

**PENGARUH ASIMETRI INFORMASI
TERHADAP *COST OF EQUITY CAPITAL*
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI INDONESIA
PERIODE 2001-2004**



**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
YOGYAKARTA
2006**

**PENGARUH ASIMETRI INFORMASI
TERHADAP *COST OF EQUITY CAPITAL*
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI INDONESIA
PERIODE 2001-2004**

SKRIPSI

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

Oleh :

Nama : Octania Puspitasari
No. Mahasiswa : 02 312 243

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
YOGYAKARTA
2006**

PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

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

Yogyakarta, 2006

Penyusun,

(Octania Puspitasari)

**PENGARUH ASIMETRI INFORMASI
TERHADAP *COST OF EQUITY CAPITAL*
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI INDONESIA
PERIODE 2001-2004**



Nama : Octania Puspitasari
Nomor Mahasiswa : 02 312 243
Jurusan : Akuntansi

Telah disetujui oleh Dosen Pembimbing

Pada tanggal 22-03-2006

Dosen Pembimbing,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Prapti', with a long horizontal flourish extending to the right.

Prapti Antarwiyati, Dra, Msi, AK

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

PENGARUH ACIMETRI INFORMASI TERHADAP LOST OF EQUITY CAPITAL
PADA PERSUHAAN MANUFAKTUR PERIODE 2001 - 2004

Disusun Oleh: OCTANIA PUSPITASARI
Nomor mahasiswa: 02312243

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan LULUS
Pada tanggal : 19 April 2006

Pembimbing Skripsi/Penguji : Dra. Prapti Antarwiyati, M.Si, Ak

Penguji : Dra. Marfuah, M.Si, Ak

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Indonesia



Dra. Suwarsono, MA

HALAMAN MOTTO

“... Jadikanlah sabar dan shalat sebagai penolongmu, dan sesungguhnya yang demikian ini sungguh berat kecuali bagi orang-orang yang khusuk, yaitu orang-orang yang meyakini bahwa mereka akan menemui Robb Nya dan bahwa mereka akan kembali kepadanya ...”

(QS. Al Baqoroh 45-46)

“... Allah meninggikan orang-orang yang beriman diantara kamu dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat ...”

(QS. Al Mujadallah :2)

“ ... Katakanlah. “Adalahkah sama orang-orang yang mengetahui dengan orang-orang tidak mengetahui? Sesungguhnya orang yang berakallah yang dapat menerima pelajaran ...”

(QS. Az Zumar : 9)

HALAMAN PERSEMBAHAN



Ku persembahkan karyaku ini kepada :

*Mama dan papaku yang tercinta,
yang selalu berdoa untuk keselamatan dan kesuksesanku,*

"Trimakasih semuanya, jasmu tidak akan pernah bisa terbalas oleh ku"

Mas Andi, kakakku satu-satunya,

Kau harus menjadi contoh yang baik, Ok!

Mama Henny, trima kasih karenamulah aku bersemangat

dan akan aku buktikan bahwa aku bisa!

Mas Thoriq, trimakasih atas bantuan dan kasih sayang yang kau berikan

"Dukunganmu sangat berarti buatku"

KATA PENGANTAR



Assalamu.alikum Wr. Wb.

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan ke hadirat ALLAH SWT, karena atas karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan tugas skripsi dengan judul *“Pengaruh Asimetri Informasi terhadap Cost of Equity Capital pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia Periode 2001-2004”*. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk mencapai gelar sarjana ekonomi jurusan Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.

Pada kesempatan ini penulis menyampaikan rasa terima kasih sedalam-dalamnya kepada semua pihak yang telah membantu dan mendorong bagi kelancaran penulisan skripsi. Rasa terima kasih penulis sampaikan kepada :

1. Bapak Drs. Muhammad Suwarsono, MA selaku dekan FE UII.
2. Ibu Prapti Antarwiyati, Dra, MSi, Ak selaku dosen pembimbing skripsi yang banyak membantu memberikan koreksi dan masukan dengan penuh kesabaran kepada penulis selama penyusunan skripsi.
3. Keluargaku (papa, mama, kakakku) terima kasih atas segala dukungan dan dorongannya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan lancar.
4. Mas Thoriq terima kasih atas segala bantuannya, dan dukungannya
5. Temenku Andina yang cantik dan Shanti si cina, ayo kita harus selesaikan skripsi kita.

6. Mama Henny, walaupun aku tidak pernah bertemu denganmu tapi aku bersemangat karenamu, terima kasih.
7. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu atas segala bantuan yang telah diberikan kepada penulis.

Penulis berharap bahwa hasil-hasil penelitian yang telah disusun dapat memberikan sumbangan terhadap ilmu pengetahuan dan semoga berguna bagi pembaca. Penulis menyadari bahwa slripsi ini jauh dari sempurna, untuk itu segala kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan.

Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 2006

Penyusun

(Octania Puspitasari)

DAFTAR ISI

	Hal
Halaman Judul	i
Halaman Pernyataan Bebas Plagiarisme	iii
Halaman Pengesahan	iv
Halaman Berita Ujian	v
Halaman Motto	vi
Halaman Persembahan	vii
Kata Pengantar	viii
Daftar Isi	x
Daftar Tabel	xiii
Daftar gambar	xiv
Daftar Lampiran	xv
Abstrak.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumusan Masalah	4
1.3. Tujuan Penelitian	5
1.4. Manfaat Penelitian	5
1.5. Sistematika Pembahasan	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1. Tinjauan Teoritis	8

2.1.1. <i>Cost of equity capital</i>	8
2.1.2. Asimetri informasi dan Likuiditas	12
2.1.3. Teori <i>bid-ask spread</i>	15
2.14. Pengungkapan Informasi Akuntansi, Asimetri informasi dan <i>Cost of equity capital</i>	21
2.2. Tinjauan peneliti terdahulu	22
2.3. Hipotesis penelitian	23
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	25
3.1. Populasi dan sampel	25
3.2. Data dan Sumber Data	27
3.3. Variabel dan Pengukuran Variabel	27
3.4. Analisis Data	30
3.4.1. Hipotesis Operasional	30
3.4.2. Uji Hipotesis	30
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	35
4.1. Uji Asumsi Dasar Klasik Regresi	35
4.1.1. Uji Autokorelasi	35
4.1.2. Uji Multikolinearitas	36
4.1.3. Uji Heteroskedastisitas	37
4.2. Pengujian Statistik Deskriptif	38
4.3. Signifikasi Model	39
4.4. Pengujian Hipotesis	40
4.4.1. Pengujian Hipotesis Pertama (H_{a1})	40

4.4.2. Pengujian Hipotesis Kedua (H_{a2})	41
4.5. Pembahasan	43
4.5.1. Pembahasan Hasil Penelitian	43
4.5.2. Implikasi Penelitian	44
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	46
5.1. Kesimpulan	46
5.2. Keterbatasan dan Saran Penelitian	46
DAFTAR PUSTAKA	48



DAFTAR TABEL

Tabel	Hal
3.1 Daftar Perusahaan Sampel	26
4.2 Tabel Uji Autokorelasi	35



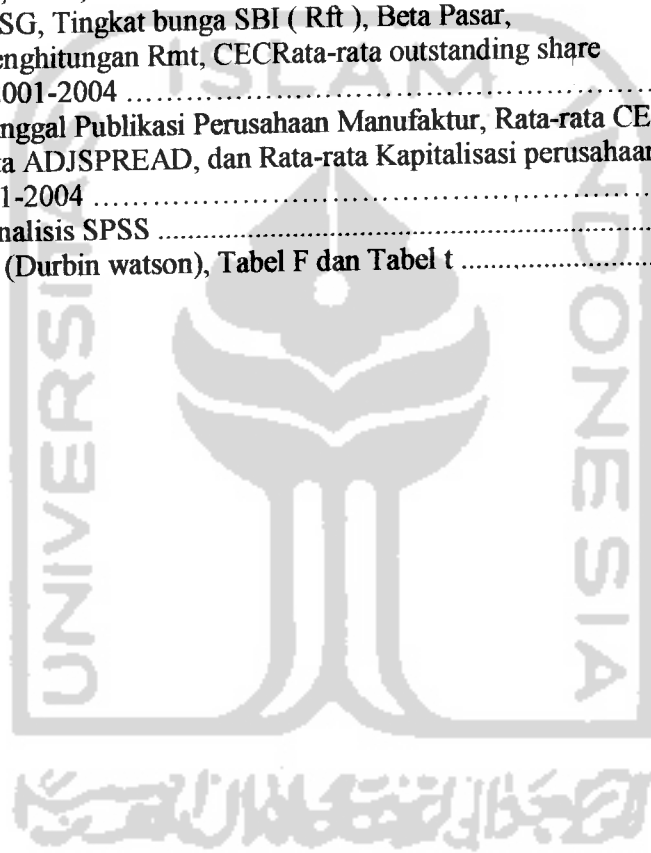
DAFTAR GAMBAR

Gambar	Hal
2.1.1. Hubungan antara Beta dengan tingkat keuntungan yang dinyatakan sebagai Sekurity Market Line	11



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Hal
1. Data Harga Penutupan Saham, Volume, Harga Permintaan Tertinggi, Penawaran Terendah, Volume Permintaan dan Penawaran, dan Hasil Penghitungan SPREAD, PRICE, TRANS, VAR, dan DEPTH TAHUN 2001-2004.....	49
2. Data IHSG, Tingkat bunga SBI (Rft), Beta Pasar, Hasil Penghitungan Rmt, CECRata-rata outstanding share Tahun 2001-2004	83
3. Data Tanggal Publikasi Perusahaan Manufaktur, Rata-rata CEC, Rata-rata ADJSPREAD, dan Rata-rata Kapitalisasi perusahaan Th. 2001-2004	110
4. Hasil Analisis SPSS	114
5. Tabel d (Durbin watson), Tabel F dan Tabel t	119



ABSTRAKSI

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah asimetri informasi berpengaruh terhadap *cost of equity capital* dan untuk mengetahui apakah ukuran perusahaan turut mempengaruhi besar kecilnya asimetri informasi terhadap besar kecilnya *cost of equity capital*. Penelitian ini menggunakan 22 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta periode 2001-2004. Alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi linear-berganda.

Variabel independen dalam penelitian ini meliputi asimetri informasi (asimetri) dan ukuran perusahaan (*size*), sedangkan variabel dependennya yaitu *cost of equity capital*. Hasil penelitian ini menunjukkan variabel asimetri informasi berpengaruh positif terhadap *cost of equity capital* sedangkan ukuran perusahaan setelah dimoderasi dengan asimetri menunjukkan berpengaruh negatif terhadap *cost of equity capital*, dan terdapat perubahan pada nilai R^2 sebelum dimoderasi dengan sesudah dimoderasi. Artinya bahwa semakin besar asimetri informasi maka semakin besar pula *cost of equity capital*, dan besar kecilnya asimetri informasi dan *cost of equity capital* dipengaruhi oleh ukuran perusahaan.



BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Masalah

Perilaku dan kualitas keputusan investor dipengaruhi oleh kualitas informasi yang diungkapkan perusahaan dalam laporan keuangan (Murni, 2003). Menurut Tandelilin, 1991 dalam Nungki, 2001, tujuan investor secara umum dalam menginvestasikan modalnya adalah untuk memperoleh *return* yang maksimal dari investasi yang dilakukan. Untuk maksud tersebut investor dapat menempuh cara : memaksimalkan *expected return* pada berbagai tingkat resiko atau meminimumkan resiko pada berbagai tingkat *expected return*.

Investor dalam mengalokasikan dana yang akan diinvestasikan secara efisien dan menghasilkan keuntungan yang optimal, terlebih dahulu harus memiliki informasi yang akurat dari perusahaan yang meliputi prospek perusahaan, estimasi dan tingkat resiko. Hal ini dimaksudkan agar investor dalam memutuskan untuk menginvestasikan dananya di perusahaan mempertimbangkan antara resiko dan keuntungan yang diharapkan dari investasinya. Namun kebanyakan dari investor tidak memiliki atau kurang memiliki informasi tersebut, karena manajer lebih mengetahui informasi internal dan prospek perusahaan di masa yang akan datang dibandingkan pemegang saham dan stakeholder lainnya, dan karena manajer memberikan pengungkapan yang kurang atau tidak cukup. Keadaan tersebut dapat

menimbulkan adanya asimetri informasi. Asimetri informasi merupakan berbedanya informasi yang dimiliki oleh pelaku pasar dimana ada pihak yang terinformasi (*informed trader*) dan ada yang tidak atau kurang terinformasi (*uninformed trader*).

Pengungkapan merupakan salah satu alat yang penting untuk mengatasi masalah keagenan antara manajemen dan pemilik, karena dipandang sebagai upaya untuk mengurangi asimetri informasi (chow dan Wong-Boren, 1987; Healy dan Palepu, 1993; Welker, 1995). Ketika terdapat asimetri informasi, manajer dapat memberikan sinyal mengenai kondisi perusahaan kepada investor guna memaksimalkan nilai saham perusahaan. Sinyal yang diberikan dapat dilakukan melalui ungkapan (*disclosure*) informasi akuntansi. Aktivitas yang dilakukan investor di pasar modal ditentukan oleh informasi yang mereka peroleh baik secara langsung (laporan *public*) maupun tidak langsung (*insider trading*). Oleh karena pelaku pasar modal mempunyai kemampuan yang terbatas terhadap persepsi masa yang akan datang, maka adanya asimetri informasi menimbulkan masalah *adverse selection* yang mendorong *dealer* untuk menutupi kerugian dari pedagang terinformasi dengan meningkatkan *spread*-nya terhadap pedagang kurang terinformasi atau pedagang likuid. Manajemen akan mengungkapkan informasi jika manfaat yang diperoleh dari pengungkapan informasi tersebut lebih besar dari biayanya (Elliot dan Jacobson, 1994). Manfaat tersebut diperoleh karena ungkapan informasi oleh perusahaan akan membantu investor dan kreditur memahami risiko

investasi. Resiko dalam hal ini adalah seberapa jauh hasil yang diperoleh menyimpang dari hasil yang diharapkan. Dapat dikatakan, bila keuntungan atau biaya modal yang diharapkan tinggi maka tingkat resiko yang ditanggung oleh investor juga akan tinggi.

Pada dasarnya resiko yang terdapat dalam sekuritas ada 2 macam yaitu resiko sistematis dan resiko tidak sistematis. Resiko sistematis adalah resiko yang tidak dapat didiversifikasikan dalam portofolio disebut dengan *nondiversifiable risk* atau resiko pasar (market pasar) atau resiko umum (*general risk*). Resiko sistematis merupakan resiko yang mempengaruhi semua perusahaan dan tidak bisa dihilangkan. Resiko sistematis ini sering diproksikan dengan beta pasar.

Resiko sistematis perlu mendapat perhatian khusus, karena tidak bisa dihilangkan dan akan selalu ada ketika investor melakukan investasi pada aktiva, kecuali aktiva bebas resiko seperti sekuritas pemerintah jangka pendek. Resiko sistematis dipengaruhi oleh faktor-faktor yang berhubungan dengan indeks harga pasar, seperti perubahan daya beli uang, fluktuasi tingkat suku bunga dan keadaan harga saham di pasar modal. Contoh resiko sistematis yaitu resiko tentang terjadinya inflasi, resesi dan kejadian-kejadian di luar kegiatan perusahaan yang berpengaruh pada harga saham perusahaan.

Resiko tidak sistematis (*unsystematic risk*) dapat disebut *diversifiable risk*, *company risk*, atau resiko unik (*unique risk*). Resiko tidak sistematis adalah resiko yang mempengaruhi satu atau sekelompok kecil dari

perusahaan dan bisa didiversifikasikan atau dihilangkan. Besarnya resiko ini tidak dapat ditentukan, karena bisa dihilangkan dengan hampir tanpa biaya sama sekali. Untuk menghilangkan resiko ini hanya menggabungkan sejumlah besar harta pada suatu portofolio, sehingga faktor kesalahan independennya akan saling mengapus dengan sendirinya.

Ukuran perusahaan juga mempengaruhi kualitas pengungkapan karena semakin besar perusahaan maka semakin baik pengungkapan yang diberikan. Perusahaan besar cenderung memberikan pengungkapan yang baik supaya tidak terjadi asimetri informasi antara pelaku pasar sehingga dapat meningkatkan likuiditas harga pasar dan akan mengurangi *cost of equity capital*.

Berdasarkan alasan di atas, penulis tertarik melakukan penelitian tentang **“Pengaruh asimetri informasi terhadap *cost of equity capital*”** secara umum, dan khususnya untuk mengetahui **“Apakah ukuran perusahaan akan turut mempengaruhi besar kecilnya penurunan (kenaikan) *cost of equity capital* berkaitan dengan penurunan (kenaikan) Asimetri informasi”**.

1.2. Rumusan Masalah Penelitian

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan, maka dapat dirumuskan permasalahan yang dihadapi yaitu :

- a. Bagaimana tingkat Asimetri informasi mempengaruhi *cost of equity capital*.

- b. Apakah ukuran perusahaan akan turut mempengaruhi besar kecilnya penurunan (kenaikan) *cost of equity capital* berkaitan dengan penurunan (kenaikan) Asimetri informasi.

1.3. Tujuan Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk memberi bukti mengenai asimetri informasi dan pengaruhnya terhadap *cost of equity capital* secara langsung. Secara khususnya penelitian ini menguji apakah pengurangan asimetri informasi yang ditangkap oleh naiknya likuiditas pasar dapat menurunkan *cost of equity capital*, serta apakah penurunan *cost of equity capital* pada perusahaan besar lebih besar dibanding perusahaan kecil.

1.4. Manfaat Penelitian

Penelitian ini bermanfaat bagi perusahaan dan badan penetap standar (IAI) serta BAPEPPAM. Bagi perusahaan dengan adanya penurunan *cost of equity capital* yang timbul dari penurunan asimetri informasi diantara pelaku pasar dapat mendorong mereka untuk membuat kebijakan pengungkapan informasi akuntansi yang lebih baik. Bagi Bapeppam bermanfaat untuk menertibkan aturan mengenai pengungkapan informasi akuntansi serta memperketat praktik penyampaian informasi akuntansi oleh perusahaan ke masyarakat. Bagi IAI dapat digunakan untuk membuat pedoman pengungkapan informasi akuntansi yang lebih akomodatif yang sesuai dengan kondisi di Indonesia.

1.5. Sistematika Pembahasan

Pembahasan dalam penelitian ini terdiri dari 5 bab, dengan sistematika sebagai berikut :

BAB I : PENDAHULUAN

Pada bab ini akan diuraikan latar belakang masalah, rumusan masalah penelitian, tujuan dan manfaat penelitian.

BAB II : TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini membahas tentang pengertian *cost of equity capital*, asimetri informasi dan likuiditas, teori *bid-ask spread* dan hubungan pengungkapan, asimetri informasi dan *cost of equity capital*.

BAB III : METODOLOGI PENELITIAN

Bab ini berisi tentang gambaran umum tentang populasi dan sampel, data dan sumber data, variabel dan pengukuran variabel.

BAB IV : ANALISIS DAN PEMBAHASAN

Bab ini akan membahas tentang diskripsi penelitian berdasarkan data-data yang telah dikumpulkan dan pembahasan hasil penelitian, serta pengujian dan analisis hipotesis.

BAB V : PENUTUP

Bab ini akan menjelaskan kesimpulan dari hasil analisis yang telah dilakukan, keterbatasan penelitian, implikasi penelitian dan saran-saran yang dapat diberikan untuk penelitian selanjutnya.



BAB II

TINJAUAN PUSTAKA

2.1. Tinjauan Teoritis

2.1.1. *Cost of Equity Capital*

Biaya modal (*cost of equity capital*) adalah biaya yang diperhitungkan karena penggunaan modal tertentu, baik biaya yang dikeluarkan untuk memperoleh modal tersebut maupun biaya yang terpaksa harus diperhitungkan selama penggunaan modal yang dimaksud. Seperti kita ketahui bahwa modal yang digunakan berasal dari hutang (*debt*) dan modal sendiri (*equity*). Dimana yang termasuk dalam modal sendiri (*equity*) yaitu modal saham dan laba ditahan. Biaya yang diperhitungkan bagi modal saham dan laba ditahan adalah minimal sebesar *opportunity cost* dari dana tersebut atau sebesar tingkat keuntungan minimum yang disyaratkan oleh pemegang saham atau investor (*minimum required rate of return*). Jadi dapat disimpulkan bahwa biaya modal adalah sebagai tingkat keuntungan yang diperlukan untuk menaikkan nilai perusahaan

Umumnya investor di pasar modal akan menilai masing-masing surat berharga dengan cara menggangandakan arus pendapatan yang diharapkan dari surat berharga itu dengan *discount rate* surat berharga tak beresiko, *discount rate* itulah yang disebut dengan tingkat keuntungan yang diisyaratkan (*required rate of return*) bagi surat berharga tersebut. Artinya investor tidak akan membeli surat berharga tertentu apabila surat berharga

itu tidak mampu memberikan pendapatan paling sedikit *discount rate* yang dianggap sebagai *required rate of return* nya. Dengan kata lain bahwa tingkat keuntungan yang diisyaratkan (*required rate of return*) dapat dianggap sebagai tingkat keuntungan minimum yang dibutuhkan agar investor bersedia membeli atau memiliki surat berharga tertentu. Jadi keuntungan yang diisyaratkan bagi surat berharga tertentu, merupakan biaya modal bagi surat berharga tersebut. Maka dari itu sebagai investor harus mengetahui tentang resiko penanaman saham serta keadaan perusahaan di masa datang sebelum melakukan investasi. Untuk itu biasanya perusahaan memberikan pengungkapan yang handal baik ungkapan wajib maupun sukarela, karena dengan begitu dapat menurunkan asimetri informasi antara pelaku pasar sehingga dapat menurunkan likuiditas pasar, dan dapat menurunkan *cost of equity capital*.

Menurut Drs. Basri dalam bukunya Manajemen Keuangan Edisi 3, *cost of equity capital* didefinisikan sebagai batas tingkat hasil minimum yang harus dicapai oleh suatu investasi agar dapat menaikkan nilai perusahaan. Oleh karena itu sering juga disebut sebagai *cut off rate* terhadap proyek investasi dimana perusahaan harus dapat menghasilkan keuntungan lebih besar dari tingkat biaya modal atau *cost of equity capital* maka dengan begitu dapat menaikkan nilai perusahaan.

Sehubungan dengan itu maka perlu memperhatikan tiga aspek yaitu:

1. Biaya modal bukan merupakan biaya yang sesungguhnya

maksudnya bahwa biaya modal sebenarnya hanyalah merupakan tingkat minimum hasil-hasil yang harus dicapai proyek investasi dari suatu perusahaan.

2. Biaya Modal menunjukkan tingkat minimum dari keuntungan

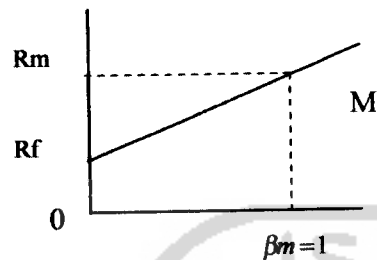
Maksudnya bahwa apabila perusahaan tidak dapat memperoleh hasil yang lebih besar atau paling tidak sama dengan biaya modal itu maka akan berakibat turunnya nilai perusahaan yang dapat dilihat dari turunnya nilai saham di pasar bursa. Oleh karena itu biaya modal ini merupakan minimum hasil yang harus dicapai oleh perusahaan untuk menjaga nilai perusahaan tetap terjamin atau untuk menaikkan nilai perusahaan apabila terdapat rencana investasi dan investasi itu menghasilkan *return* melebihi tingkat minimumnya.

3. Biaya modal terdiri dari 3 komponen yaitu :

- a. Tingkat hasil dalam keadaan tanpa resiko
- b. Premi risiko usaha
- c. Premi risiko finansial

Perhitungan *cost of equity capital* menggunakan Metode CAPM. Metode ini digunakan sebagai proksi *cost of equity capital* karena metode ini mengimplikasikan tingkat kembalian yang akan didapat oleh investor berdasarkan resiko yang diambil. Untuk melihat hubungan antara beta (resiko) dengan tingkat keuntungan dapat kita lihat pada grafik berikut :

Gambar 2.1.1
Hubungan antara Beta dengan tingkat keuntungan yang
dinyatakan sebagai *Security Market Line*



Hubungan antara beta (resiko) dengan tingkat keuntungan dinyatakan sebagai *Security Market Line*. Berdasar grafik di atas maka metode CAPM dirumuskan sebagai berikut :

$$CEC_{it} = RF_T + (R_{Mt} - R_{ft})\beta \dots\dots\dots (1)$$

Dalam hal ini :

CEC_{it} = estimasi *cost of equity capital*

R_{ft} adalah Tingkat keuntungan bebas resiko yang diprosikan dengan tingkat bunga SBI 1 bulan,

R_{mt} adalah *return* pasar yang diperoleh dari indeks harga saham gabungan (IHSG) pada hari t ditambah IHSG pada hari t - 1 dibagi dengan IHSG pada t-1

β = beta pasar.

R_f merupakan tingkat keuntungan bebas resiko sedangkan $(R_m - R_f)$ merupakan *excess return* portofolio yang artinya kelebihan tingkat keuntungan portofolio yang di atas tingkat keuntungan bebas resiko.

Sedangkan beta digunakan sebagai ukuran daya respon terhadap kelebihan pengembalian surat berharga (dalam hal bebas resiko) terhadap pasar. Beta digunakan dalam rumus ini karena kebanyakan para modal berpendapat bahwa semakin besar resiko perusahaan maka tingkat kembalianpun semakin meningkat. Angka-angka pada tingkat keuntungan bebas resiko dan tingkat pengembalian pasar penting digunakan dalam persamaan diatas karena sebagai estimasi terbaik untuk masa yang akan datang.

CAPM ini merupakan model yang dikembangkan untuk menjelaskan suatu keadaan keseimbangan hubungan antara resiko setiap *assets* bila pasar modal berada dalam keadaan keseimbangan (Yulianti, 1996 dalam Nungki, 2001). Bentuk standar CAPM untuk pertama kalinya dikembangkan secara terpisah oleh Sharke 1964, Lintner 1965, dan Mossin 1969. CAPM berdasarkan pada kondisi ekuilibrium, tingkat keuntungan yang disyaratkan oleh pemodal untuk suatu saham akan dipengaruhi oleh resiko saham tersebut. Dalam hal ini resiko bukan lagi diartikan sebagai *deviasi standard* tingkat keuntungan, tetapi dengan menggunakan beta yang tentunya hanya untuk resiko yang tidak bisa dihilangkan dengan diversifikasi (resiko sistematis atau resiko pasar) pada portofolio.

2.1.2. Asimetri informasi dan likuiditas

Asimetri informasi timbul ketika manajer lebih mengetahui informasi internal dan prospek perusahaan di masa datang dibandingkan pemegang saham dan *stakeholder* lainnya, atau tidak samanya informasi yang dimiliki oleh para pelaku pasar (Murni, 2003). Ketika timbul asimetri informasi,

keputusan ungkapan yang dibuat oleh manajer dapat mempengaruhi harga saham sebab asimetri informasi antara investor yang terinformasi dengan yang kurang terinformasi menimbulkan biaya transaksi dan mengurangi likuiditas yang diharapkan di pasar untuk saham-saham perusahaan (Komalasari, 2000). Menurut Gonedes, 1980 dalam Murni, 2003 menyatakan bahwa ungkapan secara potensial mengurangi asimetri informasi. Penurunan asimetri informasi menyebabkan pengurangan dalam biaya transaksi dimana biaya transaksi ini diwakili oleh *bid-ask spread*.

Pengukuran tingkat asimetri informasi seringkali diproksikan dengan likuiditas. Likuiditas dalam suatu pasar mempunyai berbagai definisi dan interpretasi.

Likuiditas merupakan kemampuan untuk melakukan transaksi tanpa mengeluarkan biaya yang signifikan. Kyle dikutip dari Engle dan Lange (1997) memecah likuiditas menjadi 3 yaitu kerapatan (*tightness*), kedalaman (*depth*) dan resiliensi (*resiliency*). Kerapatan mengacu perbedaan harga transaksi dari harga efisien yaitu harga yang seharusnya terjadi dalam kondisi equilibrium. Pedagang efek seringkali menetapkan harga *bid* dan *ask* sedikit di atas dan di bawah penilaian *asset* equilibrium. Suatu pasar yang mempunyai likuiditas yang sempurna berkaitan dengan kerapatan bila *spread* yang terjadi antara *bid* dan *ask* yang ditetapkan adalah 0 sehingga pedagang dapat membeli dan menjual pada harga yang sama. Komponen kerapatan disebut *bid-ask spread*.

Komponen ke dua yaitu kedalaman, kedalaman yaitu volume yang diperdagangkan pada tingkat harga yang terjadi. Secara teknis, *bid depth* adalah jumlah saham yang akan dibeli oleh spesialis atau *dealer* pada *current bid price* (harga penawaran tetap), sedangkan *ask depth* adalah jumlah saham yang akan dijual oleh spesialis atau *dealer* pada *current ask price* (harga permintaan tetap). Berdasar perspektif likuiditas pasar, *depth* menunjukkan jumlah saham yang dapat diperdagangkan dengan tidak berpengaruh terhadap harga pasar.

Komponen ke tiga yaitu resiliensi, resiliensi adalah kecepatan suatu harga untuk kembali ke harga efisien (ekuilibrium) setelah terjadi penyimpangan atau lompatan harga. Dalam pasar yang sangat likuid maka harga akan segera kembali ke tingkat efisien setelah terjadi lompatan harga yang tidak mempengaruhi nilai saham. Namun komponen ini sangat sulit diukur mengingat arus informasi yang berkelanjutan masuk ke dalam pasar sehingga sulit untuk mengetahui kecepatan lentingan harga sekuritas untuk kembali ke harga efisien khusus untuk informasi tertentu sulit untuk mengontrol factor-faktor lain yang masuk ke dalam pasar.

Model asimetri informasi (misalnya Copeland & Galai, 1983 dalam Komalasari, 2000) mengasumsikan adanya 3 jenis agen di pasar yaitu pedagang terinformasi (*informed traders*) yang merupakan pemroses informasi potensial, pedagang tidak terinformasi (*uninformed trader*) dan *risk neutral specialist*. Pedagang terinformasi melakukan transaksi perdagangan dengan dilatarbelakangi oleh informasi *privat* yang mereka

miliki yang tidak direfleksikan dalam harga saham dan mereka bersifat spekulatif. Pedagang terinformasi masuk ke dalam pasar karena mereka memiliki informasi mengenai nilai *asset* di masa yang akan datang yang belum *public*, sedangkan pedagang tidak terinformasi atau yang lebih dikenal dengan pedagang likuid (*liquidity trader*) adalah pedagang dengan tujuan untuk menyesuaikan portofolio yang dimilikinya berkaitan dengan optimalisasi arus kas dengan seperangkat informasi yang dimilikinya. Spesialis (*risk neutral specialist*) merupakan partisipan pasar yang bisa bertindak sebagai *broker* dan *dealer*. *Broker* melakukan transaksi guna memenuhi pesanan dari investor yang menjadi kliennya sedangkan *dealer* merupakan *broker* sekaligus memiliki kewenangan untuk melakukan transaksi untuk dirinya sendiri. Spesialis, dalam hal ini adalah *dealer* diasumsikan memiliki perangkat informasi yang identik dengan pedagang likuid. Dalam kondisi ini, *dealer* menghadapi masalah *adverse selection* dalam menghadapi potensi rugi ketika berdagang dengan pedagang terinformasi. Bagi *dealer* untuk menutupi kerugian dari pedagang terinformasi, mereka harus meningkatkan *spread*nya terhadap pedagang *liquid*.

2.1.3. Teori *Bid Ask Spread*

Literatur mikrostruktur *bid-ask spread* menyatakan bahwa terdapat suatu komponen *spread* yang turut memberikan kontribusi terhadap kerugian yang dialami *dealer* ketika bertransaksi dengan pedagang terinformasi (Komalasari, 2000)

kerugian yang di alami *dealer* ketika bertransaksi dengan pedagang terinformasi (Komalasari, 2000)

Komponen *bid-ask spread* yaitu :

- a. Biaya pemrosesan pesanan (*order proses cost*) yaitu terdiri dari biaya yang dibebankan oleh pedagang sekuritas (efek) atas kesiapannya mempertemukan pesanan pembelian dan penjualan. Kompensasinya adalah waktu yang diluangkan oleh pedagang sekuritas guna menyelesaikan transaksi.
- b. Kos penyimpanan persediaan (*inventory holding cost*) yaitu kos yang ditanggung oleh pedagang sekuritas untuk membawa persediaan saham agar dapat diperdagangkan sesuai dengan permintaan.
- c. *Adverse selection cost*, munculnya biaya ini dikarenakan adanya 2 pihak *trader* yang tidak seimbang dalam mengakses informasi yaitu *informed trader* dan *uninformed trader*. *Adverse selection cost* menggambarkan suatu upah (*reward*) yang diberikan kepada pedagang sekuritas untuk mengambil suatu resiko ketika berhadapan dengan investor yang dimiliki *informant superior*. Komponen ini terkait erat dengan arus informasi dari pasar modal.

Suatu masalah yang dihadapi ketika mengukur asimetri informasi adalah bahwa tingkat asimetri informasi diantara partisipan pasar tidak dapat diobservasi secara langsung. Pengukuran terhadap asimetri informasi seringkali diproksikan dengan *bid-ask spread*. Beberapa penelitian empiris telah menyelidiki keterkaitan informasi akuntansi dan *bid-ask spread* oleh

Gueenstein & sami (1994), krinsky & lee (1996) Raman & Tripathy (1993). Secara umum penelitian-penelitian tersebut menemukan bahwa ketersediaan informasi akuntansi dapat mengurangi *bid-ask spread*. Namun demikian penggunaan *bid-ask spread* sebagai proksi Asimetri Informasi dalam praktek mengalami 4 kelemahan :

- a. *Spread* diasosiasikan dengan kos pemrosesan pesanan dan kos penyimpanan persediaan yang dihadapi oleh pedagang sekuritas (stoll, 1989). Masalah kesalahan dari variabel ini menimbulkan bias uji statistic yang mengarah ke nilai nol dan hal ini tidak mudah untuk diatasi.
- b. *Bid-ask spread* yang dapat diobservasi mengalami perbedaan secara institusional karena persentase *spread* (dalam harga saham) utamanya merupakan fungsi dari tingkat harga saham.
- c. *Bid-ask spread* tidak terlalu *sensitive* terhadap perubahan lingkungan informasi.
- d. *Quoted bid-ask spread* merupakan ukuran likuiditas yang kasar (*noise measure*) karena banyak perdagangan besar terjadi di luar *spread* dan banyak perdagangan kecil terjadi di dalam *spread* (lee, 1993)

Jadi *bid-ask spread* merupakan ukuran kos transaksi dan likuiditas pasar yang kasar. Guna mengatasi kelemahan ini Callahan dkk (1997) dikutip dari lee dkk menunjukkan bahwa adalah mungkin menarik kesimpulan lain yang tidak ambigu mengenai pergeseran likuiditas pasar

jika perubahan *spread* dikombinasikan dengan kedalaman pasar (*market depth*)

Berkaitan dengan *bid-ask spread*, fokus perhatian akuntan adalah pada komponen *adverse selection* karena berhubungan dengan penyediaan informasi ke pasar modal. Beberapa riset yang dilakukan, misalnya Bagehot dan Easley dan O'Hara sebagaimana dikutip oleh Callahan dkk (1997) dalam Komalasari (2000) telah mengembangkan model teoritis yang menghubungkan arus informasi terhadap *bid ask spread*. Premis yang diajukan adalah bahwa sebagian investor memiliki lebih banyak informasi mengenai nilai saham dibandingkan pedagang sekuritas (*dealer*), pedagang efek (*dealer*) mengetahui bahwa *informed investor* hanya akan berdagang jika dipandang menguntungkan bagi mereka. Disisi lain pedagang sekuritas juga mengetahui bahwa ia akan memperoleh keuntungan bila berdagang dengan investor yang kurang terinformasi (*uninformed*). Model ini menyatakan bahwa pedagang sekuritas menetapkan *bid ask spread* sedemikian rupa sehingga keuntungan yang diharapkan dari pedagang tidak terinformasi dapat menutup kerugian dari pedagang terinformasi. Oleh karena itu, komponen *adverse selection* dari *spread* ini lebih besar ketika pedagang sekuritas merasakan bahwa kecenderungan untuk berdagang dengan pedagang terinformasi lebih besar, ketika ia meyakini bahwa pedagang terinformasi memiliki informasi yang lebih akurat. Dalam kondisi ini maka komponen *adverse selection* dari *bid ask spread* merefleksikan tingkat resiko asimetri informasi yang dirasakan oleh pedagang sekuritas.

Jadi ketika pedagang sekuritas berdagang dengan pedagang terinformasi maka biaya transaksi meningkat dan adanya asimetri informasi ini membawa pada *bid ask spread* yang lebih besar.

Pembahasan lebih lanjut mengenai *spread* ditemukan oleh Coher dkk (1986) dan Hamilton (1991) Coher, dkk (1986) dalam Komalasari (2000) menekankan bahwa riset mengenai cost transaksi (kos kesegeraan atau *immedially cost*) harus membedakan antara *spread dealer* dan *spread pasar*. Ia menjelaskan bahwa *spread dealer* untuk suatu saham merupakan perbedaan harga *bid* dan *ask* yang ditentukan oleh *dealer* secara individual ketika ia hendak memperdagangkan saham tersebut, sedangkan *spread pasar* untuk suatu saham merupakan perbedaan harga *bid* tertinggi dan *ask* terendah diantara beberapa *dealer* yang sama-sama melakukan transaksi untuk saham tersebut. Berdasarkan perbedaan tersebut maka *spread pasar* dapat lebih kecil dibandingkan *spread dealer*.

Pemilihan jenis *spread* yang digunakan ditentukan oleh tujuan penelitian. Jika riset ditujukan untuk meneliti kos kesegeraan terhadap kebutuhan investor terhadap saham, maka yang lebih tepat digunakan adalah *spread pasar*. Namun jika tujuannya menguji kompetisi antara dealer dan kos *dealer* maka yang lebih tepat digunakan adalah *spread dealer* sebagaimana yang diakui oleh Hamilton (1991) bahwa perbedaan ini cukup penting mengingat riset-riset yang ada sering kali mengabaikannya. Hamilton (1991) mencoba membedakan antara *spread dealer* dan *spread pasar* dan melihat pengaruhnya terhadap variabel-variabel yang terkait

dengan kos kesegeraan dan persaingan *dealer* yaitu variabel harga saham, variabilitas harga, volume perdagangan, jumlah investasi institusi keuangan dan jumlah *dealer*. Hasil yang diperoleh menunjukkan bahwa kos kesegeraan akan bias jika *bid ask spread* diukur dari *spread dealer*, sebaliknya penelitian mengenai *dealer* dan pasangannya serta kos market mungkin akan bias jika *spread* diukur dari *spread* pasar. Berkaitan dengan kedua jenis *spread* tersebut, tidak semua bursa efek dapat mengobservasi keduanya. *Dealer* atau spesialisasi di New York Stock Exchange (NYSE) tidak hanya menjalankan tugas sebagai *dealer* atau spesialisasi semata-mata, tapi juga menjalankan profesinya sebagai *broker*. Coher dkk (1986) dalam Komalasari (2000) menyatakan bahwa *spread* spesialis di NYSE mempunyai *spread* pasar bukan *dealer* karena spesialis seringkali berdagang tidak berdasarkan posisi persediaan sekuritas mereka tetapi berdagang untuk memenuhi suatu pesanan pada harga yang ditetapkan pemesan. Akibatnya *spread dealer* (spesialis) di NYSE tidak dapat diobservasi. *Spread dealer* akan dapat diamati dalam mekanisme perdagangan di bursa (missal NASDAQ) karena *dealer* di bursa paralel hanya berprofesi tunggal sebagai *dealer* dan tidak sebagai *broker*. BEJ sebagaimana di NYSE, juga mengalami kesulitan untuk mengobservasi *spread dealer* karena *dealer* juga berprofesi ganda sebagai *broker*. Oleh karena itu, penelitian ini menggunakan *spread* pasar dengan alasan *spread dealer* adalah *unobservable* di BEJ.

2.1.4. Pengungkapan Informasi Akuntansi, asimetri informasi dan *Cost of Equity Capital*

Biaya modal (*cost of equity capital*) adalah biaya yang diperhitungkan karena penggunaan modal tertentu, baik biaya yang dikeluarkan untuk memperoleh modal tersebut maupun biaya yang terpaksa harus diperhitungkan selama penggunaan modal yang dimaksud. Umumnya investor di pasar modal akan menilai masing-masing surat berharga dengan cara menggangkakan arus pendapatan yang diharapkan dari surat berharga itu dengan *discount rate* surat berharga tak beresiko, *discount rate* itulah yang disebut dengan tingkat keuntungan yang diisyaratkan (*required rate of return*) bagi surat berharga tersebut. Artinya investor tidak akan membeli surat berharga tertentu apabila surat berharga itu tidak mampu memberikan pendapatan paling sedikit *discount rate* yang dianggap sebagai *required rate of return* nya. Dengan kata lain bahwa tingkat keuntungan yang diisyaratkan (*required rate of return*) dapat dianggap sebagai tingkat keuntungan minimum yang dibutuhkan agar investor bersedia membeli atau memiliki surat berharga tertentu. Jadi keuntungan yang diisyaratkan bagi surat berharga tertentu, merupakan biaya modal bagi surat berharga tersebut. Maka dari itu sebagai investor harus mengetahui tentang resiko penanaman saham serta keadaan internal perusahaan dan prospek perusahaan di masa datang sebelum melakukan investasi. Untuk itu biasanya perusahaan memberikan pengungkapan yang handal baik ungkapan wajib maupun sukarela untuk mengurangi asimetri informasi,

karena dengan berkurangnya asimetri informasi maka likuiditas pasar juga akan meningkat sehingga akan membawa harga sekuritas yang rendah dan *cost of equity capital* akan turun.

2.2. Tinjauan peneliti terdahulu

Beberapa penelitian telah dilakukan untuk menguji pengaruh pengungkapan informasi terhadap asimetri informasi, antara lain : Gonedes (1980); Greenstein dan Sami (1994); Welker (1995); Lang dan Lundholm (1996). Hasil penelitian tersebut menunjukkan bahwa pengungkapan dapat mengurangi asimetri informasi. *Cost of equity capital* merupakan bentuk lain dari dampak luas pengungkapan informasi. Beberapa penelitian yang menguji pengaruh pengungkapan informasi terhadap *cost of equity capital* telah dilakukan antara lain oleh Handa dan Linn (1993), Coles et al (1995) dan Clarkson et al. (1996) yang menyatakan bahwa peningkatan pengungkapan akan mengurangi estimasi risiko sehingga kembalian *asset* meningkat. Verrecchia (1991) dan Komalasari (2000) menyatakan bahwa peningkatan pengungkapan akan meningkatkan likuiditas harga pasar sehingga akan mengurangi *cost of equity capital*. Botosan (1997) menguji secara langsung pengaruh pengungkapan informasi terhadap *cost of equity capital*. Hasilnya menunjukkan bahwa pengungkapan dapat mengurangi *cost of equity capital*.

