

**PENGARUH PENGUMUMAN
RESHUFFLE KABINET INDONESIA BERSATU
TERHADAP PASAR MODAL di BEJ**



**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
YOGYAKARTA
2006**

**PENGARUH PENGUMUMAN
RESHUFFLE KABINET INDONESIA BERSATU
TERHADAP PASAR MODAL di BEJ**

SKRIPSI

Disusun dan diajukan untuk memenuhi sebagai salah satu syarat untuk
Mencapai derajat Sarjana Strata-1 jurusan Akuntansi
pada Fakultas Ekonomi UII

Oleh :

Nama
No Mahasiswa

: Hasto F
: 01312532

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
YOGYAKARTA
2006**

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

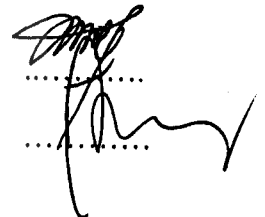
**Pengaruh Pengumuman Reshaffel Kabinet Indonesia Bersatu
Terhadap Pasar Modal (Khususnya BEJ)**

Disusun Oleh: HASTO FINANTO
Nomor mahasiswa: 01312532

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan LULUS
Pada tanggal : 23 Januari 2007

Pembimbing Skripsi/Penguji : Dra. Neni Meidawati, M.Si, Ak

Penguji : Dra. Abriyani Puspaningsih, M.Si, Ak



Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Indonesia



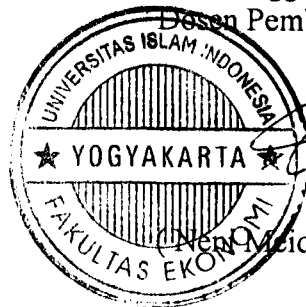
Drs. Osman Ishak, M.Bus, Ph.D

**PENGARUH PENGUMUMAN
RESHUFFLE KABINET INDONESIA BERSATU
TERHADAP PASAR MODAL di BEJ**



Telah disetujui oleh Dosen pembimbing
Pada tanggal 11 Desember 2006

Dosen Pembimbing,



(Neni Meidawati, Dra., Ak, M.si.)

Motto

"Dan Mintlah Pertolongan (kepada ALLAH) dengan Sabar dan Sholat, Sesungguhnya yang Demikian itu Sungguh Berat kecuali Bagi Orang-orang yang Khushy'."
(QS. AL-BAQARAH: 45)

"Kemudian Apabila Kamu Telah Membulatkan Tekad, Maka Bertawakal-Lah Kepada ALLAH. Sesungguhnya ALLAH Menyukai Orang Yang Bertawakal Kepada-NYA."
(QS. AL-IMRAN: 159)

Dan Tuhanmu Berfirman:
"Berdoalah Kepada-KU Niscaya akan KU Perkenankan Bagimu. Sesungguhnya Orang-orang yang Menyombongkan Diri Dari menyembah-KU (Berdoa) akan Masuk Neraka Jahannam dalam Keadaan Kina Dina."
(QS. AL-MU'MIN: 60)

KaLaMaN PerSemBaKaN



*Skripsi Ini Ku Persembahkan
Untuk*

Ibunda Dan Ayahnda Tercinta

Kakanda Harry S.K

Kakanda Dwi Eddy N

Adinda Hasti A

Lulu

Yang KuSayang

Kata Pengantar

Assalamualaikum. Wr. Wb.

Segala puji bagi ALLAH atas karunia, kasih sayang, dan kemudahan-kemudahan yang dilimpahkan oleh-NYA. Sehingga penulis dapat menyusun dan menyelesaikan skripsi dengan judul **“PENGARUH PENGUMUMAN RESHUFFLE KABINET INDONESIA BERSATU TERHADAP PASAR MODAL di BEJ”**, adalah satu dari sekian dampak terutama di sektor ekonomi yang dapat dijadikan bahan kajian ilmiah. Sejauh mana pengaruh dari Reshuffle cabinet Indonesia bersatu terhadap pasar modal di Indonesia khususnya di pasar modal (BEJ) yang sedikit banyak akan diulas dalam karya ilmiah ini.

Penulis sadar sepenuhnya bahwa penyusunan karya ilmiah ini tidak dapat berdiri sendiri, melainkan dengan bantuan materiil dan moril (khususnya) serta rangkaian kebijaksanaan dari pihak-pihak yang terkait dalam penyusunan karya ilmiah ini.

Dengan selesainya skripsi ini, penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada ibu Neni Meidawati, Dra., Ak, M.si. selaku dosen pembimbing yang telah banyak membantu dalam penulisan karya ilmiah.

Pada kesempatan ini penulis juga ingin menyampaikan ucapan terimakasih kepada semua pihak yang terkait yang telah memberikan dukungan moril maupun Materiil khususnya kepada:

1. *ALLAH* SWT yang telah melimpahkan kasih sayang-NYA dan segala bantuan serta kemudahan-kemudahan yang telah dilimpahkan.
2. Bapak Prof. Dr. Drs. Edy suandi Hamid, M.Ec., selaku rektor UII
3. Bapak Ir. Sarwidi, MSCE, Ph.D., selaku Wakil rektor I
4. Ibu Neni Meidawati, Dra., Ak, M.si., selaku Wakil rektor II
5. Bapak Ir. Sutarno, M.Sc., selaku wakil rektor III
6. Bapak Drs. Asmai Ishak M.Bus.,Ph.D., selaku Dekan Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia.
7. Bapak Drs. Arif Bachtiar MSA., Ak., selaku wakil Dekan Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia.
8. Ibu Erna Hidayah , selaku ketua jurusan Akuntansi.
9. Ibu Neni meidiawati, Dra, Ak, M.si, ibu Erna hidayah,Dra, Ak, M.si, ibu primanita setyono, Dra, Ak, MBA, ibu Isti rahayu, Dra, Ak, M.si, bpk Hadri kusuma,Drs, Ak, MBA, DBA, bpk Kesit bambang prakosa Drs, bpk Muqodim Drs, MBA, Ak, bpk Johan arifin Drs, M.si, bpk sugeng I, Drs, MBA, Bpk Arief bachtiar, Drs, Ak, MSA, bpk syamsul hadi, Drs, Ak, MS, bpk Swaldiman, Drs Ak, bpk Suwarsono, Drs, MA, bpk Yunan najamuddin, Drs, MBA selaku dosen akuntansi yang

telah memberikan masukan dan banyak sekali membagi ilmu yang dimiliki.

10. Kepada keluargaku ibu, bapak, mas Harry, m'etty, adik Hasti, *lulu* yang ku-cintai dan sayangi, yang telah memberikan support, kesabaran dan perhatian untukku.
11. Kepada keluarga besar Eyang R. Suarsono (alm) dan Eyang R. Sarko bin R. Sudjono Martosendjoyo(alm).
12. Terimakasih buat Fandy, Abdi, Mitho, Totok, Trie, Herry, Anung Priambodo dan seluruh seluruh teman-teman, yang telah membantu dan memberikan masukan, saran, kritik dalam penyusunan karya ilmiah. Juga buat teman-teman KKN unit 102, thanks.....

Semoga segala kebijaksanaan, pengertian, bantuan, dan kebaikannya akan mendapat imbalan, taufik, hidayah, rahmat dan kasih sayang dari ALLAH SWT. Serta diberi jalan terang dan lapang bagi kita semua menuju ke Ridhoan-NYA.

Tak ada gading yang tak retak, tak ada satupun di dunia ini yang sempurna. Penulis berharap kritik dan saran dari semua pihak sebagai kajian dan evaluasi untuk hasil yang lebih baik.

Wassalamu'alaikum wr. wb.

Yogyakarta, 11 Desember 2006

(Hasto F)

ABSTRAKSI

Peristiwa politik yang terjadi akan berdampak pada sektor-sektor kehidupan yang lain, hal ini tidak dapat kita pungkiri. Oleh karena itu stabilitas politik didalam negeri sangat perlu diwujudkan, beberapa peristiwa politik langsung berdampak pada perekonomian Negara.

Pada semester kedua tahun 2005, masyarakat menuntut presiden agar segera melakukan *reshuffle* kabinet sebagai dampak tidak terlihatnya kinerja yang baik dari susunan kabinet yang ada. Penelitian kali ini ingin melihat reaksi pasar modal di Indonesia terhadap pengumuman *reshuffle* kabinet Indonesia bersatu yang dilakukan oleh Presiden Indonesia Susilo Bambang Yudoyono di istana negara Yogyakarta dengan pendekatan *event study* yang menggunakan event window selama 7 hari bursa serta estimation period selama 50 hari bursa.

Dari hasil penelitian ini secara statistik dalam *event window* tidak terlihat adanya perbedaan yang signifikan terhadap abnormal return sebelum dengan setelah tanggal peristiwa politik (pengumuman *reshuffle* kabinet Indonesia bersatu), namun dari data dapat dilihat peningkatan harga saham unggulan serta peningkatan IHSG di BEJ.

Daftar Isi

Halaman judul	ii
Halaman bebas plagiarisme	iii
Halaman pengesahan	iv
Motto	v
Halaman persembahan	vi
Kata pengantar	vii
Abstraksi	x
Daftar isi	xi
Daftar table	xiii
Daftar grafik	xiv
BAB I. Pendahuluan	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	3
1.3 Batasan Masalah	3
1.4 Tujuan Penelitian	4
1.5 Manfaat Penelitian	4
1.6 Formula Hipotesis	4
1.7 Metodologi Penelitian	5
1.7.1 Sampel Penelitian	5
1.7.2 Sumber Data	5
1.7.3 Metode Analisis Data	6
1.8 Sistematika Penulisan	6
Bab II. Kajian pustaka	8
2.1 Pasar Modal Indonesia	8
2.2 Saham	9
2.3 Efisiensi Pasar Modal	11
2.4 Informasi Pasar Modal	12
2.5 Event Study	13
2.6 Analisis Saham Menggunakan Model Saham	14
2.6.1 Return Tidak Normal	14
2.6.2 Return	15
2.7 Total Volume Activity	16
2.8 Hipotesis	16
2.9 Hasil Penelitian Terdahulu	17
BAB III. Tinjauan Objek Penelitian	19
3.1 Objek Penelitian	19
3.2 Periode Penelitian	19
3.3 Metode Pengumpulan Data	20
3.4 Metode Pengolahan Data	20

3.4.1	Metode Kuantitatif	20
3.5	Alat Analisis Yang Digunakan	22
BAB IV. ANALISIS DAN PEMBAHASAN		23
4.1	Pengolahan Data	23
4.2	Penghitungan Actual Return	23
4.3	Penghitungan Market Return	24
4.4	Penghitungan Expected Return	24
4.5	Penghitungan Abnormal Return	25
4.6	Penghitungan Trading Volume Activity	26
4.7	Pengujian Hipotesis	27
4.7.1	Pengujian Hipotesis Abnormal Return	28
4.7.4	Pengujian Hipotesis Trading Volume Activity	31
BAB V. KESIMPULAN Dan SARAN		35
5.1	Kesimpulan	35
REFERENSI		37
LAMPIRAN		38



DAFTAR TABEL

TABEL

4.7.2	tabel rata-rata abnormal return (AAR _i) Dan Pd Periode Jendela ..	29
4.7.5	tabel rata-rata trading volume activity (TVA)	32



DAFTAR GRAFIK

GRAFIK

- 4.7.3 grafik rata-rata abnormal return (AAR_i) pd periode jendela 29
- 4.7.6 grafik rata-rata trading volume activity pd periode jendela (TVA) ..33



BAB I

PENDAHULUAN

1.1 LATAR BELAKANG MASALAH

Pasar modal secara umum dapat diartikan pasar yg melakukan kegiatan jual beli instrument-instrument keuangan oleh perusahaan guna mencari dana segar dari masyarakat, sedang dalam bentuk konkritnya salah satu instrument yang diperjual belikan guna mencari dana segar oleh perusahaan, investor yang menginginkan kepemilikan perusahaan yang nantinya juga mendapatkan deviden atau, investor yang menginginkan gain yang biasa di dapat dengan melakukan dengan *short selling* adalah saham.

Guna memenuhi tujuan diatas pasar modal pada dasarnya bertujuan untuk menjembatani aliran dana dari pihak yang memiliki dana dengan perusahaan yang memerlukan dana (untuk ekspansi usaha atau memperbaiki sruktur modal perusahaan). Dalam rangka mewujudkan tujuan tersebut, ada 3 aspek mendasar yg ingin dicapai pasar modal Indonesia:

- Mempercepat proses perluasan partisipasi masyarakat dalam pemilikan saham-saham perusahaan.
- Pemerataan pendapatan masyarakat melalui pemilikan saham.
- Menggairahkan masyarakat dalam mengerahkan dan menghimpun dana untuk digunakan secara produktif.

Bagi para investor sebelum memutuskan sesuatu untuk membeli atau menjual saham, mereka memerlukan informasi, baik informasi yang di publikasikan maupun informasi pribadi. Informasi merupakan kebutuhan mendasar bagi para

investor sebagai alat analisis dalam pengambilan keputusan, pengambilan keputusan ini berkaitan dengan pemilihan portopolio yang paling menguntungkan dengan tingkat resiko tertentu.

Informasi dapat mengurangi ketidakpastian sehingga dalam pengambilan keputusan diharapkan sesuai dengan tujuan yg ingin dicapai. Oleh karena itu, informasi yang lengkap, relevan, dan up-date sangat diperlukan oleh investor.

Informasi dianggap informatif jika informasi tersebut mampu mempengaruhi para investor dalam pengambilan keputusan. Adanya suatu informasi, baru akan membentuk sebuah kepercayaan baru di kalangan investor kepercayaan ini akan merubah harga melalui perubahan permintaan dan penawaran surat berharga di pasar modal.

Peningkatan aktivitas di pasar modal menuntut perubahan pada kualitas informasi yang berkaitan dengan proses penyampaian, penerimaan, pencernaan informasi oleh masyarakat sehingga tercipta suatu pasar modal yang efisien tidak hanya dilihat dari sudut pandang biaya tapi juga kecepatan penyebaran informasi dan daya serap informasi yang tercermin dari harga saham, (PT.Bursa Efek Jakarta,1998).

Informasi-informasi yang dapat mempengaruhi pengambilan keputusan para investor tidak hanya informasi mengenai ekonomi tapi juga faktor-faktor lain, seperti politik, keamanan. Kestabilan politik dan keamanan serta kebijakan politik mempunyai andil besar dalam pertumbuhan ekonomi suatu negara.

Tanggal 5 desember 2005 Pemerintah mengumumkan reshuffle kabinet di istana negara yang bertempat di Yogyakarta. Hal ini telah lama dituntut oleh masyarakat, baik para mahasiswa, pengusaha maupun elemen-elemen masyarakat yang lain. Tentu masyarakat menyambut dengan positif tidak terkecuali aktivitas di pasar modal. Terbukti pasca pengumuman reshuffle kabinet, IHSG.

1.2 RUMUSAN MASALAH

Masalah yang diamati dan analisis adalah reaksi pasar atauantisipasi pasar di sekitar pengumuman reshuffle kabinet Indonesia bersatu pada tanggal 5 desember 2005. Apakah pengumuman reshuffle kabinet memberikan signal positif ke para pelaku pasar modal atau apakah pengumuman reshuffle kabinet memberikan signal positif ke para pelaku pasar modal di Indonesia?

1.3 BATASAN MASALAH

Batasan masalah dalam penelitian kali ini adalah sebagai berikut

- Saham yang diteliti adalah saham dari perusahaan-perusahaan yang termasuk dalam komponen LQ45, pemilihan sample ini dikarenakan LQ45 merupakan saham yang paling liquid.
- Penelitian ini merupakan *event study* yang bertujuan untuk mengukur hubungan antara suatu peristiwa dengan tingkat pengembalian.
- Pada penelitian *event study* kali ini menggunakan event window 3 hari sebelum tanggal pengumuman reshuffle kabinet Indonesia bersatu dan 3 hari setelah tanggal pengumuman reshuffle kabinet Indonesia bersatu dengan tujuan menghindari adanya *counfounding effect*.

- Periode yang digunakan untuk penelitian ini adalah 57 hari bursa, yaitu 50 hari bursa periode perkiraan, 7 hari *event period*.

1.4 TUJUAN PENELITIAN

Tujuan dilakukanya penelitian ini adalah untuk mengetahui reaksi pasar modal terhadap pengumuman reshuffle kabinet Indonesia bersatu dengan melihat hubungan dan perbedaan antara abnormal return sebelum dan setelah pengumuman reshuffle kabinet Indonesia bersatu, serta perbedaan aktivitas volume perdagangan sebelum dan setelah tanggal pengumuman *reshuffle* kabinet Indonesia bersatu.

1.5 MANFAAT PENELITIAN

Manfaat penelitian adalah sebagai berikut

- Memberikan bukti empiris kepada para akademisi dan para pelaku pasar modal berkenaan pengaruh pengumuman *reshuffle* kabinet Indonesia bersatu.
- Penelitian kali ini memberikan informasi tambahan dalam proses pengambilan keputusan investasi, dimana faktor non-ekonomi seperti kestabilan politik dan kebijakan pemerintah dapat mempengaruhi perubahan harga saham.

1.6 FORMULA HIPOTESIS

Berdasarkan latar belakang, rumusan masalah, dan tujuan penelitian, maka hipotesis yang dibuat kali ini adalah sebagai berikut

1. Terjadi perbedaan *significant* antara rata-rata *abnormal return* sebelum pengumuman *reshuffle* kabinet Indonesia bersatu dan setelah pengumuman *reshuffle* kabinet Indonesia bersatu.
2. Terjadi perbedaan *significant* antara aktivitas volume perdagangan sebelum pengumuman *reshuffle* kabinet Indonesia bersatu dan setelah pengumuman *reshuffle* kabinet Indonesia bersatu.

1.7 METODOLOGI PENELITIAN

1.7.1 Sampel Penelitian

Penentuan sampel penelitian ini dengan menggunakan *purposive sampling*, sampel sengaja dipilih agar dapat mewakili populasi. Tujuan *purposive sampling* adalah untuk memperoleh data sesuai dengan kelompok kunci yang akan mewakili penelitian ini. Perusahaan yang akan dipilih dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di BEJ dan termasuk dalam kategori LQ45.

1.7.2 Sumber Data

Data yang digunakan pada penelitian adalah data sekunder yang terdiri dari Data harga saham harian, 3 hari sebelum tanggal pengumuman *reshuffle* kabinet Indonesia bersatu dan 3 hari setelah tanggal pengumuman *reshuffle* kabinet Indonesia bersatu. Harga saham yang digunakan adalah harga penutupan.

1.7.3 Metode Analisis Data

Data yang diperoleh dari penelitian *event study* ini, akan diuji dengan menggunakan uji beda 2 rata-rata (*compare means T test*), tujuan digunakan uji tersebut adalah untuk melihat apakah pasar modal menanggapi *reshuffle* tersebut sebagai berita positif atau berita negatif.

