025	-0,0107	29,8964	0,00813
4.	SMPL	-0,0719	-0,1348	1,7161	0,00801

Sumber: Lampiran 9.

Dengan menggunakan model indeks tunggal, maka diperoleh komposisi dari portofolio optimal yang terbentuk.

Tabel 4.5.3
 Komposisi Portofolio Optimal
 Kelompok PBV Tinggi

No.	Kode Saham	Nilai Sekuritas (X_i)	Komposisi Saham (w_i)
1.	UNVR	-0,2381	-0,0461
2.	KLBF	0,49328	0,09553
3.	HMSP	4,90829	0,95057

Sumber: Lampiran 9.

Berdasarkan komposisi portofolio optimal yang terbentuk diatas tampak bahwa, komposisi terbesar adalah saham HMSP yaitu sebesar 0.95057 atau 95.057%. Untuk membentuk porfolio optimal tersebut, harus dilakukan short selling pada saham UNVR dengan komposisi -0.0461 atau -4.61%. Short selling merupakan suatu kondisi dimana aktivitas dari suatu harga saham mengalami perubahan harga yaitu baik harga saham mengalami kenaikan atau sebaliknya dan perubahannya diperkirakan terjadi dalam kurun waktu yang sangat singkat.

4.6 Langkah-Langkah dalam Pembentukan Portofolio Optimal dari PBV

Rendah

Dari 32 saham perusahaan, PBV dari masing-masing perusahaan yang telah dihitung dalam kurun waktu 3 tahun diurutkan dari nilai PBV yang tertinggi sampai yang terendah. Kemudian diambil 8 saham perusahaan saja yang memiliki nilai PBV paling terendah yang meliputi AKRA, IKAI, CNTX, ALMI, MYTX, INKP, BRPT, ARGO. Dimana dari data tersebut akan dilakukan analisis dengan model indeks tunggal untuk mendapatkan portofolio yang optimal dari PBV rendah.

Bedasarkan return aktual masing-masing saham dan return pasar, maka dengan model indeks tunggal dapat dihitung rata-rata expected return, varian residual, dan beta. Adapun hasil perhitungan disajikan dalam Tabel 4.6.1 berikut :

Tabel 4.6.1
Expected Return, Varian Residual dan Beta
Perusahaan Kelompok PBV Rendah

No.	Kode Saham	$E(R_i)$	σ_{ei}^2	β_i
1.	AKRA	0.040	0.031	1.023
2.	IKAI	0.010	0.022	0.766
3.	CNTX	0.002	0.009	-0.026
4.	ALMI	0.014	0.042	1.199
5.	MYTX	0.004	0.035	0.911
6.	INKP	0.051	0.030	1.431
7.	BRPT	0.075	0.046	1.403
8.	ARGO	0.021	0.005	0.224

Sumber: Lampiran 6 & 10

Berdasarkan data yang disajikan dalam Tabel 4.6.1 di atas serta nilai suku bunga SBI sebagai proxy dari return aktiva bebas risiko, maka dapat dihitung besarnya nilai ERB_i , A_i , B_i dan C_i . Hasil perhitungan disajikan dalam Tabel 4.6.2 berikut ini :

Tabel 4.6.2
 ERB_i , A_i , B_i dan C_i
 Perusahaan Kelompok PBV Rendah

No.	Kode Saham	ERB_i	A_i	B_i	C_i
3.	CNTX	0,359346	0,02106	0,07511	0,00012
7.	BRPT	0,068378	2,00412	42,7915	0,00917
6.	INKP	0,044507	1,98952	68,2587	0,01388
1.	AKRA	0,030918	1,0134	33,759	0,01557
4.	ALMI	0,006251	0,13443	34,2286	0,01446
2.	IKAI	-0,00213	0,02469	26,6707	0,01351
5.	MYTX	-0,0062	-0,1377	23,712	0,01239
8.	ARGO	-0,02048	0,52456	10,0352	0,01335

Sumber: Lampiran 10.

Dengan menggunakan model indeks tunggal, maka diperoleh komposisi dari portofolio optimal yang terbentuk.

Tabel 4.6.3
 Komposisi Portofolio Optimal
 Kelompok PBV Rendah

No.	Kode Saham	Nilai Sekuritas (X_i)	Komposisi Saham (w_i)
1.	CNTX	-0,9931	-0,3966
2.	BRPT	1,61064	0,64315
3.	INKP	1,38029	0,55117
4.	AKRA	0,50648	0,20225

Sumber: Lampiran 10.

Berdasarkan komposisi portofolio optimal di atas tampak bahwa, komposisi terbesar adalah saham BRPT yaitu sebesar 0.64315 atau 64.315%. Untuk membentuk portofolio optimal tersebut, harus dilakukan short selling pada saham CNTX dengan komposisi -0.3966 atau -39.66%. Short selling merupakan

suatu kondisi dimana aktivitas dari suatu harga saham mengalami perubahan harga yaitu baik harga saham mengalami kenaikan atau sebaliknya dan perubahannya diperkirakan terjadi dalam kurun waktu yang sangat singkat.

4.7 Perhitungan Return Porfolio PER Tinggi

Setelah mengetahui komposisi portofolio optimal dari PER tinggi, maka akan memudahkan dalam analisis untuk menentukan berapa besar return portofolio dari PER tinggi. Perhitungannya bisa dilihat pada tabel berikut ini:

Tabel 4.7.1
Return dan Resiko Portofolio
Kelompok PER Tinggi

No.	Kode Saham	Komposisi saham(wi)	Return(p)
1.	UNVR	-0,3116	0,00405
2.	KLBF	1,27271	0,100544
3.	SMGR	0,03887	0,001516
		Total return	0.10611

Sumber: Lampiran 11.

Jadi besarnya return portofolio dan resiko portofolio untuk kelompok saham PER tinggi yaitu:

- Rata-rata return portofolio = 0.10611 atau 10.611%

4.8 Perhitungan Return dan Risiko Porfolio PER Rendah

Setelah mengetahui komposisi portofolio optimal dari PER rendah, maka akan memudahkan dalam analisis untuk menentukan berapa besar return dan resiko portofolio dari PER rendah. Perhitungannya bisa dilihat pada tabel berikut ini:

Tabel 4.8.1
Return dan Resiko Portofolio
Kelompok PER Rendah

No.	Kode Saham	Komposisi saham(wi)	Return(p)
1.	BRPT	0,45126	0,033845
2.	INKP	0,382	0,019482
3.	DPNS	0,08032	0,003936
4.	DSUC	0,08641	0,004666
		Total return	0.06193

Sumber: Lampiran 12.

Jadi besarnya return portofolio dan resiko portofolio untuk kelompok saham PER rendah yaitu:

- Rata-rata return portofolio = 0.06193 atau 6.193%

4.9 Perhitungan Return dan Risiko Portofolio PBV Tinggi

Setelah mengetahui komposisi portofolio optimal dari PBV tinggi, maka akan memudahkan dalam analisis untuk menentukan berapa besar return dan resiko portofolio dari PBV tinggi. Perhitungannya bisa dilihat pada tabel berikut ini:

Tabel 4.9.1
Return dan Resiko Portofolio
Kelompok PBV Tinggi

No.	Kode Saham	Komposisi saham(wi)	Return(p)
1.	UNVR	-0,0461	0,000599
2.	KLBF	0,09553	0,007547
3.	ASII	0,95057	0,044677
		Total return	0.052823

Sumber: Lampiran 13.

Jadi besarnya return portofolio dan resiko portofolio untuk kelompok saham PBV tinggi yaitu:

- Rata-rata return portofolio = 0.052823 atau 5.2823%

4.10 Perhitungan Return dan Risiko Porfolio PBV Rendah

Setelah mengetahui komposisi portofolio optimal dari PBV rendah, maka akan memudahkan dalam analisis untuk menentukan berapa besar return dan resiko portofolio dari PBV rendah. Perhitungannya bisa dilihat pada tabel berikut ini:

Tabel 4.10.1
Return dan Resiko Portofolio
Kelompok PBV Rendah

No.	Kode Saham	Komposisi saham(wi)	Return(p)
1.	CNTX	-0,3966	-0,00079
2.	BRPT	0,64315	0,048237
3.	INKP	0,55117	0,02811
4.	AKRA	0,20225	0,00809
		Total return	0.083643

Sumber: Lampiran 14.

Jadi besarnya return portofolio dan resiko portofolio untuk kelompok saham PBV rendah yaitu:

- Rata-rata return portofolio = 0.083643 atau 8.3643%

4.11 Pengujian Hipotesis

1. Dilakukan untuk mengetahui apakah portofolio yang dibentuk dari saham-saham dengan rasio PER rendah akan menghasilkan return (tingkat keuntungan) yang lebih besar daripada portofolio yang dibentuk dari saham-saham dengan rasio PER tinggi, hasilnya:

- $H_0 : \mu_1 = \mu_2$ (Rata-rata return PER rendah tidak berbeda dengan rata-rata return PER tinggi)

- $H_1 : \mu_1 > \mu_2$ (Rata-rata return PER rendah > daripada rata-rata return PER tinggi)

Dengan analisis uji beda rata-rata, hasil signifikansi yang didapatkan sebesar $0.674 > \alpha(0.05)$ sehingga H_0 diterima, Artinya rata-rata return PER rendah tidak berbeda dengan rata-rata return PER tinggi.

2. Untuk menguji apakah portofolio yang dibentuk dari saham-saham dengan rasio PBV rendah akan menghasilkan return (tingkat keuntungan) yang lebih besar daripada portofolio yang dibentuk dari saham-saham dengan rasio PBV tinggi, hasilnya:

- $H_0 : \mu_1 = \mu_2$ (Rata-rata return PBV rendah tidak berbeda dengan rata-rata return PBV tinggi)

- $H_1 : \mu_1 > \mu_2$ (Rata-rata return PBV rendah > daripada rata-rata return PBV tinggi)

Dengan analisis uji beda rata-rata, hasil signifikansi yang didapatkan sebesar $0.701 > \alpha(0.05)$ sehingga H_0 diterima, artinya rata-rata return PBV rendah tidak berbeda dengan rata-rata return PBV tinggi. (Lampiran 15)

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Dari hasil analisis data pada BAB IV diperoleh :

1. Dari hasil perhitungan portofolio yang dibentuk berdasarkan tinggi rendahnya rasio PER diketahui bahwa portofolio PER tinggi ternyata menghasilkan *return portofolio* yang lebih tinggi ($r_p = 0.10611$ atau 10.611%) dari portofolio PER rendah ($r_p = 0.061929$ atau 6.1929%). Hasil perhitungan tersebut berarti menolak hipotesis pertama (H1 ditolak) yang menyatakan bahwa portofolio yang dibentuk berdasar PER rendah akan menghasilkan return portofolio yang lebih tinggi dari portofolio saham yang dibentuk berdasar PER tinggi.
2. Dari hasil perhitungan portofolio yang dibentuk berdasarkan tinggi rendahnya rasio PBV diketahui bahwa portofolio PBV rendah ternyata menghasilkan *return portofolio* yang lebih tinggi ($r_p = 0.083643$ atau 8.3643%) dari portofolio PBV tinggi ($r_p = 0.052823$ atau 5.2823%). Hasil perhitungan tersebut berarti menerima hipotesis kedua (H2 diterima) yang menyatakan bahwa portofolio yang dibentuk berdasarkan rasio PBV rendah akan menghasilkan *return portofolio* yang lebih tinggi dari portofolio saham yang dibentuk berdasarkan PBV tinggi. Dan hal ini dikuatkan dengan adanya hasil uji hipotesis yang menyatakan return rata-

rata PER tinggi tidak mengalami perbedaan yang signifikan dengan return rata-rata PER rendah.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini hanya dilakukan dalam rentang waktu 36 bulan (Januari 2002-Desember 2004). Keterbatasan rentang waktu penelitian dan jumlah saham yang diamati (32 saham) belum sepenuhnya mampu menggambarkan sejauh mana saham-saham yang dipilih dapat bermanfaat untuk membentuk portofolio yang optimal di Bursa Efek Jakarta.

5.3 Saran

1. Dalam penelitian selanjutnya diharapkan peneliti dapat menyajikan penelitian dengan rentang waktu yang lebih lebar dengan jumlah saham yang lebih banyak sehingga diharapkan dapat menghasilkan kesimpulan yang lebih akurat.
2. Penggunaan data bulanan untuk memantau perubahan harga saham maupun Indeks Harga Saham Gabungan kurang sensitif dan kurang mencerminkan fluktuasi yang sebenarnya dari pergerakan harga saham maupun indeks tersebut, sehingga pada penelitian selanjutnya disarankan untuk menggunakan data fluktuasi perubahan harga dan indeks harian atau mingguan.
3. Penelitian selanjutnya disarankan untuk meneliti atau menganalisis mengenai kondisi pasar modal di negara lain. Hal ini dimaksudkan sebagai bahan

perbandingan mengenai kondisi pasar modal di Indonesia dengan kondisi pasar modal di negara lain.



DAFTAR PUSTAKA

- Anonim. (2002). *10 Model Penelitian dan Pengolahannya dengan SPSS 10.01*. Yogyakarta: Andi. Semarang: Wahana Komputer.
- Suta, Ary, dan I Putu Gede. (2000). *Menuju Pasar Modal Modern*. Cetakan Pertama. Jakarta: Yayasan SAD SATHIA BHAKTI.
- Darmadji, Tjiptono, dan Hendy M. Fakhruddin. (2001). *Pasar Modal di Indonesia*. Edisi Pertama. Jakarta: Salemba Empat.
- Fabozzi, Frank. (1995). *Manajemen Investasi*. Buku Satu. Jakarta: Salemba Empat.
- Husnan, Suad. (1993). *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Jakarta Stock Exchange. (2001). *JSX Statistic Monthly*. Research Division. Jakarta.
- Jakarta Stock Exchange. (2002). *JSX Statistic Monthly*. Research Division. Jakarta.
- Jakarta Stock Exchange. (2003). *JSX Statistic Monthly*. Research Division. Jakarta.
- Jogiyanto, HM. (1998). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Koetin, E.A. (1993). *Analisis Pasar Modal*. Jakarta: Pustaka Sinar Harapan.
- Sunariyah. (1997). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal di Indonesia*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Syahrir. (1995). *Tinjauan Pasar Modal*. Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Umum.
- Usman, Marzuki. (1990). *ABC Pasar Modal Indonesia*. Cetakan Pertama. Jakarta: LIPPI dan ISEI DKI.

LAMPIRAN 1



No	Kode	Perusahaan	Industri
1	INDF	PT. Indofood Sukses Makmur Tbk	Minuman & Makanan
2	MYOR	PT. Mayora Indah Tbk	Minuman & Makanan
3	HMSP	PT. HM Sampoerna Tbk	Rokok
4	GGRM	PT. Gudang Garam Tbk	Rokok
5	ARGO	PT. Argo Pantes Tbk	Tekstil & Garmen
6	CNTX	PT. Century Textile Industry (Centex) Tbk	Tekstil & Garmen
7	MYTX	PT. Apac Citra Centertex Tbk	Tekstil & Garmen
8	DOID	PT. Daeyu Orchid Indonesia Tbk	Tekstil & Garmen
9	BRPT	PT. Barito Pasific Timber Tbk	Kayu & Pengolahannya
10	DSUC	PT. Daya Sakti Unggul Corporation Tbk	Kayu & Pengolahannya
11	FASW	PT. Fajar Surya Wasesa Tbk	Pulp & Kertas
12	INKP	PT. Indah Kiat Pulp & Paper Corporation Tbk	Pulp & Kertas
13	AKRA	PT. AKR Corporindo (d/h Aneka Kimia Raya Tbk)	Perdagangan Besar Barang Produksi
14	BUDI	PT. Budi Acid Jaya Tbk	Kimia
15	DPNS	PT. Duta Pertiwi Nusantara Tbk	Kimia
16	EKAD	PT. Ekadharna Tape Industries Tbk	Kimia
17	SMPL	PT. Summitplast Interbenua Tbk	Plastik & Kemasan
18	TRST	PT. Trias Sentosa Tbk	Plastik & Kemasan
19	SMCB	PT. Semen Cibinong Tbk	Semen
20	SMGR	PT. Semen Gresik (Persero) Tbk	Semen
21	ALKA	PT. Alakasa Industrindo Tbk	Logam & Sejenisnya
22	ALMI	PT. Amulindo Light Metal Industry Tbk	Logam & Sejenisnya
23	KICI	PT. Kedaung Indah Can Tbk	Peralatan Rumah Tangga
24	KDSI	PT. Kedawung Setia Industrial Tbk	Peralatan Rumah Tangga
25	ARNA	PT. Arwana Citramulia Tbk	Keramik, Perselen & Kaca
26	IKAI	PT. Intikeramik Alamsari Industri Tbk	Keramik, Perselen & Kaca
27	ASII	PT. Astra Internasional Tbk	Otomotif & Komponennya
28	GDYR	PT. Goodyear Indonesia Tbk	Otomotif & Komponennya
29	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk	Farmasi
30	KAEF	PT. Kimia Farma (Persero) Tbk	Farmasi
31	MRAT	PT. Mustika Ratu Tbk	Kosmetik & Barang Rumah Tangga
32	UNVR	PT. Unilever Indonesia Tbk	Kosmetik & Barang Rumah Tangga