Penelitian-penelitian tersebut meneliti kaitan antara pengungkapan informasi dengan penurunan asimetri informasi dan pengaruh langsung

pengungkapan dengan *cost of equity capital*. Komalasari dan Baridwan (2001) menguji secara empiris sebagian dari model kajian analitis yang dilakukan oleh Diamond dan Verrecchia (1991) dengan meneliti pengaruh asimetri informasi terhadap *cost of equity capital*. Mardiyah (2002) mencoba untuk menguji secara empiris kajian analitis Diamond dan Verrecchia (1991) dan meneruskan penelitian Komalasari dan Baridwan (2001) dengan memasukkan faktor pengungkapan sebagai variabel yang mempengaruhi hubungan antara asimetri informasi dengan *cost of equity capital*. Murni (2003) menguji pengaruh luas pengungkapan sukarela dan asimetri informasi terhadap *cost of equity capital*.

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan di atas, maka sangat menarik jika penulis melakukan penelitian kembali tentang hal tersebut. Penelitian ini mencoba untuk menguji kembali penelitian yang dilakukan Komalasari, 2000, yaitu menguji pengaruh asimetri informasi dengan *cost of equity capital*. Penulis mengkhususkan pada perusahaan Manufaktur saja dengan memperpanjang periode penelitian menjadi 4 tahun yaitu pada tahun 2001-2004.

2.3. Hipotesis Penelitian

Hipotesa pada penelitian ini adalah :

Ha1 : Terdapat hubungan positif antara asimetri informasi dengan *Cost of equity capital*.

Ha2 : Ukuran perusahaan berpengaruh pada kenaikan (penurunan) *cost of equity capital* yang diakibatkan oleh kenaikan (penurunan) asimetri informasi



BAB III

METODOLOGI PENELITIAN

Dalam bab ini peneliti akan menjelaskan seluruh rangkaian yang akan dilakukan dalam rangka untuk menjawab pokok masalah, maupun untuk membuktikan atau menyanggah hipotesis yang dirumuskan. Oleh karena itu pada bagian ini akan dijelaskan tentang populasi dan sampel penelitian, sumber data dan teknik pengumpulan data, definisi dan pengukuran variabel penelitian serta metode analisis data.

3.1. Populasi dan Sampel

Perusahaan yang menjadi sampel penelitian adalah seluruh perusahaan manufaktur yang sahamnya sudah harus terdaftar di Bursa Efek Jakarta paling sedikit terhitung mulai Januari 1996. Pemilihan sampel dilakukan dengan menggunakan metode *purposive sampling* dengan menetapkan kriteria sampel yaitu perusahaan yang sahamnya tetap aktif beroperasi dari tahun 2001-2004, dan mempublikasikan laporan keuangan secara rutin, serta Perusahaan yang tidak pernah mengalami delisting dari Bursa Efek Jakarta sehingga bisa terus menerus melakukan penggabungan usaha dan tidak berubah status sektor industrinya. Berdasarkan dari penggunaan metode *purposive sampling* maka jumlah populasi yang dapat digunakan adalah 22 perusahaan. Adapun perusahaan yang akan digunakan

yang akan digunakan sebagai sampel penelitian ini antara lain sebagai

berikut :

Tabel 3.1

Daftar Perusahaan sampel

No.	Nama Perusahaan
1.	ADES ALFINDO TBK (ADES)
2.	ASTRA GRAPHIA TBK (ASGR)
3.	ASTRA INTERNATIONAL TBK (ASII)
4.	DAVOMAS TBK (DAVO)
5.	DANKOS LABORATORIES TBK (DNKS)
6.	DYNAPLAS TBK(DYNA)
7.	EKADHARMA TAPE IND TBK (EKAD)
8.	GUDANG GARAM TBK (GGRM)
9.	GREAT RIVER INDUSTRIES TBK (GRIV)
10.	H M SAMPOERNA TBK (HMSP)
11.	IGAR JAYA TBK (IGAR)
12.	INTAN WIJAYA CHEMICAL INDUSTRY TBK (INCI)
13.	INDOFOOD TBK(INDF)
14.	INDORAMA SYNTETICS TBK (INDR)
15.	INDOCEMENT TUNGGAL PERKASA TBK (INTP)
16.	KALBE FARMA TBK(KLBF)
17.	MULTIPOLAR TBK (MLPL)
18.	MUSTIKA RATU TBK (MRAT)
19.	SUPARMA TBK (SPMA)
20.	TUNAS RIDEAN (TURI)
21.	UNITED TRACTORS TBK (UNTR)
22.	UNILEVER INDONESIA TBK (UNVR)

3.2. Data dan Sumber Data

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang meliputi data transaksi harian berupa volume perdagangan, harga saham, harga penawaran, harga permintaan, volume permintaan, volume penawaran, beta koreksi, IHSG, nilai kapitalisasi pasar dan return bebas risiko (lihat lampiran 1 dan 2 halaman 49-113).

Sumber data dalam penelitian ini adalah :

- a. UGM *database*
- b. Bursa Efek Jakarta

3.3. Variabel dan pengukuran variabel

Dalam penelitian kali ini ada dua variabel yang mempengaruhi yaitu :

1. Variabel dependent

Variabel dependent dalam penelitian ini adalah *cost of equity capital* yang diprosikan dengan metode *CAPM*. Penghitungan *cost of equity capital* dengan Metode *Capital Asset Pricing Model (CAPM)* yaitu dirumuskan sebagai berikut:

$$CEC_{it} = R_{ft} + (R_{Mt} - R_{ft})\beta \dots\dots\dots (1)$$

Dalam hal ini :

CEC_{it} adalah estimasi *cost of equity capital*. (lihat lampiran 2 halaman 83-109).

R_{ft} adalah Tingkat keuntungan bebas resiko yang diproksikan dengan tingkat bunga SBI 1 bulan. (lihat lampiran 2 halaman 83-109).

R_{mt} adalah return pasar yang diperoleh dari indeks harga saham gabungan (IHSG) pada hari t ditambah IHSG pada hari t – 1 dibagi dengan IHSG pada t-1. (lihat lampiran 2 halaman 83-109).

β = beta koreksi. (lihat lampiran 2 halaman 83-109).

2. Variabel independent

Variabel independent dalam penelitian ini adalah asimetri informasi diproksikan dengan *bid-ask spread*, resiko pasar diproksikan dengan beta pasar atau beta koreksi dan ukuran perusahaan diproksikan dengan nilai kapitalisasi pasar.

a. Asimetri Informasi

Dalam menghitung besarnya *bid-ask spread* (sebagai proksi asimetri informasi) dalam penelitian menggunakan model yang dipakai Komalasari (2000) yaitu :

$$SPREAD_{i,t} = \alpha_0 + \alpha_1 PRICE + \alpha_2 TRANS + \alpha_3 VAR + \alpha_4 DEPTH + ADJSPREAD_{i,t} \dots \dots \dots (2)$$

Dalam hal ini :

$$SPREAD_{i,t} = (ask_{i,t} - bid_{i,t}) / \{(ask_{i,t} + bid_{i,t}) / 2\} \times 100$$

$ask_{i,t}$ Harga *ask* tertinggi saham perusahaan i yang terjadi pada hari t. (lihat lampiran 1 halaman 49-82)

- $bid_{i,t}$ Harga *bid* terendah saham perusahaan *i* yang terjadi pada hari *t*. (lihat lampiran 1 halaman 49-82)
- $PRICE_{i,t}$ Harga penutupan saham perusahaan *i* pada hari *t* di setiap hari dalam *event windows*. (lihat lampiran 1 halaman 49-82)
- $TRANS_{i,t}$ Jumlah transaksi (volume) suatu saham perusahaan *i* pada hari *t* dalam tiap-tiap hari *event windows*. (lihat lampiran 1 halaman 49-82)
- $VAR_{i,t}$ Varian *return* hari selama periode penelitian saham perusahaan *i* dan hari ke *t*. *Return* harian merupakan persentase perubahan harga saham pada hari ke *t* dengan harga saham pada hari sebelumnya (*t-1*). (lihat lampiran 1 halaman 49-82)
- $DEPTH_{i,t}$ Rata-rata jumlah saham perusahaan *i* dalam semua *quates* (jumlah saham yang tersedia pada *ask* ditambah jumlah yang tersedia pada saat *bid* dibagi dua) selama setiap hari ke *t* dalam *event windows*. (lihat lampiran 1 halaman 49-82)
- $ADJSPREAD_{i,t}$ *Residual error* yang digunakan sebagai ukuran *SPREAD* yang telah disesuaikan dan digunakan sebagai proksi asimetri informasi untuk perusahaan *i* pada hari ke *t*. (lihat lampiran 1 halaman 49-82)

b. Ukuran Perusahaan

Nilai pasar ekuitas yang dihitung adalah nilai pasar ekuitas perusahaan pada akhir desember 2001-desember 2004 yaitu dengan mengalikan jumlah lembar saham yang beredar sampai desember 2001-desember 2004 dengan *stock closing price* selama *event window*. (lihat lampiran 2 halaman 83-109)

3.4. Analisis Data

3.4.1. Hipotesis Operasional

Pengujian hipotesa dilakukan dengan kriteria sebagai berikut :

- Ho1 : Tidak terdapat hubungan positif antara asimetri informasi dengan *cost of equity capital*
- Ha1 : Terdapat hubungan positif antara asimetri informasi dengan *cost of equity capital*.
- Ho2 : Ukuran perusahaan tidak berpengaruh pada kenaikan (penurunan) *cost of equity capital* yang diakibatkan oleh kenaikan (penurunan) asimetri informasi.
- Ha2 : Ukuran perusahaan berpengaruh pada kenaikan (penurunan) *cost of equity capital* yang diakibatkan oleh kenaikan (penurunan) asimetri informasi

3.4.2. Uji Hipotesis

Analisis data menggunakan regresi berganda (*multiple regression*) untuk menguji pengaruh variabel-variabel bebas terhadap variabel terikat.

Untuk menguji Hipotesis pertama maka rumus yang digunakan (Murni, 2003):

$$CEC = \alpha_0 + \alpha_1 \text{asimetri} + \alpha_2 \text{size} + \varepsilon_i \dots (1)$$

Dalam hal ini α_1 adalah perusahaan, CEC adalah *cost of equity capital* perusahaan, asimetri adalah asimetri informasi dan *size* adalah nilai kapitalisasi pasar, α_0 adalah *intercept*, ε adalah *residual error*.

Sedangkan guna menguji Hipotesis kedua maka persamaan yang digunakan (Murni, 2003) :

$$CEC = \alpha_0 + \alpha_1 \text{asimetri} + \alpha_2 \text{size} + \alpha_3 \text{asimetri} * \text{size} + \varepsilon_i \dots (2)$$

Dalam hal ini :

CEC adalah *cost of equity capital* perusahaan, asimetri adalah asimetri informasi, dan *size* adalah nilai kapitalisasi pasar, *asimetri*size* adalah interaksi antara asimetri informasi dan *size*, α_0 adalah *intercept*, ε adalah *residual error*.

Pengujian hipotesis kedua ini bertujuan untuk mengetahui hubungan antara asimetri informasi dengan *cost of equity capital* tersebut dipengaruhi oleh ukuran perusahaan. Pada hipotesis kedua, variabel kapitalisasi pasar (*size*) digunakan sebagai variabel pemoderasi hubungan antara *cost of equity capital* dengan variabel independen lainnya. Berdasarkan hasil pengujian ini akan dianalisis besarnya perubahan ΔR^2 (Partina, 2000). Apabila diketahui adanya perubahan R^2 pada pengujian ini maka dapat dijelaskan bahwa hubungan penurunan asimetri informasi terhadap besar

kecilnya penurunan *cost of equity capital* dipengaruhi oleh ukuran perusahaan.

Desain empiris yang digunakan untuk menguji Hipotesis 1 dan 2 adalah dengan melakukan regresi terhadap persamaan dan pada saat pengumuman laporan keuangan tahunan dengan *event window* 11 hari. Pemakaian *event window* ini dimaksudkan untuk menangkap kemungkinan kebocoran informasi sebelum pengumuman laporan keuangan dan untuk menangkap reaksi sesudah pengumuman laporan keuangan tahunan yang mungkin masih terjadi. Pemilihan periode *event window* sebanyak 11 hari dimaksudkan untuk menghindari *confounding effect* yang mungkin mempengaruhi pengujian bila periode *event window* yang digunakan lebih dari 11 hari. *Confounding effect* ini bisa berupa adanya pengumuman lain yang disampaikan perusahaan dalam periode pengujian.

Hipotesis dalam penelitian ini diuji dengan menggunakan SPSS. Urutan caranya adalah sebagai berikut :

A. Uji Asumsi Klasik Regresi

1. Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi atau asumsi *independensi residual* dengan menggunakan metode Durbin-Watson. Jika nilai Durbin Watson diantara dua (Durbin Watson maksimal) dan 4-dl (Durbin Watson minimal) maka tidak terjadi autokorelasi.

2. Uji Multikolinieritas

Multikolinieritas merupakan suatu keadaan dimana terdapat hubungan yang sempurna antara beberapa atau semua variable bebas dalam model regresi. Pendeteksiannya menggunakan *tolerance value* dan VIF (*Variance Inflation Factor*), dimana jika terjadi $VIF < 10$ maka tidak terjadi multikolinieritas (Ghozali, 2001:57).

3. Uji Heterokedastisitas

Heterokedastisitas berarti bahwa *varian residual* yang tidak sama pada suatu pengamatan ke pengamatan yang lain. Pendeteksiannya dengan menggunakan uji Glesjer yaitu dengan meregresi variabel independen dengan residual. Jika hasilnya tidak signifikan maka variabel tersebut tidak terjadi Heteroskedastisitas

B. Uji Statistik Deskriptif

Dalam uji Statistik Deskriptif ini digunakan untuk mengetahui nilai rata-rata dan nilai Deviasi standar dari seluruh sampel yang digunakan serta disajikan nilai koefisien korelasi dengan menggunakan metode Pearson. Uji korelasi menggunakan metode Pearson ini bertujuan untuk mengetahui apakah ada hubungan antara CEC dengan ASIMETRI dan CEC dengan *SIZE* dan untuk mengetahui bagaimana arah hubungan dan seberapa besar hubungan tersebut.

C. Signifikan Model

Hasil analisis regresi berganda dengan menggunakan $\alpha = 5\%$. Pengujian ini dimaksudkan untuk mengetahui persentase pengaruh variabel bebas secara sempurna (serentak) terhadap variabel terikat yang dinyatakan dengan koefisien determinasi majemuk (R^2). $R^2 = 1$ berarti variabel bebas berpengaruh terhadap variabel terikat dan jika $R^2 = 0$ berarti variabel bebas tidak berpengaruh terhadap variabel terikat.



BAB IV

ANALISIS DAN PEMBAHASAN

Pada bab ini akan diuraikan hasil-hasil penelitian terhadap objek penelitian yaitu 22 sampel perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta dengan periode penelitian tahun 2001-2004. Alat analisis yang digunakan yaitu regresi berganda dengan melakukan uji asumsi dasar klasik regresi, uji statistik deskriptif, signifikansi model, dan uji hipotesis.

4.1. Uji Asumsi Dasar Klasik Regresi

4.1.1. Uji Autokorelasi

Untuk menguji keberadaan autokorelasi dalam penelitian ini digunakan metode Durbin-Watson. Angka-angka yang diperlukan dalam metode tersebut adalah DW-hitung (d), nilai bawah DW-tabel (d_L), dan nilai atas DW-tabel (d_U). Dalam penelitian ini menggunakan jumlah sampel sebanyak 22 perusahaan dan variabel bebas sebanyak 2, sehingga dapat dirumuskan perhitungan tabel Durbin-Watson sebagai berikut:

Tabel 4.2 - Tabel Uji Autokorelasi

DW	Kesimpulan
Kurang dari 1,61	Ada autokorelasi
1,61 sampai 1,70	Tanpa kesimpulan
1,70 sampai 2,30	Tidak ada autokorelasi
2,30 sampai 2,39	Tanpa kesimpulan
Lebih dari 2,39	Ada autokorelasi

Adapun hasil pengolahan SPSS yang menghasilkan DW-hitung adalah sebagai berikut:

Model Summary(b)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.555(a)	.307	.291	1.79081993876	1.892

a Predictors: (Constant), Size, Asimetri

b Dependent Variable: CEC

Sumber : Lampiran. 4

Dari tabel di atas tertera nilai DW-hitung sebesar 1.892 dan nilai tersebut bila dilihat pada tabel pengujian DW-tabel, ternyata terletak pada antara d_U (1.70) sampai $4-d_U$ (2,30). Dengan demikian disimpulkan tidak terdapat masalah autokorelasi dalam model regresi yang terbentuk. Maka selanjutnya hasil regresi layak dianalisis mengingat sudah memenuhi asumsi klasik dan tidak terdapat masalah klasik.

4.1.2. Uji Multikolinearitas

Multikolinearitas adalah situasi adanya korelasi variabel-variabel bebas di antara satu dengan lainnya, dimana variabel bebas ini tidak bersifat orthogonal. (Sritua Arief, 1993: 23). Variabel bebas yang bersifat orthogonal adalah variabel bebas yang nilai korelasi di antara sesamanya sama dengan nol.

Dalam penelitian ini uji multikolinearitas dilihat berdasarkan VIF (*Variance Inflation Factor*) dimana apabila nilai VIF lebih besar dari 10 maka dinyatakan terjadi masalah multikolinearitas. Selanjutnya dipaparkan hasil SPSS tentang nilai VIF sebagai berikut:

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	2.9570701640851	.355		8.341	.000		
	Asimetri	.2376374057623	.109	.207	2.188	.031	.906	1.104
	Size	-.0000000000001	.000	-.454	-4.792	.000	.906	1.104

a. Dependent Variable: CEC

Sumber : Lampiran 4

Berdasarkan tabel di atas diketahui bahwa tidak satupun variabel bebas yang mempunyai nilai VIF lebih besar dari 10. Hal ini berarti dalam model regresi tidak mengandung masalah multikolinearitas.

4.1.3. Uji Heterokedastisitas

Heterokedastisitas berarti bahwa *varian residual* yang tidak sama pada suatu pengamatan ke pengamatan yang lain. Pendeteksian dengan menggunakan uji Glesjer yaitu dengan meregresi variabel independen dengan residual. Jika hasilnya tidak signifikan maka variabel tersebut tidak terjadi Heteroskedastisitas

Di bawah ini hasil *uji Glesjer* yang diolah dengan SPSS sebagai berikut:

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1.84608881952642	.151		12.216	.000
	Asimetri	-.08631476581695	.046	-.207	-1.864	.066
	Size	-.0000000000001	.000	-.164	-1.474	.144

a. Dependent Variable: ABSE

Sumber : Lampiran 4

Berdasarkan tabel di atas diketahui bahwa hasil yang diperoleh tidak signifikan secara statistik, dimana nilai signifikannya lebih besar dari 0.05. Kondisi ini memberikan petunjuk bahwa tidak terdapat heteroskedastisitas dalam penelitian ini.

4.2. Pengujian Statistik Deskriptif

Pada tabel di bawah disajikan statistik deskriptif untuk seluruh sampel yang digunakan untuk menguji hipotesis, yaitu sebagai berikut :

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
CEC	3.04750409430	2.12708872326	88
Asimetri	2.340312	1.857095	88
Size	4330915641036.76	8989676520923.77	88

Sumber : Lampiran 4

Berikutnya pada tabel di bawah ini disajikan nilai koefisien korelasi dengan menggunakan metode Pearson :

Correlations

	CEC	Asimetri	Size
Pearson Correlation			
	CEC	.347	-.518
	Asimetri	.347	-.307
	Size	-.518	-.307
	Size	-.518	-.307
Sig. (1-tailed)			
	CEC	.000	.000
	Asimetri	.000	.002
	Size	.000	.002
N			
	CEC	88	88
	Asimetri	88	88
	Size	88	88

Sumber : Lampiran 4

Berdasarkan pada tabel di atas menunjukkan bahwa besarnya korelasi antara variabel *cost of equity capital* dengan asimetri informasi

menunjukkan nilai positif yaitu 0.347 dengan tingkat signifikan 0.000 (one tailed test), sedangkan koefisien variabel *cost of equity capital* dengan nilai kapitalisasi pasar (*size*) sebesar -0.518 dengan tingkat signifikan 0.000 (one tailed test). Hal ini konsisten dengan penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Botoson (1997) dan Komalasari (2000) dimana hasil menunjukkan hubungan positif antara *cost of equity capital* dengan nilai asimetri informasi dan menunjukkan hubungan negatif antara *cost of equity capital* dengan nilai kapitalisasi pasar (*size*)

4.3. Signifikansi Model

Hasil output SPSS yang berkaitan dengan signifikansi model regresi adalah berupa nilai R^2 dan nilai F dapat dilihat pada uraian sebagai berikut:

Model Summary(b)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.555(a)	.307	.291	1.79081993876	1.892

a Predictors: (Constant), Size, Asimetri

b Dependent Variable: CEC

ANOVA(b)

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	121.034	2	60.517	18.870	.000(a)
	Residual	272.598	85	3.207		
	Total	393.632	87			

a Predictors: (Constant), Size, Asimetri

b Dependent Variable: CEC

Sumber : Lampiran 4

Output statistik di atas menyatakan bahwa nilai R^2 adalah sebesar 0,307 yang berarti bahwa sebesar 30.7% variansi dependent variabel dijelaskan oleh kedua independent variabel (*asimetri* dan *size*), dan

sebanyak 69.3% variabel independen dipengaruhi oleh faktor-faktor eksternal selain kedua variabel independen dalam regresi ini.

Pada tabel ANOVA dipaparkan nilai F sebesar 18.870 dengan nilai p-value sebesar 0,000. Mengingat nilai tersebut bernilai lebih kecil dari α (5%) dan nilai F hitung lebih besar dari nilai F tabel yaitu F hitung (18.870) > F tabel (3.103) maka disimpulkan bahwa kedua variabel independen ternyata berpengaruh secara simultan terhadap *cost of equity capital*.

4.4. Pengujian Hipotesis

Hipotesis penelitian ini diuji dengan melakukan analisis regresi berganda pada dua variabel independen terhadap sebuah variabel dependen. Nilai signifikansi (sig) dalam output SPSS merupakan *p-value* (nilai probabilitas) suatu koefisien regresi (B) yang digunakan sebagai dasar untuk menerima atau menolak hipotesis penelitian.

Adapun arah pengaruh suatu variabel independen terhadap variabel dependen, ditentukan berdasarkan tanda positif atau negatif pada koefisien regresi (B) variabel yang bersangkutan. Nilai t-hitung dalam SPSS selanjutnya dikonversikan menjadi p-value pada kolom "sig", dimana nilai *p-value* akan dibandingkan dengan nilai α sebesar 5%. Bila p-value bernilai lebih kecil dari α (5%) maka dinyatakan terdapat pengaruh yang signifikan.

4.4.1. Pengujian Hipotesis pertama (Ha1)

Hasil pengolahan SPSS pada regresi berganda untuk pengujian hipotesis 1 adalah sebagai berikut:

Model Summary(b)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.555(a)	.307	.291	1.79081993876	1.892

a Predictors: (Constant), Size, Asimetri

b Dependent Variable: CEC

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	2.9570701640851	.355		8.341	.000		
	Asimetri	.2376374057623	.109	.207	2.188	.031	.906	1.104
	Size	-.0000000000001	.000	-.454	-4.792	.000	.906	1.104

a Dependent Variable: CEC

Sumber : Lampiran 4

Variabel independen asimetri informasi memiliki nilai koefisien regresi (B) sebesar 0,207 dimana memiliki p-value sebesar 0,031. Mengingat *p-value* tersebut bernilai lebih kecil dari α (5%) maka disimpulkan bahwa H_{01} ditolak dan dinyatakan bahwa asimetri informasi (asimetri) berpengaruh positif terhadap *cost of equity capital*.

4.4.2. Pengujian Hipotesis kedua (Ha2)

Hasil pengolahan SPSS pada regresi berganda dengan size sebagai variabel moderasi untuk menguji hipotesis 2 adalah sebagai berikut :

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.594(a)	.353	.330	1.74076300546

a Predictors: (Constant), Asimetri*Size, Asimetri, Size

ANOVA(b)

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	139.091	3	46.364	15.300	.000(a)
	Residual	254.541	84	3.030		
	Total	393.632	87			

a Predictors: (Constant), Asimetri*Size, Asimetri, Size

b Dependent Variable: CEC

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	3.052	.347		8.801	.000
	Asimetri	.282	.106	.229	2.470	.016
	Size	-.000000000000007	.000	-.296	-2.629	.010
	Asimetri*Size	-.000000000000006	.000	-.263	-2.441	.017

a Dependent Variable: CEC

Sumber : Lampiran 4

Pengujian model pada hipotesis ke dua menunjukkan bahwa model yang dimasukkan sudah cukup baik. Hal ini dapat ditunjukkan dengan nilai signifikansi *F test* sebesar 0.000 dengan nilai R^2 sebesar 0.353. Hasil analisis regresi menunjukkan koefisien *asimetri*size* negatif sebesar -0.263 dengan tingkat signifikansi 0.017, dengan menggunakan tingkat alpha sebesar 0.05 dapat disimpulkan bahwa H_02 ditolak dan dinyatakan bahwa kenaikan (penurunan) asimetri informasi terhadap kenaikan (penurunan) *cost of equity capital* dimoderasi oleh ukuran perusahaan, hal ini diperkuat dengan semakin bertambahnya nilai R^2 . Dari hasil analisis regresi pada hipotesis pertama diketahui bahwa R^2 adalah 0.307, sedangkan hasil analisis regresi hipotesis kedua dengan menguji interaksi antara *cost of equity capital* dengan variabel independen lainnya diperoleh nilai R^2 sebesar 0.353 sehingga ada perubahan $R^2(\Delta R^2)$ sebesar 0.046.

4.5. Pembahasan

4.5.1. Pembahasan Hasil Penelitian

Hipotesa pertama menyatakan bahwa terdapat pengaruh positif antara asimetri informasi (asimetri) dengan *cost of equity capital*, hal ini dibuktikan dengan koefisien regresi (B) sebesar 0,207. Berdasarkan penelitian yang dilakukan menunjukkan bahwa asimetri informasi mempunyai hubungan positif dengan *cost of equity capital* dan berpengaruh secara signifikan terhadap *cost of equity capital*, yang ditunjukkan dengan nilai p 0,031 dengan tingkat signifikansi $\alpha=5\%$. Hal ini dapat disimpulkan bahwa asimetri informasi semakin besar maka *cost of equity capital* juga semakin besar, sebaliknya bahwa menurunnya asimetri informasi maka *cost of equity capital* perusahaan juga semakin turun. Hasil ini konsisten dengan hasil penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Komalasari (2000), Mardiyah (2002) dan Murni (2003). Hasil analisis regresi juga menunjukkan bahwa nilai koefisien nilai kapitalisasi pasar secara statistik signifikan dengan tanda koefisien yang negatif sebesar -0.454. Hal ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan benar-benar mempunyai pengaruh terhadap hasil pengujian serta dapat disimpulkan bahwa semakin besar ukuran perusahaan, maka *cost of equity capital*-nya semakin kecil. Hasil ini konsisten dengan hasil penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Komalasari (2000), Mardiyah (2002) dan Murni (2003).

Hipotesis kedua menyatakan bahwa hubungan antara asimetri informasi dengan *cost of equity capital* dipengaruhi oleh ukuran

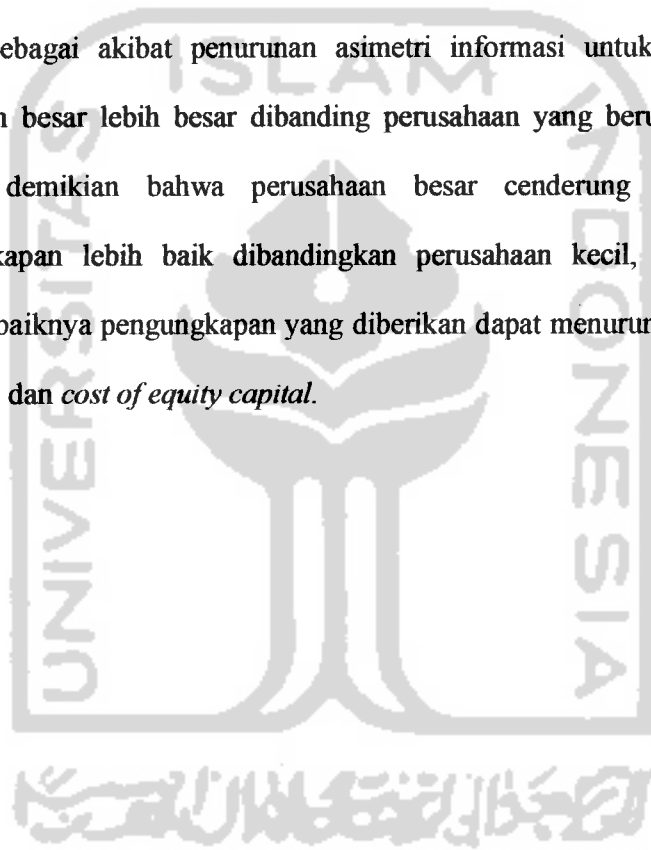
perusahaan, hal ini dibuktikan dengan nilai signifikansi *F test* sebesar 0.000 dan nilai R^2 sebesar 0.353. Hasil analisis regresi menunjukkan koefisien asimetri**size* negatif sebesar -0.263 dengan tingkat signifikansi 0.017, dengan menggunakan tingkat alpha sebesar 0.05 dapat disimpulkan bahwa semakin besar ukuran perusahaan maka asimetri informasi semakin kecil dan *cost of equity capital* juga semakin kecil. Karena semakin besar ukuran perusahaan maka semakin baik pengungkapan yang diberikan sehingga dapat mengurangi asimetri informasi dan mengurangi *cost of equity capital*. Hal ini juga diperkuat dengan semakin bertambahnya nilai R^2 . Berdasarkan hasil pengujian ini akan dianalisis besarnya perubahan ΔR^2 (Partina, 2000). Apabila diketahui adanya perubahan R^2 pada pengujian ini maka dapat dijelaskan bahwa hubungan penurunan asimetri informasi terhadap besar kecilnya penurunan *cost of equity capital* dipengaruhi oleh ukuran perusahaan. Dari hasil analisis regresi pada hipotesis pertama diketahui bahwa R^2 adalah 0.307, sedangkan hasil analisis regresi hipotesis kedua dengan menguji interaksi antara *cost of equity capital* dengan variabel independen lainnya diperoleh nilai R^2 sebesar 0.353 sehingga ada perubahan $R^2(\Delta R^2)$ sebesar 0.046. Dengan adanya penambahan R^2 , maka dapat disimpulkan bahwa hubungan *cost of equity capital* dengan variabel independen lainnya dimoderasi oleh ukuran perusahaan..

4.5.2. Implikasi Penelitian

Penelitian ini merupakan replikasi dari penelitian yang dilakukan oleh Komalasari (2000), terdapat persamaan antara penelitian yang dilakukan

penulis dengan penelitian yang dilakukan oleh Komalasari (2000). Penelitian yang dilakukan penulis menunjukkan bahwa variabel asimetri informasi dan ukuran perusahaan berpengaruh secara signifikan terhadap *cost of equity capital*.

Penelitian ini telah membuktikan bahwa asimetri informasi berpengaruh terhadap *cost of equity capital*, dan penurunan *cost of equity capital* sebagai akibat penurunan asimetri informasi untuk perusahaan berukuran besar lebih besar dibanding perusahaan yang berukuran kecil. Dengan demikian bahwa perusahaan besar cenderung memberikan pengungkapan lebih baik dibandingkan perusahaan kecil, dan dengan semakin baiknya pengungkapan yang diberikan dapat menurunkan asimetri informasi dan *cost of equity capital*.



BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan analisis data dan pembahasan pada 22 sampel perusahaan yang dipilih dari perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta periode tahun 2001-2004 maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Berdasarkan analisis regresi berganda dapat diketahui bahwa variabel bebas yaitu Asimetri informasi (*asimetri*) dan Nilai Kapitalisasi Perusahaan atau ukuran perusahaan (*size*) secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap *cost of equity capital* perusahaan yaitu sebesar 30.7% sedangkan 69.3% dipengaruhi oleh faktor-faktor lain di luar model.
2. Berdasarkan analisis regresi berganda di atas dapat diketahui bahwa kedua variabel independen yaitu asimetri informasi (*asimetri*), dan ukuran perusahaan (*size*) mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *cost of equity capital*.

5.2. Keterbatasan dan Saran Penelitian

Meskipun hasil analisis menunjukkan dukungan terhadap hipotesis yang diajukan, namun terdapat beberapa keterbatasan dalam penelitian ini, yaitu sebagai berikut :

1. Jumlah sampel yang digunakan kurang banyak dan pemilihan sampel yang tidak acak.
2. Penelitian ini masih menggunakan *bid-ask spread* untuk mengukur variabel asimetri informasi, walaupun pengukuran yang digunakan sudah mencoba mengatasi kelemahan pengukuran *bid-ask spread* secara langsung.
3. Metode yang digunakan untuk mengestimasi *cost of equity capital* dalam penelitian ini adalah metode *Capital Asset Pricing Model*. Metode ini mempunyai banyak kelemahan terutama untuk kondisi pasar modal di Indonesia. Botoson (1997) dalam Komalasari (2000) menyatakan bahwa CAPM kurang tepat digunakan sebagai proksi *cost of equity capital* mengingat CAPM tidak mencerminkan keterkaitannya dengan ungkapan yang dilakukan oleh perusahaan.

Riset lebih lanjut perlu dilakukan guna menguji konsistensi hasil dengan memperbanyak sampel penelitian dan melakukan pemilihan sampel yang acak serta memperbaiki desain penelitian, Misalnya penggunaan metode CAPM sebagai proksi *cost of equity capital* diganti dengan metode yang disarankan oleh Botoson (1997) dalam Komalasari (2000) yaitu pemakaian model *residual income* yang lebih dikenal sebagai Edward Bell Olson (EBO) *valuation* yang lebih representatif untuk menguji keterkaitan antara pengungkapan dengan *cost of equity capital* ataupun mengganti *bid-ask spread* sebagai pengukur asimetri informasi dengan proksi dispersi *forecast*, Lang dan Lundholm (1997).

DAFTAR PUSTAKA

- Basri, "Manajemen Keuangan", edisi 3, BPFE Yogyakarta, 1997.
- F, Eugene dan Joel F. Houston, "Manajemen Keuangan", Erlangga, 1998.
- Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti, "Dasar-dasar Manajemen Keuangan", UPP AMP YKPN Yogyakarta, 1995.
- Khomsiyah, "Pengungkapan, Asimetri Informasi, dan Cost of Capital", Simposium Nasional Akuntansi VI, 16-17 Oktober 2003, Hal 1008-1021.
- Komalasari, P.T, 2000, "Asimetri informasi dan Cost of Equity Capital", Tesis S2, Universitas Gadjah Mada Yogyakarta.
- Kusetyowati, Nungki, 1996, "Analisa Hubungan antara Resiko Sistematis dan Tingkat Keuntungan Pada Saham Perusahaan Makanan dan Minuman di BEJ", skripsi, Universitas Islam Indonesia.
- Marwata, 2000, " Hubungan antara Karakteristik Perusahaan dan Kualitas Ungkapan Sukarela Dalam Laporan Tahunan Perusahaan di Indonesia", Tesis S2, Universitas Gadjah Mada Yogyakarta.
- Murni, Siti Aisah, "Pengaruh Luasnya Ungkapan Sukarela dan Asimetri Informasi terhadap Cost of Equity Capital pada Perusahaan Publik di Indonesia", Simposium Nasional Akuntansi VI, 16-17 Oktober 2003, Hal 316-327.



LAMPIRAN 1
Data Harga Penutupan Saham, Volume, Harga Permintaan
Tertinggi, Penawaran Terendah, Volume Permintaan dan
Penawaran, dan Hasil Penghitungan SPREAD, PRICE,
TRANS, VAR, dan DEPTH
TAHUN 2001-2004

Lampiran 1.1
Data Harga Penutupan Saham, Volume, Harga Permintaan Tertinggi, Penawaran Terendah,
Volume Permintaan dan Penawaran, dan Hasil Penghitungan SPREAD, PRICE, TRANS, VAR, dan DEPTH
TAHUN 2001

NO.	Date	Code	Closing Price	Volume	AskPrice Tertinggi	AskVolume	BidPrice Terendah	BidVolume	SPREAD	PRICE	TRANS	VAR	DEPTH
1	4/27/2001	ADES	950	181500	975	18500	950	41000	2.5974026	975	337500	0.000035	29750
	4/30/2001	ADES	975	337500	975	18500	950	500	2.15053763	1175	712000	0.002086	13000
	5/1/2001	ADES	1175	712000	1175	25500	1150	9500	2.24719101	1100	469000	0.001022	5250
	5/2/2001	ADES	1100	469000	1125	1000	1100	127500	4.44444444	1150	187000	0.000000	94000
	5/3/2001	ADES	1150	187000	1150	60500	1100	68000	1.8018018	1375	4473500	0.001843	99750
	5/4/2001	ADES	1375	4473500	1400	131500	1375	29500	1.68067227	1475	3338000	0.000055	33500
	5/8/2001	ADES	1475	3338000	1500	37500	1475	83000	1.86915888	1350	1810000	0.001445	77500
	5/9/2001	ADES	1350	1810000	1350	72000	1325	1000	1.98019802	1275	913500	0.000875	21500
	5/10/2001	ADES	1275	913500	1275	42000	1250	16000	1.9047619	1300	1170000	0.000062	13750
	5/11/2001	ADES	1300	1170000	1325	11500	1300	111000	1.9047619	1325	782000	0.000064	61750
	5/14/2001	ADES	1325	782000	1325	12500	1300	8500	1.8018018	1375	1483500	0.000007	88500
	5/15/2001	ADES	1375	1483500	1400	168500	1375	256500	1.6	1575	4689000	0.000809	187250
	5/16/2001	ADES	1575	4689000	1575	118000	1550						
2	4/18/2001	ASGR	195	702500									
	4/19/2001	ASGR	175	1911500	200	316000	170	344000	16.2162162	175	1911500	0.001034	330000
	4/20/2001	ASGR	150	5460500	175	5500	145	899500	18.75	150	5460500	0.001917	452500
	4/23/2001	ASGR	155	7383500	165	45500	145	1299500	12.9032258	155	7383500	0.000050	672500
	4/24/2001	ASGR	165	8468500	175	161500	155	708000	12.1212121	165	8468500	0.000259	434750
	4/25/2001	ASGR	185	16396000	185	1223500	170	439000	8.45070423	185	16396000	0.001053	831250
	4/26/2001	ASGR	175	3457000	180	435000	170	420000	5.71428571	175	3457000	0.000329	427500
	4/27/2001	ASGR	180	7957500	185	889500	170	1119500	8.45070423	180	7957500	0.000033	1004500
	4/30/2001	ASGR	190	12459500	200	1168500	175	346000	13.33333333	190	12459500	0.000182	757250
	5/1/2001	ASGR	190	29930000	205	1916500	185	142000	10.25664103	190	29930000	0.000006	1029250
	5/2/2001	ASGR	195	8881500	200	1631000	190	120500	5.12820513	195	8881500	0.000026	875750
	5/3/2001	ASGR	205	22531000	210	708000	190	2294000	10	205	22531000	0.000150	1501000

	5/4/2001	ASGR	210	11406000	215	259500	205	1627000	4.76190476	210	11406000	0.000020	943250
3	4/26/2001	ASII	75	22500		161000		642500					
	4/27/2001	ASII	75		0	248500	0	150000	0	75		0.00000	199250
	4/30/2001	ASII	75	250000	75	355000	75	680000	0	75	250000	0.00000	517500
	5/1/2001	ASII	75	740000	75	10000	70	405000	6.896551724	75	740000	0.00000	207500
	5/2/2001	ASII	70	3500	70	10000	70	769000	0	70	3500	0.00044	389500
	5/3/2001	ASII	75	386500	75	567500	75	527500	0	75	386500	0.00035	547500
	5/4/2001	ASII	80	275500	85	122000	75	601000	12.5	80	275500	0.00030	361500
	5/8/2001	ASII	80	525500	80	290000	80	651000	0	80	525500	0.00000	470500
	5/9/2001	ASII	80		0	35000	0	552500	0	80		0.00000	293750
	5/10/2001	ASII	80	5000	80	43000	80	550000	0	80	5000	0.00000	296500
5/11/2001	ASII	75	500	75	43000	75	524500	0	75	500	0.00039	283750	
5/14/2001	ASII	75	33500	75	43000	75	541500	0	75	33500	0.00000	292250	
5/15/2001	ASII	80	68500	80	152000	80	101000	0	80	68500	0.00030	126500	
4	4/26/2001	DAVO	245	0									
	4/27/2001	DAVO	250	101000	250	50000	240	5000	4.08163265	250	101000	0.00007	27500
	4/30/2001	DAVO	225	125000	250	7500	225	10000	10.5263158	225	125000	0.001036	8750
	5/1/2001	DAVO	220	4500	220	4500	220	30500	0	220	4500	0.000095	17500
	5/2/2001	DAVO	240	30500	240	2000	220	25000	8.69565217	240	30500	0.000525	13500
	5/3/2001	DAVO	240	15000	240	500	240	105000	0	240	15000	0.000011	52750
	5/4/2001	DAVO	250	150000	250	55500	240	10000	4.08163265	250	150000	0.000076	32750
	5/8/2001	DAVO	220	500	220	52000	220	50000	0	220	500	0.001441	51000
	5/9/2001	DAVO	250	150000	250	12000	250	110000	0	250	150000	0.001299	61000
	5/10/2001	DAVO	250	0	0	65000	0	100000	0	250	0	0.000011	82500
	5/11/2001	DAVO	225	73500	230	49500	225	34500	2.1978022	225	73500	0.001036	42000
	5/14/2001	DAVO	245	282000	245	115000	225	10000	8.5106383	245	282000	0.000499	62500
	5/15/2001	DAVO	270	512500	275	65000	235	45000	15.6862745	270	512500	0.000683	55000
5	3/30/2001	DNKS	550	9479000								0.000000	0
	4/2/2001	DNKS	525	615000	525	870500	500	982500	4.87804878	525	615000	0.000095	926500
	4/3/2001	DNKS	525	439500	525	776000	500	976000	4.87804878	525	439500	0.000011	876000
	4/4/2001	DNKS	500	1016000	500	25000	475	1902000	5.12820513	500	1016000	0.000107	963500
	4/5/2001	DNKS	500	731500	525	272000	500	1990500	4.87804878	500	731500	0.000011	1131250
	4/6/2001	DNKS	500	64000	500	41500	500	1930500	0	500	64000	0.000011	986000