1.8 SISTEMATIKA PENULISAN

Dalam penulisan skripsi ini, sistematika penulisan adalah sebagai berikut

BAB I. PENDAHULUAN

Dalam bab ini akan diuraikan mengenai latar belakang masalah, perumusan masalah, batasan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, hipotesis penelitian, metodologi penelitian dan, sistematika penulisan.

BAB II. LANDASAN TEORI

Dalam bab ini akan diuraikan mengenai teori yang melandasi penelitian, yaitu tentang pasar modal, investasi pasar modal, informasi di pasar modal, *event study*, analisis saham menggunakan model pasar, *total volume activity*, serta hasil penelitian terdahulu.

BAB III. METODOLOGI PENELITIAN

Dalam bab ini akan diuraikan mengenai metodologi penelitian yang digunakan dalam penulisan skripsi kali ini, objek penelitian, periode penelitian, metode pengumpulan data, metode pengolahan data, serta alat analisis yang digunakan.

BAB. IV ANALISIS DATA

Dalam bab ini akan diuraikan mengenai proses penganalisaan data yang meliputi gambaran umum, pengolahan data, pengujian hipotesis, analisis hasil pengujian hipotesis.

BAB. V PENUTUP

Dalam bab ini akan diuraikan mengenai kesimpulan yang diperoleh dari penelitian dan saran-saran yang dapat diajukan.



BAB II

KAJIAN PUSTAKA

2.1.1 PASAR MODAL INDONESIA

Pasar modal secara umum dapat diartikan pasar yang memperjual belikan produk berupa danan yang bersifat abstrak. Sedang dalam bentuk konkritnya, produk yang diperjualbelikan dipasar modal berupa lembaran surat-surat berharga dibursa efek. Bursa efek dalam arti sebenarnya adalah suatu system yang terorganisir dengan mekanisme resmi untuk mempertemukan penjual dan pembeli sekuritas secara langsung ataupun melalui broker.

Pasar modal pada dasarnya bertujuan untuk menjembatani aliran dana dari pihak yang memiliki dana (investor) dengan pihak yang memerlukan dana. Sedang untuk kasus pasar modal di Indonesia, cakupan, tujuan, dan misi yang diemban pasar modal di Indonesia bersifat lebih khas sesuai dengan idialisme bangsa Indonesia yang berusaha untuk menjalankan perekonomian yang berdasarkan kekeluargaan.

Dalam rangka mencapai tujuan tersebut ada tiga aspek yang ingin dicapai pasar modal Indonesia, yaitu:

- Mempercepat proses perluasan partisipasi masyarakat dalam pemilikan saham perusahaan.
- Pemerataan pendapatan masyarakat melalui pemilikan saham.
- Menggairahkan masyarakat dalam menggerakkan dan menghimpun dana untuk digunakan secara produktif.

PT. Bursa Efek Jakarta (1997), mendefinisikan pasar modal atau bursa efek adalah salah satu jenis pasar dimana para pemodal bertemu untuk menjual atau membeli surat-surat berharga atau efek.

Pasal 1 keputusan presiden no.60 th 88, tanggal 20 desember 1988 tentang pasar modal menyebutkan bahwa “yang dimaksud pasar modal adalah bursa yang merupakan sarana untuk mempertemukan penawaran dan permintaan dana jangka panjang dalam bentuk efek”.

2.2 Saham

Secara sederhana, saham didefinisikan sebagai tanda penyertaan atau pemilikan seseorang atau badan dalam suatu perusahaan. Pada saat bukti atau tanda penyertaan tersebut masih berbentuk warkat, maka selebar saham merupakan selebar kertas yang menerangkan bahwa pemilik tersebut adalah pemilik (berapapun prosentase yang dimiliki) di suatu perusahaan yang menerbitkan suatu perusahaan yang menerbitkan kertas (saham) tersebut sesuai kepemilikannya yang tertera pada saham.

Saham merupakan surat berharga yang memberikan penghasilan berupa deviden, yaitu pembagian laba yang dibagikan kepada pemegang saham apabila perusahaan penerbit saham mampu menghasilkan laba yang besar, maka ada kemungkinan para pemegang sahamnya akan menikmati keuntungan yang besar untuk dibagikan sebagai deviden. Penentuan besarnya dana dialokasikan untuk pembayaran deviden, tergantung pada RUPS.

Dividen merupakan keuntungan yang diharapkan dari investasi yang bersifat jangka panjang, selain dividen, keuntungan lain dari investasi saham adalah *capital gain*.

Capital gain merupakan selisih positif antara harga saham pada saat dijual dengan harga saham pada saat dibeli, jika seorang investor mengharapkan *capital gain* maka ini merupakan investasi jangka pendek.

Ada tiga faktor umum yang berpengaruh terhadap pergerakan harga saham (hong, 2000) yaitu:

- Faktor sentimen
Ditimbulkan karena adanya perasaan positif atau negative terhadap saham, misal rumor akuisisi, rumor divestasi saham, perkembangan politik sesaat, dan lain-lain. Faktor sentimen berpengaruh terhadap harga saham dalam jangka pendek, harga mingguan atau harian.
- Faktor likuiditas
Pergerakan dana dari suatu asset ke asset lain atau suatu Negara ke Negara lain, misal keluarnya dana dari Indonesia pada akhir 1997 dan 1998, keluarnya dana dari saham di Indonesia pada awal tahun 2000 karena menurunkan weighting untuk Indonesia. Faktor likuiditas lebih mudah untuk diprediksi dan berpengaruh dalam jangka menengah, misal antara 1 bulan hingga 1 tahun.
- Faktor fundamental
Solid atau tidaknya keadaan keuangan suatu perusahaan ataupun ekonomi suatu Negara. Juga apakah harga saham *overvalue* atau

undervalue. Faktor ini menentukan harga saham dalam jangka waktu yang panjang (diatas 1 tahun).

2.3 Efisiensi Pasar Modal

Secara umum, efisiensi pasar (*market efficiency*) didefinisikan oleh beaver (1980) sebagai hubungan antara harga-harga sekuritas dengan informasi. Mengacu pada pendapat ekonom, pasar modal yang efisien adalah pasar yang harga-harga sekuritasnya mencerminkan informasi yang relevan. Semakin cepat informasi baru tercermin pada harga sekuritas, semakin efisien pasar tersebut.

Bentuk efisien pasar dapat ditinjau dari 2 aspek, yaitu (1) pasar efisien yang ditinjau dari sudut informasi yang disebut efisiensi pasar secara informasi (*informationally efficient market*) dan efisiensi pasar yang ditinjau dari kecanggihan pelaku pasar dalam mengambil keputusan yang tersedia yang disebut efisiensi pasar secara keputusan (*decisionally efficient market*). Dalam konsep *efficient market hypothesis* (EMH), suatu pasar dikatakan efisien bila harga saham secara cepat menggambarkan sepenuhnya informasi yang baru dan relevan yang tersedia (1991). Berdasarkan pengertian tersebut, dua unsur pokok yang merupakan ciri utama pasar modal yang efisien, yaitu tersedianya informasi yang relevan dan harga menyesuaikan secara cepat informasi yang baru.

Fama (1970) membedakan efisiensi pasar secara informasi kedalam tiga bentuk sebagai berikut:

- Efisiensi pasar bentuk lemah (*weak form*)

Efisiensi bentuk lemah berarti bahwa para pemodal tidak dapat memperoleh *abnormal return* dengan menggunakan informasi harga saham yang lalu

- Efisiensi setengah kuat (*semi strong form*)

Efisiensi bentuk setengah kuat berarti para pemodal tidak dapat memperoleh *abnormal return* dengan menggunakan informasi yang telah menjadi milik *public*.

- Efisiensi kuat (*strong form*)

Efisiensi bentuk kuat berarti para pemodal tidak dapat memperoleh *abnormal return* baik dengan menggunakan informasi yang menjadi milik *public* ataupun tidak.

2.4 Informasi di Pasar Modal

Informasi merupakan hal yang sangat mempengaruhi perdagangan surat berharga di pasar modal. Undang-undang no 8 tahun 1995 tentang pasar modal memberi batasan mengenai informasi (pasal 1 ayat 4) sebagai berikut: “informasi atau fakta material adalah informasi atau fakta penting dan relevan mengenai peristiwa, kejadian atau fakta yang dapat mempengaruhi harga saham di bursa efek dan atau merupakan keputusan pemodal, calon pemodal atau pihak lain yang berkepentingan atas informasi atau fakta tersebut”.

Dari pengertian informasi diatas, tampak bahwa informasi yang relevan dengan kondisi pasar modal berpengaruh dalam upaya melakukan pengambilan keputusan investasi. Kecepatan reaksi antara suatu kejadian dengan pengaruhnya terhadap harga saham di bursa tergantung pada kekuatan efisiensi suatu bursa.

2.5 Event study

Pada pasar modal yang efisien, harga saham secara cepat dan tepat mencerminkan informasi yang relevan. Hal tersebut memuat investor tidak akan memperoleh abnormal return yang konsisten pada saat dan hari-hari disekitar adanya informasi yang relevan tersebut.

Event study merupakan salah satu metode untuk meneliti reaksi harga saham terhadap suatu informasi dan sering digunakan untuk pengujian efisiensi pasar bentuk setengah kuat, menurut jogiyanto (2000) *event study* merupakan study yang mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa (*event*) yang informasinya di publikasikan sebagai pengumuman. Adapun pengertian *Event study* yang berhubungan dengan *return* saham menurut Kritzman (1994), *event study* bertujuan untuk mengukur hubungan antara suatu peristiwa dengan tingkat pengembalian (*return*) dari suatu surat berharga, selain itu *event study* juga dapat digunakan untuk mengukur dampak suatu peristiwa ekonomi terhadap nilai perusahaan, menurut harijono(1997), yaitu merupakan suatu *study* tentang pergerakan *return* saham yang terjadi sekitar peristiwa yang diduga memberikan informasi baru tentang suatu perusahaan.

Tujuan *event study* adalah untuk mengkaji apakah terjadi *abnormal return* pada suatu saham tertentu sebagai akibat sebagai informasi tertentu (Peterson, 1989). Sedang *abnormal return* adalah lonjakan atau penyimpangan *return* yang terjadi lebih besar atau lebih kecil dari *return* yang diharapkan (*expected return*).

2.6 Analisa Saham Menggunakan Model Pasar

Model pasar (*market model*) adalah satu model persamaan statistic yang menjelaskan hubungan antara tingkat *return* suatu *asset* dengan tingkat *return portopolio* pasar (*market*). Model pasar merupakan bentuk dari model indeks tunggal. Model pasar ini digunakan oleh para peneliti pasar model untuk menghitung *abnormal return*.

2.6.1 Return Tidak Normal

Abnormal return adalah selisih antara *return* realisasi dengan *return expectasi*. *Abnormal return* dapat digunakan untuk menentukan bentuk efisiensi pasar, yang pada umumnya dikelompokkan menjadi tiga, yaitu efisiensi bentuk lemah, efisiensi bentuk setengah kuat, dan efisiensi bentuk kuat.

Efisiensi bentuk lemah berarti bahwa para pemodal tidak dapat memperoleh *abnormal return* dengan menggunakan informasi harga saham yang lalu, efisiensi bentuk setengah kuat berarti para pemodal tidak dapat memperoleh *abnormal return* dengan menggunakan informasi yang telah menjadi milik *public*. Efisiensi bentuk kuat berarti para pemodal tidak dapat memperoleh *abnormal return* baik dengan menggunakan informasi yang menjadi milik *public* ataupun tidak.

Abnormal return dirumuskan sebagai berikut (jogiyanto,2000)

$$Art = Rit - E(Rit)$$

Dimana art = *abnormal return* untuk saham i pada waktu t

Rit = *return* realisasi untuk saham i pada waktu t

$E(Rit)$ = *return expectasi* saham i pada waktu t

2.6.2 Return

Return merupakan hasil yang diperoleh dari investasi. *Return* terdiri dari *return* realisasi yang sudah terjadi (*actual return*) dan *return* yang belum terjadi tetapi diharapkan akan terjadi dimasa yang akan datang (*expected return*). *Return* realisasi merupakan *return* yang telah terjadi dan dihitung berdasarkan data historis. *Return* realisasi punya posisi penting dalam perhitungan kinerja perusahaan, serta sebagai dasar penentuan *return expectasi* untuk mengukur resiko dimasa yang akan datang.

Bentuk *return* realisasi (*actual return*) adalah sebagai berikut :

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

Dimana R_{it} = *return* realisasi untuk saham *i* pada waktu *t*

P_{it} = harga saham *i* pada waktu *t*

P_{it-1} = harga saham *i* sebelum waktu *t*

Return expectasi adalah *return* yang diharapkan akan diperoleh investor dimasa yang akan datang. *Return* ini sifatnya belum terjadi. Perhitungan *expectasi* dengan model pasar dilakukan dengan dua tahap, yaitu (1) dengan bentuk model *expectasi* dengan menggunakan data realisasi selama periode estimasi, (2) menggunakan model *expectasi* ini untuk mengestimasi *return expectasi* diperiode pengamatan.

Model *expectasi* ini dapat dibentuk dengan menggunakan regresi OSL (*ordinary least square*).

Bentuk *return expectasi* adalah sebagai berikut

$$E[R_{it}] = \alpha_i + \beta_i R_{mt}$$

Dimana: $E[R_{it}]$ = return expectasi saham i pada waktu t

α_i = intercept untuk saham i

β_i = koefisien slope yang merupakan beta dari saham i

R_{mt} = return indeks pasar pada waktu t

2.7 Total Volume Activity

TVA digunakan untuk mengukur apakah para pemodal individu mengetahui informasi yang dikeluarkan perusahaan dan menggunakannya dalam pembelian atau penjualan saham, sehingga akan mendapatkan keuntungan di atas normal return (*abnormal return*).

TVA dapat diketahui dengan menggunakan formula sebagai berikut

$$TVA = \frac{\text{jumlah saham } i \text{ yang diperdagangkan pada waktu } t}{\text{Jumlah saham } i \text{ yang beredar pada waktu } t}$$

2.8 Hipotesis

Untuk menguji reaksi pasar saham terhadap pengumuman reshuffle kabinet Indonesia bersatu di BEJ memiliki pengaruh terhadap abnormal return dan TVA, digunakan rumusan hipotesis sebagai berikut:

Untuk abnormal return, formula hipotesis yang digunakan:

H_{01} : Antara μ abnormal return sebelum kejadian = μ abnormal return setelah kejadian (tidak berbeda secara nyata).

H_{a1} : Antara μ abnormal return sebelum kejadian \neq μ abnormal return setelah kejadian (berbeda secara nyata).

Untuk TVA, formula hipotesis yang digunakan:

H_0 : Antara μ TVA sebelum kejadian = μ TVA setelah kejadian (tidak berbeda secara nyata).

H_a : Antara μ TVA sebelum kejadian \neq μ TVA setelah kejadian (berbeda secara nyata).

2.9 Hasil Penelitian Terdahulu

1. Triesye arian lama sigi (2002), meneliti tentang reaksi pasar modal terhadap peristiwa pengantian presiden republik Indonesia 23 juli 2001: kajian terhadap *return* saham LQ45. Hasilnya menunjukkan bahwa para pelaku pasar memandang bahwa peristiwa 23 juli 2001 dianggap memiliki dampak ekonomi dan dikategorikan sebagai berita baik (*good news*), hal ini terbukti dengan perkembangan CAAR yang meningkat sebelum dan sesudah peristiwa. Selain itu dari uji beda dua rata-rata yang dilakukan, memperlihatkan harga saham yang dicerminkan oleh rata-rata *abnormal return* yang diterima investor secara cepat menyesuaikan perkembangan yang terjadi, sehingga secara statistik tidak terdapat perkembangan yang signifikan antara rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa.
2. Hj. Zulhawati. MM (2000). Memiliki pengaruh pengumuman *earning* terhadap aktivitas volume perdagangan saham (TVA), dimana penerbitan laporan keuangan akan meningkatkan aktivitas perdagangan sebagai bentuk antisipasi sebelum dan pada saat

diumumkannya laporan keuangan, dan dalam penelitian tersebut terbukti bahwa rata-rata volume perdagangan saham sebelum pada tanggal diumumkannya laporan keuangan lebih tinggi di banding setelah tanggal pengumuman.

3. Ace johara (2001), meneliti tentang pengaruh tragedi WTC terhadap reaksi Bursa Efek Jakarta dengan *sample* saham yang masuk dalam komponen LQ45, hasil penelitian menunjukkan bahwa perubahan harga yang terjadi pada WTC tidak membuat *abnormal return* sebelum dan sesudah tragedi berbeda secara signifikan. Hasil lain yaitu kelesuan dipasar bursa yang berdampak pada penurunan aktivitas volume perdagangan, secara statistic membuktikan tidak ada perbedaan secara signifikan antara volume perdagangan sebelum dan sesudah tragedi WTC.

BAB III

TINJAUAN OBJEK PENELITIAN

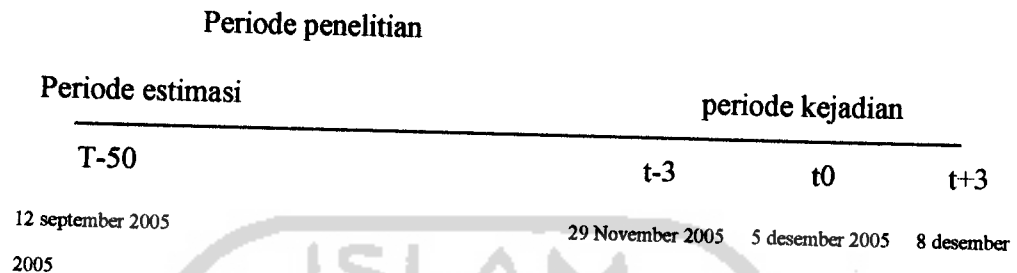
3.1 Objek Penelitian

Objek yang diteliti adalah harga-harga saham harian dari populasi saham yang terdaftar di BURSA EFEK JAKARTA (BEJ) pada semester II tahun 2005. *Sample* yang diambil dari penelitian ini adalah harga saham perusahaan yang termasuk dalam komponen LQ45. Pemilihan *sample* tergolong dalam LQ45 karena komponen ini terdapat 45 saham yang termasuk dalam saham kategori *liquid*. Aktif diperdagangkan di bursa efek yang juga dapat mewakili aktivitas BEJ secara keseluruhan. ILQ45 di up-date setiap 6 bulan sekali, yaitu tiap bulan Februari dan Agustus, dan tiap 3 bulan sekali diadakan *review ranking* saham. Untuk menjamin kewajaran (*fairness*) pemilihan saham, BEJ memiliki komisi penasehat yang terdiri dari para ahli, BAPEPAM, universitas dan professional dibidang pasar modal yang independent.

