

**ANALISIS VOLUME PERDAGANGAN SAHAM
SEBELUM DAN SESUDAH PENETAPAN *JAKARTA ISLAMIC INDEX*
DI BURSA EFEK JAKARTA**

SKRIPSI

disusun dan diajukan untuk memenuhi salah satu syarat
untuk mencapai gelar Sarjana jenjang Strata-1 jurusan Akuntansi
pada Fakultas Ekonomi UII

oleh

Nama : Raden Agung Sri Bandono
Nomor Mahasiswa : 95 212 019



**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
2006**

**ANALISIS VOLUME PERDAGANGAN SAHAM
SEBELUM DAN SESUDAH PENETAPAN *JAKARTA ISLAMIC INDEX*
DI BURSA EFEK JAKARTA**

Hasil Penelitian

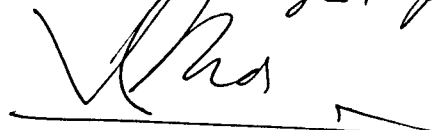
diajukan oleh

Nama : Raden Agung Sri Bandono
Nomor Mahasiswa : 95 212 019
Jurusan : Akuntansi

Telah disetujui oleh Dosen Pembimbing

Pada tanggal 04/12/05

Dosen Pembimbing, *for dr. Sugeng Indardi*


(Drs. Sugeng Indardi, MBA)

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

**ANALISIS VOLUME PERDAGANGAN SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH
PENETAPAN JAKARTA ISLAMIC INDEX DI BURSA EFEK JAKARTA**

Disusun Oleh: RADEN AGUNG SRI BANDONO
Nomor mahasiswa: 95212019

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

Pembimbing Skripsi/Penguji : Drs. Sugeng Indardi, MBA

Penguji

: Dra. Neni Meidawati, M.Si, Ak



Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Indonesia

Drs. Suwarsono, MA

KATA PENGANTAR

Segala puji hanya bagi Allah SWT yang Maha Pengasih dan Maha Penyayang. Salawat dan salam semoga senantiasa tercurahkan kepada Rasulullah Muhammad saw pembawa risalah Islam dan teladan terbaik bagi umat manusia, serta kepada *ahlul bait* beliau saw yang selalu meninggikan dan menyampaikan kemuliaan Islam di muka bumi ini sampai akhir zaman.

Perkembangan Ekonomi Islam dewasa ini, menunjukkan bahwa kemuliaan Islam yang dijanjikan Allah SWT bersifat utuh, menyentuh segala aspek kehidupan manusia, termasuk aspek ekonomi. Institusi keuangan dan bisnis yang dijalankan dengan landasan syariah mulai menunjukkan eksistensinya, salah satu di antaranya adalah ketika Bursa Efek Jakarta (BEJ) meluncurkan index syariah dengan nama *Jakarta Islamic Index* (JII). Index ini mewakili emiten yang kegiatan usahanya tidak bertentangan dengan prinsip-prinsip syariah. Dan setelah lima tahun sejak *Jakarta Islamic Index* (JII) diluncurkan pada tahun 2000, index ini semakin diminati pasar.

Fenomena ini yang membuat penulis tertarik untuk melakukan penelitian skripsi dengan judul “Analisis Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah Penetapan *Jakarta Islamic Index* di Bursa Efek Jakarta”.

Penulis menyadari bahwa penelitian skripsi ini tidak akan selesai tanpa bantuan dari beberapa pihak. Untuk itu dengan kerendahan hati, penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Ayahanda Soebardono, Ibunda Munfaidah, dan Adinda tersayang Yunita Sri Wulandari atas dukungan, kasih sayang, dan doa yang tak pernah putus.
2. Keluarga besar Soebardjo Danoesoewito dan A. Badjuri yang tidak bosan menyemangati untuk segera lulus.
3. Om Iwan Setiawan, SE untuk bantuan laptop, data, dan koneksinya.
4. Dosen Pembimbing Drs. Sugeng Indardi, MBA dan Dosen Penguji Dra. Neni Meidawati, M.Si, Ak.
5. Emil Fakhrudin SD, SE atas info olah datanya.
6. Mr. Rury Febrianto n Mrs. Indyahsari Mihadini
7. Guruku Darul Falah untuk nasihat spiritualnya.
8. Ichwansyah, SE atas motivasinya untuk segera lulus dan kaya.
9. Candra Ciptono Adi, Heri Susanto, Untung Sunjaya, Rahmat Purnama, untuk tawaran bantuannya.
10. Semua teman dan pihak yang belum disebut di atas, atas kesabarannya menantiku untuk segera lulus.

Semoga Allah SWT memberikan balasan yang lebih baik di dunia dan akhirat atas semua kebaikan, dukungan, dan doayang

Yogyakarta, Maret 2006

R. Agung Sri Bandono

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI	iii
KATA PENGANTAR	iv
DAFTAR ISI	vi
BAB 1 : PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumusan Masalah	8
1.3. Batasan Masalah	8
1.4. Tujuan dan Manfaat Penelitian	9
1.4.1. Tujuan Penelitian	9
1.4.2. Manfaat Penelitian	9
1.5. Sistematika Penulisan	10
BAB 2 : LANDASAN TEORI	
2.1. Indeks Harga Saham Di BEJ	13
2.2. Efisiensi Pasar Modal	18
2.3. Aktivitas Volume Perdagangan Saham	22
2.4. Studi Peristiwa	24
2.5. Tinjauan Penelitian Terdahulu	25
2.6. Hipotesis	28
BAB 3 : METODE PENELITIAN	
3.1. Populasi dan Sampel	29
3.2. Teknik Pengambilan Sampel	30
3.3. Metode Pengumpulan Data	31
3.4. Teknik Pengumpulan Data	32
3.5. Definisi Operasional Variabel	33
3.6. Pengukuran Variabel	33

3.7. Metode Analisis Data	34
BAB 4 : ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
4.1. Data Umum Penelitian	38
4.2. Analisis Deskriptif	42
4.3. Analisis Statistik	46
4.4. Pembahasan Hasil Penelitian	58
BAB 5 : KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1. Kesimpulan	60
5.2. Saran	61
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	



BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Perkembangan Ekonomi Islam dalam tiga dasawarsa belakangan ini mengalami kemajuan yang sangat pesat, baik dalam bentuk kajian akademis di perguruan tinggi maupun secara praktik operasional. Dalam bentuk kajian, ekonomi Islam, telah dikembangkan di berbagai universitas, baik di negara-negara muslim maupun di negara-negara Barat, seperti di Eropa, Amerika Serikat dan Australia. Di Inggris terdapat beberapa universitas yang telah mengembangkan kajian ekonomi Islam, seperti University of Durham, University of Portsmouth, Markfield Institute of Higher Education, University of Wales Lampeter, dan Loughborough University. Di Amerika Serikat, pengembangan kajian ekonomi Islam dilakukan di Harvard University. Di Australia, University of Wollongong juga melakukan hal yang sama. Sementara itu dalam bentuk praktik, ekonomi Islam telah berkembang dalam bentuk lembaga perbankan dan lembaga keuangan Islam non bank lainnya. Tercatat, sampai saat ini lembaga perbankan dan keuangan syariah telah merambah ke 75 negara dengan jumlah lembaga keuangan mencapai lebih dari 400 lembaga keuangan. Di Barat tercatat beberapa negara yang telah mengembangkan perbankan syariah, seperti di Inggris, Amerika Serikat, Kanada, Luxemburg, Swiss, Denmark, Perancis, Rusia, Kepulauan Bahama, Cayman Island, dan Virgin Island (Agustianto,2005).

Di Indonesia, berbagai sektor ekonomi mulai menyesuaikan dan menerapkan sistem syariah yang dimulai dari sektor perbankan. Sejak tanggal 1 Mei 1992 didirikanlah Bank Muamalat sebagai bank syariah pertama di Indonesia. Ditinjau dari aspek yuridis, legalitas diadopsinya perbankan berbasis syariah ditandai dengan amandemen UU No. 7 tahun 1992 yang melahirkan UU No. 10 tahun 1998. Hal tersebut kemudian diikuti dengan diterbitkannya sejumlah ketentuan operasional dalam bentuk SK Gubernur BI / Peraturan Bank Indonesia yang memberikan landasan hukum yang lebih kuat dan lebih luas bagi pengembangan perbankan syariah di Indonesia. Selanjutnya, dengan UU No. 23 tahun 1999 tentang Bank Indonesia (BI) juga menugaskan Bank Indonesia (BI) untuk menyiapkan perangkat kegiatan dan fasilitas penunjang lainnya yang mendukung operasional bank syariah. Kedua undang-undang inilah yang menjadi dasar hukum bagi *dual banking system* (perbankan konvensional dengan penerapan bunga dan perbankan syariah dengan sistem bagi hasil) dalam sistem perbankan nasional. Selain itu, lahirnya fatwa Majelis Ulama Indonesia (MUI) pada tanggal 16 Desember 2003 tentang haramnya berbagai bunga (bunga bank, asuransi, pegadaian, dll) yang dikukuhkan pada Januari 2004 dan keluarnya beberapa fatwa Dewan Syariah Nasional (DSN) Majelis Ulama Indonesia (MUI) tentang ekonomi syariah, lebih mengukuhkan eksistensi perbankan syariah. Hingga awal 2005, jumlah bank syariah di Indonesia sudah mencapai 18 unit yang terdiri dari 3 Bank Umum Syariah (BUS), 16 Unit Usaha Syariah (UUS), dan 88 Bank Perkreditan Rakyat Syariah (BPRS) dengan jumlah kantor sebanyak

443 unit. Belum lagi ditambah dengan keberadaan Baitul Maal wat Tamwil (BMT) yang berjumlah lebih dari 3000 unit di seluruh Indonesia (Ruhiat, 2005).

Di luar perbankan, lembaga keuangan syariah lainnya yang berkembang cepat adalah asuransi syariah, yang ditandai dengan kemunculan Asuransi Takaful Umum dan Asuransi Takaful Keluarga. Diikuti oleh Al-Mubarakah, MAA Insurance, Tali Insani, GE Insurance, Bumiputera, Bringin Life, Great Eastern, dan Tri Pakarta yang berlandaskan syariah atau paling tidak membuka cabang syariah. Pemicunya antara lain aturan dari departemen agama yang mengharuskan pertanggunggaran asuransi untuk jamaah haji Indonesia harus dilakukan oleh asuransi syariah (www.Tazkiaonline.com)

Institusi keuangan dan ekonomi syariah lainnya yang berkembang adalah pegadaian syariah atau *rahn* (Bank Muamalat beraliansi dengan Perum Pegadaian, sedangkan Bank Mandiri tidak bekerjasama dengan pihak lain), koperasi syariah, dan pasar modal syariah pada 14 Maret 2003 lalu. Di Bursa Efek Jakarta (BEJ) misalnya, penerbitan obligasi *mudharabah* dari PT. Indosat Tbk, menghasilkan penawaran yang *oversubscribed*. Bahkan pada tanggal 3 Juli 1997 PT. Danareksa Investment Management (DIM) telah mengeluarkan reksadana syariah untuk pertama kalinya di Indonesia (Komunika, 2000). Hingga Juli 2005 (merujuk pada data Badan Pengawas Pasar Modal atau Bapepam), jumlah reksa dana yang terdaftar pada Dewan Syariah Nasional (DSN) Majelis Ulama Indonesia (MUI) sebanyak 12 reksa dana dari delapan emiten (manajer investasi), dengan total dana terkumpul mencapai Rp 1,11 Triliun (Republikaonline, 2005)

Selain itu, di Bursa Efek Jakarta (BEJ) juga telah tersusun indeks syariah dengan nama *Jakarta Islamic Index* (JII) yang terdiri dari 30 emiten, bertujuan untuk menilai (*benchmark*) kinerja investasi saham yang berbasis syariah. *Jakarta Islamic Index* (JII) diluncurkan pertama kali pada tanggal 3 Juli 2000 yang merupakan hasil kerjasama antara PT. Bursa Efek Jakarta (BEJ) dengan PT. Danareksa Investment Management (DIM). Melalui indeks ini, yang secara khusus terdiri dari komponen saham-saham yang tergolong kegiatan usahanya tidak bertentangan dengan prinsip-prinsip syariah., diharapkan dapat memenuhi keinginan dan meningkatkan kepercayaan investor untuk mengembangkan investasi secara syariah. Penentuan kriteria dari komponen *Jakarta Islamic Index* (JII) tersebut disusun berdasarkan persetujuan dari Dewan Pengawas Syariah PT. Danareksa Investment Management (DIM). Menurut Hidayat (2003), prinsip-prinsip yang mendasari ekonomi syariah antara lain adalah:

1. Keadilan, yaitu kegiatan ekonomi yang dijalankan harus secara transparan dan jujur serta tidak ada eksploitasi terhadap lawan transaksi atas dasar kontrak yang adil.
2. Menghindari kegiatan yang merusak, yaitu larangan untuk melakukan transaksi atas barang-barang yang dapat merugikan dan membahayakan manusia termasuk proses pembuatan produk tersebut.
3. Kemaslahatan umat, berarti tidak diperkenankannya spekulasi dan adanya pemerataan dalam hal kepemilikan akses yang sebesar-besarnya bagi masyarakat untuk memperoleh sumber daya.

Hal ini dilihat sebagai peluang oleh PT. Bursa Efek Jakarta (BEJ) dan PT. Danareksa Investment Management (DIM) untuk mengembangkan instrumen investasi syariah. Mengingat pangsa yang ada tidak saja berasal dari Eropa dan Amerika, tapi juga berasal dari Timur Tengah serta negara-negara lain yang menggunakan undang-undang Islam sebagai dasar hukum kehidupan mereka, sehingga akan menjadikan Indonesia sebagai alternatif yang potensial untuk berinvestasi. Indonesia dengan mayoritas penduduknya yang beragama Islam juga merupakan potensi yang besar untuk menjalankan program investasi berdasarkan syariah guna menarik dana dari masyarakat luas. Harapan yang bisa diperoleh, lebih lanjut menurut Hidayat (2003) adalah:

1. Menjawab kebutuhan masyarakat akan produk-produk investasi yang sejalan dengan prinsip syariah Islam. Dengan adanya efek sesuai syariah di pasar modal maka alternatif investasi jangka panjang pun terpenuhi.
2. Meningkatkan perdagangan sekunder efek. Kehadiran efek syariah diharapkan akan memberikan kontribusi dalam menambah jumlah aliran dana masuk sekaligus meningkatkan likuiditas perdagangan.
3. Menarik investor asing, terutama dari negara-negara Timur Tengah untuk menanamkan modalnya di Indonesia. Pengalaman pemerintah Malaysia dalam penerbitan obligasi syariah membuktikan bahwa sebagian besar pemesan berasal dari Timur Tengah.
4. Memperluas basis investor lokal, karena pasca krisis pasar modal Indonesia telah ditinggalkan oleh investor asing. Sehingga dengan adanya penawaran

efek syariah, investor lokal semakin bertambah dan mampu memperkuat struktur pasar modal.

Seperti yang kita ketahui bahwa New York Stock Exchange adalah pelopor dalam menetapkan indeks syariah pertama dengan *The Dow Jones Islamic Market Index* (DJIM) yang diperkenalkan sejak tahun 1999 di Manama, Bahrain untuk memenuhi keinginan investor di Amerika Serikat dan negara-negara lainnya. Data per 1999 mencatat, komponen saham yang terdapat di *The Dow Jones Islamic Market Index* (DJIM) sebanyak 1.862 saham syariah yang berasal dari 34 negara dengan total kapitalisasi pasar yang hampir sebesar US\$.11 triliun. Emiten yang lulus dalam daftar *The Dow Jones Islamic Market Index* (DJIM) adalah emiten yang lulus penyaringan syariah, yaitu produk dan jasa yang dihasilkan emiten tidak bertentangan dengan syariah. Pada tahun 1999 *return* yang dihasilkan oleh emiten *The Dow Jones Islamic Market Index* (DJIM) bagi investornya mencapai 19,22%. Per negara, DJIM-US (Amerika) meraih 2,15% lebih tinggi dibandingkan indeks S&P 500 dalam tahun tersebut, sedangkan DJIM-CAN (Kanada) membukukan total *return* 92,21% jauh diatas indeks TSE 300 yang hanya mencetak *return* 29,73 % (Republika Online, 2002).

Hal tersebut membuktikan bahwa pangsa pasar yang konservatif ini memiliki potensi yang demikian besar dan sangat terbuka untuk menampung dana yang berasal dari investor muslim, dan memberikan banyak kemungkinan untuk menciptakan akumulasi modal di lantai bursa. Melihat hal ini, tentu saja bukan hanya mencerminkan penerimaan dan pengakuan dari para investor yang memburu saham-saham yang tergabung dalam indeks Islam, tapi juga

menunjukkan betapa saham-saham yang memenuhi kriteria syariah memang lebih mendapat simpati dan diinginkan oleh para investor karena relatif jauh dari resiko.

Jadi penetapan perusahaan dengan kategori syariah dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) di Bursa Efek Jakarta (BEJ) diharapkan memiliki kandungan informasi yang mampu memberikan sinyal perubahan sesuai dengan nilai kandungannya. Sinyal atau informasi ini akan direspon oleh pasar yang mengakibatkan berubahnya nilai transaksi saham di Bursa Efek Jakarta (BEJ). Misalnya terhadap volume transaksi, apabila laporan yang diumumkan memiliki sinyal positif, maka volume transaksi akan berubah yang mengakibatkan jumlah lembar saham yang diperdagangkan menjadi lebih besar dibandingkan saat waktu lain selama tahun tersebut. Begitu pula sebaliknya, jika laporan yang diumumkan memiliki sinyal negatif maka jumlah lembar saham yang diperdagangkan menjadi lebih kecil.

Agar instrumen finansial bagi investor muslim di Indonesia dapat berkembang, maka keberadaan indeks syariah akan menjadi ukuran (*benchmark*) yang menjadi pedoman bagi *performance* portofolio syariah. Persoalannya apakah komponen saham yang ada di Bursa Efek Jakarta (BEJ) dapat mewakili kredibilitas indeks yang menggunakan konsep ekonomi Islam. Indeks syariah diformulasi dengan menggunakan landasan syariah, yang secara praktis indeks ini menjadi tolok ukur dalam menentukan kriteria portofolio dengan menggunakan kriteria dan metodologi penentuan yang sesuai dengan hukum Islam.

Berdasarkan latar belakang di atas maka peneliti tertarik untuk mengambil judul penelitian “Analisis Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah Penetapan *Jakarta Islamic Index* di Bursa Efek Jakarta”

1.2 Rumusan Masalah

Setelah mengetahui kondisi dewasa ini berkaitan dengan salah satu aspek yang ada di Bursa Efek Jakarta (BEJ) berdasarkan paparan seperti di atas, maka rumusan masalah yang coba diajukan dalam penelitian ini adalah: **“Apakah terdapat perbedaan volume perdagangan saham antara sebelum, saat dan sesudah penetapan *Jakarta Islamic Index*?”**.

1.3 Batasan Masalah

Penelitian ini membatasi ruang lingkupnya pada emiten yang dikategorikan ke dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) dengan tujuan untuk mengetahui fluktuasi investasi para pemodal, dengan adanya penetapan bagi tolok ukur (*benchmark*) secara syariah di Indonesia. Selanjutnya, akan dilihat pengaruhnya terhadap tingkat likuiditas (volume perdagangan saham) di sekitar hari penetapannya. Periode yang dianalisis adalah lima hari sebelum tanggal penetapan, satu hari pada tanggal penetapan, dan juga lima hari setelah tanggal penetapan. Ini dimaksudkan guna mengetahui pengaruh yang cukup signifikan dari penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII) dengan menggunakan data volume perdagangan saham pada saat penutupan bursa.

1.4 Tujuan dan Manfaat Penelitian

1.4.1. Tujuan Penelitian

Penelitian yang dilakukan ini memiliki beberapa tujuan yang ingin dicapai, antara lain:

1. Untuk mengetahui perbedaan antara volume perdagangan saham pada tanggal penetapan dengan hari-hari sebelum tanggal penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII).
2. Untuk mengetahui perbedaan antara volume perdagangan saham pada tanggal penetapan dengan hari-hari sesudah tanggal penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII).
3. Untuk mengetahui perbedaan antara volume perdagangan saham sebelum penetapan, pada tanggal penetapan dan hari-hari sesudah tanggal penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII).

1.4.2. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi beberapa pihak, diantaranya:

1. Bagi investor, penelitian ini dapat dijadikan salah satu pertimbangan keputusan investasi, terutama pada bisnis yang berbasis syariah.
2. Bagi emiten, penelitian ini diharapkan dapat menjadi salah satu acuan agar tetap mempertahankan dan menjalankan reputasi bisnisnya secara syariah.

3. Bagi penelitian selanjutnya, penelitian ini dapat dijadikan kerangka dalam melakukan penelitian, terutama yang berkaitan dengan indeks syariah dan pasar modal syariah.

1.5. Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan dibagi menjadi 5 bab. Secara garis besar materi penjelasan masing-masing adalah sebagai berikut:

BAB 1 : PENDAHULUAN

- 1.1. Latar Belakang Masalah
- 1.2. Rumusan Masalah
- 1.3. Batasan Masalah
- 1.4. Tujuan dan Manfaat Penelitian
 - 1.4.1. Tujuan Penelitian
 - 1.4.2. Manfaat Penelitian
- 1.5. Sistematika Penulisan

BAB 2 : LANDASAN TEORI

- 2.1. Indeks Harga Saham Di Bursa Efek Jakarta (BEJ)
- 2.2. Efisiensi Pasar Modal
- 2.3. Aktivitas Volume Perdagangan Saham
- 2.4. Studi Peristiwa
- 2.5. Tinjauan Penelitian Terdahulu
- 2.6. Hipotesis

BAB 3 : METODE PENELITIAN

- 3.1. Populasi dan Sampel
- 3.2. Teknik Pengambilan Sampel
- 3.3. Metode Pengumpulan Data
- 3.4. Teknik Pengumpulan Data
- 3.5. Definisi Operasional Variabel
- 3.6. Pengukuran Variabel
- 3.7. Metode Analisis Data

BAB 4 : ANALISIS DAN PEMBAHASAN

- 4.1. Data Umum Penelitian
- 4.2. Analisis Deskriptif
- 4.3. Analisis Statistik
 - 4.3.1. Analisis volume perdagangan saham pada tanggal penetapan dengan sebelum tanggal penetapan *Jakarta Islamic Index (JII)*.
 - 4.3.2. Analisis volume perdagangan saham pada tanggal penetapan dengan sesudah tanggal penetapan *Jakarta Islamic Index (JII)*.
 - 4.3.3. Analisis volume perdagangan saham sebelum tanggal penetapan, pada tanggal penetapan dan sesudah tanggal penetapan *Jakarta Islamic Index (JII)*.
- 4.4. Pembahasan Hasil Penelitian

BAB 5 : KESIMPULAN DAN SARAN

- 5.1. Kesimpulan
- 5.2. Saran



BAB II

LANDASAN TEORI

2.1. Indeks Harga Saham Di Bursa Efek Jakarta (BEJ)

Indeks harga saham merupakan indikator perdagangan saham yang dibuat berdasarkan rumusan tertentu untuk mencerminkan tingkat aktivitas dan fluktuasi sebuah bursa efek. Setiap bursa efek mempunyai indikator tersendiri yang menggambarkan pergerakan harga-harga saham. Saat ini Bursa Efek Jakarta (BEJ) memiliki lima macam indeks harga saham (www.jsx.co.id), yaitu :

1. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)
2. Indeks Individual
3. Indeks Sektoral
4. Indeks LQ-45
5. *Jakarta Islamic Index (JII)*

2.1.1. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)

IHSG atau JCI (*Jakarta Composite Index*) pertama kali diperkenalkan pada tanggal 1 April 1983 sebagai indikator pergerakan harga saham yang tercatat di bursa, baik saham biasa maupun saham preferen. Hari dasar penghitungan indeks adalah tanggal 10 Agustus 1982 dengan nilai 100. Metode penghitungan indeks adalah $(\text{kapitalisasi pasar saat penghitungan}) / (\text{kapitalisasi pasar waktu dasar penghitungan}) \times 100\%$.

Indeks ini merupakan indikator pergerakan harga atas seluruh saham yang tercatat di Bursa Efek Jakarta (BEJ), dimana satuan perubahan indeks dinyatakan

dalam satuan poin. Dengan model penghitungan seperti ini, setiap jenis saham akan mempunyai bobot yang berbeda. Semakin besar kapitalisasi pasarnya, maka semakin besar bobotnya.

2.1.2. Indeks Individual

Indeks Individual, yaitu indeks harga masing-masing saham terhadap harga dasarnya yang telah ditentukan sejak emiten melakukan *Initial Public Offering (IPO)* pertama kali di bursa. Harga dasar ini tidak akan pernah berubah selama tidak dikeluarkan dari bursa saham (*delisting*).

2.1.3. Indeks Sektoral

Indeks sektoral diperkenalkan pada tanggal 2 Januari 1996 dengan nilai awal indeks 100 untuk setiap sektor dan menggunakan hari dasar tanggal 28 Desember 1995. Indeks ini menggunakan semua saham yang termasuk ke dalam masing-masing sektor dan merupakan sub indeks dari Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). Saham-saham yang tercatat di Bursa Efek Jakarta (BEJ) dikelompokkan ke dalam 9 sektor menurut klasifikasi industri yang telah ditetapkan Bursa Efek Jakarta (BEJ) dengan nama JASICA atau *Jakarta Stock Exchange Industrial Classification*. Sektor-sektor tersebut adalah (www.jsx.co.id):

1. Sektor Pertanian
2. Sektor Pertambangan
3. Sektor Industri Dasar dan Kimia
4. Sektor Aneka Industri
5. Sektor Industri Barang Konsumsi
6. Sektor Properti dan Real Estate

7. Sektor Transportasi dan Infrastruktur
8. Sektor Keuangan
9. Sektor Perdagangan, Jasa, dan Investasi

Evaluasi klasifikasi industri perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Jakarta (BEJ) dilakukan setahun sekali setiap bulan Juni yang hasilnya efektif berlaku untuk periode Juli sampai dengan Juni tahun berikutnya. Bila evaluasi ini mengakibatkan perubahan klasifikasi industri suatu saham sehingga dipindahkan sektor industri lainnya, penyesuaian juga akan dilakukan pada indeks sektoral yang bersangkutan.

2.1.4. Indeks LQ-45

Indeks LQ-45 pertama kali diluncurkan pada tanggal 24 Februari 1997. Hari dasar untuk penghitungannya adalah 13 Juli 1994 dengan nilai dasar 100. Untuk seleksi awal digunakan data pasar dari Juli 1993 - Juni 1994, hingga terpilih 45 emiten yang meliputi 72% dari total kapitalisasi pasar dan 72,5% dari total nilai transaksi di pasar reguler.

Indeks LQ-45 terdiri dari 45 saham yang telah terpilih yang memiliki likuiditas dan kapitalisasi pasar yang tinggi yang terus direview setiap 6 bulan. Untuk dapat masuk dalam pemilihan, suatu saham harus memenuhi kriteria-kriteria berikut ini, yaitu:

1. Masuk dalam ranking 60 besar dari total transaksi saham di pasar reguler (rata-rata nilai transaksi selama 12 bulan terakhir).
2. Ranking berdasar kapitalisasi pasar (rata-rata kapitalisasi pasar selama 12 bulan terakhir).

3. Telah tercatat di Bursa Efek Jakarta (BEJ) minimum 3 bulan.
4. Keadaan keuangan perusahaan dan prospek pertumbuhannya, frekuensi dan jumlah hari perdagangan transaksi pasar reguler.

Bursa Efek Jakarta (BEJ) secara rutin memantau perkembangan kinerja komponen saham yang masuk dalam penghitungan Indeks LQ-45. Penggantian saham akan dilakukan setiap enam bulan sekali, yaitu pada awal bulan Februari dan Agustus. Apabila terdapat saham yang tidak memenuhi kriteria seleksi Indeks LQ-45, maka saham tersebut dikeluarkan dari penghitungan indeks dan diganti dengan saham lain yang memenuhi kriteria.