	4/9/2001	DNKS	500	104000	500	286500	500	1799000	0	500	104000	0.000011	1042750
	4/10/2001	DNKS	525	217500	525	1528500	500	605000	4.87804878	525	217500	0.000317	1066750
	4/11/2001	DNKS	525	297500	525	787500	500	383000	4.87804878	525	297500	0.000011	585250
	4/12/2001	DNKS	525	885000	525	716000	500	719500	4.87804878	525	885000	0.000011	717750
	4/16/2001	DNKS	525	14500	525	790500	500	510500	4.87804878	525	14500	0.000011	650500
	4/17/2001	DNKS	500	875000	525	1316000	500	121500	4.87804878	500	587500	0.000107	718750
	4/18/2001	DNKS	475	837000	525	967500	475	846500	10	475	837000	0.000122	907000
6.	4/27/2001	DYNA	65	390500								0.000000	0
	4/30/2001	DYNA	65	1939000	70	453000	65	597500	7.40740741	65	1939000	0.000048	525250
	5/1/2001	DYNA	65	1063500	65	702500	65	253000	0	65	1063500	0.000048	477750
	5/2/2001	DYNA	75	4806500	75	1110000	60	682500	22.22222222	75	4806500	0.001406	896250
	5/3/2001	DYNA	80	3202000	80	977000	70	1121500	13.33333333	80	3202000	0.000152	1049250
	5/4/2001	DYNA	80	13950500	95	1133000	75	822000	23.5294118	80	13950500	0.000048	977500
	5/8/2001	DYNA	80	253500	85	365500	80	146500	6.06060606	80	253500	0.000048	256000
	5/9/2001	DYNA	75	573000	80	385500	75	577000	6.4516129	75	573000	0.000623	481250
	5/10/2001	DYNA	75	37500	75	100000	75	267500	0	75	37500	0.000048	183750
	5/11/2001	DYNA	75	337500	80	358000	75	507000	6.4516129	75	337500	0.000048	432500
	5/14/2001	DYNA	80	1082500	85	370000	75	300000	12.5	80	1082500	0.000152	335000
	5/15/2001	DYNA	80	307000	80	335000	80	148000	0	80	307000	0.000048	241500
	5/16/2001	DYNA	85	505500	85	79500	85	460500	0	85	505500	0.000124	270000
7.	4/26/2001	EKAD	500	1500								0.000000	0
	4/27/2001	EKAD	500	0	0	6500	0	10000	0	500	0	0.000015	8250
	4/30/2001	EKAD	525	200000	525	51500	500	250000	4.87804878	525	200000	0.000112	150750
	5/1/2001	EKAD	525	64500	525	44500	525	350000	0	525	64500	0.000015	197250
	5/2/2001	EKAD	500	190000	500	158000	500	269500	0	500	190000	0.000309	213750
	5/3/2001	EKAD	525	365000	550	1500	500	52500	9.52380952	525	365000	0.000112	27000
	5/4/2001	EKAD	525	84500	550	26500	525	127000	4.65116279	525	84500	0.000015	76750
	5/8/2001	EKAD	525	10000	525	12500	525	17000	0	525	10000	0.000015	14750
	5/9/2001	EKAD	525	10000	525	5000	525	87500	0	525	10000	0.000015	46250
	5/10/2001	EKAD	475	85000	500	18000	475	45500	5.12820513	475	85000	0.000982	31750
	5/11/2001	EKAD	500	19000	500	10000	495	25000	1.00502513	500	19000	0.000129	17500
	5/14/2001	EKAD	500	53500	525	37500	500	18500	4.87804878	500	53500	0.000015	28000
	5/15/2001	EKAD	575	290000	575	101000	525	69000	9.09090909	575	290000	0.001557	85000

8.	3/29/2001	GGRM	12950	2658500	13350	57500	12900	54500	3,428,571,143	12950	3061500	0.000000	0
	3/30/2001	GGRM	12950	3061500	13200	86000	12600	31500	4,651,162,79	12950	2457500	0.000005	56000
	4/2/2001	GGRM	12950	2457500	12900	25500	12400	15500	3,952,569,17	12800	2831500	0.000001	20500
	4/3/2001	GGRM	12800	2831500	12700	26500	12450	10000	1,988,071,57	12650	2115000	0.000001	18250
	4/4/2001	GGRM	12650	2115000	12700	27000	12000	116000	6,060,060,606	12000	1058500	0.000158	71500
	4/5/2001	GGRM	12000	1058500	12750	12500	12100	2000	2,851,323,83	12200	640000	0.000050	7250
	4/6/2001	GGRM	12200	640000	12450	27000	12050	5500	2,459,016,39	12200	631000	0.000005	16250
	4/9/2001	GGRM	12200	631000	12350	48500	12300	71500	2,805,611,22	12550	2333000	0.000111	60000
	4/10/2001	GGRM	12550	2333000	12650	43500	12150	19500	5,210,420,84	12200	1966000	0.000033	31500
	4/11/2001	GGRM	12200	1966000	12800	15000	12150	9000	1,632,653,06	12300	520000	0.000021	12000
	4/12/2001	GGRM	12300	520000	12350	14500	12000	87000	2,061,856,67	12100	214500	0.000006	50750
	4/16/2001	GGRM	12100	214500	12250	57000	11750	40000	3,757,828,81	11750	346500	0.000037	48500
	4/17/2001	GGRM	11750	346500	12200								
9.	4/27/2001	GRIV	550	8000								0.000000	0
	4/30/2001	GRIV	550	0	0	2000	0	10500	0	550	0	0.000000	6250
	5/1/2001	GRIV	500	5000	500	12000	500	500	0	500	5000	0.000703	6250
	5/2/2001	GRIV	500	0	0	5000	0	5000	0	500	0	0.000000	5000
	5/3/2001	GRIV	525	2500	525	2500	525	50000	0	525	2500	0.000200	26250
	5/4/2001	GRIV	525	52500	575	5000	500	55500	13,953,488,4	525	52500	0.000000	30250
	5/8/2001	GRIV	525	52500	550	50000	525	103500	4,651,162,79	525	52500	0.000000	76750
	5/9/2001	GRIV	525	0	0	55000	0	105500	0	525	0	0.000000	80250
	5/10/2001	GRIV	525	87500	525	3500	500	115500	4,878,048,78	525	87500	0.000000	59500
	5/11/2001	GRIV	500	180500	500	500	500	130000	0	500	180500	0.000197	65250
	5/14/2001	GRIV	500	5000	500	57500	500	100000	0	500	5000	0.000000	78750
	5/15/2001	GRIV	500	0	0	5500	0	5000	0	500	0	0.000000	5250
	5/16/2001	GRIV	550	10500	550	103500	500	26500	9,523,809,52	550	10500	0.000817	65000
10.	4/27/2001	HMSP	11700	1678500								0.000000	0
	4/30/2001	HMSP	12450	2635000	12450	55500	11800	35000	5,360,824,74	12450	2635000	0.000232	45250
	5/1/2001	HMSP	12450	2637000	12650	56500	12300	33500	2,805,611,22	12450	2637000	0.000011	45000
	5/2/2001	HMSP	12650	2107500	12800	82500	12450	29000	2,772,277,23	12650	2107500	0.000002	55750
	5/3/2001	HMSP	13150	3047500	13400	13000	12600	9500	6,153,846,15	13150	3047500	0.000066	11250
	5/4/2001	HMSP	13400	2114500	13700	16500	13050	15000	4,859,813,08	13400	2114500	0.000005	15750
	5/8/2001	HMSP	13500	922500	13600	257500	13350	44500	1,855,287,57	13500	922500	0.000001	151000

	5/9/2001	HMSP	13500	919500	13500	109000	13150	31500	2.62664165	13500	919500	0.000011	70250
	5/10/2001	HMSP	13600	1361500	13700	500	13350	109500	2.58780037	13600	1361500	0.000001	55000
	5/11/2001	HMSP	13550	672500	13700	3500	13450	18000	1.94162063	13550	672500	0.000019	10750
	5/14/2001	HMSP	13450	220000	13600	18500	13400	500	1.48148148	13450	220000	0.000029	9500
	5/15/2001	HMSP	13150	795000	13300	26000	13050	16000	1.99753321	13150	795000	0.000094	21000
	5/16/2001	HMSP	13350	262000	13500	31000	13150	4000	2.62664165	13350	262000	0.000001	17500
11.	4/27/2001	IGAR	70	294500								0.000000	0
	4/30/2001	IGAR	85	2273500	85	548000	75	184000	12.5	85	2273500	0.003025	366000
	5/1/2001	IGAR	80	1132500	85	994000	80	228500	6.06060606	80	1132500	0.000568	611250
	5/2/2001	IGAR	80	480000	80	29500	80	1532500	0	80	480000	0.000047	781000
	5/3/2001	IGAR	80	670500	80	1235000	80	4000	0	80	670500	0.000047	619500
	5/4/2001	IGAR	80	934500	85	30500	80	661000	6.06060606	80	934500	0.000047	345750
	5/8/2001	IGAR	80	500000	80	1114000	80	150000	0	80	500000	0.000047	632000
	5/9/2001	IGAR	80	435000	80	2500	80	871000	0	80	435000	0.000047	436750
	5/10/2001	IGAR	80	0	0	310000	0	856500	0	80	0	0.000047	583250
	5/11/2001	IGAR	75	225000	80	947000	75	970000	6.4516129	75	225000	0.000620	958500
	5/14/2001	IGAR	85	1912500	85	556000	80	762500	6.06060606	85	1912500	0.001001	659250
	5/15/2001	IGAR	85	1617000	85	890000	80	1160000	6.06060606	85	1617000	0.000047	1025000
	5/16/2001	IGAR	90	2747000	90	1176500	80	766000	11.7647059	90	2747000	0.000102	971250
12.	4/27/2001	INCI	500	500								0.000000	0
	4/30/2001	INCI	500	7500	550	16500	500	5000	9.52380952	500	7500	0.000023	10750
	5/1/2001	INCI	525	51000	525	8500	500	125000	4.87804878	525	51000	0.000092	66750
	5/2/2001	INCI	525	0	0	8500	0	37500	0	525	0	0.000023	23000
	5/3/2001	INCI	550	16500	550	49500	525	35000	4.65116279	550	16500	0.000079	42250
	5/4/2001	INCI	525	5000	525	33500	525	10000	0	525	5000	0.000322	21750
	5/8/2001	INCI	500	6500	500	25500	500	33500	0	500	6500	0.000345	29500
	5/9/2001	INCI	500	1500	500	24000	500	53500	0	500	1500	0.000023	38750
	5/10/2001	INCI	500	0	0	19000	0	50000	0	500	0	0.000023	34500
	5/11/2001	INCI	500	5000	500	17500	500	57500	0	500	5000	0.000023	37500
	5/14/2001	INCI	550	85000	575	22000	525	30000	9.09090909	550	85000	0.000578	26000
	5/15/2001	INCI	625	393500	650	41500	550	52500	16.86666667	625	393500	0.001192	47000
	5/16/2001	INCI	600	111000	625	47000	600	23000	4.08163265	600	111000	0.000268	35000
13.	4/26/2001	INDF	750	6307000					0	750	6307000	0.000000	0

	4/27/2001	INDF	750	4420000	750	12011500	725	14534000	3.38983051	750	4420000	0.000000	13272750
	4/30/2001	INDF	750	9534500	750	5275000	725	21707500	3.38983051	750	9534500	0.000000	13491250
	5/1/2001	INDF	775	29790500	800	3344500	750	22301500	6.4516129	775	29790500	0.000091	12823000
	5/2/2001	INDF	775	10838000	775	2923000	775	20049000	0	775	10838000	0.000000	11486000
	5/3/2001	INDF	800	27139500	825	6795000	750	12211500	9.52380952	800	27139500	0.000085	9503250
	5/4/2001	INDF	825	34939500	850	6552000	775	625000	9.23076923	825	34939500	0.000080	3588500
	5/8/2001	INDF	825	18266000	825	19805500	800	15014000	3.07692308	825	18266000	0.000000	17409750
	5/9/2001	INDF	825	21588000	825	17431500	800	7864000	3.07692308	825	21588000	0.000000	12647750
	5/10/2001	INDF	800	38582000	800	16958500	775	499000	3.17460317	800	38582000	0.000078	8728750
	5/11/2001	INDF	775	56548000	775	22000500	725	1197500	6.666666667	775	56548000	0.000083	11599000
	5/14/2001	INDF	775	4838000	775	14953500	750	12344000	3.27868852	775	4838000	0.000000	13648750
	5/15/2001	INDF	750	20970500	750	11836500	725	37990000	3.38983051	750	20970500	0.000088	24913250
14.	4/26/2001	INDR	850	405000									
	4/27/2001	INDR	850	612500	875	403000	825	22000	5.88235294	850	612500	0.000000	212500
	4/30/2001	INDR	850	22500	850	263000	825	215500	2.98507463	850	22500	0.000000	239250
	5/1/2001	INDR	925	3457000	925	181500	825	722500	11.4285714	925	3457000	0.000676	452000
	5/2/2001	INDR	950	3715500	950	1766500	900	355500	5.40540541	950	3715500	0.000070	1061000
	5/3/2001	INDR	900	729000	900	364500	900	277500	5.40540541	900	729000	0.000215	321000
	5/4/2001	INDR	875	1903500	900	201500	875	205500	2.81690141	875	1903500	0.000056	203500
	5/8/2001	INDR	900	756500	900	455000	875	19000	2.81690141	900	756500	0.000077	237000
	5/9/2001	INDR	900	154500	900	396500	900	6500	0	900	154500	0.000000	201500
	5/10/2001	INDR	875	236500	875	36000	875	346500	0	875	236500	0.000056	189750
	5/11/2001	INDR	875	497000	875	138000	850	171500	2.89855072	875	497000	0.000000	154750
	5/14/2001	INDR	850	242500	875	137500	850	297500	2.89855072	850	242500	0.000059	217500
	5/15/2001	INDR	825	1483000	850	50000	800	32500	6.06060606	825	1483000	0.000063	41250
15.	4/27/2001	INTP	1075	2481000					0!	1075	2481000	0.000000	0
	4/30/2001	INTP	1100	479000	1100	88000	1050	179500	4.65116279	1100	479000	0.000006	133750
	5/1/2001	INTP	1350	20899000	1375	804500	1100	241500	22.22222222	1350	20899000	0.003754	523000
	5/2/2001	INTP	1225	12534500	1350	68500	1225	615500	9.70873786	1225	12534500	0.000965	342000
	5/3/2001	INTP	1225	1759500	1275	141000	1225	378000	4	1225	1759500	0.000019	259500
	5/4/2001	INTP	1225	1954500	1275	669500	1225	13000	4	1225	1954500	0.000019	341250
	5/8/2001	INTP	1175	825000	1225	244000	1175	16500	4.166666667	1175	825000	0.000260	130250
	5/9/2001	INTP	1200	560000	1200	281000	1150	86500	4.25531915	1200	560000	0.000003	183750

	5/10/2001	INTP	1250	6043500	1300	73500	1200	672500	8	1250	6043500	0.000059	373000
	5/11/2001	INTP	1275	782500	1275	131500	1250	345000	1.98019802	1275	782500	0.000002	238250
	5/14/2001	INTP	1250	436500	1275	234000	1225	170000	4	1250	436500	0.000100	202000
	5/15/2001	INTP	1250	213500	1250	117500	1200	40000	4.08163265	1250	213500	0.000019	78750
	5/16/2001	INTP	1250	956500	1275	60500	1250	360000	1.98019802	1250	956500	0.000019	210250
16.	4/27/2001	KLBF	205	5620000					0	205	5620000	0.000000	0
	4/30/2001	KLBF	220	10200500	220	1638500	200	1943500	9.52380952	220	10200500	0.000351	1791000
	5/1/2001	KLBF	220	27489000	230	369500	210	1218500	9.09090909	220	27489000	0.000006	794000
	5/2/2001	KLBF	220	8500000	225	104000	215	1397000	4.54545455	220	8500000	0.000006	750500
	5/3/2001	KLBF	220	6101500	230	209000	220	2530500	4.44444444	220	6101500	0.000006	1369750
	5/4/2001	KLBF	230	6307500	230	2681000	220	558000	4.44444444	230	6307500	0.000115	1619500
	5/8/2001	KLBF	225	3292000	225	1712500	220	470000	2.24719101	225	3292000	0.000075	1091250
	5/9/2001	KLBF	225	1318500	225	2267000	215	142000	4.54545455	225	1318500	0.000006	1204500
	5/10/2001	KLBF	215	4396500	220	15500	215	2752500	2.29885057	215	4396500	0.000231	1384000
	5/11/2001	KLBF	220	472500	220	1840000	215	241000	2.29885057	220	472500	0.000019	1040500
	5/14/2001	KLBF	215	1501000	215	130500	210	3340500	2.35294118	215	1501000	0.000080	1735500
	5/15/2001	KLBF	220	2966500	220	2415500	215	903500	2.29885057	220	2966500	0.000019	1659500
	5/16/2001	KLBF	225	2646500	225	4198000	220	207500	2.24719101	225	2646500	0.000017	2202750
17.	4/17/2001	MLPL	225	2050000								0.000000	0
	4/18/2001	MLPL	220	4098000	225	610000	215	990500	4.54545455	220	4098000	0.000058	800250
	4/19/2001	MLPL	195	12970000	225	494500	190	1031000	16.8674699	195	12970000	0.001156	762750
	4/20/2001	MLPL	170	17055500	190	9000	170	2124000	11.11111111	170	17055500	0.001460	1066500
	4/23/2001	MLPL	190	16483500	190	2517000	170	1042000	11.11111111	190	16483500	0.001073	1779500
	4/24/2001	MLPL	190	12929500	195	1827000	185	425500	5.26315789	190	12929500	0.000001	1126250
	4/25/2001	MLPL	200	29611500	210	1763500	190	1798000	10	200	29611500	0.000196	1780750
	4/26/2001	MLPL	195	5162000	200	1494500	195	1677500	2.53164557	195	5162000	0.000071	1586000
	4/27/2001	MLPL	205	22546500	205	2448500	195	746500	5	205	22546500	0.000185	1597500
	4/30/2001	MLPL	215	13899500	215	2106000	200	1620000	7.22891566	215	13899500	0.000166	1863000
	5/1/2001	MLPL	215	57934500	235	245000	210	2462000	11.2359551	215	57934500	0.000001	1353500
	5/2/2001	MLPL	220	20165500	230	2047000	220	2438500	4.44444444	220	20165500	0.000030	2242750
	5/3/2001	MLPL	230	20915500	230	5489500	220	1576500	4.44444444	230	20915500	0.000142	3533000
18.	4/24/2001	MRAT	950	353500								0.000000	0
	4/25/2001	MRAT	1000	407500	1050	92500	975	10000	7.40740741	1000	407500	0.000121	51250

	4/26/2001	MRAT	1025	332500	1050	2500	1000	49000	4.87804878	1025	332500	0.000009	25750
	4/27/2001	MRAT	1025	285500	1050	23500	1025	11500	2.40963855	1025	285500	0.000018	17500
	4/30/2001	MRAT	1025	261500	1050	10000	1000	8500	4.87804878	1025	261500	0.000018	9250
	5/1/2001	MRAT	1050	503000	1075	1500	1025	36500	4.76190476	1050	503000	0.000008	19000
	5/2/2001	MRAT	1100	559500	1100	94000	1050	10500	4.65116279	1100	559500	0.000091	52250
	5/3/2001	MRAT	1100	782000	1125	118500	1075	137000	4.54545455	1100	782000	0.000018	127750
	5/4/2001	MRAT	1075	218500	1100	79500	1075	58500	2.29885057	1075	218500	0.000115	69000
	5/8/2001	MRAT	1075	119000	1100	51500	1075	65500	2.29885057	1075	119000	0.000018	58500
	5/9/2001	MRAT	1100	479000	1125	52000	1075	2500	4.54545455	1100	479000	0.000006	27250
	5/10/2001	MRAT	1075	75000	1100	45000	1075	92000	2.29885057	1075	75000	0.000115	68500
	5/11/2001	MRAT	1125	582500	1150	76000	1100	84000	4.44444444	1125	582500	0.000085	80000
19.	4/27/2001	SPMA	80	400000									
	4/30/2001	SPMA	80	57500	80	125000	80	242500	0	80	57500	0.000001	183750
	5/1/2001	SPMA	80	102500	85	31000	80	147500	6.06060606	80	102500	0.000001	89250
	5/2/2001	SPMA	80	114500	80	98500	80	263000	0	80	114500	0.000001	180750
	5/3/2001	SPMA	85	214000	85	25000	80	115500	6.06060606	85	214000	0.000371	70250
	5/4/2001	SPMA	85	0	0	260500	0	334500	0	85	0	0.000001	297500
	5/8/2001	SPMA	80	101500	80	192500	80	14000	0	80	101500	0.000249	103250
	5/9/2001	SPMA	75	25000	75	35000	75	626500	0	75	25000	0.000283	330750
	5/10/2001	SPMA	75	62500	75	110000	75	895000	0	75	62500	0.000001	502500
	5/11/2001	SPMA	80	24500	80	110000	75	500	6.4516129	80	24500	0.000419	55250
	5/14/2001	SPMA	75	557000	80	35000	75	505500	6.4516129	75	557000	0.000283	270250
	5/15/2001	SPMA	80	10000	80	168500	80	609000	0	80	10000	0.000419	388750
	5/16/2001	SPMA	75	98500	80	57500	75	584500	6.4516129	75	98500	0.000283	321000
20.	4/27/2001	TURI	1500	841000								0.000000	0
	4/30/2001	TURI	1500	482500	1500	76000	1400	43500	6.89655172	1500	482500	0.000000	59750
	5/1/2001	TURI	1600	593000	1600	58500	1500	50000	6.4516129	1600	593000	0.000349	54250
	5/2/2001	TURI	1525	381500	1600	14500	1525	82500	4.8	1525	381500	0.000199	48500
	5/3/2001	TURI	1625	1417500	1675	222000	1525	17500	9.375	1625	1417500	0.000337	119750
	5/4/2001	TURI	1600	650500	1675	11000	1550	44000	7.75193798	1600	650500	0.000025	27500
	5/8/2001	TURI	1525	199000	1550	42500	1500	44500	3.27868852	1525	199000	0.000199	43500
	5/9/2001	TURI	1525	698000	1550	27500	1425	78500	8.40336134	1525	698000	0.000000	53000
	5/10/2001	TURI	1500	646000	1600	23500	1500	65500	6.4516129	1500	646000	0.000028	44500

5/11/2001	TURI	1525	271000	1550	18500	1500	93500	3.27868852	1525	271000	0.000018	56000
5/14/2001	TURI	1500	189000	1550	22500	1500	53000	3.27868852	1500	189000	0.000028	37750
5/15/2001	TURI	1525	40000	1525	38500	1500	90000	1.65289256	1525	40000	0.000018	64250
5/16/2001	TURI	1525	61000	1525	103000	1500	85000	1.65289256	1525	61000	0.000000	94000
21. 4/27/2001	UNTR	285	39006500								0.000000	0
4/30/2001	UNTR	295	45290500	295	7742000	275	460000	7.01754386	295	45290500	0.000085	4101000
5/1/2001	UNTR	290	72861500	305	318500	285	5182500	6.77966102	290	72861500	0.000034	2750500
5/2/2001	UNTR	295	18045500	295	4145500	285	16500	3.44827586	295	18045500	0.000017	2081000
5/3/2001	UNTR	305	39706000	305	5279500	290	1113500	5.04201681	305	39706000	0.000079	3196500
5/4/2001	UNTR	305	14844500	305	1853000	300	3074500	1.65289256	305	14844500	0.000001	2463750
5/8/2001	UNTR	300	5528500	305	225500	300	1837000	1.65289256	300	5528500	0.000032	1031250
5/9/2001	UNTR	300	7668500	300	16912500	290	428000	3.38983051	300	7668500	0.000001	8670250
5/10/2001	UNTR	290	8004000	285	1853000	285	3180500	3.44827586	290	8004000	0.000111	2516750
5/11/2001	UNTR	290	3347000	290	566500	285	1621500	1.73913043	290	3347000	0.000001	1089000
5/14/2001	UNTR	285	2433500	290	413500	280	3069500	3.50877193	285	2433500	0.000035	1741500
5/15/2001	UNTR	285	3338500	290	1657500	280	89500	3.50877193	285	3338500	0.000001	873500
5/16/2001	UNTR	295	7615000	295	5536000	290	855500	1.70940171	295	7615000	0.000085	3195750
22. 4/27/2001	UNVR	130	310000		276000		185000					
4/30/2001	UNVR	125	663000	130	170000	125	362000	3.921569	125	663000	0.00007	266000
5/1/2001	UNVR	130	150500	130	26500	125	768000	3.921569	130	150500	0.00020	397250
5/2/2001	UNVR	130	899500	130	1188500	130	470500	0	130	899500	0.00001	819500
5/3/2001	UNVR	125	154000	130	130500	125	322500	3.921569	125	154000	0.00007	226500
5/4/2001	UNVR	125	830000	125	537500	125	1295000	0	125	830000	0.00001	916250
5/8/2001	UNVR	130	94500	130	53000	125	10000	3.921569	130	94500	0.00020	31500
5/9/2001	UNVR	120	460000	125	350000	120	25000	4.081633	120	460000	0.00038	187500
5/10/2001	UNVR	115	75000	115	225000	115	235000	0	115	75000	0.00009	230000
5/11/2001	UNVR	115	80000	115	20000	115	60000	0	115	80000	0.00001	40000
5/14/2001	UNVR	110	99500	110	25500	110	27500	0	110	99500	0.00010	26500
5/15/2001	UNVR	110		0	50000	0	112500	0	110		0.00001	81250
	UNVR	115	615000	115	31000	110	322000	4.444444	115	615000	0.00025	176500

Lampiran 1.2
Data Harga Penutupan Saham, Volume, Harga Permintaan Tertinggi, Penawaran Terendah,
Volume Permintaan dan Penawaran, dan Hasil Penghitungan SPREAD, PRICE, TRANS, VAR, dan DEPTH
TAHUN 2002

NO.	Date	Code	ClosingPrice	Volume	AskPrice	AskVolume	BidPrice	BidVolume	SPREAD	PRICE	TRANS	VAR	DEPTH
1	4/29/2002	ADES	1250	62000									
	4/30/2002	ADES	1275	187500	1300	5500	1250	21500	3.92156863	1275	187500	0.000045	13500
	5/1/2002	ADES	1300	7000	1300	2500	1275	30000	1.94174757	1300	7000	0.000044	16250
	5/2/2002	ADES	1275	5500	1275	40000	1275	80000	0	1275	5500	0.000021	60000
	5/3/2002	ADES	1275	18500	1275	7500	1275	52500	0	1275	18500	0.000001	30000
	5/6/2002	ADES	1250	6000	1250	13500	1225	25000	2.02020202	1250	6000	0.000022	19250
	5/7/2002	ADES	1250	5500	1275	17500	1250	14500	1.98019802	1250	5500	0.000001	16000
	5/8/2002	ADES	1250	2500	1250	17500	1250	500	0	1250	2500	0.000001	9000
	5/10/2002	ADES	1250	19500	1250	5500	1250	31500	0	1250	19500	0.000001	18500
	5/13/2002	ADES	1250	0	0	10000	0	10000	0	1250	0	0.000001	10000
	5/14/2002	ADES	1250	0	0	5000	0	10000	0	1250	0	0.000001	7500
	5/15/2002	ADES	1200	11500	1225	15000	1200	2500	2.06185567	1200	11500	0.000112	8750
	5/16/2002	ADES	1200	7500	1200	33500	1200	11000	0	1200	7500	0.000001	22250
2	4/18/2002	ASGR	500	7356500									
	4/19/2002	ASGR	525	2706500	525	2732500	475	3000	10	525	2706500	0.000231	1367750
	4/22/2002	ASGR	500	2328000	525	3082000	500	68500	4.87804878	500	2328000	0.000169	1575250
	4/23/2002	ASGR	525	1605500	525	3187000	500	5000	4.87804878	525	1605500	0.000231	1596000
	4/24/2002	ASGR	525	1689000	525	4858000	475	15000	10	525	1689000	0.000001	2436500
	4/25/2002	ASGR	525	8037000	525	5827000	475	3426000	10	525	8037000	0.000001	4376500
	4/26/2002	ASGR	475	761000	525	711500	475	2211500	10	475	761000	0.000714	1461500
	4/29/2002	ASGR	470	7247000	485	145000	470	1500	3.14136126	470	7247000	0.000005	73250
	4/30/2002	ASGR	480	4951500	480	196500	470	8000	2.10526316	480	4951500	0.000048	102250
	5/1/2002	ASGR	480	2073000	480	120000	465	356500	3.17460317	480	2073000	0.000001	238250
	5/2/2002	ASGR	475	544000	475	26000	465	360500	2.12765957	475	544000	0.000005	193250
	5/3/2002	ASGR	470	5041000	475	3000	465	194000	2.12765957	470	5041000	0.000005	98500
	5/6/2002	ASGR	480	7653500	500	174500	475	387500	5.12820513	480	7653500	0.000048	281000

3/28/2002	GGRM	405	5000	405	50000	405	10000	0	405	5000	0.00005	30000
4/1/2002	GGRM	400	17500	400	12500	375	5500	6.451613	400	17500	0.00000	9000
4/2/2002	GGRM	410	24000	410	6500	400	1000	2.469136	410	24000	0.00011	3750
4/3/2002	GGRM	400	167000	405	12000	395	14000	2.5	400	167000	0.00001	13000
4/4/2002	GGRM	400	107000	400	16500	395	10000	1.257862	400	107000	0.00001	13250
4/5/2002	GGRM	400	10000	400	4500	390	2500	2.531646	400	10000	0.00001	3500
4/8/2002	GGRM	400		0	13500	0	10000	0	400		0.00001	11750
4/9/2002	GGRM	400	3500	400	8500	390	9000	2.531646	400	3500	0.00001	8750
4/10/2002	GGRM	390	74000	395	15500	390	6500	1.273885	390	74000	0.00002	11000
4/11/2002	GGRM	390		0	2500	0	10000	0	390		0.00001	6250
4/12/2002	GGRM	395	6000	395	7000	385	10000	2.564103	395	6000	0.00005	8500
4/15/2002	GGRM	395	27000	395	28000	390	3000	1.273885	395	27000	0.00001	15500
9	5/13/2002	GRIV	480	42000								
	5/14/2002	GRIV	465	1000	4000	475	2500	2.12765957	465	1000	0.000020	3250
	5/15/2002	GRIV	430	10500	5000	445	5000	3.42857143	430	10500	0.000296	5000
	5/16/2002	GRIV	400	122500	2500	410	55000	2.4691368	400	122500	0.000244	28750
	5/17/2002	GRIV	400	0	18500	0	10000	0	400	0	0.000020	14250
	5/20/2002	GRIV	395	166500	33500	425	25000	7.31707317	395	166500	0.000001	29250
	5/21/2002	GRIV	400	2000	10000	400	5000	0	400	2000	0.000067	7500
	5/22/2002	GRIV	390	8500	10000	390	21500	0	390	8500	0.000007	15750
	5/23/2002	GRIV	390	5000	5000	390	2500	0	390	5000	0.000020	3750
	5/24/2002	GRIV	400	5000	2000	400	2500	0	400	5000	0.000142	2250
	5/27/2002	GRIV	400	0	5000	0	2500	0	400	0	0.000020	3750
	5/28/2002	GRIV	395	5000	2500	395	2500	0	395	5000	0.000001	2500
	5/29/2002	GRIV	395	0	3500	0	3500	0	395	0	0.000020	3500
10.	4/19/2002	HMSP	4250	4648500								
	4/22/2002	HMSP	4250	5579500	194000	4300	172500	2.35294118	4250	5579500	0.000004	183250
	4/23/2002	HMSP	4350	10778500	118000	4400	740500	3.46820809	4350	10778500	0.000022	429250
	4/24/2002	HMSP	4500	18548500	909000	4525	177000	3.94366197	4500	18548500	0.000062	543000
	4/25/2002	HMSP	4500	7124000	149500	4575	380500	2.20994475	4500	7124000	0.000004	265000
	4/26/2002	HMSP	4500	5719000	233500	4525	469500	2.23463687	4500	5719000	0.000004	351500
	4/29/2002	HMSP	4375	4419500	31500	4500	15000	3.38983051	4375	4419500	0.000102	23250
	4/30/2002	HMSP	4375	3823000	146000	4450	298500	3.42857143	4375	3823000	0.000004	222250

	5/1/2002	HMSP	4425	1360500	4425	33500	4375	168500	1.13636364	4425	1360500	0.000001	101000
	5/2/2002	HMSP	4450	3532500	4475	120500	4425	312500	1.12359551	4450	3532500	0.000000	216500
	5/3/2002	HMSP	4650	23520500	4650	1638000	4500	377500	3.27868852	4650	23520500	0.000118	1007750
	5/6/2002	HMSP	4575	1871500	4675	62500	4550	101500	2.7100271	4575	1871500	0.000046	82000
	5/7/2002	HMSP	4625	2786000	4625	199500	4550	5000	1.63487738	4625	2786000	0.000001	102250
11.	4/29/2002	GAR	150	3500									
	4/30/2002	GAR	145	575000	150	99000	145	90000	3.389831	145	575000	0.00007	94500
	5/1/2002	GAR	150	250000	150	9000	130	156000	14.28571	150	250000	0.00013	82500
	5/2/2002	GAR	155	202500	155	10000	150	105000	3.278689	155	202500	0.00012	57500
	5/3/2002	GAR	145	500	145	15000	145	74500	0	145	500	0.00029	44750
	5/6/2002	GAR	145	40000	150	25000	140	47500	6.896552	145	40000	0.00000	36250
	5/7/2002	GAR	150	37000	150	13000	150	25000	0	150	37000	0.00013	131500
	5/8/2002	GAR	150		0	50000	0	50000	0	150		0.00000	50000
	5/10/2002	GAR	140	240000	140	20000	135	157500	3.636364	140	240000	0.00032	88750
	5/13/2002	GAR	140		0	10000	0	7500	0	140		0.00000	8750
	5/14/2002	GAR	140		0	265000	0		0	140		0.00000	132500
	5/15/2002	GAR	140		0	50000	0	15000	0	140		0.00000	32500
	5/16/2002	GAR	140	515000	140	10000	130	200000	7.407407	140	515000	0.00000	105000
12.	4/29/2002	INCI	550	153500									
	4/30/2002	INCI	525	9000	525	77500	525	65000	0	525	9000	0.000179	71250
	5/1/2002	INCI	575	174500	575	39000	550	53000	4.44444444	575	174500	0.000742	46000
	5/2/2002	INCI	550	13500	550	48500	550	41500	0	550	13500	0.000164	45000
	5/3/2002	INCI	575	1000	575	35000	550	54500	4.44444444	575	1000	0.000166	44750
	5/6/2002	INCI	550	53000	550	27000	550	92500	0	550	53000	0.000164	59750
	5/7/2002	INCI	575	500	575	33000	575	500	0	575	500	0.000166	16750
	5/8/2002	INCI	575	179000	600	131500	550	10000	8.69565217	575	179000	0.000000	70750
	5/10/2002	INCI	575	60000	575	13000	575	30000	0	575	60000	0.000000	21500
	5/13/2002	INCI	550	41000	550	45000	550	4500	0	550	41000	0.000164	24750
	5/14/2002	INCI	550	3000	550	38500	550	5000	0	550	3000	0.000000	21750
	5/15/2002	INCI	550	22000	550	55500	550	3500	0	550	22000	0.000000	29500
	5/16/2002	INCI	550	100500	575	27500	550	6500	4.44444444	550	100500	0.000000	17000
13	4/26/2002	INDF	1075	8605500									
	4/29/2002	INDF	1050	30930500	1100	3948000	1025	10980500	7.06882353	1050	30930500	0.000025	7464250

	4/30/2002	INDF	1050	15078000	1050	8800000	1025	4128000	2.40963855	1050	15078000	0.000003	6464000
	5/1/2002	INDF	1025	12476500	1050	2311500	1000	12756000	4.87804878	1025	12476500	0.000027	7533750
	5/2/2002	INDF	1050	18259000	1050	11464000	1025	14148000	2.40963855	1050	18259000	0.000076	12806000
	5/3/2002	INDF	1050	1958500	1050	15202000	1025	15743000	2.40963855	1050	1958500	0.000003	15472500
	5/6/2002	INDF	1025	2826500	1050	15469000	1025	14631500	2.40963855	1025	2826500	0.000027	15050250
	5/7/2002	INDF	1050	21975500	1050	8526500	1025	18593500	2.40963855	1050	21975500	0.000076	13560000
	5/8/2002	INDF	1025	14814000	1050	877500	1025	26165500	2.40963855	1025	14814000	0.000027	13521500
	5/10/2002	INDF	1050	38648500	1100	7742000	1050	6202500	4.65116279	1050	38648500	0.000076	6972250
	5/13/2002	INDF	1025	23335000	1075	4556000	1000	8961500	7.22891566	1025	23335000	0.000027	6758750
	5/14/2002	INDF	1025	380500	1025	7189000	1000	9431000	2.4691358	1025	380500	0.000003	8310000
	5/15/2002	INDF	1000	16521000	1025	2818000	975	6228500	5	1000	16521000	0.000029	4523250
14.	4/29/2002	INDR	575	6000									
	4/30/2002	INDR	575	98000	575	27000	550	10000	4.444444444	575	99000	0.00000	18500
	5/1/2002	INDR	525	15000	0	6000	0	11500	0	525	15000	0.00061	8750
	5/2/2002	INDR	600	107500	550	261500	525	45000	4.651162791	600	107500	0.00173	153250
	5/3/2002	INDR	575	17500	600	30500	525	28000	13.333333333	575	17500	0.00014	28250
	5/6/2002	INDR	575	6000	0	23000	0	10000	0	575	6000	0.00000	16500
	5/7/2002	INDR	550	62500	0	44500	0	80000	0	550	62500	0.00015	62250
	5/8/2002	INDR	550	8500	575	20500	550	1500	4.444444444	550	8500	0.00000	11000
	5/10/2002	INDR	575	19000	575	20500	575	1000	0	575	19000	0.00018	10750
	5/13/2002	INDR	550	22500	550	12500	550	42500	0	550	22500	0.00015	27500
	5/14/2002	INDR	600	32500	550	30000	550	17500	0	600	32500	0.00071	23750
	5/15/2002	INDR	525	30000	575	25000	550	10500	4.444444444	525	30000	0.00128	17750
	5/16/2002	INDR	550	22500	550	15000	550	7500	0	550	22500	0.00020	11250
15.	4/25/2002	INTP	925	141000									
	4/26/2002	INTP	900	237500	925	287000	900	381000	2.73972603	900	237500	0.000034	334000
	4/29/2002	INTP	875	662500	900	687500	875	290000	2.81690141	875	662500	0.000037	488750
	4/30/2002	INTP	900	1180000	900	709500	875	702500	2.81690141	900	1180000	0.000104	706000
	5/1/2002	INTP	875	89500	875	140500	850	695000	2.89855072	875	89500	0.000037	417750
	5/2/2002	INTP	875	28000	875	571500	850	671000	2.89855072	875	28000	0.000004	621250
	5/3/2002	INTP	850	97000	875	569500	850	631000	2.89855072	850	97000	0.000040	600250
	5/6/2002	INTP	875	111500	875	357500	850	711000	2.89855072	875	111500	0.000109	534250
	5/7/2002	INTP	850	688500	850	554000	850	820000	0	850	688500	0.000040	687000

	5/8/2002	INTP	875	1913500	875	24500	850	877500	2.89855072	875	1913500	0.000109	451000
	5/10/2002	INTP	850	535500	875	280500	850	352500	2.89855072	850	535500	0.000040	316500
	5/13/2002	INTP	850	235500	850	51000	850	852500	0	850	235500	0.000004	451750
	5/14/2002	INTP	850	180500	850	280000	825	392500	2.98507463	850	180500	0.000004	336250
16	4/26/2002	KLBF	85	2018500									
	4/29/2002	KLBF	75	2341500	85	126500	75	2426500	12.5	75	2341500	0.00118	1276500
	4/30/2002	KLBF	80	309000	80	3393000	75	55000	6.451612903	80	309000	0.00036	1724500
	5/1/2002	KLBF	80	500	80	5060500	80	787000	0	80	500	0.00000	2923750
	5/2/2002	KLBF	85	850000	85	4970500	80	3214500	6.060606061	85	850000	0.00031	4092500
	5/3/2002	KLBF	85	6882000	85	5925000	85	1287000	0	85	6882000	0.00000	3606000
	5/6/2002	KLBF	80	1668500	90	1245500	80	4417000	11.76470588	80	1668500	0.00030	2831250
	5/7/2002	KLBF	85	1427500	85	30500	85	5190500	0	85	1427500	0.00031	2810500
	5/8/2002	KLBF	85	250000	85	475000	85	3878000	0	85	250000	0.00000	2176500
	5/10/2002	KLBF	85	525500	90	3060500	85	1329500	5.714285714	85	525500	0.00000	2195000
	5/13/2002	KLBF	85	1673500	85	2918500	85	159000	0	85	1673500	0.00000	1538750
	5/14/2002	KLBF	85	460000	85	2487500	85	267500	0	85	460000	0.00000	1377500
	5/15/2002	KLBF	85	887500	90	2064000	85	1452500	5.714285714	85	887500	0.00000	1758250
17	4/29/2002	MLPL	340	14270000									
	4/30/2002	MLPL	345	15110000	345	2302500	335	3216000	2.94117647	345	15110000	0.000018	2759250
	5/1/2002	MLPL	345	6001000	345	2716000	340	1115000	1.45985401	345	6001000	0.000000	1915500
	5/2/2002	MLPL	345	4396500	345	1526500	340	1533000	1.45985401	345	4396500	0.000000	1529750
	5/3/2002	MLPL	345	5450000	350	218500	340	2395500	2.89855072	345	5450000	0.000000	1307000
	5/6/2002	MLPL	345	1146500	350	1277000	340	1870000	2.89855072	345	1146500	0.000000	1573500
	5/7/2002	MLPL	340	4370500	345	4501500	335	1135500	2.94117647	340	4370500	0.000018	2818500
	5/8/2002	MLPL	345	10366500	350	3031000	340	162500	2.89855072	345	10366500	0.000018	1596750
	5/10/2002	MLPL	350	7995500	350	1223500	340	3517500	2.89855072	350	7995500	0.000017	2370500
	5/13/2002	MLPL	340	5324000	350	58000	340	2908500	2.89855072	340	5324000	0.000068	1483250
	5/14/2002	MLPL	340	4219000	345	3137500	340	289000	1.45985401	340	4219000	0.000000	1713250
	5/15/2002	MLPL	340	2745000	340	193000	335	2573500	1.48148148	340	2745000	0.000000	1383250
18	5/13/2002	MRAT	480	14690500									
	5/14/2002	MRAT	475	10325000	485	1189000	475	1177500	2.0833333	475	10325000	0.00000	1183250
	5/15/2002	MRAT	480	5282000	485	1997000	480	3018500	1.036269	480	5282000	0.00005	2507750
	5/16/2002	MRAT	485	12576500	490	2173500	475	5496000	3.108808	485	12576500	0.00004	3834750