3.2 Periode Penelitian

Periode waktu yang digunakan dalam penelitian ini adalah 57 hari bursa yang dibagi menjadi dua periode. Pertama, periode estimasi merupakan rentang waktu yang dipakai untuk meramalkan *return expectasi* dari saham-saham yang diteliti. Panjang periode estimasi ini adalah 50 hari, yakni mulai tanggal 12 september 2005 sampai 28 november. Kedua, periode kejadian atau jendela yaitu periode disekitar tanggal peristiwa, panjangnya adalah 7 hari yaitu 3 hari sebelum kejadian (29 november sampai 1 desember), 1 hari kejadian (5 desember), dan

3 hari setelah kejadian (6 desember sampai 8 desember). Atau seperti pada gambar berikut:



3.3 Metode Pengumpulan Data

Metode Pengumpulan data adalah studi lapangan, dengan mengumpulkan data-data yang diperlukan dari pojok BEJ MM UII, dan reverensi FE UII.

3.4 Metode Pengolahan Data

3.4.1 Metode Kuantitatif

Yaitu pengolahan data kuantitatif (data yang berbentuk angka) dengan menggunakan metode statistik, yaitu sebagai berikut:

1. Menghitung *actual return* saham pada hari ke-t

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

Pit-1

Dimana R_{it} = *actual return* saham i pada waktu t

P_{it} = harga saham i pada waktu t

P_{it-1} = harga saham i pada waktu t-1

2. Menghitung *return* pasar

$$R_{mt} = \frac{ILQ45 - ILQ45t-1}{ILQ45t-1}$$

3. Menghitung *expectasi return* saham

Menghitung *expectasi return* saham dengan menggunakan SIMM (single indeks market model), dengan formula sebagai berikut:

$$E[R_{it}] = \alpha_i + \beta_i R_{mt}$$

Dimana $E[R_{it}]$ = tingkat return *expectasi* saham i pada waktu t

α_i = intercept untuk saham i

β_i = koefisien slope yang merupakan beta dari saham i

R_{mt} = tingkat *return* pasar (IHSG) pada waktu t

Koefisien alpha dan beta diperoleh dari perhitungan persamaan regresi secara *time series return* saham harian (R_{it}) dalam *return* saham pasar (R_{mt})

4. Menghitung *abnormal return*

Abnormal return saham selama periode kejadian didefinisikan sebagai selisih antara *actual return* dan *expected return*

$$A_{rit} = R_{it} - E[R_{it}]$$

Dimana A_{rit} = *abnormal return* saham i pada hari ke t

R_{it} = *return* saham i pada hari ke t

$E[R_{it}]$ = *expected return* saham i pada hari ke t

5. Menghitung *trading volume activity* (TVA) saham

$$TVA = \frac{\text{jumlah saham } i \text{ yang diperdagangkan pada waktu } t}{\text{Jumlah saham } i \text{ beredar pada waktu } t}$$

3.5 Alat Analisis Yang Digunakan

Untuk menguji perbedaan dua rata-rata *abnormal return* dan TVA sebelum kejadian dan setelah kejadian, dipergunakan analisa statistik uji beda dua rata-rata dengan model berpasangan (*compare mean T test*), karna perbedaan data diuji pada *sample* yang sama dan pelaksanaannya menggunakan program spss versi no.12



BAB VI

ANALISIS DAN PEMBAHASAN

4.1 Pengolahan Data

Data sekunder yang telah diperoleh seluruhnya diproses atau diolah menggunakan bantuan komputer, dengan menggunakan aplikasi program excel dan spss untuk lebih menjamin akurasi penghitungan dan mengurangi *human error*.

4.2 Penghitungan Actual Return (Rit)

Dari 45 saham yang terpilih menjadi objek penelitian, kemudian dihitung tingkat keuntungan (*return* atau *actual return*), dengan menggunakan data harga saham harian 50 hari bursa periode estimasi dan 7 hari bursa periode jendela (*event window*). Penghitungan *return* saham selama periode estimasi tersebut digunakan untuk menghitung tingkat keuntungan yang diharapkan (*expected return*) pada periode jendela. Penghitungan *actual return* saham pada periode estimasi dan periode jendela menggunakan rumus

$$Rit = \frac{Pit - Pit-1}{Pit-1}$$

Dimana: Rit = *actual return* saham i pada waktu t

Pit = harga saham i pada waktu t

Pit-1 = harga saham i pada waktu t

4.3 Penghitungan Market Return

Penghitungan tingkat keuntungan pasar selama periode estimasi dimaksudkan untuk mengetahui alpha & beta masing-masing saham yang diperoleh dari penghitungan persamaan regresi secara *time series actual return* saham (R_{it}) dan *market return* saham (R_{mt}). Kemudian perhitungan tingkat keuntungan pasar selama periode jendela dimaksudkan untuk mengetahui *abnormal return* saham. Penghitungan *abnormal return* pasar menggunakan rumus:

$$R_{mt} = \frac{ILO45 - ILO45t-1}{ILO45t-1}$$

Dimana: R_{mt} = return pasar pada hari ke t

$ILO45$ = indeks harga saham LQ45 pada hari ke t

$ILO45t-1$ = indeks harga saham LQ45 pada hari sebelum t

4.4 Perhitungan Expected Return

Perhitungan *return* saham yang diharapkan (*expected return*) pada periode jendela menggunakan *single index market model* (SIMM). Model persamaan *expected return* di dapat dengan meregresikan *actual return* selama periode estimasi dengan *market return* ($ILO45$) pada periode estimasi tersebut. Regresi tersebut untuk menghasilkan alpha dan beta yang selanjutnya digunakan untuk menghitung besarnya *return* yang diharapkan (*expected return*) masing-masing saham pada periode jendela.

Persamaan *expected return* sebagai berikut:

$$E[R_{it}] = \alpha_i + \beta_i R_{mt}$$

Dimana $E[R_{it}]$ = tingkat *return expectasi* saham i pada waktu t

α_i = *intercept*, bagian dari *return* saham ke i yang tidak dipengaruhi oleh perubahan harga pasar atau variabel acak, yang merupakan α dari saham

β_i = koefisien slope yang merupakan β dari saham i

R_{mt} = tingkat *return* pasar (IHSG) pada waktu t

4.5 Penghitungan Abnormal Return

Investor akan memperkirakan tingkat keuntungan yang diharapkan untuk suatu periode di waktu yang akan datang, dalam melakukan investasi. Namun sering kali tingkat keuntungan yang terealisasi belum tentu sama dengan tingkat keuntungan yang diharapkan. Penyimpangan yang terjadi antara *return* yang sesungguhnya terjadi dengan *expected return*, inilah yang disebut dengan *abnormal return*. Dengan kata lain *abnormal return* merupakan selisih antara *return* yang sesungguhnya terjadi (*actual return*) terhadap *return* yang diharapkan (*expected return*) atau merupakan selisih antara *actual return* dengan *expected return*.

Penghitungan *abnormal return* dilakukan dengan cara mengurangkan *actual return* dengan *expected return* pada periode jendela.

Besarnya *abnormal return* dihitung dengan menggunakan rumus sebagai berikut:

$$AR_{it} = R_{it} - E[R_{it}]$$

Dimana AR_{it} = *abnormal return* saham i pada hari ke t

R_{it} = *return* saham i pada hari ke t

$E[R_{it}]$ = *expected return* saham i pada hari ke t

Rata-rata *abnormal return* dirumuskan sebagai berikut:

$$AAR_t = \frac{\sum AR_{it}}{N}$$

Dimana AAR_t = rata-rata *abnormal return* pada waktu t

$\sum AR_{it}$ = *abnormal return* sekuritas i pada waktu t

N = jumlah *sample* yang diamati

4.6 Perhitungan Trading Volume Activity

Trading volume activity merupakan bentuk variasi dari *event study*. TVA pada penelitian ini digunakan untuk mengetahui pengaruh pengumuman *reshuffle* kabinet terhadap keputusan investor untuk melakukan perdagangan yang berbeda dari perdagangan normal. Artinya jika pengumuman *reshuffle* kabinet berpengaruh negatif menyebabkan volume perdagangan meningkat, karena menyebabkan aksi *panic selling* oleh para investor di BEJ. Jika *panic selling* terjadi, ada kemungkinan aksi *short selling* oleh para spekulator, karna ada keyakinan harga saham akan terus menurun, sehingga aktivitas jual beli saham semakin terus yang menyebabkan volume meningkat.

Aktifitas volume perdagangan dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$TV A_{it} = \frac{\text{saham perusahaan } i \text{ yang diperdagangkan pada waktu } t}{\text{Saham perusahaan } i \text{ yang beredar (listing) pada waktu } t}$$

Setelah aktivitas volume perdagangan masing-masing saham diketahui, selanjutnya dihitung rata-rata perdagangan untuk semua sample (N) dengan menggunakan rumus sebagai berikut:

$$ATVA = \frac{\sum TV A_i}{N}$$

4.7 Pengujian Hipotesis

Pengujian hipotesis digunakan untuk mengetahui reaksi pasar baik positif maupun negative, pengujiannya menggunakan uji beda dua rata-rata dari dua kelompok observasi berpasangan (*compare means T test*) dengan menggunakan program statistic komputer spss for window. Metode ini digunakan karena data yang dianalisis merupakan data yang saling berhubungan, yaitu *abnormal return* sebelum kejadian dibandingkan dengan *abnormal return* setelah kejadian, serta TVA sebelum dibandingkan dengan TVA setelah kejadian.

Tingkat signifikansi dalam penelitian ini ditentukan sebesar 0,05 ($\alpha = 0.05$) dengan kriteria penerimaan dan penolakan hipotesis sebagai berikut:

Ho diterima jika, nilai probabilitasnya $> 0,05$

Ha ditolak jika, nilai probabilitasnya $< 0,05$

4.7.1 Pengujian Hipotesis Perbedaan Abnormal Return

Pengujian hipotesis *abnormal return* bertujuan untuk mengetahui ada tidaknya perbedaan secara signifikan *abnormal return* sebelum (H-3 sampai dengan H-1) dan sesudah (H+1 sampai dengan H+3)

Abnormal return merupakan penyimpangan terhadap *expected return*. Penyimpangan yang bernilai positif biasanya disebabkan oleh faktor yang bernilai positif yang menyebabkan harga saham naik, begitu sebaliknya pada penelitian kali ini, faktor unik yang menjadi factor terjadinya *abnormal return* adalah peristiwa pengumumkannya *reshuffle* kabinet Indonesia bersatu.

Analisis yang digunakan dengan pengujian hipotesis:

H_0 : antara μ *abnormal return* sebelum kejadian = μ *abnormal return* setelah kejadian (tidak berbeda secara nyata)

H_a : antara μ *abnormal return* sebelum kejadian \neq μ *abnormal return* setelah kejadian (berbeda secara nyata)

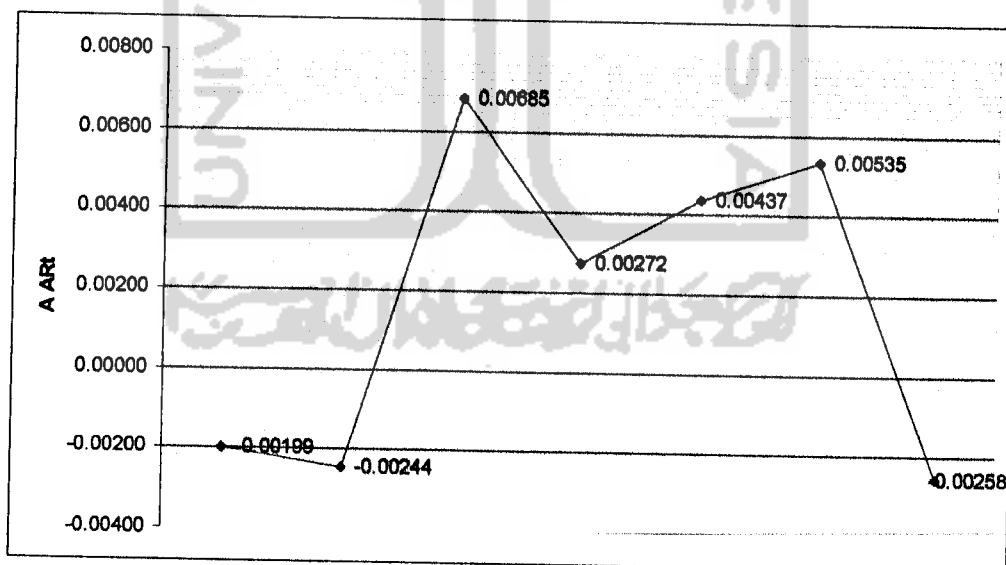
Hasil perhitungan rata-rata *abnormal return* (aart) dapat dilihat pada table 4.7.2 dan grafik 4.7.3 sebagai berikut

Table 4.7.2

Rata-rata *abnormal return* (ARRt) & pengujiannya pada periode jendela

Event periode	Aart sebelum	Event periode	Aart sesudah
-3	-0.00199	+3	-0.00258
-2	-0.00244	+2	0.00535
-1	0.00685	+1	0.00437
Average	0.00081	Average	0.00238
T hitung	-0.275		
Sig	0.809		

Grafik 4.7.3

Rata-rata *abnormal return* (AARt) dan pengujian pada Pada periode jendela

Dari hasil pengujian dapat diketahui bahwa t hitung -0.275 dengan nilai probabilitas 0.809 oleh karena itu nilai probabilitas $> 0,05$, maka H_0 diterima atau rata-rata abnormal return sebelum dan sesudah kejadian relative tidak berbeda atau berbeda.

Dari penghitungan dilihat bahwa rata-rata abnormal return beberapa hari sebelum kejadian bernilai negatif ini artinya ada faktor lain sebelum kejadian, yang menekan pergerakan harga saham di BEJ. Tetapi sebelum kejadian rata-rata abnormal return sudah menunjukkan peningkatan positif, ini berarti investor telah merespon positif rencana presiden untuk me-reshuffle kabinet sebelum tanggal pengumuman. Yang ditunjukkan adanya pergerakan positif dari tanggal sebelum kejadian hingga tanggal sesudah kejadian atau hingga $h + 2$, pada $h + 3$ kemungkinan para investor banyak melakukan aksi profit taking atas naiknya harga saham yang menyebabkan harga kembali terkoreksi.

Aksi pembelian saham-saham unggulan yang meningkatkan IHSG terjadi pada $h+2$, yang ditunjukkan peningkatan dari 1123.435 ke posisi 1151.365 atau naik sebesar $2,49\%$ namun pada $h + 3$ aksi ini terus berlanjut ditunjukkan dengan posisi IHSG pada level 1158.319 , diikuti dengan peningkatan ILQ45 sebesar 0.72% dan beredar pada level 252.414 .

Secara umum dari hasil uji beda dua rata-rata abnormal return sebelum dan sesudah tanggal pengumuman reshuffle kabinet Indonesia bersatu diperoleh T -hitung bernilai -0.275 dengan tingkat probabilitas sebesar 0.809 , oleh karena nilai probabilitas > 0.005 , maka H_0 diterima atau rata-rata abnormal return sebelum tanggal pengumuman dan sesudah tanggal pengumuman tidak ada perberbeda

secara signifikan. Alasan yang mendasari yang mendasari kenyataan ini adalah bahwa investor telah merespon positif issue dari rencana pengumuman reshuffle kabinet Indonesia bersatu oleh presiden Susilo Bambang Yudoyono sebelum tanggal pengumuman. Secara ekstrim investor percaya bahwa penggantian posisi beberapa kementerian yang berkaitan dengan bidang ekonomi di kabinet Indonesia bersatu akan memulihkan kondisi perekonomian Indonesia.

4.7.4 Pengujian Hipotesis Perbedaan Trading Volume Activity

Pengujian suatu peristiwa selain dapat diamati dengan aktivitas volume perdagangan yang terjadi. Baik peristiwa positif maupun peristiwa negatif, apakah ada perubahan aktivitas perdagangan yang tercermin dari volume perdagangan disekitar peristiwa (*event window*). TVA pada penelitian ini digunakan untuk melihat preferensi investor secara individual menilai pengumuman *reshuffle* kabinet Indonesia bersatu sebagai signal positif atau negatif yang dijadikan dasar keputusan perdagangan saham diatas perdagangan normal (sebelum kejadian).

Pengujian hipotesis TVA bertujuan untuk mengetahui ada tidaknya perbedaan secara signifikan rata-rata TVA antara sebelum (H-3 sampai dengan H-1) dan sesudah kejadian (H+1 sampai dengan H+3).

Analisis ini digunakan dengan pengujian hipotesis

H_0 : antara μ TVA sebelum kejadian = μ TVA setelah kejadian (tidak berbeda secara nyata).

H_a : antara μ TVA sebelum kejadian \neq μ TVA setelah kejadian (berbeda secara nyata).

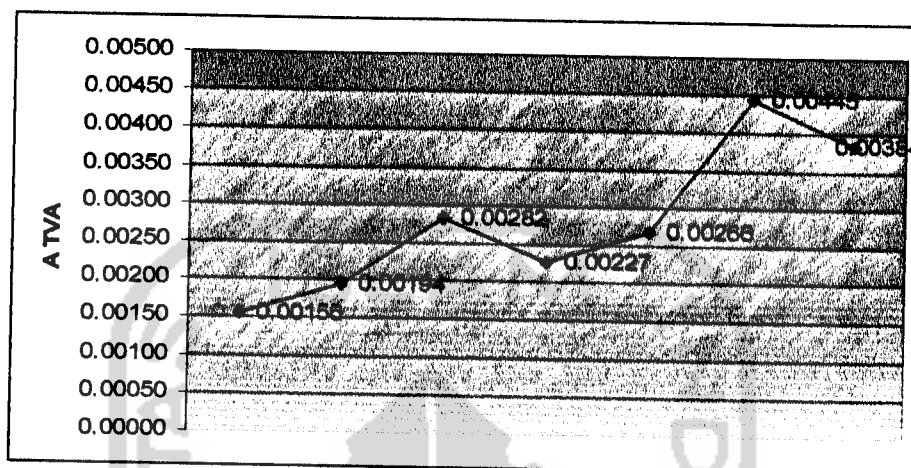
Hasil penghitungan aktivitas volume perdagangan masing-masing saham pada periode jendela dapat dilihat pada table 4.7.5 berikut

Table 4.7.5
Rata-rata TVA & pengujiannya
Pada periode jendela

Event periode	ATVA sebelum	Event periode	Atvasesudah
-3	0.00156	+3	0.00384
-2	0.00194	+2	0.00445
-1	0.00282	+1	0.00266
Average	0.00211	Average	0.00365
T hitung	-3.189		
Sig	0.086		

Dari hasil pengujian dapat diketahui bahwa t hitung -3.189 dengan nilai probabilitas 0.086 oleh karena nilai probabilitas $> 0,05$ maka H_0 diterima, atau rata-rata TVA sebelum dan sesudah kejadian tidak berbeda secara signifikan sedang grafik perkembangan rata-rata TVA dapat dilihat sebagai berikut

Grafik 4.7.6
Perkembangan rata-rata TVA
Pada periode jendela



Pergerakan *trading volume activity* terhadap suatu peristiwa baik yang berpengaruh positif maupun negatif, bisa satu arah. Fenomena ini tergantung dari motivasi para pelaku pasar didalam mensikapi sebuah peristiwa baik ekonomi maupun non ekonomi. Dari hasil perhitungan terlihat bahwa sebelum peristiwa pengumuman *reshuffle* kabinet Indonesia bersatu, aktivitas volume relative cenderung meningkat. Ini berarti adanya *reshuffle* kabinet berpengaruh positif pada aktivitas perdagangan. Aksi ini dipicu oleh kepercayaan para investor akan kinerja yang baik oleh para menteri setelah adanya *reshuffle* kabinet Indonesia bersatu.