LAMPIRAN 2



EMITEN
KODE

PT Indofood Sukses Makmur Tbk
INDF

NO	TANGGAL	IHSG	Rm	HARGA SAHAM	Ri
0	31-Jan-02	451.636		775	
1	28-Feb-02	453.246	0.004	750	-0.032
2	30-Mar-02	481.775	0.063	750	0.000
3	28-Apr-02	534.062	0.109	1050	0.400
4	30-Mei-02	570.79	0.069	1100	0.048
5	30-Jun-02	505.009	-0.115	1075	-0.023
6	30-Jul-02	463.669	-0.082	1125	0.047
7	31-Agt-02	443.674	-0.043	925	-0.178
8	29-Sep-02	419.307	-0.055	750	-0.189
9	30-Okt-02	369.044	-0.120	625	-0.167
10	30-Nop-02	390.425	0.058	575	-0.080
11	28-Des-02	424.945	0.088	600	0.043
12	31-Jan-03	388.443	-0.086	575	-0.042
13	28-Feb-03	399.22	0.028	575	0.000
14	30-Mar-03	398.004	-0.003	600	0.043
15	29-Apr-03	450.861	0.133	725	0.208
16	30-Mei-03	494.776	0.097	875	0.207
17	30-Jun-03	505.499	0.022	850	-0.029
18	31-Jul-03	507.985	0.005	775	-0.088
19	30-Agt-03	529.675	0.043	675	-0.129
20	30-Sep-03	597.652	0.128	725	0.074
21	31-Okt-03	625.546	0.047	700	-0.034
22	29-Nop-03	617.084	-0.014	675	-0.036
23	27-Des-03	691.895	0.121	800	0.185
24	31-Jan-04	752.932	0.088	850	0.063
25	28-Feb-04	761.081	0.011	850	0.000
26	27-Mar-04	735.677	-0.033	800	-0.059
27	30-Apr-04	783.413	0.065	750	-0.063
28	30-Mei-04	732.516	-0.065	700	-0.067
29	30-Jun-04	732.401	0.000	700	0.000
30	31-Jul-04	756.983	0.034	700	0.000
31	30-Agt-04	754.704	-0.003	675	-0.036
32	30-Sep-04	820.134	0.087	675	0.000
33	31-Okt-04	860.487	0.049	675	0.000
34	30-Nop-04	977.767	0.136	750	0.111
35	27-Des-04	1000.233	0.023	800	0.067
		E(Rm) =	0.025	E(Ri) =	0.007

TAHUN	2002	2003	2004
PER	7.02	12.52	19.98
PBV	1.52	1.85	1.78
PER	13.173	PBV	1.717

EMITEN
KODE

PT Mayora Indah
Tbk
MYOR

NO	TANGGAL	IHSG	Rm	HARGA SAHAM	Ri
0	31-Jan-02	451.636		390	
1	28-Feb-02	453.246	0.004	405	0.038
2	30-Mar-02	481.775	0.063	405	0.000
3	28-Apr-02	534.062	0.109	525	0.296
4	30-Mei-02	570.79	0.069	525	0.000
5	30-Jun-02	505.009	-0.115	500	-0.048
6	30-Jul-02	463.669	-0.082	425	-0.150
7	31-Agt-02	443.674	-0.043	390	-0.082
8	29-Sep-02	419.307	-0.055	355	-0.090
9	30-Okt-02	369.044	-0.120	350	-0.014
10	30-Nop-02	390.425	0.058	345	-0.014
11	28-Des-02	424.945	0.088	380	0.101
12	31-Jan-03	388.443	-0.086	350	-0.079
13	28-Feb-03	399.22	0.028	360	0.029
14	30-Mar-03	398.004	-0.003	365	0.014
15	29-Apr-03	450.861	0.133	625	0.712
16	30-Mei-03	494.776	0.097	700	0.120
17	30-Jun-03	505.499	0.022	675	-0.036
18	31-Jul-03	507.985	0.005	625	-0.074
19	30-Agt-03	529.675	0.043	750	0.200
20	30-Sep-03	597.652	0.128	800	0.067
21	31-Okt-03	625.546	0.047	900	0.125
22	29-Nop-03	617.084	-0.014	900	0.000
23	27-Des-03	691.895	0.121	875	-0.028
24	31-Jan-04	752.932	0.088	875	0.000
25	28-Feb-04	761.081	0.011	900	0.029
26	27-Mar-04	735.677	-0.033	975	0.083
27	30-Apr-04	783.413	0.065	950	-0.026
28	30-Mei-04	732.516	-0.065	925	-0.026
29	30-Jun-04	732.401	0.000	975	0.054
30	31-Jul-04	756.983	0.034	900	-0.077
31	30-Agt-04	754.704	-0.003	900	0.000
32	30-Sep-04	820.134	0.087	900	0.000
33	31-Okt-04	860.487	0.049	900	0.000
34	30-Nop-04	977.767	0.136	1300	0.444
35	27-Des-04	1000.233	0.023	1200	-0.077
E(Rm) =			0.025	E(Ri) =	0.043

TAHUN	2002	2003	2004
PER	2.44	7.93	10.81
PBV	0.39	0.83	1.06
PER	7.060	PBV	0.760

EMITEN
KODE

PT HM Sampoerna Tbk
HMSP

NO	TANGGAL	IHSG	Rm	HARGA SAHAM	Ri
0	31-Jan-02	451.636		4325	
1	28-Feb-02	453.246	0.004	4500	0.040
2	30-Mar-02	481.775	0.063	4500	0.000
3	28-Apr-02	534.062	0.109	4375	-0.028
4	30-Mei-02	570.79	0.069	4575	0.046
5	30-Jun-02	505.009	-0.115	4100	-0.104
6	30-Jul-02	463.669	-0.082	3950	-0.037
7	31-Agt-02	443.674	-0.043	3875	-0.019
8	29-Sep-02	419.307	-0.055	3375	-0.129
9	30-Okt-02	369.044	-0.120	2975	-0.119
10	30-Nop-02	390.425	0.058	3175	0.067
11	28-Des-02	424.945	0.088	3700	0.165
12	31-Jan-03	388.443	-0.086	2975	-0.196
13	28-Feb-03	399.22	0.028	2950	-0.008
14	30-Mar-03	398.004	-0.003	2950	0.000
15	29-Apr-03	450.861	0.133	3575	0.212
16	30-Mei-03	494.776	0.097	3850	0.077
17	30-Jun-03	505.499	0.022	4150	0.078
18	31-Jul-03	507.985	0.005	4100	-0.012
19	30-Agt-03	529.675	0.043	4050	-0.012
20	30-Sep-03	597.652	0.128	4525	0.117
21	31-Okt-03	625.546	0.047	4050	-0.105
22	29-Nop-03	617.084	-0.014	4350	0.074
23	27-Des-03	691.895	0.121	4475	0.029
24	31-Jan-04	752.932	0.088	5050	0.128
25	28-Feb-04	761.081	0.011	4875	-0.035
26	27-Mar-04	735.677	-0.033	4475	-0.082
27	30-Apr-04	783.413	0.065	5100	0.140
28	30-Mei-04	732.516	-0.065	4950	-0.029
29	30-Jun-04	732.401	0.000	5100	0.030
30	31-Jul-04	756.983	0.034	5450	0.069
31	30-Agt-04	754.704	-0.003	5300	-0.028
32	30-Sep-04	820.134	0.087	6100	0.151
33	31-Okt-04	860.487	0.049	6000	-0.016
34	30-Nop-04	977.767	0.136	6750	0.125
35	27-Des-04	1000.233	0.023	6650	-0.015
		E(Rm) =	0.025	E(Ri) =	0.016

TAHUN	2002	2003	2004
PER	9.96	14.31	14.63
PBV	3.2	3.49	6
PER	12.967	PBV	4.230

EMITEN
KODE

PT Gudang Garam Tbk
GGRM

NO	TANGGAL	IHSG	Rm	HARGA SAHAM	Ri
0	31-Jan-02	451.636		11400	
1	28-Feb-02	453.246	0.004	10950	-0.039
2	30-Mar-02	481.775	0.063	10950	0.000
3	28-Apr-02	534.062	0.109	11450	0.046
4	30-Mei-02	570.79	0.069	10850	-0.052
5	30-Jun-02	505.009	-0.115	10550	-0.028
6	30-Jul-02	463.669	-0.082	9250	-0.123
7	31-Agt-02	443.674	-0.043	8450	-0.086
8	29-Sep-02	419.307	-0.055	8950	0.059
9	30-Okt-02	369.044	-0.120	7150	-0.201
10	30-Nop-02	390.425	0.058	7650	0.070
11	28-Des-02	424.945	0.088	8300	0.085
12	31-Jan-03	388.443	-0.086	7400	-0.108
13	28-Feb-03	399.22	0.028	7550	0.020
14	30-Mar-03	398.004	-0.003	7400	-0.020
15	29-Apr-03	450.861	0.133	8650	0.169
16	30-Mei-03	494.776	0.097	10000	0.156
17	30-Jun-03	505.499	0.022	10200	0.020
18	31-Jul-03	507.985	0.005	9500	-0.069
19	30-Agt-03	529.675	0.043	9200	-0.032
20	30-Sep-03	597.652	0.128	11250	0.223
21	31-Okt-03	625.546	0.047	13150	0.169
22	29-Nop-03	617.084	-0.014	12700	-0.034
23	27-Des-03	691.895	0.121	13600	0.071
24	31-Jan-04	752.932	0.088	14800	0.088
25	28-Feb-04	761.081	0.011	14100	-0.047
26	27-Mar-04	735.677	-0.033	12900	-0.085
27	30-Apr-04	783.413	0.065	14600	0.132
28	30-Mei-04	732.516	-0.065	14200	-0.027
29	30-Jun-04	732.401	0.000	13700	-0.035
30	31-Jul-04	756.983	0.034	14250	0.040
31	30-Agt-04	754.704	-0.003	12750	-0.105
32	30-Sep-04	820.134	0.087	13000	0.020
33	31-Okt-04	860.487	0.049	12750	-0.019
34	30-Nop-04	977.767	0.136	13350	0.047
35	27-Des-04	1000.233	0.023	13550	0.015
E(Rm) =			0.025	E(Ri) =	0.009

TAHUN	2002	2003	2004
PER	7.65	14.23	14.56
PBV	1.65	2.39	2.14
PER	12.147	PBV	2.060

EMITEN
KODE

PT Argo Pantes
Tbk
ARGO

NO	TANGGAL	IHSG	Rm	HARGA SAHAM	Ri
0	31-Jan-02	451.636		700	
1	28-Feb-02	453.246	0.004	700	0.000
2	30-Mar-02	481.775	0.063	700	0.000
3	28-Apr-02	534.062	0.109	700	0.000
4	30-Mei-02	570.79	0.069	700	0.000
5	30-Jun-02	505.009	-0.115	700	0.000
6	30-Jul-02	463.669	-0.082	700	0.000
7	31-Agt-02	443.674	-0.043	700	0.000
8	29-Sep-02	419.307	-0.055	700	0.000
9	30-Okt-02	369.044	-0.120	700	0.000
10	30-Nop-02	390.425	0.058	700	0.000
11	28-Dec-02	424.945	0.088	700	0.000
12	31-Jan-03	388.443	-0.086	700	0.000
13	28-Feb-03	399.22	0.028	700	0.000
14	30-Mar-03	398.004	-0.003	700	0.000
15	29-Apr-03	450.861	0.133	700	0.000
16	30-Mei-03	494.776	0.097	700	0.000
17	30-Jun-03	505.499	0.022	700	0.000
18	31-Jul-03	507.985	0.005	700	0.000
19	30-Agt-03	529.675	0.043	700	0.000
20	30-Sep-03	597.652	0.128	700	0.000
21	31-Okt-03	625.546	0.047	700	0.000
22	29-Nop-03	617.084	-0.014	875	0.250
23	27-Dec-03	691.895	0.121	1150	0.314
24	31-Jan-04	752.932	0.088	1300	0.130
25	28-Feb-04	761.081	0.011	1300	0.000
26	27-Mar-04	735.677	-0.033	1275	-0.019
27	30-Apr-04	783.413	0.065	1375	0.078
28	30-Mei-04	732.516	-0.065	1300	-0.055
29	30-Jun-04	732.401	0.000	1300	0.000
30	31-Jul-04	756.983	0.034	1300	0.000
31	30-Agt-04	754.704	-0.003	1300	0.000
32	30-Sep-04	820.134	0.087	1300	0.000
33	31-Okt-04	860.487	0.049	1300	0.000
34	30-Nop-04	977.767	0.136	1300	0.000
35	27-Dec-04	1000.233	0.023	1325	0.019
		E(Rm) =	0.025	E(Ri) =	0.021

TAHUN	2002	2003	2004
PER	0.34	26.06	-1.5
PBV	-15.03	-192.5	-1.57
PER	8.300	PBV	-69.700

EMITEN
KODE

PT Century Textile Industry
Tbk
CNTX

NO	TANGGAL	IHSG	Rm	HARGA SAHAM	Ri
0	31-Jan-02	451.636		5000	
1	28-Feb-02	453.246	0.004	5000	0.000
2	30-Mar-02	481.775	0.063	5250	0.050
3	28-Apr-02	534.062	0.109	5000	-0.048
4	30-Mei-02	570.79	0.069	6000	0.200
5	30-Jun-02	505.009	-0.115	6500	0.083
6	30-Jul-02	463.669	-0.082	6000	-0.077
7	31-Agt-02	443.674	-0.043	6000	0.000
8	29-Sep-02	419.307	-0.055	6000	0.000
9	30-Okt-02	369.044	-0.120	4900	-0.183
10	30-Nop-02	390.425	0.058	4900	0.000
11	28-Des-02	424.945	0.088	4900	0.000
12	31-Jan-03	388.443	-0.086	4900	0.000
13	28-Feb-03	399.22	0.028	4000	-0.184
14	30-Mar-03	398.004	-0.003	5100	0.275
15	29-Apr-03	450.861	0.133	5100	0.000
16	30-Mei-03	494.776	0.097	5100	0.000
17	30-Jun-03	505.499	0.022	5900	0.157
18	31-Jul-03	507.985	0.005	5900	0.000
19	30-Agt-03	529.675	0.043	5900	0.000
20	30-Sep-03	597.652	0.128	4500	-0.237
21	31-Okt-03	625.546	0.047	4500	0.000
22	29-Nop-03	617.084	-0.014	4600	0.022
23	27-Des-03	691.895	0.121	4500	-0.022
24	31-Jan-04	752.932	0.088	4500	0.000
25	28-Feb-04	761.081	0.011	4500	0.000
26	27-Mar-04	735.677	-0.033	4200	-0.067
27	30-Apr-04	783.413	0.065	4200	0.000
28	30-Mei-04	732.516	-0.065	4200	0.000
29	30-Jun-04	732.401	0.000	4500	0.071
30	31-Jul-04	756.983	0.034	4500	0.000
31	30-Agt-04	754.704	-0.003	4500	0.000
32	30-Sep-04	820.134	0.087	4500	0.000
33	31-Okt-04	860.487	0.049	4500	0.000
34	30-Nop-04	977.767	0.136	4500	0.000
35	27-Des-04	1000.233	0.023	4700	0.044
		E(Rm) =	0.025	E(Ri) =	0.002

TAHUN	2002	2003	2004
PER	0.26	257.78	105.45
PBV	0.03	0.02	1.23
PER	121.163	PBV	0.427

EMITEN
KODE

PT Apac Citra Centerlex Tbk
MYTX

NO	TANGGAL	IHSG	Rm	HARGA SAHAM	Ri
0	31-Jan-02	451.636		205	
1	28-Feb-02	453.246	0.004	190	-0.073
2	30-Mar-02	481.775	0.063	190	0.000
3	28-Apr-02	534.062	0.109	250	0.316
4	30-Mei-02	570.79	0.069	205	-0.180
5	30-Jun-02	505.009	-0.115	220	0.073
6	30-Jul-02	463.669	-0.082	205	-0.068
7	31-Agt-02	443.674	-0.043	170	-0.171
8	29-Sep-02	419.307	-0.055	180	0.059
9	30-Okt-02	369.044	-0.120	110	-0.389
10	30-Nop-02	390.425	0.058	130	0.182
11	28-Dec-02	424.945	0.088	110	-0.154
12	31-Jan-03	388.443	-0.086	75	-0.318
13	28-Feb-03	399.22	0.028	85	0.133
14	30-Mar-03	398.004	-0.003	85	0.000
15	29-Apr-03	450.861	0.133	90	0.059
16	30-Mei-03	494.776	0.097	115	0.278
17	30-Jun-03	505.499	0.022	120	0.043
18	31-Jul-03	507.985	0.005	100	-0.167
19	30-Agt-03	529.675	0.043	175	0.750
20	30-Sep-03	597.652	0.128	170	-0.029
21	31-Okt-03	625.546	0.047	185	0.088
22	29-Nop-03	617.084	-0.014	175	-0.054
23	27-Dec-03	691.895	0.121	175	0.000
24	31-Jan-04	752.932	0.088	175	0.000
25	28-Feb-04	761.081	0.011	160	-0.086
26	27-Mar-04	735.677	-0.033	170	0.063
27	30-Apr-04	783.413	0.065	150	-0.118
28	30-Mei-04	732.516	-0.065	175	0.167
29	30-Jun-04	732.401	0.000	155	-0.114
30	31-Jul-04	756.983	0.034	145	-0.065
31	30-Agt-04	754.704	-0.003	140	-0.034
32	30-Sep-04	820.134	0.087	145	0.036
33	31-Okt-04	860.487	0.049	150	0.034
34	30-Nop-04	977.767	0.136	165	0.100
35	27-Dec-04	1000.233	0.023	130	-0.212
		E(Rm) =	0.025	E(Ri) =	0.004