5/17/2002	MRAT	470	7882500	480	1986000	465	547500	3.174603	470	7882500	0.00003	1266750
5/20/2002	MRAT	460	7933000	465	102000	455	2218500	2.173913	480	7933000	0.00001	1160250
5/21/2002	MRAT	455	13715500	460	1075000	455	4920000	1.092896	455	13715500	0.00000	2897500
5/22/2002	MRAT	435	19132500	455	2290500	435	1513000	4.494382	435	19132500	0.00008	1901750
5/23/2002	MRAT	415	30149500	455	250000	415	3773000	9.195402	415	30149500	0.00009	2011500
5/24/2002	MRAT	420	25858000	425	3617500	415	4500000	2.380952	420	25858000	0.00005	4058750
5/27/2002	MRAT	400	10067000	415	960000	395	274000	4.938272	400	10067000	0.00010	617000
5/28/2002	MRAT	405	10953000	405	2805000	390	282000	3.773585	405	10953000	0.00005	1543500
5/29/2002	MRAT	410	42585500	425	747500	400	5185000	6.060606	410	42585500	0.00005	2966250
19	4/8/2002	SPMA	90	516500								
	4/9/2002	SPMA	85	506500	90	320500	1000	5.71428571	85	506500	0.000367	160750
	4/10/2002	SPMA	85	0	0	452500	0	0	85	0	0.000010	229000
	4/11/2002	SPMA	90	1232000	90	101000	275000	5.71428571	90	1232000	0.000192	188000
	4/12/2002	SPMA	90	419000	90	355500	10000	0	90	419000	0.000010	182750
	4/15/2002	SPMA	100	996000	100	81000	233000	5.12820513	100	996000	0.000838	157000
	4/16/2002	SPMA	100	770500	105	175000	3000	4.87804878	100	770500	0.000010	89000
	4/17/2002	SPMA	115	3407000	120	678500	245000	13.33333333	115	3407000	0.001614	461750
	4/18/2002	SPMA	110	942000	110	246500	145000	9.52380952	110	942000	0.000246	195750
	4/19/2002	SPMA	100	175000	100	85000	107500	0	100	175000	0.000863	96250
	4/22/2002	SPMA	100	281500	105	12500	144000	4.87804878	100	281500	0.000010	78250
	4/23/2002	SPMA	100	922500	110	102500	854500	9.52380952	100	922500	0.000010	478500
	4/24/2002	SPMA	100	57000	105	25000	837000	4.87804878	100	57000	0.000010	431000
20	4/29/2002	TURI	340	23397500								
	4/30/2002	TURI	330	14875500	345	314500	2820000	5.97014925	330	14875500	0.000093	1567250
	5/1/2002	TURI	310	23411000	330	722000	2135500	6.25	310	23411000	0.000347	1428750
	5/2/2002	TURI	315	12800000	325	636000	1315000	3.125	315	12800000	0.000012	975500
	5/3/2002	TURI	325	11005500	330	238500	1609000	3.07692308	325	11005500	0.000064	923750
	5/6/2002	TURI	325	13296000	335	875500	5080000	3.03030303	325	13296000	0.000001	2977750
	5/7/2002	TURI	335	10455000	340	1176500	2177000	2.98507463	335	10455000	0.000060	1676750
	5/8/2002	TURI	335	9173000	340	1765000	3068000	2.98507463	335	9173000	0.000001	2416500
	5/10/2002	TURI	335	9777000	340	998500	1067500	2.98507463	335	9777000	0.000001	1033000
	5/13/2002	TURI	345	18240500	345	3594000	6649000	1.45985401	345	18240500	0.000056	5121500
	5/14/2002	TURI	350	11772000	350	6069000	6624000	1.438894892	350	11772000	0.000009	6346500

	5/15/2002	TURI	355	12840000	360	1093000	350	7142500	2.81690141	355	12840000	0.000009	4117750
	5/16/2002	TURI	355	15374000	355	2031500	345	2024500	2.85714286	355	15374000	0.000001	2028000
21	4/29/2002	UNTR	550	20040000									
	4/30/2002	UNTR	550	7001500	575	8719500	550	2948000	4.44444444	550	7001500	0.000000	5833750
	5/1/2002	UNTR	575	2110000	575	9507500	550	10305000	4.44444444	575	2110000	0.000166	9906250
	5/2/2002	UNTR	550	6097500	575	1249000	550	10337500	4.44444444	550	6097500	0.000163	5793250
	5/3/2002	UNTR	575	5859500	575	9840500	550	3644500	4.44444444	575	5859500	0.000166	6742500
	5/6/2002	UNTR	550	9485000	575	10939500	550	2543000	4.44444444	550	9485000	0.000163	8741250
	5/7/2002	UNTR	600	20057500	600	10257500	550	11761000	8.69565217	600	20057500	0.000676	11009250
	5/8/2002	UNTR	575	1970000	600	15527500	575	7662000	4.25531915	575	1970000	0.000150	11594750
	5/10/2002	UNTR	575	3295000	600	8332500	575	13637000	4.25531915	575	3295000	0.000000	10984750
	5/13/2002	UNTR	575	389500	575	7625000	550	13635000	4.44444444	575	3895000	0.000000	10630000
	5/14/2002	UNTR	575	8209000	575	24866000	550	5951000	4.44444444	575	8209000	0.000000	15408500
	5/15/2002	UNTR	575	14852500	575	2500000	575	9268500	0	575	14852500	0.000000	4759250
	5/16/2002	UNTR	550	6735500	575	1479500	550	22606500	4.44444444	550	6735500	0.000163	12043000
22	4/26/2002	UNVR	23050	154000									
	4/29/2002	UNVR	22800	35500	22800	1000	22300	8000	2.2172949	22800	35500	0.000015	4500
	4/30/2002	UNVR	23000	64500	23000	40500	22500	10500	2.1978022	23000	64500	0.000003	25500
	5/1/2002	UNVR	23000	7000	23000	5000	23000	1000	0	23000	7000	0.000001	3000
	5/2/2002	UNVR	23250	196000	23350	1000	23000	27500	1.51024811	23250	196000	0.000005	14250
	5/3/2002	UNVR	24000	39000	24000	5000	23350	13000	2.74551214	24000	39000	0.000072	9000
	5/6/2002	UNVR	24300	30000	24300	4000	24000	9000	1.24223602	24300	30000	0.000008	6500
	5/7/2002	UNVR	24550	29000	24600	4500	24300	10000	1.22669387	24550	29000	0.000005	7250
	5/8/2002	UNVR	24700	8000	24750	500	24450	3500	1.2195122	24700	8000	0.000001	2000
	5/10/2002	UNVR	23850	38000	24400	17000	23500	6500	3.75782881	23850	38000	0.000115	11750
	5/13/2002	UNVR	23850	7500	23850	500	23100	500	3.19488818	23850	7500	0.000001	500
	5/14/2002	UNVR	23750	10500	23750	1000	23500	1000	1.05820106	23750	10500	0.000004	1000
	5/15/2002	UNVR	23800	6500	23800	1000	23500	5000	1.26849894	23800	6500	0.000000	3000

Lampiran 1.3
Data Harga Penutupan Saham, Volume, Harga Permintaan Tertinggi, Penawaran Terendah, Volume Permintaan dan Penawaran, dan Hasil Penghitungan SPREAD, PRICE, TRANS, VAR, dan DEPTH
TAHUN 2003

No	Date	Code	ClosingPrice	Volume	AskPrice Tertinggi	Ask Volume	BidPrice Terendah	Bid Volume	SPREAD	PRICE	TRANS	VAR	DEPTH
1.	3/27/2003	ADES	550	10000									
	3/31/2003	ADES	550	20500	550	15500	550	5000	0	550	20500	0.00003	10250
	4/3/2003	ADES	625	74500	0	18000	0	5000	0	625	74500	0.00114	11500
	4/4/2003	ADES	575	5500	625	2500	575	22000	8.333333333	575	5500	0.00082	12250
	4/7/2003	ADES	625	62500	625	6000	575	40500	8.333333333	625	62500	0.00038	23250
	4/8/2003	ADES	625	15000	625	27500	600	30000	4.08163265	625	15000	0.00003	28750
	4/9/2003	ADES	625	34000	625	15000	625	6000	0	625	34000	0.00003	10500
	4/11/2003	ADES	700	54500	625	5000	625	2500	0	700	54500	0.00084	3750
	4/14/2003	ADES	650	40500	0	25000	0	50000	0	650	40500	0.00069	37500
	4/15/2003	ADES	650	25000	700	40000	650	11000	7.40740741	650	25000	0.00003	25500
	4/16/2003	ADES	700	110000	650	30000	650	2500	0	700	110000	0.00028	16250
	4/17/2003	ADES	675	2500	650	7500	650	13500	0	675	2500	0.00025	10500
	4/21/2003	ADES	675	53000	700	33000	675	57000	3.63636364	675	53000	0.00003	45000
2.	3/26/2003	ASGR	1200	11603000									
	3/27/2003	ASGR	1300	44703000	1325	2214500	1200	1876000	9.9009901	1300	44703000	0.000383	2045250
	3/28/2003	ASGR	1400	36282500	1425	303000	1300	1776500	9.17431193	1400	36282500	0.000314	1039750
	3/31/2003	ASGR	1375	78605000	1475	2695500	1375	3118500	7.01754386	1375	78605000	0.000093	2907000
	4/1/2003	ASGR	1375	39026000	1450	708500	1375	7755000	5.30973451	1375	39026000	0.000020	4231750
	4/3/2003	ASGR	1525	64147000	1525	2742500	1375	651000	10.3448276	1525	64147000	0.000730	1696750
	4/4/2003	ASGR	1500	34726000	1550	2274500	1500	6371500	3.27868852	1500	34726000	0.000085	4323000
	4/7/2003	ASGR	1525	13050500	1525	3610000	1500	4374000	1.65289256	1525	13050500	0.000000	3992000
	4/8/2003	ASGR	1475	18108500	1500	6676500	1450	4039000	3.8983051	1475	18108500	0.000195	5357750
	4/9/2003	ASGR	1400	23650000	1500	276500	1400	4917000	6.89655172	1400	23650000	0.000367	2596750
	4/10/2003	ASGR	1425	13768000	1450	2225000	1400	1870000	3.50877193	1425	13768000	0.000000	2047500
	4/11/2003	ASGR	1400	4709000	1425	284000	1400	5894500	1.7699115	1400	4709000	0.000091	3089250
	4/14/2003	ASGR	1425	6161500	1450	3651000	1400	1833000	3.50877193	1425	6161500	0.000000	2742000
3.	3/27/2003	ASII	2575	26871500									
	3/28/2003	ASII	2600	10932500	2600	2536000	2550	1429500	1.94174757	2600	10932500	0.000000	1982750
	3/31/2003	ASII	2500	12520000	2575	169500	2475	5049500	3.96039604	2500	12520000	0.00023	2609500
	4/1/2003	ASII	2550	4602500	2550	1400000	2450	613500	4	2550	4602500	0.000000	1006750
	4/3/2003	ASII	2600	6442000	2600	349500	2575	1062500	0.96618357	2600	6442000	0.000000	706000

	4/4/2003	ASI	2725	13360000	2725	190000	2575	1075000	5.66037736	2725	13360000	0.00010	632500
	4/7/2003	ASI	3000	22810500	3025	337500	2750	283500	9.52380952	3000	22810500	0.00063	310500
	4/8/2003	ASI	2950	14900500	3050	1500	2900	652000	5.04201681	2950	14900500	0.00008	326750
	4/9/2003	ASI	3000	28511500	3125	115000	2900	856000	7.46887967	3000	28511500	0.00000	485500
	4/10/2003	ASI	3050	12043000	3050	1266000	2975	9000	2.48962656	3050	12043000	0.00000	637500
	4/11/2003	ASI	3050	13369500	3100	277000	3025	1087500	2.44897959	3050	13369500	0.00002	682250
	4/14/2003	ASI	3000	4980500	3050	119000	2950	819000	3.33333333	3000	4980500	0.00008	469000
4.	3/26/2003	DAVO	3025	10475000	3050	749500	2950	2575000	3.33333333	3025	10475000	0.00000	1662250
	3/27/2003	DAVO	120	57500									
	3/28/2003	DAVO	120	442500	130	47500	120	127500	8	120	442500	0.00001	87500
	3/31/2003	DAVO	110	157500	115	92000	110	39000	4.44444444	110	157500	0.00041	65500
	4/1/2003	DAVO	100	216500	105	43500	100	50000	4.87804878	100	216500	0.00051	46750
	4/1/2003	DAVO	100	68000	100	39500	95	83500	5.128205128	100	68000	0.00001	61500
	4/3/2003	DAVO	100	29500	100	29500	100	125000	0	100	25500	0.00001	77250
	4/4/2003	DAVO	100	61000	105	49500	100	14500	4.87804878	100	61000	0.00001	32000
	4/8/2003	DAVO	115	257500	115	49500	100	10500	13.95348837	115	257500	0.00221	30000
	4/9/2003	DAVO	105	50000	105	27500	105	125000	0	105	50000	0.00046	76250
	4/10/2003	DAVO	105	323000	115	5000	105	12500	0	105	323000	0.00001	31250
	4/11/2003	DAVO	110	22500	110	29500	110	2500	9.090909091	105	323000	0.00001	97250
	4/14/2003	DAVO	100	18500	105	50000	100	77000	0	110	22500	0.00030	16000
5.	3/28/2003	DNKS	500	68500	500	50000	100	77000	4.87804878	100	18500	0.00051	63500
	3/31/2003	DNKS	500	1836500	525	1724500	475	1588000	10	500	1836500	0.00008	1656250
	4/1/2003	DNKS	475	449000	500	1776500	475	821000	5.128205128	475	449000	0.00053	1298750
	4/3/2003	DNKS	510	5488500	515	174500	490	10000	4.975124378	510	5488500	0.00016	92250
	4/4/2003	DNKS	575	14472000	575	607500	525	1412500	9.090909091	575	14472000	0.00079	1010000
	4/7/2003	DNKS	600	2296500	625	2329000	575	460000	8.333333333	600	2296500	0.00002	1394500
	4/8/2003	DNKS	600	3774500	625	218000	575	947500	8.333333333	600	3774500	0.00008	582750
	4/9/2003	DNKS	575	1500000	600	482000	575	350000	4.255319149	575	1500000	0.00043	416000
	4/10/2003	DNKS	575	430500	575	866500	575	315000	0	575	430500	0.00008	590750
	4/11/2003	DNKS	625	7686500	625	3005500	600	406000	4.081632653	625	7686500	0.00027	1705750
	4/14/2003	DNKS	600	1047500	600	598500	575	1746500	4.255319149	600	1047500	0.00041	1172500
	4/15/2003	DNKS	650	9198500	650	4233000	600	2309000	8	650	9198500	0.00024	3271000
	4/16/2003	DNKS	700	20231500	775	1227500	650	280500	17.54385965	700	20231500	0.00018	754000
6.	3/28/2003	DYNA	1025	1921000									
	3/31/2003	DYNA	1000	383000	1025	60500	1000	281500	2.469135802	1000	202500	0.00014	171000
	4/1/2003	DYNA	975	135000	1000	211000	975	144000	2.531646557	975	1921000	0.00014	177500
	4/3/2003	DYNA	1000	111500	1000	121000	1000	179000	0	1000	383000	0.00001	150000
	4/4/2003	DYNA	1125	4156000	1125	380500	975	55000	14.28571429	1125	135000	0.00098	217750
	4/7/2003	DYNA	1200	11506500	1250	166500	1125	550500	10.52631579	1200	111500	0.00021	358500

	4/8/2003	DYNA	1175	1632000	1175	172000	1150	396000	2.150637634	1175	4156000	0.00012	284000
	4/9/2003	DYNA	1350	8017500	1350	124000	1150	102500	16	1350	11506500	0.00146	113250
	4/10/2003	DYNA	1350	797000	1375	145000	1325	168500	3.703703704	1350	1632000	0.00002	156750
	4/11/2003	DYNA	1350	1116000	1375	80500	1325	342500	3.703703704	1350	8017500	0.00002	211500
	4/14/2003	DYNA	1300	533500	1350	100000	1300	75500	3.773584906	1300	797000	0.00024	87750
	4/15/2003	DYNA	1250	1040500	1325	39500	1250	500500	5.825242718	1250	1116000	0.00025	270000
7.	4/16/2003	DYNA	1225	1272000	1250	98000	1225	417500	2.02020202	1225	533500	0.00011	257750
	3/25/2003	EKAD	485	21000									
	3/31/2003	EKAD	485		0	10000	0	5000	0	485		0.00004	7500
	4/1/2003	EKAD	490	10000	490	40000	490	2500	0	490	10000	0.00000	21250
	4/4/2003	EKAD	500	46000	0	19000	0	1500	0	500	46000	0.00001	10250
	4/7/2003	EKAD	525	49000	500	26000	495	86000	1.005025126	525	49000	0.00013	56000
	4/8/2003	EKAD	525	4500	525	17500	500	7500	4.87804878	525	4500	0.00001	12500
	4/9/2003	EKAD	525	1000	525	7500	525	11000	0	525	1000	0.00001	9250
	4/11/2003	EKAD	550	5000	525	12500	525	500	0	550	5000	0.00011	6500
	4/14/2003	EKAD	525	3000	0	10000	0	15500	0	525	3000	0.00028	12750
	4/16/2003	EKAD	525	2000	550	3500	550	43500	0	525	2000	0.00001	23500
	4/17/2003	EKAD	550	6000	525	12500	525	63500	0	550	6000	0.00011	38000
	4/21/2003	EKAD	550	50000	0	13500	0	500	0	550	50000	0.00001	7000
	4/22/2003	EKAD	550	39000	525	10500	525	37500	0	550	39000	0.00001	24000
8.	3/27/2003	GGRM	7450	316000									
	3/28/2003	GGRM	7500	577500	7550	128000	7450	316000	1.333333333	7500	577500	0.00000	222000
	3/31/2003	GGRM	7400	1931000	7550	76000	7400	79500	2.006688963	7400	1931000	0.00004	77750
	4/1/2003	GGRM	7400	562000	7450	39500	7350	34500	1.351351351	7400	562000	0.00001	37000
	4/3/2003	GGRM	7450	596500	7450	55500	7450	225000	0	7450	596500	0.00000	140250
	4/4/2003	GGRM	7650	1144500	7650	210500	7450	162500	2.649006823	7650	1144500	0.00002	186500
	4/7/2003	GGRM	8000	5370000	8000	128000	7650	123000	4.47284345	8000	5370000	0.00000	125500
	4/8/2003	GGRM	8050	6136000	8350	92000	7850	110000	6.172839506	8050	6136000	0.00000	101000
	4/9/2003	GGRM	8250	4828500	8350	26000	8100	210000	3.039513678	8250	4828500	0.00002	118000
	4/10/2003	GGRM	8400	4234500	8450	406500	8250	37000	2.995209581	8400	4234500	0.00001	221750
	4/11/2003	GGRM	8550	4611500	8600	24500	8350	315500	2.949862507	8550	4611500	0.00000	170000
	4/14/2003	GGRM	8400	1376000	8600	55000	8350	46500	2.949852507	8400	1376000	0.00006	50750
	4/15/2003	GGRM	8350	1395000	8450	59000	8250	263500	2.395209581	8350	1395000	0.00002	161250
9.	3/28/2003	GRIV	1000										
	3/31/2003	GRIV	975	30000	975	112500	975	9500					
	4/3/2003	GRIV	1000	500	1000	164500	1000	15000	0	975	30000	0.00002	61000
	4/4/2003	GRIV	1000		0	154500	0	60000	0	1000	500	0.00010	89750
	4/9/2003	GRIV	1000		0	27500	0	20000	0	1000		0.00001	107250
	4/10/2003	GRIV	975	30500	975	14500	950	5000	0	1000		0.00001	23750
	4/11/2003	GRIV	975		0	6000	0	5000	2.597403	975	30500	0.00002	9750

	4/14/2003	GRIV	950	10000	950	37000	950	10000	950	10000	0	975	0.00001	5500
	4/15/2003	GRIV	925	450	925	71500	925	500	925	500	0	950	0.00002	23500
	4/16/2003	GRIV	950	6000	950	7500	950	7500	950	7500	0	925	0.00003	36000
	4/17/2003	GRIV	950		0	25000	0	25000	0	25000	0	950	0.00011	7500
	4/21/2003	GRIV	900	92000	950	12500	900	15000	900	15000	0	950	0.00001	25000
	4/22/2003	GRIV	900	42500	925	17500	900	7500	900	7500	5.405405	900	0.00016	13750
10.	3/28/2003	HMSF	2950	3285000										
	3/31/2003	HMSF	2950	8856500	2975	893500	2900	500	2900	500	2.553191489	2950	0.00001	447000
	4/1/2003	HMSF	2900	3553000	2900	6119500	2900	479500	2875	479500	0.8658008666	2900	0.00006	3298500
	4/3/2003	HMSF	2900	2575500	2925	2548500	2925	1281500	2875	1281500	1.724137931	2900	0.00001	1915000
	4/4/2003	HMSF	2950	2148000	2950	3615000	2950	1723000	2900	1723000	1.709401709	2950	0.00001	2669000
	4/7/2003	HMSF	3050	27611000	3100	880000	2950	1073000	2950	1073000	4.968677686	3050	0.00005	978500
	4/8/2003	HMSF	3325	42255500	3375	431000	3025	98000	3025	98000	10.9375	3325	0.00055	264500
	4/9/2003	HMSF	3325	13313500	3350	193500	3250	894000	3250	894000	3.0303030303	3325	0.00001	543750
	4/10/2003	HMSF	3350	8618500	3350	586500	3300	416500	3300	416500	1.503759398	3350	0.00000	501500
	4/11/2003	HMSF	3475	18550000	3500	932000	3325	725000	3325	725000	5.128205128	3475	0.00007	828500
	4/14/2003	HMSF	3350	6437000	3450	312500	3325	258500	3325	258500	3.69000369	3350	0.00017	285500
	4/15/2003	HMSF	3250	9090500	3375	298000	3200	17000	3200	17000	5.323193916	3250	0.00013	157500
	4/16/2003	HMSF	3275	13133500	3300	310500	3250	1754500	3250	1754500	1.526717557	3275	0.00000	1032500
11.	3/28/2003	IGAR	415	3920000										
	3/31/2003	IGAR	405	3778000	415	497000	400	549000	400	549000	3.6809816	405	0.00037	523000
	4/1/2003	IGAR	400	4850000	410	63500	395	159000	395	159000	3.72670807	400	0.00007	111250
	4/3/2003	IGAR	405	1602500	405	282500	400	1059000	400	1059000	1.24223602	405	0.00020	670750
	4/4/2003	IGAR	405	5229500	415	198000	400	1105500	400	1105500	3.6809816	405	0.00001	651750
	4/7/2003	IGAR	410	3627500	410	270000	410	810000	410	810000	0	410	0.000019	540000
	4/8/2003	IGAR	405	1066500	405	566000	400	872500	400	872500	1.24223602	405	0.00007	719250
	4/9/2003	IGAR	400	7837500	400	1371000	395	577000	395	577000	1.25786164	400	0.00007	974000
	4/10/2003	IGAR	415	11175000	420	626000	400	2076500	400	2076500	4.87804878	415	0.000136	1351250
	4/11/2003	IGAR	415	1873500	415	152500	410	283500	410	283500	1.21212121	415	0.00001	218000
	4/14/2003	IGAR	410	1563000	415	204500	405	397000	405	397000	2.43902439	410	0.00007	300750
	4/15/2003	IGAR	410	1116500	410	385500	405	401500	405	401500	1.22669387	410	0.00001	393500
	4/16/2003	IGAR	400	2323000	405	6000	395	1389500	395	1389500	2.5	400	0.000038	697750

12.	3/27/2003	INCI	270	68500	0	5500	0	5000	0	270	0.00000	30000
	3/31/2003	INCI	270		0	35000	0	25000	0	270	0.00000	12750
	4/3/2003	INCI	265	5000	0	500	0	25000	0	265	0.00004	12750
	4/4/2003	INCI	250	25000	265	500	265	25000	0	250	0.00031	12750
	4/7/2003	INCI	265	26000	250	23000	250	4000	0	265	0.00026	13500
	4/8/2003	INCI	235	2500	265	8000	220	52500	18,55670103	235	0.00115	30250
	4/9/2003	INCI	265	7500	235	7500	235	10000	0	265	0.00127	8750
	4/10/2003	INCI	235	49500	265	5000	235	33500	12	235	0.00115	19250
	4/11/2003	INCI	255	85000	235	5000	235	45500	0	255	0.00055	25250
	4/14/2003	INCI	260	24500	255	500	250	6500	1,98019802	260	0.00002	3500
	4/17/2003	INCI	270	143500	260	11500	250	39500	3,921568627	270	0.00010	25500
	4/21/2003	INCI	260	15000	0	36500	0	10000	0	260	0.00014	23250
	4/22/2003	INCI	275	5000	0	11500	0	1500	0	275	0.00024	6500
13.	3/28/2003	INDF	600	119500								
	3/31/2003	INDF	600	2423500	600	1419750	575	3857650	4,255319149	600	0.00003	2638700
	4/1/2003	INDF	600	3210500	600	1573100	575	3740800	4,255319149	600	0.00003	2656950
	4/3/2003	INDF	600	273500	600	1659950	575	4281750	4,255319149	600	0.00003	2970850
	4/4/2003	INDF	575	15142500	600	1018050	575	4382500	4,255319149	575	0.00030	2700275
	4/7/2003	INDF	700	154631500	700	3043600	600	2507350	15,38461538	700	0.00330	2775475
	4/8/2003	INDF	650	36540000	700	9544500	650	2562750	7,407407407	650	0.00067	6053625
	4/9/2003	INDF	700	27045500	700	2440850	650	2970900	7,407407407	700	0.00029	2705875
	4/10/2003	INDF	700	9929000	700	2351800	675	2367450	3,636363636	700	0.00003	2359625
	4/11/2003	INDF	750	97212500	750	7820500	700	5256200	6,896551724	750	0.00023	6638350
	4/14/2003	INDF	725	35250500	750	935500	700	2447350	6,896551724	725	0.00022	1691425
	4/15/2003	INDF	750	17588500	750	1874100	700	5789000	6,896551724	750	0.00002	3831550
	4/16/2003	INDF	725	41316500	725	6119500	700	1724300	3,50877193	725	0.00022	3921900
14.	3/28/2003	INDR	435	1707000								
	3/31/2003	INDR	420	349000	430	35000	410	25000	4,761904762	420	0.00014	30000
	4/1/2003	INDR	420	670000	420	183000	405	12500	3,636363636	420	0.00000	97750
	4/3/2003	INDR	425	376000	425	69000	410	500	3,592814371	425	0.00000	34750
	4/4/2003	INDR	430	201000	430	343000	415	112500	3,560296868	430	0.00000	227750
	4/7/2003	INDR	445	1474500	445	579000	425	183000	4,597701149	445	0.00007	381000
	4/8/2003	INDR	455	1152500	460	123000	440	17500	4,444444444	455	0.00002	70250
	4/9/2003	INDR	460	1100000	460	240500	445	48000	3,314917127	460	0.00000	144250
	4/10/2003	INDR	460	347500	460	142000	450	31000	2,197802198	460	0.00000	86500
	4/11/2003	INDR	470	622500	470	291500	455	8000	3,243243243	470	0.00000	149750
	4/14/2003	INDR	470	934500	470	140500	465	62500	1,069518717	470	0.00000	101500
	4/15/2003	INDR	470	79500	470	72500	460	34500	2,150537634	470	0.00000	53500

15.	4/16/2003	INDR	470	125000	470	165000	460	35000	2,150,537,634	470	125000	0.00000	100000
	3/21/2003	INTP	800	695000									
	3/24/2003	INTP	825	790000	825	718000	800	349500	6,536,947,712	825	693,445,000	0.00003	276,150
	3/25/2003	INTP	825	130500	825	100,450,000	800	448000	3,076,923,077	825	130,500	0.00001	7,262,50
	3/26/2003	INTP	875	255,600,000	875	96,650,000	825	235000	5,882,352,941	875	255,600,000	0.00019	595,750
	3/27/2003	INTP	850	29500	875	37,900,000	825	100,450	5,882,352,941	850	29,500	0.00014	691,750
	3/28/2003	INTP	850	125,500	850	336,500,000	825	402,500	2,985,074,627	850	125,500	0.00001	369,500
	3/31/2003	INTP	800	43,500	825	252,000,000	800	209,500	3,076,923,077	800	43,500	0.00043	230,750
	4/1/2003	INTP	825	163,500	825	391,000,000	800	282,500	3,076,923,077	825	163,500	6.99903	336,750
	4/3/2003	INTP	850	310,500	850	681,500,000	825	235,000	2,985,074,627	850	310,500	0.00003	452,250
	4/4/2003	INTP	850	96,000	850	704,500,000	825	849,500	2,985,074,627	850	96,000	0.00001	777,000
	4/7/2003	INTP	900	335,800,000	900	132,200,000	850	718,500	5,714,285,714	900	335,800,000	0.00018	1,020,250
	4/8/2003	INTP	900	462,850,000	925	750,500,000	875	212,000	5,555,555,556	900	462,850,000	0.00001	1,435,250
	4/9/2003	INTP	925	192,500,000	925	267,700,000	900	189,950,000	2,739,726,027	925	192,500,000	0.00002	2,288,250
16.	3/28/2003	KLBF	315	221,900,000									
	3/31/2003	KLBF	310	157,810,000	315	766,000,000	305	71,400,000	3,225,806,452	310	157,810,000	0.00011	740,000
	4/1/2003	KLBF	305	682,900,000	310	696,000,000	305	132,500,000	1,626,016,26	305	682,900,000	0.00012	101,050,00
	4/3/2003	KLBF	330	194,605,000	330	539,600,000	310	122,000,000	6.25	330	194,605,000	0.00031	330,750,00
	4/4/2003	KLBF	335	139,175,000	335	347,200,000	325	89,550,000	3,030,303,03	335	139,175,000	0.00000	218,375,00
	4/7/2003	KLBF	365	267,475,000	365	121,900,000	335	107,950,000	8,571,428,571	365	267,475,000	0.00039	114,925,00
	4/8/2003	KLBF	345	150,710,000	340	740,000,000	340	490,000,000	7,092,198,582	345	150,710,000	0.00048	615,000,00
	4/9/2003	KLBF	355	176,885,000	355	105,700,000	340	475,000,000	4,316,546,763	355	176,885,000	0.00001	766,000,00
	4/10/2003	KLBF	350	55,165,000	355	592,000,000	345	462,250,000	2,857,142,857	350	55,165,000	0.00010	260,725,00
	4/11/2003	KLBF	385	507,420,000	390	378,950,000	355	485,600,000	9,395,973,154	385	507,420,000	0.00052	432,275,00
	4/14/2003	KLBF	400	207,960,000	400	535,100,000	375	243,100,000	6,451,612,903	400	207,960,000	0.00003	389,100,00
	4/15/2003	KLBF	405	206,260,000	410	720,500,000	390	314,600,000	5	405	206,260,000	0.00001	193,325,00
	4/16/2003	KLBF	400	339,900,000	420	383,000,000	395	161,750,000	6,134,969,325	400	339,900,000	0.00009	1,000,250,00
17.	5/7/2003	MLPL	210	181,030,000									
	5/8/2003	MLPL	205	832,400,000	210	121,700,000	200	279,650,000	4,878,048,78	205	832,400,000	0.00003	2,008,250,00
	5/9/2003	MLPL	205	505,600,000	205	162,400,000	195	540,000,000	0	225	655,675,000	0.00000	0
	5/12/2003	MLPL	195	296,450,000	205	122,960,000	195	144,250,000	5	205	505,600,000	0.00017	1,082,000,00
	5/13/2003	MLPL	200	778,750,000	205	95,250,000	195	276,100,000	5	195	296,450,000	0.00007	1,336,000,00
	5/14/2003	MLPL	200	494,000,000	200	298,700,000	195	104,150,000	5	200	778,750,000	0.00000	1,856,750,00
	5/19/2003	MLPL	185	520,650,000	195	259,000,000	185	163,000,000	2,531,645,57	200	494,000,000	0.00043	2,014,250,00
	5/20/2003	MLPL	190	766,950,000	200	84,950,000	185	279,400,000	5,263,157,895	185	520,650,000	0.00008	944,500,00
	5/21/2003	MLPL	190	372,000,000	200	88,450,000	190	106,450,000	7,792,207,792	190	766,950,000	0.00000	1,821,750,00
	5/22/2003	MLPL	190	277,350,000	195	123,850,000	190	120,650,000	5,128,205,128	190	372,000,000	0.00000	974,500,00
	5/23/2003	MLPL	200	625,700,000	200	424,050,000	190	387,150,000	2,597,402,597	190	277,350,000	0.00026	1,222,500,00
	5/26/2003	MLPL	200	134,825,000	205	254,250,000	200	102,580,000	5,128,205,128	200	625,700,000	0.00000	405,600,00
	5/27/2003	MLPL	200	545,200,000	210	165,550,000	200	419,700,000	2,469,135,802	200	134,825,000	0.00000	1,784,150,00

18.	3/28/2003	MRAT	525	3000	525	53000	500	30000	0	525	3500	0.00001	53250
	3/31/2003	MRAT	525	3500	525	53000	500	30000	4.87804878	525	2500	0.00001	41500
	4/1/2003	MRAT	525	2500	525	81500	525	30000	0	525	196000	0.00013	55750
	4/3/2003	MRAT	550	196000	550	58000	525	66500	0	525	196000	0.00024	62250
	4/4/2003	MRAT	525	77500	550	3000	525	65000	4.651162791	525	77500	0.00013	34000
	4/7/2003	MRAT	550	31500	550	77500	525	1000	4.651162791	550	31500	0.00013	39250
	4/8/2003	MRAT	550	0	0	30000	0	25000	4.651162791	550	0	0.00001	27500
	4/9/2003	MRAT	550	17500	550	36000	550	30500	0	550	17500	0.00001	39250
	4/10/2003	MRAT	525	14900	525	11999	525	81999	0	525	14900	0.00024	39250
	4/11/2003	MRAT	575	344000	600	108500	525	27500	0	575	344000	0.00063	46000
	4/14/2003	MRAT	550	2000	550	86500	550	3000	13.333333333	550	2000	0.00022	68000
	4/15/2003	MRAT	550	125000	550	88000	550	5000	0	550	125000	0.00001	44750
	4/16/2003	MRAT	575	2500	575	25000	575	19000	0	575	2500	0.00011	46500
19.	3/28/2003	SPMA	125	2840500	135	1830000	125	199500	7.69230769	130	3106000	0.000154	1014750
	3/31/2003	SPMA	130	3106000	130	790000	125	552500	3.92156863	125	257500	0.000105	671250
	4/1/2003	SPMA	125	257500	130	436500	125	1454000	3.92156863	125	1662000	0.000001	945250
	4/3/2003	SPMA	125	1662000	130	322500	125	991500	3.92156863	125	492500	0.00001	657000
	4/4/2003	SPMA	125	492500	125	650000	125	131500	0	125	842500	0.00001	390750
	4/7/2003	SPMA	130	739000	130	927000	125	125500	3.92156863	130	739000	0.000154	526250
	4/8/2003	SPMA	125	265000	125	22500	125	402500	0	125	265000	0.000105	212500
	4/9/2003	SPMA	125	307500	125	832500	125	302500	0	125	307500	0.000001	567500
	4/10/2003	SPMA	120	220000	120	530000	120	350000	0	120	220000	0.000114	440000
	4/14/2003	SPMA	120	1252500	120	857500	120	242500	0	120	1252500	0.000001	550000
	4/15/2003	SPMA	125	505000	125	695000	120	2335000	4.08163265	125	505000	0.000166	1515000
	4/16/2003	SPMA	120	1060000	125	605000	120	1280000	4.08163265	120	1060000	0.000114	942500
20.	3/25/2003	TURI	260	316000	260	31000	260	114000	1.904761905	260	263000	0.00001	72500
	3/26/2003	TURI	260	263000	265	58000	260	24000	1.904761905	265	192500	0.00001	41000
	3/27/2003	TURI	265	192500	260	131500	255	5000	1.941747573	260	203500	0.00007	68250
	3/28/2003	TURI	260	203500	260	25000	255	131000	3.846153846	260	265000	0.00001	78000
	3/31/2003	TURI	260	265000	265	30000	255	44500	1.941747573	255	206500	0.00007	37250
	4/1/2003	TURI	255	206500	260	64000	255	37500	1.941747573	260	212000	0.00001	50750
	4/3/2003	TURI	260	212000	260	55500	260	64000	1.941747573	260	239000	0.00001	59750
	4/4/2003	TURI	260	239000	265	56000	260	48000	1.904761905	265	270500	0.00001	52000
	4/7/2003	TURI	265	270500	265	85000	260	41000	1.904761905	265	231500	0.00001	63000
	4/8/2003	TURI	265	231500	265	77500	260	13000	9.174311927	285	1019500	0.00036	45250
	4/9/2003	TURI	285	1019500	295	45500	285	86500	3.448275862	290	777000	0.00001	66000
	4/10/2003	TURI	290	777000	295	25000	285	178000	3.448275862	290	1146500	0.00001	101500
	4/11/2003	TURI	290	1146500	295	19408500	295	19408500		290	1146500	0.00001	101500
21.	3/27/2003	UNTR	295	19408500	295	25000	285	178000	3.448275862	290	1146500	0.00001	101500

3/28/2003	UNTR	295	12794500	295	4496000	290	292500	1.709401709	295	12794500	0.00002	2394250
3/31/2003	UNTR	285	2025000	290	1870000	280	3201500	3.50877193	285	2025000	0.00019	2535750
4/1/2003	UNTR	285	5233500	285	1020000	275	4114500	3.571428571	285	5233500	0.00002	2567250
4/3/2003	UNTR	290	3967500	290	3017500	285	762500	1.739130435	290	3967500	0.00000	1890000
4/4/2003	UNTR	295	8775500	295	5162500	285	442500	3.448275862	295	8775500	0.00000	2802500
4/7/2003	UNTR	320	47620000	320	6101000	295	6425500	8.130081301	320	47620000	0.00042	6263250
4/8/2003	UNTR	310	20471500	315	3299000	305	2795000	3.225808452	310	20471500	0.00017	3047000
4/9/2003	UNTR	335	100122000	340	2784000	305	332500	10.85271318	335	100122000	0.00037	1558250
4/10/2003	UNTR	330	22909500	335	5173000	320	1186900	4.580152672	330	22909500	0.00007	3179500
4/11/2003	UNTR	340	32184500	340	3139500	330	5052500	2.986074627	340	32184500	0.00002	4096000
4/14/2003	UNTR	340	26361500	345	4810000	330	73500	4.444444444	340	26361500	0.00002	2441750
4/15/2003	UNTR	345	24668000	345	7279500	335	1969000	2.941176471	345	24668000	0.00000	4624250
22.	3/28/2003	UNVR	850									
	3/31/2003	UNVR	18000	18000	500	18000	500	0	18000	5500	0.00005	500
	4/1/2003	UNVR	18000	18100	500	18000	4500	0.55401662	18000	34000	0.00001	2500
	4/3/2003	UNVR	18000	18000	500	18000	18000	0	18000	50000	0.00001	9250
	4/7/2003	UNVR	18400	18400	0	0	20000	0	18400	54500	0.00001	24500
	4/8/2003	UNVR	18800	18500	3500	18500	10500	1.634877384	18800	154000	0.00001	7000
	4/9/2003	UNVR	18900	19000	19000	18700	11000	1.591511936	18900	35000	0.00000	15000
	4/10/2003	UNVR	18900	19000	1000	18800	1000	1.058201058	18900	7000	0.00001	1000
	4/11/2003	UNVR	19550	18900	2500	18800	4500	0.530503979	19550	86500	0.00004	3500
	4/14/2003	UNVR	20500	19550	7000	19100	56500	2.328589909	20500	296000	0.00011	31750
	4/15/2003	UNVR	21350	20550	1000	19600	9000	4.732254047	21350	196000	0.00007	5000
	4/16/2003	UNVR	21450	21400	10000	20500	13500	4.295942721	21450	270000	0.00001	11750
	4/17/2003	UNVR	21100	21550	2500	21350	21000	0.932400932	21100	51000	0.00007	11750

INDONESIA

Lampiran 1.4
Data Harga Penutupan Saham, Volume, Harga Permintaan Tertinggi, Penawaran Terendah, Volume Permintaan dan Penawaran, dan Hasil Penghitungan SPREAD, PRICE, TRANS, VAR, dan DEPTH
TAHUN 2004

No	Date	Code	Closing Price	Volume	Ask Price Tertinggi	Ask Volume	Bid Price Terendah	Bid Volume	SPREAD	PRICE	TRANS	VAR	DEPTH
1.	4/23/2004	ADES	3675	7628000		149500		765000	6.53594771	3900	18225500	0.000210	457250
	4/26/2004	ADES	3900	18225500	3950	35000	3700	780000	1.94174757	3850	7828500	0.000047	407500
	4/27/2004	ADES	3850	7828500	3900	268000	3725	535000	3.94736842	3800	11789000	0.000048	401500
	4/28/2004	ADES	3800	11789000	3875	566000	3800	389000	3.87096774	3925	19461500	0.000040	477500
	4/29/2004	ADES	3925	19461500	3950	13500	3850	1393000	1.92926045	3875	5737500	0.000047	703250
	4/30/2004	ADES	3875	5737500	3925	330500	3825	770000	1.94174757	3900	3388000	0.000002	550250
	5/4/2004	ADES	3900	3388000	3900	18479500	3925	1335000	3.13479624	4000	18479500	0.000018	813750
	5/5/2004	ADES	4000	18479500	4050	292500	4000	1194000	4.87804878	4200	22133000	0.000127	1558250
	5/6/2004	ADES	4200	22133000	4200	1922500	4000	1052500	3.57142857	4200	19604000	0.000010	1176250
	5/7/2004	ADES	4200	19604000	4275	1300000	4125	334500	1.19047619	4225	13291500	0.000002	825000
	5/10/2004	ADES	4225	13291500	4225	1315500	4175	966500	1.79104478	4150	5253500	0.000069	609500
	5/11/2004	ADES	4150	5253500	4225	252500	4150	118500	1.81268882	4175	7701000	0.000002	284500
	5/12/2004	ADES	4175	7701000	4175	450500	4100						
	4/23/2004	ASGR	315	505000									
2.	4/26/2004	ASGR	310	137000	310	170000	310	52500		310	505000		
	4/27/2004	ASGR	305	551000	315	362000	305	309500	0	305	137000	0.00000	111250
	4/28/2004	ASGR	305	385000	310	520000	305	42000	3.225806	305	551000	0.00000	335750
	4/29/2004	ASGR	305	360000	305	50000	305	355000	1.626016	305	385000	0.00001	281000
	4/30/2004	ASGR	300	1342500	305	54000	295	737500	0	300	360000	0.00001	202500
	5/4/2004	ASGR	300	1250000	300	120500	295	647500	3.333333	300	1342500	0.00000	395750
	5/5/2004	ASGR	285	3145000	295	265500	285	275000	1.680672	285	1250000	0.00001	384000
	5/6/2004	ASGR	290	990000	290	327500	285	20000	3.448276	290	3145000	0.00012	270250
	5/7/2004	ASGR	280	397500	290	127500	280	1246000	1.73913	280	990000	0.00008	173750
	5/10/2004	ASGR	265	916500	280	50000	255	119500	3.508772	265	397500	0.00004	686750
	5/11/2004	ASGR	265	908000	270	237000	265	455000	9.345794	265	916500	0.00014	84750
	5/12/2004	ASGR	270	4455000	280	703500	265	59500	1.869159	270	908000	0.00001	346000
	4/23/2004	ASII	6100	7823500									
	4/26/2004	ASII	6050	4714500	6100	43000	6000	814500	1.652893	6050	4714500	0.00000	428750
4/27/2004	ASII	6050	2265500	6050	296000	6000	536000	0.829876	6050	2265500	0.00000	416000	
4/28/2004	ASII	6100	2708500	6100	551500	5950	866000	2.489627	6100	2708500	0.00001	708750	