Secara umum dari hasil uji beda dua rata-rata *trading volume activity* sebelum dan sesudah tanggal pengumuman *reshuffle* kabinet Indonesia bersatu diperoleh T-hitung bernilai -3.189 dan tingkat probabilitas sebesar 0.086 oleh

karena tingkat probabilitas > 0.05 , maka H_0 diterima atau rata-rata trading volume activity sebelum dan sesudah tanggal pengumuman reshuffle kabinet Indonesia bersatu tidak berbeda secara signifikan. Alasan yang mendasari kenyataan ini adalah bahwa sebelum tanggal pengumuman reshuffle kabinet Indonesia bersatu aktivitas perdagangan telah beranjak naik.



BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasar hasil analisis data mengenai reaksi pasar modal terhadap peristiwa, dapat diambil kesimpulan bahwa:

1. Pengumuman *reshuffle* kabinet Indonesia bersatu secara langsung berpengaruh positif terhadap pasar modal, hal ini dilihat dari relatif meningkatnya harga saham beberapa saham unggulan di lantai bursa. Namun secara statistik rata-rata abnormal return sebelum tanggal pengumuman reshuffle kabinet Indonesia bersatu dan sesudah tanggal pengumuman reshuffle kabinet Indonesia bersatu tidak berbeda secara signifikan.
2. *Trading volume activity* meningkat karena beberapa motivasi yang berbeda dari para investor dibursa, yang pertama berengaruh positif karena adanya anggapan akan membaiknya perekonomian Indonesia dari penggantian beberapa menteri negara, yang kedua adanya aksi *profit taking* dari meningkatnya harga saham dilantai bursa.

5.2 SARAN-SARAN

Penulis mengajukan beberapa saran setelah melihat hasil kesimpulan, khususnya yang berkaitan dengan penelitian selanjutnya dimasa akan datang.

1. Investor perlu untuk terus memperhatikan dan mengikuti perkembangan politik dalam negeri, agar dapat menghasilkan keputusan investasi yang menguntungkan.

2. Selain melakukan analisis teknikal, investor disarankan untuk tetap memperhatikan analisis fundamental dalam pengambilan keputusan investasi agar menguntungkan.
3. Kepada pemerintah agar tetap berupaya dan menjaga kestabilan politik di Indonesia, karena Indonesia negara yang kompleks dan banyak keanekaragaman di dalamnya. Sehingga rawan terhadap konflik, jika ada gejolak politik yang dikawatirkan akan menjadi konflik di masyarakat yang akan meluas dan membesar.
4. Penelitian ini menggunakan periode estimasi yang relative pendek yaitu 50 hari bursa, dimana periode estimasi ini mempengaruhi kualitas dari penelitian, semakin panjang periode estimasi yang digunakan maka semakin baik kualitas pengujian yang dilakukan. Maka disarankan pada penelitian selanjutnya menggunakan periode estimasi yang lebih panjang.
5. Penelitian ini sedikit banyak berkaitan dengan politik, maka perlu adanya penelitian yang komperhensif terhadap peristiwa politik di Indonesia yang berkait dengan reaksi pasar modal.

REFERENSI

- Abdul halim, "*analisis investasi*", salemba empat, jakarta, 2003.
- Ahmad, kamarudin,S.E, "*DASAR-DASAR MANAJEMEN INVESTASI* ", PT. Rineka Cipta, Jakarta, 1996.
- Algifari, "*statistika Induktif untuk ekonomi dan bisnis*", cetakan pertama, UPP AMP YKPN, Yogyakarta, 1993.
- Department keuangan, "*pasar modal dan pembangunan nasional*", Publikasi BAPEPAM, Jakarta .
- Husnan, Suad,"*DASAR -DASAR TEORI PORTOPOLIO dan ANALISA SEKURITAS*", UPP AMP YKPN,Yogyakarta, 1993.
- Jogiyanto, "*dasar-dasar portopolio dan analisa investasi*", edisi kedua, BPFE, Yogyakarta, 2000.
- PT. BURSA EFEK JAKARTA, "*PASAR MODAL INDONESIA, retrospeksi lima tahun swastanisasi BEJ*", pustaka sinar Harapan, Jakarta.
- Koetin, E.A, "*analisis pasar modal*", pustaka sinar harapan, Jakarta, 1992.
- Sitompul, asri, "*pasar modal (penawaran umum dan permasalahannya)*", PT. Citra aditya, 1996.
- Suta, I putu gedè ary, 2000, "*menuju pasar modal modern*", yayasan SAD satria bakti, jakarta.
- Usman, marzuki, "*pengetahuan dasar pasar modal*", institut bankir indonesia, 1997.

- LAMPIRAN 1

Saham Objek Penelitian

NO	KODE	NAMA PERUSAHAAN	BIDANG USAHA
1	AALI	ASTRA ARGO LESTARI	PLANTATION
2	ADHI	ADHI KARYA	BUILDING CONSTRUCTION
3	ADMG	GT PETROCEM INDUSTRIES	TEXTILE & GARMEN
4	ANTM	ANEKA TAMBANG	METAL & MINERAL MINING
5	ASII	ASTRA INTERNASIONAL	AUTOMOTIVE & COMPONENS
6	BBCA	BANK CENTRAL ASIA	BANK
7	BBRI	BANK RAKYAT INDONESIA	BANK
8	BDMN	BANK DANAMON	BANK
9	BLTA	BERLIAN LAJU TANKER	TRASPOTATION
10	BMRI	BANK MANDIRI	BANK
11	BNBR	BAKRIE & BROTHERS	INVESMENT COMPANY
12	BNGA	BANK NIAGA	BANK
13	BNII	BANK INTERNASIONAL INDONESIA	BANK
14	BNLI	BANK PERMATA	BANK
15	BRPT	BARITO PASIFIC TIMBER	WOOD INDUSTRIES
16	BUMI	BUMI RECOURCE	CRUDE PETROLIUM & NATURAL GAS PRODUCTION
17	CMNP	CITRA MARGA NUSAPHALO PERSADA	TOLL, AIRPORT, HAVOR, & ALLIED PRODUCTION
18	ENRG	ENERGI MEGA PERSADA	CRUDE PETROLIUM & NATURAL GAS PRODUCTION
19	GGRM	GUDANG GARAM	TOBACCO MANUFACTURE
20	GJTL	GAJAH TUNGGAL	AUTOMOTIVE & COMPONENS
21	INCO	INTERNASIONAL NIKEL INDONESIA	METAL & MINERAL MINING
22	INDF	INDOFOOD SUKSES MAKMUR	FOOD & BAVERAGE
23	INKP	INDAH KIAT PULP & PAPPER	PULP & PAPPER
24	INTP	INDOCEMENT TUNGGAL PERKASA	CEMENT

-LAMPIRAN 2

Saham Objek Penelitian

25	ISAT	INDOSAT	TELECOMUNICATION
26	JJHD	JAKARTA INT'L HOTEL & DEV	RESTOURANT, HOTEL, & TOURISM
27	KIJA	KAWASAN INDUSTRI JABABEKA	PROPERTY & REAL ESTATE
28	KLBF	KALBE FARMA	PHARMACEUTICALS
29	LPBN	LIPPO BANK	BANK
30	LSIP	PP LONDON SUMATRA INDONESIA	PLANTATION
31	MEDC	MEDCO ENERGIY INTERNATIONAL	CRUDE PETROLIUM & NATURAL GAS PRODUCTION
32	PGAS	PERUSAHAAN GAS NEGARA	ENERGI
33	PLAS	PALM ASIA CORPORATION	INVESMENT COMPANY
34	PNBN	BANK PAN INDONESIA	BANK
35	PNLF	PANIN LIFE	INSURANCE
36	PTBA	TAMBANG BATU BARA BUKIT ASAM	COAL MINING
37	RALS	RAMAYANA LESTARI	RETAIL TRADE
38	SMCB	SEMEN CIBINONG	CEMENT
39	SMRA	SUMMARECON AGUNG	PROPERTY & REAL ESTATE
40	TINS	TIMAH	METAL & MINERAL MINING
41	TKIM	PABRIK KERTAS TJIMIKIMIA	PULP & PAPPER
42	TLKM	TELEKOMUNIKASI INDONESIA	TELECOMUNICATION
43	UNSP	BAKRIE SUMATRA PLANTATION	PLANTATION
44	UNTR	UNITED TRACTORS	WHOLE SALE
45	UNVR	UNILEVER INDONESIA	COUSMETIC & HOULSHOLD

-LAMPIRAN 3

Alpha dan Beta Saham

SAHAM	ALPHA	BETA
AALI	0.0038865	0.3698096
ADHI	0.000657	1.4517302
ADMG	-0.0008822	1.3574441
ANTM	0.0020622	0.8824501
ASII	-0.0032212	1.2526715
BBCA	-0.0007994	0.7676434
BBRI	0.0033316	1.2576057
BDMN	-0.0013186	1.1467678
BLTA	0.004006	0.3058547
BMRI	-0.0013594	0.8584272
BNBR	0.0034339	0.7259605
BNGA	-0.0026027	1.2510821
BNII	-0.000981	0.9025358
BNLI	-0.0031947	0.8311198
BRPT	-0.0019165	1.6036299
BUMI	-0.0026659	0.3330246
CMNP	-0.0020718	0.7927224
ENRG	-0.0007673	0.5220106
GGRM	0.0001018	0.6705591
GJTL	-0.0021293	1.4079159
INCO	-0.0026863	0.7185278
INDF	0.0001952	0.9374338
INKP	-0.0020894	1.0806565
INTP	0.0016506	1.3600481
ISAT	-0.000368	0.8893786
JHD	0.0006084	0.5395913
KIJA	-0.0035086	0.6897956
KLBF	0.0015444	0.4831599
LPBN	0.0003782	-0.0185868
LSIP	0.0057902	0.4646102
MEDC	1.54E-05	0.822707
PGAS	0.0098983	1.2527945
PLAS	-0.0001586	0.1036782
PBNB	-0.004871	1.1003206
PNLF	-0.0036887	1.5551128
PTBA	-6.995E-06	0.7387508

- LAMPIRAN 4

Alpha dan Beta Saham

SAHAM	ALPHA	BETA
RALS	-0.002694	0.6746829
SMCB	-0.0006769	0.4023025
SMRA	-0.0028236	0.5082797
TINS	-0.0019326	0.5874433
TKIM	-0.0015638	0.9153841
TLKM	-0.0005961	1.2459125
UNSP	0.0005769	0.4046809
UNTR	-0.0021876	0.9931895
UNVR	0.0015038	0.7765785



- LAMPIRAN 5

T-Test**Pengujian Abnormal Return
pada Periode Jendela****Paired Samples Statistics**

		Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1	abnormal_return_sebelum_kejadian	.0008733	3	.00517745	.00298920
	abnormal_return_sesudah_kejadian	.0023800	3	.00432334	.00249608

Paired Samples Correlations

		N	Correlation	Sig.
Pair 1	abnormal_return_sebelum_kejadian & abnormal_return_sesudah_kejadian	3	-.996	.057

Paired Samples Test

		Paired Differences				t	df	Sig. (2-tailed)	
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
					Lower	Upper			
Pair 1	abnormal_return_sebelum_kejadian - abnormal_return_sesudah_kejadian	-.00150667	.00949138	.00547985	-.02508455	.02207122	-.275	2	.809

- LAMPIRAN 6

T-Test**Pengujian TVA pada
Periode Jendela****Paired Samples Statistics**

		Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1	TVA_SEBLUM_KEJADIAN	.0021067	3	.00064632	.00037315
	TVA_SESUDAH_KEJADIAN	.0036500	3	.00091000	.00052539

Paired Samples Correlations

		N	Correlation	Sig.
Pair 1	TVA_SEBLUM_KEJADIAN & TVA_SESUDAH_KEJADIAN	3	.462	.694

Paired Samples Test

		Paired Differences				t	df	Sig. (2-tailed)	
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
					Lower	Upper			
Pair 1	TVA_SEBLUM_KEJADIAN - TVA_SESUDAH_KEJADIAN	-.00154333	.00083811	.00048388	-.00362532	.00053865	-3.189	2	.086

- LAMPIRAN 7

Harga Saham pada Periode Penelitian

SAHAM/TGL	12-Sep-05	13-Sep-05	14-Sep-05	15-Sep-05	19-Sep-05	20-Sep-05
AALI	4450	4450	4450	4475	4650	4625
ADHI	600	590	570	560	570	560
ADMG	365	380	370	360	360	345
ANTM	2475	2425	2350	2350	2425	2425
ASII	11150	11050	10650	10300	10150	9900
BBCA	3625	3525	3400	3400	3450	3475
BBRI	2825	2750	2675	2650	2625	2625
BDMN	4400	4275	4300	4300	4325	4125
BLTA	790	790	800	840	850	830
BMRI	1410	1430	1390	1370	1410	1390
BNBR	105	100	100	95	90	95
BNGA	440	425	415	405	405	385
BNI	165	165	160	160	160	160
BNLI	660	630	620	600	610	600
BRPT	610	580	530	520	530	530
BUMI	820	830	830	830	840	850
CMNP	850	840	830	810	810	800
ENRG	780	770	770	740	730	730
GGRM	11400	11400	10900	10600	10550	10600
GJTL	650	660	620	620	610	570
INCO	14450	14450	14600	15000	14950	14950
INDF	890	850	780	760	760	750
INKP	1020	1000	970	970	970	930
INTP	3200	3100	2925	2925	2925	2925
ISAT	5350	5200	5100	5050	5300	5200
JHD	550	530	520	530	510	500
KIJA	100	100	95	95	95	90
KLBF	860	850	820	830	830	830
LPBN	1520	1510	1510	1520	1530	1520
LSIP	2275	2275	2200	2175	2225	2150
MEDC	3500	3500	3450	3475	3675	3600
PGAS	3950	3850	3700	3800	3825	3750
PLAS	830	830	820	820	830	820
PNBN	520	510	510	500	500	500
PNLF	190	190	190	195	190	190
PTBA	1780	1760	1730	1720	1710	1690
RALS	800	810	790	780	760	730
SMCB	465	455	450	455	455	450
SMRA	840	830	790	790	780	750
TINS	1870	1830	1770	1740	1750	1770
TKIM	2950	2825	2800	2825	2750	2675
TLKM	5600	5300	5050	5000	5300	5200
UNSP	385	375	365	365	355	355
UNTR	4000	3875	3825	3800	3775	3750
UNVR	4100	4050	3825	3800	4000	4000

- LAMPIRAN 8

Harga Saham pada Periode Penelitian

SAHAM/TGL	21-Sep-05	22-Sep-05	23-Sep-05	26-Sep-05	27-Sep-05	28-Sep-05
AALI	4600	4625	4650	4675	4950	4900
ADHI	550	520	500	520	530	510
ADMG	330	305	300	315	315	310
ANTM	2425	2425	2400	2425	2425	2425
ASII	9500	9050	9050	9350	9150	8850
BBCA	3475	3425	3375	3425	3400	3325
BBRI	2600	2475	2400	2500	2550	2500
BDMN	4025	3825	3775	3875	3900	3850
BLTA	830	820	820	840	860	870
BMRI	1370	1330	1330	1330	1330	1350
BNBR	90	95	95	95	100	95
BNGA	385	370	365	365	360	365
BNII	155	150	150	155	150	150
BNLI	590	580	570	580	580	570
BRPT	520	500	510	520	530	530
BUMI	860	840	840	840	830	850
CMNP	790	770	750	760	750	740
ENRG	720	700	710	710	740	740
GGRM	11200	10700	10750	10800	10750	10500
GJTL	570	520	520	540	540	520
INCO	14600	14700	14700	15150	15150	15100
INDF	730	690	680	690	700	690
INKP	920	880	880	900	890	870
INTP	2825	2675	2675	2750	2775	2675
ISAT	5150	5000	4950	5075	5050	4900
JHD	490	485	485	495	495	485
KIJA	90	90	85	85	85	90
KLBF	820	830	820	820	840	820
LPBN	1510	1520	1510	1500	1510	1510
LSIP	2075	2000	2125	2175	2275	2425
MEDC	3600	3475	3375	3375	3525	3475
PGAS	3775	3650	3700	3675	3800	3800
PLAS	820	820	820	830	830	830
PBNB	480	460	455	460	465	465
PNLF	175	160	160	165	160	160
PTBA	1710	1680	1610	1610	1580	1550
RALS	720	720	730	760	780	760
SMCB	455	440	445	445	455	445
SMRA	720	710	720	700	740	740
TINS	1740	1720	1700	1700	1680	1680
TKIM	2600	2550	2525	2600	2575	2525
TLKM	5100	4900	4925	5200	5200	5150
UNSP	345	335	340	340	345	345
UNTR	3700	3500	3475	3650	3675	3675
UNVR	3950	3900	3875	4025	4050	4050

- LAMPIRAN 9

Harga Saham pada Periode Penelitian

SAHAM/TGL	29-Sep-05	30-Sep-05	3-Oct-05	4-Oct-05	5-Oct-05	6-Oct-05
AALI	4950	5125	5150	5650	5550	5400
ADHI	540	550	550	560	580	570
ADMG	325	330	335	335	330	320
ANTM	2575	2725	2800	2825	2875	2775
ASII	9100	9750	9600	9500	9800	9500
BBCA	3400	3450	3450	3600	3525	3525
BBRI	2625	2700	2675	2650	2600	2525
BDMN	3925	4025	4075	4075	4100	4075
BLTA	870	890	900	900	900	880
BMRI	1390	1450	1480	1480	1480	1470
BNBR	100	100	95	105	100	105
BNGA	375	385	390	400	410	405
BNII	155	160	155	150	155	145
BNLI	590	590	590	580	590	590
BRPT	540	590	570	600	590	570
BUMI	870	900	890	880	890	880
CMNP	760	800	770	800	830	830
ENRG	760	790	790	790	820	810
GGRM	10750	10900	11000	11250	11300	11000
GJTL	550	560	560	550	540	530
INCO	15200	15500	15750	16100	16000	15600
INDF	700	730	690	730	730	700
INKP	900	920	930	930	930	890
INTP	2800	2900	2900	3125	3000	2900
ISAT	5000	5300	5450	5550	5800	5750
JHFD	490	505	500	490	490	485
KIJA	90	100	95	95	95	95
KLBF	830	850	860	870	850	850
LPBN	1510	1540	1540	1540	1550	1560
LSIP	2425	2525	2625	2750	2850	2925
MEDC	3625	3625	3625	3700	3600	3600
PGAS	3825	4175	4800	5400	5250	5100
PLAS	820	830	820	830	830	830
PNBN	485	485	485	470	475	450
PNLF	170	175	180	165	170	165
PTBA	1600	1630	1630	1700	1680	1660
RALS	760	780	770	790	760	740
SMCB	450	460	460	460	480	465
SMRA	720	740	750	780	750	740
TINS	1690	1720	1700	1750	1760	1740
TKIM	2625	2725	2700	2700	2675	2625
TLKM	5200	5350	5300	5400	5400	5300
UNSP	345	350	350	365	385	395
UNTR	3750	3875	3950	3950	3850	3650
UNVR	4050	4075	4200	4375	4300	4450