TAHUN	2002	2003	2004
PER	-0.56	-0.72	-2.07
PBV	-0.46	0.24	0.81
PER	-1.117	PBV	0.197

EMITEN
KODE

PT Delta Dunia Petroindo Tbk
DOID

NO	TANGGAL	IHSG	Rm	HARGA SAHAM	Ri
0	31-Jan-02	451.636		80	
1	28-Feb-02	453.246	0.004	90	0.125
2	30-Mar-02	481.775	0.063	90	0.000
3	28-Apr-02	534.062	0.109	140	0.556
4	30-Mei-02	570.79	0.069	130	-0.071
5	30-Jun-02	505.009	-0.115	100	-0.231
6	30-Jul-02	463.669	-0.082	105	0.050
7	31-Agt-02	443.674	-0.043	90	-0.143
8	29-Sep-02	419.307	-0.055	90	0.000
9	30-Okt-02	369.044	-0.120	70	-0.222
10	30-Nop-02	390.425	0.058	80	0.143
11	28-Des-02	424.945	0.088	90	0.125
12	31-Jan-03	388.443	-0.086	60	-0.333
13	28-Feb-03	399.22	0.028	65	0.083
14	30-Mar-03	398.004	-0.003	60	-0.077
15	29-Apr-03	450.861	0.133	70	0.167
16	30-Mei-03	494.776	0.097	55	-0.214
17	30-Jun-03	505.499	0.022	80	0.455
18	31-Jul-03	507.985	0.005	50	-0.375
19	30-Agt-03	529.675	0.043	55	0.100
20	30-Sep-03	597.652	0.128	75	0.364
21	31-Okt-03	625.546	0.047	120	0.600
22	29-Nop-03	617.084	-0.014	115	-0.042
23	27-Des-03	691.895	0.121	120	0.043
24	31-Jan-04	752.932	0.088	120	0.000
25	28-Feb-04	761.081	0.011	110	-0.083
26	27-Mar-04	735.677	-0.033	80	-0.273
27	30-Apr-04	783.413	0.065	80	0.000
28	30-Mei-04	732.516	-0.065	85	0.063
29	30-Jun-04	732.401	0.000	95	0.118
30	31-Jul-04	756.983	0.034	105	0.105
31	30-Agt-04	754.704	-0.003	95	-0.095
32	30-Sep-04	820.134	0.087	110	0.158
33	31-Okt-04	860.487	0.049	115	0.045
34	30-Nop-04	977.767	0.136	120	0.043
35	27-Des-04	1000.233	0.023	120	0.000
		E(Rm) =	0.025	E(Ri) =	0.034

TAHUN	2002	2003	2004
PER	-17.63	126.44	371.66
PBV	0.71	0.9	1.15
PER	160.157	PBV	0.920

EMITEN
KODE

PT Barito Pacific Timber Tbk
BRPT

NO	TANGGAL	IHSG	Rm	HARGA SAHAM	Ri
0	31-Jan-02	451.636		75	
1	28-Feb-02	453.246	0.004	75	0.000
2	30-Mar-02	481.775	0.063	75	0.000
3	28-Apr-02	534.062	0.109	75	0.000
4	30-Mei-02	570.79	0.069	75	0.000
5	30-Jun-02	505.009	-0.115	85	0.133
6	30-Jul-02	463.669	-0.082	60	-0.294
7	31-Agt-02	443.674	-0.043	55	-0.083
8	29-Sep-02	419.307	-0.055	50	-0.091
9	30-Okt-02	369.044	-0.120	45	-0.100
10	30-Nop-02	390.425	0.058	50	0.111
11	28-Des-02	424.945	0.088	90	0.800
12	31-Jan-03	388.443	-0.086	90	0.000
13	28-Feb-03	399.22	0.028	95	0.056
14	30-Mar-03	398.004	-0.003	100	0.053
15	29-Apr-03	450.861	0.133	125	0.250
16	30-Mei-03	494.776	0.097	190	0.520
17	30-Jun-03	505.499	0.022	235	0.237
18	31-Jul-03	507.985	0.005	270	0.149
19	30-Agt-03	529.675	0.043	285	0.056
20	30-Sep-03	597.652	0.128	285	0.000
21	31-Okt-03	625.546	0.047	260	-0.088
22	29-Nop-03	617.084	-0.014	235	-0.096
23	27-Des-03	691.895	0.121	270	0.149
24	31-Jan-04	752.932	0.088	260	-0.037
25	28-Feb-04	761.081	0.011	250	-0.038
26	27-Mar-04	735.677	-0.033	305	0.220
27	30-Apr-04	783.413	0.065	295	-0.033
28	30-Mei-04	732.516	-0.065	195	-0.339
29	30-Jun-04	732.401	0.000	170	-0.128
30	31-Jul-04	756.983	0.034	200	0.176
31	30-Agt-04	754.704	-0.003	205	0.025
32	30-Sep-04	820.134	0.087	350	0.707
33	31-Okt-04	860.487	0.049	480	0.371
34	30-Nop-04	977.767	0.136	450	-0.063
35	27-Des-04	1000.233	0.023	450	0.000
		E(Rm) =	0.025	E(Ri) =	0.075

TAHUN	2002	2003	2004
PER	0.95	3.08	-7.61
PBV	0.19	-1.64	-2.01
PER	-1.193	PBV	-1.153

EMITEN
KODE

PT Daya Sakti Unggul Corporation Tbk
DSUC

NO	TANGGAL	IHSG	Rm	HARGA SAHAM	Ri
0	31-Jan-02	451.636		115	
1	28-Feb-02	453.246	0.004	105	-0.087
2	30-Mar-02	481.775	0.063	105	0.000
3	28-Apr-02	534.062	0.109	85	-0.190
4	30-Mei-02	570.79	0.069	100	0.176
5	30-Jun-02	505.009	-0.115	100	0.000
6	30-Jul-02	463.669	-0.082	90	-0.100
7	31-Agt-02	443.674	-0.043	85	-0.056
8	29-Sep-02	419.307	-0.055	55	-0.353
9	30-Okt-02	369.044	-0.120	80	0.455
10	30-Nop-02	390.425	0.058	95	0.188
11	28-Dec-02	424.945	0.088	120	0.263
12	31-Jan-03	388.443	-0.086	70	-0.417
13	28-Feb-03	399.22	0.028	70	0.000
14	30-Mar-03	398.004	-0.003	75	0.071
15	29-Apr-03	450.861	0.133	75	0.000
16	30-Mei-03	494.776	0.097	100	0.333
17	30-Jun-03	505.499	0.022	90	-0.100
18	31-Jul-03	507.985	0.005	90	0.000
19	30-Agt-03	529.675	0.043	95	0.056
20	30-Sep-03	597.652	0.128	115	0.211
21	31-Okt-03	625.546	0.047	90	-0.217
22	29-Nop-03	617.084	-0.014	65	-0.278
23	27-Dec-03	691.895	0.121	75	0.154
24	31-Jan-04	752.932	0.088	75	0.000
25	28-Feb-04	761.081	0.011	85	0.133
26	27-Mar-04	735.677	-0.033	130	0.529
27	30-Apr-04	783.413	0.065	170	0.308
28	30-Mei-04	732.516	-0.065	175	0.029
29	30-Jun-04	732.401	0.000	170	-0.029
30	31-Jul-04	756.983	0.034	175	0.029
31	30-Agt-04	754.704	-0.003	170	-0.029
32	30-Sep-04	820.134	0.087	230	0.353
33	31-Okt-04	860.487	0.049	335	0.457
34	30-Nop-04	977.767	0.136	300	-0.104
35	27-Dec-04	1000.233	0.023	335	0.117
		E(Rm) =	0.025	E(Ri) =	0.054

TAHUN	2002	2003	2004
PER	2.14	-1.55	-28.23
PBV	0.55	0.44	2.1
PER	-9.213	PBV	1.030

EMITEN
KODE

PT Indah Kiat Pulp & Paper
Tbk
INKP

NO	TANGGAL	IHSG	Rm	HARGA SAHAM	Ri
0	31-Jan-02	451.636		315	
1	28-Feb-02	453.246	0.004	315	0.000
2	30-Mar-02	481.775	0.063	240	-0.238
3	28-Apr-02	534.062	0.109	260	0.083
4	30-Mei-02	570.79	0.069	215	-0.173
5	30-Jun-02	505.009	-0.115	230	0.070
6	30-Jul-02	463.669	-0.082	155	-0.326
7	31-Agt-02	443.674	-0.043	155	0.000
8	29-Sep-02	419.307	-0.055	140	-0.097
9	30-Okt-02	369.044	-0.120	120	-0.143
10	30-Nop-02	390.425	0.058	140	0.167
11	28-Des-02	424.945	0.088	145	0.036
12	31-Jan-03	388.443	-0.086	140	-0.034
13	28-Feb-03	399.22	0.028	175	0.250
14	30-Mar-03	398.004	-0.003	205	0.171
15	29-Apr-03	450.861	0.133	380	0.854
16	30-Mei-03	494.776	0.097	425	0.118
17	30-Jun-03	505.499	0.022	405	-0.047
18	31-Jul-03	507.985	0.005	385	-0.049
19	30-Agt-03	529.675	0.043	450	0.169
20	30-Sep-03	597.652	0.128	455	0.011
21	31-Okt-03	625.546	0.047	525	0.154
22	29-Nop-03	617.084	-0.014	480	-0.086
23	27-Des-03	691.895	0.121	575	0.198
24	31-Jan-04	752.932	0.088	675	0.174
25	28-Feb-04	761.081	0.011	800	0.185
26	27-Mar-04	735.677	-0.033	750	-0.063
27	30-Apr-04	783.413	0.065	775	0.033
28	30-Mei-04	732.516	-0.065	575	-0.258
29	30-Jun-04	732.401	0.000	600	0.043
30	31-Jul-04	756.983	0.034	700	0.167
31	30-Agt-04	754.704	-0.003	700	0.000
32	30-Sep-04	820.134	0.087	850	0.214
33	31-Okt-04	860.487	0.049	850	0.000
34	30-Nop-04	977.767	0.136	900	0.059
35	27-Des-04	1000.233	0.023	1025	0.139
		E(Rm) =	0.025	E(Ri) =	0.051

TAHUN	2002	2003	2004
PER	-0.33	-1.3	0.3
PBV	0.05	0.23	0.06
PER	-0.443	PBV	0.113

EMITEN
KODE

PT. AKR
Corporindo
AKRA

NO	TANGGAL	IHSG	Rm	HARGA SAHAM	Ri
0	31-Jan-02	451.636		500	
1	28-Feb-02	453.246	0.004	500	0.000
2	30-Mar-02	481.775	0.063	550	0.100
3	28-Apr-02	534.062	0.109	775	0.409
4	30-Mei-02	570.79	0.069	1000	0.290
5	30-Jun-02	505.009	-0.115	925	-0.075
6	30-Jul-02	463.669	-0.082	675	-0.270
7	31-Agt-02	443.674	-0.043	700	0.037
8	29-Sep-02	419.307	-0.055	650	-0.071
9	30-Okt-02	369.044	-0.120	550	-0.154
10	30-Nop-02	390.425	0.058	600	0.091
11	28-Des-02	424.945	0.088	600	0.000
12	31-Jan-03	388.443	-0.086	450	-0.250
13	28-Feb-03	399.22	0.028	450	0.000
14	30-Mar-03	398.004	-0.003	390	-0.133
15	29-Apr-03	450.861	0.133	440	0.128
16	30-Mei-03	494.776	0.097	700	0.591
17	30-Jun-03	505.499	0.022	700	0.000
18	31-Jul-03	507.985	0.005	700	0.000
19	30-Agt-03	529.675	0.043	825	0.179
20	30-Sep-03	597.652	0.128	850	0.030
21	31-Okt-03	625.546	0.047	1000	0.176
22	29-Nop-03	617.084	-0.014	900	-0.100
23	27-Des-03	691.895	0.121	900	0.000
24	31-Jan-04	752.932	0.088	925	0.028
25	28-Feb-04	761.081	0.011	1075	0.162
26	27-Mar-04	735.677	-0.033	1475	0.372
27	30-Apr-04	783.413	0.065	1425	-0.034
28	30-Mei-04	732.516	-0.065	1475	0.035
29	30-Jun-04	732.401	0.000	1525	0.034
30	31-Jul-04	756.983	0.034	1550	0.016
31	30-Agt-04	754.704	-0.003	1975	0.274
32	30-Sep-04	820.134	0.087	1700	-0.139
33	31-Okt-04	860.487	0.049	1125	-0.338
34	30-Nop-04	977.767	0.136	1150	0.022
35	27-Des-04	1000.233	0.023	1150	0.000
E(Rm) =			0.025	E(Ri) =	0.040

TAHUN	2002	2003	2004
PER	2.62	3.48	9.43
PBV	0.29	0.34	0.84
PER	5.177	PBV	0.490

EMITEN
KODE

PT Budi Acid Jaya Tbk
BUDI

NO	TANGGAL	IHSG	Rm	HARGA SAHAM	Ri
0	31-Jan-02	451.636		120	
1	28-Feb-02	453.246	0.004	125	0.042
2	30-Mar-02	481.775	0.063	125	0.000
3	28-Apr-02	534.062	0.109	225	0.800
4	30-Mei-02	570.79	0.069	175	-0.222
5	30-Jun-02	505.009	-0.115	160	-0.086
6	30-Jul-02	463.669	-0.082	140	-0.125
7	31-Agt-02	443.674	-0.043	155	0.107
8	29-Sep-02	419.307	-0.055	105	-0.323
9	30-Okt-02	369.044	-0.120	110	0.048
10	30-Nop-02	390.425	0.058	100	-0.091
11	28-Dec-02	424.945	0.088	105	0.050
12	31-Jan-03	388.443	-0.086	90	-0.143
13	28-Feb-03	399.22	0.028	90	0.000
14	30-Mar-03	398.004	-0.003	90	0.000
15	29-Apr-03	450.861	0.133	95	0.056
16	30-Mei-03	494.776	0.097	110	0.158
17	30-Jun-03	505.499	0.022	95	-0.136
18	31-Jul-03	507.985	0.005	105	0.105
19	30-Agt-03	529.675	0.043	135	0.286
20	30-Sep-03	597.652	0.128	115	-0.148
21	31-Okt-03	625.546	0.047	105	-0.087
22	29-Nop-03	617.084	-0.014	100	-0.048
23	27-Dec-03	691.895	0.121	100	0.000
24	31-Jan-04	752.932	0.088	110	0.100
25	28-Feb-04	761.081	0.011	105	-0.045
26	27-Mar-04	735.677	-0.033	95	-0.095
27	30-Apr-04	783.413	0.065	100	0.053
28	30-Mei-04	732.516	-0.065	90	-0.100
29	30-Jun-04	732.401	0.000	110	0.222
30	31-Jul-04	756.983	0.034	100	-0.091
31	30-Agt-04	754.704	-0.003	105	0.050
32	30-Sep-04	820.134	0.087	115	0.095
33	31-Okt-04	860.487	0.049	110	-0.043
34	30-Nop-04	977.767	0.136	120	0.091
35	27-Dec-04	1000.233	0.023	110	-0.083
		E(Rm) =	0.025	E(Ri) =	0.011

TAHUN	2002	2003	2004
PER	18.45	25.82	45.8
PBV	0.79	0.73	0.61
PER	30.023	PBV	0.710

EMITEN
KODE

PT Duta Pertiwi Nusantara
Tbk
DPNS

NO	TANGGAL	IHSG	Rm	HARGA SAHAM	Ri
0	31-Jan-02	451.636		435	
1	28-Feb-02	453.246	0.004	435	0.000
2	30-Mar-02	481.775	0.063	435	0.000
3	28-Apr-02	534.062	0.109	450	0.034
4	30-Mei-02	570.79	0.069	440	-0.022
5	30-Jun-02	505.009	-0.115	415	-0.057
6	30-Jul-02	463.669	-0.082	380	-0.084
7	31-Agt-02	443.674	-0.043	355	-0.066
8	29-Sep-02	419.307	-0.055	340	-0.042
9	30-Okt-02	369.044	-0.120	280	-0.176
10	30-Nop-02	390.425	0.058	255	-0.089
11	28-Des-02	424.945	0.088	220	-0.137
12	31-Jan-03	388.443	-0.086	195	-0.114
13	28-Feb-03	399.22	0.028	215	0.103
14	30-Mar-03	398.004	-0.003	200	-0.070
15	29-Apr-03	450.861	0.133	240	0.200
16	30-Mei-03	494.776	0.097	290	0.208
17	30-Jun-03	505.499	0.022	285	-0.017
18	31-Jul-03	507.985	0.005	265	-0.070
19	30-Agt-03	529.675	0.043	270	0.019
20	30-Sep-03	597.652	0.128	275	0.019
21	31-Okt-03	625.546	0.047	280	0.018
22	29-Nop-03	617.084	-0.014	235	-0.161
23	27-Des-03	691.895	0.121	235	0.000
24	31-Jan-04	752.932	0.088	250	0.064
25	28-Feb-04	761.081	0.011	245	-0.020
26	27-Mar-04	735.677	-0.033	220	-0.102
27	30-Apr-04	783.413	0.065	220	0.000
28	30-Mei-04	732.516	-0.065	225	0.023
29	30-Jun-04	732.401	0.000	200	-0.111
30	31-Jul-04	756.983	0.034	270	0.350
31	30-Agt-04	754.704	-0.003	295	0.093
32	30-Sep-04	820.134	0.087	345	0.169
33	31-Okt-04	860.487	0.049	925	1.681
34	30-Nop-04	977.767	0.136	1000	0.081
35	27-Des-04	1000.233	0.023	1000	0.000
E(Rm) =			0.025	E(Ri) =	0.049