	4/29/2004	ASII	5800	13652500	6000	167500	5750	794000	4,255319	5800	13652500	0.00018	480750
	4/30/2004	ASII	5700	10801000	5700	852000	5550	591000	2,666667	5700	10801000	0.00002	721500
	5/4/2004	ASII	6000	18322500	6050	1774500	5750	214500	5,084746	6000	18322500	0.00026	994500
	5/5/2004	ASII	5650	20742000	6050	255000	5600	785500	7,725322	5650	20742000	0.00026	520250
	5/6/2004	ASII	5500	20509000	5650	833000	5400	216500	4,524887	5500	20509000	0.00005	524750
	5/7/2004	ASII	5550	6991500	5650	2176500	5350	852500	5,454545	5550	6991500	0.00001	1514500
	5/10/2004	ASII	5400	16178500	5450	193000	5250	798500	3,738318	5400	16178500	0.00005	495750
	5/11/2004	ASII	5600	9654500	5650	191500	5400	800500	4,524887	5600	9654500	0.00013	496000
4.	5/12/2004	ASH	5850	11446000	5650	1190000	5650	297500	3,478261	5850	11446000	0.00019	743750
	4/23/2004	DAVO	525	2209000									
	4/26/2004	DAVO	525	337500	525	1853500	500	985000	4,878049	525	337500	0.00000	1419250
	4/27/2004	DAVO	525	577500	525	1688500	500	1186500	4,878049	525	577500	0.00000	1427500
	4/28/2004	DAVO	525	116500	525	2673500	500	1102500	4,878049	525	116500	0.00000	1888000
	4/29/2004	DAVO	525	622500	525	2032500	500	677500	4,878049	525	622500	0.00000	1355000
	4/30/2004	DAVO	525	943000	525	1288500	500	557000	4,878049	525	943000	0.00000	922750
	5/4/2004	DAVO	525	628500	525	1560000	500	1497500	4,878049	525	628500	0.00000	1528750
	5/5/2004	DAVO	525	546500	525	1903000	500	1476000	4,878049	525	546500	0.00000	1689500
	5/6/2004	DAVO	525	226500	525	2491500	500	1566000	4,878049	525	226500	0.00000	2028750
	5/7/2004	DAVO	525	447500	525	2275500	525	1655000	0	525	447500	0.00000	1965250
	5/10/2004	DAVO	525	2075500	525	2324000	500	126000	4,878049	525	2075500	0.00000	1225000
	5/11/2004	DAVO	525	1067000	525	1512000	500	1720000	4,878049	525	1067000	0.00000	1616000
5.	5/12/2004	DAVO	550	2846500	550	1616000	525	565000	4,651163	550	2846500	0.00016	1090500
	4/23/2004	DNKS	725	19322000									
	4/26/2004	DNKS	700	12149500	725	214500	700	5264000	3,508772	700	12149500	0.00010	2739250
	4/27/2004	DNKS	750	6807000	750	4171000	700	2400000	6,896552	750	6807000	0.00041	3285500
	4/28/2004	DNKS	750	8998000	775	575500	750	1996000	3,278689	750	8998000	0.00000	1285750
	4/29/2004	DNKS	775	2916000	775	1619000	750	57000	3,278689	775	2916000	0.00009	838000
	4/30/2004	DNKS	775	3354000	775	3315000	750	5611500	3,278689	775	3354000	0.00000	4463250
	5/4/2004	DNKS	775	3840000	775	2301500	750	568500	3,278689	775	3840000	0.00000	1435000
	5/5/2004	DNKS	775	6150000	800	4084500	775	4240500	3,174603	775	6150000	0.00000	4162500
	5/6/2004	DNKS	775	2617500	800	3232500	775	4584500	3,174603	775	2617500	0.00000	3908500
	5/7/2004	DNKS	775	374500	775	2473000	775	6125500	0	775	374500	0.00000	4299250
	5/10/2004	DNKS	700	6945500	775	247500	700	1918500	10,16949	700	6945500	0.00080	1083000
	5/11/2004	DNKS	750	6794000	750	1739500	700	1092500	6,896552	750	6794000	0.00041	1416000
	5/12/2004	DNKS	725	1734500	750	722500	725	30000	3,389831	725	1734500	0.00010	376250
6.	4/23/2004	DYNA	1725	389500									
	4/26/2004	DYNA	1725	75000	1725	220000	1725	310000	0	1725	75000	0.00001	265000
	4/27/2004	DYNA	1750	19000	1750	110000	1750	315000	0	1750	19000	0.00004	212500
	4/28/2004	DYNA	1750	25000	1750	208500	1750	315000	0	1750	25000	0.00001	262250
	4/29/2004	DYNA	1725	247000	1750	197500	1725	290000	1,438849	1725	247000	0.00000	243750

	4/30/2004	DYNA	1675	1047000	1725	435500	1675	388000	2.941176	1675	1047000	0.00003	411750
	5/4/2004	DYNA	50500	179000	1700	179000	1700	142500	0	1700	50500	0.00005	160750
	5/5/2004	DYNA	1625	440000	1675	92500	1625	115000	3.030303	1625	440000	0.00010	103750
	5/6/2004	DYNA	1600	1000	1600	105000	1600	159000	0	1600	1000	0.00000	132000
	5/7/2004	DYNA	1575	370500	1600	69500	1575	227500	1.574803	1575	370500	0.00000	148500
	5/10/2004	DYNA	1500	1279500	1550	18000	1500	55000	3.278689	1500	1279500	0.00013	365000
	5/11/2004	DYNA	1525	372500	1525	130000	1525	150000	0	1525	372500	0.00005	140000
	5/12/2004	DYNA	1550	103000	1550	124500	1525	7500	1.628016	1550	103000	0.00005	560000
7.	4/23/2004	EKAD	15200										
	4/26/2004	EKAD	15300	6500	15300	500	5500	5500	1.31578947	15300	6500	0.000003	3000
	4/27/2004	EKAD	15400	61000	15650	3000	500	500	2.26171244	15400	61000	0.000003	1750
	4/28/2004	EKAD	15600	96500	15800	34000	6000	6000	1.27388535	15600	96500	0.000012	20000
	4/29/2004	EKAD	15450	298500	15750	8000	3000	3000	2.24719101	15450	298500	0.000009	5500
	4/30/2004	EKAD	15650	205000	15650	7500	17500	17500	0.96308186	15650	205000	0.000012	12500
	5/4/2004	EKAD	15750	561000	15750	6500	2500	2500	0.9569378	15750	561000	0.000003	4500
	5/5/2004	EKAD	15600	57500	15750	11000	1500	1500	0.9569378	15600	57500	0.000009	6250
	5/6/2004	EKAD	15550	121500	15600	17000	4500	4500	0.64308682	15550	121500	0.000001	10750
	5/7/2004	EKAD	15450	74500	15500	6500	185000	185000	0.64724919	15450	74500	0.000004	95750
	5/10/2004	EKAD	15450	76000	15450	2500	5000	5000	0.32414911	15450	76000	0.000000	3750
	5/11/2004	EKAD	15350	593000	15400	62500	10000	10000	0.97879282	15350	593000	0.000004	36250
8.	4/23/2004	GGRM	14650	471500	14600	16000	31500	31500	0.687285	14600	402000	0.00000	23750
	4/26/2004	GGRM	14700	859000	14800	115500	124500	124500	2.047782	14700	859000	0.00002	120000
	4/27/2004	GGRM	15000	2577500	15150	392500	10000	10000	3.015075	15000	2577500	0.00006	201250
	4/29/2004	GGRM	14950	2035500	15000	3000	93500	93500	1.680672	14950	2035500	0.00000	48250
	4/30/2004	GGRM	14600	1572500	14750	4000	26000	26000	3.799655	14600	1572500	0.00002	15000
	5/4/2004	GGRM	14050	1466500	14600	177500	261000	261000	4.195804	14050	1466500	0.00008	219250
	5/5/2004	GGRM	13300	4638500	14100	6000	117500	117500	6.215722	13300	4638500	0.00018	61750
	5/6/2004	GGRM	13600	1645500	13700	14000	45000	45000	3.717472	13600	1645500	0.00007	29500
	5/7/2004	GGRM	13400	471500	13600	127500	20000	20000	1.481481	13400	471500	0.00000	73750
	5/10/2004	GGRM	13000	1661500	13300	38000	30000	30000	2.666667	13000	1661500	0.00004	34000
	5/11/2004	GGRM	12950	1535000	13200	25000	36000	36000	2.298851	12950	1535000	0.00000	305000
	5/12/2004	GGRM	13400	1354000	13450	17500	129500	129500	2.636535	13400	1354000	0.00015	73500
9.	4/23/2004	GRV	415	379500	415								
	4/26/2004	GRV	415	353000	415	97000	186000	186000	2.43902439	415	353000	0.000016	141500
	4/27/2004	GRV	415	346500	420	40500	136500	136500	2.40963855	415	346500	0.000016	88500
	4/28/2004	GRV	415	1179000	435	2500	415	415	4.70588235	415	1179000	0.000016	58500
	4/29/2004	GRV	430	239500	430	103500	31000	31000	2.35294118	430	239500	0.000041	67250
	4/30/2004	GRV	425	1678000	435	431500	20500	20500	2.3255814	425	1678000	0.000055	226000
	5/4/2004	GRV	430	647500	430	99000	46000	46000	2.35294118	430	647500	0.000000	72500

	5/5/2004	GRIV	425	237000	149500	420	51000	1.18343195	425	237000	0.000055	100250
	5/6/2004	GRIV	420	125000	60000	420	190000	1.18343195	420	125000	0.000055	125000
	5/7/2004	GRIV	425	348500	24500	420	177000	1.18343195	425	348500	0.000000	100750
	5/10/2004	GRIV	415	1469500	160000	415	140000	2.38095238	415	1469500	0.000117	150000
	5/11/2004	GRIV	420	2674000	44500	415	500000	3.55029586	420	2674000	0.000000	272250
	5/12/2004	GRIV	485	8793500	360000	420	285500	15.3846154	485	8793500	0.001651	322750
10.	4/23/2004	HMSP	5400	6693500								
	4/26/2004	HMSP	5100	12415500	22000	5050	194500	4.830918	5100	12415500	0.00021	108250
	4/27/2004	HMSP	5300	2873500	167000	5150	168000	2.879813	5300	2873500	0.00017	167500
	4/28/2004	HMSP	5300	2718000	521500	5200	933500	1.904762	5300	2718000	0.00000	727500
	4/29/2004	HMSP	5050	19301500	122500	5000	402500	3.921569	5050	19301500	0.00014	262500
	4/30/2004	HMSP	5100	9716000	735000	4950	144000	2.985075	5100	9716000	0.00002	439500
	5/4/2004	HMSP	5000	1834000	95500	4950	2439000	2.985075	5000	1834000	0.00002	1267250
	5/5/2004	HMSP	4950	9321000	65500	4900	1970000	3.015075	4950	9321000	0.00000	1017750
	5/6/2004	HMSP	5150	6709000	175500	4900	853000	6.896552	5150	6709000	0.00018	514250
	5/7/2004	HMSP	4900	13574000	1949500	4900	1779500	3.015075	4900	13574000	0.00015	1864500
	5/10/2004	HMSP	4800	9772000	796500	4775	275000	1.558442	4800	9772000	0.00002	535750
	5/11/2004	HMSP	4850	5744000	151000	4800	719500	2.570694	4850	5744000	0.00002	435250
	5/12/2004	HMSP	5000	2010500	20000	4850	317500	6	5000	2010500	0.00011	168750
11.	4/23/2004	IGAR	2600	6000								
	4/26/2004	IGAR	2600	0	25000	0	2500	0	2600	0	0.000001	13750
	4/27/2004	IGAR	2625	500	2000	2625	2500	0	2625	500	0.000004	2250
	4/28/2004	IGAR	2625	0	50000	0	20000	0	2625	0	0.000001	35000
	4/29/2004	IGAR	2650	473000	500	2600	1500	3.77358491	2650	473000	0.000004	1000
	4/30/2004	IGAR	2650	0	2500	0	1000	0	2650	0	0.000001	1750
	5/4/2004	IGAR	2650	0	7000	0	2500	0	2650	0	0.000001	4750
	5/5/2004	IGAR	2500	10500	50000	2500	1500	1.98019802	2500	10500	0.000296	25750
	5/6/2004	IGAR	2500	79000	5000	2475	1000	1.00502513	2500	79000	0.000001	3000
	5/7/2004	IGAR	2750	34000	2500	2700	1500	1.83486239	2750	34000	0.000784	2000
	5/10/2004	IGAR	2750	0	500	0	3000	0	2750	0	0.000001	1750
	5/11/2004	IGAR	2800	1500	4500	2600	10500	7.40740741	2800	1500	0.000019	7500
	5/12/2004	IGAR	2675	1000	2500	2675	24000	0	2675	1000	0.000189	13250
12.	4/23/2004	INCI	300	132500								
	4/26/2004	INCI	295	20000	57500	295	25000	0	295	20000	0.00002	41250
	4/27/2004	INCI	295		75000	0	15000	0	295		0.00000	45000
	4/28/2004	INCI	295		57500	0	10000	0	295		0.00000	33750
	4/29/2004	INCI	295		57500	0	102500	0	295		0.00000	80000
	4/30/2004	INCI	290	135000	60000	290	17500	0	290	135000	0.00000	38750
	5/4/2004	INCI	290	20000	32500	290	32000	0	290	20000	0.00000	32250
	5/5/2004	INCI	300	690500	25000	290	47500	8.264463	300	690500	0.00011	36250


	5/6/2004	INCI	305	411500	60000	295	73500	3.333333	305	411500	0.00003	66750
	5/7/2004	INCI	300	264000	20000	295	100000	1.680672	300	264000	0.00002	60000
	5/10/2004	INCI	285	153500	64000	285	50000	5.128205	285	153500	0.00020	57000
	5/11/2004	INCI	285		50000	0	50000	0	285		0.00000	50000
	5/12/2004	INCI	295	65000	50000	295	12500	0	295	65000	0.00011	31250
13.	4/23/2004	INDF	775	1324500								
	4/26/2004	INDF	750	13283500	1506950	750	6689500	3.278689	750	13283500	0.00005	4098225
	4/27/2004	INDF	775	2263000	1989050	750	5763500	3.278689	775	2263000	0.00014	3876275
	4/28/2004	INDF	775	39980600	24330660	750	8170660	3.278689	775	39980600	0.00061	5981525
	4/29/2004	INDF	775	193590000	2800650	725	747500	6.666667	775	193590000	0.00001	1774075
	4/30/2004	INDF	750	6340000	1892800	725	2469200	3.389831	750	6340000	0.00005	2181000
	5/4/2004	INDF	725	23822500	2066000	725	1110050	3.389831	725	23822500	0.00005	1588025
	5/5/2004	INDF	725	7238500	8873000	700	2142700	3.508772	725	7238500	0.00001	5507850
	5/6/2004	INDF	725	2699000	9566000	700	1467200	3.508772	725	2699000	0.00001	5516600
	5/7/2004	INDF	700	31338500	2977000	675	7163000	3.636364	700	31338500	0.00006	5070000
	5/10/2004	INDF	675	16829500	7027500	650	7284000	3.773585	675	16829500	0.00006	7155750
	5/11/2004	INDF	700	30902500	1341300	650	1447500	7.407407	700	30902500	0.00017	1394400
	5/12/2004	INDF	700	8465500	1510450	675	9450500	3.636364	700	8465500	0.00001	5480475
14.	4/23/2004	INDR	480	27083000								
	4/26/2004	INDR	460	2084000	125000	460	100500	4.255319	460	2084000	0.00007	112750
	4/27/2004	INDR	460	5805500	4500	460	442500	3.208556	460	5805500	0.00002	223500
	4/28/2004	INDR	450	2184000	354000	450	957500	2.197802	450	2184000	0.00001	655750
	4/29/2004	INDR	440	3150500	111500	440	676000	2.247191	440	3150500	0.00001	393750
	4/30/2004	INDR	425	3998500	290000	425	584000	3.468208	425	3998500	0.00003	437000
	5/4/2004	INDR	425	839500	7000	425	275000	1.169591	425	839500	0.00002	141000
	5/5/2004	INDR	410	1624500	209500	405	624500	4.819277	410	1624500	0.00004	417000
	5/6/2004	INDR	420	3892000	100000	410	500	5.91716	420	3892000	0.00012	50250
	5/7/2004	INDR	415	1579500	482500	410	272500	2.409639	415	1579500	0.00000	377500
	5/10/2004	INDR	385	3612500	187500	385	65000	5.063291	385	3612500	0.00029	126250
	5/11/2004	INDR	395	1068500	130500	385	150000	3.821656	395	1068500	0.00013	140250
	5/12/2004	INDR	405	3035000	190000	400	110000	3.860982	405	3035000	0.00013	150000
15.	4/23/2004	INTP	2050	4187000								
	4/26/2004	INTP	2025	1965000	773000	2000	690500	1.242236	2025	1965000	0.00000	731750
	4/27/2004	INTP	1975	3105500	123500	1950	1451000	2.531646	1975	3105500	0.00002	787250
	4/28/2004	INTP	1975	863500	68500	1975	1004500	1.257862	1975	863500	0.00001	536500
	4/29/2004	INTP	1950	2880000	724000	1950	1022500	1.273885	1950	2880000	0.00000	873250
	4/30/2004	INTP	1900	3123000	62000	1875	492500	2.631579	1900	3123000	0.00002	277250
	5/4/2004	INTP	1850	915500	554500	1850	504000	2.866667	1850	915500	0.00003	529250
	5/5/2004	INTP	1750	4062500	197500	1700	224500	8.450704	1750	4062500	0.00017	211000
	5/6/2004	INTP	1725	3394000	74500	1700	824000	5.714286	1725	3394000	0.00000	449250

	5/7/2004	INTP	1750	2230500	1775	30000	1725	645500	2.857143	1750	2230500	0.00005	337750
	5/10/2004	INTP	1600	2484000	1750	70000	1600	51000	8.955224	1600	2484000	0.00049	605000
	5/11/2004	INTP	1525	5621500	1600	271500	1500	505500	6.451613	1525	5621500	0.00012	388500
	5/12/2004	INTP	1800	11724000	1825	377500	1550	268500	16.2963	1800	11724000	0.00299	323000
16.	4/23/2004	KLBF	260										
	4/26/2004	KLBF	295	95229500	295	694500	260	2656500	12.6126126	295	95229500	0.00129	1675500
	4/27/2004	KLBF	285	30620500	295	369500	280	1517500	5.2173913	285	30620500	0.00016	943500
	4/28/2004	KLBF	270	18062000	280	510000	265	984000	5.50458716	270	18062000	0.00033	747000
	4/29/2004	KLBF	270	9636500	270	1329500	260	1712600	3.77358491	270	9636500	0.00001	1520750
	4/30/2004	KLBF	275	8043500	275	1210000	270	91000	1.83486239	275	8043500	0.00001	650500
	5/4/2004	KLBF	280	20298500	280	943000	270	999500	3.63636364	280	20298500	0.00001	971250
	5/5/2004	KLBF	290	9325500	285	23500	280	1287500	5.2173913	290	9325500	0.00005	655500
	5/6/2004	KLBF	285	9311500	290	332000	280	853500	3.50877193	285	9311500	0.00006	592750
	5/7/2004	KLBF	300	88920500	310	370000	285	1882000	8.40336134	300	88920500	0.00015	1126000
	5/10/2004	KLBF	300	9684000	305	1269000	295	89000	3.33333333	300	9684000	0.00001	679000
	5/11/2004	KLBF	300	9549500	310	1230000	300	1976500	3.27868852	300	9549500	0.00001	1603250
	5/12/2004	KLBF	290	3832000	300	382500	290	1135000	3.38983051	290	3832000	0.00016	758750
17.	4/23/2004	MLPL	325	30380000									
	4/26/2004	MLPL	330	3044500	330	871000	325	2000000	1.526718	330	3044500	0.00005	1435500
	4/27/2004	MLPL	325	11932000	330	1071000	320	5850000	3.076923	325	11932000	0.00000	3460500
	4/28/2004	MLPL	330	10119000	330	4291500	320	4566000	1.526718	330	10119000	0.00005	4428750
	4/29/2004	MLPL	315	21461500	325	3395000	315	372500	3.125	315	21461500	0.00011	1883750
	4/30/2004	MLPL	305	10687500	315	1068000	300	697500	4.878049	305	10687500	0.00004	882750
	5/4/2004	MLPL	310	14079000	320	608500	310	1845000	3.174603	310	14079000	0.00005	1226750
	5/5/2004	MLPL	305	6259000	315	373500	300	112500	4.878049	305	6259000	0.00000	743000
	5/6/2004	MLPL	300	10398000	305	1088500	295	1779500	3.333333	300	10398000	0.00000	1434000
	5/7/2004	MLPL	295	15081000	295	39000	290	5483500	1.709402	295	15081000	0.00001	2761250
	5/10/2004	MLPL	270	17203500	285	3175000	260	1420000	9.174312	270	17203500	0.00048	2297500
	5/11/2004	MLPL	285	16497000	285	1835500	265	1405500	7.272727	285	16497000	0.00035	1620500
	5/12/2004	MLPL	290	20328000	295	895500	285	2841000	3.448276	290	20328000	0.00006	1868250
18.	6/18/2004	MRAT	400										
	6/21/2004	MRAT	400		0	25000	0	10000	0	400		0.00000	17500
	6/22/2004	MRAT	400		0	10000	0	10000	0	400		0.00000	10000
	6/23/2004	MRAT	400		0	2500	0	10000	0	400		0.00000	6250
	6/24/2004	MRAT	400	11000	400	19000	390	5000	2.531646	400	11000	0.00000	12000
	6/25/2004	MRAT	385	20000	390	4500	385	500	1.290323	385	20000	0.00012	2500
	6/28/2004	MRAT	390	36000	390	21500	375	5500	3.921569	390	36000	0.00001	13500
	6/29/2004	MRAT	380	100000	380	15000	370	30000	0	380	100000	0.00006	22500
	6/30/2004	MRAT	375	72500	375	41500	375	12500	0	375	72500	0.00002	27000
	7/1/2004	MRAT	375		0	19000	0	5500	0	375		0.00000	12250

	7/1/2004	MRAT	385	2500	385	11500	385	6000	0	0	385	2500	0.00005	8750
	7/6/2004	MRAT	395	5000	395	15000	395	15000	0	0	395	5000	0.00005	15250
	7/1/2004	MRAT	405	280500	410	100000	395	66000	3,726,708		405	280500	0.00005	83000
19.	4/2/2004	SPMA	1000											
	4/2/2004	SPMA	975	3000	975	112500	975	9000	0	0	975	3000	0.00002	61000
	4/2/2004	SPMA	1000	500	1000	164500	1000	15000	0	0	1000	500	0.00010	89750
	4/2/2004	SPMA	1000		0	154500	0	60000	0	0	1000		0.00001	107250
	4/3/2004	SPMA	1000		0	27500	0	20000	0	0	1000		0.00001	23750
	4/3/2004	SPMA	975	30500	975	14500	950	5000	2,597,403		975	30500	0.00002	9750
	5/1/2004	SPMA	975		0	6000	0	5000			0		0.00001	5500
	5/1/2004	SPMA	950	10000	950	37000	950	10000	0	0	950	10000	0.00002	23500
	5/6/2004	SPMA	925	5000	925	71500	925	500	0	0	925	5000	0.00003	36000
	5/7/2004	SPMA	950	6000	950	7500	950	7000	0	0	950	6000	0.00011	7500
	5/10/2004	SPMA	950		0	25000	0	25000	0	0	950		0.00001	25000
	5/11/2004	SPMA	900	92000	950	12500	900	15000	5,405,405		900	92000	0.00016	13750
	5/12/2004	SPMA	900	42500	925	17500	900	7500	2,739,726		900	42500	0.00001	12500
20.	4/23/2004	TURI	360	2337000										
	4/26/2004	TURI	355	362500	355	62500	355	45000	0	0	355	362500	0.00001	53750
	4/27/2004	TURI	350	101000	355	15000	350	118500	1,418,444		350	101000	0.00001	68750
	4/28/2004	TURI	355	100000	355	47500	355	150000	0	0	355	100000	0.00002	98750
	4/29/2004	TURI	350	266000	350	16500	350	150000	0	0	350	266000	0.00001	83250
	4/30/2004	TURI	345	673000	350	100000	340	146000	2,898,551		345	673000	0.00001	123000
	5/4/2004	TURI	355	400000	355	125000	350	104000	1,418,444		355	400000	0.00007	114500
	5/5/2004	TURI	360	997500	360	400000	350	522500	2,816,901		360	997500	0.00002	461250
	5/6/2004	TURI	350	600000	355	105000	350	115000	1,418,444		350	600000	0.00006	110000
	5/7/2004	TURI	345	56000	345	25000	345	95000	0	0	345	56000	0.00001	60000
	5/10/2004	TURI	335	667500	340	45000	330	175000	2,985,075		335	667500	0.00007	110000
	5/11/2004	TURI	350	2570000	350	645000	340	160000	2,898,551		350	2510000	0.00017	402500
	5/12/2004	TURI	355	867500	355	830000	350	402500	1,418,444		355	867500	0.00002	616250
21.	6/18/2004	UNTR	1075	741500										
	6/21/2004	UNTR	1075	283000	1100	1484500	1075	4195500	2,298,851		1075	283000	0.00001	2840000
	6/22/2004	UNTR	1075	6418000	1100	5022500	1050	7367500	4,651,133		1075	6418000	0.00001	6195000
	6/23/2004	UNTR	1100	10164000	1100	3101000	1050	894000	4,651,133		1100	10164000	0.00002	1997500
	6/24/2004	UNTR	1125	8763000	1125	3410500	1075	6140000	4,545,455		1125	8763000	0.00001	4775230
	6/25/2004	UNTR	1150	7563000	1150	6293500	1125	100000	2,197,802		1150	7583000	0.00001	3196750
	6/28/2004	UNTR	1125	882500	1125	2912500	1100	2049000	2,247,911		1125	882500	0.00008	2490750
	6/29/2004	UNTR	1125	2200500	1125	1642000	1100	1856000	2,247,911		1125	2200500	0.00001	1749000
	6/30/2004	UNTR	1125	17573500	1175	179000	1125	4953000	4,347,828		1125	17573500	0.00001	2566000
	7/1/2004	UNTR	1125	3568500	1125	1695500	1100	3872500	2,247,911		1125	3588500	0.00001	2784000

	7/2/2004	UNTR	1175	17389000	1175	11143500	1125	5079000	4.347826	1175	17389000	0.00010	8111250
	7/6/2004	UNTR	1175	28955500	1200	9980000	1175	3167500	2.105263	1175	28955500	0.00001	6573750
	7/7/2004	UNTR	1200	14749000	1200	8204500	1175	8942000	2.105263	1200	14749000	0.00001	8573250
22.	4/23/2004	UNVR	10800	2432000									
	4/26/2004	UNVR	10900	4068000	11150	31000	10850	111500	2.72727273	10900	4068000	0.000000	71250
	4/27/2004	UNVR	10950	851500	11050	24500	10800	33000	2.28832952	10950	851500	0.000001	28750
	4/28/2004	UNVR	10800	1826500	11000	1500	10750	311000	2.29885057	10800	1826500	0.000039	156250
	4/29/2004	UNVR	10650	1659000	10900	56000	10650	424500	2.32018561	10650	1659000	0.000040	240250
	4/30/2004	UNVR	10750	3667500	10860	13500	10650	93000	1.39866014	10750	3667500	0.000000	53250
	5/4/2004	UNVR	11100	3932000	11150	4000	10850	31000	2.72727273	11100	3932000	0.000050	17500
	5/5/2004	UNVR	11600	12720500	11750	2500	11200	243500	4.79302832	11600	12720500	0.000114	123000
	5/6/2004	UNVR	11450	5334500	11800	118500	11400	424000	3.44827586	11450	5334500	0.000036	271250
	5/7/2004	UNVR	11900	12555500	12100	3500	11500	269500	5.08474576	11900	12555500	0.000082	136500
	5/10/2004	UNVR	11650	9791000	12300	10000	11650	120500	5.42797495	11650	9791000	0.000070	65250
	5/11/2004	UNVR	11850	2452500	11950	21500	11600	100000	2.97239915	11850	2452500	0.000007	60750
	5/12/2004	UNVR	11850	3191000	12100	67000	11750	4500	2.93501048	11850	3191000	0.000005	35750





LAMPIRAN 2
Data IHSG, Tingkat bunga SBI (Rft), Beta Pasar,
Hasil Penghitungan Rmt, CEC,
Rata-rata outstanding share
Tahun 2001-2004

Lampiran 2.1
Data IHSG, Tingkat bunga SBI (Rft), Beta Pasar,
Hasil Penghitungan Rmt, CEC, Kapitalisasi pasar
Tahun 2001

NO.	Date	Code	IHSG	Rft Tingkat Bunga SBI	Rmt	Beta pasar	CEC	Kapitalisasi pasar (rata-rata outstanding share*closing price)
1	4/27/2001	ADES	351.562					
	4/30/2001	ADES	358.232	0.1633	2.018972	2.653	5.086399067	46590375000
	5/1/2001	ADES	362.228	0.1633	2.011155	2.653	5.065658738	56147375000
	5/2/2001	ADES	362.722	0.1633	2.001364	2.653	5.039683213	52563500000
	5/3/2001	ADES	371.939	0.1633	2.025411	2.658	5.112790095	54952750000
	5/4/2001	ADES	375.558	0.1633	2.00973	2.664	5.08218976	65704375000
	5/8/2001	ADES	372.974	0.1633	1.99312	2.719	5.138579415	70482875000
	5/9/2001	ADES	372.111	0.1633	1.997686	2.701	5.117977034	64509750000
	5/10/2001	ADES	369.033	0.1633	1.991728	2.706	5.111026911	60925875000
	5/11/2001	ADES	370.359	0.1633	2.003593	2.708	5.146813917	62120500000
	5/14/2001	ADES	368.282	0.1633	1.994392	2.712	5.129221308	63315125000
	5/15/2001	ADES	370.876	0.1633	2.007044	2.704	5.148782466	65704375000
	5/16/2001	ADES	376.228	0.1633	2.014431	2.717	5.19282211	75261375000
2	4/18/2001	ASGR	356.23	0.1609				
	4/19/2001	ASGR	349.308	0.1609	1.980569	2.648	4.979382807	134457425970
	4/20/2001	ASGR	342.858	0.1609	1.981535	2.779	5.220444444	115249222260
	4/23/2001	ASGR	346.407	0.1609	2.010351	2.731	5.211751293	119090863002
	4/24/2001	ASGR	348.099	0.1609	2.004884	2.703	5.145189908	126774144486
	4/25/2001	ASGR	353.181	0.1609	2.014599	2.681	5.13066781	142140707454
	4/26/2001	ASGR	351.336	0.1633	1.994776	2.656	5.027700388	134457425970
	4/27/2001	ASGR	351.562	0.1633	2.000643	2.671	5.070843844	138299066712
	4/30/2001	ASGR	358.232	0.1633	2.018972	2.686	5.147636258	145982348196
	5/1/2001	ASGR	362.228	0.1633	2.011155	2.686	5.126637945	145982348196
	5/2/2001	ASGR	362.722	0.1633	2.001364	2.685	5.098501254	149823988938
	5/3/2001	ASGR	371.939	0.1633	2.025411	2.685	5.163067082	157507270422
	5/4/2001	ASGR	375.558	0.1633	2.00973	2.696	5.141275523	161348911164
3	4/26/2001	ASII	351.336					
	4/27/2001	ASII	351.562	0.1633	2.000643	2.975	5.629396195	32423160000
	4/30/2001	ASII	358.232	0.1633	2.018972	2.993	5.717327707	33541200000
	5/1/2001	ASII	362.228	0.1633	2.011155	2.993	5.693929364	34659240000
	5/2/2001	ASII	362.722	0.1633	2.001364	2.991	5.660948772	32423160000
	5/3/2001	ASII	371.939	0.1633	2.025411	2.988	5.727286607	32423160000
	5/4/2001	ASII	375.558	0.1633	2.00973	2.978	5.661968808	33541200000
	5/8/2001	ASII	372.974	0.1633	1.99312	2.991	5.636290338	33541200000
	5/9/2001	ASII	372.111	0.1633	1.997686	2.999	5.664624111	31305120000
	5/10/2001	ASII	369.033	0.1633	1.991728	3.003	5.654070109	31305120000
	5/11/2001	ASII	370.359	0.1633	2.003593	3	5.684179524	31305120000
	5/14/2001	ASII	368.282	0.1633	1.994392	3.007	5.669393427	31305120000
	5/15/2001	ASII	370.876	0.1633	2.007044	3.003	5.700061777	31305120000

4	4/26/2001	DAVO	351.336					
	4/27/2001	DAVO	351.562	0.1633	2.000643	2.438	4.642742865	25200362975
	4/30/2001	DAVO	358.232	0.1633	2.018972	2.413	4.641037674	22680326678
	5/1/2001	DAVO	362.228	0.1633	2.011155	2.413	4.62217359	22176319418
	5/2/2001	DAVO	362.722	0.1633	2.001364	2.413	4.598547906	24192348456
	5/3/2001	DAVO	371.939	0.1633	2.025411	2.412	4.654710876	24192348456
	5/4/2001	DAVO	375.558	0.1633	2.00973	2.414	4.620582238	25200362975
	5/8/2001	DAVO	372.974	0.1633	1.99312	2.413	4.578654626	22176319418
	5/9/2001	DAVO	372.111	0.1633	1.997686	2.133	4.076045692	25200362975
	5/10/2001	DAVO	369.033	0.1633	1.991728	2.28	4.332116466	25200362975
	5/11/2001	DAVO	370.359	0.1633	2.003593	2.279	4.357328145	22680326678
	5/14/2001	DAVO	368.282	0.1633	1.994392	2.267	4.3143854	24696355716
	5/15/2001	DAVO	370.876	0.1633	2.007044	2.248	4.308035423	27216392013
5	3/30/2001	DNKS	381.05					
	4/2/2001	DNKS	375.032	0.1609	1.984207	2.503	4.724636913	27737805690
	4/3/2001	DNKS	372.653	0.1609	1.993657	2.503	4.748289623	27737805690
	4/4/2001	DNKS	367.408	0.1609	1.985925	2.516	4.752663514	26416957800
	4/5/2001	DNKS	362.468	0.1609	1.988554	2.516	4.754246614	26416957800
	4/6/2001	DNKS	364.343	0.1609	2.005173	2.516	4.801090542	26416957800
	4/9/2001	DNKS	362.276	0.1609	1.994327	2.516	4.773801765	26416957800
	4/10/2001	DNKS	369.197	0.1609	2.019104	2.516	4.836141815	27737805690
	4/11/2001	DNKS	367.156	0.1609	1.994472	2.516	4.774166614	27737805690
	4/12/2001	DNKS	365.983	0.1609	1.996805	2.516	4.780037415	27737805690
	4/16/2001	DNKS	363.211	0.1609	1.992426	2.516	4.769019108	27737805690
	4/17/2001	DNKS	360.037	0.1609	1.991261	2.516	4.766088975	26416957800
	4/18/2001	DNKS	356.23	0.1609	1.989426	2.516	4.761471634	25096109910
6	4/27/2001	DYNA	351.562					
	4/30/2001	DYNA	358.232	0.1633	2.018972	3.296	6.279596466	11525898378
	5/1/2001	DYNA	362.228	0.1633	2.011155	3.296	6.253829363	11525898378
	5/2/2001	DYNA	362.722	0.1633	2.001364	3.296	6.221558225	13299113513
	5/3/2001	DYNA	371.939	0.1633	2.025411	3.283	6.276609248	14185721080
	5/4/2001	DYNA	375.558	0.1633	2.00973	3.311	6.276830028	14185721080
	5/8/2001	DYNA	372.974	0.1633	1.99312	3.272	6.150469638	14185721080
	5/9/2001	DYNA	372.111	0.1633	1.997686	3.275	6.170914693	13299113513
	5/10/2001	DYNA	369.033	0.1633	1.991728	3.323	6.239167157	13299113513
	5/11/2001	DYNA	370.359	0.1633	2.003593	3.321	6.274913633	13299113513
	5/14/2001	DYNA	368.282	0.1633	1.994392	3.332	6.264498304	14185721080
	5/15/2001	DYNA	370.876	0.1633	2.007044	3.33	6.302965907	14185721080
	5/16/2001	DYNA	376.228	0.1633	2.014431	3.336	6.338672013	15072328648
7	4/26/2001	EKAD	351.336					
	4/27/2001	EKAD	351.562	0.1633	2.000643	2.742	5.201295216	14059353000
	4/30/2001	EKAD	358.232	0.1633	2.018972	2.752	5.270110641	14762320650
	5/1/2001	EKAD	362.228	0.1633	2.011155	2.752	5.248596361	14762320650
	5/2/2001	EKAD	362.722	0.1633	2.001364	2.751	5.219813464	14059353000
	5/3/2001	EKAD	371.939	0.1633	2.025411	2.74	5.265483167	14762320650
	5/4/2001	EKAD	375.558	0.1633	2.00973	2.732	5.207747006	14762320650
	5/8/2001	EKAD	372.974	0.1633	1.99312	2.723	5.145898693	14762320650
	5/9/2001	EKAD	372.111	0.1633	1.997686	2.726	5.163836688	14762320650

	5/10/2001	EKAD	369.033	0.1633	1.991728	2.742	5.176850329	13356385350
	5/11/2001	EKAD	370.359	0.1633	2.003593	2.742	5.209383885	14059353000
	5/14/2001	EKAD	368.282	0.1633	1.994392	2.748	5.195140618	14059353000
	5/15/2001	EKAD	370.876	0.1633	2.007044	2.719	5.176438619	16168255950
8	3/29/2001	GGRM	381.773					
	3/30/2001	GGRM	381.05	0.1609	1.998106	2.204	4.210102475	14648980248700
	4/2/2001	GGRM	375.032	0.1609	1.984207	2.193	4.159411806	14648980248700
	4/3/2001	GGRM	372.653	0.1609	1.993657	2.224	4.236950548	14479300940800
	4/4/2001	GGRM	367.408	0.1609	1.985925	2.235	4.239831421	14309621632900
	4/5/2001	GGRM	362.468	0.1609	1.986554	2.235	4.241237712	13574344632000
	4/6/2001	GGRM	364.343	0.1609	2.005173	2.234	4.281005593	13800583709200
	4/9/2001	GGRM	362.276	0.1609	1.994327	2.227	4.243941427	13800583709200
	4/10/2001	GGRM	369.197	0.1609	2.019104	2.231	4.306553612	14196502094300
	4/11/2001	GGRM	367.156	0.1609	1.994472	2.21	4.213093647	13800583709200
	4/12/2001	GGRM	365.983	0.1609	1.996805	2.208	4.214578621	13913703247800
	4/16/2001	GGRM	363.211	0.1609	1.992426	2.213	4.214066767	13687464170600
	4/17/2001	GGRM	360.037	0.1609	1.991261	2.207	4.20050734	13291545785500
9	4/27/2001	GRIV	351.562					
	4/30/2001	GRIV	358.232	0.1633	2.018972	2.225	4.292171249	126278806500
	5/1/2001	GRIV	362.228	0.1633	2.011155	2.225	4.274776891	114798915000
	5/2/2001	GRIV	362.722	0.1633	2.001364	2.226	4.254829979	114798915000
	5/3/2001	GRIV	371.939	0.1633	2.025411	2.225	4.306496185	120538860750
	5/4/2001	GRIV	375.558	0.1633	2.00973	2.243	4.304842692	120538860750
	5/8/2001	GRIV	372.974	0.1633	1.99312	2.242	4.265755479	120538860750
	5/9/2001	GRIV	372.111	0.1633	1.997686	2.274	4.334694141	120538860750
	5/10/2001	GRIV	369.033	0.1633	1.991728	2.24	4.258979335	120538860750
	5/11/2001	GRIV	370.359	0.1633	2.003593	2.241	4.287397004	114798915000
	5/14/2001	GRIV	368.282	0.1633	1.994392	2.228	4.242972815	114798915000
	5/15/2001	GRIV	370.876	0.1633	2.007044	2.228	4.271160553	114798915000
	5/16/2001	GRIV	376.228	0.1633	2.014431	2.237	4.304279374	126278806500
10	4/27/2001	HMSP	351.562					
	4/30/2001	HMSP	358.232	0.1633	2.018972	2.549	4.89340913	224700000000
	5/1/2001	HMSP	362.228	0.1633	2.011155	2.552	4.879025405	224700000000
	5/2/2001	HMSP	362.722	0.1633	2.001364	2.55	4.850362644	235400000000
	5/3/2001	HMSP	371.939	0.1633	2.025411	2.57	4.948924358	224700000000
	5/4/2001	HMSP	375.558	0.1633	2.00973	2.57	4.908625332	235400000000
	5/8/2001	HMSP	372.974	0.1633	1.99312	2.566	4.85861702	235400000000
	5/9/2001	HMSP	372.111	0.1633	1.997686	2.562	4.862997357	235400000000
	5/10/2001	HMSP	369.033	0.1633	1.991728	2.56	4.844076383	224700000000
	5/11/2001	HMSP	370.359	0.1633	2.003593	2.591	4.931499615	246100000000
	5/14/2001	HMSP	368.282	0.1633	1.994392	2.571	4.871037346	235400000000
	5/15/2001	HMSP	370.876	0.1633	2.007044	2.573	4.907252066	235400000000
	5/16/2001	HMSP	376.228	0.1633	2.014431	2.534	4.854065192	246100000000
11	4/27/2001	IGAR	351.562					
	4/30/2001	IGAR	358.232	0.1633	2.018972	2.877	5.5020697	52471190625
	5/1/2001	IGAR	362.228	0.1633	2.011155	2.877	5.479578209	49384650000
	5/2/2001	IGAR	362.722	0.1633	2.001364	2.877	5.451409501	49384650000