- LAMPIRAN 10

Harga Saham pada Periode Penelitian

SAHAM/TGL	7-Oct-05	10-Oct-05	11-Oct-05	12-Oct-05	13-Oct-05	14-Oct-05
AALI	5650	5500	5450	5500	5500	5550
ADHI	580	570	570	560	550	550
ADMG	320	320	325	325	320	330
ANTM	2800	2775	2775	2800	2825	2825
ASII	9400	9350	9300	9300	9100	9450
BBCA	3425	3475	3425	3400	3375	3375
BBRI	2450	2500	2425	2325	2350	2400
BDMN	4025	4100	4175	4150	3975	4000
BLTA	880	900	900	890	910	940
BMRI	1450	1470	1460	1440	1410	1410
BNBR	105	105	110	105	110	120
BNGA	400	400	390	390	380	385
BNI	155	155	155	155	150	150
BNLI	590	590	590	590	570	580
BRPT	580	590	740	700	650	710
BUMI	860	850	860	840	840	820
CMNP	830	830	830	820	800	810
ENRG	810	810	820	830	820	820
GGRM	11050	11050	11000	11000	10800	10400
GJTL	520	530	540	550	540	540
INCO	15400	15450	15400	15950	15700	15450
INDF	710	710	720	720	710	730
INKP	920	940	930	920	910	920
INTP	2900	2925	3000	2925	2950	2975
ISAT	5650	5700	5750	5750	5650	5600
JHD	490	490	480	480	470	485
KUA	95	95	95	95	95	95
KLBF	850	850	850	830	840	840
LPBN	1560	1560	1560	1560	1560	1560
LSIP	2950	2825	2825	2775	2900	2925
MEDC	3625	3600	3650	3700	3700	3700
PGAS	5600	5400	5550	5600	5600	5600
PLAS	820	820	820	830	830	840
PNBN	450	440	445	440	420	410
PNLF	165	165	165	165	160	155
PTBA	1700	1690	1750	1810	1780	1770
RALS	720	710	720	740	730	740
SMCB	470	465	465	455	455	455
SMRA	740	730	700	700	720	720
TINS	1730	1710	1710	1750	1710	1720
TKIM	2700	2675	2675	2650	2625	2625
TLKM	5100	5200	5200	5200	5100	5200
UNSP	380	415	405	400	400	400
UNTR	3625	3700	3650	3575	3525	3550
UNVR	4625	4675	4600	4625	4600	4575

- LAMPIRAN 11

Harga Saham pada Periode Penelitian

SAHAM/TGL	17-Oct-05	18-Oct-05	19-Oct-05	20-Oct-05	21-Oct-05	24-Oct-05
AALI	5550	5500	5650	5550	5500	5400
ADHI	540	540	540	540	550	550
ADMG	320	325	320	320	320	315
ANTM	2800	2800	2750	2775	2750	2675
ASII	9500	9650	9350	9350	9400	9200
BBCA	3350	3350	3275	3300	3325	3325
BBRI	2350	2425	2350	2400	2400	2475
BDMN	3925	3950	3875	3875	3900	3875
BLTA	950	980	950	990	1000	990
BMRI	1380	1380	1370	1380	1390	1380
BNBR	125	130	125	120	120	120
BNGA	380	375	365	360	365	375
BNI	145	150	150	145	145	145
BNLI	570	560	560	560	560	570
BRPT	670	680	630	630	660	650
BUMI	810	820	790	790	790	790
CMNP	800	800	780	780	800	790
ENRG	810	780	750	750	730	760
GGRM	10400	10200	10200	9900	9750	9800
GJTL	530	540	530	530	540	540
INCO	15100	15250	15100	14900	14950	14850
INDF	730	730	730	740	760	770
INKP	910	910	900	890	900	890
INTP	3050	3125	3100	3200	3200	3125
ISAT	5550	5550	5400	5400	5350	5150
JHD	480	480	470	470	470	470
KIJA	95	95	90	90	90	90
KLBF	830	850	840	850	850	850
LPBN	1560	1560	1560	1560	1560	1560
LSIP	3025	2975	2925	2950	2925	2925
MEDC	3650	3625	3550	3600	3600	3600
PGAS	5600	5500	5200	5300	5300	5400
PLAS	840	840	840	840	840	840
PNBN	395	395	370	365	380	385
PNLF	155	155	145	145	150	150
PTBA	1780	1800	1730	1720	1710	1690
RALS	750	750	740	740	740	720
SMCB	460	455	445	440	460	460
SMRA	700	710	700	710	710	720
TINS	1700	1710	1680	1700	1690	1690
TKIM	2625	2625	2575	2525	2550	2550
TLKM	5200	5350	5200	5150	5150	5150
UNSP	395	390	395	390	390	380
UNTR	3625	3625	3625	3650	3650	3650
UNVR	4450	4350	4300	4175	4175	4125

- LAMPIRAN 12

Harga Saham pada Periode Penelitian

SAHAM/TGL	25-Oct-05	26-Oct-05	27-Oct-05	28-Oct-05	31-Oct-05	1-Nov-05
AALI	5350	5300	5250	5250	5400	5500
ADHI	530	540	540	540	530	530
ADMG	315	320	315	310	310	315
ANTM	2725	2700	2625	2550	2575	2550
ASII	9100	9100	9350	9050	9300	9250
BBCA	3350	3325	3325	3225	3225	3125
BBRI	2450	2375	2375	2350	2450	2450
BDMN	3875	3825	3875	3900	3925	3900
BLTA	970	970	960	970	970	980
BMRI	1340	1320	1310	1300	1320	1320
BNBR	110	110	100	105	110	105
BNGA	370	370	370	365	360	360
BNII	145	145	140	145	145	145
BNLI	560	560	560	540	540	540
BRPT	630	640	640	630	630	630
BUMI	780	770	780	780	780	800
CMNP	800	810	790	790	780	780
ENRG	740	740	740	740	750	750
GGRM	9750	9800	9950	10050	10200	10350
GJTL	530	540	530	520	530	540
INCO	14750	15000	14800	14800	14450	14500
INDF	770	820	820	820	820	810
INKP	900	920	910	910	920	910
INTP	3100	3125	3250	3325	3300	3275
ISAT	5050	5100	5050	4900	4875	4975
JHD	465	460	460	450	460	460
KIJA	90	90	90	90	90	90
KLBF	840	850	840	850	870	870
LPBN	1560	1560	1550	1550	1560	1550
LSIP	2850	2825	2850	2875	2875	2875
MEDC	3525	3500	3475	3425	3525	3475
PGAS	5400	5300	5350	5400	5400	5500
PLAS	840	840	830	830	830	830
PNBN	380	375	375	370	375	365
PNLF	145	145	145	140	145	140
PTBA	1700	1760	1750	1800	1780	1780
RALS	700	690	720	710	720	730
SMCB	450	460	455	455	455	445
SMRA	720	720	720	730	730	730
TINS	1690	1690	1680	1650	1640	1670
TKIM	2525	2650	2600	2600	2600	2600
TLKM	5050	5050	5050	5050	5000	5050
UNSP	380	385	380	375	390	385
UNTR	3650	3625	3675	3700	3700	3650
UNVR	4100	4275	4275	4250	4375	4350

- LAMPIRAN 13

Harga Saham pada Periode Penelitian

SAHAM/TGL	9-Nov-05	10-Nov-05	11-Nov-05	14-Nov-05	15-Nov-05	16-Nov-05
AALI	5450	5500	5450	5450	5350	5300
ADHI	510	510	500	480	485	480
ADMG	305	300	295	290	290	285
ANTM	2575	2500	2450	2450	2400	2425
ASII	9050	8800	8550	8300	8450	8450
BBCA	3050	3000	3000	3025	3100	3200
BBRI	2450	2375	2400	2425	2475	2600
BDMN	3850	3675	3550	3450	3400	3475
BLTA	980	1000	980	980	980	980
BMRI	1310	1310	1260	1200	1180	1110
BNBR	100	105	105	100	100	100
BNGA	340	335	325	315	320	315
BNII	140	135	135	130	135	135
BNLI	520	510	510	490	485	490
BRPT	630	610	590	550	540	540
BUMI	770	790	770	750	740	750
CMNP	770	770	750	730	740	740
ENRG	720	730	720	710	720	720
GGRM	10400	10400	10050	10200	9900	10100
GJTL	520	510	510	490	490	500
INCO	13550	12850	11750	11800	11300	11500
INDF	820	820	810	810	840	840
INKP	880	870	830	840	830	830
INTP	3150	3225	3125	2975	2950	2950
ISAT	4975	5000	4950	5000	5100	5200
JHHD	455	445	440	460	465	475
KIJA	85	85	80	80	80	80
KLBF	870	870	850	850	850	840
LPBN	1580	1580	1570	1570	1580	1580
LSIP	2975	3000	2975	2925	2925	2950
MEDC	3300	3175	3225	3175	3125	3100
PGAS	5450	5500	5450	5300	5400	5350
PLAS	830	830	830	830	830	830
PNBN	355	350	345	335	345	345
PNLF	130	125	120	115	120	120
PTBA	1750	1720	1680	1640	1640	1630
RALS	720	660	670	660	640	640
SMCB	445	450	450	440	440	440
SMRA	730	690	660	650	650	650
TINS	1600	1630	1600	1540	1500	1490
TKIM	2525	2475	2375	2350	2375	2350
TLKM	4950	4950	4925	4975	5075	5050
UNSP	375	370	380	370	380	370
UNTR	3500	3450	3375	3250	3300	3300
UNVR	4600	4575	4450	4250	4200	4300

- LAMPIRAN 14

Harga Saham pada Periode Penelitian

SAHAM/TGL	17-Nov-05	18-Nov-05	21-Nov-05	22-Nov-05	23-Nov-05	24-Nov-05
AALI	5350	5300	5300	5300	5250	5250
ADHI	495	515	520	540	550	560
ADMG	290	305	300	300	300	310
ANIM	2400	2425	2500	2600	2600	2600
ASII	8700	9050	9150	9350	9100	9250
BBCA	3200	3175	3150	3175	3225	3300
BBRI	2625	2725	2725	2725	2725	2775
BDMN	3525	3650	3825	3900	3775	3925
BLTA	990	1000	1000	1030	1010	1010
BMRI	1140	1180	1190	1190	1190	1210
BNBR	105	105	110	110	110	110
BNGA	330	350	350	350	340	360
BNII	135	140	140	145	145	145
BNLI	500	500	510	510	510	510
BRPT	540	570	600	570	570	540
BUMI	750	750	760	750	740	730
CMNP	730	750	760	760	760	780
ENRG	720	710	710	730	740	740
GGRM	10350	10700	10750	10700	10700	10800
GJTL	510	520	510	500	510	520
INCO	11850	12400	13000	13450	12850	13000
INDF	870	850	840	830	850	830
INKP	830	860	870	870	860	880
INTP	3050	3100	3175	3175	3275	3275
ISAT	5150	5250	5250	5300	5250	5200
JHD	490	500	510	520	530	520
KIJA	85	85	85	85	85	90
KLBF	850	860	870	900	900	910
LPBN	1580	1580	1600	1580	1590	1590
LSP	2950	2975	3000	3050	3000	3025
MEDC	3125	3175	3100	3150	3325	3300
PGAS	5200	5400	5500	5450	5500	6200
PLAS	830	840	840	840	840	840
PNBN	365	370	370	365	355	365
PNLF	130	140	140	135	135	140
PTBA	1630	1680	1690	1700	1690	1680
RALS	670	700	690	700	700	710
SMCB	440	445	440	450	465	465
SMRA	650	660	660	660	640	650
TINS	1480	1510	1510	1520	1500	1530
TKIM	2375	2450	2500	2525	2575	2600
TLKM	5050	5150	5200	5200	5150	5300
UNSP	370	370	380	380	375	375
UNTR	3325	3500	3500	3525	3525	3500
UNVR	4225	4375	4400	4400	4250	4300

- LAMPIRAN 15

Harga Saham pada Periode Penelitian

SAHAM/TGL	25-Nov-05	28-Nov-05
AALI	5350	5350
ADHI	540	550
ADMG	305	305
ANTM	2550	2575
ASII	9250	9150
BBCA	3300	3300
BBRI	2825	3000
BDMN	3850	3875
BLTA	1000	970
BMRI	1220	1220
BNBR	110	110
BNGA	360	365
BNII	140	145
BNLI	510	500
BRPT	530	530
BUMI	720	730
CMNP	770	750
ENRG	730	740
GGRM	10750	10650
GJTL	500	510
INCO	12800	12750
INDF	840	840
INKP	850	850
INTP	3225	3175
ISAT	5250	5350
JHD	520	510
KUA	85	85
KLBF	900	910
LPBN	1590	1590
LSIP	3025	3000
MEDC	3225	3250
PGAS	6200	6150
PLAS	840	840
PBNB	365	360
PNLF	135	140
PTBA	1650	1660
RALS	700	700
SMCB	460	450
SMRA	680	710
TNS	1660	1660
TKIM	2550	2550
TLKM	5250	5350
UNSP	400	385
UNTR	3525	3500
UNVR	4300	4300

- LAMPIRAN 16

Harga Saham pada Periode Penelitian

SAHAM/TGL	29-Nov-05	30-Nov-05	1-Dec-05	5-Dec-05	6-Dec-05	7-Dec-05	8-Dec-05
AALI	5500	5500	5350	5750	5800	5800	5850
ADHI	530	530	550	650	630	690	700
ADMG	305	305	305	310	325	330	325
ANTM	2725	2850	2900	2900	2925	2875	2875
ASII	9100	9100	9250	9400	9650	10000	10000
BBCA	3300	3300	3300	3350	3400	3500	3525
BBRI	2950	2975	2975	2950	2925	3000	3075
BDMN	3850	3900	3925	4000	4025	4300	4250
BLTA	950	950	970	980	970	980	960
BMRI	1250	1290	1310	1380	1400	1490	1610
BNBR	105	105	110	100	110	120	115
BNGA	360	365	385	390	400	405	410
BNII	140	140	140	145	150	155	145
BNLI	500	500	500	510	600	630	660
BRPT	530	520	520	550	540	580	560
BUMI	710	690	690	710	700	740	760
CMNP	750	750	760	800	780	800	790
ENRG	730	730	760	760	750	750	720
GGRM	10500	10950	10850	10850	11000	11100	11050
GJTL	510	510	520	530	560	570	550
INCO	12850	12800	12800	12850	13000	13100	13000
INDF	840	850	850	900	890	950	920
INKP	850	860	880	880	890	900	890
INTP	3175	3225	3250	3550	3550	3600	3625
ISAT	5400	5350	5500	5650	5700	5750	5750
JHD	490	490	490	500	490	530	560
KIJA	85	85	85	85	85	90	95
KLBF	900	890	900	910	910	910	920
LPBN	1590	1590	1590	1600	1580	1590	1540
LSIP	2975	2950	3000	3175	3125	3100	3050
MEDC	3250	3325	3300	3450	3450	3450	3525
PGAS	6400	7150	6750	6950	6650	6800	7000
PLAS	840	840	840	840	840	840	840
PNBN	370	375	395	390	395	405	400
PNLF	140	145	150	145	135	140	140
PTBA	1660	1690	1670	1740	1710	1730	1740
RAIS	700	720	700	750	750	760	800
SMCB	450	455	450	465	460	470	515
SMRA	730	740	720	730	730	750	770
TINS	1660	1720	1730	1730	1730	1760	1740
TKIM	2550	2600	2650	2675	2700	2725	2675
TLKM	5350	5500	5450	5650	5600	5800	5800
UNSP	395	405	400	395	400	430	420
UNTR	3500	3600	3575	3650	3675	3775	3775
UNVR	4400	4325	4300	4375	4450	4450	4450

- LAMPIRAN 17

**Daftar Indeks IHSG dan LQ45
Pada Periode Penelitian**

TANGGAL	IHSG	LQ45
12-Sep-05	1105.657	243.636
13-Sep-05	1085.744	238.128
14-Sep-05	1058.627	230.803
15-Sep-05	1050.906	229.027
19-Sep-05	1066.591	233.479
20-Sep-05	1055.591	230.677
21-Sep-05	1044.056	227.781
22-Sep-05	1016.758	220.638
23-Sep-05	1012.851	219.698
26-Sep-05	1034.585	225.479
27-Sep-05	1037.634	226.261
28-Sep-05	1027.888	223.725
29-Sep-05	1048.302	228.41
30-Sep-05	1079.275	235.81
3-Oct-05	1083.414	237.323
4-Oct-05	1101.166	242.084
5-Oct-05	1104.055	241.892
6-Oct-05	1096.376	238.138
7-Oct-05	1094.652	236.663
10-Oct-05	1102.78	238.022
11-Oct-05	1105.629	237.974
12-Oct-05	1102.98	237.117
13-Oct-05	1090.535	234.203
14-Oct-05	1096.704	235.675
17-Oct-05	1090.092	234.014
18-Oct-05	1095.873	235.643
19-Oct-05	1075.912	230.409
20-Oct-05	1075.401	229.975
21-Oct-05	1075.962	230.385
24-Oct-05	1073.082	229.725
25-Oct-05	1062.172	227.174
26-Oct-05	1062.176	227.288

- LAMPIRAN 18

**Daftar Indeks IHSG dan LQ45
Pada Periode Penelitian**

27-Oct-05	1063.697	227.66
28-Oct-05	1058.256	226.265
31-Oct-05	1066.224	227.828
1-Nov-05	1064.953	227.93
9-Nov-05	1052.821	224.853
10-Nov-05	1043.697	222.79
11-Nov-05	1028.984	219.163
14-Nov-05	1017.733	216.715
15-Nov-05	1022.076	218.092
16-Nov-05	1025.829	219.278
17-Nov-05	1033.281	220.851
18-Nov-05	1054.986	225.942
21-Nov-05	1062.457	227.793
22-Nov-05	1066.294	229.001
23-Nov-05	1061.08	227.663
24-Nov-05	1078.179	232.066
25-Nov-05	1074.4	231.21
28-Nov-05	1081.06	232.987
29-Nov-05	1082.278	233.509
30-Nov-05	1096.641	237.334
1-Dec-05	1096.371	237.243
5-Dec-05	1120.578	243.167
6-Dec-05	1123.435	243.905
7-Dec-05	1151.365	250.617
8-Dec-05	1158.319	252.414