TAHUN	2002	2003	2004
PER	10.45	-25.35	19.48
PBV	0.25	0.29	1.14
PER	1.527	PBV	0.560

EMITEN
KODE

PT Ekadharna Tape Industries Tbk
EKAD

NO	TANGGAL	IHSG	Rm	HARGA SAHAM	Ri
0	31-Jan-02	451.636		475	
1	28-Feb-02	453.246	0.004	500	0.053
2	30-Mar-02	481.775	0.063	500	0.000
3	28-Apr-02	534.062	0.109	575	0.150
4	30-Mei-02	570.79	0.069	600	0.043
5	30-Jun-02	505.009	-0.115	525	-0.125
6	30-Jul-02	463.669	-0.082	450	-0.143
7	31-Agt-02	443.674	-0.043	450	0.000
8	29-Sep-02	419.307	-0.055	410	-0.089
9	30-Okt-02	369.044	-0.120	400	-0.024
10	30-Nop-02	390.425	0.058	425	0.063
11	28-Dec-02	424.945	0.088	500	0.176
12	31-Jan-03	388.443	-0.086	475	-0.050
13	28-Feb-03	399.22	0.028	475	0.000
14	30-Mar-03	398.004	-0.003	485	0.021
15	29-Apr-03	450.861	0.133	550	0.134
16	30-Mei-03	494.776	0.097	625	0.136
17	30-Jun-03	505.499	0.022	725	0.160
18	31-Jul-03	507.985	0.005	825	0.138
19	30-Agt-03	529.675	0.043	775	-0.061
20	30-Sep-03	597.652	0.128	800	0.032
21	31-Okt-03	625.546	0.047	725	-0.094
22	29-Nop-03	617.084	-0.014	775	0.069
23	27-Dec-03	691.895	0.121	950	0.226
24	31-Jan-04	752.932	0.088	1200	0.263
25	28-Feb-04	761.081	0.011	190	-0.842
26	27-Mar-04	735.677	-0.033	165	-0.132
27	30-Apr-04	783.413	0.065	145	-0.121
28	30-Mei-04	732.516	-0.065	165	0.138
29	30-Jun-04	732.401	0.000	150	-0.091
30	31-Jul-04	756.983	0.034	175	0.167
31	30-Agt-04	754.704	-0.003	165	-0.057
32	30-Sep-04	820.134	0.087	200	0.212
33	31-Okt-04	860.487	0.049	200	0.000
34	30-Nop-04	977.767	0.136	230	0.150
35	27-Dec-04	1000.233	0.023	245	0.065
		E(R _m) =	0.025	E(R _i) =	0.016

TAHUN	2002	2003	2004
PER	3.58	9.78	12.25
PBV	0.46	0.85	1.02
PER	8.537	PBV	0.777

EMITEN
KODE

PT Summitplast Interbenua
Tbk
SMPL

NO	TANGGAL	IHSG	Rm	HARGA SAHAM	Ri
0	31-Jan-02	451.636		200	
1	28-Feb-02	453.246	0.004	200	0.000
2	30-Mar-02	481.775	0.063	200	0.000
3	28-Apr-02	534.062	0.109	200	0.000
4	30-Mei-02	570.79	0.069	175	-0.125
5	30-Jun-02	505.009	-0.115	165	-0.057
6	30-Jul-02	463.669	-0.082	185	0.121
7	31-Agt-02	443.674	-0.043	185	0.000
8	29-Sep-02	419.307	-0.055	200	0.081
9	30-Okt-02	369.044	-0.120	175	-0.125
10	30-Nop-02	390.425	0.058	150	-0.143
11	28-Des-02	424.945	0.088	195	0.300
12	31-Jan-03	388.443	-0.086	185	-0.051
13	28-Feb-03	399.22	0.028	170	-0.081
14	30-Mar-03	398.004	-0.003	170	0.000
15	29-Apr-03	450.861	0.133	160	-0.059
16	30-Mei-03	494.776	0.097	170	0.063
17	30-Jun-03	505.499	0.022	135	-0.206
18	31-Jul-03	507.985	0.005	160	0.185
19	30-Agt-03	529.675	0.043	170	0.063
20	30-Sep-03	597.652	0.128	170	0.000
21	31-Okt-03	625.546	0.047	170	0.000
22	29-Nop-03	617.084	-0.014	160	-0.059
23	27-Des-03	691.895	0.121	170	0.063
24	31-Jan-04	752.932	0.088	165	-0.029
25	28-Feb-04	761.081	0.011	165	0.000
26	27-Mar-04	735.677	-0.033	165	0.000
27	30-Apr-04	783.413	0.065	145	-0.121
28	30-Mei-04	732.516	-0.065	150	0.034
29	30-Jun-04	732.401	0.000	165	0.100
30	31-Jul-04	756.983	0.034	165	0.000
31	30-Agt-04	754.704	-0.003	140	-0.152
32	30-Sep-04	820.134	0.087	140	0.000
33	31-Okt-04	860.487	0.049	145	0.036
34	30-Nop-04	977.767	0.136	150	0.034
35	27-Des-04	1000.233	0.023	165	0.100
		E(Rm) =	0.025	E(Ri) =	-0.001

TAHUN	2002	2003	2004
PER	-60.24	96.32	18.19
PBV	1.46	1.26	1.14
PER	18.090	PBV	1.287

EMITEN
KODE

PT Trias Sentosa
Tbk
TRST

NO	TANGGAL	IHSG	Rm	HARGA SAHAM	Ri
0	31-Jan-02	451.636		95	
1	28-Feb-02	453.246	0.004	85	-0.105
2	30-Mar-02	481.775	0.063	85	0.000
3	28-Apr-02	534.062	0.109	170	1.000
4	30-Mei-02	570.79	0.069	175	0.029
5	30-Jun-02	505.009	-0.115	170	-0.029
6	30-Jul-02	463.669	-0.082	150	-0.118
7	31-Agt-02	443.674	-0.043	150	0.000
8	29-Sep-02	419.307	-0.055	145	-0.033
9	30-Okt-02	369.044	-0.120	145	0.000
10	30-Nop-02	390.425	0.058	160	0.103
11	28-Des-02	424.945	0.088	170	0.063
12	31-Jan-03	388.443	-0.086	175	0.029
13	28-Feb-03	399.22	0.028	175	0.000
14	30-Mar-03	398.004	-0.003	165	-0.057
15	29-Apr-03	450.861	0.133	165	0.000
16	30-Mei-03	494.776	0.097	210	0.273
17	30-Jun-03	505.499	0.022	245	0.167
18	31-Jul-03	507.985	0.005	210	-0.143
19	30-Agt-03	529.675	0.043	235	0.119
20	30-Sep-03	597.652	0.128	245	0.043
21	31-Okt-03	625.546	0.047	235	-0.041
22	29-Nop-03	617.084	-0.014	230	-0.021
23	27-Des-03	691.895	0.121	280	0.217
24	31-Jan-04	752.932	0.088	245	-0.125
25	28-Feb-04	761.081	0.011	255	0.041
26	27-Mar-04	735.677	-0.033	225	-0.118
27	30-Apr-04	783.413	0.065	220	-0.022
28	30-Mei-04	732.516	-0.065	195	-0.114
29	30-Jun-04	732.401	0.000	190	-0.026
30	31-Jul-04	756.983	0.034	195	0.026
31	30-Agt-04	754.704	-0.003	180	-0.077
32	30-Sep-04	820.134	0.087	200	0.111
33	31-Okt-04	860.487	0.049	210	0.050
34	30-Nop-04	977.767	0.136	215	0.024
35	27-Des-04	1000.233	0.023	205	-0.047
		E(Rm) =	0.025	E(Ri) =	0.035

TAHUN	2002	2003	2004
PER	1.67	4.63	19.87
PBV	0.55	0.82	0.6
PER	8.723	PBV	0.657

EMITEN
KODE

PT Semen Cibinong Tbk
SMCB

NO	TANGGAL	IHSG	Rm	HARGA SAHAM	Ri
0	31-Jan-02	451.636		305	
1	28-Feb-02	453.246	0.004	270	-0.115
2	30-Mar-02	481.775	0.063	270	0.000
3	28-Apr-02	534.062	0.109	325	0.204
4	30-Mei-02	570.79	0.069	290	-0.108
5	30-Jun-02	505.009	-0.115	295	0.017
6	30-Jul-02	463.669	-0.082	250	-0.153
7	31-Agt-02	443.674	-0.043	230	-0.080
8	29-Sep-02	419.307	-0.055	175	-0.239
9	30-Okt-02	369.044	-0.120	140	-0.200
10	30-Nop-02	390.425	0.058	150	0.071
11	28-Dec-02	424.945	0.088	145	-0.033
12	31-Jan-03	388.443	-0.086	135	-0.069
13	28-Feb-03	399.22	0.028	160	0.185
14	30-Mar-03	398.004	-0.003	150	-0.063
15	29-Apr-03	450.861	0.133	230	0.533
16	30-Mei-03	494.776	0.097	240	0.043
17	30-Jun-03	505.499	0.022	260	0.083
18	31-Jul-03	507.985	0.005	375	0.442
19	30-Agt-03	529.675	0.043	425	0.133
20	30-Sep-03	597.652	0.128	400	-0.059
21	31-Okt-03	625.546	0.047	360	-0.100
22	29-Nop-03	617.084	-0.014	345	-0.042
23	27-Dec-03	691.895	0.121	405	0.174
24	31-Jan-04	752.932	0.088	410	0.012
25	28-Feb-04	761.081	0.011	405	-0.012
26	27-Mar-04	735.677	-0.033	375	-0.074
27	30-Apr-04	783.413	0.065	385	0.027
28	30-Mei-04	732.516	-0.065	305	-0.208
29	30-Jun-04	732.401	0.000	280	-0.082
30	31-Jul-04	756.983	0.034	310	0.107
31	30-Agt-04	754.704	-0.003	305	-0.016
32	30-Sep-04	820.134	0.087	370	0.213
33	31-Okt-04	860.487	0.049	415	0.122
34	30-Nop-04	977.767	0.136	520	0.253
35	27-Dec-04	1000.233	0.023	575	0.106
		E(Rm) =	0.025	E(Ri) =	0.031

TAHUN	2002	2003	2004
PER	2.21	17.82	-8.26
PBV	0.44	1.17	2.05
PER	3.923	PBV	1.220

EMITEN
KODE

PT Semen Gresik (Persero) Tbk
SMGR

NO	TANGGAL	IHSG	Rm	HARGA SAHAM	Ri
0	31-Jan-02	451.636		6550	
1	28-Feb-02	453.246	0.004	6950	0.061
2	30-Mar-02	481.775	0.063	6950	0.000
3	28-Apr-02	534.062	0.109	10200	0.468
4	30-Mei-02	570.79	0.069	9850	-0.034
5	30-Jun-02	505.009	-0.115	8400	-0.147
6	30-Jul-02	463.669	-0.082	8000	-0.048
7	31-Agt-02	443.674	-0.043	7350	-0.081
8	29-Sep-02	419.307	-0.055	8450	0.150
9	30-Okt-02	369.044	-0.120	7000	-0.172
10	30-Nop-02	390.425	0.058	7250	0.036
11	28-Dec-02	424.945	0.088	8150	0.124
12	31-Jan-03	388.443	-0.086	7400	-0.092
13	28-Feb-03	399.22	0.028	7300	-0.014
14	30-Mar-03	398.004	-0.003	7450	0.021
15	29-Apr-03	450.861	0.133	7700	0.034
16	30-Mei-03	494.776	0.097	7900	0.026
17	30-Jun-03	505.499	0.022	7650	-0.032
18	31-Jul-03	507.985	0.005	7000	-0.085
19	30-Agt-03	529.675	0.043	7950	0.136
20	30-Sep-03	597.652	0.128	9450	0.189
21	31-Okt-03	625.546	0.047	8400	-0.111
22	29-Nop-03	617.084	-0.014	8200	-0.024
23	27-Dec-03	691.895	0.121	7850	-0.043
24	31-Jan-04	752.932	0.088	9050	0.153
25	28-Feb-04	761.081	0.011	8900	-0.017
26	27-Mar-04	735.677	-0.033	9800	0.101
27	30-Apr-04	783.413	0.065	9850	0.005
28	30-Mei-04	732.516	-0.065	9200	-0.066
29	30-Jun-04	732.401	0.000	8000	-0.130
30	31-Jul-04	756.983	0.034	8200	0.025
31	30-Agt-04	754.704	-0.003	10000	0.220
32	30-Sep-04	820.134	0.087	10000	0.000
33	31-Okt-04	860.487	0.049	11350	0.135
34	30-Nop-04	977.767	0.136	12850	0.132
35	27-Dec-04	1000.233	0.023	18500	0.440
		E(Rm) =	0.025	E(Ri) =	0.039

TAHUN	2002	2003	2004
PER	24.64	12.5	21.08
PBV	1.52	1.4	3
PER	19.407	PBV	1.973

EMITEN
KODE

PT Alakasa Industrindo Tbk
ALKA

NO	TANGGAL	IHSG	Rm	HARGA SAHAM	Ri
0	31-Jan-02	451.636		195	
1	28-Feb-02	453.246	0.004	195	0.000
2	30-Mar-02	481.775	0.063	175	-0.103
3	28-Apr-02	534.062	0.109	185	0.057
4	30-Mei-02	570.79	0.069	185	0.000
5	30-Jun-02	505.009	-0.115	170	-0.081
6	30-Jul-02	463.669	-0.082	185	0.088
7	31-Agt-02	443.674	-0.043	190	0.027
8	29-Sep-02	419.307	-0.055	190	0.000
9	30-Okt-02	369.044	-0.120	95	-0.500
10	30-Nop-02	390.425	0.058	75	-0.211
11	28-Dec-02	424.945	0.088	100	0.333
12	31-Jan-03	388.443	-0.086	105	0.050
13	28-Feb-03	399.22	0.028	105	0.000
14	30-Mar-03	398.004	-0.003	105	0.000
15	29-Apr-03	450.861	0.133	125	0.190
16	30-Mei-03	494.776	0.097	100	-0.200
17	30-Jun-03	505.499	0.022	105	0.050
18	31-Jul-03	507.985	0.005	105	0.000
19	30-Agt-03	529.675	0.043	145	0.381
20	30-Sep-03	597.652	0.128	145	0.000
21	31-Okt-03	625.546	0.047	145	0.000
22	29-Nop-03	617.084	-0.014	150	0.034
23	27-Dec-03	691.895	0.121	170	0.133
24	31-Jan-04	752.932	0.088	180	0.059
25	28-Feb-04	761.081	0.011	190	0.056
26	27-Mar-04	735.677	-0.033	135	-0.289
27	30-Apr-04	783.413	0.065	135	0.000
28	30-Mei-04	732.516	-0.065	135	0.000
29	30-Jun-04	732.401	0.000	135	0.000
30	31-Jul-04	756.983	0.034	135	0.000
31	30-Agt-04	754.704	-0.003	125	-0.074
32	30-Sep-04	820.134	0.087	125	0.000
33	31-Okt-04	860.487	0.049	165	0.320
34	30-Nop-04	977.767	0.136	165	0.000
35	27-Dec-04	1000.233	0.023	165	0.000
		E(Rm) =	0.025	E(Ri) =	0.009