	5/3/2001	IGAR	371.939	0.1633	2.025411	2.876	5.518730215	49384650000
	5/4/2001	IGAR	375.558	0.1633	2.00973	2.88	5.48101866	49384650000
	5/8/2001	IGAR	372.974	0.1633	1.99312	2.882	5.436840005	49384650000
	5/9/2001	IGAR	372.111	0.1633	1.997686	2.885	5.455504088	49384650000
	5/10/2001	IGAR	369.033	0.1633	1.991728	2.886	5.440144001	49384650000
	5/11/2001	IGAR	370.359	0.1633	2.003593	2.887	5.476226395	46298109375
	5/14/2001	IGAR	368.282	0.1633	1.994392	2.871	5.420364925	52471190625
	5/15/2001	IGAR	370.876	0.1633	2.007044	2.87	5.45484389	52471190625
	5/16/2001	IGAR	376.228	0.1633	2.014431	2.875	5.48530076	55557731250
12	4/27/2001	INCI	351.562					
	4/30/2001	INCI	358.232	0.1633	2.018972	2.576	4.943512286	34311016665
	5/1/2001	INCI	362.228	0.1633	2.011155	2.576	4.923373919	36026567498
	5/2/2001	INCI	362.722	0.1633	2.001364	2.575	4.896314238	36026567498
	5/3/2001	INCI	371.939	0.1633	2.025411	2.575	4.958234911	37742118332
	5/4/2001	INCI	375.558	0.1633	2.00973	2.574	4.916011052	36026567498
	5/8/2001	INCI	372.974	0.1633	1.99312	2.528	4.789083877	34311016665
	5/9/2001	INCI	372.111	0.1633	1.997686	2.546	4.833647178	34311016665
	5/10/2001	INCI	369.033	0.1633	1.991728	2.545	4.816649959	34311016665
	5/11/2001	INCI	370.359	0.1633	2.003593	2.567	4.887332579	34311016665
	5/14/2001	INCI	368.282	0.1633	1.994392	2.561	4.852726427	37742118332
	5/15/2001	INCI	370.876	0.1633	2.007044	2.535	4.837189812	42888770831
	5/16/2001	INCI	376.228	0.1633	2.014431	2.531	4.8485118	41173219998
13	4/26/2001	INDF	351.336					
	4/27/2001	INDF	351.562	0.1633	2.000643	2.661	5.052470412	78750000000
	4/30/2001	INDF	358.232	0.1633	2.018972	2.662	5.103100119	84000000000
	5/1/2001	INDF	362.228	0.1633	2.011155	2.662	5.082289431	84000000000
	5/2/2001	INDF	362.722	0.1633	2.001364	2.662	5.056225787	89250000000
	5/3/2001	INDF	371.939	0.1633	2.025411	2.662	5.120238537	89250000000
	5/4/2001	INDF	375.558	0.1633	2.00973	2.66	5.07480404	84000000000
	5/8/2001	INDF	372.974	0.1633	1.99312	2.644	5.001342947	89250000000
	5/9/2001	INDF	372.111	0.1633	1.997686	2.623	4.974894913	89250000000
	5/10/2001	INDF	369.033	0.1633	1.991728	2.627	4.966581077	89250000000
	5/11/2001	INDF	370.359	0.1633	2.003593	2.624	4.99222929	89250000000
	5/14/2001	INDF	368.282	0.1633	1.994392	2.632	4.982733954	89250000000
	5/15/2001	INDF	370.876	0.1633	2.007044	2.638	5.027095394	89250000000
14	4/26/2001	INDR	351.336					
	4/27/2001	INDR	351.562	0.1633	2.000643	2.292	4.374490749	160659293869
	4/30/2001	INDR	358.232	0.1633	2.018972	2.293	4.418356977	160659293869
	5/1/2001	INDR	362.228	0.1633	2.011155	2.293	4.400431016	160659293869
	5/2/2001	INDR	362.722	0.1633	2.001364	2.294	4.379818316	166466256298
	5/3/2001	INDR	371.939	0.1633	2.025411	2.289	4.425671267	164530602155
	5/4/2001	INDR	375.558	0.1633	2.00973	2.277	4.367621315	166466256298
	5/8/2001	INDR	372.974	0.1633	1.99312	2.258	4.295032592	164530602155
	5/9/2001	INDR	372.111	0.1633	1.997686	2.253	4.296172032	162594948012
	5/10/2001	INDR	369.033	0.1633	1.991728	2.229	4.238866624	164530602155
	5/11/2001	INDR	370.359	0.1633	2.003593	2.227	4.2616329	160659293869
	5/14/2001	INDR	368.282	0.1633	1.994392	2.232	4.250297183	162594948012

	5/15/2001	INDR	370.876	0.1633	2.007044	2.202	4.223223221	187758451871
15	4/27/2001	INTP	351.562					
	4/30/2001	INTP	358.232	0.1633	2.018972	2.373	4.566810775	2380138940300
	5/1/2001	INTP	362.228	0.1633	2.011155	2.373	4.548259399	2921079608550
	5/2/2001	INTP	362.722	0.1633	2.001364	2.374	4.526863418	2650609274425
	5/3/2001	INTP	371.939	0.1633	2.025411	2.37	4.576502229	2650609274425
	5/4/2001	INTP	375.558	0.1633	2.00973	2.375	4.548571464	2650609274425
	5/8/2001	INTP	372.974	0.1633	1.99312	2.369	4.498142565	2542421140775
	5/9/2001	INTP	372.111	0.1633	1.997686	2.344	4.463101173	2596515207600
	5/10/2001	INTP	369.033	0.1633	1.991728	2.345	4.450964304	2704703341250
	5/11/2001	INTP	370.359	0.1633	2.003593	2.316	4.425418992	2758797408075
	5/14/2001	INTP	368.282	0.1633	1.994392	2.314	4.400446721	2704703341250
	5/15/2001	INTP	370.876	0.1633	2.007044	2.313	4.427878752	2704703341250
	5/16/2001	INTP	376.228	0.1633	2.014431	2.313	4.444965307	2704703341250
16	4/27/2001	KLBF	351.562					
	4/30/2001	KLBF	358.232	0.1633	2.018972	2.635	5.052996962	525226917600
	5/1/2001	KLBF	362.228	0.1633	2.011155	2.635	5.032397352	525226917600
	5/2/2001	KLBF	362.722	0.1633	2.001364	2.637	5.010274193	525226917600
	5/3/2001	KLBF	371.939	0.1633	2.025411	2.625	5.051340443	525226917600
	5/4/2001	KLBF	375.558	0.1633	2.00973	2.625	5.010178987	549100868400
	5/8/2001	KLBF	372.974	0.1633	1.99312	2.607	4.933639623	537163893000
	5/9/2001	KLBF	372.111	0.1633	1.997686	2.578	4.892347535	537163893000
	5/10/2001	KLBF	369.033	0.1633	1.991728	2.577	4.875159664	513289942200
	5/11/2001	KLBF	370.359	0.1633	2.003593	2.577	4.905735511	525226917600
	5/14/2001	KLBF	368.282	0.1633	1.994392	2.597	4.918645737	513289942200
	5/15/2001	KLBF	370.876	0.1633	2.007044	2.592	4.942283192	525226917600
	5/16/2001	KLBF	376.228	0.1633	2.014431	2.594	4.965133034	537163893000
17	4/17/2001	MLPL	360.037					
	4/18/2001	MLPL	356.23	0.1609	1.989426	2.551	4.825470047	240380089620
	4/19/2001	MLPL	349.308	0.1609	1.980569	2.551	4.80287494	213064170345
	4/20/2001	MLPL	342.858	0.1609	1.981535	2.671	5.023815873	185748251070
	4/23/2001	MLPL	346.407	0.1609	2.010351	2.529	4.838162146	207600986490
	4/24/2001	MLPL	348.099	0.1609	2.004884	2.53	4.826180602	207600986490
	4/25/2001	MLPL	353.181	0.1609	2.014599	2.521	4.834075923	218527354200
	4/26/2001	MLPL	351.336	0.1633	1.994776	2.51	4.760304885	213064170345
	4/27/2001	MLPL	351.562	0.1633	2.000643	2.533	4.817290475	223990538055
	4/30/2001	MLPL	358.232	0.1633	2.018972	2.546	4.887842112	234916905765
	5/1/2001	MLPL	362.228	0.1633	2.011155	2.546	4.867938276	234916905765
	5/2/2001	MLPL	362.722	0.1633	2.001364	2.545	4.841172325	240380089620
18	4/24/2001	MRAT	348.099					
	4/25/2001	MRAT	353.181	0.1609	2.014599	2.411	4.630169	62858041670
	4/26/2001	MRAT	351.336	0.1633	1.994776	2.423	4.600966468	64429492712
	4/27/2001	MRAT	351.562	0.1633	2.000643	2.426	4.620694746	64429492712
	4/30/2001	MRAT	358.232	0.1633	2.018972	2.428	4.668872761	64429492712
	5/1/2001	MRAT	362.228	0.1633	2.011155	2.428	4.649891412	66000943754
	5/2/2001	MRAT	362.722	0.1633	2.001364	2.428	4.626118863	69143845837
	5/3/2001	MRAT	371.939	0.1633	2.025411	2.427	4.682642536	69143845837

	5/4/2001	MRAT	375.558	0.1633	2.00973	2.426	4.642739399	67572394795
	5/8/2001	MRAT	372.974	0.1633	1.99312	2.423	4.596952822	67572394795
	5/9/2001	MRAT	372.111	0.1633	1.997686	2.419	4.600680135	69143845837
	5/10/2001	MRAT	369.033	0.1633	1.991728	2.416	4.580782712	67572394795
	5/11/2001	MRAT	370.359	0.1633	2.003593	2.412	4.602087137	70715296879
19	4/27/2001	SPMA	351.562					
	4/30/2001	SPMA	358.232	0.1633	2.018972	2.43	4.672584106	46622886088
	5/1/2001	SPMA	362.228	0.1633	2.011155	2.43	4.653587121	46622886088
	5/2/2001	SPMA	362.722	0.1633	2.001364	2.43	4.62979499	46622886088
	5/3/2001	SPMA	371.939	0.1633	2.025411	2.429	4.686366757	49536816469
	5/4/2001	SPMA	375.558	0.1633	2.00973	2.385	4.567035765	49536816469
	5/8/2001	SPMA	372.974	0.1633	1.99312	2.33	4.426779601	46622886088
	5/9/2001	SPMA	372.111	0.1633	1.997686	2.327	4.431916608	43708955708
	5/10/2001	SPMA	369.033	0.1633	1.991728	2.464	4.668547269	43708955708
	5/11/2001	SPMA	370.359	0.1633	2.003593	2.421	4.618649776	46622886088
	5/14/2001	SPMA	368.282	0.1633	1.994392	2.429	4.611022293	43708955708
	5/15/2001	SPMA	370.876	0.1633	2.007044	2.416	4.617784334	46622886088
	5/16/2001	SPMA	376.228	0.1633	2.014431	2.41	4.624524985	43708955708
20	4/27/2001	TURI	351.562					
	4/30/2001	TURI	358.232	0.1633	2.018972	2.454	4.717120245	1075876312500
	5/1/2001	TURI	362.228	0.1633	2.011155	2.454	4.697935636	1147601400000
	5/2/2001	TURI	362.722	0.1633	2.001364	2.453	4.672070457	1093807584375
	5/3/2001	TURI	371.939	0.1633	2.025411	2.454	4.732919523	1165532671875
	5/4/2001	TURI	375.558	0.1633	2.00973	2.439	4.66674299	1147601400000
	5/8/2001	TURI	372.974	0.1633	1.99312	2.449	4.64452813	1093807584375
	5/9/2001	TURI	372.111	0.1633	1.997686	2.449	4.65571172	1093807584375
	5/10/2001	TURI	369.033	0.1633	1.991728	2.46	4.661233556	1075876312500
	5/11/2001	TURI	370.359	0.1633	2.003593	2.461	4.692261503	1093807584375
	5/14/2001	TURI	368.282	0.1633	1.994392	2.467	4.680603786	1075876312500
	5/15/2001	TURI	370.876	0.1633	2.007044	2.465	4.708127766	1093807584375
	5/16/2001	TURI	376.228	0.1633	2.014431	2.464	4.724486043	1093807584375
21	4/27/2001	UNTR	351.562					
	4/30/2001	UNTR	358.232	0.1633	2.018972	2.743	5.253409589	266189580200
	5/1/2001	UNTR	362.228	0.1633	2.011155	2.743	5.231965668	261677892400
	5/2/2001	UNTR	362.722	0.1633	2.001364	2.743	5.205108954	266189580200
	5/3/2001	UNTR	371.939	0.1633	2.025411	2.741	5.267345278	275212955800
	5/4/2001	UNTR	375.558	0.1633	2.00973	2.725	5.194821996	275212955800
	5/8/2001	UNTR	372.974	0.1633	1.99312	2.71	5.122111039	270701268000
	5/9/2001	UNTR	372.111	0.1633	1.997686	2.704	5.123480192	270701268000
	5/10/2001	UNTR	369.033	0.1633	1.991728	2.709	5.116512196	261677892400
	5/11/2001	UNTR	370.359	0.1633	2.003593	2.71	5.150494503	261677892400
	5/14/2001	UNTR	368.282	0.1633	1.994392	2.723	5.149363319	257166204600
	5/15/2001	UNTR	370.876	0.1633	2.007044	2.723	5.183813593	257166204600
	5/16/2001	UNTR	376.228	0.1633	2.014431	2.726	5.209482286	266189580200
22	4/27/2001	UNVR	351.562					
	4/30/2001	UNVR	358.232	0.1633	2.018972	2.709	5.190316725	6857929836990
	5/1/2001	UNVR	362.228	0.1633	2.011155	2.71	5.17098646	6902752907820

	5/2/2001	UNVR	362.722	0.1633	2.001364	2.71	5.144452849	6992399049480
	5/3/2001	UNVR	371.939	0.1633	2.025411	2.71	5.209619848	6925164443235
	5/4/2001	UNVR	375.558	0.1633	2.00973	2.707	5.161586254	7014810584895
	5/8/2001	UNVR	372.974	0.1633	1.99312	2.709	5.120281219	7059633655725
	5/9/2001	UNVR	372.111	0.1633	1.997686	2.714	5.141824054	6992399049480
	5/10/2001	UNVR	369.033	0.1633	1.991728	2.689	5.07994363	6969987514065
	5/11/2001	UNVR	370.359	0.1633	2.003593	2.693	5.119209519	6925164443235
	5/14/2001	UNVR	368.282	0.1633	1.994392	2.694	5.096261654	6925164443235
	5/15/2001	UNVR	370.876	0.1633	2.007044	2.705	5.15062621	6880341372405



Lampiran 2.2
Data IHSB, Tingkat bunga SBI (Rft), Beta Pasar,
Hasil Penghitungan Rmt, CEC, dan Kapitalisasi Pasar
Tahun 2002

NO.	Date	Code	IHSB	Rft Tingkat Bunga SBI	Rmt	Beta pasar	CEC	Kapitalisasi pasar (rata-rata outstanding share*closing price)
1	4/29/2002	ADES	525.859					
	4/30/2002	ADES	534.062	0.165	2.015599	2.525	4.837763077	96900000000
	5/1/2002	ADES	534.72	0.165	2.001232	2.517	4.786796112	98800000000
	5/2/2002	ADES	539.7	0.1626	2.009313	2.519	4.814470766	96900000000
	5/3/2002	ADES	544.083	0.1626	2.008121	2.519	4.811467848	96900000000
	5/6/2002	ADES	539.808	0.1626	1.992143	2.519	4.771218169	95000000000
	5/7/2002	ADES	544.886	0.1626	2.009407	2.519	4.814706955	95000000000
	5/8/2002	ADES	547.741	0.1626	2.00524	2.519	4.804209223	95000000000
	5/10/2002	ADES	543.905	0.1608	1.992997	2.519	4.776103462	95000000000
	5/13/2002	ADES	537.144	0.1608	1.98757	2.519	4.762432422	95000000000
	5/14/2002	ADES	538.628	0.1608	2.002763	2.519	4.800704193	95000000000
	5/15/2002	ADES	538.887	0.1608	2.000481	2.523	4.802314788	91200000000
	5/16/2002	ADES	529.745	0.1608	1.983035	2.534	4.778344515	91200000000
2	4/18/2002	ASGR	534.838					
	4/19/2002	ASGR	532.781	0.1661	1.996154	2.616	4.9535212	688906810200
	4/22/2002	ASGR	535.685	0.1661	2.005451	2.508	4.779191417	656101724000
	4/23/2002	ASGR	543.061	0.1661	2.013769	2.496	4.777882538	688906810200
	4/24/2002	ASGR	544.262	0.1661	2.002212	2.525	4.802281633	688906810200
	4/25/2002	ASGR	544.587	0.1661	2.000597	2.556	4.855074687	688906810200
	4/26/2002	ASGR	539.963	0.1661	1.991509	2.548	4.817242545	623296637800
	4/29/2002	ASGR	525.859	0.1661	1.97388	2.584	4.837402723	616735620560
	4/30/2002	ASGR	534.062	0.1661	2.015599	2.571	4.921162542	629857655040
	5/1/2002	ASGR	534.72	0.1661	2.001232	2.569	4.880554279	629857655040
	5/2/2002	ASGR	539.7	0.1626	2.009313	2.57	4.908653144	623296637800
	5/3/2002	ASGR	544.083	0.1626	2.008121	2.57	4.905589429	616735620560
	5/6/2002	ASGR	539.808	0.1626	1.992143	2.57	4.864524849	629857655040
3	4/29/2002	ASII	525.859					
	4/30/2002	ASII	534.062	0.165	2.015599	2.275	4.375113268	10076162627700
	5/1/2002	ASII	534.72	0.165	2.001232	2.286	4.362626504	9946981055550
	5/2/2002	ASII	539.7	0.1626	2.009313	2.282	4.376799717	9817799483400
	5/3/2002	ASII	544.083	0.1626	2.008121	2.29	4.388843499	10140753413775
	5/6/2002	ASII	539.808	0.1626	1.992143	2.42	4.590093438	10011571841625
	5/7/2002	ASII	544.886	0.1626	2.009407	2.449	4.685430462	10076162627700
	5/8/2002	ASII	547.741	0.1626	2.00524	2.457	4.689965566	10334525772000
	5/10/2002	ASII	543.905	0.1608	1.992997	2.485	4.713808775	10851252060600
	5/13/2002	ASII	537.144	0.1608	1.98757	2.157	4.101141856	10851252060600
	5/14/2002	ASII	538.628	0.1608	2.002763	2.144	4.109968158	10915842846675
	5/15/2002	ASII	538.887	0.1608	2.000481	2.144	4.105075745	10722070488450
	5/16/2002	ASII	529.745	0.1581	1.983035	2.144	4.070761507	10786661274525

4	4/17/2002	DAVO	542.274					
	4/18/2002	DAVO	534.838	0.1661	1.986287	2.275	4.307026278	341042996000
	4/19/2002	DAVO	532.781	0.1661	1.996154	2.286	4.349603388	341042996000
	4/22/2002	DAVO	535.685	0.1661	2.005451	2.282	4.363498171	341042996000
	4/23/2002	DAVO	543.061	0.1661	2.013769	2.29	4.397262665	332516921100
	4/24/2002	DAVO	544.262	0.1661	2.002212	2.42	4.609489922	341042996000
	4/25/2002	DAVO	544.587	0.165	2.000597	2.449	4.660377393	366621220700
	4/26/2002	DAVO	539.963	0.165	1.991509	2.457	4.652733011	383673370500
	4/29/2002	DAVO	525.859	0.165	1.97388	2.485	4.660066034	353832108350
	4/30/2002	DAVO	534.062	0.165	2.015599	2.157	4.156742558	477460194400
	5/1/2002	DAVO	534.72	0.165	2.001232	2.144	4.101881551	511564494000
	5/2/2002	DAVO	539.7	0.1626	2.009313	2.144	4.121953284	511564494000
	5/3/2002	DAVO	544.083	0.1626	2.008121	2.144	4.119397407	490249306750
5	4/22/2002	DNKS	535.685					
	4/23/2002	DNKS	543.061	0.1661	2.013769	2.621	5.008841199	539535937500
	4/24/2002	DNKS	544.262	0.1661	2.002212	2.644	5.020778906	539535937500
	4/25/2002	DNKS	544.587	0.165	2.000597	2.642	5.014647641	502326562500
	4/26/2002	DNKS	539.963	0.165	1.991509	2.642	4.990637206	502326562500
	4/29/2002	DNKS	525.859	0.165	1.97388	2.682	5.016415333	446512500000
	4/30/2002	DNKS	534.062	0.165	2.015599	2.636	5.043179593	465117187500
	5/1/2002	DNKS	534.72	0.165	2.001232	2.624	4.983272943	483721875000
	5/2/2002	DNKS	539.7	0.1626	2.009313	2.623	5.006528948	483721875000
	5/3/2002	DNKS	544.083	0.1626	2.008121	2.623	5.003402051	502326562500
	5/6/2002	DNKS	539.808	0.1626	1.992143	2.623	4.961490615	502326562500
	5/7/2002	DNKS	544.886	0.1626	2.009407	2.623	5.006774888	483721875000
	5/8/2002	DNKS	547.741	0.1626	2.00524	2.623	4.995843745	483721875000
6	4/29/2002	DYNA	525.859					
	4/30/2002	DYNA	534.062	0.165	2.015599	2.838	5.417000639	353859404500
	5/1/2002	DYNA	534.72	0.165	2.001232	2.845	5.38908023	346330481000
	5/2/2002	DYNA	539.7	0.1626	2.009313	2.84	5.407265731	353859404500
	5/3/2002	DYNA	544.083	0.1626	2.008121	2.84	5.403880147	353859404500
	5/6/2002	DYNA	539.808	0.1626	1.992143	2.84	5.35850139	353859404500
	5/7/2002	DYNA	544.886	0.1626	2.009407	2.84	5.407532018	353859404500
	5/8/2002	DYNA	547.741	0.1626	2.00524	2.84	5.395696544	353859404500
	5/10/2002	DYNA	543.905	0.1608	1.992997	2.84	5.3642386	361388328000
	5/13/2002	DYNA	537.144	0.1608	1.98757	2.84	5.348825438	338801557500
	5/14/2002	DYNA	538.628	0.1608	2.002763	2.84	5.391974239	353859404500
	5/15/2002	DYNA	538.887	0.1608	2.000481	2.839	5.383653937	346330481000
	5/16/2002	DYNA	529.745	0.1581	1.983035	2.84	5.340916549	346330481000
7	4/29/2002	EKAD	525.859					
	4/30/2002	EKAD	534.062	0.165	2.015599	2.874	5.483622212	25714920000
	5/1/2002	EKAD	534.72	0.165	2.001232	2.854	5.405606318	26832960000
	5/2/2002	EKAD	539.7	0.1626	2.009313	2.854	5.433119717	26832960000
	5/3/2002	EKAD	544.083	0.1626	2.008121	2.854	5.429717443	25714920000
	5/6/2002	EKAD	539.808	0.1626	1.992143	2.854	5.384114988	26832960000
	5/7/2002	EKAD	544.886	0.1626	2.009407	2.854	5.433387316	26832960000
	5/8/2002	EKAD	547.741	0.1626	2.00524	2.854	5.421493499	26832960000

	5/10/2002	EKAD	543.905	0.1608	1.992997	2.854	5.389889353	26832960000
	5/13/2002	EKAD	537.144	0.1608	1.98757	2.854	5.374400211	25714920000
	5/14/2002	EKAD	538.628	0.1608	2.002763	2.854	5.417761717	26832960000
	5/15/2002	EKAD	538.887	0.1608	2.000481	2.854	5.41124915	26832960000
	5/16/2002	EKAD	529.745	0.1581	1.983035	2.901	5.452237608	26832960000
8	3/27/2002	GGRM	481.286					
	3/28/2002	GGRM	481.775	0.1674	2.001016	2.714	5.1438339	13125000000
	4/1/2002	GGRM	486.668	0.1674	2.010156	2.714	5.168640308	13650000000
	4/2/2002	GGRM	489.089	0.1674	2.004975	2.714	5.154577584	13650000000
	4/3/2002	GGRM	488.157	0.1674	1.998094	2.714	5.135904646	13125000000
	4/4/2002	GGRM	502.5	0.167	2.029382	2.712	5.217779823	13125000000
	4/5/2002	GGRM	508.994	0.167	2.012923	2.725	5.197141219	13650000000
	4/8/2002	GGRM	515.08	0.167	2.011957	2.74	5.222181958	12600000000
	4/9/2002	GGRM	520.001	0.167	2.009554	2.721	5.180589041	12075000000
	4/10/2002	GGRM	533.808	0.167	2.026552	2.745	5.271469889	12075000000
	4/11/2002	GGRM	531.513	0.1664	1.995701	2.715	5.132951404	11550000000
	4/12/2002	GGRM	539.27	0.1664	2.014594	2.724	5.200880965	11550000000
	4/15/2002	GGRM	549.838	0.1664	2.019597	2.719	5.205242269	12075000000
9	5/13/2002	GRIV	537.144					
	5/14/2002	GRIV	538.628	0.1608	2.002763	2.159	4.137597599	160659293869
	5/15/2002	GRIV	538.887	0.1608	2.000481	2.159	4.132670958	160659293869
	5/16/2002	GRIV	529.745	0.1581	1.983035	2.176	4.12915944	160659293869
	5/17/2002	GRIV	531.578	0.1581	2.00346	2.174	4.169912978	166466256298
	5/20/2002	GRIV	526.934	0.1581	1.991264	2.19	4.172728606	164530602155
	5/21/2002	GRIV	525.335	0.1581	1.996965	2.185	4.17602104	166466256298
	5/22/2002	GRIV	511.631	0.1581	1.973914	2.192	4.138363824	164530602155
	5/23/2002	GRIV	503.669	0.1551	1.984438	2.199	4.177814269	162594948012
	5/24/2002	GRIV	506.955	0.1551	2.006524	2.176	4.183798898	164530602155
	5/27/2002	GRIV	512.794	0.1551	2.011518	2.175	4.192808688	160659293869
	5/28/2002	GRIV	513.584	0.1551	2.001541	2.174	4.16926182	162594948012
	5/29/2002	GRIV	520.691	0.1551	2.013838	2.174	4.195996516	187758451871
10	4/19/2002	HMSP	532.781					
	4/22/2002	HMSP	535.685	0.1661	2.005451	2.779	5.277655442	18426513300000
	4/23/2002	HMSP	543.061	0.1661	2.013769	2.775	5.293382269	18898980000000
	4/24/2002	HMSP	544.262	0.1661	2.002212	2.786	5.281506745	18898980000000
	4/25/2002	HMSP	544.587	0.165	2.000597	2.78	5.267960046	18898980000000
	4/26/2002	HMSP	539.963	0.165	1.991509	2.782	5.246348489	18426505500000
	4/29/2002	HMSP	525.859	0.165	1.97388	2.781	5.195494423	18426505500000
	4/30/2002	HMSP	534.062	0.165	2.015599	2.763	5.278205696	17954031000000
	5/1/2002	HMSP	534.72	0.165	2.001232	2.758	5.22932804	17481556500000
	5/2/2002	HMSP	539.7	0.1626	2.009313	2.759	5.257681955	17954031000000
	5/3/2002	HMSP	544.083	0.1626	2.008121	2.759	5.254392931	17954031000000
	5/6/2002	HMSP	539.808	0.1626	1.992143	2.759	5.210308428	17009082000000
	5/7/2002	HMSP	544.886	0.1626	2.009407	2.759	5.257940647	17009082000000
11	4/29/2002	IGAR	525.859					
	4/30/2002	IGAR	534.062	0.165	2.015599	3.116	5.931467227	21689976000
	5/1/2002	IGAR	534.72	0.165	2.001232	3.12	5.894044048	21913584000

	5/2/2002	IGAR	539.7	0.1626	2.009313	3.116	5.916958597	22360800000
	5/3/2002	IGAR	544.083	0.1626	2.008121	3.116	5.913243992	23478840000
	5/6/2002	IGAR	539.808	0.1626	1.992143	3.116	5.863455187	23478840000
	5/7/2002	IGAR	544.886	0.1626	2.009407	3.116	5.917250763	23478840000
	5/8/2002	IGAR	547.741	0.1626	2.00524	3.116	5.904265081	24596880000
	5/10/2002	IGAR	543.905	0.1608	1.992997	3.116	5.869924886	23478840000
	5/13/2002	IGAR	537.144	0.1608	1.98757	3.116	5.853013826	23478840000
	5/14/2002	IGAR	538.628	0.1608	2.002763	3.116	5.90035596	24596880000
	5/15/2002	IGAR	538.887	0.1608	2.000481	3.143	5.942916916	24596880000
	5/16/2002	IGAR	529.745	0.1581	1.983035	3.152	5.910296395	24596880000
12	4/29/2002	INCI	525.859					
	4/30/2002	INCI	534.062	0.165	2.015599	2.919	5.566899177	72500312535
	5/1/2002	INCI	534.72	0.165	2.001232	2.888	5.468038209	79405104205
	5/2/2002	INCI	539.7	0.1626	2.009313	2.894	5.506988248	75952708370
	5/3/2002	INCI	544.083	0.1626	2.008121	2.894	5.50353829	79405104205
	5/6/2002	INCI	539.808	0.1626	1.992143	2.894	5.457296698	75952708370
	5/7/2002	INCI	544.886	0.1626	2.009407	2.894	5.507259598	79405104205
	5/8/2002	INCI	547.741	0.1626	2.00524	2.894	5.495199084	79405104205
	5/10/2002	INCI	543.905	0.1608	1.992997	2.894	5.463177221	79405104205
	5/13/2002	INCI	537.144	0.1608	1.98757	2.894	5.447470992	75952708370
	5/14/2002	INCI	538.628	0.1608	2.002763	2.894	5.491440228	75952708370
	5/15/2002	INCI	538.887	0.1608	2.000481	2.915	5.523469682	75952708370
	5/16/2002	INCI	529.745	0.1581	1.983035	2.958	5.556258926	75952708370
13	4/26/2002	INDF	539.963					
	4/29/2002	INDF	525.859	0.165	1.97388	2.655	4.967575582	383712440000
	4/30/2002	INDF	534.062	0.165	2.015599	2.659	5.085743375	383712440000
	5/1/2002	INDF	534.72	0.165	2.001232	2.664	5.056722226	364994760000
	5/2/2002	INDF	539.7	0.1626	2.009313	2.658	5.071163913	374353600000
	5/3/2002	INDF	544.083	0.1626	2.008121	2.658	5.067995292	374353600000
	5/6/2002	INDF	539.808	0.1626	1.992143	2.658	5.025524611	346277080000
	5/7/2002	INDF	544.886	0.1626	2.009407	2.658	5.071413135	355635920000
	5/8/2002	INDF	547.741	0.1626	2.00524	2.658	5.060336132	355635920000
	5/10/2002	INDF	543.905	0.1608	1.992997	2.658	5.030778802	355635920000
	5/13/2002	INDF	537.144	0.1608	1.98757	2.658	5.016353385	374353600000
	5/14/2002	INDF	538.628	0.1608	2.002763	2.658	5.056737016	374353600000
	5/15/2002	INDF	538.887	0.1608	2.000481	2.658	5.050671703	374353600000
14	4/29/2002	INDR	525.859					
	4/30/2002	INDR	534.062	0.165	2.015599	3.205	6.09617056	180457200000
	5/1/2002	INDR	534.72	0.165	2.001232	3.204	6.048287542	166874400000
	5/2/2002	INDR	539.7	0.1626	2.009313	3.186	6.046228527	155232000000
	5/3/2002	INDR	544.083	0.1626	2.008121	3.186	6.042430474	155232000000
	5/6/2002	INDR	539.808	0.1626	1.992143	3.186	5.991523179	153291600000
	5/7/2002	INDR	544.886	0.1626	2.009407	3.186	6.046527256	155232000000
	5/8/2002	INDR	547.741	0.1626	2.00524	3.186	6.033249855	151351200000
	5/10/2002	INDR	543.905	0.1608	1.992997	3.186	5.998178654	151351200000
	5/13/2002	INDR	537.144	0.1608	1.98757	3.186	5.980887692	155232000000
	5/14/2002	INDR	538.628	0.1608	2.002763	3.186	6.029293354	155232000000

	5/15/2002	INDR	538.887	0.1608	2.000481	3.188	6.025702554	153291600000
	5/16/2002	INDR	529.745	0.1581	1.983035	3.244	6.078190452	153291600000
15	4/25/2002	INTP	544.587					
	4/26/2002	INTP	539.963	0.165	1.991509	2.707	5.109360302	417897581650
	4/29/2002	INTP	525.859	0.165	1.97388	2.736	5.114094837	411157298075
	4/30/2002	INTP	534.062	0.165	2.015599	2.709	5.178273337	411157298075
	5/1/2002	INTP	534.72	0.165	2.001232	2.714	5.148533829	411157298075
	5/2/2002	INTP	539.7	0.1626	2.009313	2.71	5.167193004	404417014500
	5/3/2002	INTP	544.083	0.1626	2.008121	2.71	5.163962394	404417014500
	5/6/2002	INTP	539.808	0.1626	1.992143	2.71	5.120660833	384196163775
	5/7/2002	INTP	544.886	0.1626	2.009407	2.71	5.167447101	390936447350
	5/8/2002	INTP	547.741	0.1626	2.00524	2.71	5.156153392	377455880200
	5/10/2002	INTP	543.905	0.1608	1.992997	2.71	5.12605303	357235029475
	5/13/2002	INTP	537.144	0.1608	1.98757	2.71	5.1113454	357235029475
	5/14/2002	INTP	538.628	0.1608	2.002763	2.71	5.15251908	363975313050
16	4/26/2002	KLBF	539.963					
	4/29/2002	KLBF	525.859	0.165	1.97388	2.994	5.580785797	4037195137500
	4/30/2002	KLBF	534.062	0.165	2.015599	3.003	5.722349513	4037195137500
	5/1/2002	KLBF	534.72	0.165	2.001232	2.993	5.660842576	4171768308750
	5/2/2002	KLBF	539.7	0.1626	2.009313	2.991	5.686119437	4171768308750
	5/3/2002	KLBF	544.083	0.1626	2.008121	2.991	5.682553845	4306341480000
	5/6/2002	KLBF	539.808	0.1626	1.992143	2.991	5.634762344	4440914651250
	5/7/2002	KLBF	544.886	0.1626	2.009407	2.991	5.686399882	4440914651250
	5/8/2002	KLBF	547.741	0.1626	2.00524	2.991	5.673935128	4440914651250
	5/10/2002	KLBF	543.905	0.1608	1.992997	2.991	5.6409003	4306341480000
	5/13/2002	KLBF	537.144	0.1608	1.98757	2.991	5.624667636	4171768308750
	5/14/2002	KLBF	538.628	0.1608	2.002763	2.991	5.670110615	4171768308750
	5/15/2002	KLBF	538.887	0.1608	2.000481	2.986	5.654087022	4037195137500
17	4/29/2002	MLPL	525.859					
	4/30/2002	MLPL	534.062	0.165	2.015599	2.621	5.015420604	645759960000
	5/1/2002	MLPL	534.72	0.165	2.001232	2.62	4.975928015	645759960000
	5/2/2002	MLPL	539.7	0.1626	2.009313	2.618	4.997295381	645759960000
	5/3/2002	MLPL	544.083	0.1626	2.008121	2.618	4.994174445	645759960000
	5/6/2002	MLPL	539.808	0.1626	1.992143	2.618	4.952342901	645759960000
	5/7/2002	MLPL	544.886	0.1626	2.009407	2.618	4.997540853	636401120000
	5/8/2002	MLPL	547.741	0.1626	2.00524	2.618	4.986630546	645759960000
	5/10/2002	MLPL	543.905	0.1608	1.992997	2.618	4.957490935	655118800000
	5/13/2002	MLPL	537.144	0.1608	1.98757	2.618	4.943282604	636401120000
	5/14/2002	MLPL	538.628	0.1608	2.002763	2.618	4.983058506	636401120000
	5/15/2002	MLPL	538.887	0.1608	2.000481	2.621	4.982603511	636401120000
18	5/13/2002	MRAT	537.144					
	5/14/2002	MRAT	538.628	0.1608	2.002763	2.518	4.79886223	595348000000
	5/15/2002	MRAT	538.887	0.1608	2.000481	2.54	4.833589362	601072500000
	5/16/2002	MRAT	529.745	0.1581	1.983035	2.546	4.80438554	601072500000
	5/17/2002	MRAT	531.578	0.1581	2.00346	2.545	4.854541595	606797000000
	5/20/2002	MRAT	526.934	0.1581	1.991264	2.54	4.814335917	606797000000
	5/21/2002	MRAT	525.335	0.1581	1.996965	2.542	4.83249601	606797000000

	5/22/2002	MRAT	511.631	0.1581	1.973914	2.56	4.806583298	572450000000
	5/23/2002	MRAT	503.669	0.1551	1.984438	2.565	4.847351978	572450000000
	5/24/2002	MRAT	506.955	0.1551	2.006524	2.466	4.720711895	629695000000
	5/27/2002	MRAT	512.794	0.1551	2.011518	2.467	4.734882682	629695000000
	5/28/2002	MRAT	513.584	0.1551	2.001541	2.468	4.712115351	641144000000
	5/29/2002	MRAT	520.691	0.1551	2.013838	2.454	4.71644317	612521500000
19	4/8/2002	SPMA	515.08	0.167				
	4/9/2002	SPMA	520.001	0.167	2.009554	2.573	4.907891071	84323965930
	4/10/2002	SPMA	533.808	0.167	2.026552	2.574	4.953486519	84323965930
	4/11/2002	SPMA	531.513	0.1664	1.995701	2.633	4.982948747	89284199220
	4/12/2002	SPMA	539.27	0.1664	2.014594	2.632	5.0308471	89284199220
	4/15/2002	SPMA	549.838	0.1664	2.019597	2.705	5.179297513	99204665800
	4/16/2002	SPMA	551.607	0.1664	2.003217	2.7	5.12580674	99204665800
	4/17/2002	SPMA	542.274	0.1664	1.98308	2.787	5.229488122	114085365670
	4/18/2002	SPMA	534.838	0.1661	1.986287	2.793	5.249883338	109125132380
	4/19/2002	SPMA	532.781	0.1661	1.996154	2.857	5.394564208	99204665800
	4/22/2002	SPMA	535.685	0.1661	2.005451	2.799	5.314442455	99204665800
	4/23/2002	SPMA	543.061	0.1661	2.013769	2.8	5.339574001	99204665800
	4/24/2002	SPMA	544.262	0.1661	2.002212	2.881	5.455937341	99204665800
20	4/29/2002	TURI	525.859					
	4/30/2002	TURI	534.062	0.165	2.015599	2.596	4.969155623	460350000000
	5/1/2002	TURI	534.72	0.165	2.001232	2.612	4.961238158	432450000000
	5/2/2002	TURI	539.7	0.1626	2.009313	2.604	4.971441395	439425000000
	5/3/2002	TURI	544.083	0.1626	2.008121	2.604	4.968337149	453375000000
	5/6/2002	TURI	539.808	0.1626	1.992143	2.604	4.926729303	453375000000
	5/7/2002	TURI	544.886	0.1626	2.009407	2.604	4.971685554	467325000000
	5/8/2002	TURI	547.741	0.1626	2.00524	2.604	4.960833592	467325000000
	5/10/2002	TURI	543.905	0.1608	1.992997	2.604	4.931840181	467325000000
	5/13/2002	TURI	537.144	0.1608	1.98757	2.604	4.917707831	481275000000
	5/14/2002	TURI	538.628	0.1608	2.002763	2.604	4.957271027	488250000000
	5/15/2002	TURI	538.887	0.1608	2.000481	2.602	4.947649575	495225000000
	5/16/2002	TURI	529.745	0.1581	1.983035	2.606	4.913881664	495225000000
21	4/29/2002	UNTR	525.859					
	4/30/2002	UNTR	534.062	0.165	2.015599	2.813	5.370735658	850080000000
	5/1/2002	UNTR	534.72	0.165	2.001232	2.795	5.297268626	888720000000
	5/2/2002	UNTR	539.7	0.1626	2.009313	2.802	5.337090626	850080000000
	5/3/2002	UNTR	544.083	0.1626	2.008121	2.802	5.333750342	888720000000
	5/6/2002	UNTR	539.808	0.1626	1.992143	2.802	5.288978766	850080000000
	5/7/2002	UNTR	544.886	0.1626	2.009407	2.802	5.33735335	927360000000
	5/8/2002	UNTR	547.741	0.1626	2.00524	2.802	5.325676238	888720000000
	5/10/2002	UNTR	543.905	0.1608	1.992997	2.802	5.294615125	888720000000
	5/13/2002	UNTR	537.144	0.1608	1.98757	2.802	5.279408196	888720000000
	5/14/2002	UNTR	538.628	0.1608	2.002763	2.802	5.321979654	888720000000
	5/15/2002	UNTR	538.887	0.1608	2.000481	2.799	5.310066703	888720000000
	5/16/2002	UNTR	529.745	0.1581	1.983035	2.809	5.284343551	850080000000
22	4/26/2002	UNVR	539.963					
	4/29/2002	UNVR	525.859	0.165	1.97388	2.741	5.123139235	1739640000000

	4/30/2002	UNVR	534.062	0.165	2.015599	2.732	5.22083712	17549000000000
	5/1/2002	UNVR	534.72	0.165	2.001232	2.731	5.179749774	17549000000000
	5/2/2002	UNVR	539.7	0.1626	2.009313	2.728	5.200433843	17739750000000
	5/3/2002	UNVR	544.083	0.1626	2.008121	2.728	5.197181775	18312000000000
	5/6/2002	UNVR	539.808	0.1626	1.992143	2.728	5.153592603	18540900000000
	5/7/2002	UNVR	544.886	0.1626	2.009407	2.728	5.200689628	18731650000000
	5/8/2002	UNVR	547.741	0.1626	2.00524	2.728	5.189320905	18846100000000
	5/10/2002	UNVR	543.905	0.1608	1.992997	2.728	5.15903257	18197550000000
	5/13/2002	UNVR	537.144	0.1608	1.98757	2.728	5.144227252	18197550000000
	5/14/2002	UNVR	538.628	0.1608	2.002763	2.728	5.185674409	18121250000000
	5/15/2002	UNVR	538.887	0.1608	2.000481	2.728	5.179449362	18159400000000