2.1.5. Jakarta Islamic Index (JII)

Dalam rangka mengembangkan pasar modal syariah, PT. Bursa Efek Jakarta (BEJ) bersama dengan PT. Danareksa Investment Management (DIM) telah meluncurkan indeks saham yang dibuat berdasarkan syariah Islam, yaitu *Jakarta Islamic Index* (JII). Indeks ini digunakan sebagai tolok ukur (*benchmark*) dalam mengukur kinerja suatu investasi pada saham dengan basis syariah.

Indeks ini terdiri dari 30 saham yang sesuai dengan syariah Islam dan merupakan tolok ukur kinerja suatu investasi saham berbasis syariah. Syarat pemilihan saham pada umumnya sama dengan LQ-45, namun lebih ditekankan pada jenis usaha emiten yang tidak boleh bertentangan dengan syariah Islam. Dari sisi industri seperti bukan usaha yang tergolong judi, bukan lembaga keuangan konvensional, bukan usaha yang memproduksi, mendistribusikan, dan memperdagangkan makanan/minuman yang tergolong haram, dan bukan usaha yang memproduksi, mendistribusi atau menyediakan barang atau jasa yang

merusak moral dan bersifat mudharat (Subagja, 2003). Melalui indeks ini diharapkan dapat meningkatkan kepercayaan investor untuk mengembangkan investasi secara syariah. Penentuan kriteria pemilihan saham dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) melibatkan pihak Dewan Pengawas Syariah PT. Danareksa Investment Management (DIM).

Dari sisi kinerja, Bursa Efek Jakarta (BEJ) menetapkan saham-saham yang akan masuk dalam perhitungan indeks sesuai dengan kategori sebagai berikut (www.jsx.co.id), yaitu:

1. Memilih kumpulan saham dengan jenis usaha utama yang tidak bertentangan dengan prinsip syariah dan sudah tercatat lebih dari 3 bulan (kecuali termasuk dalam 10 kapitalisasi besar).
2. Memilih saham berdasarkan laporan keuangan tahunan atau tengah tahun yang memiliki rasio kewajiban terhadap aktiva maksimal sebesar 90%.
3. Memilih 60 saham dari susunan saham di atas berdasarkan urutan rata-rata kapitalisasi pasar (*market capitalization*) terbesar selama satu tahun terakhir.
4. Memilih 30 saham dengan urutan berdasarkan tingkat likuiditas rata-rata nilai perdagangan reguler selama satu tahun terakhir.

Sedangkan Subagja (2003) menambahkan, dari sisi kinerja: DER (*Debt to equity ratio*) kurang dari 30% ; pendapatan bunga kurang dari 15% pendapatan riil ; rasio kas/aktiva tidak sama dengan 100%. Pengkajian ulang akan dilakukan 6 bulan sekali dengan penentuan komponen indeks pada awal bulan Januari dan Juli setiap tahunnya. Sedangkan perubahan pada jenis usaha emiten akan dimonitoring secara terus-menerus berdasarkan data-data publik yang tersedia.

Perhitungan *Jakarta Islamic Index* (JII) dilakukan dengan menggunakan metoda perhitungan indeks yang telah ditetapkan oleh Bursa Efek Jakarta (BEJ), yaitu dengan bobot kapitalisasi pasar (*market cap weighted*). Perhitungan indeks juga mencakup penyesuaian-penyesuaian (*adjustment*) akibat berubahnya data emiten yang disebabkan oleh *corporate action*. *Jakarta Islamic Index* (JII) menggunakan tanggal awal perhitungan 1 Januari 1995 dengan nilai awal sebesar 100 (www.jsx.co.id).

2.2. Efisiensi Pasar Modal

Pasar modal dikatakan efisien jika harga-harga saham mencerminkan semua informasi yang tersedia. Dalam Wicaksono (1999) menyebutkan definisi pertama dari Weston dan Copeland (1984) pasar modal efisien adalah "*A security market is said to be efficient if the price instantaneously and fully reflects all relevant available information*". Yang kedua dari Foster (1986) "*A capital market is termed efficient with respect to information item if the price of capital market securities fully impound the return implication of that item*". Yang terakhir dari Jones (1996) "*A market in which the price of securities fully reflect all know information quickly and accurately*".

Hartono (2000) menerangkan bahwa Fama (1970) mendefinisikan pasar yang efisien sebagai: Suatu pasar sekuritas dikatakan efisien jika harga-harga sekuritas "mencerminkan secara penuh" informasi yang tersedia (*a security market is efficient if security prices "fully reflect" the information available*). Definisi dari Fama ini menekankan pada dua aspek, yaitu "*fully reflect*" dan

“*information available.*” Pengertiannya adalah jika harga dari sekuritas secara akurat mencerminkan informasi yang ada dan dengan menggunakan informasi yang tersedia, investor-investor secara akurat dapat mengekspektasi harga dari sekuritas bersangkutan.

Informasi yang masih perlu diolah lebih lanjut, ketersediaan informasi saja tidak menjamin pasar akan efisien. Untuk mengolah informasi semacam ini dengan benar, pelaku pasar harus canggih (*sophisticated*). Jika hanya sebagian saja pelaku pasar yang canggih, maka kelompok ini dapat menikmati *abnormal return* disebabkan mereka dapat menginterpretasikan informasi yang lebih benar dibandingkan dengan kelompok pelaku pasar yang kurang atau tidak canggih (*naïve*). Efisiensi pasar terjadi jika semua informasi tersedia dan semua pelaku pasar dapat mengambil keputusan dengan canggih, maka dapat dikatakan sebagai efisiensi pasar secara keputusan (*decisionally efficient market*).

Efisiensi pasar secara keputusan juga merupakan efisiensi pasar bentuk setengah kuat menurut versi Fama yang didasarkan pada informasi yang didistribusikan. Perbedaannya adalah jika efisiensi pasar secara informasi (*informationally efficient market*) hanya mempertimbangkan sebuah faktor saja yaitu ketersediaan informasi, sedangkan efisiensi pasar secara keputusan (*decisionally efficient market*) mempertimbangkan dua buah faktor, yaitu ketersediaan informasi dan kecanggihan pelaku pasar.

Fama (1970) dalam Hartono (2000) juga menggambarkan tiga macam bentuk utama dari efisiensi pasar berdasarkan bentuk informasi, yaitu informasi

masa lalu, informasi sekarang yang sedang dipublikasikan, dan informasi privat sebagai berikut:

1. Efisiensi Pasar Bentuk Lemah (*Weak Form*).

Pasar dikatakan efisien didalam bentuk lemah jika harga-harga dari sekuritas tercermin secara penuh (*fully reflect*) informasi masa lalu. Informasi masa lalu ini merupakan informasi yang sudah terjadi. Bentuk efisiensi pasar secara lemah ini berkaitan dengan teori langkah acak (*random walk theory*). Pengujiannya dinamakan *tests for return predictability*.

2. Efisiensi Pasar Bentuk Setengah Kuat (*Semi Strong Form*).

Pasar dikatakan efisien setengah kuat jika harga-harga sekuritas secara penuh mencerminkan (*fully reflect*) semua informasi yang dipublikasikan (*all publicly available information*). Pengujiannya dinamakan *event studies*.

Informasi yang dipublikasikan dapat berupa:

- a. Informasi yang hanya mempengaruhi harga sekuritas dari perusahaan yang mempublikasikan, dalam bentuk pengumuman oleh perusahaan emiten.
- b. Informasi yang mempengaruhi harga sekuritas sejumlah perusahaan, berupa peraturan pemerintah atau regulator yang hanya berdampak pada harga sekuritas perusahaan tertentu yang terkena regulasi tersebut.
- c. Informasi yang mempengaruhi harga sekuritas semua perusahaan yang terdaftar di pasar saham, berupa peraturan pemerintah atau regulator yang berdampak ke semua perusahaan emiten.

3. Efisiensi Pasar Bentuk Kuat (*Strong Form*).

Pasar dikatakan efisien dalam bentuk kuat jika harga-harga sekuritas secara penuh mencerminkan (*fully reflect*) semua informasi yang tersedia termasuk informasi yang privat. Pengujiannya dinamakan *test for private information*.

Secara umum, untuk hipotesis pasar efisien bentuk setengah kuat menekankan pada harga sekuritas saat ini yang menggambarkan sepenuhnya semua informasi yang diumumkan. Namun, model pasar efisien hanya terbatas pada beberapa jenis informasi utama yang menciptakan peristiwa. Indeks syariah atau yang lebih dikenal dengan *Jakarta Islamic Index* (JII) adalah salah satu jenis informasi utama yang dipublikasikan oleh PT. Bursa Efek Jakarta (BEJ). Dalam hal efisiensi pasar bentuk setengah kuat, *Jakarta Islamic Index* (JII) merupakan peraturan regulator yang hanya berdampak pada harga dan volume sekuritas perusahaan tertentu yang terkena regulasi tersebut. Informasi penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII) akan mempengaruhi harga dan volume sekuritas sejumlah perusahaan yang termasuk dalam kategori syariah secara positif (meningkat), karena diasumsikan perusahaan yang berbasis syariah merupakan perusahaan yang terpercaya sehingga resiko yang timbul dari perusahaan tersebut diharapkan lebih kecil dibandingkan perusahaan yang tidak berbasis syariah. Hal ini juga didukung oleh fakta pada pasar modal di luar negeri seperti DJIM-US maupun DJIM-CAN. Pengujian dari informasi *Jakarta Islamic Index* (JII) ini dapat dilakukan dengan cara *event study*.

Beaver (1968) dalam Rodoni dan Yong (2002) pernah menyelidiki kecepatan tanggapan pasar saham terhadap informasi laporan laba rugi untuk

beberapa minggu disekitar tanggal pengumuman tersebut. Dengan menggunakan analisis residual, ditemukan perilaku perubahan harga yang mendukung pernyataan bahwa laporan laba rugi merupakan suatu kandungan informasi yang telah tersedia sehingga tidak bisa digunakan untuk meramal harga saham di waktu mendatang. Selain itu, Ball dan Brown (1968) juga dalam Rodoni dan Yong (2002) telah meneliti isi informasi dari laporan laba bersih tahunan beberapa perusahaan yang terpilih dengan menggunakan analisis varians sisa (*residual varians*). Mereka menemukan bahwa laporan laba rugi tahunan tidak berguna dalam berinvestasi. Apabila laporan tahunan diterima sebagai informasi, maka harga pasar telah terkandung di dalam saham.

Dengan demikian, pelaporan keuangan mengandung informasi. Namun informasi baru yang sudah diestimasi oleh pasar tidak akan menimbulkan reaksi pasar. Hanya informasi baru yang tidak diharapkanlah yang akan menimbulkan perubahan kepercayaan para investor untuk melakukan perdagangan saham. Penelitian Sutanto dan Amalia (2003) menerangkan bahwa Holthausen dan Verrechia (1990) menyatakan “pengumuman yang ditanggapi pasar adalah pengumuman yang mengubah kepercayaan investor”.

2.3. Aktivitas Volume Perdagangan Saham (*Trading Volume Activity*)

Dalam aktivitas bursa efek atau pasar modal, aktivitas volume perdagangan atau *trading volume activity* (TVA) merupakan suatu instrumen yang dapat digunakan untuk melihat reaksi pasar modal terhadap informasi yang masuk ke dalam pasar. Perkembangan harga saham dan aktivitas volume perdagangan

saham di pasar modal merupakan indikasi penting untuk mempelajari tingkah laku pasar sebagai acuan investor dalam menentukan transaksi di pasar modal. Biasanya investor akan mendasarkan keputusannya berdasarkan pada berbagai informasi dalam pasar modal atau lingkungan luar dari pasar modal tersebut.

Untuk melakukan perhitungan aktivitas volume perdagangan saham dapat dilakukan dengan cara membandingkan jumlah saham yang diperdagangkan dalam suatu periode tertentu dengan keseluruhan jumlah saham beredar perusahaan tersebut pada kurun waktu yang sama.

Rumus Aktivitas Volume Perdagangan :

$$TVA_t = \frac{\text{Saham perusahaan yang diperdagangkan pada waktu } t}{\text{Saham perusahaan yang beredar pada waktu } t}$$

Sumber: Foster (1986) dalam Budiarto dan Baridwan (1999).

dimana,

TVA = aktivitas volume perdagangan saham

Dalam *the castle in the air theory* dengan variabelnya *the price volume system theory*, yaitu ketika penjualan suatu saham bergerak naik dalam jumlah besar, maka terdapat akses berupa keinginan untuk membeli sehingga harga saham tersebut akan ikut bergerak ikut naik demikian juga sebaliknya. Dengan fluktuasi tersebut akan meningkatkan volume perdagangan dikarenakan terdapat keinginan para pemain saham untuk memanfaatkan *moment* tersebut untuk memperoleh laba.

Menurut Foster (1986), *trading volume activity* (TVA) mengalami peningkatan atau penurunan disebabkan karena adanya faktor sebagai berikut :

1. Investor membeli / menjual sekuritas untuk mengkoordinasikan aktivitas pendapatan dan pengeluarannya.

2. Investor membeli / menjual sekuritas untuk menjaga diversifikasi portofolionya.
3. Investor membeli / menjual sekuritas karena adanya perubahan resiko pada portofolionya atau adanya perubahan preferensi resiko investasi mereka.
4. Investor membeli / menjual sekuritas berdasarkan pada informasi yang menyebabkan perubahan penilaian terhadap tingkat pendapatan yang diperoleh.

Pendekatan aktivitas volume perdagangan ini dapat juga digunakan untuk menguji hipotesis pasar efisien dalam bentuk lemah (*weak-form efficiency*). Hal ini karena pada pasar yang belum efisien atau efisien dalam bentuk lemah, perubahan harga belum dapat segera mencerminkan informasi yang ada sehingga kita hanya dapat mengamati reaksi pasar modal melalui pergerakan volume perdagangan pada pasar modal yang diteliti.

2.4. Studi Peristiwa (*Event Study*)

Studi peristiwa (*event study*) merupakan studi yang mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa (*event*) yang informasinya dipublikasikan sebagai suatu pengumuman. *Event study* digunakan untuk menguji kandungan informasi (*information content*) dari suatu pengumuman dan dapat juga digunakan untuk menguji efisiensi pasar bentuk setengah kuat. (Jogiyanto, 2000:392)

Pengujian kandungan informasi dimaksudkan untuk melihat reaksi dari suatu pengumuman. Jika pengumuman mengandung informasi, maka diharapkan pasar akan bereaksi pada waktu pengumuman tersebut diterima oleh pasar.

Reaksi pasar ditunjukkan dengan adanya perubahan harga sekuritas yang dapat diukur dengan return sebagai nilai perubahan harga atau dengan abnormal return. Jika pengujian melibatkan kecepatan reaksi dari pasar untuk menyerap pengumuman informasi, maka pengujian ini merupakan pengujian efisiensi pasar bentuk setengah kuat.

Kebanyakan studi peristiwa mengkaji peristiwa yang berkaitan dengan perusahaan (*corporate event*) seperti pembagian deviden (*dividen announcement*), pemecahan saham (*stock split*), *right issue*, dan penawaran perdana (*initial public offering*). *Corporate event* merupakan salah satu informasi yang dibutuhkan oleh investor sebagai dasar untuk membuat keputusan investasi. Reaksi pasar akan ditunjukkan dengan adanya perubahan harga dari saham perusahaan yang melakukan suatu pengumuman.

2.5. Tinjauan Penelitian Terdahulu

Banyak ahli yang mencurahkan waktu dan pikirannya untuk melakukan studi atas pasar modal. Pemusatan penelitian terhadap reaksi pasar yang disebabkan banyaknya informasi yang dipublikasikan, menuntut para peneliti untuk menganalisis berbagai sisi yang dipengaruhi dalam pasar modal, termasuk diantaranya adalah volume perdagangan saham. Perkembangan volume perdagangan saham di pasar modal merupakan suatu indikator penting untuk mempelajari tingkah laku pasar, yaitu investor. Dalam menentukan apakah investor akan melakukan transaksi di pasar modal, biasanya ia akan mendasarkan

keputusannya dengan mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa (*event*) yang informasinya dipublikasikan sebagai suatu pengumuman.

Penelitian Khotari di New York Stock Exchange (1997) menemukan bukti bahwa likuiditas saham meningkat secara signifikan setelah pengumuman penambahan baru. Peningkatan volume perdagangan saham tersebut ditemukan mempunyai korelasi dengan perubahan struktur kepemilikan saham, dimana *right issue* lebih diutamakan untuk tujuan konsentrasi kepemilikan daripada perluasan kepemilikan. Berbeda dengan Sheehan dkk (1997) menemukan bukti empiris bahwa likuiditas saham perusahaan yang diukur dengan jumlah volume perdagangan saham meningkat dari keadaan yang normal justru sebelum adanya pengumuman. Peningkatan volume perdagangan saham ini disebabkan oleh adanya aktivitas *short selling* yang dilakukan oleh para spekulator.

Penelitian dengan menggunakan volume perdagangan saham sudah banyak dilakukan para peneliti di Indonesia. Suad Husnan dkk (1995) meneliti dampak pengumuman laporan keuangan terhadap kegiatan perdagangan saham dan variabilitas tingkat keuntungan. Pengamatan dilakukan terhadap 30 saham sampel dengan periode pengamatan 20 hari sesudah tanggal pengumuman laporan keuangan Desember dan Maret. Kegiatan perdagangan saham diukur dengan menggunakan indikator *trading volume activity* (TVA) atau aktivitas volume perdagangan saham. Hasil penelitiannya menunjukkan pada tanggal pengumuman, kegiatan perdagangan saham lebih aktif dibandingkan dengan di luar pengumuman. Meskipun demikian laporan keuangan yang diaudit

(Desember) mempunyai dampak terhadap kegiatan perdagangan saham yang lebih besar daripada laporan keuangan yang tidak diaudit (Maret).

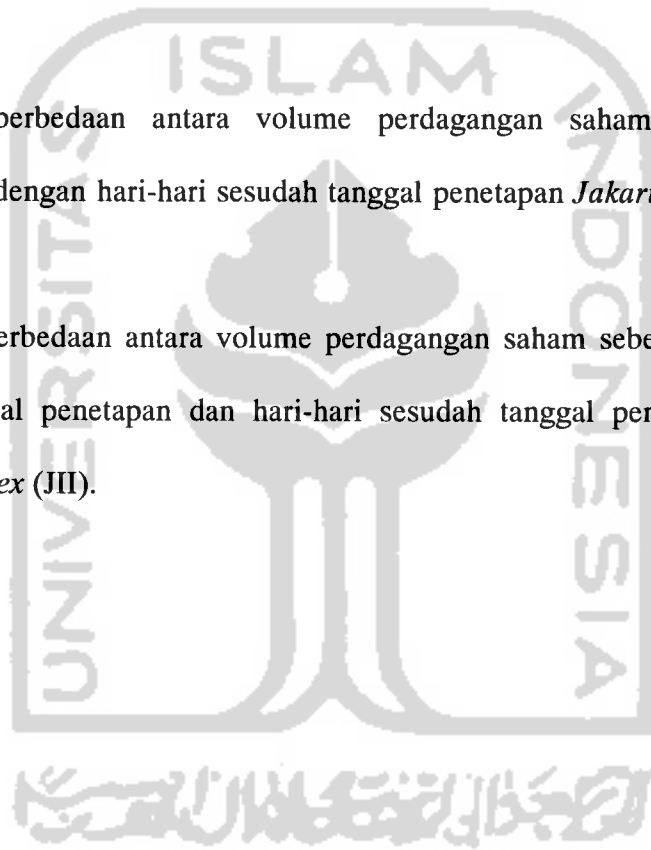
Penelitian yang dilakukan oleh Margareta Dillah Sitoresmi (2003) meneliti tentang analisis volume perdagangan saham sebelum dan sesudah pengumuman *stock split up* di Bursa Efek Jakarta (BEJ). Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara keseluruhan tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata volume perdagangan saham sebelum dan sesudah *stock split up* pada Januari 2000 sampai dengan Juni 2001. Dengan tidak adanya perbedaan aktivitas volume perdagangan saham sebelum dan sesudah pengumuman *stock split up* menunjukkan bahwa pengumuman *stock split up* kurang memberikan pengaruh yang signifikan bagi investor untuk berinvestasi.

Penelitian tentang *Jakarta Islamic Index* (JII) dilakukan oleh Erry Isramijaya (2004) yang meneliti tentang implikasi penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII) terhadap tingkat likuiditas dan keuntungan saham di Bursa Efek Jakarta (BEJ). Penelitian ini menggunakan sampel sebanyak 30 emiten yang tergabung dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) periode Juli 2000 sampai dengan Januari 2001. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengujian *trading volume activity* (TVA) selama sebelas hari pengamatan sebagai satu kelompok data, ditemukan *signifikansi* yang terjadi secara statistik. Sedangkan hasil perbandingan antara sebelum dan sesudah pengumuman tidak menunjukkan perbedaan *trading volume activity* (TVA) secara signifikan. Sementara hasil uji *Abnormal Return* menunjukkan bahwa pengujian AAR selama sebelas hari pengamatan sebagai satu kelompok data, ditemukan *signifikansi* yang terjadi secara statistik.

2.6. Hipotesis

Berdasarkan uraian di atas, maka hipotesis yang ingin diajukan penulis dalam penelitian ini adalah:

1. Terdapat perbedaan antara volume perdagangan saham pada tanggal penetapan dengan hari-hari sebelum tanggal penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII).
2. Terdapat perbedaan antara volume perdagangan saham pada tanggal penetapan dengan hari-hari sesudah tanggal penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII).
3. Terdapat perbedaan antara volume perdagangan saham sebelum penetapan, pada tanggal penetapan dan hari-hari sesudah tanggal penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII).



BAB III

METODE PENELITIAN

3.1. Populasi Dan Sampel

Populasi adalah himpunan seluruh obyek yang diselidiki untuk dicari keterangannya. Sedangkan sampel adalah himpunan bagian dari populasi yang digunakan untuk mengestimasi parameter dari populasi (Montgomery, 1991). Dalam skripsi ini penulis menggunakan metode *purposive judgement sampling* untuk memilih sampel penelitian dan bukan secara acak. Artinya bahwa sampel yang akan dijadikan penelitian adalah sampel yang memenuhi kriteria tertentu sesuai dengan yang dikehendaki oleh peneliti. Penentuan kriteria sampel diperlukan untuk menghindari timbulnya kesalahan spesifikasi dalam penentuan sampel yang selanjutnya dapat berpengaruh terhadap hasil analisis.

Populasi dari penelitian ini berasal dari perusahaan-perusahaan yang jenis usahanya tidak boleh bertentangan dengan syariah Islam yang ada di Bursa Efek Jakarta (BEJ), sedangkan sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan yang ditetapkan dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) pada periode Juli 2000 sampai dengan Desember 2004, yang secara terus-menerus menerbitkan laporan keuangan dan telah mengeluarkan laporan aktivitas perdagangan saham mulai dari bulan Juli 2000 sampai Desember 2004.

3.2. Teknik Pengambilan Sampel

Sampel pada penelitian ini adalah sampel yang memenuhi kriteria tertentu yang dikehendaki peneliti. Pemenuhan kriteria sampel diperlukan untuk menghindari timbulnya kesalahan spesifikasi dalam penentuan sampel penelitian yang selanjutnya akan berpengaruh pada hasil penelitian. Adapun kriteria yang dipakai sebagai sampel penelitian adalah:

1. Sampel penelitian ini adalah saham-saham perusahaan yang masuk ke dalam *Jakarta Islamic Index (JII)* antara tahun 2000 sampai tahun 2004.
2. Pada saat periode pengamatan, tidak ada kejadian lain yang bersamaan waktunya seperti: pengumuman *stock split*, *right issue*, penerbitan laporan keuangan, saham bonus, serta deviden saham yang akan mempengaruhi perubahan volume perdagangan saham.
3. Saham-saham perusahaan tersebut aktif diperdagangkan selama periode pengamatan.
4. Periode pengamatan dilakukan selama 11 hari, yaitu 5 hari sebelum tanggal penetapan, 1 hari pada tanggal penetapan, dan 5 hari setelah tanggal penetapan.

Berdasarkan kriteria di atas, dengan pengkajian ulang yang dilakukan setiap 6 bulan sekali dengan penentuan komponen indeks pada awal bulan Januari dan Juli setiap tahunnya, maka selama tahun 2000 sampai dengan tahun 2004 terdapat 9 periode penetapan *Jakarta Islamic Index (JII)* di Bursa Efek Jakarta (BEJ).

Tabel 3.1
Jumlah Sampel Penelitian Berdasarkan *Purposive Judgement Sampling*

No	Periode	Tanggal Pengamatan	Jumlah Sampel	Peristiwa Lain (Dividen, Right Issue, Stock Split)	Jumlah Sampel Akhir
1	I	26 Jun 00 s/d 10 Jul 00	30	4	26
2	II	18 Des 00 s/d 9 Jan 01	30	0	30
3	III	25 Jun 01 s/d 9 Jul 01	30	7	23
4	IV	20 Des 01 s/d 9 Jan 02	30	0	30
5	V	24 Jun 02 s/d 8 Jul 02	30	5	25
6	VI	18 Des 02 s/d 9 Jan 03	30	0	30
7	VII	24 Jun 03 s/d 8 Jul 03	30	4	26
8	VIII	19 Des 03 s/d 9 Jan 04	30	0	30
9	IX	24 Jun 04 s/d 9 Jul 04	30	7	23
Total					243

Sumber : Pojok BEJ FE UII, 2000 – 2004

Dengan demikian jumlah sampel yang memenuhi kriteria dalam penelitian selama 9 periode penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII) di Bursa Efek Jakarta (BEJ) sebanyak 243 sampel yang terdiri dari 65 perusahaan. Hal ini dimungkinkan karena sebagian besar perusahaan tersebut selalu masuk dalam setiap periode penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII) mulai dari tahun 2000 sampai dengan tahun 2004.

3.3. Metode Pengumpulan Data

Metode pengumpulan data yang dilakukan yaitu melalui pengumpulan data sekunder yang diperoleh dari instansi terkait, studi pustaka, dan dokumentasi. Data tersebut berupa daftar perusahaan tercatat yang masuk dalam penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII), daftar perusahaan yang melakukan *corporate event* (pembagian deviden, *stock split*, *right issue*), serta laporan aktivitas perdagangan saham harian yang terdiri dari volume perdagangan saham pada akhir penutupan

bursa dan jumlah saham yang beredar (*outstanding share*) selama periode tahun 2000 sampai dengan tahun 2004 yang telah dipublikasikan lewat internet maupun di Bursa Efek Jakarta (BEJ). Data lain juga diperoleh dari website *Indoexchange.com*, *JSX Monthly Statistic*, dan *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD) dari tahun 2000 sampai dengan tahun 2004 dan ditambah dengan artikel-artikel pada internet, buletin, jurnal, dan penelitian lain yang terkait dan relevan dengan penelitian ini.

3.4. Teknik Pengumpulan Data

Berikut dijelaskan mengenai teknik pengumpulan data yang dibutuhkan dalam penelitian ini :

1. Studi pustaka, yaitu pengumpulan data dengan cara mengambil data dan sumber informasi dari bacaan yang berupa literatur, buku dan jurnal yang sesuai dengan penelitian yang dilakukan. Tujuan dalam metode ini adalah untuk memperoleh kajian pustaka yang akan mendukung dalam penyusunan penelitian ini.
2. Dokumentasi, yaitu metode pengumpulan data yang dilakukan dengan cara membuat salinan atau menggandakan arsip serta catatan perusahaan yang ada. Data atau informasi tersebut dikumpulkan dari *JSX Fact Book*, *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD), dan dari Pojok BEJ Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia. Tujuan dari metode ini adalah untuk memperoleh data yang lebih tepat yang nantinya akan digunakan dalam penelitian

3.5. Definisi Operasional Variabel

Sesuai dengan pokok masalah penelitian, maka berikut variabel yang digunakan dalam penelitian meliputi :

1. Variabel Independen adalah variabel yang memberikan pengaruh terhadap variabel dependen. Dalam penelitian ini variabel independennya adalah penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII).
2. Variabel Dependen adalah variabel yang mempunyai ketergantungan antara variabel satu dengan variabel lain atau variabel yang dipengaruhi oleh variabel independen. Dalam penelitian ini variabel dependennya adalah likuiditas saham. Likuiditas saham ini dicerminkan melalui aktivitas volume perdagangan saham.