TAHUN	2002	2003	2004
PER	0.09	6.22	17.36
PBV	-7.44	10.1	5.74
PER	7.890	PBV	2.800

EMITEN
KODE

PT Amulindo Light Metal Industry Tbk
ALMI

NO	TANGGAL	IHSG	Rm	HARGA SAHAM	Ri
0	31-Jan-02	451.636		600	
1	28-Feb-02	453.246	0.004	600	0.000
2	30-Mar-02	481.775	0.063	575	-0.042
3	28-Apr-02	534.062	0.109	650	0.130
4	30-Mei-02	570.79	0.069	625	-0.038
5	30-Jun-02	505.009	-0.115	550	-0.120
6	30-Jul-02	463.669	-0.082	500	-0.091
7	31-Agt-02	443.674	-0.043	400	-0.200
8	29-Sep-02	419.307	-0.055	215	-0.463
9	30-Okt-02	369.044	-0.120	225	0.047
10	30-Nop-02	390.425	0.058	145	-0.356
11	28-Des-02	424.945	0.088	155	0.069
12	31-Jan-03	388.443	-0.086	155	0.000
13	28-Feb-03	399.22	0.028	190	0.226
14	30-Mar-03	398.004	-0.003	155	-0.184
15	29-Apr-03	450.861	0.133	160	0.032
16	30-Mei-03	494.776	0.097	205	0.281
17	30-Jun-03	505.499	0.022	195	-0.049
18	31-Jul-03	507.985	0.005	200	0.026
19	30-Agt-03	529.675	0.043	215	0.075
20	30-Sep-03	597.652	0.128	220	0.023
21	31-Okt-03	625.546	0.047	220	0.000
22	29-Nop-03	617.084	-0.014	200	-0.091
23	27-Des-03	691.895	0.121	215	0.075
24	31-Jan-04	752.932	0.088	400	0.860
25	28-Feb-04	761.081	0.011	350	-0.125
26	27-Mar-04	735.677	-0.033	235	-0.329
27	30-Apr-04	783.413	0.065	250	0.064
28	30-Mei-04	732.516	-0.065	240	-0.040
29	30-Jun-04	732.401	0.000	240	0.000
30	31-Jul-04	756.983	0.034	295	0.229
31	30-Agt-04	754.704	-0.003	395	0.339
32	30-Sep-04	820.134	0.087	400	0.013
33	31-Okt-04	860.487	0.049	415	0.038
34	30-Nop-04	977.767	0.136	455	0.096
35	27-Des-04	1000.233	0.023	445	-0.022
		E(Rm) =	0.025	E(Ri) =	0.014

TAHUN	2002	2003	2004
PER	-4.14	-1.82	3.79
PBV	0.17	0.21	0.4
PER	-0.723	PBV	0.260

EMITEN
KODE

PT Kedaung Indah Can Tbk
KICI

NO	TANGGAL	IHSG	Rm	HARGA SAHAM	Ri
0	31-Jan-02	451.636		345	
1	28-Feb-02	453.246	0.004	340	-0.014
2	30-Mar-02	481.775	0.063	340	0.000
3	28-Apr-02	534.062	0.109	350	0.029
4	30-Mei-02	570.79	0.069	400	0.143
5	30-Jun-02	505.009	-0.115	310	-0.225
6	30-Jul-02	463.669	-0.082	365	0.177
7	31-Agt-02	443.674	-0.043	325	-0.110
8	29-Sep-02	419.307	-0.055	325	0.000
9	30-Okt-02	369.044	-0.120	325	0.000
10	30-Nop-02	390.425	0.058	325	0.000
11	28-Des-02	424.945	0.088	325	0.000
12	31-Jan-03	388.443	-0.086	325	0.000
13	28-Feb-03	399.22	0.028	325	0.000
14	30-Mar-03	398.004	-0.003	370	0.138
15	29-Apr-03	450.861	0.133	370	0.000
16	30-Mei-03	494.776	0.097	350	-0.054
17	30-Jun-03	505.499	0.022	350	0.000
18	31-Jul-03	507.985	0.005	345	-0.014
19	30-Agt-03	529.675	0.043	305	-0.116
20	30-Sep-03	597.652	0.128	230	-0.246
21	31-Okt-03	625.546	0.047	170	-0.261
22	29-Nop-03	617.084	-0.014	170	0.000
23	27-Des-03	691.895	0.121	200	0.176
24	31-Jan-04	752.932	0.088	200	0.000
25	28-Feb-04	761.081	0.011	200	0.000
26	27-Mar-04	735.677	-0.033	150	-0.250
27	30-Apr-04	783.413	0.065	195	0.300
28	30-Mei-04	732.516	-0.065	195	0.000
29	30-Jun-04	732.401	0.000	195	0.000
30	31-Jul-04	756.983	0.034	195	0.000
31	30-Agt-04	754.704	-0.003	195	0.000
32	30-Sep-04	820.134	0.087	195	0.000
33	31-Okt-04	860.487	0.049	200	0.026
34	30-Nop-04	977.767	0.136	225	0.125
35	27-Des-04	1000.233	0.023	195	-0.133
E(Rm) =			0.025	E(Ri) =	-0.009

TAHUN	2002	2003	2004
PER	-14.27	-2.11	-1.48
PBV	0.35	0.25	0.29
PER	-5.953	PBV	0.297

EMITEN
KODE

PT Kedawang Setia Industrial
Tbk
KDSI

NO	TANGGAL	IHSG	Rm	HARGA SAHAM	Ri
0	31-Jan-02	451.636		275	
1	28-Feb-02	453.246	0.004	275	0.000
2	30-Mar-02	481.775	0.063	275	0.000
3	28-Apr-02	534.062	0.109	280	0.018
4	30-Mei-02	570.79	0.069	205	-0.268
5	30-Jun-02	505.009	-0.115	240	0.171
6	30-Jul-02	463.669	-0.082	185	-0.229
7	31-Agt-02	443.674	-0.043	195	0.054
8	29-Sep-02	419.307	-0.055	175	-0.103
9	30-Okt-02	369.044	-0.120	155	-0.114
10	30-Nop-02	390.425	0.058	140	-0.097
11	28-Dec-02	424.945	0.088	155	0.107
12	31-Jan-03	388.443	-0.086	150	-0.032
13	28-Feb-03	399.22	0.028	160	0.067
14	30-Mar-03	398.004	-0.003	145	-0.094
15	29-Apr-03	450.861	0.133	165	0.138
16	30-Mei-03	494.776	0.097	190	0.152
17	30-Jun-03	505.499	0.022	165	-0.132
18	31-Jul-03	507.985	0.005	155	-0.061
19	30-Agt-03	529.675	0.043	190	0.226
20	30-Sep-03	597.652	0.128	160	-0.158
21	31-Okt-03	625.546	0.047	175	0.094
22	29-Nop-03	617.084	-0.014	175	0.000
23	27-Dec-03	691.895	0.121	175	0.000
24	31-Jan-04	752.932	0.088	160	-0.086
25	28-Feb-04	761.081	0.011	160	0.000
26	27-Mar-04	735.677	-0.033	150	-0.063
27	30-Apr-04	783.413	0.065	145	-0.033
28	30-Mei-04	732.516	-0.065	145	0.000
29	30-Jun-04	732.401	0.000	140	-0.034
30	31-Jul-04	756.983	0.034	135	-0.036
31	30-Agt-04	754.704	-0.003	125	-0.074
32	30-Sep-04	820.134	0.087	140	0.120
33	31-Okt-04	860.487	0.049	145	0.036
34	30-Nop-04	977.767	0.136	135	-0.069
35	27-Dec-04	1000.233	0.023	130	-0.037
		E(Rm) =	0.025	E(Ri) =	-0.015

TAHUN	2002	2003	2004
PER	-14.34	-2.75	-1.75
PBV	0.38	0.5	0.48
PER	-6.280	PBV	0.453

EMITEN
KODE

PT Arwana Citramulia Tbk
ARNA

NO	TANGGAL	IHSG	Rm	HARGA SAHAM	Ri
0	31-Jan-02	451.636		90	
1	28-Feb-02	453.246	0.004	90	0.000
2	30-Mar-02	481.775	0.063	90	0.000
3	28-Apr-02	534.062	0.109	100	0.111
4	30-Mei-02	570.79	0.069	100	0.000
5	30-Jun-02	505.009	-0.115	100	0.000
6	30-Jul-02	463.669	-0.082	95	-0.050
7	31-Agt-02	443.674	-0.043	95	0.000
8	29-Sep-02	419.307	-0.055	110	0.158
9	30-Okt-02	369.044	-0.120	105	-0.045
10	30-Nop-02	390.425	0.058	100	-0.048
11	28-Dec-02	424.945	0.088	100	0.000
12	31-Jan-03	388.443	-0.086	90	-0.100
13	28-Feb-03	399.22	0.028	90	0.000
14	30-Mar-03	398.004	-0.003	95	0.056
15	29-Apr-03	450.861	0.133	90	-0.053
16	30-Mei-03	494.776	0.097	100	0.111
17	30-Jun-03	505.499	0.022	95	-0.050
18	31-Jul-03	507.985	0.005	90	-0.053
19	30-Agt-03	529.675	0.043	125	0.389
20	30-Sep-03	597.652	0.128	190	0.520
21	31-Okt-03	625.546	0.047	235	0.237
22	29-Nop-03	617.084	-0.014	230	-0.021
23	27-Dec-03	691.895	0.121	295	0.283
24	31-Jan-04	752.932	0.088	320	0.085
25	28-Feb-04	761.081	0.011	290	-0.094
26	27-Mar-04	735.677	-0.033	295	0.017
27	30-Apr-04	783.413	0.065	290	-0.017
28	30-Mei-04	732.516	-0.065	265	-0.086
29	30-Jun-04	732.401	0.000	275	0.038
30	31-Jul-04	756.983	0.034	230	-0.164
31	30-Agt-04	754.704	-0.003	280	0.217
32	30-Sep-04	820.134	0.087	285	0.018
33	31-Okt-04	860.487	0.049	270	-0.053
34	30-Nop-04	977.767	0.136	270	0.000
35	27-Dec-04	1000.233	0.023	295	0.093
		E(Rm) =	0.025	E(Ri) =	0.043

TAHUN	2002	2003	2004
PER	6.04	12.97	10.63
PBV	0.81	2.09	1.83
PER	9.880	PBV	1.577

EMITEN
KODE

PT Intikeramik Alamasri Industri Tbk
IKAI

NO	TANGGAL	IHSG	Rm	HARGA SAHAM	Ri
0	31-Jan-02	451.636		135	
1	28-Feb-02	453.246	0.004	130	-0.037
2	30-Mar-02	481.775	0.063	130	0.000
3	28-Apr-02	534.062	0.109	140	0.077
4	30-Mei-02	570.79	0.069	115	-0.179
5	30-Jun-02	505.009	-0.115	120	0.043
6	30-Jul-02	463.669	-0.082	120	0.000
7	31-Agt-02	443.674	-0.043	110	-0.083
8	29-Sep-02	419.307	-0.055	140	0.273
9	30-Okt-02	369.044	-0.120	90	-0.357
10	30-Nop-02	390.425	0.058	70	-0.222
11	28-Dec-02	424.945	0.088	100	0.429
12	31-Jan-03	388.443	-0.086	80	-0.200
13	28-Feb-03	399.22	0.028	90	0.125
14	30-Mar-03	398.004	-0.003	80	-0.111
15	29-Apr-03	450.861	0.133	110	0.375
16	30-Mei-03	494.776	0.097	110	0.000
17	30-Jun-03	505.499	0.022	100	-0.091
18	31-Jul-03	507.985	0.005	100	0.000
19	30-Agt-03	529.675	0.043	110	0.100
20	30-Sep-03	597.652	0.128	110	0.000
21	31-Okt-03	625.546	0.047	110	0.000
22	29-Nop-03	617.084	-0.014	100	-0.091
23	27-Dec-03	691.895	0.121	100	0.000
24	31-Jan-04	752.932	0.088	120	0.200
25	28-Feb-04	761.081	0.011	125	0.042
26	27-Mar-04	735.677	-0.033	135	0.080
27	30-Apr-04	783.413	0.065	110	-0.185
28	30-Mei-04	732.516	-0.065	115	0.045
29	30-Jun-04	732.401	0.000	125	0.087
30	31-Jul-04	756.983	0.034	110	-0.120
31	30-Agt-04	754.704	-0.003	115	0.045
32	30-Sep-04	820.134	0.087	130	0.130
33	31-Okt-04	860.487	0.049	125	-0.038
34	30-Nop-04	977.767	0.136	135	0.080
35	27-Dec-04	1000.233	0.023	125	-0.074
		E(Rm) =	0.025	E(Ri) =	0.010

TAHUN	2002	2003	2004
PER	1.54	-1.14	32.85
PBV	0.34	0.49	0.6
PER	11.083	PBV	0.477

EMITEN
KODE

PT Astra Internasional Tbk
ASII

NO	TANGGAL	IHSG	Rm	HARGA SAHAM	Ri
0	31-Jan-02	451.636		2650	
1	28-Feb-02	453.246	0.004	2725	0.028
2	30-Mar-02	481.775	0.063	2725	0.000
3	28-Apr-02	534.062	0.109	3900	0.431
4	30-Mei-02	570.79	0.069	4425	0.135
5	30-Jun-02	505.009	-0.115	4250	-0.040
6	30-Jul-02	463.669	-0.082	3725	-0.124
7	31-Agt-02	443.674	-0.043	3200	-0.141
8	29-Sep-02	419.307	-0.055	2675	-0.164
9	30-Okt-02	369.044	-0.120	2075	-0.224
10	30-Nop-02	390.425	0.058	2500	0.205
11	28-Dec-02	424.945	0.088	3150	0.260
12	31-Jan-03	388.443	-0.086	2100	-0.333
13	28-Feb-03	399.22	0.028	2350	0.119
14	30-Mar-03	398.004	-0.003	2500	0.064
15	29-Apr-03	450.861	0.133	3025	0.210
16	30-Mei-03	494.776	0.097	3600	0.190
17	30-Jun-03	505.499	0.022	3575	-0.007
18	31-Jul-03	507.985	0.005	3800	0.063
19	30-Agt-03	529.675	0.043	3800	0.000
20	30-Sep-03	597.652	0.128	4525	0.191
21	31-Okt-03	625.546	0.047	4350	-0.039
22	29-Nop-03	617.084	-0.014	4475	0.029
23	27-Dec-03	691.895	0.121	5000	0.117
24	31-Jan-04	752.932	0.088	5200	0.040
25	28-Feb-04	761.081	0.011	5400	0.038
26	27-Mar-04	735.677	-0.033	5350	-0.009
27	30-Apr-04	783.413	0.065	5700	0.065
28	30-Mei-04	732.516	-0.065	5800	0.018
29	30-Jun-04	732.401	0.000	5500	-0.052
30	31-Jul-04	756.983	0.034	5550	0.009
31	30-Agt-04	754.704	-0.003	6350	0.144
32	30-Sep-04	820.134	0.087	6850	0.079
33	31-Okt-04	860.487	0.049	7850	0.146
34	30-Nop-04	977.767	0.136	9000	0.146
35	27-Dec-04	1000.233	0.023	9600	0.067
		E(Rm) =	0.025	E(Ri) =	0.047

TAHUN	2002	2003	2004
PER	2.26	4.56	7.19
PBV	1.26	1.72	2.36
PER	4.670	PBV	1.780

EMITEN
KODE

PT Goodyear Indonesia Tbk
GDYR

NO	TANGGAL	IHSG	Rm	HARGA SAHAM	Ri
0	31-Jan-02	451.636		4800	
1	28-Feb-02	453.246	0.004	4800	0.000
2	30-Mar-02	481.775	0.063	4100	-0.146
3	28-Apr-02	534.062	0.109	5000	0.220
4	30-Mei-02	570.79	0.069	5000	0.000
5	30-Jun-02	505.009	-0.115	5300	0.060
6	30-Jul-02	463.669	-0.082	5000	-0.057
7	31-Agt-02	443.674	-0.043	4500	-0.100
8	29-Sep-02	419.307	-0.055	4500	0.000
9	30-Okt-02	369.044	-0.120	4500	0.000
10	30-Nop-02	390.425	0.058	4000	-0.111
11	28-Des-02	424.945	0.088	4350	0.088
12	31-Jan-03	388.443	-0.086	4350	0.000
13	28-Feb-03	399.22	0.028	4000	-0.080
14	30-Mar-03	398.004	-0.003	4100	0.025
15	29-Apr-03	450.861	0.133	3750	-0.085
16	30-Mei-03	494.776	0.097	4000	0.067
17	30-Jun-03	505.499	0.022	4000	0.000
18	31-Jul-03	507.985	0.005	4000	0.000
19	30-Agt-03	529.675	0.043	3800	-0.050
20	30-Sep-03	597.652	0.128	4000	0.053
21	31-Okt-03	625.546	0.047	3475	-0.131
22	29-Nop-03	617.084	-0.014	3650	0.050
23	27-Des-03	691.895	0.121	3750	0.027
24	31-Jan-04	752.932	0.088	4100	0.093
25	28-Feb-04	761.081	0.011	4000	-0.024
26	27-Mar-04	735.677	-0.033	4000	0.000
27	30-Apr-04	783.413	0.065	4100	0.025
28	30-Mei-04	732.516	-0.065	3500	-0.146
29	30-Jun-04	732.401	0.000	4000	0.143
30	31-Jul-04	756.983	0.034	4050	0.013
31	30-Agt-04	754.704	-0.003	4300	0.062
32	30-Sep-04	820.134	0.087	4725	0.099
33	31-Okt-04	860.487	0.049	6500	0.376
34	30-Nop-04	977.767	0.136	9000	0.385
35	27-Des-04	1000.233	0.023	8600	-0.044
		E(Rm) =	0.025	E(Ri) =	0.023