Lampiran 2.3
Data IHSG, Tingkat bunga SBI (Rft), Beta Pasar,
Hasil Penghitungan Rmt, CEC, dan Kapitalisasi Pasar
Tahun 2003

No.	Date	Code	IHSG	Rft Tingkat Bunga SBI	Rmt	Beta pasar	CEC	Kapitalisasi pasar (rata-rata outstanding share*closing price)
1	3/27/2003	ADES	404.432					
	3/31/2003	ADES	398.004	0.114	1.984106104	1.403	2.737758864	41800000000
	4/1/2003	ADES	398.055	0.114	2.000128139	1.403	2.76023778	47500000000
	4/3/2003	ADES	400.757	0.114	2.006788007	1.403	2.769581573	43700000000
	4/4/2003	ADES	405.678	0.114	2.012279261	1.403	2.777285804	47500000000
	4/7/2003	ADES	423.814	0.114	2.044705407	1.411	2.838225329	47500000000
	4/8/2003	ADES	422.111	0.114	1.995981728	1.411	2.769476218	47500000000
	4/9/2003	ADES	430.276	0.1131	2.019343253	1.395	2.772309338	53200000000
	4/10/2003	ADES	430.447	0.1131	2.000397419	1.389	2.734558115	49400000000
	4/11/2003	ADES	438.549	0.1131	2.018822294	1.437	2.851622937	49400000000
	4/14/2003	ADES	433.947	0.1131	1.989506304	1.463	2.858282422	53200000000
	4/15/2003	ADES	437.724	0.1131	2.008703828	1.463	2.8863684	51300000000
	4/16/2003	ADES	442.72	0.1126	2.011413585	1.398	2.767141392	51300000000
2	3/26/2003	ASGR	401.039					
	3/27/2003	ASGR	401.343	0.114	2.000758031	0.803	1.629066699	392479052765
	3/28/2003	ASGR	404.432	0.114	2.007696658	0.803	1.634638417	379174678095
	3/31/2003	ASGR	398.004	0.114	1.984106104	0.803	1.615895202	359218116090
	4/1/2003	ASGR	398.055	0.114	2.000128139	0.803	1.628560896	359218116090
	4/3/2003	ASGR	400.757	0.114	2.006788007	0.803	1.633908769	365870303425
	4/4/2003	ASGR	405.678	0.114	2.012279261	0.803	1.638318247	372522490760
	4/7/2003	ASGR	423.814	0.114	2.044705407	0.782	1.623811628	385826865430
	4/8/2003	ASGR	422.111	0.114	1.995981728	0.782	1.585709711	379174678095
	4/9/2003	ASGR	430.276	0.1131	2.019343253	0.817	1.670500738	399131240100
	4/10/2003	ASGR	430.447	0.1131	2.000397419	0.827	1.673894966	399131240100
	4/11/2003	ASGR	438.549	0.1131	2.018822294	0.743	1.529051664	399131240100
	4/14/2003	ASGR	433.947	0.1131	1.989506304	0.677	1.383427068	385826865430
3	3/27/2003	ASII	401.343					
	3/28/2003	ASII	404.432	0.114	2.007696658	1.372	2.712151815	10044871566600
	3/31/2003	ASII	398.004	0.114	1.984106104	1.372	2.679785575	9658530352500
	4/1/2003	ASII	398.055	0.114	2.000128139	1.372	2.701767807	9851700959550
	4/3/2003	ASII	400.757	0.114	2.006788007	1.372	2.710905145	10044871566600
	4/4/2003	ASII	405.678	0.114	2.012279261	1.372	2.718439147	10527798084225
	4/7/2003	ASII	423.814	0.114	2.044705407	1.322	2.666392548	11590236423000
	4/8/2003	ASII	422.111	0.114	1.995981728	1.322	2.601979844	11397065815950
	4/9/2003	ASII	430.276	0.1131	2.019343253	1.309	2.608372419	11590236423000
	4/10/2003	ASII	430.447	0.1131	2.000397419	1.289	2.545826374	11783407030050

	4/11/2003	ASII	438.549	0.1131	2.018822294	1.22	2.438081199	11783407030050
	4/14/2003	ASII	433.947	0.1131	1.989506304	1.273	2.501765225	11590236423000
	4/15/2003	ASII	437.724	0.1131	2.008703828	1.273	2.526203673	11686821726525
4	3/28/2003	DAVO	401.039					
	3/27/2003	DAVO	401.343	0.114	2.000758031	1.452	2.853572661	148844535840
	3/28/2003	DAVO	404.432	0.114	2.007696658	1.452	2.863647548	136440824520
	3/31/2003	DAVO	398.004	0.114	1.984106104	1.452	2.829394064	124037113200
	4/1/2003	DAVO	398.055	0.114	2.000128139	1.452	2.852658058	124037113200
	4/3/2003	DAVO	400.757	0.114	2.006788007	1.452	2.862328186	124037113200
	4/4/2003	DAVO	405.678	0.114	2.012279261	1.452	2.870301488	124037113200
	4/7/2003	DAVO	423.814	0.114	2.044705407	1.409	2.834363918	142642680180
	4/8/2003	DAVO	422.111	0.114	1.995981728	1.409	2.765712255	130238968860
	4/9/2003	DAVO	430.276	0.1131	2.019343253	1.414	2.80852796	130238968860
	4/10/2003	DAVO	430.447	0.1131	2.000397419	1.371	2.700584762	130238968860
	4/11/2003	DAVO	438.549	0.1131	2.018822294	1.36	2.70488232	136440824520
	4/14/2003	DAVO	433.947	0.1131	1.989506304	1.36	2.665012573	124037113200
5	3/28/2003	DNKS	404.432					
	3/31/2003	DNKS	398.004	0.114	1.984106104	0.748	1.512839366	446512500000
	4/1/2003	DNKS	398.055	0.114	2.000128139	0.748	1.524823848	424186875000
	4/3/2003	DNKS	400.757	0.114	2.006788007	0.748	1.529805429	455442750000
	4/4/2003	DNKS	405.678	0.114	2.012279261	0.748	1.533912888	513489375000
	4/7/2003	DNKS	423.814	0.114	2.044705407	0.72	1.504107893	535815000000
	4/8/2003	DNKS	422.111	0.114	1.995981728	0.72	1.469026844	535815000000
	4/9/2003	DNKS	430.276	0.1131	2.019343253	0.663	1.376939277	513489375000
	4/10/2003	DNKS	430.447	0.1131	2.000397419	0.693	1.420997112	513489375000
	4/11/2003	DNKS	438.549	0.1131	2.018822294	0.719	1.483314329	558140625000
	4/14/2003	DNKS	433.947	0.1131	1.989506304	0.648	1.329011285	535815000000
	4/15/2003	DNKS	437.724	0.1131	2.008703828	0.648	1.34145128	580466250000
	4/16/2003	DNKS	442.72	0.1126	2.011413585	0.691	1.424680187	625117500000
6	3/28/2003	DYNA	398.004					
	3/31/2003	DYNA	398.055	0.114	2.000128139	0.523	1.100445017	304858584000
	4/1/2003	DYNA	400.757	0.114	2.006788007	0.523	1.103928127	297237119400
	4/3/2003	DYNA	405.678	0.114	2.012279261	0.523	1.106800054	304858584000
	4/4/2003	DYNA	423.814	0.114	2.044705407	0.523	1.123758928	342965907000
	4/7/2003	DYNA	422.111	0.114	1.995981728	0.47	0.998531412	365830300800
	4/8/2003	DYNA	430.276	0.1131	2.019343253	0.47	1.009034329	358208836200
	4/9/2003	DYNA	430.447	0.1131	2.000397419	0.61	1.264351426	411559088400
	4/10/2003	DYNA	438.549	0.1131	2.018822294	0.65	1.351819491	411559088400
	4/11/2003	DYNA	433.947	0.1131	1.989506304	0.627	1.289606752	411559088400
	4/14/2003	DYNA	437.724	0.1131	2.008703828	0.634	1.314912827	396316159200
	4/15/2003	DYNA	437.724	0.1131	2	0.634	1.3093946	381073230000
	4/16/2003	DYNA	442.72	0.1126	2.011413585	0.614	1.278471541	373451765400
7	3/25/2003	EKAD	394.936					

	3/31/2003	EKAD	398.004	0.114	2.007768347	1.181	2.350540418	49756666765
	4/1/2003	EKAD	398.055	0.114	2.000128139	1.181	2.341517333	49756666765
	4/3/2003	EKAD	400.757	0.114	2.006788007	1.181	2.349382636	49756666765
	4/4/2003	EKAD	405.678	0.114	2.012279261	1.181	2.355867808	49756666765
	4/7/2003	EKAD	423.814	0.114	2.044705407	1.155	2.343964745	48913333430
	4/8/2003	EKAD	422.111	0.114	1.995981728	1.155	2.287688896	48913333430
	4/9/2003	EKAD	430.276	0.1131	2.019343253	1.157	2.318623444	50600000100
	4/10/2003	EKAD	430.447	0.1131	2.000397419	1.155	2.292928519	51443333435
	4/11/2003	EKAD	438.549	0.1131	2.018822294	1.186	2.373286641	50600000100
	4/14/2003	EKAD	433.947	0.1131	1.989506304	1.198	2.361034752	48070000095
	4/15/2003	EKAD	437.724	0.1131	2.008703828	1.198	2.384033386	48070000095
	4/16/2003	EKAD	442.72	0.1126	2.011413585	1.17	2.334211894	49756666765
8	3/27/2003	GGRM	401.343					
	3/28/2003	GGRM	404.432	0.114	2.007696658	0.84	1.704705193	850080000000
	3/31/2003	GGRM	398.004	0.114	1.984106104	0.84	1.684889128	888720000000
	4/1/2003	GGRM	398.055	0.114	2.000128139	0.84	1.698347637	850080000000
	4/3/2003	GGRM	400.757	0.114	2.006788007	0.84	1.703941926	888720000000
	4/4/2003	GGRM	405.678	0.114	2.012279261	0.84	1.70855458	850080000000
	4/7/2003	GGRM	423.814	0.114	2.044705407	0.816	1.689455612	927360000000
	4/8/2003	GGRM	422.111	0.114	1.995981728	0.816	1.64969709	888720000000
	4/9/2003	GGRM	430.276	0.1131	2.019343253	0.803	1.643813332	888720000000
	4/10/2003	GGRM	430.447	0.1131	2.000397419	0.834	1.687106048	888720000000
	4/11/2003	GGRM	438.549	0.1131	2.018822294	0.814	1.664357947	888720000000
	4/14/2003	GGRM	433.947	0.1131	1.989506304	0.822	1.655505982	888720000000
	4/15/2003	GGRM	437.724	0.1131	2.008703828	0.822	1.671286347	850080000000
9	3/28/2003	GRIV	404.432					
	3/31/2003	GRIV	398.004	0.114	1.984106104	2.092	4.02626197	223146000000
	4/1/2003	GRIV	398.055	0.114	2.000128139	2.092	4.059780068	203742000000
	4/3/2003	GRIV	400.757	0.114	2.006788007	2.092	4.07371251	232848000000
	4/4/2003	GRIV	405.678	0.114	2.012279261	2.092	4.085200215	223146000000
	4/7/2003	GRIV	423.814	0.114	2.044705407	2.152	4.268878035	223146000000
	4/8/2003	GRIV	422.111	0.114	1.995981728	2.152	4.164024678	213444000000
	4/9/2003	GRIV	430.276	0.1131	2.019343253	2.087	4.09142967	213444000000
	4/10/2003	GRIV	430.447	0.1131	2.000397419	2.075	4.029242145	223146000000
	4/11/2003	GRIV	438.549	0.1131	2.018822294	1.997	3.918827421	213444000000
	4/14/2003	GRIV	433.947	0.1131	1.989506304	2.071	3.999137455	232848000000
	4/15/2003	GRIV	437.724	0.1131	2.008703828	2.071	4.038895528	203742000000
	4/16/2003	GRIV	442.72	0.1126	2.011413585	2.082	4.065929884	213444000000
10	3/28/2003	HMSP	404.432					
	3/31/2003	HMSP	398.004	0.114	1.984106104	0.666	1.359490666	13275000000000
	4/1/2003	HMSP	398.055	0.114	2.000128139	0.666	1.370161341	13050000000000
	4/3/2003	HMSP	400.757	0.114	2.006788007	0.666	1.374596812	13050000000000
	4/4/2003	HMSP	405.678	0.114	2.012279261	0.666	1.378253988	13275000000000
	4/7/2003	HMSP	423.814	0.114	2.044705407	0.65	1.368958514	13275000000000

	4/8/2003	HMSP	422.111	0.114	1.995981728	0.65	1.337288123	1496250000000
	4/9/2003	HMSP	430.276	0.1131	2.019343253	0.653	1.357876844	1496250000000
	4/10/2003	HMSP	430.447	0.1131	2.000397419	0.659	1.356828999	1507500000000
	4/11/2003	HMSP	438.549	0.1131	2.018822294	0.688	1.424236938	1563750000000
	4/14/2003	HMSP	433.947	0.1131	1.989506304	0.699	1.424708006	1507500000000
	4/15/2003	HMSP	437.724	0.1131	2.008703828	0.699	1.438127076	1462500000000
	4/16/2003	HMSP	442.72	0.1126	2.011413585	0.694	1.430376628	1473750000000
11	3/28/2003	IGAR	404.432					
	3/31/2003	IGAR	398.004	0.114	1.984106104	0.718	1.456736183	3840224727100
	4/1/2003	IGAR	398.055	0.114	2.000128139	0.718	1.468240004	3880648145280
	4/3/2003	IGAR	400.757	0.114	2.006788007	0.718	1.473021789	3921071563480
	4/4/2003	IGAR	405.678	0.114	2.012279261	0.718	1.47696451	3799801308920
	4/7/2003	IGAR	423.814	0.114	2.044705407	0.719	1.502177187	3718954472560
	4/8/2003	IGAR	422.111	0.114	1.995981728	0.719	1.467144862	3678531054380
	4/9/2003	IGAR	430.276	0.1131	2.019343253	0.726	1.497032602	3516837381660
	4/10/2003	IGAR	430.447	0.1131	2.000397419	0.763	1.553107931	3355143708940
	4/11/2003	IGAR	438.549	0.1131	2.018822294	0.724	1.492842941	3395567127120
	4/14/2003	IGAR	433.947	0.1131	1.989506304	0.69	1.40782035	3233873454400
	4/15/2003	IGAR	437.724	0.1131	2.008703828	0.69	1.421066641	3274296872580
	4/16/2003	IGAR	442.72	0.1126	2.011413585	0.584	1.221507134	3314720290760
12	3/27/2003	INCI	401.343					
	3/31/2003	INCI	398.004	0.114	1.991680433	1.196	2.359705798	45540000090
	4/1/2003	INCI	398.055	0.114	2.000128139	1.196	2.369809255	44696666755
	4/3/2003	INCI	400.757	0.114	2.006788007	1.196	2.377774456	42166666750
	4/4/2003	INCI	405.678	0.114	2.012279261	1.196	2.384341997	44696666755
	4/7/2003	INCI	423.814	0.114	2.044705407	1.18	2.39223238	39636666745
	4/8/2003	INCI	422.111	0.114	1.995981728	1.18	2.334738439	44696666755
	4/9/2003	INCI	430.276	0.1131	2.019343253	1.289	2.570247554	39636666745
	4/10/2003	INCI	430.447	0.1131	2.000397419	1.136	2.257069868	43010000085
	4/11/2003	INCI	438.549	0.1131	2.018822294	1.189	2.379003808	43853333420
	4/14/2003	INCI	433.947	0.1131	1.989506304	1.199	2.362911158	45540000090
	4/15/2003	INCI	437.724	0.1131	2.008703828	1.199	2.38592899	43853333420
	4/16/2003	INCI	442.72	0.1126	2.011413585	1.166	2.32661664	46383333425
13	3/28/2003	INDF	404.432					
	3/31/2003	INDF	398.004	0.114	1.984106104	0.88	1.759693372	5650585402200
	4/1/2003	INDF	398.055	0.114	2.000128139	0.88	1.773792763	5650585402200
	4/3/2003	INDF	400.757	0.114	2.006788007	0.88	1.779653446	5650585402200
	4/4/2003	INDF	405.678	0.114	2.012279261	0.88	1.78448575	5415144343775
	4/7/2003	INDF	423.814	0.114	2.044705407	0.901	1.853565571	6592349635900
	4/8/2003	INDF	422.111	0.114	1.995981728	0.901	1.809665537	6121467519050
	4/9/2003	INDF	430.276	0.1131	2.019343253	0.94	1.904968658	6592349635900
	4/10/2003	INDF	430.447	0.1131	2.000397419	0.961	1.92679282	6592349635900
	4/11/2003	INDF	438.549	0.1131	2.018822294	0.941	1.906384679	7063231752750
	4/14/2003	INDF	433.947	0.1131	1.989506304	0.886	1.775595985	6827790694325

	4/15/2003	INDF	437.724	0.1131	2.008703828	0.886	1.792604992	7063231752750
	4/16/2003	INDF	442.72	0.1126	2.011413585	0.853	1.732287988	6827790694325
14	3/28/2003	INDR	404.432					
	3/31/2003	INDR	398.004	0.114	1.984106104	1.08	2.133714593	274827716940
	4/1/2003	INDR	398.055	0.114	2.000128139	1.08	2.151018391	274827716940
	4/3/2003	INDR	400.757	0.114	2.006788007	1.08	2.158211047	278099475475
	4/4/2003	INDR	405.678	0.114	2.012279261	1.08	2.164141602	281371234010
	4/7/2003	INDR	423.814	0.114	2.044705407	1.081	2.201092545	291186509615
	4/8/2003	INDR	422.111	0.114	1.995981728	1.081	2.148422248	297730026685
	4/9/2003	INDR	430.276	0.1131	2.019343253	1.039	2.09368674	301001785220
	4/10/2003	INDR	430.447	0.1131	2.000397419	0.967	1.938116604	301001785220
	4/11/2003	INDR	438.549	0.1131	2.018822294	0.932	1.889233178	307545302290
	4/14/2003	INDR	433.947	0.1131	1.989506304	0.927	1.852528644	307545302290
	4/15/2003	INDR	437.724	0.1131	2.008703828	0.927	1.870324748	307545302290
	4/16/2003	INDR	442.72	0.1126	2.011413585	0.942	1.901282397	307545302290
15	3/21/2003	INTP	394.039					
	3/24/2003	INTP	395.086	0.114	2.002657097	1.437	2.828000249	3037013735250
	3/25/2003	INTP	394.936	0.114	1.999620336	1.437	2.823636423	3037013735250
	3/26/2003	INTP	401.039	0.114	2.015453137	1.452	2.874909955	3221075173750
	3/27/2003	INTP	401.343	0.114	2.000758031	1.452	2.853572661	3129044454500
	3/28/2003	INTP	404.432	0.114	2.007696658	1.452	2.863647548	3129044454500
	3/31/2003	INTP	398.004	0.114	1.984106104	1.452	2.829394064	2944983016000
	4/1/2003	INTP	398.055	0.114	2.000128139	1.452	2.852658058	3037013735250
	4/3/2003	INTP	400.757	0.114	2.006788007	1.452	2.862328186	3129044454500
	4/4/2003	INTP	405.678	0.114	2.012279261	1.452	2.870301488	3129044454500
	4/7/2003	INTP	423.814	0.114	2.044705407	1.462	2.936691305	3313105893000
	4/8/2003	INTP	422.111	0.114	1.995981728	1.462	2.865457286	3313105893000
	4/9/2003	INTP	430.276	0.1131	2.019343253	1.502	2.976277366	3405136612250
16	3/28/2003	KLBF	404.432					
	3/31/2003	KLBF	398.004	0.114	1.984106104	0.898	1.793355282	1258848000000
	4/1/2003	KLBF	398.055	0.114	2.000128139	0.898	1.807743069	1238544000000
	4/3/2003	KLBF	400.757	0.114	2.006788007	0.898	1.81372363	1340064000000
	4/4/2003	KLBF	405.678	0.114	2.012279261	0.898	1.818654777	1360368000000
	4/7/2003	KLBF	423.814	0.114	2.044705407	0.888	1.828466401	1482192000000
	4/8/2003	KLBF	422.111	0.114	1.995981728	0.888	1.785199774	1400976000000
	4/9/2003	KLBF	430.276	0.1131	2.019343253	0.829	1.693375657	1441584000000
	4/10/2003	KLBF	430.447	0.1131	2.000397419	0.828	1.675782263	1421280000000
	4/11/2003	KLBF	438.549	0.1131	2.018822294	0.902	1.832061509	1563408000000
	4/14/2003	KLBF	433.947	0.1131	1.989506304	0.881	1.766213954	1624320000000
	4/15/2003	KLBF	437.724	0.1131	2.008703828	0.881	1.783126972	1644624000000
	4/16/2003	KLBF	442.72	0.1126	2.011413585	0.855	1.736085615	1624320000000
17	5/7/2003	MLPL	473.128					
	5/8/2003	MLPL	471.118	0.108	1.995751678	0.713	1.453966947	1927382327000
	5/9/2003	MLPL	469.634	0.108	1.996850046	0.713	1.454750083	2075642506000

	5/12/2003	MLPL	473.927	0.108	2.009141161	0.713	1.463513648	2038577461250
	5/13/2003	MLPL	473.511	0.108	1.999122228	0.713	1.456370148	2038577461250
	5/14/2003	MLPL	467.939	0.108	1.988232586	0.713	1.448605834	2260967729750
	5/19/2003	MLPL	459.215	0.108	1.981356544	0.712	1.44182986	2223902685000
	5/20/2003	MLPL	466.142	0.1068	2.015084438	0.712	1.46549852	2260967729750
	5/21/2003	MLPL	466.287	0.1068	2.000311064	0.71	1.451192855	2186837640250
	5/22/2003	MLPL	465.129	0.1068	1.997516551	0.71	1.449208751	2075642506000
	5/23/2003	MLPL	472.105	0.1068	2.01499799	0.7	1.442538593	2112707550750
	5/26/2003	MLPL	478.41	0.1068	2.01335508	0.669	1.382285348	2075642506000
	5/27/2003	MLPL	480.266	0.1068	2.003879518	0.669	1.375946197	2112707550750
18	3/28/2003	MRAT	404.432					
	3/31/2003	MRAT	398.004	0.114	1.984106104	0.96	1.90930186	9749402832750
	4/1/2003	MRAT	398.055	0.114	2.000128139	0.96	1.924683014	9749402832750
	4/3/2003	MRAT	400.757	0.114	2.006788007	0.96	1.931076486	9517274193875
	4/4/2003	MRAT	405.678	0.114	2.012279261	0.96	1.936348091	9749402832750
	4/7/2003	MRAT	423.814	0.114	2.044705407	0.953	1.953962253	9749402832750
	4/8/2003	MRAT	422.111	0.114	1.995981728	0.953	1.907528587	9517274193875
	4/9/2003	MRAT	430.276	0.1131	2.019343253	0.959	1.94118728	9749402832750
	4/10/2003	MRAT	430.447	0.1131	2.000397419	0.876	1.766372539	9517274193875
	4/11/2003	MRAT	438.549	0.1131	2.018822294	0.733	1.509994442	9749402832750
	4/14/2003	MRAT	433.947	0.1131	1.989506304	0.812	1.636741919	9517274193875
	4/15/2003	MRAT	437.724	0.1131	2.008703828	0.812	1.652330308	9517274193875
	4/16/2003	MRAT	442.72	0.1126	2.011413585	0.772	1.578484087	928514555000
19	4/23/2003	SPMA	447.686					
	4/24/2003	SPMA	445.152	0.1106	1.994339783	0.906	1.817268243	74403499350
	4/25/2003	SPMA	435.043	0.1106	1.977290903	0.906	1.801821958	74403499350
	4/28/2003	SPMA	430.917	0.1106	1.99051588	0.906	1.813803787	74403499350
	4/29/2003	SPMA	444.182	0.1106	2.03078319	0.906	1.85028597	69443266060
	4/30/2003	SPMA	450.861	0.1106	2.015036629	0.905	1.834115149	74403499350
	5/1/2003	SPMA	452.198	0.1091	2.002965437	0.905	1.823048221	79363732640
	5/2/2003	SPMA	447.819	0.1091	1.990316189	0.86	1.726945922	79363732640
	5/5/2003	SPMA	458.957	0.1091	2.024871856	0.904	1.840957577	79363732640
	5/6/2003	SPMA	463.612	0.1091	2.010142562	0.907	1.833345604	79363732640
	5/7/2003	SPMA	473.128	0.1091	2.020525784	0.854	1.74145762	74403499350
	5/8/2003	SPMA	471.118	0.108	1.995751678	0.854	1.720139933	74403499350
	5/9/2003	SPMA	469.634	0.108	1.996850046	0.776	1.573747636	79363732640
20	3/25/2003	TURI	404.432					
	3/26/2003	TURI	398.004	0.114	1.984106104	1.282	2.511476026	36270000000
	3/27/2003	TURI	398.055	0.114	2.000128139	1.282	2.532016275	369675000000
	3/28/2003	TURI	400.757	0.114	2.006788007	1.282	2.540554225	362700000000
	3/31/2003	TURI	405.678	0.114	2.012279261	1.282	2.547594013	362700000000
	4/1/2003	TURI	423.814	0.114	2.044705407	1.282	2.589164331	355725000000
	4/3/2003	TURI	422.111	0.114	1.995981728	1.282	2.526700575	362700000000
	4/4/2003	TURI	430.276	0.1131	2.019343253	1.282	2.556903851	362700000000

	4/7/2003	TURI	430.447	0.1131	2.000397419	1.29	2.547713671	369675000000
	4/8/2003	TURI	438.549	0.1131	2.018822294	1.29	2.571481759	369675000000
	4/9/2003	TURI	433.947	0.1131	1.989506304	1.362	2.668765386	397575000000
	4/10/2003	TURI	437.724	0.1131	2.008703828	1.354	2.679747583	404550000000
	4/11/2003	TURI	442.72	0.1126	2.011413585	1.359	2.693087662	404550000000
21	3/27/2003	UNTR	401.343					
	3/28/2003	UNTR	404.432	0.114	2.007696658	0.966	1.943310972	456874684185
	3/31/2003	UNTR	398.004	0.114	1.984106104	0.966	1.920522497	441387406755
	4/1/2003	UNTR	398.055	0.114	2.000128139	0.966	1.935999783	441387406755
	4/3/2003	UNTR	400.757	0.114	2.006788007	0.966	1.942433214	449131045470
	4/4/2003	UNTR	405.678	0.114	2.012279261	0.966	1.947737767	456874684185
	4/7/2003	UNTR	423.814	0.114	2.044705407	0.941	1.930793788	495592877760
	4/8/2003	UNTR	422.111	0.114	1.995981728	0.941	1.884944806	480105600330
	4/9/2003	UNTR	430.276	0.1131	2.019343253	0.986	1.992655848	518823793905
	4/10/2003	UNTR	430.447	0.1131	2.000397419	0.982	1.966426066	511080155190
	4/11/2003	UNTR	438.549	0.1131	2.018822294	1.003	2.024539461	526567432620
	4/14/2003	UNTR	433.947	0.1131	1.989506304	0.849	1.706168952	526567432620
	4/15/2003	UNTR	437.724	0.1131	2.008703828	0.849	1.72246765	534311071335
22	3/28/2003	UNVR	404.432					
	3/31/2003	UNVR	398.004	0.114	1.984106104	0.879	1.757823266	183528631730
	4/1/2003	UNVR	398.055	0.114	2.000128139	0.879	1.771906635	183528631730
	4/3/2003	UNVR	400.757	0.114	2.006788007	0.879	1.777760658	188488865020
	4/4/2003	UNVR	405.678	0.114	2.012279261	0.879	1.782587471	183528631730
	4/7/2003	UNVR	423.814	0.114	2.044705407	0.893	1.838119928	193449098310
	4/8/2003	UNVR	422.111	0.114	1.995981728	0.893	1.794609683	183528631730
	4/9/2003	UNVR	430.276	0.1131	2.019343253	0.877	1.784875333	183528631730
	4/10/2003	UNVR	430.447	0.1131	2.000397419	0.874	1.762597944	178568398440
	4/11/2003	UNVR	438.549	0.1131	2.018822294	0.903	1.833967232	173608165150
	4/14/2003	UNVR	433.947	0.1131	1.989506304	0.908	1.816876924	173608165150
	4/15/2003	UNVR	437.724	0.1131	2.008703828	0.908	1.834308276	173608165150
	4/16/2003	UNVR	442.72	0.1126	2.011413585	0.909	1.838621549	173608165150

الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية

Lampiran 2.4
Data IHSG, Tingkat bunga SBI (Rft), Beta Pasar,
Hasil Penghitungan Rmt, CEC, dan Kapitalisasi Pasar
Tahun 2004

No.	Date	Code	IHSG	Rft Tingkat Bunga SBI	Rmt	Beta pasar	CEC	Kapitalisasi pasar (rata-rata outstanding share*closing price)
1	4/23/2004	ADES	815.443					
	4/26/2004	ADES	811.745	0.0732	1.995465	-0.1833	-0.279151182	17396400000000
	4/27/2004	ADES	818.159	0.0732	2.007901	0.45799	0.959273938	17549000000000
	4/28/2004	ADES	817.933	0.0732	1.999724	-0.73269	-1.338344701	17549000000000
	4/29/2004	ADES	801.967	0.0732	1.98048	-0.73269	-1.32424503	17739750000000
	4/30/2004	ADES	783.412	0.0732	1.976863	0.17772	0.411519013	18312000000000
	5/4/2004	ADES	779.603	0.0732	1.995138	-0.45241	-0.796303941	18540900000000
	5/5/2004	ADES	758.082	0.0732	1.972395	0.72711	1.454123621	18731650000000
	5/6/2004	ADES	746.117	0.0732	1.984217	0.72711	1.462719387	18846100000000
	5/7/2004	ADES	743.636	0.0732	1.996675	-0.17214	-0.257906949	18197550000000
	5/10/2004	ADES	707.217	0.0732	1.951026	0.44684	0.912287667	18197550000000
	5/11/2004	ADES	718.261	0.0732	2.015616	0.44684	0.941149228	18121250000000
5/12/2004	ADES	707.217	0.0732	1.984624	-0.89186	-1.631522585	18159400000000	
2	4/23/2004	ASGR	815.443					
	4/26/2004	ASGR	811.745	0.0732	1.995465	-0.20277	-0.316577683	3313101167100
	4/27/2004	ASGR	818.159	0.0732	2.007901	0.47746	0.996942576	3221070579125
	4/28/2004	ASGR	817.933	0.0732	1.999724	0.47746	0.993038039	3313101167100
	4/29/2004	ASGR	801.967	0.0732	1.98048	0.19719	0.449296556	3221070579125
	4/30/2004	ASGR	783.412	0.0732	1.976863	-0.47189	-0.825119598	3221070579125
	5/4/2004	ASGR	779.603	0.0732	1.995138	-0.47189	-0.833743292	3129039991150
	5/5/2004	ASGR	758.082	0.0732	1.972395	0.91691	1.814590818	3221070579125
	5/6/2004	ASGR	746.117	0.0732	1.984217	-0.19161	-0.292969919	3129039991150
	5/7/2004	ASGR	743.636	0.0732	1.996675	0.46631	0.970135527	3221070579125
	5/10/2004	ASGR	707.217	0.0732	1.951026	0.46631	0.948848935	3129039991150
	5/11/2004	ASGR	718.261	0.0732	2.015616	-0.91133	-1.696982101	3129039991150
5/12/2004	ASGR	707.217	0.0732	1.984624	0.18603	0.428782202	3129039991150	
3	4/23/2004	ASII	525.859					
	4/26/2004	ASII	534.062	0.165	2.015599	2.275	4.375113268	556198950950
	4/27/2004	ASII	534.72	0.165	2.001232	2.286	4.362626504	556198950950
	4/28/2004	ASII	539.7	0.1626	2.009313	2.282	4.376799717	605275328975
	4/29/2004	ASII	544.083	0.1626	2.008121	2.29	4.388843499	621634121650
	4/30/2004	ASII	539.808	0.1626	1.992143	2.42	4.590093438	588916536300
	5/4/2004	ASII	544.886	0.1626	2.009407	2.449	4.685430462	572557743625
	5/5/2004	ASII	547.741	0.1626	2.00524	2.457	4.689965566	588916536300
	5/6/2004	ASII	543.905	0.1608	1.992997	2.485	4.713808775	588916536300
	5/7/2004	ASII	537.144	0.1608	1.98757	2.157	4.101141856	572557743625
	5/10/2004	ASII	538.628	0.1608	2.002763	2.144	4.109968158	572557743625
	5/11/2004	ASII	538.887	0.1608	2.000481	2.144	4.105075745	556198950950
5/12/2004	ASII	529.745	0.1581	1.983035	2.144	4.070761507	539840158275	
4	4/23/2004	DAVO	815.443					
	4/26/2004	DAVO	811.745	0.0732	1.995465	0.272	0.596056091	757754000850
	4/27/2004	DAVO	818.159	0.0732	2.007901	0.167	0.39629515	757754000850

	4/28/2004	DAVO	817.933	0.0732	1.999724	0.393	0.830323842	757754000850
	4/29/2004	DAVO	801.967	0.0732	1.98048	-0.23	-0.365474415	757754000850
	4/30/2004	DAVO	783.412	0.0732	1.976863	0.229	0.509138859	757754000850
	5/4/2004	DAVO	779.603	0.0732	1.995138	0.097	0.25962798	757754000850
	5/5/2004	DAVO	758.082	0.0732	1.972395	-0.002	0.06940161	757754000850
	5/6/2004	DAVO	746.117	0.0732	1.984217	-0.103	-0.123634725	757754000850
	5/7/2004	DAVO	743.636	0.0732	1.996675	0.699	1.417708874	757754000850
	5/10/2004	DAVO	707.217	0.0732	1.951026	0.008	0.088222606	757754000850
	5/11/2004	DAVO	718.261	0.0732	2.015616	-0.36	-0.626069811	757754000850
	5/12/2004	DAVO	707.217	0.0732	1.984624	-0.167	-0.246007804	793837524700
5	4/23/2004	DNKS	815.443					
	4/26/2004	DNKS	811.745	0.0732	1.995465	0.73237	1.481009249	1231481475000
	4/27/2004	DNKS	818.159	0.0732	2.007901	0.00706	0.086858993	1319444437500
	4/28/2004	DNKS	817.933	0.0732	1.999724	0.00706	0.086801258	1319444437500
	4/29/2004	DNKS	801.967	0.0732	1.98048	0.45209	0.935462244	1363425918750
	4/30/2004	DNKS	783.412	0.0732	1.976863	-0.72679	-1.310363332	1363425918750
	5/4/2004	DNKS	779.603	0.0732	1.995138	-0.72679	-1.323645272	1363425918750
	5/5/2004	DNKS	758.082	0.0732	1.972395	0.00148	0.076010808	1363425918750
	5/6/2004	DNKS	746.117	0.0732	1.984217	-0.44651	-0.780088088	1363425918750
	5/7/2004	DNKS	743.636	0.0732	1.996675	0.72121	1.460429249	1363425918750
	5/10/2004	DNKS	707.217	0.0732	1.951026	0.72121	1.427506724	1231481475000
	5/11/2004	DNKS	718.261	0.0732	2.015616	-0.16624	-0.249707259	1319444437500
	5/12/2004	DNKS	707.217	0.0732	1.984624	0.44093	0.916004173	1275462956250
6	4/23/2004	DYNA	815.443					
	4/26/2004	DYNA	811.745	0.0732	1.995465	-0.12621	-0.169409071	536698785803
	4/27/2004	DYNA	818.159	0.0732	2.007901	-0.12621	-0.170978676	544477029075
	4/28/2004	DYNA	817.933	0.0732	1.999724	0.40091	0.845562645	544477029075
	4/29/2004	DYNA	801.967	0.0732	1.98048	-0.84594	-1.540244497	536698785803
	4/30/2004	DYNA	783.412	0.0732	1.976863	0.12063	0.302838884	521142299258
	5/4/2004	DYNA	779.603	0.0732	1.995138	0.12063	0.305043373	528920542530
	5/5/2004	DYNA	758.082	0.0732	1.972395	-0.56566	-1.001098601	505585812713
	5/6/2004	DYNA	746.117	0.0732	1.984217	0.84036	1.679142034	497807569440
	5/7/2004	DYNA	743.636	0.0732	1.996675	0.84036	1.68961127	490029326168
	5/10/2004	DYNA	707.217	0.0732	1.951026	-0.11506	-0.142862633	466694596350
	5/11/2004	DYNA	718.261	0.0732	2.015616	0.56008	1.161108432	474472839623
	5/12/2004	DYNA	707.217	0.0732	1.984624	0.56008	1.143750339	482251082895
7	4/23/2004	EKAD	815.443					
	4/26/2004	EKAD	811.745	0.0732	1.995465	-0.88598	-1.629888382	18810638604150
	4/27/2004	EKAD	818.159	0.0732	2.007901	-0.88598	-1.640906832	18810638604150
	4/28/2004	EKAD	817.933	0.0732	1.999724	0.16068	0.382753839	19112817537550
	4/29/2004	EKAD	801.967	0.0732	1.98048	-0.6057	-1.082039535	19868264871050
	4/30/2004	EKAD	783.412	0.0732	1.976863	0.8804	1.749185026	20245988537800
	5/4/2004	EKAD	779.603	0.0732	1.995138	0.8804	1.765274158	20397078004500
	5/5/2004	EKAD	758.082	0.0732	1.972395	-0.1551	-0.221365133	20397078004500
	5/6/2004	EKAD	746.117	0.0732	1.984217	0.60013	1.22005848	20548167471200
	5/7/2004	EKAD	743.636	0.0732	1.996675	0.60013	1.227534922	20472622737850
	5/10/2004	EKAD	707.217	0.0732	1.951026	-0.87482	-1.569559541	20321533271150
	5/11/2004	EKAD	718.261	0.0732	2.015616	0.31985	0.694481803	19868264871050
	5/12/2004	EKAD	707.217	0.0732	1.984624	-0.59455	-1.063237124	20170443804450
8	4/23/2004	GGRM	815.443					

	5/12/2004	IGAR	707.217	0.0732	1.984624	0.9297	1.850250868	2081250000000
12	4/23/2004	INCI	815.443					
	4/26/2004	INCI	811.745	0.0732	1.995465	-0.03671	0.00263365	24486183718700
	4/27/2004	INCI	818.159	0.0732	2.007901	0.31141	0.675685393	24486183718700
	4/28/2004	INCI	817.933	0.0732	1.999724	-0.58611	-1.055954847	24688548873400
	4/29/2004	INCI	801.967	0.0732	1.98048	-0.58611	-1.044675918	23474357945200
	4/30/2004	INCI	783.412	0.0732	1.976863	0.03113	0.132461033	23069627635800
	5/4/2004	INCI	779.603	0.0732	1.995138	-0.30583	-0.514586279	24283818564000
	5/5/2004	INCI	758.082	0.0732	1.972395	0.58053	1.175739629	22867262481100
	5/6/2004	INCI	746.117	0.0732	1.984217	-0.02555	0.024373522	22260167017000
	5/7/2004	INCI	743.636	0.0732	1.996675	-0.02555	0.024055219	22462532171700
	5/10/2004	INCI	707.217	0.0732	1.951026	0.30025	0.637017188	21855436707600
	5/11/2004	INCI	718.261	0.0732	2.015616	-0.74528	-1.374443901	22664897326400
	5/12/2004	INCI	707.217	0.0732	1.984624	-0.29467	-0.490039302	23676723099900
13	4/23/2004	INDF	815.443					
	4/26/2004	INDF	811.745	0.0732	1.995465	0.38591	0.815021302	6503446348500
	4/27/2004	INDF	818.159	0.0732	2.007901	0.38591	0.819820654	6720227893450
	4/28/2004	INDF	817.933	0.0732	1.999724	0.38591	0.816664788	6720227893450
	4/29/2004	INDF	801.967	0.0732	1.98048	-0.83094	-1.511635296	6720227893450
	4/30/2004	INDF	783.412	0.0732	1.976863	0.10564	0.274302974	6503446348500
	5/4/2004	INDF	779.603	0.0732	1.995138	0.10564	0.276233523	6286664803550
	5/5/2004	INDF	758.082	0.0732	1.972395	-0.38033	-0.649120805	6286664803550
	5/6/2004	INDF	746.117	0.0732	1.984217	0.82536	1.650476782	6286664803550
	5/7/2004	INDF	743.636	0.0732	1.996675	0.82536	1.660759148	6069883258600
	5/10/2004	INDF	707.217	0.0732	1.951026	-0.10006	-0.114695247	5853101713650
	5/11/2004	INDF	718.261	0.0732	2.015616	0.54509	1.131991614	6069883258600
	5/12/2004	INDF	707.217	0.0732	1.984624	-0.81978	-1.493747145	6069883258600
14	4/23/2004	INDR	351.562					
	4/26/2004	INDR	358.232	0.1633	2.018972	2.576	4.943512286	300997185220
	4/27/2004	INDR	362.228	0.1633	2.011155	2.576	4.923373919	300997185220
	4/28/2004	INDR	362.722	0.1633	2.001364	2.575	4.896314238	294453768150
	4/29/2004	INDR	371.939	0.1633	2.025411	2.575	4.958234911	287910351080
	4/30/2004	INDR	375.558	0.1633	2.00973	2.574	4.916011052	278095225475
	5/4/2004	INDR	372.974	0.1633	1.99312	2.528	4.789083877	278095225475
	5/5/2004	INDR	372.111	0.1633	1.997686	2.546	4.833647178	268280099870
	5/6/2004	INDR	369.033	0.1633	1.991728	2.545	4.816649959	274823516940
	5/7/2004	INDR	370.359	0.1633	2.003593	2.567	4.887332579	271551808405
	5/10/2004	INDR	368.282	0.1633	1.994392	2.561	4.852726427	251921557195
	5/11/2004	INDR	370.876	0.1633	2.007044	2.535	4.837189812	258464974265
	5/12/2004	INDR	376.228	0.1633	2.014431	2.531	4.8485118	265008391335
15	4/23/2004	INTP	815.443					
	4/26/2004	INTP	811.745	0.0732	1.995465	0.60188	1.230172883	7454494190475
	4/27/2004	INTP	818.159	0.0732	2.007901	-0.87658	-1.622720638	7270432605525
	4/28/2004	INTP	817.933	0.0732	1.999724	0.32161	0.69278931	7270432605525
	4/29/2004	INTP	801.967	0.0732	1.98048	0.32161	0.686600341	7178401813050
	4/30/2004	INTP	783.412	0.0732	1.976863	-0.5963	-1.061954329	6994340228100
	5/4/2004	INTP	779.603	0.0732	1.995138	0.871	1.747207941	6810278643150
	5/5/2004	INTP	758.082	0.0732	1.972395	0.871	1.727398779	6442155473250
	5/6/2004	INTP	746.117	0.0732	1.984217	-0.31603	-0.530738623	6350124680775
	5/7/2004	INTP	743.636	0.0732	1.996675	0.59072	1.209435025	6442155473250