3.6. Pengukuran Variabel

Dalam penelitian ini akan digunakan variabel *trading volume activity* (TVA) yang mewakili besarnya volume perdagangan saham. Berikut pengukuran yang digunakan untuk menghitung likuiditas saham yang akan dijadikan sebagai variabel penelitian. Likuiditas saham ini dicerminkan melalui aktivitas volume perdagangan

- Rumus menghitung aktivitas volume perdagangan dalam periode jendela:

$$TVA_{k,t} = \frac{\text{Saham perusahaan k yang diperdagangkan pada waktu l}}{\text{Saham perusahaan k yang beredar pada waktu l}}$$

Sumber: Foster (1986) dalam Budiarto dan Baridwan (1999).

dimana,

TVA = aktivitas volume perdagangan saham k pada waktu l

- o Rumus menghitung rata-rata volume perdagangan dalam periode jendela:

$$\bar{XTVA} = \frac{\sum_{k=1}^n TVA_k}{N}$$

Sumber: Foster (1986) dalam Budiarto dan Baridwan (1999).

dimana ,

\bar{XTVA} : rata-rata volume perdagangan saham

TVA : aktivitas volume perdagangan saham

N : jumlah sampel

3.7. Metode Analisis Data

Metode yang dipakai dalam penelitian ini adalah metode uji beda rata-rata (*paired sample*) untuk dua sampel berpasangan untuk menguji hipotesis pertama dan hipotesis kedua serta uji One Way ANOVA untuk menguji hipotesis ketiga. Metode uji beda rata-rata (*paired sample*) untuk dua sampel berpasangan adalah suatu metode yang digunakan untuk membandingkan rata-rata dua sampel yang saling berhubungan dalam satu kelompok. Metode uji beda rata-rata (*paired sample*) ini merupakan sebuah sampel dengan subyek yang sama namun mengalami dua perlakuan atau pengukuran yang berbeda, misalnya tentang *trading volume activity* (TVA) sebelum tanggal penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII) dengan *trading volume activity* (TVA) sesudah tanggal penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII). Sedangkan pada pengujian One Way Anova digunakan untuk menguji lebih dari 2 perlakuan yaitu sebelum, saat dan sesudah tanggal penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII).

Perhitungan dalam penelitian ini akan menggunakan program Excel dan SPSS for windows. Sebelum menganalisis data terlebih dahulu kita harus

menghitung variabel penelitian dengan rumus yang telah ditetapkan. Setelah variabel-variabel tersebut diketahui, maka analisis data dapat dilakukan. Metode analisis data yang digunakan untuk menguji hipotesis dalam penelitian ini dilakukan dengan tahapan sebagai berikut :

a. Uji Beda Dua Rata-Rata Berpasangan (t test)

1. Merumuskan Hipotesis

a. Ho : Tidak terdapat perbedaan antara volume perdagangan saham pada tanggal penetapan dengan hari-hari sebelum tanggal penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII).

Ha : Terdapat perbedaan antara volume perdagangan saham pada tanggal penetapan dengan hari-hari sebelum tanggal penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII).

b. Ho : Tidak terdapat perbedaan antara volume perdagangan saham pada tanggal penetapan dengan hari-hari sesudah tanggal penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII).

Ha : Terdapat perbedaan antara volume perdagangan saham pada tanggal penetapan dengan hari-hari sesudah tanggal penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII).

2. Menentukan rata-rata *trading volume activity* (TVA) masing-masing perusahaan sebelum, pada saat, dan sesudah tanggal penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII).

3. Menentukan derajat kepercayaan dalam penelitian ini 95% dengan tingkat signifikansi (α) 5%.

4. Melakukan pengujian data dengan menggunakan metode *paired sample t test* pada masing-masing variabel dependen untuk mengetahui apakah penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII) memberikan dampak terhadap volume perdagangan saham
5. Menentukan kriteria hipotesis :

Ho diterima jika $\text{sig} - t (\text{probabilitas}) > 0,05$

Ha diterima jika $\text{sig} - t (\text{probabilitas}) \leq 0,05$

b. One Way Anova

1. Merumuskan Hipotesis
 - Ho : Tidak terdapat perbedaan antara volume perdagangan saham antara sebelum tanggal penetapan, pada tanggal penetapan dan hari-hari sesudah tanggal penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII).
 - Ha : Terdapat terdapat perbedaan antara volume perdagangan saham antara sebelum tanggal penetapan, pada tanggal penetapan dan hari-hari sesudah tanggal penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII).
3. Menentukan rata-rata *TVA* masing-masing perusahaan sebelum, pada saat, dan sesudah tanggal penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII).
4. Menentukan derajat kepercayaan dalam penelitian ini 95% dengan tingkat signifikansi (α) 5%.
5. Melakukan pengujian data dengan menggunakan metode *One Way ANOVA* pada masing-masing variabel dependen untuk mengetahui apakah

penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII) memberikan dampak terhadap volume perdagangan saham.

6. Menentukan kriteria hipotesis :

Ho diterima jika sig - F (probabilitas) $> 0,05$

Ha diterima jika sig - F (probabilitas) $\leq 0,05$



BAB IV

ANALISIS DAN PEMBAHASAN

4.1 Data Umum Penelitian

Studi yang akan dilakukan dalam penelitian ini adalah studi peristiwa (*event study*), merupakan studi yang mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa (*event*) yang dipublikasikan sebagai pengumuman untuk menguji kandungan informasi (*information content*) didalamnya dan juga menguji efisiensi pasar bentuk setengah kuat. Menurut Lamasigi (2002) *event study* dikembangkan untuk menganalisis reaksi pasar terhadap suatu peristiwa yang informasinya dipublikasikan. Peristiwa tersebut meliputi peristiwa ekonomi maupun peristiwa non ekonomi untuk mengetahui ada tidaknya *abnormal return* yang diperoleh pemegang saham. Selanjutnya, menurut Budiarto dan Baridwan (1999) pengujian statistik terhadap *abnormal return* dilakukan untuk melihat *signifikansi return* tidak normal yang ada di periode peristiwa. *Signifikansi* yang dimaksud adalah bahwa *abnormal return* tersebut secara statistik *signifikan* tidak sama dengan nol (positif untuk kabar baik dan negatif untuk kabar buruk). Teknik pengujian yang dilakukan adalah pengujian-t (*t-test*). Selain itu *event study* juga dapat digunakan untuk menguji kandungan informasi suatu peristiwa atau pengumuman. Pengujian efisiensi pasar secara informasi (*informationally efficient market*) berguna untuk menguji reaksi pasar atas kandungan informasi dan juga seberapa cepat pasar tersebut bereaksi. Apabila melibatkan kecanggihan pelaku pasar didalam menginterpretasikan informasi lebih lanjut, maka ini dinamakan efisiensi

pasar secara keputusan (*decesionally efficient market*). Ini sesuai dengan informasi tentang penetapan *Jakarta Islamic Index* terhadap perdagangan saham-saham yang termasuk dalam kategori *Jakarta Islamic Index* (JII).

Pemilihan penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII) disebabkan penelitian ini berusaha membuktikan minat dari berbagai tipe investor terhadap saham yang berbasis syariah yang terangkum dengan indikator *Jakarta Islamic Index* (JII) di Bursa Efek Jakarta (BEJ) berpengaruh terhadap tingkat keuntungan dan likuiditas saham di sekitar hari penetapannya dalam suatu periode jendela (*windows period*). Periode yang dianalisis adalah lima hari sebelum tanggal penetapan, satu hari pada tanggal penetapan dan juga lima hari setelah tanggal penetapan, dengan menggunakan data perubahan nilai *trading volume activity* (TVA) untuk mengukur tingkat likuiditas saham pada saat penutupan bursa. Seperti halnya penelitian Sutanto dan Amalia (2003) menerangkan bahwa penelitian *event study* yang oleh Morse (1981) diisyaratkan bahwa pasar modal sudah dalam bentuk setengah kuat. Maka asumsi dasar yang dibangun dalam penelitian ini sesuai dengan kondisi Bursa Efek Jakarta (BEJ) yang telah memenuhi syarat sebagai pasar modal yang efisien, yang mana investor didalamnya tidak dapat memperoleh keuntungan abnormal atas informasi publik.

Selama tahun 2000 sampai dengan tahun 2004 dengan 9 periode penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII), dari 270 sampel yang diambil dalam penelitian ini tercatat sebanyak 243 sampel yang telah memenuhi syarat kriteria sampel. Sedangkan 37 sampel dikeluarkan dari penelitian karena pada periode yang sama

dan atau lima hari di sekitar periode pengamatan memiliki peristiwa yang dipublikasikan (*event*) seperti *stock split*, *right issue*, dan deviden.

Penelitian ini menggunakan periode jendela (*windows period*) selama 11 hari yang terdiri dari lima hari sebelum tanggal penetapan, satu hari pada tanggal penetapan dan lima hari setelah tanggal penetapan. Periode ini digunakan untuk menghindari adanya *confounding effect* seperti pembagian deviden, saham bonus, *right issue*, dan *stock split* yang akan menyebabkan harga dan volume perdagangan saham perusahaan yang bersangkutan mengalami perubahan. Oleh sebab itu, menurut Budiarto dan Baridwan (1999) waktu 5 hari cukup layak. Periode waktu yang terlalu pendek (kurang dari 5 hari) atau terlalu panjang (lebih dari 5 hari) akan memungkinkan bias dalam melihat pengaruhnya.

Bandi dan Hartono (2000) juga menggunakan periode jendela selama 11 hari, mulai dari $t-5$ sampai dengan $t+5$ untuk mengakumulasi hasil volume perdagangan tiap perusahaan yang disesuaikan pasar (*market-adjusted*). Hal tersebut dilakukannya untuk mengantisipasi reaksi sebelum pengumuman deviden, yang mungkin berbeda dengan pasar modal di Amerika. Selain itu, penelitian Sutanto dan Amalia (2003) tentang dampak publikasi pelaporan keuangan ganda Bank Lippo terhadap harga saham perbankan di Bursa Efek Jakarta (BEJ), diperkirakan hanya berpengaruh pada harga perdagangan selama 11 hari observasi. Sedangkan Kurniawati (2003) tentang analisis kandungan informasi *stock split* dan likuiditas saham, juga menggunakan *windows* 11 hari dan *estimation period* selama 100 hari sebelum *event windows* untuk studi empiris pada *non-synchronous trading*.

Menurut Hartono (2000) panjang dari jendela bervariasi. Lama dari jendela yang umum digunakan berkisar 3 hari sampai dengan 121 hari untuk data harian dan 3 sampai dengan 121 bulan untuk data bulanan, tergantung jenis peristiwanya. Jika peristiwa memiliki nilai ekonomis yang dapat ditentukan dengan mudah maka periode jendelanya lebih pendek, disebabkan investor dapat bereaksi dengan cepat. Namun peristiwa politik yang berskala nasional seperti pergantian presiden yang mempunyai dampak nilai ekonomis (Lamasigi, 2002) menggunakan periode jendela selama 21 hari. Sedangkan Peterson (1989) dalam Budiarto dan Baridwan (1999) menyebutkan peneliti menggunakan periode jendela antara 21-121 hari untuk pengamatan harian dan antara 25-121 bulan untuk pengamatan bulanan dalam metodologi studi peristiwa (*event study methodology*). Sama halnya dengan (Nasrullah, 1999) menyatakan *event windows* untuk studi harian yang biasa dipakai adalah 21 hari sampai 121 hari.

Sesuai dengan permasalahan dan perumusan model yang telah dikemukakan, serta kepentingan pengujian hipotesis, maka teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini meliputi analisis deskriptif dan analisis statistik. Analisis deskriptif merupakan analisis yang menjelaskan gejala-gejala yang terjadi pada variabel-variabel penelitian, sedangkan analisis statistik merupakan analisis yang mengacu pada perhitungan data penelitian yang berupa angka-angka yang dianalisis dengan bantuan komputer melalui program SPSS.

4.2. Analisis Deskriptif

Sebelum dilakukan analisis deskriptif terhadap volume perdagangan saham yang terjadi pada periode peristiwa seluruh sampel penelitian, terlebih dahulu akan dijelaskan contoh perhitungan *trading volume activity* (TVA) pada salah satu sampel penelitian. Sebagai contoh adalah PT. Astra Agro Lestari Tbk (AALI) pada tanggal penetapan 3 Juli 2000. Rumus *trading volume activity* (TVA) yang merupakan perbandingan antara volume perdagangan dengan jumlah saham beredar yang telah dijelaskan pada bab tiga di atas, maka perhitungannya adalah sebagai berikut:

TVA(-5)	=	(	403,000	/	1,509,600,000	)	=	0.000267
TVA(-4)	=	(	151,500	/	1,509,600,000	)	=	0.000100
TVA(-3)	=	(	747,500	/	1,509,600,000	)	=	0.000495
TVA(-2)	=	(	1,134,000	/	1,509,600,000	)	=	0.000751
TVA(-1)	=	(	677,000	/	1,509,600,000	)	=	0.000448
TVA(0)	=	(	203,000	/	1,509,600,000	)	=	0.000134
TVA(+1)	=	(	99,000	/	1,509,600,000	)	=	0.000066
TVA(+2)	=	(	284,000	/	1,509,600,000	)	=	0.000188
TVA(+3)	=	(	162,500	/	1,509,600,000	)	=	0.000108
TVA(+4)	=	(	163,500	/	1,509,600,000	)	=	0.000108
TVA(+5)	=	(	255,000	/	1,509,600,000	)	=	0.000169

TVA = aktivitas volume perdagangan saham

Hasil perhitungan *trading volume activity* (TVA) menunjukkan bahwa besarnya *trading volume activity* (TVA) pada hari ke 5 sebelum penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII) sebesar 0,000267. Artinya perdagangan saham pada PT. Astra Agro Lestari Tbk (AALI) terjadi transaksi saham sebesar 0,0267% dari jumlah volume saham yang beredar. Begitu juga untuk hari-hari yang lain dan perusahaan yang lain penjelasan terhadap *trading volume activity* (TVA) dapat dilakukan dengan cara yang sama seperti pada lampiran.

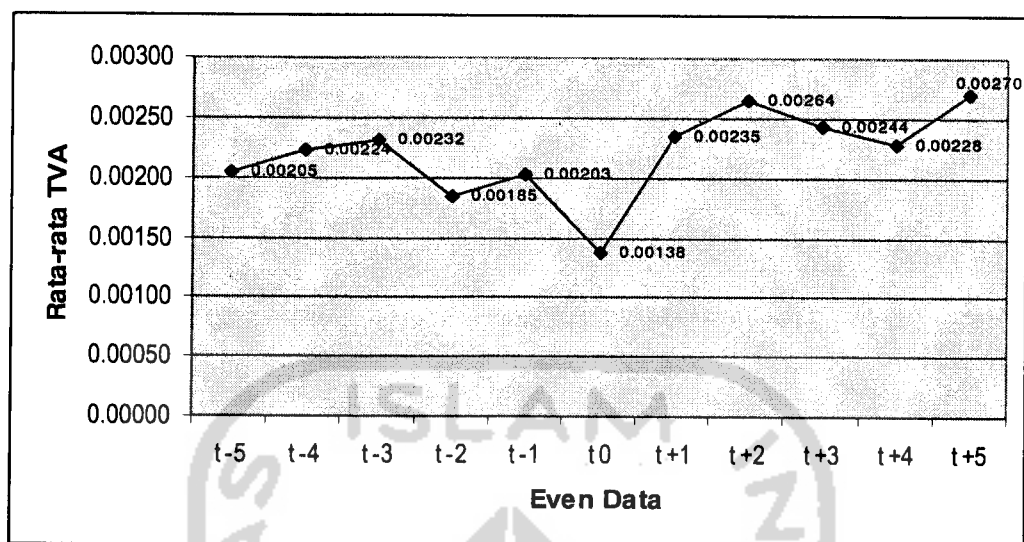
Selanjutnya menghitung rata-rata *trading volume activity* (TVA) pada periode sebelum, pada saat, dan sesudah tanggal penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII). Hasil perhitungan masing-masing perusahaan dapat dilihat pada lampiran

Contoh perhitungan:

$$\begin{aligned} \text{TVAt sebelum penetapan} &= \{0,000267+ 0,000100+ \dots + 0,000448\} / 5 \\ &= 0,000412 \\ \text{TVAt pada saat penetapan} &= 0,000134 \\ \text{TVAt setelah penetapan} &= \{0,000066+ 0,000188+ \dots + 0,000169\} / 5 \\ &= 0,000128 \end{aligned}$$

Hasil perhitungan rata-rata *trading volume activity* (TVA) menunjukkan terjadinya penurunan rata-rata *trading volume activity* (TVA) pada PT. Astra Agro Lestari Tbk (AALI) setelah penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII). Sedangkan pada periode sebelum penetapan mengalami kenaikan yang ditunjukkan dengan tingginya nilai *trading volume activity* (TVA) dibandingkan dengan pada saat dan sesudah penetapan. Untuk penjelasan pada perusahaan yang lain dapat dilakukan dengan cara yang sama seperti pada lampiran.

Setelah dilakukan perhitungan *trading volume activity* (TVA) pada masing-masing perusahaan, selanjutnya dianalisis secara keseluruhan yaitu analisis yang menggambarkan data variabel penelitian serta gejalanya setelah adanya penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII). Berikut ini akan dijelaskan deskripsi data *trading volume activity* (TVA) yang akan dimasukkan dalam model penelitian.



Gambar 4.1. Grafik perkembangan rata-rata *trading volume activity* (TVA) pada perusahaan sampel selama 9 periode penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII) di Bursa Efek Jakarta (BEJ) dari tahun 2000 sampai dengan tahun 2004.

Berdasarkan grafik diatas dapat diketahui bahwa pada periode sebelum tanggal penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII), besarnya rata-rata *trading volume activity* (TVA) pada periode t-5 sebesar 0,00205. Selanjutnya mengalami peningkatan pada t – 4 dengan rata-rata sebesar 0,00224 hingga t -3 yaitu sebesar 0,00232. Selanjutnya rata-rata *trading volume activity* (TVA) menurun lagi pada t-2 yaitu sebesar 0,00185 dan meningkat lagi pada t-1 yaitu sebesar 0,00185. Namun pada tanggal penetapan rata-rata *trading volume activity* (TVA) menurun lagi hingga nilai terendah yaitu sebesar 0,00138. Hasil ini menunjukkan bahwa rata-rata *trading volume activity* (TVA) sebelum tanggal penetapan cenderung lebih tinggi dibandingkan dengan pada tanggal penetapan. Hal ini mungkin disebabkan karena informasi tentang perusahaan/emiten yang masuk dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) sudah diketahui sebelumnya lewat tanggal

pengumuman yaitu kira-kira 1 minggu sebelum tanggal penetapan. Ditambah dengan jumlah perusahaan yang masuk dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) dalam setiap periodenya tidak banyak mengalami perubahan sehingga pasar sudah memperkirakan perusahaan mana saja yang akan masuk dalam *Jakarta Islamic Index* (JII), sehingga sebelum tanggal penetapan telah melakukan transaksi pembelian saham yang mengakibatkan terjadinya kenaikan volume perdagangan saham. Penurunan rata-rata *trading volume activity* (TVA) yang terjadi pada tanggal penetapan mungkin disebabkan adanya kenaikan harga saham karena tingginya transaksi saham yang terjadi pada hari-hari sebelum tanggal penetapan sehingga mengakibatkan harga saham naik. Karena harga saham mengalami kenaikan mengakibatkan turunnya transaksi. Namun setelah tanggal penetapan rata-rata *trading volume activity* (TVA) mengalami peningkatan pada 1 hari hingga 2 hari setelah tanggal penetapan yaitu masing-masing sebesar 0,00235 dan 0,00264. Hal ini menunjukkan bahwa investor memberikan respon yang positif terhadap informasi tersebut sehingga dijadikan sebagai referensi dalam melakukan investasinya. Setelah yakin bahwa perusahaan tersebut termasuk dalam *Jakarta Islamic Index* (JII), investor tertarik untuk menanamkan investasinya pada perusahaan tersebut yang ditunjukkan dengan meningkatnya transaksi perdagangan saham (TVA mengalami peningkatan). Walaupun sempat mengalami penurunan pada t+3 dan t+4 namun pergerakan rata-rata *trading volume activity* (TVA) kembali meningkat hingga nilai tertinggi pada t+5 yaitu sebesar 0,00270.

Berdasarkan hasil analisis deskriptif di atas menunjukkan bahwa penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII) di Bursa Efek Jakarta (BEJ) memberikan sinyal yang positif, yang oleh pelaku pasar dianggap bahwa penetapan tersebut merupakan kabar baik, sehingga terjadi transaksi yang cukup besar pada perusahaan yang tergabung dalam *Jakarta Islamic Index* (JII), dan mengakibatkan peningkatan rata-rata *trading volume activity* (TVA) yang cukup besar. Adanya penurunan *trading volume activity* (TVA) pada hari-hari tertentu disebabkan adanya penyesuaian harga saham, dimana pada saat transaksi meningkat maka harga saham juga meningkat, akibatnya nilai jual tinggi, sehingga transaksi kembali menurun. Hal ini sesuai dengan teori permintaan dan penawaran dimana pada saat harga tinggi mengakibatkan permintaan menjadi rendah.

4.3. Analisis Statistik

Analisis statistik digunakan untuk membuktikan hipotesis penelitian. Uji statistik yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji t dan *One Way Anova*. Uji t digunakan untuk menjawab hipotesis pertama dan kedua sedangkan *One Way Anova* digunakan untuk menjawab hipotesis ketiga.

4.3.1. Pengujian Hipotesis Pertama

Hipotesis pertama yang diajukan dalam penelitian ini adalah **“Terdapat perbedaan antara volume perdagangan saham pada tanggal penetapan dengan hari-hari sebelum tanggal penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII)”**.

Dalam membuktikan / melakukan pengujian hipotesis pertama ini digunakan uji t (*paired sampel t test*) yaitu membandingkan nilai rata-rata TVA pada saat penetapan dengan rata-rata TVA pada hari-hari sebelum penetapan.

Adapun rumusan pengujian hipotesisnya adalah :

Ho : $\mu_1 = \mu_2$ Tidak ada perbedaan antara volume perdagangan saham pada tanggal penetapan dengan hari-hari sebelum tanggal penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII).

Ha : $\mu_1 \neq \mu_2$ Terdapat perbedaan antara volume perdagangan saham pada tanggal penetapan dengan hari-hari sebelum tanggal penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII).

Kriteria pengujian yaitu :

Ho diterima jika sig - t (probabilitas) > 0,05

Ha diterima jika sig - t (probabilitas) \leq 0,05

Dari hasil perhitungan dengan bantuan SPSS 11 diperoleh hasil seperti tabel 4.1 berikut:

Tabel 4.1

Hasil Perbandingan Uji t volume perdagangan saham (TVA) pada saat penetapan dengan hari-hari sebelum penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII) Tahun 2000 - 2004

Hari	Mean	Mean t-0	Perbedaan Mean	t hitung	Sig-t	Keterangan
t-5	0,00205	0,00138	0,00067	2,623***	0,009	Signifikan
t-4	0,00224	0,00138	0,00085	2,055**	0,041	Signifikan
t-3	0,00232	0,00138	0,00094	2,278**	0,024	Signifikan
t-2	0,00185	0,00138	0,00047	1,947*	0,053	Signifikan
t-1	0,00203	0,00138	0,00065	3,337***	0,001	Signifikan

Keterangan :

- *** : Signifikan pada level signifikan 1%
 - ** : Signifikan pada level signifikan 5%
 - * : Signifikan pada level signifikan 10%
- Sumber : Data sekunder diolah, 2005

Berdasarkan tabel diatas dapat diketahui bahwa perbedaan *trading volume activity* (TVA) antara hari t-5 dengan t-0 (pada saat penetapan) menunjukkan adanya perbedaan rata-rata *trading volume activity* (TVA) sebesar 0,00067 dimana *trading volume activity* (TVA) pada saat penetapan (0,00138) lebih rendah dibandingkan dengan *trading volume activity* (TVA) 5 hari sebelum penetapan (0,00205). Perbedaan ini semakin nyata setelah terbukti dengan hasil perhitungan statistik yang menunjukkan nilai signifikan karena t hitung sebesar 2,623 dengan nilai probabilitas (Sig-t) sebesar 0,009 yang nilainya dibawah level signifikan 0,05. Hal ini berarti terjadi perbedaan yang signifikan rata-rata volume perdagangan saham pada saat penetapan dengan 5 hari sebelum penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII) di Bursa Efek Jakarta (BEJ).

Perbandingan rata-rata *trading volume activity* (TVA) antara hari t-4 dengan t-0 (pada saat penetapan) menunjukkan adanya perbedaan rata-rata *trading volume activity* (TVA) sebesar 0,00085 dimana *trading volume activity* (TVA) pada saat penetapan (0,00138) lebih rendah dibandingkan dengan *trading volume activity* (TVA) 4 hari sebelum penetapan (0,00224). Perbedaan ini semakin nyata setelah terbukti dengan hasil perhitungan statistik yang menunjukkan nilai signifikan karena t hitung sebesar 2,055 dengan nilai probabilitas (Sig-t) sebesar 0,041 yang

nilainya dibawah level signifikan 0,05. Hal ini berarti terjadi perbedaan yang signifikan rata-rata volume perdagangan saham pada saat penetapan dengan 4 hari sebelum penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII) di Bursa Efek Jakarta (BEJ).

Perbandingan rata-rata *trading volume activity* (TVA) antara hari t-3 dengan t-0 (pada saat penetapan) menunjukkan adanya perbedaan rata-rata *trading volume activity* (TVA) sebesar 0,00094 dimana *trading volume activity* (TVA) pada saat penetapan (0,00138) lebih rendah dibandingkan dengan *trading volume activity* (TVA) 3 hari sebelum penetapan (0,00232). Perbedaan ini semakin nyata setelah terbukti dengan hasil perhitungan statistik yang menunjukkan nilai signifikan karena t hitung sebesar 2,278 dengan nilai probabilitas (Sig-t) sebesar 0,024 yang nilainya dibawah level signifikan 0,05. Hal ini berarti terjadi perbedaan yang signifikan rata-rata volume perdagangan saham pada saat penetapan dengan 3 hari sebelum penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII) di Bursa Efek Jakarta (BEJ).

Perbandingan rata-rata *trading volume activity* (TVA) antara hari t-2 dengan t-0 (pada saat penetapan) menunjukkan adanya perbedaan rata-rata *trading volume activity* (TVA) sebesar 0,00047 dimana *trading volume activity* (TVA) pada saat penetapan (0,00138) lebih rendah dibandingkan dengan *trading volume activity* (TVA) 2 hari sebelum penetapan (0,00185). Namun demikian perbedaan ini secara statistik hanya menunjukkan nilai signifikan pada level 10% karena t hitung

sebesar 1,947 dengan nilai probabilitas (Sig-t) sebesar 0,053 yang nilainya di bawah level signifikan 0,1. Hal ini berarti terjadi perbedaan yang signifikan pada level 10% rata-rata volume perdagangan saham pada saat penetapan dengan 2 hari sebelum penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII) di Bursa Efek Jakarta (BEJ).

Perbandingan rata-rata *trading volume activity* (TVA) antara hari t-1 dengan t-0 (pada saat penetapan) menunjukkan adanya perbedaan rata-rata *trading volume activity* (TVA) sebesar 0,00065 dimana *trading volume activity* (TVA) pada saat penetapan (0,00138) lebih rendah dibandingkan dengan *trading volume activity* (TVA) 1 hari sebelum penetapan (0,00203). Perbedaan ini semakin nyata setelah terbukti dengan hasil perhitungan statistik yang menunjukkan nilai signifikan karena t hitung sebesar 3,337 dengan nilai probabilitas (Sig-t) sebesar 0,001 yang nilainya dibawah level signifikan 0,05. Hal ini berarti terjadi perbedaan yang signifikan rata-rata volume perdagangan saham pada saat penetapan dengan 1 hari sebelum penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII) di Bursa Efek Jakarta (BEJ).

Dari hasil keseluruhan uji t, menunjukkan bahwa terdapat perbedaan antara volume perdagangan saham pada tanggal penetapan dengan hari-hari sebelum tanggal penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII). Dengan demikian hipotesis pertama yang diajukan **dapat diterima**.