TAHUN	2002	2003	2004
PER	11.73	9.25	14.11
PBV	0.66	0.58	1.23
PER	11.697	PBV	0.823

EMITEN
KODE

PT Kalbe Farma
Tbk
KLBF

NO	TANGGAL	IHSG	Rm	HARGA SAHAM	Ri
0	31-Jan-02	451.636		280	
1	28-Feb-02	453.246	0.004	315	0.125
2	30-Mar-02	481.775	0.063	315	0.000
3	28-Apr-02	534.062	0.109	400	0.270
4	30-Mei-02	570.79	0.069	390	-0.025
5	30-Jun-02	505.009	-0.115	410	0.051
6	30-Jul-02	463.669	-0.082	355	-0.134
7	31-Agt-02	443.674	-0.043	360	0.014
8	29-Sep-02	419.307	-0.055	240	-0.333
9	30-Okt-02	369.044	-0.120	235	-0.021
10	30-Nop-02	390.425	0.058	260	0.106
11	28-Dec-02	424.945	0.088	275	0.058
12	31-Jan-03	388.443	-0.086	255	-0.073
13	28-Feb-03	399.22	0.028	285	0.118
14	30-Mar-03	398.004	-0.003	310	0.088
15	29-Apr-03	450.861	0.133	400	0.290
16	30-Mei-03	494.776	0.097	550	0.375
17	30-Jun-03	505.499	0.022	600	0.091
18	31-Jul-03	507.985	0.005	190	-0.683
19	30-Agt-03	529.675	0.043	600	2.158
20	30-Sep-03	597.652	0.128	625	0.042
21	31-Okt-03	625.546	0.047	800	0.280
22	29-Nop-03	617.084	-0.014	800	0.000
23	27-Dec-03	691.895	0.121	1000	0.250
24	31-Jan-04	752.932	0.088	475	-0.525
25	28-Feb-04	761.081	0.011	480	0.011
26	27-Mar-04	735.677	-0.033	470	-0.021
27	30-Apr-04	783.413	0.065	460	-0.021
28	30-Mei-04	732.516	-0.065	370	-0.196
29	30-Jun-04	732.401	0.000	350	-0.054
30	31-Jul-04	756.983	0.034	395	0.129
31	30-Agt-04	754.704	-0.003	395	0.000
32	30-Sep-04	820.134	0.087	415	0.051
33	31-Okt-04	860.487	0.049	465	0.120
34	30-Nop-04	977.767	0.136	625	0.344
35	27-Dec-04	1000.233	0.023	550	-0.120
		E(Rm) =	0.025	E(Ri) =	0.079

TAHUN	2002	2003	2004
PER	4.18	25.15	12
PBV	2.28	9.8	3.66
PER	13.777	PBV	5.247

EMITEN
KODE

PT Kimia Farma (Persero) Tbk
KAEF

NO	TANGGAL	IHSG	Rm	HARGA SAHAM	Ri
0	31-Jan-02	451.636		220	
1	28-Feb-02	453.246	0.004	225	0.023
2	30-Mar-02	481.775	0.063	225	0.000
3	28-Apr-02	534.062	0.109	305	0.356
4	30-Mei-02	570.79	0.069	310	0.016
5	30-Jun-02	505.009	-0.115	290	-0.065
6	30-Jul-02	463.669	-0.082	225	-0.224
7	31-Agt-02	443.674	-0.043	210	-0.067
8	29-Sep-02	419.307	-0.055	180	-0.143
9	30-Okt-02	369.044	-0.120	165	-0.083
10	30-Nop-02	390.425	0.058	170	0.030
11	28-Dec-02	424.945	0.088	185	0.088
12	31-Jan-03	388.443	-0.086	155	-0.162
13	28-Feb-03	399.22	0.028	175	0.129
14	30-Mar-03	398.004	-0.003	165	-0.057
15	29-Apr-03	450.861	0.133	205	0.242
16	30-Mei-03	494.776	0.097	210	0.024
17	30-Jun-03	505.499	0.022	190	-0.095
18	31-Jul-03	507.985	0.005	190	0.000
19	30-Agt-03	529.675	0.043	190	0.000
20	30-Sep-03	597.652	0.128	205	0.079
21	31-Okt-03	625.546	0.047	205	0.000
22	29-Nop-03	617.084	-0.014	195	-0.049
23	27-Dec-03	691.895	0.121	210	0.077
24	31-Jan-04	752.932	0.088	210	0.000
25	28-Feb-04	761.081	0.011	205	-0.024
26	27-Mar-04	735.677	-0.033	180	-0.122
27	30-Apr-04	783.413	0.065	185	0.028
28	30-Mei-04	732.516	-0.065	160	-0.135
29	30-Jun-04	732.401	0.000	150	-0.063
30	31-Jul-04	756.983	0.034	150	0.000
31	30-Agt-04	754.704	-0.003	150	0.000
32	30-Sep-04	820.134	0.087	165	0.100
33	31-Okt-04	860.487	0.049	200	0.212
34	30-Nop-04	977.767	0.136	210	0.050
35	27-Dec-04	1000.233	0.023	205	-0.024
		E(Rm) =	0.025	E(Ri) =	0.004

TAHUN	2002	2003	2004
PER	29.02	25.64	14.64
PBV	1.52	1.55	1.4
PER	23.100	PBV	1.490

EMITEN
KODE

PT Mustika Ratu Tbk
MRAT

NO	TANGGAL	IHSG	Rm	HARGA SAHAM	Ri
0	31-Jan-02	451.636		1375	
1	28-Feb-02	453.246	0.004	1525	0.109
2	30-Mar-02	481.775	0.063	1525	0.000
3	28-Apr-02	534.062	0.109	2725	0.787
4	30-Mei-02	570.79	0.069	2725	0.000
5	30-Jun-02	505.009	-0.115	2700	-0.009
6	30-Jul-02	463.669	-0.082	2200	-0.185
7	31-Agt-02	443.674	-0.043	475	-0.784
8	29-Sep-02	419.307	-0.055	400	-0.158
9	30-Okt-02	369.044	-0.120	330	-0.175
10	30-Nop-02	390.425	0.058	330	0.000
11	28-Dec-02	424.945	0.088	360	0.091
12	31-Jan-03	388.443	-0.086	360	0.000
13	28-Feb-03	399.22	0.028	525	0.458
14	30-Mar-03	398.004	-0.003	525	0.000
15	29-Apr-03	450.861	0.133	575	0.095
16	30-Mei-03	494.776	0.097	550	-0.043
17	30-Jun-03	505.499	0.022	525	-0.045
18	31-Jul-03	507.985	0.005	500	-0.048
19	30-Agt-03	529.675	0.043	480	-0.040
20	30-Sep-03	597.652	0.128	435	-0.094
21	31-Okt-03	625.546	0.047	415	-0.046
22	29-Nop-03	617.084	-0.014	410	-0.012
23	27-Dec-03	691.895	0.121	435	0.061
24	31-Jan-04	752.932	0.088	440	0.011
25	28-Feb-04	761.081	0.011	455	0.034
26	27-Mar-04	735.677	-0.033	465	0.022
27	30-Apr-04	783.413	0.065	4460	8.591
28	30-Mei-04	732.516	-0.065	410	-0.908
29	30-Jun-04	732.401	0.000	375	-0.085
30	31-Jul-04	756.983	0.034	400	0.067
31	30-Agt-04	754.704	-0.003	420	0.050
32	30-Sep-04	820.134	0.087	440	0.048
33	31-Okt-04	860.487	0.049	410	-0.068
34	30-Nop-04	977.767	0.136	420	0.024
35	27-Dec-04	1000.233	0.023	410	-0.024
		E(Rm) =	0.025	E(Ri) =	0.221

TAHUN	2002	2003	2004
PER	7.53	17.11	13.34
PBV	0.64	0.8	0.71
PER	12.660	PBV	0.717

EMITEN

PT Unilever Indonesia Tbk

KODE UNVR

NO	TANGGAL	IHSG	Rm	HARGA SAHAM	Ri
0	31-Jan-02	451.636		19600	
1	28-Feb-02	453.246	0.004	21500	0.097
2	30-Mar-02	481.775	0.063	21500	0.000
3	28-Apr-02	534.062	0.109	23000	0.070
4	30-Mei-02	570.79	0.069	23400	0.017
5	30-Jun-02	505.009	-0.115	20700	-0.115
6	30-Jul-02	463.669	-0.082	19900	-0.039
7	31-Agt-02	443.674	-0.043	19300	-0.030
8	29-Sep-02	419.307	-0.055	18850	-0.023
9	30-Okt-02	369.044	-0.120	18400	-0.024
10	30-Nop-02	390.425	0.058	18000	-0.022
11	28-Des-02	424.945	0.088	18200	0.011
12	31-Jan-03	388.443	-0.086	19400	0.066
13	28-Feb-03	399.22	0.028	18200	-0.062
14	30-Mar-03	398.004	-0.003	18000	-0.011
15	29-Apr-03	450.861	0.133	21000	0.167
16	30-Mei-03	494.776	0.097	24500	0.167
17	30-Jun-03	505.499	0.022	26700	0.090
18	31-Jul-03	507.985	0.005	26600	-0.004
19	30-Agt-03	529.675	0.043	27800	0.045
20	30-Sep-03	597.652	0.128	3350	-0.879
21	31-Okt-03	625.546	0.047	3225	-0.037
22	29-Nop-03	617.084	-0.014	3175	-0.016
23	27-Des-03	691.895	0.121	3625	0.142
24	31-Jan-04	752.932	0.088	3825	0.055
25	28-Feb-04	761.081	0.011	3400	-0.111
26	27-Mar-04	735.677	-0.033	3550	0.044
27	30-Apr-04	783.413	0.065	3675	0.035
28	30-Mei-04	732.516	-0.065	3600	-0.020
29	30-Jun-04	732.401	0.000	3925	0.090
30	31-Jul-04	756.983	0.034	3775	-0.038
31	30-Agt-04	754.704	-0.003	3350	-0.113
32	30-Sep-04	820.134	0.087	3250	-0.030
33	31-Okt-04	860.487	0.049	3275	0.008
34	30-Nop-04	977.767	0.136	3325	0.015
35	27-Des-04	1000.233	0.023	3300	-0.008
		E(Rm) =	0.025	E(Ri) =	-0.013

TAHUN	2002	2003	2004
PER	14.2	21.33	17.15
PBV	6.88	13.2	10.96
PER	17.560	PBV	10.347

LAMPIRAN 3



Regression

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	R_M ^a		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: R_BUDI

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,333 ^a	,111	,084	,176027

a. Predictors: (Constant), R_M

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	,128	1	,128	4,116	,051 ^a
	Residual	1,023	33	,031		
	Total	1,150	34			

a. Predictors: (Constant), R_M

b. Dependent Variable: R_BUDI

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-1,09E 02	,032		-,342	,734
	R_M	,874	,431	,333	2,029	,051

a. Dependent Variable: R_BUDI

Regression

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	R_M ^a		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: R_KAEF

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,741 ^a	,549	,535	,078214

a. Predictors: (Constant), R_M

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	,245	1	,245	40,094	,000 ^a
	Residual	,202	33	,006		
	Total	,447	34			

a. Predictors: (Constant), R_M

b. Dependent Variable: R_KAEF

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-2,68E-02	,014		-1,899	,066
	R_M	1,212	,191	,741	6,332	,000

a. Dependent Variable: R_KAEF

Regression

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	R_M ^a		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: R_SMGR

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,432 ^a	,187	,162	,130590

a. Predictors: (Constant), R_M

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	,129	1	,129	7,571	,010 ^a
	Residual	,563	33	,017		
	Total	,692	34			

a. Predictors: (Constant), R_M

b. Dependent Variable: R_SMGR

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1,652E-02	,024		,703	,487
	R_M	,879	,320	,432	2,751	,010

a. Dependent Variable: R_SMGR

Regression

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	R_M ^a		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: R_SMPL

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,093 ^a	,009	-,021	,100025

a. Predictors: (Constant), R_M

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	,003	1	,003	,285	,597 ^a
	Residual	,330	33	,010		
	Total	,333	34			

a. Predictors: (Constant), R_M

b. Dependent Variable: R_SMPL

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-4,12E-03	,018		-,229	,821
	R_M	,131	,245	,093	,534	,597

a. Dependent Variable: R_SMPL

Regression

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	R_M ^a		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: R_UNVR

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,038 ^a	,001	-,029	,168381

a. Predictors: (Constant), R_M

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	,001	1	,001	,047	,829 ^a
	Residual	,936	33	,028		
	Total	,937	34			

a. Predictors: (Constant), R_M

b. Dependent Variable: R_UNVR

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-1,09E-02	,030		-,361	,720
	R_M	-8,98E-02	,412	-,038	-,218	,829

a. Dependent Variable: R_UNVR

Regression

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	R_M ^a		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: R_KLBF

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,243 ^a	,059	,030	,414589

a. Predictors: (Constant), R_M

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	,356	1	,356	2,069	,160 ^a
	Residual	5,672	33	,172		
	Total	6,028	34			

a. Predictors: (Constant), R_M

b. Dependent Variable: R_KLBF

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	4,193E-02	,075		,562	,578
	R_M	1,459	1,014	,243	1,438	,160

a. Dependent Variable: R_KLBF

Regression

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	R_M ^a		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: R_INDF

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,637 ^a	,406	,388	,090882

a. Predictors: (Constant), R_M

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	,186	1	,186	22,575	,000 ^a
	Residual	,273	33	,008		
	Total	,459	34			

a. Predictors: (Constant), R_M

b. Dependent Variable: R_NDF

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-1,99E-02	,016		-1,214	,233
	R_M	1,057	,222	,637	4,751	,000

a. Dependent Variable: R_INDF

Regression

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	R_M ^a		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: R_HMSP

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,746 ^a	,556	,542	,062147

a. Predictors: (Constant), R_M

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	,160	1	,160	41,316	,000 ^a
	Residual	,127	33	,004		
	Total	,287	34			

a. Predictors: (Constant), R_M

b. Dependent Variable: R_HMSP

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-8,43E-03	,011		-,753	,457
	R_M	,977	,152	,746	6,428	,000

a. Dependent Variable: R_HMSP

Descriptives

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	Variance
R_M	35	-,120	,136	,02540	,070087	,005
R_BUDI	35	-,323	,800	,01134	,183915	,034
R_KAEF	35	-,224	,356	,00403	,114680	,013
R_SMGR	35	-,172	,468	,03886	,142652	,020
R_SMPL	35	-,206	,300	-,00080	,098967	,010
R_UNVR	35	-,879	,167	-,01323	,166006	,028
R_KLBF	35	-,683	2,158	,07900	,421058	,177
R_INDF	35	-,189	,400	,00697	,116193	,014
R_HMSP	35	-,196	,212	,01640	,091881	,008
Unstandardized Residual	35	-,271	,716	-,00001	,173419	,030
Unstandardized Residual	35	-,098	,250	-,00046	,077055	,006
Unstandardized Residual	35	-,169	,403	-,00049	,129656	,017
Unstandardized Residual	35	-,205	,293	,00015	,098543	,010
Unstandardized Residual	35	-,857	,190	-,00019	,165887	,028
Unstandardized Residual	35	-,682	2,104	,05042	,408447	,167
Unstandardized Residual	35	-,182	,277	-,02745	,089536	,008
Unstandardized Residual	35	-,128	,110	,01401	,061226	,004
Valid N (listwise)	35					

LAMPIRAN 4



Regression

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	R_M ^a	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: R_DPNS

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.239 ^a	.057	.028	.300250

a. Predictors: (Constant), R_M

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.180	1	.180	1.992	.167 ^a
	Residual	2.975	33	.090		
	Total	3.155	34			

a. Predictors: (Constant), R_M

b. Dependent Variable: R_DPNS

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.023	.054		.424	.674
	R_M	1.037	.735	.239	1.411	.167

a. Dependent Variable: R_DPNS

Regression

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	R_M ^a	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: R_INKP

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.504 ^a	.254	.231	.174533

a. Predictors: (Constant), R_M

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.342	1	.342	11.228	.002 ^a
	Residual	1.005	33	.030		
	Total	1.347	34			

a. Predictors: (Constant), R_M

b. Dependent Variable: R_INKP

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.015	.031		.463	.647
	R_M	1.431	.427	.504	3.351	.002

a. Dependent Variable: R_INKP

Regression

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	R_M ^b	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: R_ALMI

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.380 ^a	.145	.119	.207466

a. Predictors: (Constant), R_M

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.240	1	.240	5.575	.024 ^a
	Residual	1.420	33	.043		
	Total	1.660	34			

a. Predictors: (Constant), R_M

b. Dependent Variable: R_ALMI

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.017	.037		-.453	.653
	R_M	1.199	.508	.380	2.361	.024

a. Dependent Variable: R_ALMI

Regression

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	R_M ^a	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: R_MYTX

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.324 ^a	.105	.078	.189204

a. Predictors: (Constant), R_M

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.139	1	.139	3.875	.057 ^a
	Residual	1.181	33	.036		
	Total	1.320	34			

a. Predictors: (Constant), R_M

b. Dependent Variable: R_MYTX

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.019	.034		-.554	.583
	R_M	.911	.463	.324	1.968	.057

a. Dependent Variable: R_MYTX

Regression

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	R_M ^a	.	Enter

- a. All requested variables entered.
b. Dependent Variable: R_BRPT

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.416 ^a	.173	.148	.218297

- a. Predictors: (Constant), R_M

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.329	1	.329	6.897	.013 ^a
	Residual	1.573	33	.048		
	Total	1.901	34			

- a. Predictors: (Constant), R_M
b. Dependent Variable: R_BRPT

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.039	.039		1.000	.325
	R_M	1.403	.534	.416	2.626	.013

- a. Dependent Variable: R_BRPT

Regression

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	R_M ^a	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: R_KICI