- Lampiran 19

Hasil perhitungan Actual Return

No	Saham	12-Sep-05	13-Sep-05	14-Sep-05	15-Sep-05	19-Sep-05	20-Sep-05
1	AALI	0.01136	0.00000	0.00000	0.00562	0.03911	-0.00538
2	ADHI	0.01695	-0.01667	-0.03390	-0.01754	0.01786	-0.01754
3	ADMG	0.04286	0.04110	-0.02632	-0.02703	0.00000	-0.04167
4	ANTM	0.02062	-0.02020	-0.03093	0.00000	0.03191	0.00000
5	ASII	0.02294	-0.00897	-0.03620	-0.03286	-0.01456	-0.02463
6	BBCA	0.01399	-0.02759	-0.03546	0.00000	0.01471	0.00725
7	BBRI	0.02727	-0.02655	-0.02727	-0.00935	-0.00943	0.00000
8	BDMN	0.01734	-0.02841	0.00585	0.00000	0.00581	-0.04624
9	BLTA	0.00000	0.00000	0.01266	0.05000	0.01190	-0.02353
10	BMRI	0.05224	0.01418	-0.02797	-0.01439	0.02920	-0.01418
11	BNBR	0.00000	-0.04762	0.00000	-0.05000	-0.05263	0.05556
12	BNGA	0.00000	-0.03409	-0.02353	-0.02410	0.00000	-0.04938
13	BNII	0.03125	0.00000	-0.03030	0.00000	0.00000	0.00000
14	BNLI	0.04762	-0.04545	-0.01587	-0.03226	0.01667	-0.01639
15	BRPT	0.00000	-0.04918	-0.08621	-0.01887	0.01923	0.00000
16	BUMI	-0.02381	0.01220	0.00000	0.00000	0.01205	0.01190
17	CMNP	0.01190	-0.01176	-0.01190	-0.02410	0.00000	-0.01235
18	ENRG	0.00000	-0.01282	0.00000	-0.03896	-0.01351	0.00000
19	GGRM	0.03167	0.00000	-0.04386	-0.02752	-0.00472	0.00474
20	GJTL	0.03175	0.01538	-0.06061	0.00000	-0.01613	-0.06557
21	INCO	-0.03667	0.00000	0.01038	0.02740	-0.00333	0.00000
22	INDF	0.04706	-0.04494	-0.08235	-0.02564	0.00000	-0.01316
23	INKP	0.02000	-0.01961	-0.03000	0.00000	0.00000	-0.04124
24	INTP	0.01587	-0.03125	-0.05645	0.00000	0.00000	0.00000
25	ISAT	-0.01835	-0.02804	-0.01923	-0.00980	0.04950	-0.01887
26	JIHD	0.10000	-0.03636	-0.01887	0.01923	-0.03774	-0.01961
27	KIJA	0.05263	0.00000	-0.05000	0.00000	0.00000	-0.05263
28	KLBF	0.01176	-0.01163	-0.03529	0.01220	0.00000	0.00000
29	LPBN	-0.00654	-0.00658	0.00000	0.00662	0.00658	-0.00654
30	LSIP	0.02247	0.00000	-0.03297	-0.01136	0.02299	-0.03371
31	MEDC	-0.00709	0.00000	-0.01429	0.00725	0.05755	-0.02041
32	PGAS	0.05333	-0.02532	-0.03896	0.02703	0.00658	-0.01961
33	PLAS	0.00000	0.00000	-0.01205	0.00000	0.01220	-0.01205
34	PNBN	0.02970	-0.01923	0.00000	-0.01961	0.00000	0.00000
35	PNLF	0.00000	0.00000	0.00000	0.02632	-0.02564	0.00000
36	PTBA	0.02299	-0.01124	-0.01705	-0.00578	-0.00581	-0.01170
37	RALS	-0.01235	0.01250	-0.02469	-0.01266	-0.02564	-0.03947
38	SMCB	-0.01064	-0.02151	-0.01099	0.01111	0.00000	-0.01099
39	SMRA	0.05000	-0.01190	-0.04819	0.00000	-0.01266	-0.03846
40	TINS	0.00538	-0.02139	-0.03279	-0.01695	0.00575	0.01143
41	TKIM	0.02609	-0.04237	-0.00885	0.00893	-0.02655	-0.02727
42	TLKM	-0.01754	-0.05357	-0.04717	-0.00990	0.06000	-0.01887
43	UNSP	0.01316	-0.02597	-0.02667	0.00000	-0.02740	0.00000
44	UNTR	-0.00621	-0.03125	-0.01290	-0.00654	-0.00658	-0.00662
45	UNVR	-0.00606	-0.01220	-0.05556	-0.00654	0.05263	0.00000

- Lampiran 20

Hasil perhitungan Actual Return

No	saham	21-Sep-05	22-Sep-05	23-Sep-05	26-Sep-05	27-Sep-05	28-Sep-05
1	AALI	-0.00541	0.00543	0.00541	0.00538	0.05882	-0.01010
2	ADHI	-0.01786	-0.05455	-0.03846	0.04000	0.01923	-0.03774
3	ADMG	-0.04348	-0.07576	-0.01639	0.05000	0.00000	-0.01587
4	ANTM	0.00000	0.00000	-0.01031	0.01042	0.00000	0.00000
5	ASII	-0.04040	-0.04737	0.00000	0.03315	-0.02139	-0.03279
6	BBCA	0.00000	-0.01439	-0.01460	0.01481	-0.00730	-0.02206
7	BBRI	-0.00952	-0.04808	-0.03030	0.04167	0.02000	-0.01961
8	BDMN	-0.02424	-0.04969	-0.01307	0.02649	0.00645	-0.01282
9	BLTA	0.00000	-0.01205	0.00000	0.02439	0.02381	0.01163
10	BMRI	-0.01439	-0.02920	0.00000	0.00000	0.00000	0.01504
11	BNBR	-0.05263	0.05556	0.00000	0.00000	0.05263	-0.05000
12	BNGA	0.00000	-0.03896	-0.01351	0.00000	-0.01370	0.01389
13	BNII	-0.03125	-0.03226	0.00000	0.03333	-0.03226	0.00000
14	BNLI	-0.01667	-0.01695	-0.01724	0.01754	0.00000	-0.01724
15	BRPT	-0.01887	-0.03846	0.02000	0.01961	0.01923	0.00000
16	BUMI	0.01176	-0.02326	0.00000	0.00000	-0.01190	0.02410
17	CMNP	-0.01250	-0.02532	-0.02597	0.01333	-0.01316	-0.01333
18	ENRG	-0.01370	-0.02778	0.01429	0.00000	0.04225	0.00000
19	GGRM	0.05660	-0.04464	0.00467	0.00465	-0.00463	-0.02326
20	GJTL	0.00000	-0.08772	0.00000	0.03846	0.00000	-0.03704
21	INCO	-0.02341	0.00685	0.00000	0.03061	0.00000	-0.00330
22	INDF	-0.02667	-0.05479	-0.01449	0.01471	0.01449	-0.01429
23	INKP	-0.01075	-0.04348	0.00000	0.02273	-0.01111	-0.02247
24	INTP	-0.03419	-0.05310	0.00000	0.02804	0.00909	-0.03604
25	ISAT	-0.00962	-0.02913	-0.01000	0.02525	-0.00493	-0.02970
26	JIHD	-0.02000	-0.01020	0.00000	0.02062	0.00000	-0.02020
27	KIJA	0.00000	0.00000	-0.05556	0.00000	0.00000	0.05882
28	KLBF	-0.01205	0.01220	-0.01205	0.00000	0.02439	-0.02381
29	LPBN	-0.00658	0.00662	-0.00658	-0.00662	0.00667	0.00000
30	LSIP	-0.03488	-0.03614	0.06250	0.02353	0.04598	0.06593
31	MEDC	0.00000	-0.03472	-0.02878	0.00000	0.04444	-0.01418
32	PGAS	0.00667	-0.03311	0.01370	-0.00676	0.03401	0.00000
33	PLAS	0.00000	0.00000	0.00000	0.01220	0.00000	0.00000
34	PNBN	-0.04000	-0.04167	-0.01087	0.01099	0.01087	0.00000
35	PNLF	-0.07895	-0.08571	0.00000	0.03125	-0.03030	0.00000
36	PTBA	0.01183	-0.01754	-0.04167	0.00000	-0.01863	-0.01899
37	RALS	-0.01370	0.00000	0.01389	0.04110	0.02632	-0.02564
38	SMCB	0.01111	-0.03297	0.01136	0.00000	0.02247	-0.02198
39	SMRA	-0.04000	-0.01389	0.01408	-0.02778	0.05714	0.00000
40	TINS	-0.01695	-0.01149	-0.01163	0.00000	-0.01176	0.00000
41	TKIM	-0.02804	-0.01923	-0.00980	0.02970	-0.00962	-0.01942
42	TLKM	-0.01923	-0.03922	0.00510	0.05584	0.00000	-0.00962
43	UNSP	-0.02817	-0.02899	0.01493	0.00000	0.01471	0.00000
44	UNTR	-0.01333	-0.05405	-0.00714	0.05036	0.00685	0.00000
45	UNVR	-0.01250	-0.01266	-0.00641	0.03871	0.00621	0.00000

- Lampiran 21

Hasil perhitungan Actual Return

No	saham	29-Sep-05	30-Sep-05	3-Oct-05	4-Oct-05	5-Oct-05	6-Oct-05
1	AALI	0.01020	0.01020	0.00488	0.09709	-0.01770	-0.02703
2	ADHI	0.05882	0.05882	0.00000	0.01818	0.03571	-0.01724
3	ADMG	0.04839	0.04839	0.01515	0.00000	-0.01493	-0.03030
4	ANTM	0.06186	0.06186	0.02752	0.00893	0.01770	-0.03478
5	ASII	0.02825	0.02825	-0.01538	-0.01042	0.03158	-0.03061
6	BBCA	0.02256	0.02256	0.00000	0.04348	-0.02083	0.00000
7	BBRI	0.05000	0.05000	-0.00926	-0.00935	-0.01887	-0.02885
8	BDMN	0.01948	0.01948	0.01242	0.00000	0.00613	-0.00610
9	BLTA	0.00000	0.00000	0.01124	0.00000	0.00000	-0.02222
10	BMRI	0.02963	0.02963	0.02069	0.00000	0.00000	-0.00676
11	BNBR	0.05263	0.05263	-0.05000	0.10526	-0.04762	0.05000
12	BNGA	0.02740	0.02740	0.01299	0.02564	0.02500	-0.01220
13	BNII	0.03333	0.03333	-0.03125	-0.03226	0.03333	-0.06452
14	BNLI	0.03509	0.03509	0.00000	-0.01695	0.01724	0.00000
15	BRPT	0.01887	0.01887	-0.03390	0.05263	-0.01667	-0.03390
16	BUMI	0.02353	0.02353	-0.01111	-0.01124	0.01136	-0.01124
17	CMNP	0.02703	0.02703	-0.03750	0.03896	0.03750	0.00000
18	ENRG	0.02703	0.02703	0.00000	0.00000	0.03797	-0.01220
19	GGRM	0.02381	0.02381	0.00917	0.02273	0.00444	-0.02655
20	GJTL	0.05769	0.05769	0.00000	-0.01786	-0.01818	-0.01852
21	INCO	0.00662	0.00662	0.01613	0.02222	-0.00621	-0.02500
22	INDF	0.01449	0.01449	-0.05479	0.05797	0.00000	-0.04110
23	INKP	0.03448	0.03448	0.01087	0.00000	0.00000	-0.04301
24	INTP	0.04673	0.04673	0.00000	0.07759	-0.04000	-0.03333
25	ISAT	0.02041	0.02041	0.02830	0.01835	0.04505	-0.00862
26	JIHD	0.01031	0.01031	-0.00990	-0.02000	0.00000	-0.01020
27	KIJA	0.00000	0.00000	-0.05000	0.00000	0.00000	0.00000
28	KLBF	0.01220	0.01220	0.01176	0.01163	-0.02299	0.00000
29	LPBN	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00649	0.00645
30	LSIP	0.00000	0.00000	0.03960	0.04762	0.03636	0.02632
31	MEDC	0.04317	0.04317	0.00000	0.02069	-0.02703	0.00000
32	PGAS	0.00658	0.00658	0.14970	0.12500	-0.02778	-0.02857
33	PLAS	-0.01205	-0.01205	-0.01205	0.01220	0.00000	0.00000
34	PNBN	0.04301	0.04301	0.00000	-0.03093	0.01064	-0.05263
35	PNLF	0.06250	0.06250	0.02857	-0.08333	0.03030	-0.02941
36	PTBA	0.03226	0.03226	0.00000	0.04294	-0.01176	-0.01190
37	RALS	0.00000	0.00000	-0.01282	0.02597	-0.03797	-0.02632
38	SMCB	0.01124	0.01124	0.00000	0.00000	0.04348	-0.03125
39	SMRA	-0.02703	-0.02703	0.01351	0.04000	-0.03846	-0.01333
40	TINS	0.00595	0.00595	-0.01163	0.02941	0.00571	-0.01136
41	TKIM	0.03960	0.03960	-0.00917	0.00000	-0.00926	-0.01869
42	TLKM	0.00971	0.00971	-0.00935	0.01887	0.00000	-0.01852
43	UNSP	0.00000	0.00000	0.00000	0.04286	0.05479	0.02597
44	UNTR	0.02041	0.02041	0.01935	0.00000	-0.02532	-0.05195
45	UNVR	0.00000	0.00000	0.03067	0.04167	-0.01714	0.03488

- Lampiran 22

Hasil perhitungan Actual Return

	saham	7-Oct-05	10-Oct-05	11-Oct-05	12-Oct-05	13-Oct-05	14-Oct-05
1	AALI	0.04630	-0.02655	-0.00909	0.00917	0.00000	0.00909
2	ADHI	0.01754	-0.01724	0.00000	-0.01754	-0.01786	0.00000
3	ADMG	0.00000	0.00000	0.01563	0.00000	-0.01538	0.03125
4	ANTM	0.00901	-0.00893	0.00000	0.00901	0.00893	0.00000
5	ASII	-0.01053	-0.00532	-0.00535	0.00000	-0.02151	0.03846
6	BBCA	-0.02837	0.01460	-0.01439	-0.00730	-0.00735	0.00000
7	BBRI	-0.02970	0.02041	-0.03000	-0.04124	0.01075	0.02128
8	BDMN	-0.01227	0.01863	0.01829	-0.00599	-0.04217	0.00629
9	BLTA	0.00000	0.02273	0.00000	-0.01111	0.02247	0.03297
10	BMRI	-0.01361	0.01379	-0.00680	-0.01370	-0.02083	0.00000
11	BNBR	0.00000	0.00000	0.04762	-0.04545	0.04762	0.09091
12	BNGA	-0.01235	0.00000	-0.02500	0.00000	-0.02564	0.01316
13	BNII	0.06897	0.00000	0.00000	0.00000	-0.03226	0.00000
14	BNLI	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.03390	0.01754
15	BRPT	0.01754	0.01724	0.25424	-0.05405	-0.07143	0.09231
16	BUMI	-0.02273	-0.01163	0.01176	-0.02326	0.00000	-0.02381
17	CMNP	0.00000	0.00000	0.00000	-0.01205	-0.02439	0.01250
18	ENRG	0.00000	0.00000	0.01235	0.01220	-0.01205	0.00000
19	GGRM	0.00455	0.00000	-0.00452	0.00000	-0.01818	-0.03704
20	GJTL	-0.01887	0.01923	0.01887	0.01852	-0.01818	0.00000
21	INCO	-0.01282	0.00325	-0.00324	0.03571	-0.01567	-0.01592
22	INDF	0.01429	0.00000	0.01408	0.00000	-0.01389	0.02817
23	INKP	0.03371	0.02174	-0.01064	-0.01075	-0.01087	0.01099
24	INTP	0.00000	0.00862	0.02564	-0.02500	0.00855	0.00847
25	ISAT	-0.01739	0.00885	0.00877	0.00000	-0.01739	-0.00885
26	JIHD	0.01031	0.00000	-0.02041	0.00000	-0.02083	0.03191
27	KJA	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000
28	KLBF	0.00000	0.00000	0.00000	-0.02353	0.01205	0.00000
29	LPBN	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000
30	LSIP	0.00855	-0.04237	0.00000	-0.01770	0.04505	0.00862
31	MEDC	0.00694	-0.00690	0.01389	0.01370	0.00000	0.00000
32	PGAS	0.09804	-0.03571	0.02778	0.00901	0.00000	0.00000
33	PLAS	-0.01205	0.00000	0.00000	0.01220	0.00000	0.01205
34	PNBN	0.00000	-0.02222	0.01136	-0.01124	-0.04545	-0.02381
35	PNLF	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	-0.03030	-0.03125
36	PTBA	0.02410	-0.00588	0.03550	0.03429	-0.01657	-0.00562
37	RALS	-0.02703	-0.01389	0.01408	0.02778	-0.01351	0.01370
38	SMCB	0.01075	-0.01064	0.00000	-0.02151	0.00000	0.00000
39	SMRA	0.00000	-0.01351	-0.04110	0.00000	0.02857	0.00000
40	TINS	-0.00575	-0.01156	0.00000	0.02339	-0.02286	0.00585
41	TKIM	0.02857	-0.00926	0.00000	-0.00935	-0.00943	0.00000
42	TLKM	-0.03774	0.01961	0.00000	0.00000	-0.01923	0.01961
43	UNSP	-0.03797	0.09211	-0.02410	-0.01235	0.00000	0.00000
44	UNTR	-0.00685	0.02069	-0.01351	-0.02055	-0.01399	0.00709
45	UNVR	0.03933	0.01081	-0.01604	0.00543	-0.00541	-0.00543