Diterimanya hipotesis pertama ini dengan derajat kepercayaan 95% dan tingkat signifikansi 5% menunjukkan bahwa informasi penetapan

Jakarta Islamic Index (JII) di Bursa Efek Jakarta (BEJ) memberikan sinyal positif kepada para investor dan dapat dipercaya ketepatan informasinya yang ditandai dengan tingginya aktivitas volume perdagangan saham sebelum penetapan sebagai representasi kepercayaan yang tinggi terhadap kinerja saham perusahaan yang tergabung dalam *Jakarta Islamic Index (JII)*.

4.3.2. Pengujian Hipotesis Kedua

Hipotesis kedua yang diajukan dalam penelitian ini adalah “**Terdapat perbedaan antara volume perdagangan saham pada tanggal penetapan dengan hari-hari sesudah tanggal penetapan *Jakarta Islamic Index (JII)*”**”.

Dalam membuktikan / melakukan pengujian hipotesis pertama ini digunakan uji t (*paired sampel t test*) yaitu membandingkan nilai rata-rata *trading volume activity (TVA)* pada saat penetapan dengan rata-rata *trading volume activity (TVA)* pada hari-hari sesudah penetapan.

Adapun rumusan pengujian hipotesisnya adalah :

Ho : $\mu_1 = \mu_2$ Tidak ada perbedaan antara volume perdagangan saham pada tanggal penetapan dengan hari-hari sesudah tanggal penetapan *Jakarta Islamic Index (JII)*.

Ha : $\mu_1 \neq \mu_2$ Terdapat perbedaan antara volume perdagangan saham pada tanggal penetapan dengan hari-hari sesudah tanggal penetapan *Jakarta Islamic Index (JII)*.

Kriteria pengujian yaitu :

Ho diterima jika sig - t (probabilitas) > 0,05

Ha diterima jika sig - t (probabilitas) \leq 0,05

Dari hasil perhitungan dengan bantuan SPSS 11 diperoleh hasil seperti tabel 4.2 berikut:

Tabel 4.2
Hasil Perbandingan Uji t volume perdagangan saham (TVA) pada saat penetapan dengan hari-hari sesudah penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII) Tahun 2000 - 2004

Hari	Mean	Mean t-0	Perbedaan		Sig-t	Keterangan
			Mean	t hitung		
T+1	0,00235	0,00138	0,00096	4,778***	0,000	Signifikan
T+2	0,00264	0,00138	0,00126	5,353***	0,000	Signifikan
T+3	0,00244	0,00138	0,00106	3,689***	0,000	Signifikan
T+4	0,00228	0,00138	0,00090	3,046***	0,003	Signifikan
T+5	0,00270	0,00138	0,00132	4,275***	0,000	Signifikan

Keterangan :

*** : Signifikan pada level signifikan 1%

Sumber : Data sekunder diolah, 2005

Berdasarkan tabel diatas dapat diketahui bahwa perbedaan *trading volume activity* (TVA) antara hari t+1 dengan t0 (pada saat penetapan) menunjukkan adanya perbedaan rata-rata *trading volume activity* (TVA) sebesar 0,00096 dimana *trading volume activity* (TVA) pada saat penetapan (0,00138) lebih rendah dibandingkan dengan *trading volume activity* (TVA) 1 hari sesudah penetapan (0,00235). Perbedaan ini

semakin nyata setelah terbukti dengan hasil perhitungan statistik yang menunjukkan nilai signifikan karena t hitung sebesar 4,778 dengan nilai probabilitas (Sig- t) sebesar 0,000 yang nilainya dibawah level signifikan 0,05. Hal ini berarti terjadi perbedaan yang signifikan rata-rata volume perdagangan saham pada saat penetapan dengan 1 hari sesudah penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII) di Bursa Efek Jakarta (BEJ).

Perbandingan rata-rata *trading volume activity* (TVA) antara hari $t+2$ dengan t_0 (pada saat penetapan) menunjukkan adanya perbedaan rata-rata *trading volume activity* (TVA) sebesar 0,00126 dimana *trading volume activity* (TVA) pada saat penetapan (0,00138) lebih rendah dibandingkan dengan *trading volume activity* (TVA) 4 hari sesudah penetapan (0,00264). Perbedaan ini semakin nyata setelah terbukti dengan hasil perhitungan statistik yang menunjukkan nilai signifikan karena t hitung sebesar 5,353 dengan nilai probabilitas (Sig- t) sebesar 0,000 yang nilainya dibawah level signifikan 0,05. Hal ini berarti terjadi perbedaan yang signifikan rata-rata volume perdagangan saham pada saat penetapan dengan 2 hari sesudah penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII) di Bursa Efek Jakarta (BEJ).

Perbandingan rata-rata *trading volume activity* (TVA) antara hari $t+3$ dengan t_0 (pada saat penetapan) menunjukkan adanya perbedaan rata-rata *trading volume activity* (TVA) sebesar 0,00106 dimana *trading volume activity* (TVA) pada saat penetapan (0,00138) lebih rendah dibandingkan dengan *trading volume activity* (TVA) 3 hari sesudah penetapan

(0,00244). Perbedaan ini semakin nyata setelah terbukti dengan hasil perhitungan statistik yang menunjukkan nilai signifikan karena t hitung sebesar 3,689 dengan nilai probabilitas (Sig-t) sebesar 0,000 yang nilainya dibawah level signifikan 0,05. Hal ini berarti terjadi perbedaan yang signifikan rata-rata volume perdagangan saham pada saat penetapan dengan 3 hari sesudah penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII) di Bursa Efek Jakarta (BEJ).

Perbandingan rata-rata *trading volume activity* (TVA) antara hari t+4 dengan t0 (pada saat penetapan) menunjukkan adanya perbedaan rata-rata *trading volume activity* (TVA) sebesar 0,00090 dimana *trading volume activity* (TVA) pada saat penetapan (0,00138) lebih rendah dibandingkan dengan *trading volume activity* (TVA) 4 hari sesudah penetapan (0,00228). Perbedaan ini semakin nyata setelah terbukti dengan hasil perhitungan statistik yang menunjukkan nilai signifikan karena t hitung sebesar 3,046 dengan nilai probabilitas (Sig-t) sebesar 0,003 yang nilainya dibawah level signifikan 0,05. Hal ini berarti terjadi perbedaan yang signifikan rata-rata volume perdagangan saham pada saat penetapan dengan 4 hari sesudah penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII) di Bursa Efek Jakarta (BEJ).

Perbandingan rata-rata *trading volume activity* (TVA) antara hari t+5 dengan t0 (pada saat penetapan) menunjukkan adanya perbedaan rata-rata *trading volume activity* (TVA) sebesar 0,00132 dimana *trading volume activity* (TVA) pada saat penetapan (0,00138) lebih rendah dibandingkan

dengan *trading volume activity* (TVA) 1 hari sesudah penetapan (0,00270). Perbedaan ini semakin nyata setelah terbukti dengan hasil perhitungan statistik yang menunjukkan nilai signifikan karena t hitung sebesar 4,275 dengan nilai probabilitas (Sig- t) sebesar 0,000 yang nilainya dibawah level signifikan 0,05. Hal ini berarti terjadi perbedaan yang signifikan rata-rata volume perdagangan saham pada saat penetapan dengan 5 hari sesudah penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII) di Bursa Efek Jakarta (BEJ).

Dari hasil keseluruhan uji t , menunjukkan bahwa terdapat perbedaan antara volume perdagangan saham pada tanggal penetapan dengan hari-hari sesudah tanggal penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII). Dengan demikian hipotesis kedua yang diajukan **dapat diterima**.

Diterimanya hipotesis kedua ini dengan derajat kepercayaan 95% dan tingkat signifikansi 5% juga menunjukkan bahwa informasi penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII) di Bursa Efek Jakarta (BEJ) semakin memberikan sinyal positif kepada para investor. Semakin tingginya kepercayaan dan ekspektasi para investor terhadap kinerja perusahaan yang tergabung dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) ditandai dengan semakin tingginya aktivitas volume perdagangan saham sesudah penetapan dibandingkan pada tanggal penetapan dan sebelum tanggal penetapan

4.3.3. Pengujian Hipotesis Ketiga

Hipotesis Ketiga yang diajukan dalam penelitian ini adalah “ **Terdapat perbedaan antara volume perdagangan saham sebelum penetapan, pada tanggal penetapan dan hari-hari sesudah tanggal penetapan Jakarta Islamic Index (JII)**”.

Adapun rumusan pengujian hipotesisnya adalah :

Ho : $\mu_1 = \mu_2$ Tidak ada perbedaan volume perdagangan saham antara sebelum, saat dan sesudah tanggal penetapan *Jakarta Islamic Index (JII)*.

Ha : $\mu_1 \neq \mu_2$ Terdapat perbedaan volume perdagangan saham antara sebelum, saat dan sesudah tanggal penetapan *Jakarta Islamic Index (JII)*.

Kriteria pengujian adalah :

Ho diterima jika sig - F (probabilitas) > 0,05

Ha diterima jika sig - F (probabilitas) \leq 0,05

Dari hasil perhitungan dengan bantuan SPSS 11 diperoleh hasil seperti tabel 4.3 berikut:

Tabel 4.3
Hasil Uji One Way ANOVA perbedaan rata-rata volume perdagangan saham antara sebelum, saat penetapan dan sesudah penetapan *Jakarta Islamic Index (JII)* Tahun 2000 - 2004

Periode	Mean	F hitung	Sig-F	Keterangan
Sebelum	0,002096	5,295	0,005	Ha diterima
Saat	0,001382			
Sesudah	0,002482			

Sumber : Data sekunder diolah, 2005

Berdasarkan hasil uji Anova menunjukkan bahwa terjadi peningkatan rata-rata *trading volume activity* (TVA) antara sebelum, saat dan sesudah penetapan JII yaitu sebesar 0,002096 pada periode sebelum, 0,001382 pada saat penetapan dan 0,002482 pada periode sesudah penetapan JII. Hasil ini didukung dengan hasil pengujian secara statistik yang menunjukkan perbedaan signifikan pada level 5%. Hal ini dibuktikan dengan nilai F test (F hitung) sebesar 5,295 dan probabilitas (sig-F) sebesar 0,005 yang nilainya dibawah level signifikan 5%. Hasil ini berarti terdapat perbedaan rata-rata aktivitas perdagangan saham antara sebelum, saat dan sesudah penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII) di Bursa Efek Jakarta (BEJ). Dengan demikian hipotesis ketiga dalam penelitian ini yang menyatakan bahwa ada perbedaan rata-rata *trading volume activity* (TVA) antara sebelum tanggal penetapan, pada tanggal penetapan dan sesudah tanggal penetapan **dapat diterima**.

Diterimanya hipotesis ketiga ini dengan derajat kepercayaan 95% dan tingkat signifikansi 5% secara umum membuktikan bahwa bahwa informasi penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII) di Bursa Efek Jakarta (BEJ) memberikan sinyal positif kepada para investor. Tingginya rata-rata volume perdagangan saham yang terjadi menunjukkan tingkat kepercayaan dan ekspektasi para investor terhadap kinerja perusahaan yang tergabung dalam *Jakarta Islamic Index* (JII).

4.4. Pembahasan Hasil Penelitian

Hasil analisis data yang telah dilakukan di atas menunjukkan bahwa adanya perubahan *trading volume activity* (TVA) antara sebelum tanggal penetapan, pada tanggal penetapan, dan sesudah tanggal penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII). Hasil secara statistik menunjukkan adanya perbedaan yang signifikan rata-rata *trading volume activity* (TVA) pada tanggal penetapan dengan hari-hari sebelum dan sesudah tanggal penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII). Perbedaan yang signifikan ini terjadi pada seluruh periode pengamatan yaitu dari t-5 sampai dengan t+5.

Hasil penelitian ini telah mendukung hasil penelitian yang dilakukan oleh Khotari di New York Stock Exchange (1997) yang menemukan bukti bahwa likuiditas saham meningkat secara signifikan setelah pengumuman penambahan baru. Peningkatan volume perdagangan saham tersebut ditemukan mempunyai korelasi dengan perubahan struktur kepemilikan saham, dimana *right issue* lebih diutamakan untuk tujuan konsentrasi kepemilikan daripada perluasan kepemilikan. Hasil penelitian ini juga mendukung hasil penelitian yang dilakukan oleh Suad Husnan dkk (1995) yang menyatakan bahwa pada tanggal pengumuman, kegiatan perdagangan saham lebih aktif dibandingkan dengan di luar pengumuman. Begitu juga dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Erry Isramijaya (2004) yang meneliti tentang implikasi penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII) terhadap tingkat likuiditas dan keuntungan saham menunjukkan bahwa pengujian *trading volume activity* (TVA) selama sebelas hari pengamatan sebagai satu kelompok data, ditemukan *signifikansi* yang terjadi secara statistik.

Sedangkan hasil perbandingan antara sebelum dan sesudah pengumuman tidak menunjukkan perbedaan *trading volume activity* (TVA) secara signifikan.

Hasil ini menunjukkan bahwa penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII) sebagai representasi pengelolaan usaha berbasis syariah telah direspon positif oleh pasar di Indonesia. Data dari Badan Pengawas Pasar Modal (BAPEPAM) per Juli 2005 menunjukkan bahwa kinerja pasar modal berbasis syariah cukup menggembirakan. Saham perusahaan yang tercatat pada *Jakarta Islamic Index* (JII) menunjukkan kinerja baik dan meningkat 20,9 persen dari 164 poin menjadi 198,2 poin pada akhir Juli 2005. Kapitalisasi pasarnya juga naik 47,9 persen dari Rp 263,8 triliun di 2004 menjadi Rp 390,2 triliun (Republikaonline, 2005)

Kinerja di atas diyakini akan semakin meningkat dengan adanya cetak biru perbankan syariah 2011 milik Bank Indonesia (BI). Bila di tahun 2001, Bank Indonesia (BI) hanya menargetkan pangsa perbankan syariah atas industri perbankan nasional sebesar 5% di akhir 2011, maka Bank Indonesia (BI) pun cukup optimis dengan angka 9,1% dalam revisi cetak biru industri perbankan syariah. Ditambah lagi dengan rencana Badan Pengawas Pasar Modal (BAPEPAM) yang menetapkan pengembangan pasar modal syariah sebagai salah satu prioritas kerja lima tahun ke depan. Rencana tersebut dituangkan dalam *Master Plan* Pasar Modal Indonesia 2005-2009. Dengan program ini, pengembangan pasar modal syariah memiliki arah yang jelas dan makin membaik (e-syariah.com, 2005).

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Hasil penelitian tentang penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII) di Bursa Efek Jakarta (BEJ) pada periode 2000 – 2004 seperti pada bab 4 diketahui bahwa dengan menggunakan uji beda didapat temuan yang berbeda. Temuan-temuan tersebut adalah:

1. Terdapat perbedaan antara volume perdagangan saham pada tanggal penetapan dengan hari-hari sebelum tanggal penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII) di Bursa Efek Jakarta (BEJ). Hal ini dibuktikan dengan hasil uji t yang seluruhnya signifikan. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa nilai rata-rata *trading volume activity* (TVA) pada hari-hari sebelum tanggal penetapan lebih tinggi dibandingkan pada tanggal penetapan disebabkan karena investor telah memberikan reaksi yang positif jauh hari sebelum tanggal penetapan. Hal ini disebabkan karena informasi ini telah diperoleh investor melalui tanggal pengumuman yaitu kira-kira 1 minggu sebelum penetapan. Ditambah dengan jumlah perusahaan yang masuk dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) dalam setiap periodenya tidak banyak mengalami perubahan sehingga investor sudah memperkirakan perusahaan mana saja yang akan masuk dalam *Jakarta Islamic Index* (JII).
2. Terdapat perbedaan antara volume perdagangan saham pada tanggal penetapan dengan hari-hari sesudah tanggal penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII) di Bursa Efek Jakarta (BEJ). Hal ini dibuktikan dengan hasil uji t yang

seluruhnya signifikan. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa investor menyambut baik terhadap penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII) yang ditunjukkan dengan adanya peningkatan transaksi perdagangan saham pada hari-hari setelah penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII) di Bursa Efek Jakarta (BEJ).

3. Terdapat perbedaan antara volume perdagangan saham sebelum tanggal penetapan, pada tanggal penetapan dan hari-hari sesudah tanggal penetapan. Hasil ini ditunjukkan dengan hasil analisis One Way ANOVA yang terbukti secara signifikan. Hal ini berarti terjadi perubahan transaksi pada hari-hari di sekitar tanggal penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII) dimana informasi yang terkandung dalam penetapan tersebut dijadikan referensi oleh investor untuk melakukan investasi pada saham-saham yang tergabung dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) di Bursa Efek Jakarta (BEJ).

5.2. Saran

Saran-saran yang dapat diberikan dengan keterbatasan yang dihadapi selama penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagi penelitian selanjutnya sebaiknya melakukan penelitian perbandingan, dengan variabel yang berbeda misalnya dampak penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII) terhadap harga saham, dan risiko investasi sehingga diharapkan akan semakin memperkuat hasil penelitian ini.
2. Periode jendela dalam penelitian ini menggunakan 5 hari sebelum dan 5 hari sesudah tanggal penetapan *Jakarta Islamic Index* (JII), sehingga reaksi

terbesar secara statistik yang didapati pada H+5 tidak dapat diketahui kelanjutannya, apakah positif semakin besar atau kembali normal (tidak signifikan), atau justru menjadi negatif. Oleh sebab itu, saran untuk peneliti berikutnya agar dapat menggunakan periode jendela yang lebih panjang agar informasi syariah bisa terserap penuh oleh pasar.



DAFTAR PUSTAKA

- Agustianto, *Tonggak Kebangkitan Ekonomi Syariah*, www.Tazkiaonline.com, Selasa, 2 Agustus 2005.
- Ahmad Ruhiat, *Peran Perbankan Syariah Dalam Mewujudkan Pemulihan Ekonomi Nasional*, www.Tazkiaonline.com, Senin, 3 Oktober 2005.
- Ahmad Sutanto, dan Dewi Amalia, *Dampak Publikasi Pelaporan Keuangan Ganda Bank Lippo Terhadap Harga Saham Perbankan di Bursa Efek Jakarta*, Unpublishing, FE UAD, Yogyakarta, 2003.
- Arif Budiarto, dan Zaki Baridwan, *Pengaruh Pengumuman Right Issue terhadap Tingkat Keuntungan dan Likuiditas Saham di Bursa Efek Jakarta Periode 1994-1996*. Jurnal Riset Akuntansi Indonesia, Vol. 2, No. 1, Januari 1999, Hal. 91-116.
- Arinto Wicaksono, *Pengaruh Publikasi Laporan Arus Kas Terhadap Volume Perdagangan Saham Perusahaan di Bursa Efek Jakarta*, Skripsi S-1, FE UII, Yogyakarta, 1999.
- Bandi, dan Jogiyanto Hartono, *Perilaku Reaksi Harga dan Volume Perdagangan Saham terhadap Pengumuman Dividen*, Jurnal Riset Akuntansi Indonesia, Vol. 3, No. 2, Juli 2000, Hal. 203-213.
- Erry Isramijaya, *Implikasi Penetapan Jakarta Islamic Index Terhadap Tingkat Likuiditas dan Keuntungan Saham di Bursa Efek Jakarta*, Skripsi S-1, FE UAD, Yogyakarta, 2004.

Foster, G.1986 , *Financial Statement Analysis*, second edition, Englewood Cliffs
New jersey, Prentice Hall International

Guntur Subagja, *Menyambut Pasar Modal Syariah*, www.eksekutif.com, Senin, 3
Maret 2003.

<http://www.e-syariah.com>

<http://www.jsx.co.id>

<http://www.tazkiaonline.com>

Hartono, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi Kedua, BPFE UGM,
Yogyakarta, 2000

Komunika, *BEJ & Danareksa Luncurkan Indeks Syariah*, *JSX Buletin*, Edisi I,
September 2000.

Margareta Dillah Sitoresmi, *Analisis Volume Perdagangan Saham Sebelum dan
Sesudah Pengumuman Stock Split Up di Bursa Efek Jakarta*, Skripsi S-1, FE
UNDIP, Semarang, 2003.

Marwata, *Kinerja Keuangan, Harga Saham dan Pemecahan Saham*, *Jurnal Riset
Akuntansi Indonesia*, Vol. 4, No. 2, Mei 2001, Hal. 151-164.

Montgomery, Douglas C. 1991. *Design and Analysis of Experiments*. Third
Edition. Canada: John Willy and Son, Inc.

Nasrullah, *Analisis Reaksi Harga Saham Sektor Keuangan Terhadap
Pengumuman Restrukturisasi Perbankan Nasional 13 Maret 1999 di Bursa
Efek Jakarta*. Thesis S-2, FE UII, Yogyakarta, 1999.

Pikiran Rakyat Cyber Media, "Tajuk Rencana: Penerapan Ekonomi Syariah".
Senin, 03 Maret 2003.

Republika Online, "Daya Tarik Reksa Dana Syariah", Senin, 15 Agustus 2005.

_____, "DJIM: Merebut Simpati Investor Muslim di Tahun Kuda". Jum'at, 18
Januari 2002.

Rodoni, Ahmad, dan Othman Yong, *Analisis Investasi & Teori Portfolio*, Edisi
Pertama, Murai Kencana, Jakarta, 2002

Suad Husnan, Hanafi M.M, Wibowo A., *Dampak Pengumuman Laporan
Keuangan Terhadap Kegiatan Perdagangan Saham dan Variabilitas
Tingkat Keuntungan*, Jurnal Kelola, Nomor II/VI/1995.

Treisye Ariance Lamasigi, *Reaksi Pasar Modal terhadap Peristiwa Pergantian
Presiden Republik Indonesia 23 Juli 2001 : Kajian terhadap Return Saham
LQ-45 di PT. Bursa Efek Jakarta*. Simposium Nasional Akuntansi 5, Hal.
273-284. Semarang, 5-6 September 2002.

Wahyu Hidayat, *Pengembangan Pasar Modal Syariah Dalam Membangun serta
Meningkatkan Ekonomi Ummat*, Makalah Seminar Sehari Kerjasama RS.
Islam Surakarta dan STAIN Surakarta, 6 Agustus 2003.

Wolk, Harry I., dan Michael G. Tearney, *Accounting Theory: A Conceptual and
Institutional Approach*, Fourth Edition, South-Western College Publishing,
Cincinnati, 1997

**DAFTAR PERUSAHAAN TERCATAT
YANG MASUK DALAM PERHITUNGAN JAKARTA ISLAMIC INDEX
PERIODE 2000 - 2004**

NO	KODE	NAMA SAHAM (PT)
1	AALI	Astra Agro Lestari Tbk
2	AMFG	Asahimas Flat Glass Tbk
3	ANTA	Anta Express Tour & Travel Service Tbk
4	ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk
5	APEX	Apexindo Pratama Duta Tbk
6	APLI	Asiaplast Tbk
7	ASGR	Astra Graphia Tbk
8	ASII	Astra International Tbk
9	AUTO	Astra Otoparts Tbk
10	BASS	Bahtera Adimina Tbk
11	BLTA	Berlian Laju Tanker Tbk
12	BMRA	Bintuni Minaraya Tbk
13	BMTR	Bimantara Citra Tbk
14	BNBR	Bakrie & Brothers Tbk
15	BRPT	Barito Pacific Timber Tbk
16	BUDI	Budi Acid Jaya Tbk
17	BUMI	Bumi Resources Tbk
18	CMNP	Citra Marga Nushapala P Tbk
19	CNKO	Central Korporindo Internasional Tbk
20	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk
21	CTRA	Ciputra Development Tbk
22	DGSA	Daya Guna Samudra Tbk
23	DNKS	Dankos Laboratories Tbk
24	DSFI	Dharma Samudera Tbk
25	DYNA	Dynaplast Tbk
26	ESTI	Ever Shine Textile Tbk
27	FASW	Fajar Surya Wisesa Tbk
28	INAF	Indofarma Tbk
29	INCO	International Nickel Ind. Tbk
30	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk
31	INDR	Indorama Syntetics Tbk
32	INKP	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk
33	INTP	Indocement Tunggul Prakasa Tbk
34	ISAT	Indosat Tbk
35	KAEF	Kimia Farma Tbk
36	KIJA	Kawasan Industri Jababeka Tbk
37	KLBF	Kalbe Farma Tbk
38	KOMI	Komatsu Indonesia Tbk
39	KOPI	Kopi Time Dot Com Tbk
40	LMAS	Limas Stokhomindo Tbk
41	LSIP	PP London Sumatera Tbk
42	LTLS	Lautan Luas Tbk
43	MEDC	Medco Energi Corporation Tbk

44	MLIA	Mulia Industrindo Tbk
45	MLPL	Multipolar Tbk
46	MPPA	Matahari Putra Prima Tbk
47	MTDL	Metrodata Electronics Tbk
48	MYOR	Mayora Indah Tbk
49	PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk
50	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam Tbk
51	RALS	Ramayana Lestari Sentosa Tbk
52	SMAR	SMART Tbk
53	SMCB	Semen Cibinong Tbk
54	SMGR	Semen Gresik (Persero) Tbk
55	SMRA	Summarecon Agung Tbk
56	SMSM	Selamat Sempurna Tbk
57	SRSN	Sarasa Nugraha Tbk
58	TINS	Timah Tbk
59	TKIM	Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk
60	TLKM	Telekomunikasi Indonesia Tbk
61	TRST	Trias Sentosa Tbk
62	TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk
63	ULTJ	Ultra Jaya Milk Tbk
64	UNTR	United Tractors Tbk
65	UNVR	Unilever Indonesia Tbk



**DAFTAR PERUSAHAAN TERCATAT
YANG MASUK DALAM PERHITUNGAN JAKARTA ISLAMIC INDEX
PERIODE JULI 2000 – DESEMBER 2000
Tanggal Pengumuman : Rabu, 28 Juni 2000
Tanggal Penetapan : Senin, 3 Juli 2000**

NO	KODE	NAMA SAHAM (PT)
1	AALI	Astra Agro Lestari Tbk
2	ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk
3	ASGR	Astra Graphia Tbk
4	ASII	Astra International Tbk
5	AUTO	Astra Otoparts Tbk
6	BMRA	Bintuni Minaraya Tbk
7	BMTR	Bimantara Citra Tbk
8	BRPT	Barito Pacific Timber Tbk
9	CMNP	Citra Marga Nushapala P Tbk
10	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk
11	DGSA	Daya Guna Samudra Tbk
12	DNKS	Dankos Laboratories Tbk
13	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk
14	INKP	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk
15	ISAT	Indosat Tbk
16	KLBF	Kalbe Farma Tbk
17	KOMI	Komatsu Indonesia Tbk
18	LSIP	PP London Sumatera Tbk
19	LTLS	Lautan Luas Tbk
20	MEDC	Medco Energi Corporation Tbk
21	MLPL	Multipolar Tbk
22	MPPA	Matahari Putra Prima Tbk
23	MTDL	Metrodata Electronics Tbk
24	RALS	Ramayana Lestari Sentosa Tbk
25	SMGR	Semen Gresik (Persero) Tbk
26	TINS	Timah Tbk
27	TKIM	Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk
28	TLKM	Telekomunikasi Indonesia Tbk
29	TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk
30	UNTR	United Tractors Tbk

**DAFTAR PERUSAHAAN TERCATAT
YANG MASUK DALAM PERHITUNGAN JAKARTA ISLAMIC INDEX
PERIODE JANUARI 2001 – JULI 2001**

Tanggal Pengumuman : Kamis, 21 Desember 2000

Tanggal Penetapan : Selasa, 2 Januari 2001

NO	KODE	NAMA SAHAM (PT)
1	AALI	Astra Agro Lestari Tbk
2	ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk
3	APLI	Asiaplast Tbk
4	ASGR	Astra Graphia Tbk
5	ASII	Astra International Tbk
6	AUTO	Astra Otoparts Tbk
7	BASS	Bahtera Adimina Tbk
8	BMTR	Bimantara Citra Tbk
9	BUDI	Budi Acid Jaya Tbk
10	CMNP	Citra Marga Nushapala P Tbk
11	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk
12	DSFI	Dharma Samudera Tbk
13	FASW	Fajar Surya Wisesa Tbk
14	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk
15	INKP	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk
16	ISAT	Indosat Tbk
17	KLBF	Kalbe Farma Tbk
18	KOMI	Komatsu Indonesia Tbk
19	MEDC	Medco Energi Corporation Tbk
20	MLPL	Multipolar Tbk
21	MPPA	Matahari Putra Prima Tbk
22	MTDL	Metrodata Electronics Tbk
23	RALS	Ramayana Lestari Sentosa Tbk
24	SMGR	Semen Gresik (Persero) Tbk
25	TINS	Timah Tbk
26	TKIM	Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk
27	TLKM	Telekomunikasi Indonesia Tbk
28	TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk
29	ULTJ	Ultra Jaya Milk Tbk
30	UNTR	United Tractors Tbk