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.163 ^a	.026	-.003	.120788

a. Predictors: (Constant), R_M

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.013	1	.013	.895	.351 ^a
	Residual	.481	33	.015		
	Total	.495	34			

a. Predictors: (Constant), R_M

b. Dependent Variable: R_KICI

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.016	.022		-.732	.469
	R_M	.280	.296	.163	.946	.351

a. Dependent Variable: R_KICI

Regression

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	R_M ^a	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: R_KDSI

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.152 ^a	.023	-.007	.108509

a. Predictors: (Constant), R_M

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.009	1	.009	.777	.385 ^a
	Residual	.389	33	.012		
	Total	.398	34			

a. Predictors: (Constant), R_M

b. Dependent Variable: R_KDSI

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.021	.020		-1.089	.284
	R_M	.234	.266	.152	.881	.385

a. Dependent Variable: R_KDSI

Regression

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	R_M ^a	.	Enter

- a. All requested variables entered.
b. Dependent Variable: R_DSUC

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.198 ^a	.039	.010	.220491

- a. Predictors: (Constant), R_M

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.066	1	.066	1.348	.254 ^a
	Residual	1.604	33	.049		
	Total	1.670	34			

- a. Predictors: (Constant), R_M
b. Dependent Variable: R_DSUC

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.038	.040		.968	.340
	R_M	.626	.540	.198	1.161	.254

- a. Dependent Variable: R_DSUC

Descriptives

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	Variance
R_M	35	-.120	.136	.02540	.070087	.005
R_DPNS	35	-.176	1.681	.04926	.304598	.093
R_INKP	35	-.326	.854	.05089	.199061	.040
R_ALMI	35	-.463	.860	.01351	.220985	.049
R_MYTX	35	-.389	.750	.00426	.197041	.039
R_BRPT	35	-.339	.800	-.07494	.236470	.056
R_KICI	35	-.261	.300	-.00883	.120602	.015
R_KDSI	35	-.268	.226	-.01534	.108152	.012
R_DSUC	35	-.417	.529	.05434	.221615	.049
Unstandardized Residual	35	-.251	1.607	-.00016	.295801	.087
Unstandardized Residual	35	-.343	.648	-.00069	.171947	.030
Unstandardized Residual	35	-.410	.770	-.00097	.204393	.042
Unstandardized Residual	35	-.261	.730	-.00011	.186401	.035
Unstandardized Residual	35	-.294	.637	-.00062	.215062	.046
Unstandardized Residual	35	-.266	.298	.00006	.118999	.014
Unstandardized Residual	35	-.263	.237	-.00044	.106902	.011
Unstandardized Residual	35	-.402	.511	.00009	.217224	.047
Valid N (listwise)	35					

LAMPIRAN 5



Regression

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	R_M ^a	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: R_UNVR

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.038 ^a	.001	-.029	.168381

a. Predictors: (Constant), R_M

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.001	1	.001	.047	.829 ^a
	Residual	.936	33	.028		
	Total	.937	34			

a. Predictors: (Constant), R_M

b. Dependent Variable: R_UNVR

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.011	.030		-.361	.720
	R_M	-.090	.412	-.038	-.218	.829

a. Dependent Variable: R_UNVR

Regression

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	R_M ^a	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: R_KLBF

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.243 ^a	.059	.030	.414589

a. Predictors: (Constant), R_M

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.356	1	.356	2.069	.160 ^a
	Residual	5.672	33	.172		
	Total	6.028	34			

a. Predictors: (Constant), R_M

b. Dependent Variable: R_KLBF

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.042	.075		.562	.578
	R_M	1.459	1.014	.243	1.438	.160

a. Dependent Variable: R_KLBF

Regression

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	R_M ^a	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: R_HMSP

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.746 ^a	.556	.542	.062147

a. Predictors: (Constant), R_M

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.160	1	.160	41.316	.000 ^a
	Residual	.127	33	.004		
	Total	.287	34			

a. Predictors: (Constant), R_M

b. Dependent Variable: R_HMSP

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.008	.011		-.753	.457
	R_M	.977	.152	.746	6.428	.000

a. Dependent Variable: R_HMSP

Regression

Variables Entered/Removed^d

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	R_M ^a	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: R_SMPL

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.093 ^a	.009	-.021	.100025

a. Predictors: (Constant), R_M

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.003	1	.003	.285	.597 ^a
	Residual	.330	33	.010		
	Total	.333	34			

a. Predictors: (Constant), R_M

b. Dependent Variable: R_SMPL

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.004	.018		-.229	.821
	R_M	.131	.245	.093	.534	.597

a. Dependent Variable: R_SMPL

Regression

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	R_M ^a	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: R_ALKA

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.355 ^a	.126	.099	.152210

a. Predictors: (Constant), R_M

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.110	1	.110	4.746	.037 ^a
	Residual	.765	33	.023		
	Total	.874	34			

a. Predictors: (Constant), R_M

b. Dependent Variable: R_ALKA

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.011	.027		-.418	.678
	R_M	.811	.372	.355	2.179	.037

a. Dependent Variable: R_ALKA

Regression

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	R_M ^a	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: R_GGRM

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.743 ^a	.553	.539	.062818

a. Predictors: (Constant), R_M

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.161	1	.161	40.779	.000 ^a
	Residual	.130	33	.004		
	Total	.291	34			

a. Predictors: (Constant), R_M

b. Dependent Variable: R_GGRM

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.016	.011		-1.396	.172
	R_M	.982	.154	.743	6.386	.000

a. Dependent Variable: R_GGRM

Regression

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	R_M ^a	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: R_ASII

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.769 ^a	.592	.579	.093078

a. Predictors: (Constant), R_M

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.414	1	.414	47.792	.000 ^a
	Residual	.286	33	.009		
	Total	.700	34			

a. Predictors: (Constant), R_M

b. Dependent Variable: R_ASII

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.007	.017		.445	.659
	R_M	1.575	.228	.769	6.913	.000

a. Dependent Variable: R_ASII

Regression

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	R_M ^a		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: R_INDF

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.637 ^a	.406	.388	.090882

a. Predictors: (Constant), R_M

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.186	1	.186	22.575	.000 ^a
	Residual	.273	33	.008		
	Total	.459	34			

a. Predictors: (Constant), R_M

b. Dependent Variable: R_INDF

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.020	.016		-1.214	.233
	R_M	1.057	.222	.637		

a. Dependent Variable: R_INDF

Descriptives

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	Variance
R_M	35	-.120	.136	.02540	.070087	.005
R_UNVR	35	-.879	.167	-.01323	.166006	.028
R_KLBF	35	-.683	2.158	.07900	.421058	.177
R_HMSP	35	-.196	.212	.01640	.091881	.008
R_SMPL	35	-.206	.300	-.00080	.098967	.010
R_ALKA	35	-.500	.381	.00914	.160376	.026
R_GGRM	35	-.201	.223	.00914	.092536	.009
R_ASII	35	-.333	.431	.04746	.143481	.021
R_INDF	35	-.189	.400	.00697	.116193	.014
Unstandardized Residual	35	-.857	.190	-.00019	.165887	.028
Unstandardized Residual	35	-.733	2.053	-.00058	.408447	.167
Unstandardized Residual	35	-.142	.096	.00001	.061226	.004
Unstandardized Residual	35	-.205	.293	.00015	.098543	.010
Unstandardized Residual	35	-.391	.357	-.00018	.149955	.022
Unstandardized Residual	35	-.104	.138	-.00025	.061887	.004
Unstandardized Residual	35	-.205	.252	-.00017	.091699	.008
Unstandardized Residual	35	-.155	.304	-.00045	.089536	.008
Valid N (listwise)	35					

LAMPIRAN 6



Regression

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	R_MP	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: R_AKRA

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.379 ^a	.143	.117	.177926

a. Predictors: (Constant), R_M

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.175	1	.175	5.525	.025 ^a
	Residual	1.045	33	.032		
	Total	1.220	34			

a. Predictors: (Constant), R_M

b. Dependent Variable: R_AKRA

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.014	.032		.446	.658
	R_M	1.023	.435	.379	2.351	.025

a. Dependent Variable: R_AKRA

Regression

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	R_M ^a	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: R_IKAI

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.339 ^a	.115	.088	.151346

a. Predictors: (Constant), R_M

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.098	1	.098	4.274	.047 ^a
	Residual	.756	33	.023		
	Total	.854	34			

a. Predictors: (Constant), R_M

b. Dependent Variable: R_IKAI

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.010	.027		-.354	.726
	R_M	.763	.370	.339	2.067	.047

a. Dependent Variable: R_IKAI

Regression

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	R_M ^a	.	Enter

- a. All requested variables entered.
b. Dependent Variable: R_CNTX

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.019 ^a	.000	-.030	.094313

- a. Predictors: (Constant), R_M

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.000	1	.000	.012	.912 ^a
	Residual	.294	33	.009		
	Total	.294	34			

- a. Predictors: (Constant), R_M
b. Dependent Variable: R_CNTX

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.003	.017		.180	.858
	R_M	-.026	.231	-.019	-.111	.912

- a. Dependent Variable: R_CNTX

Regression

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	R_M ^a	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: R_ALMI

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.380 ^a	.145	.119	.207466

a. Predictors: (Constant), R_M

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.240	1	.240	5.575	.024 ^a
	Residual	1.420	33	.043		
	Total	1.660	34			

a. Predictors: (Constant), R_M

b. Dependent Variable: R_ALMI

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.017	.037		-.453	.653
	R_M	1.199	.508	.380	2.361	.024

a. Dependent Variable: R_ALMI

Regression

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	R_M ^a	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: R_MYTX

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.324 ^a	.105	.078	.189204

a. Predictors: (Constant), R_M

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.139	1	.139	3.875	.057 ^a
	Residual	1.181	33	.036		
	Total	1.320	34			

a. Predictors: (Constant), R_M

b. Dependent Variable: R_MYTX

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.019	.034		-.554	.583
	R_M	.911	.463	.324	1.968	.057

a. Dependent Variable: R_MYTX

Regression

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	R_M ^a	.	Enter

- a. All requested variables entered.
b. Dependent Variable: R_INKP

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.504 ^a	.254	.231	.174533

- a. Predictors: (Constant), R_M

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.342	1	.342	11.228	.002 ^a
	Residual	1.005	33	.030		
	Total	1.347	34			

- a. Predictors: (Constant), R_M
b. Dependent Variable: R_INKP

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.015	.031		.463	.647
	R_M	1.431	.427	.504	3.351	.002

- a. Dependent Variable: R_INKP

Regression

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	R_M ^b	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: R_BRPT

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.416 ^a	.173	.148	.218297

a. Predictors: (Constant), R_M

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.329	1	.329	6.897	.013 ^a
	Residual	1.573	33	.048		
	Total	1.901	34			

a. Predictors: (Constant), R_M

b. Dependent Variable: R_BRPT

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.039	.039		1.000	.325
	R_M	1.403	.534	.416	2.626	.013

a. Dependent Variable: R_BRPT

Regression

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	R_M ^b	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: R_ARGO

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.220 ^a	.048	.020	.070657

a. Predictors: (Constant), R_M

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.008	1	.008	1.680	.204 ^a
	Residual	.165	33	.005		
	Total	.173	34			

a. Predictors: (Constant), R_M

b. Dependent Variable: R_ARGO

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.015	.013		1.163	.253
	R_M	.224	.173	.220	1.296	.204

a. Dependent Variable: R_ARGO

Descriptives

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	Variance
R_M	35	-.120	.136	.02540	.070087	.005
R_AKRA	35	-.338	.591	.04029	.189396	.036
R_IKAI	35	-.357	.429	.00980	.158465	.025
R_CNTX	35	-.237	.275	.00240	.092933	.009
R_ALMI	35	-.463	.860	.01351	.220985	.049
R_MYTX	35	-.389	.750	.00426	.197041	.039
R_INKP	35	-.326	.854	.05089	.199061	.040
R_BRPT	35	-.339	.800	.07494	.236470	.056
R_ARGO	35	-.055	.314	.02049	.071360	.005
Unstandardized Residual	35	-.403	.477	-.00012	.175290	.031
Unstandardized Residual	35	-.257	.371	-.00051	.149103	.022
Unstandardized Residual	35	-.236	.272	.00041	.092916	.009
Unstandardized Residual	35	-.410	.770	-.00097	.204393	.042
Unstandardized Residual	35	-.261	.730	-.00011	.186401	.035
Unstandardized Residual	35	-.343	.648	-.00069	.171947	.030
Unstandardized Residual	35	-.294	.637	-.00062	.215062	.046
Unstandardized Residual	35	-.056	.271	-.00060	.069610	.005
Valid N (listwise)	35					

LAMPIRAN 7



No	Saham	E(R _i)	Beta _i	RBR	ERBi	Var(ei)
1	BUDI	0,011	0,874	0,00929	0,00037	0,03
2	KAEF	0,004	1,212	0,00929	-0,00367	0,006
3	SMGR	0,039	0,879	0,00929	0,02843	0,17
4	SMPL	-0,001	0,131	0,00929	-0,07192	0,01
5	UNVR	-0,013	-0,09	0,00929	0,09023	0,028
6	KLBF	0,079	1,459	0,00929	0,07263	0,167
7	INDF	0,007	1,057	0,00929	-0,00179	0,008
8	HMSP	0,016	0,977	0,00929	0,00649	0,004

Tahun

SBI

2002 15,24

2003 10,17

2004 7,39

27,87333

0,009291

No	Saham	E(R _i)	Beta _i	RBR	ERBi	Var(ei)	A _i	B _i	Var(m)	Sigma(A _i)	Sigma(B _i)	C _i
5	UNVR	-0,013	-0,09	0,00929	0,09023	0,009	0,22291	0,9	0,005617	0,02106	0,07511	0,00012
6	KLBF	0,079	1,459	0,00929	0,07263	0,028	3,632337	76,0243	0,005617	3,6534	76,099431	0,01438
3	SMGR	0,039	0,879	0,00929	0,02843	0,17	0,153613	4,54495	0,005617	3,80701	80,644378	0,01472
8	HMSP	0,016	0,977	0,00929	0,00649	0,037	0,177154	25,7981	0,005617	3,98416	106,44246	0,01401
1	BUDI	0,011	0,874	0,00929	0,00037	0,01	0,149367	76,3876	0,005617	4,13353	182,83006	0,01145
7	INDF	0,007	1,057	0,00929	-0,00179	0,03	-0,08072	37,2416	0,005617	4,05281	220,07169	0,01018
2	KAEF	0,004	1,212	0,00929	-0,00367	0,006	-1,06878	244,824	0,005617	2,98403	464,89569	0,00464
4	SMPL	-0,001	0,131	0,00929	-0,07192	0,01	-0,13481	1,7161	0,005617	2,84922	466,61179	0,00442

No	Saham	ERBi	Beta _i	Var(ei)	C*	Xi	w _i
5	UNVR	0,09023	-0,09	0,009	0,00878	-0,8145	-0,31157
6	KLBF	0,07263	1,459	0,028	0,00878	3,32704	1,272708
3	SMGR	0,02843	0,879	0,17	0,00878	0,1016	0,038866
						2,61414	1

LAMPIRAN 8



No	Saham	E(Ri)	Beta i	RBR	ERBi	Var(ei)
1	DPNS	0,049	1,037	0,009291	0,04004	0,087
2	INKP	0,051	1,431	0,009291	0,04451	0,03
3	ALMI	0,014	1,199	0,009291	0,00625	0,042
4	MYTX	0,004	0,911	0,009291	-0,0062	0,035
5	BRPT	0,075	1,403	0,009291	0,06838	0,046
6	KICI	-0,009	0,28	0,009291	-0,04218	0,014
7	KDSI	-0,015	0,234	0,009291	-0,05471	0,011
8	DSUC	0,054	0,626	0,009291	0,03916	0,047

Tahun SBI
 2002 15,24
 2003 10,17
 2004 7,39
 27,87333
 SBI 0,009291

No	Saham	E(Ri)	Beta i	RBR	ERBi	Var(ei)	Ai	Bi	Var(m)	Sigma(Ai)	Sigma(Bi)	Ci
5	BRPT	0,075	1,403	0,009291	0,06838	0,046	2,00412	42,7915	0,005617	2,00412	42,7915	0,00908
2	INKP	0,051	1,431	0,009291	0,04451	0,03	1,98952	68,2587	0,005617	3,99364	111,0502	0,01381
1	DPNS	0,049	1,037	0,009291	0,04004	0,087	0,47331	12,36056	0,005617	4,46695	123,4108	0,01482
8	DSUC	0,054	0,626	0,009291	0,03916	0,047	0,59549	8,337787	0,005617	5,06244	131,7486	0,01634
3	ALMI	0,014	1,199	0,009291	0,00625	0,042	0,13443	34,2286	0,005617	5,19687	165,9771	0,01511
4	MYTX	0,004	0,911	0,009291	-0,0062	0,035	-0,13772	23,71203	0,005617	5,05915	189,6892	0,01376
6	KICI	-0,009	0,28	0,009291	-0,04218	0,014	-0,36582	5,6	0,005617	4,69333	195,2892	0,01257
7	KDSI	-0,015	0,234	0,009291	-0,05471	0,011	-0,51674	4,977818	0,005617	4,1766	200,267	0,01104