- Lampiran 23

Hasil perhitungan Actual Return

No	saham	17-Oct-05	18-Oct-05	19-Oct-05	20-Oct-05	21-Oct-05	24-Oct-05
1	AAJI	0.00000	-0.00901	0.02727	-0.01770	-0.00901	-0.01818
2	ADHI	-0.01818	0.00000	0.00000	0.00000	0.01852	0.00000
3	ADMG	-0.03030	0.01563	-0.01538	0.00000	0.00000	-0.01563
4	ANTM	-0.00885	0.00000	-0.01786	0.00909	-0.00901	-0.02727
5	ASII	0.00529	0.01579	-0.03109	0.00000	0.00535	-0.02128
6	BBCA	-0.00741	0.00000	-0.02239	0.00763	0.00758	0.00000
7	BBRI	-0.02083	0.03191	-0.03093	0.02128	0.00000	0.03125
8	BDMN	-0.01875	0.00637	-0.01899	0.00000	0.00645	-0.00641
9	BLTA	0.01064	0.03158	-0.03061	0.04211	0.01010	-0.01000
10	BMRI	-0.02128	0.00000	-0.00725	0.00730	0.00725	-0.00719
11	BNBR	0.04167	0.04000	-0.03846	-0.04000	0.00000	0.00000
12	BNGA	-0.01299	-0.01316	-0.02667	-0.01370	0.01389	0.02740
13	BNII	-0.03333	0.03448	0.00000	-0.03333	0.00000	0.00000
14	BNLI	-0.01724	-0.01754	0.00000	0.00000	0.00000	0.01786
15	BRPT	-0.05634	0.01493	-0.07353	0.00000	0.04762	-0.01515
16	BUMI	-0.01220	0.01235	-0.03659	0.00000	0.00000	0.00000
17	CMNP	-0.01235	0.00000	-0.02500	0.00000	0.02564	-0.01250
18	ENRG	-0.01220	-0.03704	-0.03846	0.00000	-0.02667	0.04110
19	GGRM	0.00000	-0.01923	0.00000	-0.02941	-0.01515	0.00513
20	GJTL	-0.01852	0.01887	-0.01852	0.00000	0.01887	0.00000
21	INCO	-0.02265	0.00993	-0.00984	-0.01325	0.00336	-0.00669
22	INDF	0.00000	0.00000	0.00000	0.01370	0.02703	0.01316
23	INKP	-0.01087	0.00000	-0.01099	-0.01111	0.01124	-0.01111
24	INTP	0.02521	0.02459	-0.00800	0.03226	0.00000	-0.02344
25	ISAT	-0.00893	0.00000	-0.02703	0.00000	-0.00926	-0.03738
26	JIHD	-0.01031	0.00000	-0.02083	0.00000	0.00000	0.00000
27	KJJA	0.00000	0.00000	-0.05263	0.00000	0.00000	0.00000
28	KLBF	-0.01190	0.02410	-0.01176	0.01190	0.00000	0.00000
29	LPBN	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000
30	LSIP	0.03419	-0.01653	-0.01681	0.00855	-0.00847	0.00000
31	MEDC	-0.01351	-0.00685	-0.02069	0.01408	0.00000	0.00000
32	PGAS	0.00000	-0.01786	-0.05455	0.01923	0.00000	0.01887
33	PLAS	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000
34	PNBN	-0.03659	0.00000	-0.06329	-0.01351	0.04110	0.01316
35	PNLF	0.00000	0.00000	-0.06452	0.00000	0.03448	0.00000
36	PTBA	0.00565	0.01124	-0.03889	-0.00578	-0.00581	-0.01170
37	RALS	0.01351	0.00000	-0.01333	0.00000	0.00000	-0.02703
38	SMCB	0.01099	-0.01087	-0.02198	-0.01124	0.04545	0.00000
39	SMRA	-0.02778	0.01429	-0.01408	0.01429	0.00000	0.01408
40	TINS	-0.01163	0.00588	-0.01754	0.01190	-0.00588	0.00000
41	TKIM	0.00000	0.00000	-0.01905	-0.01942	0.00990	0.00000
42	TLKM	0.00000	0.02885	-0.02804	-0.00962	0.00000	0.00000
43	UNSP	-0.01250	-0.01266	0.01282	-0.01266	0.00000	-0.02564
44	UNTR	0.02113	0.00000	0.00000	0.00690	0.00000	0.00000
45	UNVR	-0.02732	-0.02247	-0.01149	-0.02907	0.00000	-0.01198

- Lampiran 24

Hasil perhitungan Actual Return

No	saham	25-Oct-05	26-Oct-05	27-Oct-05	28-Oct-05	31-Oct-05	1-Nov-05
1	AALI	-0.00926	-0.00935	-0.00943	0.00000	0.02857	0.01852
2	ADHI	-0.03636	0.01887	0.00000	0.00000	-0.01852	0.00000
3	ADMG	0.00000	0.01587	-0.01563	-0.01587	0.00000	0.01613
4	ANTM	0.01869	-0.00917	-0.02778	-0.02857	0.00980	-0.00971
5	ASII	-0.01087	0.00000	0.02747	-0.03209	0.02762	-0.00538
6	BBCA	0.00752	-0.00746	0.00000	-0.03008	0.00000	-0.03101
7	BBRI	-0.01010	-0.03061	0.00000	-0.01053	0.04255	0.00000
8	BDMN	0.00000	-0.01290	0.01307	0.00645	0.00641	-0.00637
9	BLTA	-0.02020	0.00000	-0.01031	0.01042	0.00000	0.01031
10	BMRI	-0.02899	-0.01493	-0.00758	-0.00763	0.01538	0.00000
11	BNBR	-0.08333	0.00000	-0.09091	0.05000	0.04762	-0.04545
12	BNGA	-0.01333	0.00000	0.00000	-0.01351	-0.01370	0.00000
13	BNII	0.00000	0.00000	-0.03448	0.03571	0.00000	0.00000
14	BNLI	-0.01754	0.00000	0.00000	-0.03571	0.00000	0.00000
15	BRPT	-0.03077	0.01587	0.00000	-0.01563	0.00000	0.00000
16	BUMI	-0.01266	-0.01282	0.01299	0.00000	0.00000	0.02564
17	CMNP	0.01266	0.01250	-0.02469	0.00000	-0.01266	0.00000
18	ENRG	-0.02632	0.00000	0.00000	0.00000	0.01351	0.00000
19	GGRM	-0.00510	0.00513	0.01531	0.01005	0.01493	0.01471
20	GJTL	-0.01852	0.01887	-0.01852	-0.01887	0.01923	0.01887
21	INCO	-0.00673	0.01695	-0.01333	0.00000	-0.02365	0.00346
22	INDF	0.00000	0.06494	0.00000	0.00000	0.00000	-0.01220
23	INKP	0.01124	0.02222	-0.01087	0.00000	0.01099	-0.01087
24	INTP	-0.00800	0.00806	0.04000	0.02308	-0.00752	-0.00758
25	ISAT	-0.01942	0.00990	-0.00980	-0.02970	-0.00510	0.02051
26	JIHD	-0.01064	-0.01075	0.00000	-0.02174	0.02222	0.00000
27	KIJA	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000
28	KLBF	-0.01176	0.01190	-0.01176	0.01190	0.02353	0.00000
29	LPBN	0.00000	0.00000	-0.00641	0.00000	0.00645	-0.00641
30	LSIP	-0.02564	-0.00877	0.00885	0.00877	0.00000	0.00000
31	MEDC	-0.02083	-0.00709	-0.00714	-0.01439	0.02920	-0.01418
32	PGAS	0.00000	-0.01852	0.00943	0.00935	0.00000	0.01852
33	PLAS	0.00000	0.00000	-0.01190	0.00000	0.00000	0.00000
34	PNBN	-0.01299	-0.01316	0.00000	-0.01333	0.01351	-0.02667
35	PNLF	-0.03333	0.00000	0.00000	-0.03448	0.03571	-0.03448
36	PTBA	0.00592	0.03529	-0.00568	0.02857	-0.01111	0.00000
37	RALS	-0.02778	-0.01429	0.04348	-0.01389	0.01408	0.01389
38	SMCB	-0.02174	0.02222	-0.01087	0.00000	0.00000	-0.02198
39	SMRA	0.00000	0.00000	0.00000	0.01389	0.00000	0.00000
40	TINS	0.00000	0.00000	-0.00592	-0.01786	-0.00606	0.01829
41	TKIM	-0.00980	0.04950	-0.01887	0.00000	0.00000	0.00000
42	TLKM	-0.01942	0.00000	0.00000	0.00000	-0.00990	0.01000
43	UNSP	0.00000	0.01316	-0.01299	-0.01316	0.04000	-0.01282
44	UNTR	0.00000	-0.00685	0.01379	0.00680	0.00000	-0.01351
45	UNVR	-0.00606	0.04268	0.00000	-0.00585	0.02941	-0.00571

- Lampiran 25

Hasil perhitungan Actual Return

No	saham	9-Nov-05	10-Nov-05	11-Nov-05	14-Nov-05	15-Nov-05	16-Nov-05
1	AALI	-0.00909	0.00917	-0.00909	0.00000	-0.01835	-0.00935
2	ADHI	-0.03774	0.00000	-0.01961	-0.04000	0.01042	-0.01031
3	ADMG	-0.03175	-0.01639	-0.01667	-0.01695	0.00000	-0.01724
4	ANTM	0.00980	-0.02913	-0.02000	0.00000	-0.02041	0.01042
5	ASII	-0.02162	-0.02762	-0.02841	-0.02924	0.01807	0.00000
6	BBCA	-0.02400	-0.01639	0.00000	0.00833	0.02479	0.03226
7	BBRI	0.00000	-0.03061	0.01053	0.01042	0.02062	0.05051
8	BDMN	-0.01282	-0.04545	-0.03401	-0.02817	-0.01449	0.02206
9	BLTA	0.00000	0.02041	-0.02000	0.00000	0.00000	0.00000
10	BMRI	-0.00758	0.00000	-0.03817	-0.04762	-0.01667	-0.05932
11	BNBR	-0.04762	0.05000	0.00000	-0.04762	0.00000	0.00000
12	BNGA	-0.05556	-0.01471	-0.02985	-0.03077	0.01587	-0.01563
13	BNII	-0.03448	-0.03571	0.00000	-0.03704	0.03846	0.00000
14	BNLI	-0.03704	-0.01923	0.00000	-0.03922	-0.01020	0.01031
15	BRPT	0.00000	-0.03175	-0.03279	-0.06780	-0.01818	0.00000
16	BUMI	-0.03750	0.02597	-0.02532	-0.02597	-0.01333	0.01351
17	CMNP	-0.01282	0.00000	-0.02597	-0.02667	0.01370	0.00000
18	ENRG	-0.04000	0.01389	-0.01370	-0.01389	0.01408	0.00000
19	GGRM	0.00483	0.00000	-0.03365	0.01493	-0.02941	0.02020
20	GJTL	-0.03704	-0.01923	0.00000	-0.03922	0.00000	0.02041
21	INCO	-0.06552	-0.05166	-0.08560	0.00426	-0.04237	0.01770
22	INDF	0.01235	0.00000	-0.01220	0.00000	0.03704	0.00000
23	INKP	-0.03297	-0.01136	-0.04598	0.01205	-0.01190	0.00000
24	INTP	-0.03817	0.02381	-0.03101	-0.04800	-0.00840	0.00000
25	ISAT	0.00000	0.00503	-0.01000	0.01010	0.02000	0.01961
26	IJHD	-0.01087	-0.02198	-0.01124	0.04545	0.01087	0.02151
27	KJJA	-0.05556	0.00000	-0.05882	0.00000	0.00000	0.00000
28	KLBF	0.00000	0.00000	-0.02299	0.00000	0.00000	-0.01176
29	LPBN	0.01935	0.00000	-0.00633	0.00000	0.00637	0.00000
30	LSIP	0.03478	0.00840	-0.00833	-0.01681	0.00000	0.00855
31	MEDC	-0.05036	-0.03788	0.01575	-0.01550	-0.01575	-0.00800
32	PGAS	-0.00909	0.00917	-0.00909	-0.02752	0.01887	-0.00926
33	PLAS	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000
34	PNBN	-0.02740	-0.01408	-0.01429	-0.02899	0.02985	0.00000
35	PNLF	-0.07143	-0.03846	-0.04000	-0.04167	0.04348	0.00000
36	PTBA	-0.01685	-0.01714	-0.02326	-0.02381	0.00000	-0.00610
37	RALS	-0.01370	-0.08333	0.01515	-0.01493	-0.03030	0.00000
38	SMCB	0.00000	0.01124	0.00000	-0.02222	0.00000	0.00000
39	SMRA	0.00000	-0.05479	-0.04348	-0.01515	0.00000	0.00000
40	TINS	-0.04192	0.01875	-0.01840	-0.03750	-0.02597	-0.00667
41	TKIM	-0.02885	-0.01980	-0.04040	-0.01053	0.01064	-0.01053
42	TLKM	-0.01980	0.00000	-0.00505	0.01015	0.02010	-0.00493
43	UNSP	-0.02597	-0.01333	0.02703	-0.02632	0.02703	-0.02632
44	UNTR	-0.04110	-0.01429	-0.02174	-0.03704	0.01538	0.00000
45	UNVR	0.05747	-0.00543	-0.02732	-0.04494	-0.01176	0.02381

- Lampiran 26

Hasil perhitungan Actual Return

No	saham	17-Nov-05	18-Nov-05	21-Nov-05	22-Nov-05	23-Nov-05	24-Nov-05
1	AALI	0.00943	-0.00935	0.00000	0.00000	-0.00943	0.00000
2	ADHI	0.03125	0.04040	0.00971	0.03846	0.01852	0.01818
3	ADMG	0.01754	0.05172	-0.01639	0.00000	0.00000	0.03333
4	ANTM	-0.01031	0.01042	0.03093	0.04000	0.00000	0.00000
5	ASII	0.02959	0.04023	0.01105	0.02186	-0.02674	0.01648
6	BBCA	0.00000	-0.00781	-0.00787	0.00794	0.01575	0.02326
7	BBRI	0.00962	0.03810	0.00000	0.00000	0.00000	0.01835
8	BDMN	0.01439	0.03546	0.04795	0.01961	-0.03205	0.03974
9	BLTA	0.01020	0.01010	0.00000	0.03000	-0.01942	0.00000
10	BMRI	0.02703	0.03509	0.00847	0.00000	0.00000	0.01681
11	BNBR	0.05000	0.00000	0.04762	0.00000	0.00000	0.00000
12	BNGA	0.04762	0.06061	0.00000	0.00000	-0.02857	0.05882
13	BNII	0.00000	0.03704	0.00000	0.03571	0.00000	0.00000
14	BNLI	0.02041	0.00000	0.02000	0.00000	0.00000	0.00000
15	BRPT	0.00000	0.05556	0.05263	-0.05000	0.00000	-0.05263
16	BUMI	0.00000	0.00000	0.01333	-0.01316	-0.01333	-0.01351
17	CMNP	-0.01351	0.02740	0.01333	0.00000	0.00000	0.02632
18	ENRG	0.00000	-0.01389	0.00000	0.02817	0.01370	0.00000
19	GGRM	0.02475	0.03382	0.00467	-0.00465	0.00000	0.00935
20	GJTL	0.02000	0.01961	-0.01923	-0.01961	0.02000	0.01961
21	INCO	0.03043	0.04641	0.04839	0.03462	-0.04461	0.01167
22	INDF	0.03571	-0.02299	-0.01176	-0.01190	0.02410	-0.02353
23	INKP	0.00000	0.03614	0.01163	0.00000	-0.01149	0.02326
24	INTP	0.03390	0.01639	0.02419	0.00000	0.03150	0.00000
25	ISAT	-0.00962	0.01942	0.00000	0.00952	-0.00943	-0.00952
26	JIHD	0.03158	0.02041	0.02000	0.01961	0.01923	-0.01887
27	KIJA	0.06250	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.05882
28	KLBF	0.01190	0.01176	0.01163	0.03448	0.00000	0.01111
29	LPBN	0.00000	0.00000	0.01266	-0.01250	0.00633	0.00000
30	LSIP	0.00000	0.00847	0.00840	0.01667	-0.01639	0.00833
31	MEDC	0.00806	0.01600	-0.02362	0.01613	0.05556	-0.00752
32	PGAS	-0.02804	0.03846	0.01852	-0.00909	0.00917	0.12727
33	PLAS	0.00000	0.01205	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000
34	PNBN	0.05797	0.01370	0.00000	-0.01351	-0.02740	0.02817
35	PNLF	0.08333	0.07692	0.00000	-0.03571	0.00000	0.03704
36	PTBA	0.00000	0.03067	0.00595	0.00592	-0.00588	-0.00592
37	RALS	0.04688	0.04478	-0.01429	0.01449	0.00000	0.01429
38	SMCB	0.00000	0.01136	-0.01124	0.02273	0.03333	0.00000
39	SMRA	0.00000	0.01538	0.00000	0.00000	-0.03030	0.01563
40	TINS	-0.00671	0.02027	0.00000	0.00662	-0.01316	0.02000
41	TKIM	0.01064	0.03158	0.02041	0.01000	0.01980	0.00971
42	TLKM	0.00000	0.01980	0.00971	0.00000	-0.00962	0.02913
43	UNSP	0.00000	0.00000	0.02703	0.00000	-0.01316	0.00000
44	UNTR	0.00758	0.05263	0.00000	0.00714	0.00000	-0.00709
45	UNVR	-0.01744	0.03550	0.00571	0.00000	-0.03409	0.01176

- Lampiran 27

Hasil perhitungan Actual Return

No	saham	25-Nov-05	28-Nov-05
1	AALI	0.01905	0.00000
2	ADHI	-0.03571	0.01852
3	ADMG	-0.01613	0.00000
4	ANTM	-0.01923	0.00980
5	ASII	0.00000	-0.01081
6	BBCA	0.00000	0.00000
7	BBRI	0.01802	0.06195
8	BDMN	-0.01911	0.00649
9	BLTA	-0.00990	-0.03000
10	BMRI	0.00826	0.00000
11	BNBR	0.00000	0.00000
12	BNGA	0.00000	0.01389
13	BNII	-0.03448	0.03571
14	BNLI	0.00000	-0.01961
15	BRPT	-0.01852	0.00000
16	BUMI	-0.01370	0.01389
17	CMNP	-0.01282	-0.02597
18	ENRG	-0.01351	0.01370
19	GGRM	-0.00463	-0.00930
20	GJTL	-0.03846	0.02000
21	INCO	-0.01538	-0.00391
22	INDF	0.01205	0.00000
23	INKP	-0.03409	0.00000
24	INTP	-0.01527	-0.01550
25	ISAT	0.00962	0.01905
26	IHD	0.00000	-0.01923
27	KJA	-0.05556	0.00000
28	KLBF	-0.01099	0.01111
29	LPBN	0.00000	0.00000
30	LSIP	0.00000	-0.00826
31	MEDC	-0.02273	0.00775
32	PGAS	0.00000	-0.00806
33	PLAS	0.00000	0.00000
34	PNBN	0.00000	-0.01370
35	PNLF	-0.03571	0.03704
36	PTBA	-0.01786	0.00606
37	RALS	-0.01408	0.00000
38	SMCB	-0.01075	-0.02174
39	SMRA	0.04615	0.04412
40	TINS	0.08497	0.00000
41	TKIM	-0.01923	0.00000
42	TLKM	-0.00943	0.01905
43	UNSP	0.06667	-0.03750
44	UNTR	0.00714	-0.00709
45	UNVR	0.00000	0.00000