**DAFTAR PERUSAHAAN TERCATAT
YANG MASUK DALAM PERHITUNGAN JAKARTA ISLAMIC INDEX
PERIODE JULI 2001 – DESEMBER 2001
Tanggal Pengumuman : Jum'at, 29 Juni 2001
Tanggal Penetapan : Senin, 2 Juli 2001**

NO	KODE	NAMA SAHAM (PT)
1	ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk
2	ASGR	Astra Graphia Tbk
3	AUTO	Astra Otoparts Tbk
4	CMNP	Citra Marga Nushapala P Tbk
5	DNKS	Dankos Laboratories Tbk
6	DSFI	Dharma Samudera Tbk
7	FASW	Fajar Surya Wisesa Tbk
8	GJTL	Gajah Tunggal Tbk
9	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk
10	INDR	Indorama Syntetics Tbk
11	INKP	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk
12	INTP	Indocement Tunggal Prakasa Tbk
13	ISAT	Indosat Tbk
14	KLBF	Kalbe Farma Tbk
15	KOMI	Komatsu Indonesia Tbk
16	MEDC	Medco Energi Corporation Tbk
17	MLIA	Mulia Industrindo Tbk
18	MLPL	Multipolar Tbk
19	MTDL	Metrodata Electronics Tbk
20	MYOR	Mayora Indah Tbk
21	SMAR	SMART Tbk
22	SMCB	Semen Cibinong Tbk
23	SMGR	Semen Gresik (Persero) Tbk
24	TINS	Timah Tbk
25	TKIM	Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk
26	TLKM	Telekomunikasi Indonesia Tbk
27	TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk
28	ULTJ	Ultra Jaya Milk Tbk
29	UNTR	United Tractors Tbk
30	UNVR	Unilever Indonesia Tbk

**DAFTAR PERUSAHAAN TERCATAT
YANG MASUK DALAM PERHITUNGAN JAKARTA ISLAMIC INDEX
PERIODE JANUARI 2002 – JULI 2002**

Tanggal Pengumuman : Jum'at, 28 Desember 2001

Tanggal Penetapan : Rabu, 2 Januari 2002

NO	KODE	NAMA SAHAM (PT)
1	AALI	Astra Agro Lestari Tbk
2	ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk
3	ASGR	Astra Graphia Tbk
4	AUTO	Astra Otoparts Tbk
5	BLTA	Berlian Laju Tanker Tbk
6	CMNP	Citra Marga Nushapala P Tbk
7	DNKS	Dankos Laboratories Tbk
8	DSFI	Dharma Samudera Tbk
9	GJTL	Gajah Tunggal Tbk
10	INAF	Indofarma Tbk
11	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk
12	INDR	Indorama Syntetics Tbk
13	INTP	Indocement Tunggal Prakasa Tbk
14	ISAT	Indosat Tbk
15	KAEF	Kimia Farma Tbk
16	KLBF	Kalbe Farma Tbk
17	KOMI	Komatsu Indonesia Tbk
18	KOPI	Kopi Time Dot Com Tbk
19	MEDC	Medco Energi Corporation Tbk
20	MLPL	Multipolar Tbk
21	MTDL	Metrodata Electronics Tbk
22	SMAR	SMART Tbk
23	SMCB	Semen Cibinong Tbk
24	SMGR	Semen Gresik (Persero) Tbk
25	TINS	Timah Tbk
26	TLKM	Telekomunikasi Indonesia Tbk
27	TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk
28	ULTJ	Ultra Jaya Milk Tbk
29	UNTR	United Tractors Tbk
30	UNVR	Unilever Indonesia Tbk

**DAFTAR PERUSAHAAN TERCATAT
YANG MASUK DALAM PERHITUNGAN JAKARTA ISLAMIC INDEX
PERIODE JULI 2002 - DESEMBER 2002
Tanggal Pengumuman : Jum'at, 28 Juni 2002
Tanggal Penetapan : Senin, 1 Juli 2002**

NO	KODE	NAMA SAHAM (PT)
1	AALI	Astra Agro Lestari Tbk
2	AMFG	Asahimas Flat Glass Tbk
3	ANTA	Anta Express Tour & Travel Service Tbk
4	ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk
5	ASGR	Astra Graphia Tbk
6	AUTO	Astra Otoparts Tbk
7	BLTA	Berlian Laju Tanker Tbk
8	BNBR	Bakrie & Brothers Tbk
9	CMNP	Citra Marga Nushapala P Tbk
10	CNKO	Central Korporindo Internasional Tbk
11	DSFI	Dharma Samudera Tbk
12	DYNA	Dynaplast Tbk
13	FORU	Fortune Indonesia Tbk
14	GJTL	Gajah Tunggal Tbk
15	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk
16	INDR	Indorama Syntetics Tbk
17	INTP	Indocement Tunggal Prakasa Tbk
18	ISAT	Indosat Tbk
19	KOMI	Komatsu Indonesia Tbk
20	MEDC	Medco Energi Corporation Tbk
21	MLPL	Multipolar Tbk
22	MTDL	Metrodata Electronics Tbk
23	SMAR	SMART Tbk
24	SMCB	Semen Cibinong Tbk
25	SMGR	Semen Gresik (Persero) Tbk
26	SRSN	Sarasa Nugraha Tbk
27	TINS	Timah Tbk
28	TLKM	Telekomunikasi Indonesia Tbk
29	UNTR	United Tractors Tbk
30	UNVR	Unilever Indonesia Tbk

**DAFTAR PERUSAHAAN TERCATAT
YANG MASUK DALAM PERHITUNGAN JAKARTA ISLAMIC INDEX
PERIODE JANUARI 2003 – JULI 2003**

Tanggal Pengumuman : Jum'at, 27 Desember 2002

Tanggal Penetapan : Kamis, 2 Januari 2003

NO	KODE	NAMA SAHAM (PT)
1	AALI	Astra Agro Lestari Tbk
2	AMFG	Asahimas Flat Glass Tbk
3	ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk
4	APEX	Apexindo Pratama Duta Tbk
5	ASGR	Astra Graphia Tbk
6	AUTO	Astra Otoparts Tbk
7	BLTA	Berlian Laju Tanker Tbk
8	BNBR	Bakrie & Brothers Tbk
9	CMNP	Citra Marga Nushapala P Tbk
10	DYNA	Dynaplast Tbk
11	ESTI	Ever Shine Textile Tbk
12	FORU	Fortune Indonesia Tbk
13	GJTL	Gajah Tunggal Tbk
14	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk
15	INDR	Indorama Syntetics Tbk
16	INTP	Indocement Tunggul Prakasa Tbk
17	ISAT	Indosat Tbk
18	LMAS	Limas Stokhomindo Tbk
19	MEDC	Medco Energi Corporation Tbk
20	MLPL	Multipolar Tbk
21	MTDL	Metrodata Electronics Tbk
22	MYOR	Mayora Indah Tbk
23	SMCB	Semen Cibinong Tbk
24	SMGR	Semen Gresik (Persero) Tbk
25	SMSN	Selamat Sempurna Tbk
26	TINS	Timah Tbk
27	TLKM	Telekomunikasi Indonesia Tbk
28	TRST	Trias Sentosa Tbk
29	UNTR	United Tractors Tbk
30	UNVR	Unilever Indonesia Tbk

**DAFTAR PERUSAHAAN TERCATAT
YANG MASUK DALAM PERHITUNGAN JAKARTA ISLAMIC INDEX
PERIODE JULI 2003 – DESEMBER 2003
Tanggal Pengumuman : Jum'at, 27 Juni 2003
Tanggal Penetapan : Selasa, 1 Juli 2003**

NO	KODE	NAMA SAHAM (PT)
1	ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk
2	APEX	Apexindo Pratama Duta Tbk
3	AALI	Astra Agro Lestari Tbk
4	ASGR	Astra Graphia Tbk
5	AUTO	Astra Otoparts Tbk
6	BLTA	Berlian Laju Tanker Tbk
7	CMNP	Citra Marga Nushapala P Tbk
8	DNKS	Dankos Laboratories Tbk
9	DYNA	Dynaplast Tbk
10	GJTL	Gajah Tunggal Tbk
11	INTP	Indocement Tunggal Prakasa Tbk
12	INAF	Indofarma Tbk
13	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk
14	ISAT	Indosat Tbk
15	INCO	International Nickel Ind. Tbk
16	KLBF	Kalbe Farma Tbk
17	KAEF	Kimia Farma Tbk
18	LMAS	Limas Stokhomindo Tbk
19	MYOR	Mayora Indah Tbk
20	MEDC	Medco Energi Corporation Tbk
21	MTDL	Metrodata Electronics Tbk
22	MLPL	Multipolar Tbk
23	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam Tbk
24	SMCB	Semen Cibinong Tbk
25	SMGR	Semen Gresik (Persero) Tbk
26	TLKM	Telekomunikasi Indonesia Tbk
27	TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk
28	TINS	Timah Tbk
29	UNVR	Unilever Indonesia Tbk
30	UNTR	United Tractors Tbk

**DAFTAR PERUSAHAAN TERCATAT
YANG MASUK DALAM PERHITUNGAN JAKARTA ISLAMIC INDEX
PERIODE JANUARI 2004 – JULI 2004**

Tanggal Pengumuman : Selasa, 30 Desember 2003

Tanggal Penetapan : Jum'at, 2 Januari 2004

NO	KODE	NAMA SAHAM (PT)
1	ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk
2	AALI	Astra Agro Lestari Tbk
3	ASGR	Astra Graphia Tbk
4	AUTO	Astra Otoparts Tbk
5	BRPT	Barito Pacific Timber Tbk
6	BLTA	Berlian Laju Tanker Tbk
7	BUMI	Bumi mResources Tbk
8	CTRA	Ciputra Development Tbk
9	DNKS	Dankos Laboratories Tbk
10	DYNA	Dynaplast Tbk
11	EPMT	Enseval Putra Megatrading tbk
12	GJTL	Gajah Tunggul Tbk
13	INTP	Indocement Tunggul Prakasa Tbk
14	INAF	Indofarma Tbk
15	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk
16	ISAT	Indosat Tbk
17	INCO	International Nickel Ind. Tbk
18	KLBF	Kalbe Farma Tbk
19	KAEF	Kimia Farma Tbk
20	LMAS	Limas Stokhomindo Tbk
21	MEDC	Medco Energi Corporation Tbk
22	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam Tbk
23	SMCB	Semen Cibinong Tbk
24	SMGR	Semen Gresik (Persero) Tbk
25	SMRA	Summarecon Agung Tbk
26	TLKM	Telekomunikasi Indonesia Tbk
27	TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk
28	TINS	Timah Tbk
29	UNVR	Unilever Indonesia Tbk
30	UNTR	United Tractors Tbk

**DAFTAR PERUSAHAAN TERCATAT
YANG MASUK DALAM PERHITUNGAN JAKARTA ISLAMIC INDEX
PERIODE JULI 2004 – DESEMBER 2004
Tanggal Pengumuman : Jum'at, 25 Juni 2004
Tanggal Penetapan : Kamis, 1 Juli 2004**

NO	KODE	NAMA SAHAM (PT)
1	ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk
2	AALI	Astra Agro Lestari Tbk
3	ASGR	Astra Graphia Tbk
4	BNBR	Bakrie & Brothers Tbk
5	BRPT	Barito Pacific Timber Tbk
6	BUMI	Bumi mResources Tbk
7	CTRA	Ciputra Development Tbk
8	DNKS	Dankos Laboratories Tbk
9	EPMT	Enseval Putra Megatrading tbk
10	GJTL	Gajah Tunggal Tbk
11	INTP	Indocement Tunggal Prakasa Tbk
12	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk
13	ISAT	Indosat Tbk
14	INCO	International Nickel Ind. Tbk
15	KLBF	Kalbe Farma Tbk
16	KIJA	Kawasan Industri Jababeka Tbk
17	LMAS	Limas Stokhomindo Tbk
18	LSIP	PP London Sumatera Tbk
19	MLPL	Multipolar Tbk
20	PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk
21	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam Tbk
22	SMCB	Semen Cibinong Tbk
23	SMGR	Semen Gresik (Persero) Tbk
24	SMRA	Summarecon Agung Tbk
25	TLKM	Telekomunikasi Indonesia Tbk
26	TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk
27	TINS	Timah Tbk
28	TRST	Trias Sentosa Tbk
29	UNVR	Unilever Indonesia Tbk
30	UNTR	United Tractors Tbk

Periode	VOLUME PERDAGANGAN SAHAM PERIODE I (26 JULI 2000 - 10 JULI 2000)														
	AAAI	ANIM	ASGR	ASII	AUTO	BMRA	BMTR	BRPT	CMNP	CPIN	DGSA	INDF	INKP	ISAT	KLBF
-5	403000	5976000	10309500	4823000	190000	588000	3906000	1475500	739000	350000	3377500	3095500	6503000	677500	1848000
-4	151500	909500	2188000	2934000	393500	392000	1432500	75000	370000	42000	1195000	1520000	7286000	827500	4374000
-3	747500	1287000	1137000	3720000	96500	71500	9150000	236000	563000	59000	1067000	1790500	3795500	200500	2137000
-2	1134000	1973500	451000	5332000	561000	356500	10490000	1957000	2431000	47500	3297500	8636000	14088500	3544500	1677500
-1	677000	794500	202000	4432000	496500	277000	23525000	572500	2194500	595500	2032500	2478500	2769000	1775500	2848000
0	203000	1935000	1218000	3849500	402500	134500	6870500	613500	177000	144500	1787500	2904500	5336000	1161000	4701000
1	99000	1583500	1048000	3347000	243500	101000	8170000	893000	385000	43500	936500	3226500	7149000	579000	1626000
2	284000	2100500	945500	5005500	318500	23500	18179000	1773500	1445500	60000	807500	4782500	6699500	553500	1565000
3	162500	2033500	563000	4015500	239500	237500	12559500	533000	622500	20000	1079000	3475500	3788500	429000	623000
4	163500	640000	294000	1978500	45000	219000	4507500	144500	500000	11500	869000	724500	2143000	259000	277500
5	255000	194500	364500	2847500	5000	0	1033500	377500	373000	13000	0	1932500	13728000	1350500	1579000

Periode	SAHAM BEREDAR PERIODE I (26 JULI 2000 - 10 JULI 2000)														
	AAAI	ANIM	ASGR	ASII	AUTO	BMRA	BMTR	BRPT	CMNP	CPIN	DGSA	INDF	INKP	ISAT	KLBF
-5	1509600000	1230769000	1306875000	2494201762	749930280	1751576290	1017000000	1400000000	2000000000	281533835	483339908	1831200000	4815398960	1035500000	2160000000
-4	1509600000	1230769000	1306875000	2494201762	749930280	1751576290	1017000000	1400000000	2000000000	281533835	483339908	1831200000	4815398960	1035500000	2160000000
-3	1509600000	1230769000	1306875000	2494201762	749930280	1751576290	1017000000	1400000000	2000000000	281533835	483339908	1831200000	4815398960	1035500000	2160000000
-2	1509600000	1230769000	1306875000	2494201762	749930280	1751576290	1017000000	1400000000	2000000000	281533835	483339908	1831200000	4815398960	1035500000	2160000000
-1	1509600000	1230769000	1306875000	2494201762	749930280	1751576290	1017000000	1400000000	2000000000	281533835	483339908	1831200000	4815398960	1035500000	2160000000
0	1509600000	1230769000	1306875000	2494201762	749930280	1751576290	1017000000	1400000000	2000000000	281533835	483339908	1831200000	4815398960	1035500000	2160000000
1	1509600000	1230769000	1306875000	2494201762	749930280	1751576290	1017000000	1400000000	2000000000	281533835	483339908	1831200000	4815398960	1035500000	2160000000
2	1509600000	1230769000	1306875000	2494201762	749930280	1751576290	1017000000	1400000000	2000000000	281533835	483339908	1831200000	4815398960	1035500000	2160000000
3	1509600000	1230769000	1306875000	2494201762	749930280	1751576290	1017000000	1400000000	2000000000	281533835	483339908	1831200000	4815398960	1035500000	2160000000
4	1509600000	1230769000	1306875000	2494201762	749930280	1751576290	1017000000	1400000000	2000000000	281533835	483339908	1831200000	4815398960	1035500000	2160000000
5	1509600000	1230769000	1306875000	2494201762	749930280	1751576290	1017000000	1400000000	2000000000	281533835	483339908	1831200000	4815398960	1035500000	2160000000

Periode	TRADING VOLUME ACTIVITY (TVA) PERIODE I (26 JULI 2000 - 10 JULI 2000)														
	AAAI	ANIM	ASGR	ASII	AUTO	BMRA	BMTR	BRPT	CMNP	CPIN	DGSA	INDF	INKP	ISAT	KLBF
-5	0.00027	0.00486	0.00789	0.00193	0.00025	0.00034	0.00384	0.00105	0.00037	0.00124	0.00699	0.00169	0.00135	0.00063	0.00086
-4	0.00010	0.00074	0.00167	0.00118	0.00052	0.00022	0.00141	0.00005	0.00019	0.00015	0.00247	0.00083	0.00151	0.00080	0.00203
-3	0.00050	0.00105	0.00087	0.00149	0.00013	0.00004	0.00900	0.00169	0.00028	0.00021	0.00221	0.00098	0.00079	0.00019	0.00099
-2	0.00075	0.00160	0.00035	0.00214	0.00075	0.00020	0.00988	0.00140	0.00122	0.00017	0.00682	0.00472	0.00293	0.00342	0.00078
-1	0.00045	0.00065	0.00015	0.00178	0.00066	0.00016	0.02313	0.00041	0.00110	0.00212	0.00421	0.00135	0.00058	0.00171	0.00132
0	0.00013	0.00157	0.00093	0.00154	0.00054	0.00008	0.00676	0.00044	0.00009	0.00051	0.00370	0.00159	0.00111	0.00112	0.00218
1	0.00007	0.00129	0.00080	0.00134	0.00032	0.00006	0.00803	0.00064	0.00019	0.00015	0.00194	0.00176	0.00148	0.00056	0.00075
2	0.00019	0.00171	0.00072	0.00201	0.00042	0.00001	0.01788	0.00127	0.00072	0.00021	0.00167	0.00261	0.00139	0.00053	0.00072
3	0.00011	0.00165	0.00043	0.00161	0.00035	0.00014	0.01235	0.00038	0.00031	0.00007	0.00223	0.00190	0.00079	0.00041	0.00029
4	0.00011	0.00052	0.00022	0.00079	0.00006	0.00013	0.00443	0.00010	0.00025	0.00004	0.00180	0.00040	0.00045	0.00023	0.00013
5	0.00017	0.00016	0.00028	0.00114	0.00001	0.00000	0.00102	0.00027	0.00019	0.00005	0.00000	0.00106	0.00285	0.00130	0.00073

VOLUME PERDAGANGAN SAHAM PERIODE II (18 DES 2000 - 9 JAN 2001)															
Periode	AALI	ANTM	APLI	ASGR	ASII	AUTO	BASS	BMTR	BUDI	CMNP	CPIN	DSFI	FASW	INDF	INKP
-5	132500	107000	842000	99500	6878000	320000	60000	167000	12500	476000	0	637000	1088000	9197000	1380500
-4	27000	1092000	520000	119500	2108000	152500	137500	576500	80000	36500	0	868500	233000	2288000	3811500
-3	128500	145000	245500	79500	5757000	452500	12500	708500	519000	234500	106000	442000	190000	254000	3549000
-2	64000	347500	2926000	158500	1797000	256500	191000	245000	508000	222500	166000	250000	329000	5637000	794000
-1	13500	588500	1032000	479500	3332000	599000	259000	1215000	1181000	223000	46000	584000	627500	636000	3706500
0	0	65500	440500	153500	4153500	237500	0	855000	55000	25000	12500	54500	215000	5711000	2166000
1	55000	274500	345000	222500	5692500	304500	306500	240000	20000	216000	5000	47500	310000	6436500	4189000
2	37500	774500	176000	54000	15882500	712000	780000	162500	97000	165500	13500	128500	375000	8533500	6822500
3	40000	2085500	650500	520500	15991000	2516000	405000	1818500	308000	1446500	9000	194000	1367500	20578000	3351500
4	170000	1231000	796000	207500	5338500	334000	151500	254500	73000	586500	67500	147000	664000	1438500	959500
5	10000	1617000	815500	806500	20515000	1805000	40500	383000	298500	683000	23500	718500	2785500	1004000	22276000

SAHAM BEREDA PERIODE II (18 DES 2000 - 9 JAN 2001)															
Periode	AALI	ANTM	APLI	ASGR	ASII	AUTO	BASS	BMTR	BUDI	CMNP	CPIN	DSFI	FASW	INDF	INKP
-5	1509600000	1230769000	1300000000	1306875000	2506598710	749930280	1649107000	1017000000	1050000000	2000000000	281533835	175503500	2477888787	9156000000	4815408449
-4	1509600000	1230769000	1300000000	1306875000	2506598710	749930280	1649107000	1017000000	1050000000	2000000000	281533835	175503500	2477888787	9156000000	4815408449
-3	1509600000	1230769000	1300000000	1306875000	2506598710	749930280	1649107000	1017000000	1050000000	2000000000	281533835	175503500	2477888787	9156000000	4815408449
-2	1509600000	1230769000	1300000000	1306875000	2506598710	749930280	1649107000	1017000000	1050000000	2000000000	281533835	175503500	2477888787	9156000000	4815408449
-1	1509600000	1230769000	1300000000	1306875000	2506598710	749930280	1649107000	1017000000	1050000000	2000000000	281533835	175503500	2477888787	9156000000	4815408449
0	1509600000	1230769000	1300000000	1306875000	2506598710	749930280	1649107000	1017000000	1050000000	2000000000	281533835	175503500	2477888787	9156000000	4815408449
1	1509600000	1230769000	1300000000	1306875000	2506598710	749930280	1649107000	1017000000	1050000000	2000000000	281533835	175503500	2477888787	9156000000	4815408449
2	1509600000	1230769000	1300000000	1306875000	2506598710	749930280	1649107000	1017000000	1050000000	2000000000	281533835	175503500	2477888787	9156000000	4815408449
3	1509600000	1230769000	1300000000	1306875000	2506598710	749930280	1649107000	1017000000	1050000000	2000000000	281533835	175503500	2477888787	9156000000	4815408449
4	1509600000	1230769000	1300000000	1306875000	2506598710	749930280	1649107000	1017000000	1050000000	2000000000	281533835	175503500	2477888787	9156000000	4815408449
5	1509600000	1230769000	1300000000	1306875000	2506598710	749930280	1649107000	1017000000	1050000000	2000000000	281533835	175503500	2477888787	9156000000	4815408449

TRADING VOLUME ACTIVITY (TVA) PERIODE II (18 DES 2000 - 9 JAN 2001)															
Periode	AALI	ANTM	APLI	ASGR	ASII	AUTO	BASS	BMTR	BUDI	CMNP	CPIN	DSFI	FASW	INDF	INKP
-5	0.000088	0.000087	0.000648	0.000076	0.002744	0.000427	0.000036	0.000164	0.000012	0.000238	0.000000	0.003630	0.000439	0.001004	0.000287
-4	0.000018	0.000887	0.000425	0.000091	0.000841	0.000203	0.000083	0.000567	0.000076	0.000018	0.000000	0.004949	0.000094	0.000250	0.000792
-3	0.000085	0.000118	0.000189	0.000061	0.002297	0.000603	0.000008	0.000697	0.000494	0.000117	0.000371	0.002518	0.000077	0.000028	0.000737
-2	0.000042	0.000282	0.002251	0.000121	0.000717	0.000342	0.000116	0.000241	0.000476	0.000111	0.000590	0.001424	0.000133	0.0000616	0.000165
-1	0.000009	0.000478	0.000794	0.000367	0.001329	0.000799	0.000157	0.001195	0.001125	0.000112	0.000163	0.003328	0.000253	0.0000669	0.000770
0	0.000000	0.000053	0.000339	0.000117	0.001657	0.000317	0.000000	0.000841	0.000032	0.000013	0.000044	0.000311	0.000087	0.000624	0.000450
1	0.000036	0.000223	0.000265	0.000170	0.002271	0.000406	0.000186	0.000236	0.000019	0.000108	0.000018	0.000271	0.000125	0.000703	0.000870
2	0.000025	0.0000529	0.000135	0.000041	0.0006336	0.000949	0.000473	0.000160	0.000092	0.000083	0.000048	0.000732	0.000151	0.0000932	0.001417
3	0.000026	0.001694	0.000500	0.000398	0.0006380	0.003355	0.000246	0.001788	0.000293	0.000723	0.000320	0.001105	0.000552	0.002247	0.000968
4	0.000113	0.001000	0.000612	0.000159	0.002130	0.000445	0.000092	0.000250	0.000070	0.000293	0.000034	0.000838	0.000268	0.000157	0.001993
5	0.000007	0.001314	0.000627	0.000617	0.008184	0.002407	0.000025	0.000377	0.000284	0.000342	0.000083	0.004094	0.001124	0.000110	0.004620

VOLUME PERDAGANGAN SAHAM PERIODE II (18 DES 2000 - 9 JAN 2001)														
ISAT	KLBF	KOMI	MEDC	MLPL	MPPA	MTDL	RALS	SMGR	TINS	TKIM	TLKM	TSPC	ULTJ	UNTR
1292500	2120500	65500	361500	3292000	1660500	7000	113000	129500	695500	595000	4271000	42000	345000	9595500
691500	3723500	40000	702000	2632500	632000	312500	760000	65500	390500	566500	3617000	221000	9000	2491500
785000	1385000	140500	4506000	1795000	1237000	516000	780500	113500	94000	2840000	5571500	57000	8500	1044500
314000	5856500	2500	3516500	1101000	931500	495000	719000	194500	299000	672500	12003500	153500	1126500	961500
451000	1898300	353500	14748000	5751000	6363000	945500	413000	99000	798000	973500	7374500	93000	1469000	1534500
582000	305500	108500	923500	1157000	2877500	199000	724500	7500	115500	209000	8167500	33000	309500	827000
335500	1021500	47000	1087500	3261500	3139000	259000	24000	110000	361000	2192500	2754500	57000	676500	1374500
621500	1493500	731000	1433000	4685000	9286500	784500	506500	231000	2338500	2740000	33200000	301500	752000	1287000
395000	1789500	958500	880500	90329000	19495000	1584500	303000	481000	2487500	7097500	45253000	769000	2511500	7231500
630500	875000	785000	537000	18828500	11185000	376500	166000	187500	4786000	2074500	32922500	155500	581500	2097500
670500	1796000	641500	1248000	12500000	4875000	583000	143000	205500	3226000	2645000	35946500	85500	1165500	2096500

SAHAM BEREDA PERIODE II (18 DES 2000 - 9 JAN 2001)														
ISAT	KLBF	KOMI	MEDC	MLPL	MPPA	MTDL	RALS	SMGR	TINS	TKIM	TLKM	TSPC	ULTJ	UNTR
1035500000	4060800000	385560000	332451450	1871768000	2705994000	663951391	700000000	593152000	503302000	1335702240	10079999640	450000000	385117600	1545600000
1035500000	4060800000	385560000	332451450	1871768000	2705994000	663951391	700000000	593152000	503302000	1335702240	10079999640	450000000	385117600	1545600000
1035500000	4060800000	385560000	332451450	1871768000	2705994000	663951391	700000000	593152000	503302000	1335702240	10079999640	450000000	385117600	1545600000
1035500000	4060800000	385560000	332451450	1871768000	2705994000	663951391	700000000	593152000	503302000	1335702240	10079999640	450000000	385117600	1545600000
1035500000	4060800000	385560000	332451450	1871768000	2705994000	663951391	700000000	593152000	503302000	1335702240	10079999640	450000000	385117600	1545600000
1035500000	4060800000	385560000	332451450	1871768000	2705994000	663951391	700000000	593152000	503302000	1335702240	10079999640	450000000	385117600	1545600000
1035500000	4060800000	385560000	332451450	1871768000	2705994000	663951391	700000000	593152000	503302000	1335702240	10079999640	450000000	385117600	1545600000
1035500000	4060800000	385560000	332451450	1871768000	2705994000	663951391	700000000	593152000	503302000	1335702240	10079999640	450000000	385117600	1545600000
1035500000	4060800000	385560000	332451450	1871768000	2705994000	663951391	700000000	593152000	503302000	1335702240	10079999640	450000000	385117600	1545600000
1035500000	4060800000	385560000	332451450	1871768000	2705994000	663951391	700000000	593152000	503302000	1335702240	10079999640	450000000	385117600	1545600000