	5/10/2004	INTP	707.217	0.0732	1.951026	0.59072	1.182469239	5889970718400
	5/11/2004	INTP	718.261	0.0732	2.015616	-0.86542	-1.607805776	5613878340975
	5/12/2004	INTP	707.217	0.0732	1.984624	0.31045	0.666601573	6626217058200
16	4/23/2004	KLBF	815.443					
	4/26/2004	KLBF	811.745	0.0732	1.995465	-0.71672	-1.304525801	20972559200000
	4/27/2004	KLBF	818.159	0.0732	2.0079015	0.99142	1.991301757	21068763600000
	4/28/2004	KLBF	817.933	0.0732	1.9997238	0.99142	1.983194196	20780150400000
	4/29/2004	KLBF	801.967	0.0732	1.9804801	-0.26611	-0.434346298	20491537200000
	4/30/2004	KLBF	783.412	0.0732	1.9768631	0.71114	1.426971004	20683946000000
	5/4/2004	KLBF	779.603	0.0732	1.9951379	-0.98584	-1.821523294	21357376800000
	5/5/2004	KLBF	758.082	0.0732	1.9723949	-0.98584	-1.799102324	22319420800000
	5/6/2004	KLBF	746.117	0.0732	1.9842167	0.43087	0.896599786	22030807600000
	5/7/2004	KLBF	743.636	0.0732	1.9966748	-0.70556	-1.283926869	22896647200000
	5/10/2004	KLBF	707.217	0.0732	1.9510258	0.98026	1.91395749	22415625200000
	5/11/2004	KLBF	718.261	0.0732	2.0156161	0.98026	1.977272846	22800442800000
	5/12/2004	KLBF	707.217	0.0732	1.984624	-0.42529	-0.739709502	22800442800000
17	4/23/2004	MLPL	815.443					
	4/26/2004	MLPL	811.745	0.0732	1.995465	-0.31683	-0.535831233	14430660000000
	4/27/2004	MLPL	818.159	0.0732	2.007901	0.59153	1.217633976	14238251200000
	4/28/2004	MLPL	817.933	0.0732	1.999724	-0.03656	0.002766291	14238251200000
	4/29/2004	MLPL	801.967	0.0732	1.98048	-0.03656	0.003469841	14334455600000
	4/30/2004	MLPL	783.412	0.0732	1.976863	0.31125	0.665715152	14719273200000
	5/4/2004	MLPL	779.603	0.0732	1.995138	-0.58595	-1.052959533	15392704000000
	5/5/2004	MLPL	758.082	0.0732	1.972395	0.03098	0.132037059	15488908400000
	5/6/2004	MLPL	746.117	0.0732	1.984217	0.03098	0.132403299	15873726000000
	5/7/2004	MLPL	743.636	0.0732	1.996675	-0.30567	-0.514748537	16162339200000
	5/10/2004	MLPL	707.217	0.0732	1.951026	0.58037	1.163033743	16450952400000
	5/11/2004	MLPL	718.261	0.0732	2.015616	0.58037	1.200520055	16162339200000
	5/12/2004	MLPL	707.217	0.0732	1.984624	-0.74512	-1.351040231	16066134800000
18	6/18/2004	MRAT	692.715					
	6/21/2004	MRAT	689.614	0.0737	1.995523	0.74913	1.513395572	171200000000
	6/22/2004	MRAT	691.092	0.0737	2.002143	0.74913	1.518354675	171200000000
	6/23/2004	MRAT	699.756	0.0737	2.012537	-0.02383	0.027497522	171200000000
	6/24/2004	MRAT	709.351	0.0737	2.013712	0.46886	0.98329399	171200000000
	6/25/2004	MRAT	720.232	0.0737	2.015339	0.46886	0.984057037	164780000000
	6/28/2004	MRAT	720.538	0.0737	2.000425	-0.74355	-1.358916272	166920000000
	6/29/2004	MRAT	722.293	0.0737	2.002436	0.01825	0.108899426	162640000000
	6/30/2004	MRAT	732.401	0.0737	2.013994	-0.46328	-0.825199553	160500000000
	7/1/2004	MRAT	729.808	0.0737	1.99646	-0.46328	-0.817076063	160500000000
	7/2/2004	MRAT	745.025	0.0737	2.020851	0.73797	1.510638794	164780000000
	7/6/2004	MRAT	768.255	0.0737	2.03118	-0.01267	0.048898726	169060000000
	7/7/2004	MRAT	771.664	0.0737	2.004437	0.4577	0.957398475	173340000000
19	4/23/2004	SPMA	815.443					
	4/26/2004	SPMA	811.745	0.0732	1.995465	-0.80273	-1.469859817	850080000000
	4/27/2004	SPMA	818.159	0.0732	2.007901	0.24776	0.552541643	888720000000
	4/28/2004	SPMA	817.933	0.0732	1.999724	-0.52245	-0.933312344	850080000000
	4/29/2004	SPMA	801.967	0.0732	1.98048	-0.52245	-0.923258469	888720000000
	4/30/2004	SPMA	783.412	0.0732	1.976863	0.79715	1.59070507	850080000000
	5/4/2004	SPMA	779.603	0.0732	1.995138	-0.24218	-0.392254929	927360000000
	5/5/2004	SPMA	758.082	0.0732	1.972395	-0.24218	-0.386747027	888720000000

	5/6/2004	SPMA	746.117	0.0732	1.984217	0.51687	1.060947226	888720000000
	5/7/2004	SPMA	743.636	0.0732	1.996675	-0.79157	-1.449364935	888720000000
	5/10/2004	SPMA	707.217	0.0732	1.951026	0.2366	0.517493577	888720000000
	5/11/2004	SPMA	718.261	0.0732	2.015616	0.2366	0.532775659	888720000000
	5/12/2004	SPMA	707.217	0.0732	1.984624	-0.5113	-0.904111078	850080000000
20	4/23/2004	TURI	815.443					
	4/26/2004	TURI	811.745	0.0732	1.995465	0.20486	0.466995216	495225000000
	4/27/2004	TURI	818.159	0.0732	2.007901	0.47956	1.001005449	488250000000
	4/28/2004	TURI	817.933	0.0732	1.999724	-0.92459	-1.708044613	495225000000
	4/29/2004	TURI	801.967	0.0732	1.98048	0.19928	0.453282771	488250000000
	4/30/2004	TURI	783.412	0.0732	1.976863	0.19928	0.45256199	481275000000
	5/4/2004	TURI	779.603	0.0732	1.995138	-0.47398	-0.837760142	495225000000
	5/5/2004	TURI	758.082	0.0732	1.972395	0.91901	1.818579127	502200000000
	5/6/2004	TURI	746.117	0.0732	1.984217	0.91901	1.829443501	488250000000
	5/7/2004	TURI	743.636	0.0732	1.996675	-0.1937	-0.299377066	481275000000
	5/10/2004	TURI	707.217	0.0732	1.951026	0.63873	1.272623655	467325000000
	5/11/2004	TURI	718.261	0.0732	2.015616	0.63873	1.313879461	488250000000
	5/12/2004	TURI	707.217	0.0732	1.984624	-0.91343	-1.672752	495225000000
21	6/18/2004	UNTR	692.715					
	6/21/2004	UNTR	689.614	0.0737	1.995523	0.49089	1.017103894	1706512899500
	6/22/2004	UNTR	691.092	0.0737	2.002143	-0.76559	-1.402696851	1706512899500
	6/23/2004	UNTR	699.756	0.0737	2.012537	0.21061	0.482038393	1746199246000
	6/24/2004	UNTR	709.351	0.0737	2.013712	0.21061	0.482285911	1785885592500
	6/25/2004	UNTR	720.232	0.0737	2.015339	-0.48531	-0.868597004	1825571939000
	6/28/2004	UNTR	720.538	0.0737	2.000425	0.76001	1.538030163	1785885592500
	6/29/2004	UNTR	722.293	0.0737	2.002436	-0.20503	-0.321748676	1785885592500
	6/30/2004	UNTR	732.401	0.0737	2.013994	0.47973	1.004517395	1785885592500
	7/1/2004	UNTR	729.808	0.0737	1.99646	-0.47415	-0.837976459	1785885592500
	7/2/2004	UNTR	745.025	0.0737	2.020851	0.46857	0.986076399	1865258285500
	7/6/2004	UNTR	768.255	0.0737	2.03118	0.1883	0.442293514	1865258285500
	7/7/2004	UNTR	771.664	0.0737	2.004437	0.1883	0.437257839	1904944632000
22	4/23/2004	UNVR	815.443					
	4/26/2004	UNVR	811.745	0.0732	1.995465	-0.91902	-1.693400019	27849500000000
	4/27/2004	UNVR	818.159	0.0732	2.007901	-0.91902	-1.704829369	28231000000000
	4/28/2004	UNVR	817.933	0.0732	1.999724	0.36405	0.774550978	28612500000000
	4/29/2004	UNVR	801.967	0.0732	1.98048	-0.63875	-1.145075141	28421750000000
	4/30/2004	UNVR	783.412	0.0732	1.976863	-0.63875	-1.142764829	28040250000000
	5/4/2004	UNVR	779.603	0.0732	1.995138	0.91344	1.828774987	28040250000000
	5/5/2004	UNVR	758.082	0.0732	1.972395	-0.35847	-0.607604404	27468000000000
	5/6/2004	UNVR	746.117	0.0732	1.984217	0.63317	1.283198474	27658750000000
	5/7/2004	UNVR	743.636	0.0732	1.996675	0.63317	1.291086529	27468000000000
	5/10/2004	UNVR	707.217	0.0732	1.951026	-0.0782	-0.073645975	26705000000000
	5/11/2004	UNVR	718.261	0.0732	2.015616	0.35289	0.758659232	27849500000000
	5/12/2004	UNVR	707.217	0.0732	1.984624	0.35289	0.747722406	28421750000000



LAMPIRAN 3
Data Tanggal Publikasi Perusahaan Manufaktur,
Rata-rata CEC, Rata-rata ADJSPREAD,
dan Rata-rata Kapitalisasi perusahaan
Tahun. 2001-2004

Lampiran 3.1
Data Tanggal Publikasi Perusahaan Manufaktur, Rata-rata CEC,
Rata-rata ADJSPREAD, dan Rata-rata Kapitalisasi perusahaan
Th. 2001-2004

No.	KODE PERUSAHAAN	NAMA PERUSAHAAN	TANGGAL PUBLIKASI	RATA-RATA CEC	RATA-RATA ADJSPREAD	RATA-RATA KAPITALISASI PASAR	MODERASI
1	ADES	ADES ALFINDO TBK	30/4/2001	5.114328669	1.1958	61523187500	73569427613
2	ADES	ADES ALFINDO TBK	30/4/2002	4.796710961	1.3103	95158333333	124685964166
3	ADES	ADES ALFINDO TBK	31/3/2003	2.793570514	5.3598	48608333333	260530944998
4	ADES	ADES ALFINDO TBK	24/4/2004	0.042799872	0.6649	1811171250000	12042477641250
5	ASGR	ASTRA GRAPHIA TBK	19/4/2001	5.12192488	4.6215	139259476898	643587672484
6	ASGR	ASTRA GRAPHIA TBK	19/4/2002	4.858590082	2.6224	648447203887	1700487947473
7	ASGR	ASTRA GRAPHIA TBK	27/3/2003	1.603882	1.1414	381392070000	435320908698
8	ASGR	ASTRA GRAPHIA TBK	24/4/2004	0.2196686838	2.4894	3198062932131	7961257863247
9	ASII	ASTRA INTERNATIONAL TBK	27/4/2001	5.674956395	8.2188	32423160000	266479467408
10	ASII	ASTRA INTERNATIONAL TBK	30/4/2002	4.380802375	1.594	10377586296050	16541872555904
11	ASII	ASTRA INTERNATIONAL TBK	28/3/2003	2.61739231	1.6909	10962400000000	18536322160000
12	ASII	ASTRA INTERNATIONAL TBK	24/4/2004	5.659792841	1.6504	576647441794	951698937937
13	DAVO	DAVOMAS ABADI TBK	27/4/2001	4.478863408	3.4765	24234349061	84250714511
14	DAVO	DAVOMAS ABADI TBK	18/4/2002	4.375002639	3.008	399304507817	1201107959514
15	DAVO	DAVOMAS ABADI TBK	31/3/2003	2.800915483	2.5784	131273000000	338474303200
16	DAVO	DAVOMAS ABADI TBK	24/4/2004	0.200866561	1.307	760760961171	994314576250
17	DNKS	DANKOS LABORATORIES TBK	2/4/2001	4.770137878	2.6158	26967311088	70541092344
18	DNKS	DANKOS LABORATORIES TBK	23/4/2002	5.004317756	2.39745	494574609375	1185717897246
19	DNKS	DANKOS LABORATORIES TBK	3/3/2003	1.454242478	3.0136	519815000000	1566514484000
20	DNKS	DANKOS LABORATORIES TBK	24/4/2004	0.233856562	0.9538	1323110000000	1261982318000

21	DYNA	DYNAPLAST TBK	30/4/2001	6.254168723	7.2405	13520765404	97897101908
22	DYNA	DYNAPLAST TBK	30/4/2002	5.384047122	1.1601	351349763333	407600860443
23	DYNA	DYNAPLAST TBK	31/3/2003	1.187587875	2.9527	363290000000	1072686383000
24	DYNA	DYNAPLAST TBK	24/4/2004	0.341871958	1.2707	510771000000	649036709700
25	EKAD	EKADHARMA TAPE IND TBK	27/4/2001	5.206716224	2.2911	14527998100	33285096447
26	EKAD	EKADHARMA TAPE IND TBK	30/4/2002	5.419716628	2.3856	26553450000	63345910320
27	EKAD	EKADHARMA TAPE IND TBK	31/3/2003	2.341090039	4.006	4961611209	198762141503
28	EKAD	EKADHARMA TAPE IND TBK	24/4/2004	-0.01397569	0.9513	19918628026617	18948590841721
29	GGRM	GUDANG GARAM TBK	30/3/2001	4.230106747	1.5231	14012682844075	21342717239811
30	GGRM	GUDANG GARAM TBK	28/3/2002	5.18593275	2.8418	126875000000	360653375000
31	GGRM	GUDANG GARAM TBK	28/3/2003	1.680138402	1.6083	879060000000	1413792198000
32	GGRM	GUDANG GARAM TBK	24/4/2004	0.561739524	1.5351	371393000000	570125394300
33	GRIV	GREAT RIVER INDUSTRIES TBK	30/4/2001	4.283196308	6.4445	119103874313	767564918010
34	GRIV	GREAT RIVER INDUSTRIES TBK	14/5/2002	4.164677886	1.7465	1651392000000	2884156128000
35	GRIV	GREAT RIVER INDUSTRIES TBK	31/3/2003	4.072277964	1.2905	218295000000	281709697500
36	GRIV	GREAT RIVER INDUSTRIES TBK	24/4/2004	-0.18425892	0.0196	57601200000000	1128983520000
37	HMSP	H M SAMPOERNA TBK	30/4/2001	4.884157654	1.3061	233617000000	305127163700
38	HMSP	H M SAMPOERNA TBK	22/4/2002	5.254183759	1.8217	82724100000	150698492970
39	HMSP	H M SAMPOERNA TBK	31/3/2003	1.385075328	1.2835	14287500000000	18338006250000
40	HMSP	H M SAMPOERNA TBK	24/4/2004	0.052165368	2.006	22687500000000	45511125000000
41	IGAR	IGAR JAYA TBK	30/4/2001	5.466835862	1.3841	50413496875	69777321025
42	IGAR	IGAR JAYA TBK	30/4/2002	5.90143274	9.1977	23478840000	215951326668
43	IGAR	IGAR JAYA TBK	31/3/2003	1.453138511	1.0886	3577470000000	3894433842000
44	IGAR	IGAR JAYA TBK	24/4/2004	-0.11763975	0.8862	20090625000000	17804311875000
45	INCI	INTAN WIJAYA CHEMICAL INDUSTRY TBK	30/4/2001	0.278957585	4.1213	3659841776	15083305911
46	INCI	INTAN WIJAYA CHEMICAL INDUSTRY TBK	30/4/2002	5.498919697	2.27534	77103506982	175436693576
47	INCI	INTAN WIJAYA CHEMICAL INDUSTRY TBK	31/3/2003	2.375031695	5.0636	43642500086	220988163435
48	INCI	INTAN WIJAYA CHEMICAL INDUSTRY TBK	24/4/2004	-0.15064455	0.889	23356300000000	20763750700000

49	INDF			27/4/2001	5.036167158	2.0686	87062500000	180097487500
50	INDF	INDOFOOD SUKSES MAKAMUR TBK		29/4/2002	5.046751264	2.9364	368114000000	1080929949600
51	INDF	INDOFOOD SUKSES MAKAMUR TBK		31/3/2003	1.816624297	1.405	6337290000000	8903892450000
52	INDF	INDOFOOD SUKSES MAKAMUR TBK		24/4/2004	0.226704723	1.7887	6340860000000	11341896282000
53	INDR	INDORAMA SYNETTICS TBK		27/4/2001	4.327634516	1.5772	1651751820203	2605142970824
54	INDR	INDORAMA SYNETTICS TBK		30/4/2002	6.034722508	10.5747	15717240000	166205097828
55	INDR	INDORAMA SYNETTICS TBK		31/3/2003	2.041814395	1.0667	2941860000000	313808206200
56	INDR	INDORAMA SYNETTICS TBK		24/4/2004	4.87521567	1.9196	2775500000000	532784980000
57	INTP	INDOCEMENT TUNGGAL PERKASA TBK		30/4/2001	4.489827091	2.1142	2664132791131	5632509547009
58	INTP	INDOCEMENT TUNGGAL PERKASA TBK		26/4/2002	5.142966378	2.2392	3909360000000	875383891200
59	INTP	INDOCEMENT TUNGGAL PERKASA TBK		24/3/2003	2.869739549	2.201	3152050000000	6937662050000
60	INTP	INDOCEMENT TUNGGAL PERKASA TBK		24/4/2004	0.359954644	2.228	6695240000000	14918994720000
61	KLBF	KALBE FARMA TBK		30/4/2001	4.965844353	1.9734	528211161450	1042371906005
62	KLBF	KALBE FARMA TBK		29/4/2002	0.233846916	5.6806	4227840463438	24016670536606
63	KLBF	KALBE FARMA TBK		31/3/2003	1.777815742	1.0217	1450040000000	1481505868000
64	KLBF	KALBE FARMA TBK		24/4/2004	-0.12164737	0.7619	21718143300000	16547053380270
65	MLPL	MULTIPOLAR TBK		18/4/2001	4.443760634	3.1912	222624742091	710440076961
66	MLPL	MULTIPOLAR TBK		30/4/2002	4.565480692	1.8885	5896069200000	1113472668420
67	MLPL	MULTIPOLAR TBK		8/5/2003	1.440475565	2.454	2115796304479	5192164131191
68	MLPL	MULTIPOLAR TBK		24/4/2004	0.088583323	1.5024	15296500000000	22981461600000
69	MRAT	MUSTIKA RATU TBK		25/4/2001	4.625216499	0.9664	66917623528	64669191377
70	MRAT	MUSTIKA RATU TBK		14/5/2002	4.789691586	1.8426	606319958333	1117205155224
71	MRAT	MUSTIKA RATU TBK		8/5/2003	1.804000905	4.264	9613994460073	40994072377751
72	MRAT	MUSTIKA RATU TBK		20/6/2004	0.387603528	1.4859	167277000000	248556894300
73	SPMA	SUPARMA TBK		30/4/2001	4.600716134	3.42225	46137231025	157893138875
74	SPMA	SUPARMA TBK		9/4/2002	5.180347263	1.88009	97137901929	182627998038
75	SPMA	SUPARMA TBK		31/3/2003	1.781411468	1.2049	76056910447	91640971398
76	SPMA	SUPARMA TBK		24/4/2004	-0.18370379	0.2078	26865100000000	5582567780000

77	TURI	TUNAS RIDEAN TBK	30/4/2001	4.68781178	1.763	1104267492969	1946823590104
78	TURI	TUNAS RIDEAN TBK	30/4/2002	4.949814254	1.9812	466743750000	924712171500
79	TURI	TUNAS RIDEAN TBK	26/3/2003	2.58043378	1.6234	373744000000	606736009600
80	TURI	TUNAS RIDEAN TBK	24/4/2004	0.340869779	1.141	488831000000	557756171000
81	UNTR	UNITED TRACTORS TBK	30/4/2001	5.183992384	1.0786	265813606217	286706555666
82	UNTR	UNITED TRACTORS TBK	30/4/2002	5.31510557	1.62112	5708890000000	925479575680
83	UNTR	UNITED TRACTORS TBK	28/3/2003	1.9098334	1.125	4865590000000	547378875000
84	UNTR	UNITED TRACTORS TBK	20/6/2004	0.24654871	1.3585	1766040000000	2399165340000
85	UNVR	UNILEVER INDONESIA TBK	29/4/2001	4.715425702	1.7843	6370478941714	11366845575700
86	UNVR	UNILEVER INDONESIA TBK	29/4/2002	5.17777373	1.8724	1308125000000	244933325000
87	UNVR	UNILEVER INDONESIA TBK	31/3/2003	1.799504575	1.263	1810490000000	228664887000
88	UNVR	UNILEVER INDONESIA TBK	24/4/2004	0.026389406	0.9683	278972000000000	27012858760000



LAMPIRAN 4
Hasil Analisis SPSS

Uji Otokorelasi, Uji Multikolinieritas dan Analisis Regresi

Regression

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
CEC	3.04750409430	2.12708872326	88
Asimetri	2.340312	1.857095	88
Size	4330915641037	8989676520924	88

Correlations

		CEC	Asimetri	Size
Pearson Correlation	CEC	1.000	.347	-.518
	Asimetri	.347	1.000	-.307
	Size	-.518	-.307	1.000
Sig. (1-tailed)	CEC	.	.000	.000
	Asimetri	.000	.	.002
	Size	.000	.002	.
N	CEC	88	88	88
	Asimetri	88	88	88
	Size	88	88	88

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Size, Asimetri ^a	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: CEC

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.555 ^a	.307	.291	1.79081993876	1.892

a. Predictors: (Constant), Size, Asimetri

b. Dependent Variable: CEC

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	121.034	2	60.517	18.870	.000 ^a
	Residual	272.598	85	3.207		
	Total	393.632	87			

a. Predictors: (Constant), Size, Asimetri

b. Dependent Variable: CEC

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	2.9570701640851	.355		8.341	.000		
	Asimetri	.2376374057623	.109	.207	2.188	.031	.906	1.104
	Size	-.00000000000001	.000	-.454	-4.792	.000	.906	1.104

a. Dependent Variable: CEC

Collinearity Diagnostics^a

Model	Dimension	Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions		
				(Constant)	Asimetri	Size
1	1	1.978	1.000	.07	.07	.06
	2	.856	1.520	.00	.09	.66
	3	.166	3.449	.93	.84	.28

a. Dependent Variable: CEC

Residuals Statistics^a

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	-3.232240438	5.46832418442	3.047504094	1.17949	88
Residual	-3.657094002	3.04798150063	.000	1.77012	88
Std. Predicted Value	-5.324	2.052	.000	1.000	88
Std. Residual	-2.042	1.702	.000	.988	88

a. Dependent Variable: CEC

Uji Heterokedastisitas Tehnik Glejser

Regression

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Size, Asimetri ^a		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: ABSE

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.221 ^a	.049	.027	.7633

a. Predictors: (Constant), Size, Asimetri

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	2.547	2	1.274	2.186	.119 ^a
	Residual	49.524	85	.583		
	Total	52.072	87			

a. Predictors: (Constant), Size, Asimetri

b. Dependent Variable: ABSE

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1.84608881952642	.151		12.216	.000
	Asimetri	-.08631476581695	.046	-.207	-1.864	.066
	Size	-.000000000000001	.000	-.164	-1.474	.144

a. Dependent Variable: ABSE

Analisis Regresi Moderasi

Regression

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
CEC	3.04750409430	2.12708872326	88
Asimetri	2.340312	1.857095	88
Size	4330915641037	8989676520924	88
Asimetri*Size	5068027672443	9029115295767	88

Correlations

		CEC	Asimetri	Size	Asimetri*Size
Pearson Correlation	CEC	1.000	.347	-.518	-.458
	Asimetri*Size	.347	1.000	-.307	-.104
	Size	-.518	-.307	1.000	.576
	Asimetri*size	-.458	-.104	.576	1.000
Sig. (1-tailed)	CEC	.000	.000	.000	.000
	Asimetri*Size	.000	.002	.002	.168
	Size	.000	.002	.000	.000
	Asimetri*size	.000	.168	.000	.000
N	CEC	88	88	88	88
	Asimetri*Size	88	88	88	88
	Size	88	88	88	88
	Asimetri*size	88	88	88	88

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Asimetri*Size, ^a Asimetri, Size		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: CEC

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.594 ^a	.353	.330	1.74076300546

a. Predictors: (Constant), Asimetri*Size, Asimetri, Size

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	139.091	3	46.364	15.300	.000 ^a
	Residual	254.541	84	3.030		
	Total	393.632	87			

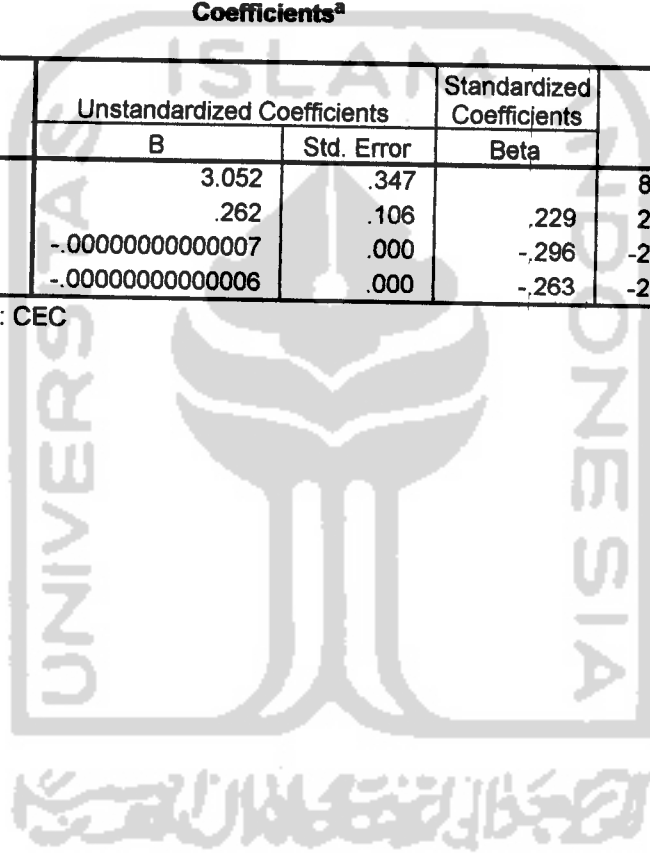
a. Predictors: (Constant), Asimetri*Size, Asimetri, Size

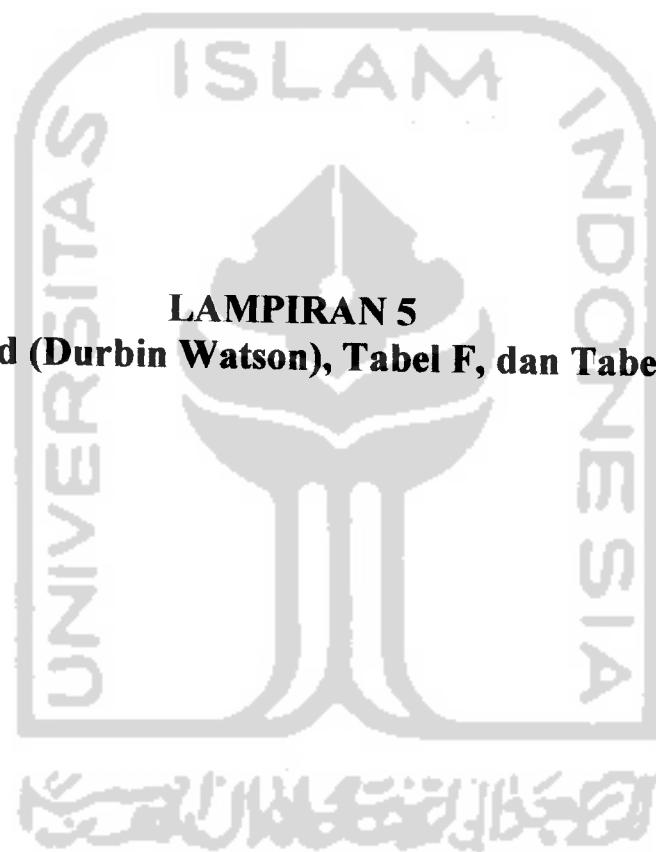
b. Dependent Variable: CEC

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	3.052	.347		8.801	.000
	Asimetri	.262	.106	.229	2.470	.016
	Size	-.000000000000007	.000	-.296	-2.629	.010
	Asimetri*Size	-.000000000000006	.000	-.263	-2.441	.017

a. Dependent Variable: CEC





LAMPIRAN 5
Tabel d (Durbin Watson), Tabel F, dan Tabel t

Tabel d (Durbin Watson) 5%

n	k'									
	1		2		3		4		5	
	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU
15	1.08	1.36	0.95	1.54	0.82	1.75	0.69	1.97	0.56	2.21
16	1.10	1.37	0.98	1.54	0.86	1.73	0.74	1.93	0.62	2.15
17	1.13	1.38	1.02	1.54	0.90	1.71	0.78	1.90	0.67	2.10
18	1.16	1.39	1.05	1.53	0.93	1.69	0.82	1.87	0.71	2.06
19	1.18	1.40	1.08	1.53	0.97	1.68	0.86	1.85	0.75	2.02
20	1.20	1.41	1.10	1.54	1.00	1.68	0.90	1.83	0.79	1.99
21	1.22	1.42	1.13	1.54	1.03	1.67	0.93	1.81	0.83	1.96
22	1.24	1.43	1.15	1.54	1.05	1.66	0.96	1.80	0.86	1.94
23	1.26	1.44	1.17	1.54	1.08	1.66	0.99	1.79	0.90	1.92
24	1.27	1.45	1.19	1.55	1.10	1.66	1.01	1.78	0.93	1.90
25	1.29	1.45	1.21	1.55	1.12	1.66	1.04	1.77	0.95	1.89
26	1.30	1.46	1.22	1.55	1.14	1.65	1.06	1.76	0.98	1.88
27	1.32	1.47	1.24	1.56	1.16	1.65	1.08	1.76	1.01	1.86
28	1.33	1.48	1.26	1.56	1.18	1.65	1.10	1.75	1.03	1.85
29	1.34	1.48	1.27	1.56	1.20	1.65	1.12	1.74	1.05	1.84
30	1.35	1.49	1.28	1.57	1.21	1.65	1.14	1.74	1.07	1.83
31	1.36	1.50	1.30	1.57	1.23	1.65	1.16	1.74	1.09	1.83
32	1.37	1.50	1.31	1.57	1.24	1.65	1.18	1.73	1.11	1.82
33	1.38	1.51	1.32	1.58	1.26	1.65	1.19	1.73	1.13	1.81
34	1.39	1.51	1.33	1.58	1.27	1.65	1.21	1.73	1.15	1.81
35	1.40	1.52	1.34	1.58	1.28	1.65	1.22	1.73	1.16	1.80
36	1.41	1.52	1.35	1.59	1.29	1.65	1.24	1.73	1.18	1.80
37	1.42	1.53	1.36	1.59	1.31	1.66	1.25	1.72	1.19	1.80
38	1.43	1.54	1.37	1.59	1.32	1.66	1.26	1.72	1.21	1.80
39	1.43	1.54	1.38	1.60	1.33	1.66	1.27	1.72	1.22	1.79
40	1.44	1.54	1.39	1.60	1.34	1.66	1.29	1.72	1.23	1.79
45	1.48	1.57	1.43	1.62	1.38	1.67	1.34	1.72	1.29	1.79
50	1.50	1.59	1.46	1.63	1.42	1.67	1.38	1.72	1.34	1.78
55	1.53	1.60	1.49	1.64	1.45	1.68	1.41	1.72	1.38	1.77
60	1.55	1.62	1.51	1.65	1.48	1.69	1.44	1.73	1.41	1.77
65	1.57	1.63	1.54	1.66	1.50	1.70	1.47	1.73	1.44	1.77
70	1.58	1.64	1.55	1.67	1.52	1.70	1.49	1.74	1.46	1.77
75	1.60	1.65	1.57	1.68	1.54	1.71	1.51	1.74	1.49	1.77
80	1.61	1.66	1.59	1.69	1.56	1.72	1.53	1.74	1.51	1.77
85	1.62	1.67	1.60	1.70	1.57	1.72	1.55	1.75	1.52	1.77
90	1.63	1.68	1.61	1.70	1.59	1.73	1.57	1.75	1.54	1.78
95	1.64	1.69	1.62	1.71	1.60	1.73	1.58	1.75	1.56	1.78
100	1.65	1.69	1.63	1.72	1.61	1.74	1.59	1.76	1.57	1.78

TABEL F (5%)

		df pembilang									
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
df penyebut	51	4.030	3.179	2.786	2.553	2.397	2.283	2.195	2.126	2.069	2.022
	52	4.027	3.175	2.783	2.550	2.393	2.279	2.192	2.122	2.066	2.018
	53	4.023	3.172	2.779	2.546	2.389	2.275	2.188	2.119	2.062	2.015
	54	4.020	3.168	2.776	2.543	2.386	2.272	2.185	2.115	2.059	2.011
	55	4.016	3.165	2.773	2.540	2.383	2.269	2.181	2.112	2.055	2.008
	56	4.013	3.162	2.769	2.537	2.380	2.266	2.178	2.109	2.052	2.005
	57	4.010	3.159	2.766	2.534	2.377	2.263	2.175	2.106	2.049	2.001
	58	4.007	3.156	2.764	2.531	2.374	2.260	2.172	2.103	2.046	1.998
	59	4.004	3.153	2.761	2.528	2.371	2.257	2.169	2.100	2.043	1.995
	60	4.001	3.150	2.758	2.525	2.368	2.254	2.167	2.097	2.040	1.993
	61	3.998	3.148	2.755	2.523	2.366	2.251	2.164	2.094	2.037	1.990
	62	3.996	3.145	2.753	2.520	2.363	2.249	2.161	2.092	2.035	1.987
	63	3.993	3.143	2.751	2.518	2.361	2.246	2.159	2.089	2.032	1.985
	64	3.991	3.140	2.748	2.515	2.358	2.244	2.156	2.087	2.030	1.982
	65	3.989	3.138	2.746	2.513	2.356	2.242	2.154	2.084	2.027	1.980
	66	3.986	3.136	2.744	2.511	2.354	2.239	2.152	2.082	2.025	1.977
	67	3.984	3.134	2.742	2.509	2.352	2.237	2.150	2.080	2.023	1.975
	68	3.982	3.132	2.739	2.507	2.350	2.235	2.148	2.078	2.021	1.973
	69	3.980	3.130	2.737	2.505	2.348	2.233	2.145	2.076	2.019	1.971
	70	3.978	3.128	2.736	2.503	2.346	2.231	2.143	2.074	2.017	1.969
	71	3.976	3.126	2.734	2.501	2.344	2.229	2.142	2.072	2.015	1.967
	72	3.974	3.124	2.732	2.499	2.342	2.227	2.140	2.070	2.013	1.965
	73	3.972	3.122	2.730	2.497	2.340	2.226	2.138	2.068	2.011	1.963
	74	3.970	3.120	2.728	2.495	2.338	2.224	2.136	2.066	2.009	1.961
	75	3.968	3.119	2.727	2.494	2.337	2.222	2.134	2.064	2.007	1.959
	76	3.967	3.117	2.725	2.492	2.335	2.220	2.133	2.063	2.006	1.958
	77	3.965	3.115	2.723	2.490	2.333	2.219	2.131	2.061	2.004	1.956
	78	3.963	3.114	2.722	2.489	2.332	2.217	2.129	2.059	2.002	1.954
	79	3.962	3.112	2.720	2.487	2.330	2.216	2.128	2.058	2.001	1.953
	80	3.960	3.111	2.719	2.486	2.329	2.214	2.126	2.056	1.999	1.951
	81	3.959	3.109	2.717	2.484	2.327	2.213	2.125	2.055	1.998	1.950
	82	3.957	3.108	2.716	2.483	2.326	2.211	2.123	2.053	1.996	1.948
	83	3.956	3.107	2.715	2.482	2.324	2.210	2.122	2.052	1.995	1.947
	84	3.955	3.105	2.713	2.480	2.323	2.209	2.121	2.051	1.993	1.945
	85	3.953	3.104	2.712	2.479	2.322	2.207	2.119	2.049	1.992	1.944
	86	3.952	3.103	2.711	2.478	2.321	2.206	2.118	2.048	1.991	1.943
	87	3.951	3.101	2.709	2.476	2.319	2.205	2.117	2.047	1.989	1.941
	88	3.949	3.100	2.708	2.475	2.318	2.203	2.115	2.045	1.988	1.940
	89	3.948	3.099	2.707	2.474	2.317	2.202	2.114	2.044	1.987	1.939
	90	3.947	3.098	2.706	2.473	2.316	2.201	2.113	2.043	1.986	1.938
	91	3.946	3.097	2.705	2.472	2.315	2.200	2.112	2.042	1.984	1.936
	92	3.945	3.095	2.704	2.471	2.313	2.199	2.111	2.041	1.983	1.935
	93	3.943	3.094	2.703	2.470	2.312	2.198	2.110	2.040	1.982	1.934
	94	3.942	3.093	2.701	2.469	2.311	2.197	2.109	2.038	1.981	1.933
	95	3.941	3.092	2.700	2.467	2.310	2.196	2.108	2.037	1.980	1.932
	96	3.940	3.091	2.699	2.466	2.309	2.195	2.106	2.036	1.979	1.931
	97	3.939	3.090	2.698	2.465	2.308	2.194	2.105	2.035	1.978	1.930
	98	3.938	3.089	2.697	2.465	2.307	2.193	2.104	2.034	1.977	1.929
	99	3.937	3.088	2.696	2.464	2.306	2.192	2.103	2.033	1.976	1.928
	100	3.936	3.087	2.696	2.463	2.305	2.191	2.103	2.032	1.975	1.927

TABEL T - SATU SISI

	10%	5%	2,5%	1%
1	3.078	6.314	12.706	31.821
2	1.886	2.920	4.303	6.965
3	1.638	2.353	3.182	4.541
4	1.533	2.132	2.776	3.747
5	1.476	2.015	2.571	3.365
6	1.440	1.943	2.447	3.143
7	1.415	1.895	2.365	2.998
8	1.397	1.860	2.306	2.896
9	1.383	1.833	2.262	2.821
10	1.372	1.812	2.228	2.764
11	1.363	1.796	2.201	2.718
12	1.356	1.782	2.179	2.681
13	1.350	1.771	2.160	2.650
14	1.345	1.761	2.145	2.624
15	1.341	1.753	2.131	2.602
16	1.337	1.746	2.120	2.583
17	1.333	1.740	2.110	2.567
18	1.330	1.734	2.101	2.552
19	1.328	1.729	2.093	2.539
20	1.325	1.725	2.086	2.528
21	1.323	1.721	2.080	2.518
22	1.321	1.717	2.074	2.508
23	1.319	1.714	2.069	2.500
24	1.318	1.711	2.064	2.492
25	1.316	1.708	2.060	2.485
26	1.315	1.706	2.056	2.479
27	1.314	1.703	2.052	2.473
28	1.313	1.701	2.048	2.467
29	1.311	1.699	2.045	2.462
30	1.310	1.697	2.042	2.457
31	1.309	1.696	2.040	2.453
32	1.309	1.694	2.037	2.449
33	1.308	1.692	2.035	2.445
34	1.307	1.691	2.032	2.441
35	1.306	1.690	2.030	2.438
36	1.306	1.688	2.028	2.434
37	1.305	1.687	2.026	2.431
38	1.304	1.686	2.024	2.429
39	1.304	1.685	2.023	2.426
40	1.303	1.684	2.021	2.423
41	1.303	1.683	2.020	2.421
42	1.302	1.682	2.018	2.418
43	1.302	1.681	2.017	2.416
44	1.301	1.680	2.015	2.414
45	1.301	1.679	2.014	2.412
46	1.300	1.679	2.013	2.410
47	1.300	1.678	2.012	2.408
48	1.299	1.677	2.011	2.407
49	1.299	1.677	2.010	2.405
50	1.299	1.676	2.009	2.403

	10%	5%	2,5%	1%
51	1.298	1.675	2.008	2.402
52	1.298	1.675	2.007	2.400
53	1.298	1.674	2.006	2.399
54	1.297	1.674	2.005	2.397
55	1.297	1.673	2.004	2.396
56	1.297	1.673	2.003	2.395
57	1.297	1.672	2.002	2.394
58	1.296	1.672	2.002	2.392
59	1.296	1.671	2.001	2.391
60	1.296	1.671	2.000	2.390
61	1.296	1.670	2.000	2.389
62	1.295	1.670	1.999	2.388
63	1.295	1.669	1.998	2.387
64	1.295	1.669	1.998	2.386
65	1.295	1.669	1.997	2.385
66	1.295	1.668	1.997	2.384
67	1.294	1.668	1.996	2.383
68	1.294	1.668	1.995	2.382
69	1.294	1.667	1.995	2.382
70	1.294	1.667	1.994	2.381
71	1.294	1.667	1.994	2.380
72	1.293	1.666	1.993	2.379
73	1.293	1.666	1.993	2.379
74	1.293	1.666	1.993	2.378
75	1.293	1.665	1.992	2.377
76	1.293	1.665	1.992	2.376
77	1.293	1.665	1.991	2.376
78	1.292	1.665	1.991	2.375
79	1.292	1.664	1.990	2.374
80	1.292	1.664	1.990	2.374
81	1.292	1.664	1.990	2.373
82	1.292	1.664	1.989	2.373
83	1.292	1.663	1.989	2.372
84	1.292	1.663	1.989	2.372
85	1.292	1.663	1.988	2.371
86	1.291	1.663	1.988	2.370
87	1.291	1.663	1.988	2.370
88	1.291	1.662	1.987	2.369
89	1.291	1.662	1.987	2.369
90	1.291	1.662	1.987	2.368
91	1.291	1.662	1.986	2.368
92	1.291	1.662	1.986	2.368
93	1.291	1.661	1.986	2.367
94	1.291	1.661	1.986	2.367
95	1.291	1.661	1.985	2.366
96	1.290	1.661	1.985	2.366
97	1.290	1.661	1.985	2.365
98	1.290	1.661	1.984	2.365
99	1.290	1.660	1.984	2.365
100	1.290	1.660	1.984	2.364