- Lampiran 28

Hasil perhitungan Actual Return

No	Saham	29-Nov-05	30-Nov-05	1-Dec-05	5-Dec-05	6-Dec-05	7-Dec-05	8-Dec-05
1	AALI	0.02804	0.00000	-0.02727	0.07477	0.00870	0.00000	0.00862
2	ADHI	-0.03636	0.00000	0.03774	0.18182	-0.03077	0.09524	0.01449
3	ADMG	0.00000	0.00000	0.00000	0.01639	0.04839	0.01538	-0.01515
4	ANTM	0.05825	0.04587	0.01754	0.00000	0.00862	-0.01709	0.00000
5	ASII	-0.00546	0.00000	0.01648	0.01622	0.02660	0.03627	0.00000
6	BBCA	0.00000	0.00000	0.00000	0.01515	0.01493	0.02941	0.00714
7	BBRI	-0.01667	0.00847	0.00000	-0.00840	-0.00847	0.02564	0.02500
8	BDMN	-0.00645	0.01299	0.00641	0.01911	0.00625	0.06832	-0.01163
9	BLTA	-0.02062	0.00000	0.02105	0.01031	-0.01020	0.01031	-0.02041
10	BMRI	0.02459	0.03200	0.01550	0.05344	0.01449	0.06429	0.08054
11	BNBR	-0.04545	0.00000	0.04762	-0.09091	0.10000	0.09091	-0.04167
12	BNGA	-0.01370	0.01389	0.05479	0.01299	0.02564	0.01250	0.01235
13	BNII	-0.03448	0.00000	0.00000	0.03571	0.03448	0.03333	-0.06452
14	BNLI	0.00000	0.00000	0.00000	0.02000	0.17647	0.05000	0.04762
15	BRPT	0.00000	-0.01887	0.00000	0.05769	-0.01818	0.07407	-0.03448
16	BUMI	-0.02740	-0.02817	0.00000	0.02899	-0.01408	0.05714	0.02703
17	CMNP	0.00000	0.00000	0.01333	0.05263	-0.02500	0.02564	-0.01250
18	ENRG	-0.01351	0.00000	0.04110	0.00000	-0.01316	0.00000	-0.04000
19	GGRM	-0.01408	0.04286	-0.00913	0.00000	0.01382	0.00909	-0.00450
20	GJTL	0.00000	0.00000	0.01961	0.01923	0.05660	0.01786	-0.03509
21	INCO	0.00784	-0.00389	0.00000	0.00391	0.01167	0.00769	-0.00763
22	INDF	0.00000	0.01190	0.00000	0.05882	-0.01111	0.06742	-0.03158
23	INKP	0.00000	0.01176	0.02326	0.00000	0.01136	0.01124	-0.01111
24	INTP	0.00000	0.01575	0.00775	0.09231	0.00000	0.01408	0.00694
25	ISAT	0.00935	-0.00926	0.02804	0.02727	0.00885	0.00877	0.00000
26	JIHD	-0.03922	0.00000	0.00000	0.02041	-0.02000	0.08163	0.05660
27	KIJA	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.05882	0.05556
28	KLBF	-0.01099	-0.01111	0.01124	0.01111	0.00000	0.00000	0.01099
29	LPBN	0.00000	0.00000	0.00000	0.00629	-0.01250	0.00633	-0.03145
30	LSIP	-0.00833	-0.00840	0.01695	0.05833	-0.01575	-0.00800	-0.01613
31	MEDC	0.00000	0.02308	-0.00752	0.04545	0.00000	0.00000	0.02174
32	PGAS	0.04065	0.11719	-0.05594	0.02963	-0.04317	0.02256	0.02941
33	PLAS	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000
34	PNBN	0.02778	0.01351	0.05333	-0.01266	0.01282	0.02532	-0.01235
35	PNLF	0.00000	0.03571	0.03448	-0.03333	-0.06897	0.03704	0.00000
36	PTBA	0.00000	0.01807	-0.01183	0.04192	-0.01724	0.01170	0.00578
37	RALS	0.00000	0.02857	-0.02778	0.07143	0.00000	0.01333	0.05263
38	SMCB	0.00000	0.01111	-0.01099	0.03333	-0.01075	0.02174	0.09574
39	SMRA	0.02817	0.01370	-0.02703	0.01389	0.00000	0.02740	0.02667
40	TINS	0.00000	0.03614	0.00581	0.00000	0.00000	0.01734	-0.01136
41	TKIM	0.00000	0.01961	0.01923	0.00943	0.00935	0.00926	-0.01835
42	TLKM	0.00000	0.02804	-0.00909	0.03670	-0.00885	0.03571	0.00000
43	UNSP	0.02597	0.02532	-0.01235	-0.01250	0.01266	0.07500	-0.02326
44	UNTR	0.00000	0.02857	-0.00694	0.02098	0.00685	0.02721	0.00000
45	UNVR	0.02326	-0.01705	-0.00578	0.01744	0.01714	0.00000	0.00000

Lampiran 29

Hasil Perhitungan Expected Return

SAHAM	29-Nov-05	30-Nov-05	1-Dec-05	5-Dec-05	6-Dec-05	7-Dec-05	8-Dec-05
AALI	0.00472	0.00994	0.00374	0.01312	0.00501	0.01406	0.00654
ADHI	0.00391	0.02444	0.00010	0.03691	0.00506	0.04061	0.01107
ADMG	0.00216	0.02135	-0.00140	0.03301	0.00324	0.03647	0.00885
ANTM	0.00404	0.01652	0.00172	0.02410	0.00474	0.02635	0.00839
ASII	-0.00041	0.01730	-0.00370	0.02806	0.00058	0.03125	0.00576
BBCA	0.00092	0.01177	-0.00109	0.01837	0.00153	0.02033	0.00470
BBRI	0.00615	0.02393	0.00285	0.03473	0.00715	0.03794	0.01235
BDMN	0.00125	0.01747	-0.00176	0.02732	0.00216	0.03024	0.00690
BLTA	0.00469	0.00902	0.00389	0.01164	0.00493	0.01242	0.00620
BMRI	0.00056	0.01270	-0.00169	0.02008	0.00125	0.02226	0.00480
BNBR	0.00506	0.01533	0.00316	0.02156	0.00564	0.02341	0.00864
BNGA	0.00020	0.01789	-0.00308	0.02864	0.00119	0.03183	0.00637
BNII	0.00104	0.01380	-0.00133	0.02156	0.00176	0.02386	0.00549
BNLI	-0.00133	0.01042	-0.00351	0.01756	-0.00067	0.01968	0.00276
BRPT	0.00168	0.02435	-0.00253	0.03813	0.00295	0.04221	0.00958
BUMI	-0.00192	0.00279	-0.00279	0.00565	-0.00166	0.00650	-0.00028
CMNP	-0.00030	0.01091	-0.00238	0.01772	0.00033	0.01974	0.00361
ENRG	0.00040	0.00778	-0.00097	0.01227	0.00082	0.01360	0.00298
GGRM	0.00160	0.01109	-0.00016	0.01685	0.00214	0.01855	0.00491
GJTL	0.00103	0.02093	-0.00267	0.03303	0.00214	0.03662	0.00797
INCO	-0.00108	0.00908	-0.00296	0.01526	-0.00051	0.01709	0.00247
INDF	0.00230	0.01555	-0.00016	0.02360	0.00304	0.02599	0.00692
INKP	0.00033	0.01561	-0.00250	0.02489	0.00119	0.02765	0.00566
INTP	0.00470	0.02393	0.00113	0.03561	0.00578	0.03908	0.01140
ISAT	0.00162	0.01420	-0.00071	0.02184	0.00233	0.02411	0.00601
JIHD	0.00182	0.00945	0.00040	0.01408	0.00225	0.01546	0.00448
KJJA	-0.00196	0.00779	-0.00377	0.01372	-0.00142	0.01547	0.00144
KLBF	0.00263	0.00946	0.00136	0.01361	0.00301	0.01484	0.00501
LPBN	0.00034	0.00007	0.00039	-0.00009	0.00032	-0.00013	0.00024
LSIP	0.00683	0.01340	0.00561	0.01739	0.00720	0.01858	0.00912
MEDC	0.00186	0.01349	-0.00030	0.02056	0.00251	0.02266	0.00591
PGAS	0.01271	0.03042	0.00942	0.04118	0.01370	0.04437	0.01888
PLAS	0.00007	0.00154	-0.00020	0.00243	0.00016	0.00269	0.00058
PNBN	-0.00241	0.01315	-0.00529	0.02260	-0.00153	0.02541	0.00302
PNLF	-0.00020	0.02178	-0.00428	0.03514	0.00103	0.03911	0.00746
PTBA	0.00165	0.01209	-0.00029	0.01844	0.00224	0.02032	0.00529
RALS	-0.00118	0.00836	-0.00295	0.01415	-0.00065	0.01587	0.00214
SMCB	0.00022	0.00591	-0.00083	0.00937	0.00054	0.01039	0.00221
SMRA	-0.00168	0.00550	-0.00302	0.00987	-0.00128	0.01116	0.00082
TINS	-0.00062	0.00769	-0.00216	0.01274	-0.00015	0.01423	0.00228
TKIM	0.00049	0.01343	-0.00191	0.02129	0.00121	0.02363	0.00500
TLKM	0.00220	0.01981	-0.00107	0.03051	0.00319	0.03369	0.00834
UNSP	0.00148	0.00721	0.00042	0.01068	0.00181	0.01171	0.00348
UNTR	0.00004	0.01408	-0.00257	0.02261	0.00083	0.02514	0.00493
UNVR	0.00324	0.01422	0.00121	0.02090	0.00386	0.02287	0.00707

- Lampiran 30

Hasil Perhitungan Abnormal Return

SAHAM	29-Nov-05	30-Nov-05	1-Dec-05	5-Dec-05	6-Dec-05	7-Dec-05	8-Dec-05
AALI	0.02332	-0.00994	-0.03102	0.06165	0.00369	-0.01406	0.00208
ADHI	-0.04027	-0.02444	0.03764	0.14491	-0.03583	0.05463	0.00343
ADMG	-0.00216	-0.02135	0.00140	-0.01662	0.04515	-0.02109	-0.02400
ANTM	0.05421	0.02935	0.01582	-0.02410	0.00388	-0.04344	-0.00839
ASII	-0.00505	-0.01730	0.02019	-0.01184	0.02602	0.00502	-0.00576
BBCA	-0.00092	-0.01177	0.00109	-0.00322	0.01340	0.00909	0.00244
BBRI	-0.02282	-0.01546	-0.00285	-0.04314	-0.01562	-0.01230	0.01265
BDMN	-0.00770	-0.00448	0.00817	-0.00821	0.00409	0.03808	-0.01853
BLTA	-0.02531	-0.00902	0.01716	-0.00133	-0.01514	-0.00211	-0.02661
BMRI	0.02403	0.01930	0.01719	0.03336	0.01325	0.04202	0.07574
BNBR	-0.05051	-0.01533	0.04446	-0.11247	0.09436	0.06750	-0.05031
BNGA	-0.01390	-0.00400	0.05788	-0.01565	0.02445	-0.01933	0.00598
BNII	-0.03552	-0.01380	0.00133	0.01416	0.03272	0.00948	-0.07001
BNLI	0.00133	-0.01042	0.00351	0.00244	0.17714	0.03032	0.04485
BRPT	-0.00168	-0.04322	0.00253	0.01957	-0.02113	0.03186	-0.04406
BUMI	-0.02548	-0.03096	0.00279	0.02334	-0.01243	0.05064	0.02731
CMNP	0.00030	-0.01091	0.01571	0.03491	-0.02533	0.00590	-0.01611
ENRG	-0.01392	-0.00778	0.04206	-0.01227	-0.01397	-0.01360	-0.04298
GGRM	-0.01569	0.03177	-0.00898	-0.01685	0.01169	-0.00946	-0.00941
GJTL	-0.00103	-0.02093	0.02228	-0.01380	0.05446	-0.01876	-0.04305
INCO	0.00892	-0.01297	0.00296	-0.01135	0.01218	-0.00939	-0.01010
INDF	-0.00230	-0.00365	0.00016	0.03522	-0.01415	0.04142	-0.03850
INKP	-0.00033	-0.00385	0.02576	-0.02489	0.01017	-0.01641	-0.01677
INTP	-0.00470	-0.00818	0.00662	0.05670	-0.00578	-0.02499	-0.00446
ISAT	0.00772	-0.02346	0.02875	0.00543	0.00652	-0.01533	-0.00601
JIHD	-0.04103	-0.00945	-0.00040	0.00633	-0.02225	0.06618	0.05213
KIJA	0.00196	-0.00779	0.00377	-0.01372	0.00142	0.04335	0.05412
KLBF	-0.01362	-0.02057	0.00988	-0.00250	-0.00301	-0.01484	0.00598
LPBN	-0.00034	-0.00007	-0.00039	0.00638	-0.01282	0.00646	-0.03169
LSIP	-0.01516	-0.02180	0.01134	0.04094	-0.02295	-0.02658	-0.02525
MEDC	-0.00186	0.00959	-0.00722	0.02490	-0.00251	-0.02266	0.01582
PGAS	0.02795	0.08677	-0.06536	-0.01155	-0.05687	-0.02182	0.01053
PLAS	-0.00007	-0.00154	0.00020	-0.00243	-0.00016	-0.00269	-0.00058
PNBN	0.03018	0.00036	0.05863	-0.03526	0.01435	-0.00009	-0.01536
PNLF	0.00020	0.01393	0.03877	-0.06848	-0.07000	-0.00207	-0.00746
PTBA	-0.00165	0.00598	-0.01154	0.02348	-0.01948	-0.00863	0.00049
RALS	0.00118	0.02021	-0.02483	0.05728	0.00065	-0.00254	0.05049
SMCB	-0.00022	0.00520	-0.01016	0.02396	-0.01130	0.01135	0.09354
SMRA	0.02985	0.00820	-0.02401	0.00402	0.00128	0.01623	0.02585
TINS	0.00062	0.02845	0.00797	-0.01274	0.00015	0.00311	-0.01364
TKIM	-0.00049	0.00618	0.02115	-0.01186	0.00813	-0.01437	-0.02335
TLKM	-0.00220	0.00822	-0.00802	0.00618	-0.01203	0.00202	-0.00834
UNSP	0.02449	0.01811	-0.01277	-0.02318	0.01085	0.06329	-0.02673
UNTR	-0.00004	0.01449	-0.00438	-0.00163	0.00602	0.00207	-0.00493
UNVR	0.02001	-0.03127	-0.00699	-0.00345	0.01328	-0.02287	-0.00707

- Lampiran 31

Hasil perhitungan TVA

SAHAM	29-Nov-05	30-Nov-05	1-Dec-05	5-Dec-05	6-Dec-05	7-Dec-05	8-Dec-05
AALI	0.00064	0.00006	0.00001	0.00008	0.00024	0.00017	0.00025
ADHI	0.00132	0.00025	0.01142	0.01732	0.01021	0.02520	0.01612
ADMG	0.00131	0.00286	0.00171	0.00078	0.00268	0.00276	0.00213
ANTM	0.00925	0.00599	0.00737	0.00196	0.00544	0.00208	0.00216
ASII	0.00032	0.00241	0.00191	0.00063	0.00251	0.00463	0.00350
BBCA	0.00043	0.00156	0.00069	0.00071	0.00176	0.00268	0.00214
BBRI	0.00256	0.00185	0.00150	0.00032	0.00049	0.00280	0.00214
BDMN	0.00026	0.00069	0.00082	0.00080	0.00057	0.00140	0.00079
BLTA	0.00398	0.00538	0.00694	0.00247	0.00279	0.00355	0.00338
BMRI	0.00267	0.00234	0.00349	0.00150	0.00233	0.00366	0.00558
BNBR	0.00731	0.00359	0.00614	0.00476	0.00540	0.02343	0.00824
BNGA	0.00174	0.00252	0.01472	0.00555	0.00536	0.00917	0.00343
BNII	0.00025	0.00025	0.00076	0.00018	0.00173	0.00075	0.00392
BNLI	0.00007	0.00052	0.00130	0.00095	0.01653	0.00586	0.00701
BRPT	0.00020	0.00079	0.00038	0.00048	0.00049	0.00118	0.00040
BUMI	0.00403	0.00452	0.00410	0.00042	0.00164	0.00644	0.00612
CMNP	0.00032	0.00031	0.00300	0.00941	0.00177	0.00748	0.01317
ENRG	0.00058	0.00054	0.00234	0.00140	0.00086	0.00052	0.00208
GGRM	0.00037	0.00068	0.00017	0.00038	0.00028	0.00022	0.00035
GJTL	0.00271	0.00127	0.00858	0.00142	0.01326	0.01453	0.00883
INCO	0.00002	0.00032	0.00043	0.00009	0.00040	0.00021	0.00036
INDF	0.00027	0.00151	0.00053	0.00635	0.00130	0.00701	0.00373
INKP	0.00046	0.00029	0.00251	0.00073	0.00167	0.00547	0.00307
INTP	0.00057	0.00077	0.00116	0.00231	0.00082	0.00194	0.00126
ISAT	0.00122	0.00046	0.00191	0.00064	0.00108	0.00169	0.00170
JHD	0.00022	0.00155	0.00006	0.00002	0.00046	0.00426	0.00763
KIJA	0.00122	0.00162	0.00059	0.00008	0.00064	0.00428	0.00648
KLBF	0.00174	0.00217	0.00214	0.00152	0.00183	0.00091	0.00164
LPBN	0.00019	0.00032	0.00047	0.00023	0.00001	0.00013	0.00034
LSIP	0.00097	0.00018	0.00062	0.00296	0.00189	0.00144	0.00214
MEDC	0.00136	0.00135	0.00118	0.00071	0.00086	0.00063	0.00197
PGAS	0.00126	0.00289	0.00176	0.00038	0.00144	0.00133	0.00136
PLAS	0.00128	0.00517	0.00107	0.00552	0.00110	0.00111	0.00521
PNBN	0.00082	0.00266	0.00430	0.00137	0.00126	0.00330	0.00147
PNLF	0.00112	0.00158	0.00462	0.00131	0.00458	0.00646	0.00196
PTBA	0.00174	0.00356	0.00120	0.00331	0.00275	0.00396	0.00498
RALS	0.00025	0.00023	0.00014	0.00017	0.00013	0.00066	0.00203
SMCB	0.00109	0.00122	0.00102	0.00083	0.00111	0.00241	0.01154
SMRA	0.00307	0.00463	0.00270	0.00227	0.00292	0.00514	0.00524
TINS	0.00506	0.00721	0.01201	0.01408	0.01001	0.00279	0.00218

- Lampiran 32

Hasil perhitungan TVA

TKIM	0.00018	0.00071	0.00273	0.00115	0.00229	0.00383	0.00215
TLKM	0.00048	0.00100	0.00080	0.00083	0.00121	0.00215	0.00123
UNSP	0.00273	0.00266	0.00091	0.00080	0.00157	0.01474	0.00567
UNTR	0.00242	0.00493	0.00450	0.00290	0.00212	0.00548	0.00538
UNVR	0.00017	0.00007	0.00007	0.00004	0.00008	0.00024	0.00022