TRADING VOLUME ACTIVITY (TVA) PERIODE II (18 DES 2000 - 9 JAN 2001)														
ISAT	KLBF	KOMI	MEDC	MLPL	MPPA	MTDL	RALS	SMGR	TINS	TKIM	TLKM	TSPC	ULTJ	UNTR
0.001248	0.000522	0.000170	0.000168	0.001759	0.000614	0.000011	0.000161	0.000218	0.001382	0.000445	0.000424	0.000093	0.000896	0.006208
0.000668	0.000917	0.000104	0.000211	0.001406	0.000234	0.000471	0.001086	0.000110	0.000776	0.000424	0.000359	0.000491	0.000023	0.001612
0.000758	0.000341	0.000364	0.001352	0.000959	0.000457	0.000777	0.001115	0.000191	0.000187	0.002126	0.000553	0.000127	0.000022	0.000676
0.000303	0.001442	0.000006	0.001055	0.000588	0.000344	0.000746	0.001027	0.000328	0.000594	0.000503	0.001191	0.000341	0.002925	0.000622
0.000436	0.000468	0.000917	0.004426	0.003072	0.002351	0.001424	0.000590	0.000167	0.001586	0.000729	0.000732	0.000207	0.003814	0.000993
0.0009562	0.000075	0.000281	0.000277	0.000618	0.001063	0.000300	0.001035	0.000013	0.000229	0.000156	0.000810	0.000073	0.000804	0.000535
0.000324	0.000252	0.000122	0.000326	0.001742	0.001160	0.000390	0.000334	0.000185	0.000717	0.001641	0.002734	0.000127	0.001757	0.000889
0.000600	0.000368	0.001896	0.000430	0.002503	0.003432	0.001182	0.000724	0.000389	0.000464	0.002051	0.0003294	0.000670	0.001953	0.000833
0.000381	0.000441	0.002486	0.000264	0.048259	0.007204	0.002386	0.000433	0.000811	0.000492	0.005314	0.004489	0.001709	0.006521	0.004679
0.000609	0.000215	0.002036	0.000161	0.010059	0.004133	0.000567	0.000237	0.000316	0.009509	0.001553	0.003266	0.000346	0.001510	0.001357
0.000648	0.000442	0.001664	0.000374	0.006678	0.001802	0.000878	0.000204	0.000346	0.006410	0.001980	0.003566	0.000190	0.007026	0.001356

Periode	VOLUME PERDAGANGAN SAHAM PERIODE III (25 JUNI 2001 - 9 JULI 2001)														
	ANTM	ASGR	AUTO	CMNP	FASW	GJTL	INDR	INKP	INTP	ISAT	KLBF	KOMI	MLJA	MLPL	MTDL
-5	2852000	4776500	534500	926500	1547500	735500	2057000	22360000	627000	1533500	2708000	60500	610500	16572000	7501000
-4	1333500	3263500	596500	1163500	357000	1005500	807500	2995000	433500	1040500	8332500	731500	345000	117242500	12243500
-3	2112500	7910000	413000	2269000	165500	2825000	1429000	12760500	480500	1412500	12187000	306500	1381000	155789000	12970500
-2	391000	3523500	801500	604000	306000	1831500	5280500	6782000	691500	4417500	2940000	104500	954500	50547000	6457500
-1	3156000	4206500	2243000	615500	22000	2146500	963500	5034500	309000	3444000	2218500	982000	265000	25773000	1123500
0	2598000	1923000	103500	151000	16000	1030000	998000	3378000	686000	722000	9990500	45000	221000	6164000	1127000
1	814500	18879500	275500	1044000	153500	1967000	840500	30419000	252000	801000	5180500	46000	174000	46091000	6285000
2	1688000	14440000	493500	371500	8000	284000	1792000	28797000	423500	434000	4638000	2500	57500	6767500	1491000
3	1002500	5105500	282000	369500	2500	2484500	212500	9505500	309000	749000	1871000	27000	914500	4746000	3769000
4	1178500	2115500	336500	1278500	5500	497000	6334000	6104000	25000	376000	1363500	49500	50000	10775000	368500
5	505000	4090000	921500	3649500	0	1889000	1695500	14483000	712500	527500	2631000	197500	484000	52204000	1519500

Periode	SAHAM BEREDA PERIODE III (25 JUNI 2001 - 9 JULI 2001)														
	ANTM	ASGR	AUTO	CMNP	FASW	GJTL	INDR	INKP	INTP	ISAT	KLBF	KOMI	MLJA	MLPL	MTDL
-5	1230769000	1306875000	749930280	2000000000	2477888787	3168000000	654331707	5470982941	3681223519	1035500000	4060800000	385560000	1323000000	1871768000	663951391
-4	1230769000	1306875000	749930280	2000000000	2477888787	3168000000	654331707	5470982941	3681223519	1035500000	4060800000	385560000	1323000000	1871768000	663951391
-3	1230769000	1306875000	749930280	2000000000	2477888787	3168000000	654331707	5470982941	3681223519	1035500000	4060800000	385560000	1323000000	1871768000	663951391
-2	1230769000	1306875000	749930280	2000000000	2477888787	3168000000	654331707	5470982941	3681223519	1035500000	4060800000	385560000	1323000000	1871768000	663951391
-1	1230769000	1306875000	749930280	2000000000	2477888787	3168000000	654331707	5470982941	3681223519	1035500000	4060800000	385560000	1323000000	1871768000	663951391
0	1230769000	1306875000	749930280	2000000000	2477888787	3168000000	654331707	5470982941	3681223519	1035500000	4060800000	385560000	1323000000	1871768000	663951391
1	1230769000	1306875000	749930280	2000000000	2477888787	3168000000	654331707	5470982941	3681223519	1035500000	4060800000	385560000	1323000000	1871768000	663951391
2	1230769000	1306875000	749930280	2000000000	2477888787	3168000000	654331707	5470982941	3681223519	1035500000	4060800000	385560000	1323000000	1871768000	663951391
3	1230769000	1306875000	749930280	2000000000	2477888787	3168000000	654331707	5470982941	3681223519	1035500000	4060800000	385560000	1323000000	1871768000	663951391
4	1230769000	1306875000	749930280	2000000000	2477888787	3168000000	654331707	5470982941	3681223519	1035500000	4060800000	385560000	1323000000	1871768000	663951391
5	1230769000	1306875000	749930280	2000000000	2477888787	3168000000	654331707	5470982941	3681223519	1035500000	4060800000	385560000	1323000000	1871768000	663951391

Periode	TRADING VOLUME ACTIVITY (TVA) PERIODE III (25 JUNI 2001 - 9 JULI 2001)														
	ANTM	ASGR	AUTO	CMNP	FASW	GJTL	INDR	INKP	INTP	ISAT	KLBF	KOMI	MLJA	MLPL	MTDL
-5	0.00232	0.00365	0.00071	0.00046	0.00062	0.00067	0.00314	0.00412	0.00017	0.00150	0.00067	0.00016	0.00046	0.00885	0.01130
-4	0.00110	0.00250	0.00080	0.00582	0.00014	0.00032	0.00123	0.00055	0.00012	0.00100	0.00205	0.00190	0.00026	0.06264	0.01844
-3	0.00172	0.00605	0.00055	0.00113	0.00007	0.00089	0.00218	0.00233	0.00012	0.00136	0.00300	0.00079	0.00104	0.08323	0.01954
-2	0.00032	0.00270	0.00107	0.00030	0.00012	0.00058	0.00807	0.00124	0.00019	0.00427	0.00072	0.00027	0.00072	0.02700	0.00973
-1	0.00256	0.00322	0.00299	0.00031	0.00001	0.00068	0.00147	0.00092	0.00008	0.00333	0.00055	0.00255	0.00020	0.01377	0.00169
0	0.00211	0.00147	0.00014	0.00008	0.00001	0.00033	0.00153	0.00065	0.00019	0.00070	0.00246	0.00012	0.00017	0.00329	0.00170
1	0.00066	0.01445	0.00037	0.00052	0.00006	0.00062	0.00128	0.00556	0.00007	0.00077	0.00128	0.00012	0.00013	0.02462	0.00947
2	0.00137	0.01105	0.00066	0.00019	0.00000	0.00009	0.00274	0.00526	0.00012	0.00042	0.00114	0.00001	0.00004	0.00362	0.00225
3	0.00081	0.00391	0.00038	0.00018	0.00000	0.00078	0.00032	0.00174	0.00008	0.00072	0.00046	0.00007	0.00069	0.00254	0.00568
4	0.00096	0.00162	0.00045	0.00064	0.00000	0.00016	0.00968	0.00112	0.00001	0.00036	0.00034	0.00013	0.00004	0.00576	0.00056
5	0.00041	0.00313	0.00123	0.00182	0.00000	0.00060	0.00259	0.00265	0.00019	0.00051	0.00065	0.00051	0.00037	0.02789	0.00229

VOLUME PERDAGANGAN SAHAM PERIODE III (25 JUNI 2001 - 9 JULI 2001)										
MYOR	SMAR	SMGR	ITNS	TKIM	TLKM	ULTJ	UNTR			
143500	107500	173500	1380000	10239500	22725500	35000	5414500			
70500	246000	191500	248000	1512500	8867000	8000	4345500			
536000	2549000	53000	852000	6750500	13803000	32000	7946000			
281000	434500	433000	649000	2923500	19281500	148000	7529000			
0	365000	82500	3981500	5488000	14129500	1074500	11503500			
205000	168000	230000	1366500	1209500	3973000	413500	5576500			
517500	960500	270000	377000	15645000	13766000	55000	4097000			
130000	744000	99500	463500	9186000	6361500	8500	1585000			
175500	275000	95500	2580000	2689500	9826000	296000	2798000			
5000	474000	8000	3107500	1452000	1447000	499500	4861500			
0	1890500	154500	55500	7218500	2344500	41000	5681500			

SAHAM BEREDA PERIODE III (25 JUNI 2001 - 9 JULI 2001)										
MYOR	SMAR	SMGR	ITNS	TKIM	TLKM	ULTJ	UNTR			
766584000	297360000	593152000	503302000	1335702240	10079999640	1925588000	1545600000			
766584000	297360000	593152000	503302000	1335702240	10079999640	1925588000	1545600000			
766584000	297360000	593152000	503302000	1335702240	10079999640	1925588000	1545600000			
766584000	297360000	593152000	503302000	1335702240	10079999640	1925588000	1545600000			
766584000	297360000	593152000	503302000	1335702240	10079999640	1925588000	1545600000			
766584000	297360000	593152000	503302000	1335702240	10079999640	1925588000	1545600000			
766584000	297360000	593152000	503302000	1335702240	10079999640	1925588000	1545600000			
766584000	297360000	593152000	503302000	1335702240	10079999640	1925588000	1545600000			
766584000	297360000	593152000	503302000	1335702240	10079999640	1925588000	1545600000			
766584000	297360000	593152000	503302000	1335702240	10079999640	1925588000	1545600000			

TRADING VOLUME ACTIVITY (TVA) PERIODE III (25 JUNI 2001 - 9 JULI 2001)										
MYOR	SMAR	SMGR	ITNS	TKIM	TLKM	ULTJ	UNTR			
0.00019	0.00036	0.00029	0.00027	0.00767	0.00225	0.00002	0.00350			
0.00009	0.00083	0.00032	0.00049	0.00113	0.00088	0.00004	0.00281			
0.00070	0.00857	0.00009	0.00169	0.00505	0.00137	0.00002	0.00514			
0.00037	0.00146	0.00073	0.00129	0.00219	0.00191	0.00008	0.00487			
0.00000	0.00123	0.00014	0.00791	0.00411	0.00140	0.00056	0.00744			
0.00027	0.00056	0.00039	0.00272	0.00091	0.00039	0.00021	0.00361			
0.00068	0.00323	0.00046	0.00075	0.01171	0.00137	0.00003	0.00265			
0.00017	0.00250	0.00017	0.00092	0.00688	0.00063	0.00000	0.00103			
0.00023	0.00092	0.00016	0.00513	0.00201	0.00097	0.00015	0.00181			
0.00001	0.00159	0.00001	0.00617	0.00109	0.00014	0.00026	0.00315			
0.00000	0.00636	0.00026	0.00011	0.00540	0.00023	0.00002	0.00368			



VOLUME PERDAGANGAN SAHAM PERIODE IV (20 DES 2001 - 9 JAN 2002)															
Periode	AALI	ANTM	ASGR	AUTO	BLTA	CMNP	DNKS	DSFI	GJTL	INAF	INDF	INDR	INTP	ISAT	KAEF
-5	480000	11500	2800000	8000	4018500	440500	59000	3878000	1690500	1705000	11199000	584500	3500	985500	12540000
-4	417000	1783000	1923000	55000	349000	60000	12000	1148500	250000	2347500	5770500	317000	25000	2624500	762000
-3	220000	1807500	274000	31000	566000	0	38500	398000	559500	2038000	1071500	65000	49500	245500	372000
-2	73000	67000	948500	27000	3277500	80000	7500	2274500	505500	970000	249500	353000	243500	494500	633500
-1	635000	1315500	1070500	101500	2007500	792500	89000	1036000	1456000	2304500	29305500	578500	156500	3829000	2905000
0	16500	527000	2081000	3500	251000	96000	73500	351500	893000	88500	720000	46000	0	818000	1556000
1	1099500	748500	7739500	89000	186500	111500	62500	162500	487500	1004500	14283000	40000	2600500	135000	250500
2	2613500	765000	4483000	272000	257500	110000	266000	4149000	979500	1905000	44927500	560500	2313500	1140500	483000
3	2582000	406500	4234000	470000	356000	578000	208000	445500	453500	4020000	1033500	258000	163000	3129000	1030000
4	2704500	2273500	934500	102000	446500	545500	8500	128500	1088500	2426000	10734500	454500	775000	2099000	957000
5	6242000	752000	3913500	1322000	472500	2938000	159000	110000	1918500	1763500	2499000	35500	2033000	855000	485500

SAHAM BEREDA PERIODE IV (20 DES 2001 - 9 JAN 2002)															
Periode	AALI	ANTM	ASGR	AUTO	BLTA	CMNP	DNKS	DSFI	GJTL	INAF	INDF	INDR	INTP	ISAT	KAEF
-5	1509600000	1230769000	1306875000	749930280	512731292	2000000000	893025000	904260250	3168000000	3096875000	9156000000	654351707	3681223519	1035500000	5540000000
-4	1509600000	1230769000	1306875000	749930280	512731292	2000000000	893025000	904260250	3168000000	3096875000	9156000000	654351707	3681223519	1035500000	5540000000
-3	1509600000	1230769000	1306875000	749930280	512731292	2000000000	893025000	904260250	3168000000	3096875000	9156000000	654351707	3681223519	1035500000	5540000000
-2	1509600000	1230769000	1306875000	749930280	512731292	2000000000	893025000	904260250	3168000000	3096875000	9156000000	654351707	3681223519	1035500000	5540000000
-1	1509600000	1230769000	1306875000	749930280	512731292	2000000000	893025000	904260250	3168000000	3096875000	9156000000	654351707	3681223519	1035500000	5540000000
0	1509600000	1230769000	1306875000	749930280	512731292	2000000000	893025000	904260250	3168000000	3096875000	9156000000	654351707	3681223519	1035500000	5540000000
1	1509600000	1230769000	1306875000	749930280	512731292	2000000000	893025000	904260250	3168000000	3096875000	9156000000	654351707	3681223519	1035500000	5540000000
2	1509600000	1230769000	1306875000	749930280	512731292	2000000000	893025000	904260250	3168000000	3096875000	9156000000	654351707	3681223519	1035500000	5540000000
3	1509600000	1230769000	1306875000	749930280	512731292	2000000000	893025000	904260250	3168000000	3096875000	9156000000	654351707	3681223519	1035500000	5540000000
4	1509600000	1230769000	1306875000	749930280	512731292	2000000000	893025000	904260250	3168000000	3096875000	9156000000	654351707	3681223519	1035500000	5540000000
5	1509600000	1230769000	1306875000	749930280	512731292	2000000000	893025000	904260250	3168000000	3096875000	9156000000	654351707	3681223519	1035500000	5540000000

TRADING VOLUME ACTIVITY (TVA) PERIODE IV (20 DES 2001 - 9 JAN 2002)															
Periode	AALI	ANTM	ASGR	AUTO	BLTA	CMNP	DNKS	DSFI	GJTL	INAF	INDF	INDR	INTP	ISAT	KAEF
-5	0.000318	0.000009	0.002143	0.000011	0.007837	0.000220	0.000066	0.004289	0.000534	0.000551	0.001223	0.000893	0.000001	0.000952	0.000226
-4	0.000276	0.001449	0.001471	0.000073	0.000681	0.000030	0.000013	0.001270	0.000079	0.000758	0.000630	0.000484	0.000007	0.002535	0.000137
-3	0.000146	0.001469	0.000210	0.000041	0.001104	0.000000	0.000043	0.000440	0.000177	0.000658	0.000117	0.000099	0.000013	0.000237	0.000067
-2	0.000048	0.000054	0.000726	0.000036	0.006392	0.000040	0.000008	0.002515	0.000160	0.000313	0.000027	0.000539	0.000066	0.000478	0.000114
-1	0.000421	0.001069	0.000819	0.000135	0.003915	0.000396	0.000100	0.001146	0.000460	0.000744	0.003201	0.000884	0.000043	0.003698	0.000323
0	0.000011	0.000428	0.001592	0.000005	0.000490	0.000048	0.000082	0.000389	0.000282	0.000029	0.000079	0.000070	0.000000	0.000790	0.000280
1	0.000728	0.000608	0.005922	0.000119	0.000364	0.000056	0.000070	0.000180	0.000154	0.000324	0.001560	0.000061	0.000706	0.000130	0.000045
2	0.001731	0.000622	0.003430	0.000363	0.000502	0.000055	0.000298	0.004588	0.000309	0.000615	0.004907	0.000857	0.000628	0.001101	0.000087
3	0.001710	0.000330	0.003240	0.000627	0.000694	0.000289	0.000233	0.000493	0.000143	0.001298	0.000113	0.000394	0.000044	0.003402	0.000185
4	0.001792	0.001847	0.000715	0.000136	0.000871	0.000273	0.000010	0.000142	0.000344	0.000783	0.001175	0.000695	0.000211	0.002027	0.000172
5	0.004135	0.000611	0.002995	0.001763	0.000922	0.001469	0.000178	0.000122	0.000606	0.000569	0.000273	0.000054	0.000552	0.000826	0.000087

VOLUME PERDAGANGAN SAHAM PERIODE IV (20 DES 2001 - 9 JAN 2002)														
KLBF	KOMI	KOPI	MEDC	MLPL	MTDL	SMAR	SMCB	SMGR	TINS	TLKM	TSPC	ULTJ	UNTR	UNVR
1510500	249000	500	478500	4470000	235500	17500	0	4112500	211500	20124000	230000	0	7804000	2500
5170000	305000	500	982500	4712500	970000	0	0	2299500	997500	15304000	15000	0	12941500	1000
1559500	6000	42000	13500	1309500	1915000	195500	0	131500	1553000	2006500	80000	25000	6978000	273500
2706500	7500	35500	634500	554000	180000	5000	0	159000	7500	9233000	208500	35000	4061500	11000
558000	50000	247500	566500	5346000	2236000	457500	0	961500	5377500	92524500	55500	56500	11407000	14500
102000	500	2500	162500	2760500	935500	263500	0	2803500	4366500	35658500	8000	26500	10295000	7000
382000	3500	5000	769500	1791500	632000	798000	0	2774000	320000	16563500	152000	8000	7156000	15000
1090000	45000	0	1455500	6395000	3355000	280500	28914000	2779500	2659000	29451000	17000	33000	23934500	12000
222000	190500	0	1922000	5699000	663000	470500	16436000	1037500	529000	15260500	201000	33000	22899500	9000
6298000	7500	0	685500	3595000	2656500	529500	58749000	1307000	3839000	26351500	3500	15500	9327000	19000
3947000	490000	0	3268000	8505000	9200500	1779000	41612000	823000	6926000	28482500	87000	10000	6523500	206500

SAHAM BEREDA PERIODE IV (20 DES 2001 - 9 JAN 2002)														
KLBF	KOMI	KOPI	MEDC	MLPL	MTDL	SMAR	SMCB	SMGR	TINS	TLKM	TSPC	ULTJ	UNTR	UNVR
4060800000	385560000	560080000	3332451450	1871768000	1991854173	297360000	7662900000	593152000	503302000	10079999640	450000000	1925588000	1545600000	763000000
4060800000	385560000	560000000	3332451450	1871768000	1991854173	297360000	7662900000	593152000	503302000	10079999640	450000000	1925588000	1545600000	763000000
4060800000	385560000	560000000	3332451450	1871768000	1991854173	297360000	7662900000	593152000	503302000	10079999640	450000000	1925588000	1545600000	763000000
4060800000	385560000	560000000	3332451450	1871768000	1991854173	297360000	7662900000	593152000	503302000	10079999640	450000000	1925588000	1545600000	763000000
4060800000	385560000	560000000	3332451450	1871768000	1991854173	297360000	7662900000	593152000	503302000	10079999640	450000000	1925588000	1545600000	763000000
4060800000	385560000	560000000	3332451450	1871768000	1991854173	297360000	7662900000	593152000	503302000	10079999640	450000000	1925588000	1545600000	763000000
4060800000	385560000	560000000	3332451450	1871768000	1991854173	297360000	7662900000	593152000	503302000	10079999640	450000000	1925588000	1545600000	763000000
4060800000	385560000	560000000	3332451450	1871768000	1991854173	297360000	7662900000	593152000	503302000	10079999640	450000000	1925588000	1545600000	763000000
4060800000	385560000	560000000	3332451450	1871768000	1991854173	297360000	7662900000	593152000	503302000	10079999640	450000000	1925588000	1545600000	763000000
4060800000	385560000	560000000	3332451450	1871768000	1991854173	297360000	7662900000	593152000	503302000	10079999640	450000000	1925588000	1545600000	763000000

TRADING VOLUME ACTIVITY (TVA) PERIODE IV (20 DES 2001 - 9 JAN 2002)														
KLBF	KOMI	KOPI	MEDC	MLPL	MTDL	SMAR	SMCB	SMGR	TINS	TLKM	TSPC	ULTJ	UNTR	UNVR
0.000372	0.000646	0.000001	0.000144	0.002388	0.000118	0.000059	0.000000	0.006933	0.000420	0.001996	0.000511	0.000000	0.005049	0.000003
0.001273	0.000791	0.000001	0.000295	0.002518	0.000487	0.000000	0.000000	0.003877	0.001982	0.001518	0.000033	0.000000	0.008373	0.000001
0.000384	0.000016	0.000075	0.000004	0.000700	0.000961	0.000657	0.000000	0.000222	0.003086	0.000199	0.000178	0.000013	0.004515	0.0000358
0.000666	0.000019	0.000063	0.000190	0.000296	0.000090	0.000017	0.000000	0.000268	0.000015	0.000916	0.000463	0.000018	0.002628	0.000014
0.000137	0.000130	0.000442	0.000170	0.002855	0.001123	0.001539	0.000000	0.001621	0.010684	0.009179	0.000123	0.000029	0.007380	0.000019
0.000025	0.000001	0.000004	0.000049	0.001475	0.000469	0.000886	0.000000	0.004726	0.008676	0.003538	0.000018	0.000014	0.006661	0.000009
0.000094	0.000009	0.000009	0.000231	0.000957	0.000317	0.002684	0.000000	0.004677	0.000636	0.001643	0.000338	0.000004	0.004630	0.000020
0.000268	0.000117	0.000000	0.000437	0.003417	0.000943	0.000943	0.000000	0.002147	0.005283	0.002922	0.000038	0.000017	0.015486	0.000016
0.000055	0.000044	0.000000	0.000577	0.003045	0.000333	0.001582	0.000000	0.001749	0.001051	0.001514	0.000447	0.000017	0.014816	0.000012
0.001351	0.000019	0.000000	0.000206	0.001921	0.001324	0.001781	0.000000	0.007667	0.002203	0.002614	0.000008	0.000008	0.006035	0.000025
0.000972	0.001271	0.000000	0.000981	0.004544	0.004619	0.005983	0.000000	0.001388	0.013761	0.002826	0.000193	0.000005	0.0049221	0.0000271

Periode	VOLUME PERDAGANGAN SAHAM PERIODE V (24 JUNI 2002 - 8 JULI 2002)															
	AAII	AMFG	ASGR	AUTO	BLTA	BNBR	CMNP	CNKO	DSFI	DYNA	FORU	GJTL	INDF	INDR	INTP	
-5	1536500	30000	2740000	28500	36000	525000	835000	2000	142500	272500	0	11105000	9032500	50500	751500	
-4	2050500	0	5077500	465500	1156000	0	10000	0	255000	175000	0	15265000	84691000	135000	190000	
-3	1941000	61500	3177500	438000	2204500	10000	375000	0	1194000	655000	0	76560000	102808000	1860500	1513500	
-2	6112500	2500	1788500	390000	414000	50000	1216500	2000	723000	790000	0	55120000	123898500	1353500	959500	
-1	1932500	0	3933000	176000	491500	507000	2768000	0	1257500	740000	0	27460000	10435000	483500	1183000	
0	3421500	0	2022500	624000	1201000	35384000	1038000	125000	784000	715000	2500	54655000	16593000	10000	661500	
1	5920500	2500	4181500	303000	110000	1813500	857500	1000000	1572500	950000	1500	10713000	31687000	302000	112000	
2	5717000	0	1871000	36000	1133000	0	5974500	0	685000	927500	0	10391500	21946000	682000	101500	
3	6127000	2500	1533000	393500	344500	6955000	1687500	12500	1200000	1388000	1000	54135000	5898000	1458000	105000	
4	7452000	0	5584000	344000	412000	435000	1153000	50000	43177500	778500	0	71265000	17707000	151500	75500	
5	2344000	215000	1855000	26500	7000	70000	462000	0	22745000	163500	19000	2415000	7597500	598500	25000	

Periode	SAHAM BEREDA PERIODE V (24 JUNI 2002 - 8 JULI 2002)															
	AAII	AMFG	ASGR	AUTO	BLTA	BNBR	CMNP	CNKO	DSFI	DYNA	FORU	GJTL	INDF	INDR	INTP	
-5	1526806500	434000000	1315871000	749930280	2061560468	38750400000	2000000000	2300000000	909907250	302594440	455000000	3168000000	9343322500	654351707	3681223519	
-4	1526806500	434000000	1315871000	749930280	2061560468	38750400000	2000000000	2300000000	909907250	302594440	455000000	3168000000	9343322500	654351707	3681223519	
-3	1526806500	434000000	1315871000	749930280	2061560468	38750400000	2000000000	2300000000	909907250	302594440	455000000	3168000000	9343322500	654351707	3681223519	
-2	1526806500	434000000	1315871000	749930280	2061560468	38750400000	2000000000	2300000000	909907250	302594440	455000000	3168000000	9343322500	654351707	3681223519	
-1	1526806500	434000000	1315871000	749930280	2061560468	38750400000	2000000000	2300000000	909907250	302594440	455000000	3168000000	9343322500	654351707	3681223519	
0	1526806500	434000000	1315871000	749930280	2061560468	38750400000	2000000000	2300000000	909907250	302594440	455000000	3168000000	9343322500	654351707	3681223519	
1	1526806500	434000000	1315871000	749930280	2061560468	38750400000	2000000000	2300000000	909907250	302594440	455000000	3168000000	9343322500	654351707	3681223519	
2	1526806500	434000000	1315871000	749930280	2061560468	38750400000	2000000000	2300000000	909907250	302594440	455000000	3168000000	9343322500	654351707	3681223519	
3	1526806500	434000000	1315871000	749930280	2061560468	38750400000	2000000000	2300000000	909907250	302594440	455000000	3168000000	9343322500	654351707	3681223519	
4	1526806500	434000000	1315871000	749930280	2061560468	38750400000	2000000000	2300000000	909907250	302594440	455000000	3168000000	9343322500	654351707	3681223519	
5	1526806500	434000000	1315871000	749930280	2061560468	38750400000	2000000000	2300000000	909907250	302594440	455000000	3168000000	9343322500	654351707	3681223519	