No	Saham	ERBi	Beta i	Var(ei)	C*	Xi	wi	
5	BRPT	0,06838	1,403	0,046	0,01634	1,58716	0,45126	
2	INKP	0,04451	1,431	0,03	0,01634	1,34357	0,382	
1	DPNS	0,04004	1,037	0,087	0,01634	0,28251	0,08032	
8	DSUC	0,03916	0,626	0,047	0,01634	0,30392	0,08641	
							3,517146	1

LAMPIRAN 9



No	Saham	E(R _i)	Beta _i	RBR	ERBi	Var(e _i)
1	UNVR	-0,013	-0,09	0,009291	0,0902333	0,028
2	KLBF	0,079	1,459	0,009291	0,0726319	0,167
3	HMSP	0,016	0,977	0,009291	0,0064903	0,004
4	SMPL	-0,001	0,131	0,009291	-0,071924	0,01
5	ALKA	0,009	0,811	0,009291	-0,002456	0,022
6	GGRM	0,009	0,982	0,009291	-0,000461	0,004
7	ASII	0,047	1,575	0,009291	0,041101	0,008
8	INDF	0,007	1,057	0,009291	-0,00179	0,008

Tahun
 2002 15,24
 2003 10,17
 2004 7,39
 27,87333
 SBI 0,009291

No	Saham	E(R _i)	Beta _i	RBR	ERBi	Var(e _i)	A _i	B _i	Var(m)	Sigma(A _i)	Sigma(B _i)	C _i
1	UNVR	-0,013	-0,09	0,009291	0,0902333	0,028	0,07165	0,28929	0,005617	0,07165	0,28929	0,0004
2	KLBF	0,079	1,459	0,009291	0,0726319	0,167	0,60901	12,7466	0,005617	0,68066	13,035883	0,00356
7	ASII	0,047	1,575	0,009291	0,041101	0,008	7,42396	310,078	0,005617	8,10462	323,11401	0,01617
3	HMSP	0,016	0,977	0,009291	0,0064903	0,004	1,63867	238,632	0,005617	9,7433	561,74626	0,01317
6	GGRM	0,009	0,982	0,009291	-0,000461	0,004	-0,07144	241,081	0,005617	9,67186	802,82726	0,00986
8	INDF	0,007	1,057	0,009291	-0,00179	0,008	-0,3027	139,656	0,005617	9,36916	942,48338	0,00836
5	ALKA	0,009	0,811	0,009291	-0,002456	0,022	-0,01073	29,8964	0,005617	9,35843	972,37979	0,00813
4	SMPL	-0,001	0,131	0,009291	-0,071924	0,01	-0,13481	1,7161	0,005617	9,22362	974,09589	0,00801

No	Saham	ERBi	Beta _i	Var(e _i)	C*	Xi	wi
1	UNVR	0,09023	-0,09	0,028	0,01617	-0,23806	-0,0461
2	KLBF	0,07263	1,459	0,167	0,01617	0,49328	0,09553
7	ASII	0,0411	1,575	0,008	0,01617	4,90829	0,95057
						5,163513	1

LAMPIRAN 10



No	Saham	E(Ri)	Beta i	RBR	ERBi	Var(ei)
1	AKRA	0,04	1,023	0,009291	0,0309179	0,031
2	IKAI	0,01	0,766	0,009291	-0,002129	0,022
3	CNTX	0,002	-0,026	0,009291	0,3593462	0,009
4	ALMI	0,014	1,199	0,009291	0,006251	0,042
5	MYTX	0,004	0,911	0,009291	-0,006199	0,035
6	INKP	0,051	1,431	0,009291	0,0445073	0,03
7	BRPT	0,075	1,403	0,009291	0,0683778	0,046
8	ARGO	0,021	0,224	0,009291	-0,020478	0,005

Tahun

SBI

2002 15,24

2003 10,17

2004 7,39

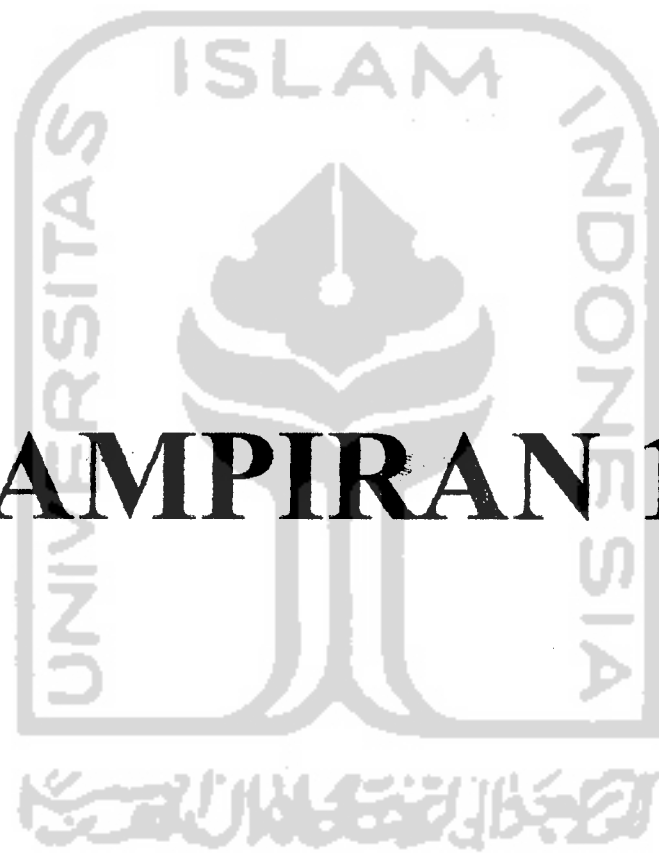
27,87333

SBI 0,009291

No	Saham	E(Ri)	Beta i	RBR	ERBi	Var(ei)	Ai	Bi	Var(m)	Sigma(Ai)	Sigma(Bi)	Ci
3	CNTX	0,002	-0,026	0,009291	0,3593462	0,009	0,02106	0,07511	0,005617	0,02106	0,07511	0,00012
7	BRPT	0,075	1,403	0,009291	0,0683778	0,046	2,00412	42,7915	0,005617	2,02518	42,86661	0,00917
6	INKP	0,051	1,431	0,009291	0,0445073	0,03	1,98952	68,2587	0,005617	4,0147	111,1253	0,01388
1	AKRA	0,04	1,023	0,009291	0,0309179	0,031	1,0134	33,759	0,005617	5,0281	144,8843	0,01557
4	ALMI	0,014	1,199	0,009291	0,006251	0,042	0,13443	34,2286	0,005617	5,16253	179,1129	0,01446
2	IKAI	0,01	0,766	0,009291	-0,002129	0,022	0,02469	26,6707	0,005617	5,18722	205,7836	0,01351
5	MYTX	0,004	0,911	0,009291	-0,006199	0,035	-0,13772	23,712	0,005617	5,0495	229,4957	0,01239
8	ARGO	0,021	0,224	0,009291	-0,020478	0,005	0,52456	10,0352	0,005617	5,57406	239,5309	0,01335

No	Saham	ERBi	Beta i	Var(ei)	C*	Xi	wi
3	CNTX	0,35935	-0,026	0,009	0,01557	-0,99313	-0,39657
7	BRPT	0,06838	1,403	0,046	0,01557	1,61064	0,64315
6	INKP	0,04451	1,431	0,03	0,01557	1,38029	0,55117
1	AKRA	0,03092	1,023	0,031	0,01557	0,50648	0,20225
							2,504292
							1

LAMPIRAN 11



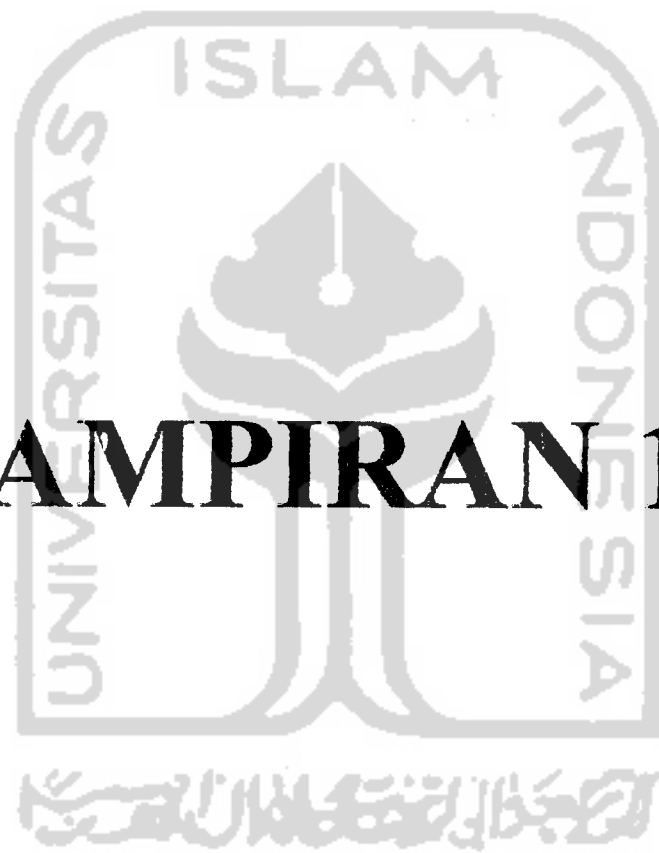
No	Saham	ERBi	Beta i	Var(ei)	C*	Xi	wi	E(Ri)	R(p)	Beta(p)	$\sigma(p)$	SD
5	UNVR	0,09023	-0,09	0,009	0,00878	-0,8145	-0,31157	-0,013	0,0040505	0,02804	0,0008781	0,27069
6	KLBF	0,07263	1,459	0,028	0,00878	3,32704	1,272708	0,079	0,1005439	1,85688	0,0647215	1,12814
3	SMGR	0,02843	0,879	0,17	0,00878	0,1016	0,038866	0,039	0,0015158	0,03416	0,0002634	0,26823
						2,61414	1		0,1061102		0,0658629	1,66706

R(p) 0,10611

Risk(p) 1,66706



LAMPIRAN 12



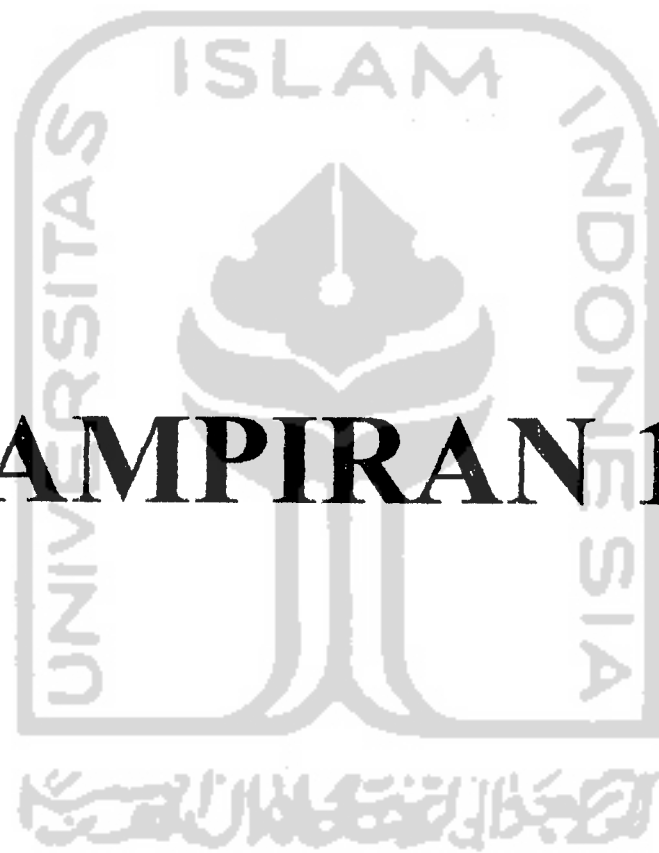
No	Saham	ERBi	Beta i	Var(ei)	C*	Xi	wi	E(Ri)	R(p)	Beta(p)	$\sigma(p)$	SD
5	BRPT	0,06838	1,403	0,046	0,01634	1,58716	0,45126	0,075	0,0338447	0,63312	0,011619	0,59951
2	INKP	0,04451	1,431	0,03	0,01634	1,34357	0,382	0,051	0,0194822	0,54665	0,006056	0,55834
1	DPNS	0,04004	1,037	0,087	0,01634	0,28251	0,08032	0,049	0,0039358	0,08329	0,0006	0,31591
8	DSUC	0,03916	0,626	0,047	0,01634	0,30392	0,08641	0,054	0,0046661	0,05409	0,000367	0,19715
						3,51715	1		0,0619289		0,018643	1,67091

R(p) 0,061929

Risk(p) 0,01864



LAMPIRAN 13



No	Saham	ERBi	Beta i	Var(ei)	C*	Xi	wi	E(Ri)	R(p)	Beta(p)	$\sigma(p)$	SD
1	UNVR	0,09023	-0,09	0,028	0,01617	-0,23806	-0,0461	-0,013	0,0005994	0,00415	5,961E-05	0,08827
2	KLBF	0,07263	1,459	0,167	0,01617	0,49328	0,09553	0,079	0,007547	0,13938	0,0016332	0,44716
7	ASII	0,0411	1,575	0,008	0,01617	4,90829	0,95057	0,047	0,0446769	1,49715	0,019819	1,54303
						5,16351	1		0,0528233		0,0215118	2,07846

R(p)

0,052823

Risk(p)

0,021512



LAMPIRAN 14

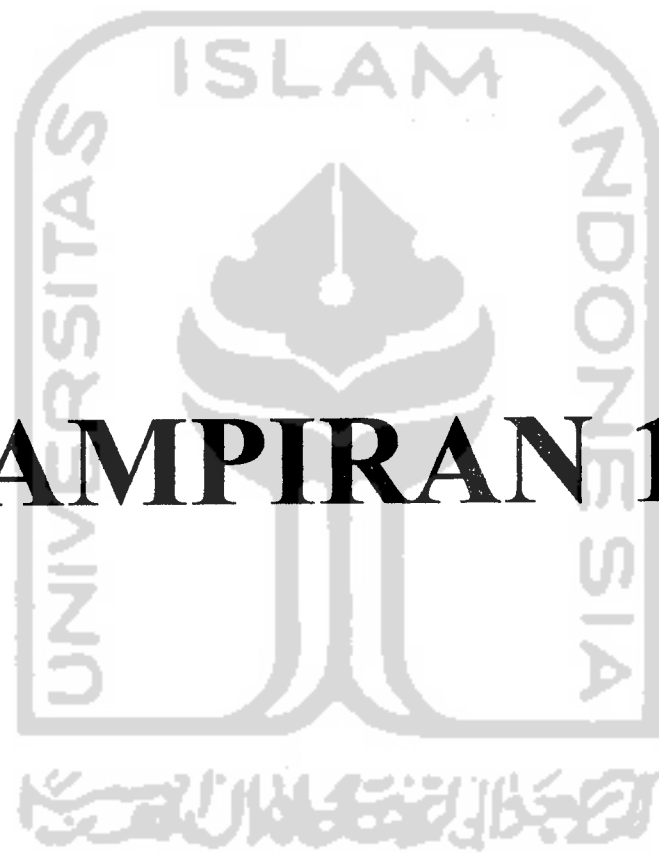


No	Saham	ERBi	Beta i	Var(ei)	C*	Xi	wi	E(Ri)	R(p)	Beta(p)	$\sigma(p)$	SD
3	CNTX	0,35935	-0,026	0,009	0,01557	-0,99313	-0,39657	0,002	-0,000793	0,01031	0,001416	0,36056
7	BRPT	0,06838	1,403	0,046	0,01557	1,61064	0,64315	0,075	0,048237	0,90234	0,023601	0,6207
6	INKP	0,04451	1,431	0,03	0,01557	1,38029	0,55117	0,051	0,02811	0,78873	0,012608	0,57812
1	AKRA	0,03092	1,023	0,031	0,01557	0,50648	0,20225	0,04	0,00809	0,2069	0,001508	0,32726
						2,50429	1		0,083643		0,039134	1,88664

R(p) 0,083643
Risk(p) 0,039134



LAMPIRAN 15



T-Test

Paired Samples Statistics

	Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1 T_PER	,0353700	3	,05645656	,03259521
R_PER	,0190877	4	,01495840	,00863624

Paired Samples Correlations

	N	Correlation	Sig.
Pair 1 T_PER & R_PER	3	,045	,971

Paired Samples Test

	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference		t	df	Sig. (2-tailed)
				Lower	Upper			
Pair 1 T_PER - R_PER	,0162823	,05774644	,03333992	-,1271678	,1597324	,488	2	,674

T-Test

Paired Samples Statistics

	Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1 T_PBV	,0176077	3	,02369874	,01368247
R_PBV	,0251857	4	,02464397	,01422821

Paired Samples Correlations

	N	Correlation	Sig.
Pair 1 T_PBV & R_PBV	3	,247	,841

Paired Samples Test

	Mean	Std. Deviation	Paired Differences		t	df	Sig. (2-tailed)		
			Mean	Std. Error Mean				95% Confidence Interval of the Difference	
								Lower	Upper
Pair 1 T_PBV - R_PBV	-,0075780	,02966305	,01712597	-,0812651	,0661091	-,442	2	,701	