Periode	TRADING VOLUME ACTIVITY (TVA) PERIODE V (24 JUNI 2002 - 8 JULI 2002)															
	AAII	AMFG	ASGR	AUTO	BLTA	BNBR	CMNP	CNKO	DSFI	DYNA	FORU	GJTL	INDF	INDR	INTP	
-5	0.001006	0.000069	0.002082	0.000038	0.000017	0.000014	0.000418	0.000001	0.000157	0.000735	0.000000	0.000351	0.000967	0.000077	0.000204	
-4	0.001343	0.000000	0.003859	0.000621	0.000561	0.000000	0.000005	0.000000	0.000280	0.000578	0.000000	0.000482	0.009064	0.000206	0.000052	
-3	0.001271	0.000142	0.002415	0.000584	0.001069	0.000000	0.000188	0.000000	0.001312	0.002165	0.000000	0.002417	0.011003	0.002843	0.000411	
-2	0.004003	0.000006	0.001359	0.000520	0.000201	0.000001	0.000608	0.000001	0.000795	0.002611	0.000000	0.001740	0.013261	0.002068	0.000261	
-1	0.001266	0.000000	0.002989	0.000235	0.000238	0.000013	0.001384	0.000000	0.001382	0.002446	0.000000	0.000867	0.001117	0.000739	0.000322	
0	0.002241	0.000000	0.001537	0.000832	0.000583	0.000913	0.000519	0.000054	0.000862	0.002363	0.000005	0.001725	0.001776	0.000015	0.000180	
1	0.003878	0.000006	0.003178	0.000404	0.000053	0.000047	0.000429	0.000435	0.001728	0.003140	0.000003	0.003382	0.003391	0.000462	0.000030	
2	0.003744	0.000000	0.001422	0.000048	0.000050	0.000000	0.002987	0.000000	0.000753	0.003065	0.000000	0.003280	0.002349	0.001042	0.000028	
3	0.004013	0.000006	0.001165	0.000525	0.000167	0.000179	0.000844	0.000005	0.001319	0.004587	0.000002	0.001709	0.000631	0.002228	0.000029	
4	0.004881	0.000000	0.004244	0.000459	0.000200	0.000011	0.000577	0.000022	0.047453	0.002573	0.000000	0.002250	0.001895	0.000232	0.000021	
5	0.001535	0.000495	0.001410	0.000035	0.000003	0.000002	0.000231	0.000000	0.002500	0.000540	0.000042	0.000762	0.000813	0.000915	0.000077	

VOLUME PERDAGANGAN SAHAM PERIODE V (24 JUNI 2002 - 8 JULI 2002)												
ISAT	KOMI	MEDC	MLPL	MTDL	SMAR	SMCB	SRSN	TINS	UNTR			
1830500	17500	0	919000	4069500	213500	0	2425000	11000	50000	263500		
1033500	0	617000	8419000	2528000	0	575000	523000	899500	19978500			
3474000	282500	2700000	12461000	2077000	0	7723500	0	2444000	11137500			
3405500	235500	1508500	8582500	3649000	0	2816500	0	1290500	8572500			
3954000	3000	2034000	3025000	2902500	0	1787500	0	710500	1132000			
1366500	19500	2147000	4722000	3682000	0	2986000	0	581500	6707000			
2448000	21500	5695500	22198500	3503000	0	9024500	0	352000	13143500			
987000	26000	6954000	7528000	1632500	0	2567000	25500	488000	3816500			
1206000	375500	7303000	9802000	2290500	0	4015000	45000	152000	234500			
1655500	0	1102000	4003000	2622000	0	4929500	0	30000	1290000			
1024000	21500	978000	10865000	1127500	0	1525500	0	115000	4348500			

SAHAM BEREDA PERIODE V (24 JUNI 2002 - 8 JULI 2002)												
ISAT	KOMI	MEDC	MLPL	MTDL	SMAR	SMCB	SRSN	TINS	UNTR			
1035500000	385560000	3332451450	1871768000	2018361673	297360000	7662900000	2200000000	503302000	1545600000			
1035500000	385560000	3332451450	1871768000	2018361673	297360000	7662900000	2200000000	503302000	1545600000			
1035500000	385560000	3332451450	1871768000	2018361673	297360000	7662900000	2200000000	503302000	1545600000			
1035500000	385560000	3332451450	1871768000	2018361673	297360000	7662900000	2200000000	503302000	1545600000			
1035500000	385560000	3332451450	1871768000	2018361673	297360000	7662900000	2200000000	503302000	1545600000			
1035500000	385560000	3332451450	1871768000	2018361673	297360000	7662900000	2200000000	503302000	1545600000			
1035500000	385560000	3332451450	1871768000	2018361673	297360000	7662900000	2200000000	503302000	1545600000			
1035500000	385560000	3332451450	1871768000	2018361673	297360000	7662900000	2200000000	503302000	1545600000			
1035500000	385560000	3332451450	1871768000	2018361673	297360000	7662900000	2200000000	503302000	1545600000			
1035500000	385560000	3332451450	1871768000	2018361673	297360000	7662900000	2200000000	503302000	1545600000			

TRADING VOLUME ACTIVITY (TVA) PERIODE V (24 JUNI 2002 - 8 JULI 2002)												
ISAT	KOMI	MEDC	MLPL	MTDL	SMAR	SMCB	SRSN	TINS	UNTR			
0.001768	0.000045	0.000276	0.002174	0.000106	0.000000	0.000316	0.000005	0.000099	0.000170			
0.000998	0.000000	0.000185	0.004498	0.001253	0.000000	0.000075	0.000238	0.001787	0.012926			
0.003355	0.000733	0.000810	0.006657	0.001029	0.000000	0.001008	0.000000	0.004856	0.007206			
0.003289	0.000611	0.000453	0.004585	0.001808	0.000000	0.000368	0.000000	0.002564	0.005546			
0.003818	0.000008	0.000610	0.001616	0.001438	0.000000	0.000233	0.000000	0.001412	0.000732			
0.001320	0.000051	0.000644	0.002523	0.001824	0.000000	0.000390	0.000000	0.001155	0.004339			
0.002364	0.000056	0.001709	0.011860	0.001736	0.000000	0.001178	0.000000	0.000699	0.008504			
0.000953	0.000067	0.002087	0.004022	0.000809	0.000000	0.000335	0.000012	0.000970	0.002469			
0.001165	0.000074	0.002191	0.005237	0.001135	0.000000	0.000524	0.000020	0.000302	0.000152			
0.001599	0.000000	0.000331	0.002139	0.001299	0.000000	0.000643	0.000000	0.000060	0.000835			
0.000989	0.000056	0.000293	0.005805	0.000559	0.000000	0.000199	0.000000	0.000228	0.002813			

VOLUME PERDAGANGAN SAHAM PERIODE VI (18 DES 2002 - 9 JAN 2003)															
Periode	AALI	AMFG	ANTM	APEX	ASGR	AUTO	BLTA	BNBR	CMNP	DYNA	ESTI	FORU	GJTL	INDF	INDR
-5	10468500	436500	3635500	500500	1493500	227000	711500	1590500	20500	588500	153000	0	3007000	2631500	227000
-4	20072500	419000	5646000	1085500	9398500	527500	151000	855000	105500	2323000	160000	0	18175500	79065000	1211500
-3	11089500	665000	5298000	236500	6901500	273000	268500	1283500	568500	1127000	140000	0	5382000	33846500	68000
-2	15965000	65000	6970000	155000	3615500	19000	168000	1107000	20000	355000	135000	0	3442500	1698500	58000
-1	10385000	1454000	2775500	322500	992500	30000	2000	47000	145000	77500	132500	500	5345000	15785500	574500
0	1471000	45500	2449000	30000	567500	19000	11500	187000	24000	147500	102500	0	452000	8899000	306500
1	2215500	0	1822000	6000	708000	15000	155000	39000	27500	0	85000	0	545500	966000	147000
2	3109500	9500	4473500	191000	1170500	12500	105500	7533500	44500	2500	80000	0	336000	25497000	15000
3	3054000	0	1330500	12500	452500	11000	12500	750000	7500	346500	97500	0	362000	3328500	43000
4	2211000	17500	2684000	5000	917000	47500	847500	3600500	0	507000	127000	0	452000	3257500	0
5	5044000	172500	4686500	82500	1339000	5000	227500	16170500	16500	998000	122500	0	518000	5453500	16000

SAHAM BEREDA PERIODE VI (18 DES 2002 - 9 JAN 2003)															
Periode	AALI	AMFG	ANTM	APEX	ASGR	AUTO	BLTA	BNBR	CMNP	DYNA	ESTI	FORU	GJTL	INDF	INDR
-5	1527167000	434000000	1907691950	1745000000	1315871000	749930280	2068092468	38750400000	2000000000	302594440	2015208720	455067500	3168000000	9384900000	654351707
-4	1527167000	434000000	1907691950	1745000000	1315871000	749930280	2068092468	38750400000	2000000000	302594440	2015208720	455067500	3168000000	9384900000	654351707
-3	1527167000	434000000	1907691950	1745000000	1315871000	749930280	2068092468	38750400000	2000000000	302594440	2015208720	455067500	3168000000	9384900000	654351707
-2	1527167000	434000000	1907691950	1745000000	1315871000	749930280	2068092468	38750400000	2000000000	302594440	2015208720	455067500	3168000000	9384900000	654351707
-1	1527167000	434000000	1907691950	1745000000	1315871000	749930280	2068092468	38750400000	2000000000	302594440	2015208720	455067500	3168000000	9384900000	654351707
0	1527167000	434000000	1907691950	1745000000	1315871000	749930280	2068092468	38750400000	2000000000	302594440	2015208720	455067500	3168000000	9384900000	654351707
1	1527167000	434000000	1907691950	1745000000	1315871000	749930280	2068092468	38750400000	2000000000	302594440	2015208720	455067500	3168000000	9384900000	654351707
2	1527167000	434000000	1907691950	1745000000	1315871000	749930280	2068092468	38750400000	2000000000	302594440	2015208720	455067500	3168000000	9384900000	654351707
3	1527167000	434000000	1907691950	1745000000	1315871000	749930280	2068092468	38750400000	2000000000	302594440	2015208720	455067500	3168000000	9384900000	654351707
4	1527167000	434000000	1907691950	1745000000	1315871000	749930280	2068092468	38750400000	2000000000	302594440	2015208720	455067500	3168000000	9384900000	654351707
5	1527167000	434000000	1907691950	1745000000	1315871000	749930280	2068092468	38750400000	2000000000	302594440	2015208720	455067500	3168000000	9384900000	654351707

TRADING VOLUME ACTIVITY (TVA) PERIODE VI (18 DES 2002 - 9 JAN 2003)															
Periode	AALI	AMFG	ANTM	APEX	ASGR	AUTO	BLTA	BNBR	CMNP	DYNA	ESTI	FORU	GJTL	INDF	INDR
-5	0.006855	0.001006	0.001906	0.000287	0.001135	0.000303	0.000344	0.000041	0.000010	0.001945	0.000076	0.000000	0.000949	0.000280	0.000347
-4	0.013144	0.000965	0.002960	0.000622	0.007142	0.000703	0.000073	0.000022	0.000053	0.007677	0.000079	0.000000	0.005737	0.008425	0.001851
-3	0.007261	0.000153	0.002777	0.000136	0.005245	0.000364	0.000130	0.000033	0.000284	0.003724	0.000069	0.000000	0.001699	0.003606	0.000104
-2	0.001045	0.000150	0.003654	0.000089	0.002748	0.000025	0.000081	0.000029	0.000010	0.001173	0.000067	0.000000	0.001087	0.000181	0.000089
-1	0.000680	0.003350	0.001455	0.000185	0.000754	0.000040	0.000001	0.000001	0.000073	0.000256	0.000066	0.000001	0.001687	0.001682	0.000878
0	0.000963	0.000105	0.001284	0.000017	0.000431	0.000025	0.000006	0.000015	0.000012	0.000487	0.000051	0.000000	0.000143	0.000948	0.000468
1	0.001451	0.000000	0.000955	0.000003	0.000338	0.000020	0.000075	0.000001	0.000014	0.000000	0.000042	0.000000	0.000172	0.000103	0.000025
2	0.002036	0.000022	0.002345	0.000109	0.000890	0.000017	0.000051	0.000019	0.000022	0.000008	0.000040	0.000000	0.000106	0.0002717	0.000023
3	0.002000	0.000000	0.000697	0.000007	0.000344	0.000015	0.000006	0.000019	0.000004	0.000145	0.000048	0.000000	0.000114	0.000376	0.000066
4	0.001448	0.000040	0.001407	0.000003	0.000697	0.000063	0.000410	0.000093	0.000000	0.001676	0.000063	0.000000	0.000143	0.000347	0.000000
5	0.003303	0.000397	0.002457	0.000047	0.001018	0.000007	0.000110	0.000017	0.000008	0.003298	0.000061	0.000000	0.000164	0.000581	0.000024

VOLUME PERDAGANGAN SAHAM PERIODE VI (18 DES 2002 - 9 JAN 2003)														
INTP	ISAT	LMAS	MEDC	MLPL	MTDL	MYOR	SMCB	SMGR	SMISM	ITINS	TLKM	TRST	UNTR	UNVR
770000	3275500	7901500	6428500	1130500	7366500	100500	2452500	138500	15000	1606500	11998500	52500	37033000	666000
2281000	6744000	10325000	10629500	13114000	10346500	1955500	4258500	699000	0	683000	39411500	782500	110079500	125500
2518500	14047500	7385000	6022000	7366500	773000	1054000	5207500	485500	27500	463000	23050000	738500	58660000	141500
348500	4998500	7630000	6475000	1645500	1585000	149500	1387000	109000	0	305000	11165500	688500	43603500	19500
156000	9582000	7318000	5085000	1838500	3701000	248000	391000	261500	0	40000	18874000	3932500	12610000	21000
277000	3643000	4337000	478500	1696500	500	89000	931500	301500	0	70500	12548000	22500	16472000	38500
268000	1805000	4571500	51000	613500	418500	500	429500	103500	0	67500	10571500	0	11147000	11500
450500	6923500	3569000	857000	1514000	1288500	264000	1295000	213500	0	427500	32088500	8500	13928500	205000
261500	2181000	3747000	126000	220000	363500	500	562500	171000	0	307500	24097500	25000	10331000	5000
534000	2176000	2909500	660000	2172500	1088000	0	889500	134000	0	314000	12220000	1450000	12076000	66000
843000	2269500	4307500	85500	1928000	774500	43000	548000	19500	7500	80000	25990500	0	32988500	62500

SAHAM BEREDA PERIODE VI (18 DES 2002 - 9 JAN 2003)														
INTP	ISAT	LMAS	MEDC	MLPL	MTDL	MYOR	SMCB	SMGR	SMISM	ITINS	TLKM	TRST	UNTR	UNVR
3681223519	103500000	694032500	3332451450	1871768000	2020689173	766584000	7662900000	593152000	259733760	503302000	10079999640	216000000	1545600000	763000000
3681223519	103500000	694032500	3332451450	1871768000	2020689173	766584000	7662900000	593152000	259733760	503302000	10079999640	216000000	1545600000	763000000
3681223519	103500000	694032500	3332451450	1871768000	2020689173	766584000	7662900000	593152000	259733760	503302000	10079999640	216000000	1545600000	763000000
3681223519	103500000	694032500	3332451450	1871768000	2020689173	766584000	7662900000	593152000	259733760	503302000	10079999640	216000000	1545600000	763000000
3681223519	103500000	694032500	3332451450	1871768000	2020689173	766584000	7662900000	593152000	259733760	503302000	10079999640	216000000	1545600000	763000000
3681223519	103500000	694032500	3332451450	1871768000	2020689173	766584000	7662900000	593152000	259733760	503302000	10079999640	216000000	1545600000	763000000
3681223519	103500000	694032500	3332451450	1871768000	2020689173	766584000	7662900000	593152000	259733760	503302000	10079999640	216000000	1545600000	763000000
3681223519	103500000	694032500	3332451450	1871768000	2020689173	766584000	7662900000	593152000	259733760	503302000	10079999640	216000000	1545600000	763000000
3681223519	103500000	694032500	3332451450	1871768000	2020689173	766584000	7662900000	593152000	259733760	503302000	10079999640	216000000	1545600000	763000000
3681223519	103500000	694032500	3332451450	1871768000	2020689173	766584000	7662900000	593152000	259733760	503302000	10079999640	216000000	1545600000	763000000

TRADING VOLUME ACTIVITY (TVA) PERIODE VI (18 DES 2002 - 9 JAN 2003)														
INTP	ISAT	LMAS	MEDC	MLPL	MTDL	MYOR	SMCB	SMGR	SMISM	ITINS	TLKM	TRST	UNTR	UNVR
0.000209	0.003163	0.011385	0.001929	0.000604	0.003646	0.000131	0.000320	0.000267	0.000058	0.003192	0.001190	0.000024	0.023960	0.000873
0.000620	0.006513	0.014877	0.003190	0.007006	0.005120	0.002551	0.000556	0.001128	0.000000	0.001357	0.003910	0.000362	0.071221	0.000164
0.000684	0.013566	0.010641	0.001807	0.003936	0.000383	0.001375	0.000680	0.000819	0.000106	0.000920	0.002287	0.000342	0.037953	0.000185
0.000095	0.004827	0.010994	0.001943	0.000879	0.000784	0.000195	0.000181	0.000184	0.000000	0.000606	0.001108	0.000319	0.028211	0.000026
0.000042	0.009254	0.010544	0.001526	0.000982	0.001832	0.000324	0.000051	0.000441	0.000000	0.000079	0.001872	0.001821	0.008159	0.000028
0.000075	0.003518	0.006249	0.000144	0.000906	0.000003	0.000116	0.000122	0.000508	0.000000	0.000140	0.001245	0.000010	0.010657	0.000050
0.000073	0.001743	0.006587	0.000015	0.000328	0.000207	0.000001	0.000056	0.000174	0.000000	0.000134	0.001049	0.000000	0.007212	0.000015
0.000122	0.006686	0.005142	0.000257	0.000809	0.000638	0.000344	0.000169	0.000360	0.000000	0.000849	0.0003183	0.000004	0.009012	0.000269
0.000071	0.002106	0.005399	0.000038	0.000118	0.000181	0.000001	0.000073	0.000288	0.000000	0.000611	0.002391	0.000012	0.006684	0.000007
0.000145	0.002101	0.004192	0.000198	0.001161	0.000538	0.000000	0.000116	0.000226	0.000000	0.000624	0.001212	0.000671	0.007813	0.000087
0.000229	0.002192	0.006206	0.000026	0.001030	0.000383	0.000056	0.000072	0.000033	0.000029	0.000159	0.002578	0.000000	0.021343	0.000082

Periode	VOLUME PERDAGANGAN SAHAM PERIODE VII (24 JUNI 2003 - 8 JULI 2003)															
	AALI	ANTIM	APEX	ASGR	AUTO	BLTA	CMNP	DNKS	GJTL	INAF	INCO	INDF	INTP	KAEF	KLBF	
-5	1240500	12500	328500	1547000	479000	131000	213500	416500	19580500	986000	26500	9017500	INTP	KAEF	KLBF	
-4	468000	26000	32500	1516500	107000	51000	598500	957000	9926500	3778000	4500	7582500	811500	554500	782000	
-3	2787000	286500	119500	4201500	1617500	157500	493500	43500	17928000	3126500	52500	33727000	528000	291000	411000	
-2	2429500	1100000	63000	2659000	735500	37000	161500	221000	33777000	956000	55000	26561000	2263500	291000	15690000	
-1	1285000	277500	130000	532500	279000	22500	37500	135000	10425500	1391000	45000	11282500	1102500	296500	109500	
0	2377000	442000	262000	1167500	448000	64500	110000	1062000	11328000	2614000	7500	4332500	239000	601000	3581000	
1	1034500	1746000	247500	560000	373500	36000	113500	13570000	6555000	2645500	30500	2658000	3914500	623500	6158000	
2	3389500	682500	68500	2051500	2358000	52000	359000	570000	32419500	1978000	6000	35027500	3265000	256000	8293000	
3	1007500	80000	329000	54000	388000	52000	61500	806000	4019500	1230000	11000	5566500	820000	105000	1509000	
4	1278000	2674000	44000	680500	2296000	50500	454500	859500	21168500	7246500	0	8735500	1143000	14000	536000	
5	2721000	2872500	91000	3677500	8634000	204000	287000	5244500	73234500	2783500	0	21699000	2224500	820000	6808000	

Periode	SAHAM BEREDA PERIODE VII (24 JUNI 2003 - 8 JULI 2003)															
	AALI	ANTIM	APEX	ASGR	AUTO	BLTA	CMNP	DNKS	GJTL	INAF	INCO	INDF	INTP	KAEF	KLBF	
-5	1534807500	1907691950	1745000000	1331406500	750304780	2068092468	2000000000	893025000	3168000000	3099267500	248408468	9443269500	3681231699	5540000000	4060800000	
-4	1534807500	1907691950	1745000000	1331406500	750304780	2068092468	2000000000	893025000	3168000000	3099267500	248408468	9443269500	3681231699	5540000000	4060800000	
-3	1534807500	1907691950	1745000000	1331406500	750304780	2068092468	2000000000	893025000	3168000000	3099267500	248408468	9443269500	3681231699	5540000000	4060800000	
-2	1534807500	1907691950	1745000000	1331406500	750304780	2068092468	2000000000	893025000	3168000000	3099267500	248408468	9443269500	3681231699	5540000000	4060800000	
-1	1534807500	1907691950	1745000000	1331406500	750304780	2068092468	2000000000	893025000	3168000000	3099267500	248408468	9443269500	3681231699	5540000000	4060800000	
0	1534807500	1907691950	1745000000	1331406500	750304780	2068092468	2000000000	893025000	3168000000	3099267500	248408468	9443269500	3681231699	5540000000	4060800000	
1	1534807500	1907691950	1745000000	1331406500	750304780	2068092468	2000000000	893025000	3168000000	3099267500	248408468	9443269500	3681231699	5540000000	4060800000	
2	1534807500	1907691950	1745000000	1331406500	750304780	2068092468	2000000000	893025000	3168000000	3099267500	248408468	9443269500	3681231699	5540000000	4060800000	
3	1534807500	1907691950	1745000000	1331406500	750304780	2068092468	2000000000	893025000	3168000000	3099267500	248408468	9443269500	3681231699	5540000000	4060800000	
4	1534807500	1907691950	1745000000	1331406500	750304780	2068092468	2000000000	893025000	3168000000	3099267500	248408468	9443269500	3681231699	5540000000	4060800000	
5	1534807500	1907691950	1745000000	1331406500	750304780	2068092468	2000000000	893025000	3168000000	3099267500	248408468	9443269500	3681231699	5540000000	4060800000	

Periode	TRADING VOLUME ACTIVITY (TVA) PERIODE VII (24 JUNI 2003 - 8 JULI 2003)															
	AALI	ANTIM	APEX	ASGR	AUTO	BLTA	CMNP	DNKS	GJTL	INAF	INCO	INDF	INTP	KAEF	KLBF	
-5	0.000808	0.000007	0.000188	0.001162	0.000638	0.000063	0.000107	0.000466	0.006181	0.000318	0.000107	0.000955	0.000261	0.000134	0.0002045	
-4	0.000305	0.000014	0.000019	0.001139	0.000143	0.000025	0.000299	0.001072	0.003133	0.001219	0.000018	0.000803	0.000220	0.000100	0.000193	
-3	0.001816	0.000150	0.000068	0.003156	0.002156	0.000076	0.000247	0.000049	0.005659	0.001009	0.000211	0.003572	0.000143	0.000045	0.001012	
-2	0.001583	0.000577	0.000036	0.001997	0.000980	0.000028	0.000081	0.000247	0.010662	0.000308	0.000221	0.002813	0.000615	0.000052	0.003864	
-1	0.000837	0.000145	0.000074	0.000400	0.000372	0.000011	0.000019	0.000151	0.003291	0.000449	0.000181	0.001195	0.000299	0.000053	0.000027	
0	0.001549	0.000232	0.000150	0.000877	0.000597	0.000031	0.000045	0.001189	0.003576	0.000843	0.000030	0.000459	0.000065	0.000108	0.000882	
1	0.000674	0.000915	0.000142	0.000421	0.000498	0.000017	0.000057	0.015196	0.002069	0.000854	0.000123	0.000281	0.001063	0.000112	0.001516	
2	0.002208	0.000358	0.000039	0.001541	0.0003143	0.000025	0.000180	0.000638	0.010233	0.000638	0.000024	0.003709	0.000887	0.000046	0.002042	
3	0.000656	0.000042	0.000189	0.000041	0.000517	0.000025	0.000031	0.000903	0.001269	0.000397	0.000044	0.000589	0.000223	0.000019	0.000372	
4	0.000833	0.001402	0.000025	0.000511	0.0003060	0.000024	0.000227	0.000962	0.006682	0.002338	0.000000	0.000925	0.000310	0.000003	0.000132	
5	0.001773	0.001506	0.000052	0.002762	0.011507	0.000099	0.000144	0.005873	0.023117	0.000898	0.000000	0.002298	0.000604	0.000148	0.001677	

VOLUME PERDAGANGAN SAHAM PERIODE VII (24 JUNI 2003 - 8 JULI 2003)												
LMAS	MEDC	MLPL	MTDL	MYOR	FTBA	SMCB	ITNS	TLKM	TSPC	UNVR		
2813500	1317500	9193500	2230000	447500	2481000	17395500	330000	20074500	600500	28000		
2646500	394500	7583300	455500	176500	345000	7269000	315000	15723500	619000	41500		
2806000	603500	6618000	1777500	432500	1930000	12170000	242500	13144000	485000	17500		
2343000	3362000	2146000	1021000	215000	1265000	16958000	129500	25811000	257000	195000		
4253080	434500	4795000	1336500	64000	3702500	4385000	121500	13490000	574000	262000		
4138000	91000	1534000	1700500	206500	1077500	3180000	291500	29021000	808000	5000		
3248000	88500	1794000	1228500	61000	25000	7781500	179500	14563500	1317000	144500		
3413000	157500	11572500	5774500	347000	508000	65101000	130000	13195000	8957500	109500		
2866500	570000	14955000	457000	1282000	102000	3143500	50000	3074500	426000	81500		
3183500	130000	5908500	352000	46000	38000	20004500	12500	17820500	1048000	255000		
5286000	490000	22972500	4551500	197500	3633500	59499500	567000	14017500	1049500	116000		

SAHAM BEREDA PERIODE VII (24 JUNI 2003 - 8 JULI 2003)												
LMAS	MEDC	MLPL	MTDL	MYOR	FTBA	SMCB	ITNS	TLKM	TSPC	UNVR		
696147000	332451450	1871768000	2021432423	766584000	2131500000	7662900000	503302000	10079999640	450000000	763000000		
696147000	332451450	1871768000	2021432423	766584000	2131500000	7662900000	503302000	10079999640	450000000	763000000		
696147000	332451450	1871768000	2021432423	766584000	2131500000	7662900000	503302000	10079999640	450000000	763000000		
696147000	332451450	1871768000	2021432423	766584000	2131500000	7662900000	503302000	10079999640	450000000	763000000		
696147000	332451450	1871768000	2021432423	766584000	2131500000	7662900000	503302000	10079999640	450000000	763000000		
696147000	332451450	1871768000	2021432423	766584000	2131500000	7662900000	503302000	10079999640	450000000	763000000		
696147000	332451450	1871768000	2021432423	766584000	2131500000	7662900000	503302000	10079999640	450000000	763000000		
696147000	332451450	1871768000	2021432423	766584000	2131500000	7662900000	503302000	10079999640	450000000	763000000		
696147000	332451450	1871768000	2021432423	766584000	2131500000	7662900000	503302000	10079999640	450000000	763000000		
696147000	332451450	1871768000	2021432423	766584000	2131500000	7662900000	503302000	10079999640	450000000	763000000		

TRADING VOLUME ACTIVITY (TVA) PERIODE VII (24 JUNI 2003 - 8 JULI 2003)												
LMAS	MEDC	MLPL	MTDL	MYOR	FTBA	SMCB	ITNS	TLKM	TSPC	UNVR		
0.004042	0.000395	0.004912	0.001103	0.000584	0.001164	0.002270	0.000656	0.001992	0.001334	0.000037		
0.003802	0.000118	0.004052	0.000225	0.000230	0.000162	0.000949	0.000626	0.001560	0.001376	0.000054		
0.004031	0.000181	0.003336	0.000879	0.000564	0.000905	0.001588	0.000482	0.001304	0.001078	0.000023		
0.003366	0.001009	0.001147	0.000505	0.000280	0.000593	0.002213	0.000257	0.002561	0.000571	0.000256		
0.006109	0.000130	0.002562	0.000661	0.000083	0.001737	0.000572	0.000241	0.001338	0.001276	0.000343		
0.005944	0.000027	0.000820	0.000841	0.000269	0.000506	0.000415	0.000579	0.002879	0.001796	0.000007		
0.004666	0.000027	0.000958	0.000608	0.000080	0.000012	0.001015	0.000357	0.001445	0.002927	0.000189		
0.004903	0.000047	0.006183	0.002857	0.000453	0.000238	0.008496	0.000258	0.001309	0.019906	0.000144		
0.004118	0.000171	0.007990	0.000226	0.001672	0.000048	0.000410	0.000099	0.000305	0.000947	0.000107		
0.004573	0.000039	0.003157	0.000174	0.000060	0.000018	0.002611	0.000025	0.001768	0.002329	0.000334		
0.007593	0.000147	0.012273	0.002252	0.000258	0.001705	0.007765	0.001127	0.001391	0.002332	0.000152		

Periode	VOLUME PERDAGANGAN SAHAM PERIODE VIII (19 DES 2003 - 9 JAN 2004)														
	AALI	ANTM	ASGR	AUTO	BLTA	BRT	BUMI	CTRA	DNKS	DYNA	EPMT	GJTL	INAF	INCO	INDF
-5	8633000	5864000	3105500	427500	397500	7297000	361496500	1117500	691500	415000	3707500	3310000	2679500	129500	24437500
-4	2193000	4447500	1828500	321500	517000	1048500	390411000	994500	218500	217500	1676000	1998500	1828500	162500	48601000
-3	3997500	12344500	2404000	151500	692000	1767000	259909000	931000	1114000	425000	2960000	9077000	2475000	78000	47166500
-2	11177500	11160000	801500	970000	2028000	305000	139344000	597000	5725500	667500	1066000	3320500	4539000	136000	15786500
-1	4993000	10602000	1158000	309500	1897000	874500	52262000	1249500	1763500	409000	2532000	11832500	2497000	95500	33459000
0	10273500	2427500	813500	57000	473500	410000	13634000	884500	78000	244000	13357000	7245500	1096500	239000	30161000
1	19945500	15846000	8340500	389500	1464500	18144000	171889500	3480000	1983000	696500	23977000	55474500	17228500	132000	55093000
2	27495000	7471500	4251500	506000	700000	5195500	124567000	10905500	1712500	1079500	9017500	28916500	4485500	122000	43778500
3	3902000	11112000	1234500	1249000	945500	2284500	411810500	1141000	215000	305000	22542000	10537000	1890000	456500	15700500
4	6198000	9463500	4402000	1610000	2210000	8634500	325979500	2377500	1179500	770500	28617500	9914500	6560500	11000	13070000
5	13119000	3988500	11116500	1531500	1717500	1815000	228304500	5564000	3575000	8777000	36727000	41639500	17031000	230500	157287000

Periode	SAHAM BEREDA PERIODE VIII (19 DES 2003 - 9 JAN 2004)														
	AALI	ANTM	ASGR	AUTO	BLTA	BRT	BUMI	CTRA	DNKS	DYNA	EPMT	GJTL	INAF	INCO	INDF
-5	1542930000	1907691950	1347163000	755317280	2068277588	2617459794	19404000000	1612500000	893025000	307141440	2280000000	3168000000	3099267500	248408468	9443269500
-4	1542930000	1907691950	1347163000	755317280	2068277588	2617459794	19404000000	1612500000	893025000	307141440	2280000000	3168000000	3099267500	248408468	9443269500
-3	1542930000	1907691950	1347163000	755317280	2068277588	2617459794	19404000000	1612500000	893025000	307141440	2280000000	3168000000	3099267500	248408468	9443269500
-2	1542930000	1907691950	1347163000	755317280	2068277588	2617459794	19404000000	1612500000	893025000	307141440	2280000000	3168000000	3099267500	248408468	9443269500
-1	1542930000	1907691950	1347163000	755317280	2068277588	2617459794	19404000000	1612500000	893025000	307141440	2280000000	3168000000	3099267500	248408468	9443269500
0	1542930000	1907691950	1347163000	755317280	2068277588	2617459794	19404000000	1612500000	893025000	307141440	2280000000	3168000000	3099267500	248408468	9443269500
1	1542930000	1907691950	1347163000	755317280	2068277588	2617459794	19404000000	1612500000	893025000	307141440	2280000000	3168000000	3099267500	248408468	9443269500
2	1542930000	1907691950	1347163000	755317280	2068277588	2617459794	19404000000	1612500000	893025000	307141440	2280000000	3168000000	3099267500	248408468	9443269500
3	1542930000	1907691950	1347163000	755317280	2068277588	2617459794	19404000000	1612500000	893025000	307141440	2280000000	3168000000	3099267500	248408468	9443269500
4	1542930000	1907691950	1347163000	755317280	2068277588	2617459794	19404000000	1612500000	893025000	307141440	2280000000	3168000000	3099267500	248408468	9443269500
5	1542930000	1907691950	1347163000	755317280	2068277588	2617459794	19404000000	1612500000	893025000	307141440	2280000000	3168000000	3099267500	248408468	9443269500

Periode	TRADING VOLUME ACTIVITY (TVA) PERIODE VIII (19 DES 2003 - 9 JAN 2004)														
	AALI	ANTM	ASGR	AUTO	BLTA	BRT	BUMI	CTRA	DNKS	DYNA	EPMT	GJTL	INAF	INCO	INDF
-5	0.005608	0.003074	0.002305	0.000566	0.000192	0.002788	0.018630	0.000693	0.000774	0.001351	0.001626	0.001045	0.000865	0.000521	0.002588
-4	0.001421	0.002331	0.001357	0.000426	0.000250	0.000401	0.020120	0.000617	0.000245	0.000708	0.000735	0.000631	0.000590	0.000654	0.003147
-3	0.002591	0.006471	0.001784	0.000201	0.000335	0.000675	0.013395	0.000577	0.001247	0.001384	0.001298	0.002865	0.000799	0.000314	0.004995
-2	0.007244	0.005850	0.000595	0.001284	0.000981	0.000117	0.007181	0.000370	0.006411	0.002173	0.000468	0.001048	0.001465	0.000547	0.001672
-1	0.003236	0.005558	0.000860	0.000410	0.000917	0.000334	0.002693	0.000775	0.001975	0.001332	0.001119	0.003735	0.000806	0.000384	0.003543
0	0.006658	0.001272	0.000604	0.000075	0.000229	0.000157	0.000703	0.000549	0.000087	0.000794	0.005858	0.002287	0.000354	0.000962	0.003194
1	0.012927	0.008306	0.006191	0.000516	0.000708	0.006932	0.008838	0.002158	0.002221	0.002268	0.010516	0.017511	0.005559	0.000531	0.005834
2	0.017820	0.003917	0.003156	0.006699	0.000338	0.001985	0.006420	0.006763	0.001918	0.003515	0.003955	0.009128	0.001447	0.000491	0.004636
3	0.002529	0.005825	0.000916	0.001654	0.000457	0.000873	0.021223	0.000708	0.000241	0.000993	0.009887	0.003326	0.000610	0.001838	0.001663
4	0.004017	0.004961	0.003268	0.002132	0.001069	0.003299	0.016800	0.001474	0.001321	0.002509	0.012552	0.003130	0.002117	0.000044	0.001384
5	0.008503	0.002091	0.008252	0.002028	0.000830	0.000693	0.011766	0.003451	0.004003	0.028576	0.016108	0.013144	0.005495	0.000928	0.016656

VOLUME PERDAGANGAN SAHAM PERIODE VIII (19 DES 2003 - 9 JAN 2004)														
INTP	ISAT	KAEF	KLBF	LMAS	MEDC	PTBA	SMCB	SMGR	SMRA	TINS	TLKM	TSPC	UNTR	UNVR
1492500	2956000	1500500	5481500	3652500	912000	12105000	3377500	229500	612500	18816500	8950500	324500	4311000	6390500
708000	1760000	1170500	2063500	3512000	915000	12198500	2427500	81000	1092500	8753500	11227500	90500	3586500	1591500
1291500	1469000	1017500	2018000	3933500	4627500	14745000	12921000	163500	593000	20225000	9070000	129500	15151000	641000
1033500	2473000	4894000	6507000	3882000	926000	16865500	2731500	461000	487000	11275000	7828000	184000	7295500	10455000
14144000	2664000	1653000	2302000	4060000	178500	18533500	38033500	333500	780000	23080500	9136500	390500	7071500	8249500
1280000	953000	967500	9404000	4090000	376500	7548500	4967500	167000	274500	13473000	5566000	35000	2505000	1234000
4211500	3261500	13142500	17403000	4581000	613000	7214000	12936500	352000	2878000	12185500	9942000	409000	13495500	835000
6544500	4882000	7409500	26737500	3733500	650500	4568500	14265500	388500	21098500	10168500	13757500	444000	25826500	2421500
3113500	2739500	3018000	2136000	4539500	218000	5847000	3409000	80000	1664000	14256000	9766000	190500	3995000	1863000
6344000	694000	5641000	26092000	3540000	2133500	3639000	21954500	79500	343000	8378000	9848000	807500	30370000	2664000
9709500	2177000	23027500	23885500	3232000	6985000	3977000	56776500	1160500	4729500	4080500	21489500	1807500	20626500	4738000

SAHAM BEREDA PERIODE VIII (19 DES 2003 - 9 JAN 2004)														
INTP	ISAT	KAEF	KLBF	LMAS	MEDC	PTBA	SMCB	SMGR	SMRA	TINS	TLKM	TSPC	UNTR	UNVR
3681231699	1035000000	5554000000	4060800000	699921000	3332451450	2131500000	7662900000	593152000	1873528800	503302000	10079999640	450000000	1573148500	7630000000
3681231699	1035000000	5554000000	4060800000	699921000	3332451450	2131500000	7662900000	593152000	1873528800	503302000	10079999640	450000000	1573148500	7630000000
3681231699	1035000000	5554000000	4060800000	699921000	3332451450	2131500000	7662900000	593152000	1873528800	503302000	10079999640	450000000	1573148500	7630000000
3681231699	1035000000	5554000000	4060800000	699921000	3332451450	2131500000	7662900000	593152000	1873528800	503302000	10079999640	450000000	1573148500	7630000000
3681231699	1035000000	5554000000	4060800000	699921000	3332451450	2131500000	7662900000	593152000	1873528800	503302000	10079999640	450000000	1573148500	7630000000
3681231699	1035000000	5554000000	4060800000	699921000	3332451450	2131500000	7662900000	593152000	1873528800	503302000	10079999640	450000000	1573148500	7630000000
3681231699	1035000000	5554000000	4060800000	699921000	3332451450	2131500000	7662900000	593152000	1873528800	503302000	10079999640	450000000	1573148500	7630000000
3681231699	1035000000	5554000000	4060800000	699921000	3332451450	2131500000	7662900000	593152000	1873528800	503302000	10079999640	450000000	1573148500	7630000000
3681231699	1035000000	5554000000	4060800000	699921000	3332451450	2131500000	7662900000	593152000	1873528800	503302000	10079999640	450000000	1573148500	7630000000
3681231699	1035000000	5554000000	4060800000	699921000	3332451450	2131500000	7662900000	593152000	1873528800	503302000	10079999640	450000000	1573148500	7630000000

TRADING VOLUME ACTIVITY (TVA) PERIODE VIII (19 DES 2003 - 9 JAN 2004)														
INTP	ISAT	KAEF	KLBF	LMAS	MEDC	PTBA	SMCB	SMGR	SMRA	TINS	TLKM	TSPC	UNTR	UNVR
0.000405	0.002855	0.000270	0.001350	0.005218	0.000274	0.005679	0.000441	0.000387	0.000327	0.037986	0.000888	0.000721	0.002740	0.000838
0.000192	0.001700	0.000211	0.000508	0.005018	0.000275	0.005723	0.000317	0.000137	0.000583	0.017392	0.001114	0.000201	0.002280	0.000209
0.000351	0.001419	0.000183	0.000497	0.005620	0.001389	0.006918	0.001686	0.000276	0.000317	0.040181	0.000900	0.000288	0.009631	0.000084
0.000281	0.002388	0.000881	0.001602	0.005546	0.000278	0.007913	0.000356	0.000777	0.000260	0.022402	0.000777	0.000409	0.004638	0.001370
0.003842	0.002573	0.000298	0.000567	0.005801	0.000054	0.008695	0.0004963	0.000562	0.000416	0.045858	0.000906	0.000868	0.004495	0.001081
0.000348	0.000920	0.000174	0.000231	0.005844	0.000113	0.003541	0.0000648	0.000282	0.000147	0.026769	0.000552	0.000078	0.001592	0.000162
0.001144	0.003150	0.002366	0.004286	0.006545	0.000184	0.003384	0.001688	0.000593	0.001536	0.024211	0.000986	0.000909	0.008579	0.000109
0.001778	0.004715	0.001334	0.006584	0.005334	0.000195	0.002143	0.001862	0.000655	0.011261	0.020204	0.001365	0.000987	0.016417	0.000317
0.000846	0.002646	0.000543	0.000526	0.006486	0.000065	0.002743	0.000445	0.000135	0.000888	0.028325	0.000989	0.000423	0.002539	0.000244
0.001723	0.000670	0.001016	0.006425	0.005058	0.000640	0.001707	0.002865	0.000134	0.000183	0.016646	0.000977	0.001794	0.019305	0.000349
0.002638	0.002102	0.004146	0.003882	0.004618	0.002096	0.001866	0.007409	0.001956	0.002524	0.008107	0.002132	0.004017	0.013112	0.000621

Periode	VOLUME PERDAGANGAN SAHAM PERIODE IX (24 JUNI 2004 - 9 JULI 2004)															
	AAJI	ANTM	BNER	BRPT	BUMI	CTRA	EPMT	GJTL	INCO	INDF	INTP	KUJA	KLBF	LSP	MLPL	
-5	1071500	2308500	138003500	0	315345500	3422000	269500	975000	256500	4597500	2027500	54864500	45553500	2291000	8209500	
-4	1277500	11686000	52137000	0	9068000	3920000	246000	462500	195000	984500	3891000	5538000	8565000	1748000	9401500	
-3	1502000	1204000	82172500	0	63763000	105000	105000	4027500	191500	10813500	444000	41390500	6218500	3421500	1179500	
-2	1322000	4270000	153920000	2150000	126791000	8227500	1343000	3195000	73500	1136500	1933500	895500	25444000	0	2722500	
-1	7709500	3229000	175913500	0	141341000	1282500	15176000	6121000	750500	11418500	3122000	213737000	34550000	0	23310500	
0	844000	1278000	11607000	572500	57102500	3082500	54664000	9098500	226500	1927000	1862000	52916500	27939000	6173000	3200000	
1	2468500	3353500	39981000	20178000	51435000	21241500	39015500	7082000	196500	26372500	6689500	73868500	130190000	16244500	11163000	
2	2678000	4269500	177434500	2137500	195558500	14926500	14739500	3079000	587000	11411500	12709500	141852500	143121500	10146000	30083500	
3	2906000	16742500	92858000	4682500	116591000	69140000	8459500	7555000	448500	50484500	4158000	311169000	50933500	5837000	25718500	
4	9187000	14500000	581500	14285500	59255000	48237000	2760000	5701500	75000	5063000	6263000	133221000	23792500	19125500	12261500	
5	4147500	3825500	78000	465000	17129500	20758500	12324000	700500	463500	5326000	921000	404158000	29640500	3540500	22801500	

Periode	SAHAM BEREDA PERIODE IX (24 JUNI 2004 - 9 JULI 2004)															
	AAJI	ANTM	BNER	BRPT	BUMI	CTRA	EPMT	GJTL	INCO	INDF	INTP	KUJA	KLBF	LSP	MLPL	
-5	1566929000	1907691950	38750400000	2617459794	19404000000	1612500000	2280000000	3168000000	248408468	9444189000	3681231699	13478221966	8121600000	765709793	1871768000	
-4	1566929000	1907691950	38750400000	2617459794	19404000000	1612500000	2280000000	3168000000	248408468	9444189000	3681231699	13478221966	8121600000	765709793	1871768000	
-3	1566929000	1907691950	38750400000	2617459794	19404000000	1612500000	2280000000	3168000000	248408468	9444189000	3681231699	13478221966	8121600000	765709793	1871768000	
-2	1566929000	1907691950	38750400000	2617459794	19404000000	1612500000	2280000000	3168000000	248408468	9444189000	3681231699	13478221966	8121600000	765709793	1871768000	
-1	1566929000	1907691950	38750400000	2617459794	19404000000	1612500000	2280000000	3168000000	248408468	9444189000	3681231699	13478221966	8121600000	765709793	1871768000	
0	1566929000	1907691950	38750400000	2617459794	19404000000	1612500000	2280000000	3168000000	248408468	9444189000	3681231699	13478221966	8121600000	765709793	1871768000	
1	1566929000	1907691950	38750400000	2617459794	19404000000	1612500000	2280000000	3168000000	248408468	9444189000	3681231699	13478221966	8121600000	765709793	1871768000	
2	1566929000	1907691950	38750400000	2617459794	19404000000	1612500000	2280000000	3168000000	248408468	9444189000	3681231699	13478221966	8121600000	765709793	1871768000	
3	1566929000	1907691950	38750400000	2617459794	19404000000	1612500000	2280000000	3168000000	248408468	9444189000	3681231699	13478221966	8121600000	765709793	1871768000	
4	1566929000	1907691950	38750400000	2617459794	19404000000	1612500000	2280000000	3168000000	248408468	9444189000	3681231699	13478221966	8121600000	765709793	1871768000	
5	1566929000	1907691950	38750400000	2617459794	19404000000	1612500000	2280000000	3168000000	248408468	9444189000	3681231699	13478221966	8121600000	765709793	1871768000	

Periode	TRADING VOLUME ACTIVITY (TVA) PERIODE IX (24 JUNI 2004 - 9 JULI 2004)															
	AAJI	ANTM	BNER	BRPT	BUMI	CTRA	EPMT	GJTL	INCO	INDF	INTP	KUJA	KLBF	LSP	MLPL	
-5	0.000684	0.001210	0.003561	0.000000	0.016252	0.001501	0.000167	0.000308	0.001033	0.000487	0.000551	0.004071	0.005609	0.002992	0.004386	
-4	0.000815	0.006126	0.001345	0.000000	0.000467	0.000611	0.000153	0.000146	0.000785	0.000104	0.001057	0.000411	0.001055	0.002283	0.005023	
-3	0.000959	0.000631	0.002121	0.000000	0.003286	0.000065	0.000170	0.001271	0.000771	0.001145	0.000121	0.003071	0.000766	0.004468	0.000630	
-2	0.000844	0.002238	0.003972	0.000821	0.006534	0.005102	0.000589	0.001009	0.000296	0.000120	0.000525	0.000066	0.003145	0.000000	0.001455	
-1	0.004920	0.001693	0.004540	0.000000	0.007284	0.009411	0.000563	0.001932	0.003021	0.001209	0.000848	0.015858	0.004254	0.000000	0.012454	
0	0.000539	0.000670	0.000300	0.000219	0.002943	0.003390	0.001352	0.002872	0.000912	0.000204	0.000506	0.003926	0.003440	0.008062	0.001710	
1	0.001575	0.001758	0.001032	0.007709	0.002651	0.024196	0.009316	0.002235	0.000791	0.002792	0.001817	0.005481	0.016030	0.021215	0.005964	
2	0.001709	0.002238	0.004579	0.000817	0.010078	0.009141	0.006547	0.000972	0.002363	0.001208	0.003453	0.010525	0.017622	0.013250	0.016072	
3	0.001855	0.008776	0.002396	0.000789	0.006009	0.042878	0.003710	0.002385	0.001805	0.003546	0.001130	0.023087	0.006271	0.007623	0.013740	
4	0.005863	0.007601	0.000015	0.005458	0.003054	0.029914	0.001211	0.001800	0.000302	0.000536	0.001701	0.009884	0.002930	0.024977	0.000557	
5	0.002647	0.002005	0.000002	0.000178	0.000883	0.012873	0.005405	0.000221	0.001866	0.000564	0.000250	0.029986	0.003650	0.004624	0.012182	



VOLUME PERDAGANGAN SAHAM PERIODE IX (24 JUNI 2004 - 9 JULI 2004)									
PGAS	PTBA	SMCB	ITNS	ITLM	TRST	TSPC	UNTR		
3081500	1333000	10318000	1423500	21220500	505000	300000	8763000		
14067500	5220500	6318000	4640500	14586500	1075000	345500	7583000		
579000	495500	1311500	1284000	7622500	272500	315500	882500		
1241500	986000	1139000	571000	7515500	125000	0	2200500		
68543000	9578500	8209000	451500	9205000	3608500	256000	17573500		
51915000	1612000	10537500	233000	7049000	420000	500	3588500		
42077000	2164500	15566000	3931000	12491500	4436000	188500	17389000		
29445000	4749000	38152500	9975000	30504500	3092500	62000	28955500		
7637500	44571500	20296500	10759000	20739000	1250000	557500	14749000		
8284000	11567000	39494500	17651500	15525500	2300000	955000	20689000		
3575000	5547500	10524500	11999500	6223500	247500	6500	1551500		

SAHAM BEREDA PERIODE IX (24 JUNI 2004 - 9 JULI 2004)									
PGAS	PTBA	SMCB	ITNS	ITLM	TRST	TSPC	UNTR		
4320987000	2131500000	7662900000	503302000	10079999640	2808000000	450000000	2838526100		
4320987000	2131500000	7662900000	503302000	10079999640	2808000000	450000000	2838526100		
4320987000	2131500000	7662900000	503302000	10079999640	2808000000	450000000	2838526100		
4320987000	2131500000	7662900000	503302000	10079999640	2808000000	450000000	2838526100		
4320987000	2131500000	7662900000	503302000	10079999640	2808000000	450000000	2838526100		
4320987000	2131500000	7662900000	503302000	10079999640	2808000000	450000000	2838526100		
4320987000	2131500000	7662900000	503302000	10079999640	2808000000	450000000	2838526100		
4320987000	2131500000	7662900000	503302000	10079999640	2808000000	450000000	2838526100		
4320987000	2131500000	7662900000	503302000	10079999640	2808000000	450000000	2838526100		
4320987000	2131500000	7662900000	503302000	10079999640	2808000000	450000000	2838526100		

TRADING VOLUME ACTIVITY (TVA) PERIODE IX (24 JUNI 2004 - 9 JULI 2004)									
PGAS	PTBA	SMCB	ITNS	ITLM	TRST	TSPC	UNTR		
0.000713	0.000625	0.001346	0.002828	0.002105	0.000180	0.000667	0.003087		
0.003256	0.002449	0.000824	0.009220	0.001447	0.000383	0.000768	0.002671		
0.000134	0.000232	0.000171	0.002551	0.000756	0.000097	0.000701	0.000311		
0.000287	0.000463	0.000149	0.001135	0.000746	0.000045	0.000000	0.000775		
0.015863	0.004494	0.001071	0.000897	0.000913	0.001285	0.000569	0.006191		
0.012015	0.000756	0.001375	0.000463	0.000699	0.000150	0.000001	0.001264		
0.009738	0.001015	0.002031	0.007810	0.001239	0.001580	0.000419	0.006126		
0.006814	0.002228	0.004979	0.019819	0.003026	0.001101	0.000138	0.0010201		
0.001768	0.020911	0.002649	0.021377	0.002057	0.000445	0.001239	0.005196		
0.001917	0.005427	0.005154	0.035071	0.001543	0.000819	0.002122	0.007289		
0.000827	0.002603	0.001373	0.023842	0.000617	0.000088	0.000014	0.000547		

T-Test

Paired Samples Statistics

		Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1	TVA t-5	.002047	243	.004410	.000283
	TVA t-0	.001382	243	.003246	.000208
Pair 2	TVA t-4	.002235	243	.006662	.000427
	TVA t-0	.001382	243	.003246	.000208
Pair 3	TVA t-3	.002318	243	.006790	.000436
	TVA t-0	.001382	243	.003246	.000208
Pair 4	TVA t-2	.001850	243	.003783	.000243
	TVA t-0	.001382	243	.003246	.000208
Pair 5	TVA t-1	.002032	243	.004099	.000263
	TVA t-0	.001382	243	.003246	.000208

Paired Samples Correlations

		N	Correlation	Sig.
Pair 1	TVA t-5 & TVA t-0	243	.501	.000
Pair 2	TVA t-4 & TVA t-0	243	.301	.000
Pair 3	TVA t-3 & TVA t-0	243	.353	.000
Pair 4	TVA t-2 & TVA t-0	243	.440	.000
Pair 5	TVA t-1 & TVA t-0	243	.681	.000

Paired Samples Test

		Paired Differences			t	df	Sig. (2-tailed)
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean			
Pair 1	TVA t-5 - TVA t-0	.000665	.003954	.000254	2.623	242	.009
Pair 2	TVA t-4 - TVA t-0	.000853	.006474	.000415	2.055	242	.041
Pair 3	TVA t-3 - TVA t-0	.000936	.006408	.000411	2.278	242	.024
Pair 4	TVA t-2 - TVA t-0	.000468	.003746	.000240	1.947	242	.053
Pair 5	TVA t-1 - TVA t-0	.000650	.003038	.000195	3.337	242	.001

T-Test

Paired Samples Statistics

		Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1	TVA t+1	.002346	243	.004218	.000271
	TVA t-0	.001382	243	.003246	.000208
Pair 2	TVA t+2	.002642	243	.004080	.000262
	TVA t-0	.001382	243	.003246	.000208
Pair 3	TVA t+3	.002437	243	.005528	.000355
	TVA t-0	.001382	243	.003246	.000208
Pair 4	TVA t+4	.002285	243	.005126	.000329
	TVA t-0	.001382	243	.003246	.000208
Pair 5	TVA t+5	.002698	243	.004874	.000313
	TVA t-0	.001382	243	.003246	.000208

Paired Samples Correlations

		N	Correlation	Sig.
Pair 1	TVA t+1 & TVA t-0	243	.673	.000
Pair 2	TVA t+2 & TVA t-0	243	.518	.000
Pair 3	TVA t+3 & TVA t-0	243	.591	.000
Pair 4	TVA t+4 & TVA t-0	243	.464	.000
Pair 5	TVA t+5 & TVA t-0	243	.356	.000

Paired Samples Test

		Paired Differences			t	df	Sig. (2-tailed)
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean			
Pair 1	TVA t+1 - TVA t-0	.000964	.003145	.000202	4.778	242	.000
Pair 2	TVA t+2 - TVA t-0	.001260	.003670	.000235	5.353	242	.000
Pair 3	TVA t+3 - TVA t-0	.001056	.004462	.000286	3.689	242	.000
Pair 4	TVA t+4 - TVA t-0	.000903	.004622	.000297	3.046	242	.003
Pair 5	TVA t+5 - TVA t-0	.001316	.004799	.000308	4.275	242	.000

Oneway

Descriptives

TVA

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error	Minimum	Maximum
Sebelum	243	.002096351	.0043122694	.0002766322	.0000000	.0390992
Saat	243	.001381728	.0032456725	.0002062100	.0000000	.0339002
Sesudah	243	.002481571	.0037078025	.0002376556	.0000000	.0238004
Total	729	.001986550	.0038027985	.0001408444	.0000000	.0390992

ANOVA

TVA

	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
Between Groups	.0001514	2	.0000757	5.295	.005
Within Groups	.0103764	726	.0000143		
Total	.0105278	728			

