

**ANALISIS PERBEDAAN ABNORMAL RETURN SAHAM AKIBAT
PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN TAHUNAN PADA PERUSAHAAN
YANG MELAKUKAN DAN TIDAK MELAKUKAN
PRAKTIK PERATAAN LABA**



Nama : Ajeng Ratri Wulandari
Nomor Mahasiswa : 02 312 132

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA**

2006

**ANALISIS PERBEDAAN ABNORMAL RETURN SAHAM AKIBAT
PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN TAHUNAN PADA PERUSAHAAN
YANG MELAKUKAN DAN TIDAK MELAKUKAN
PRAKTIK PERATAAN LABA**

SKRIPSI

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

Oleh :

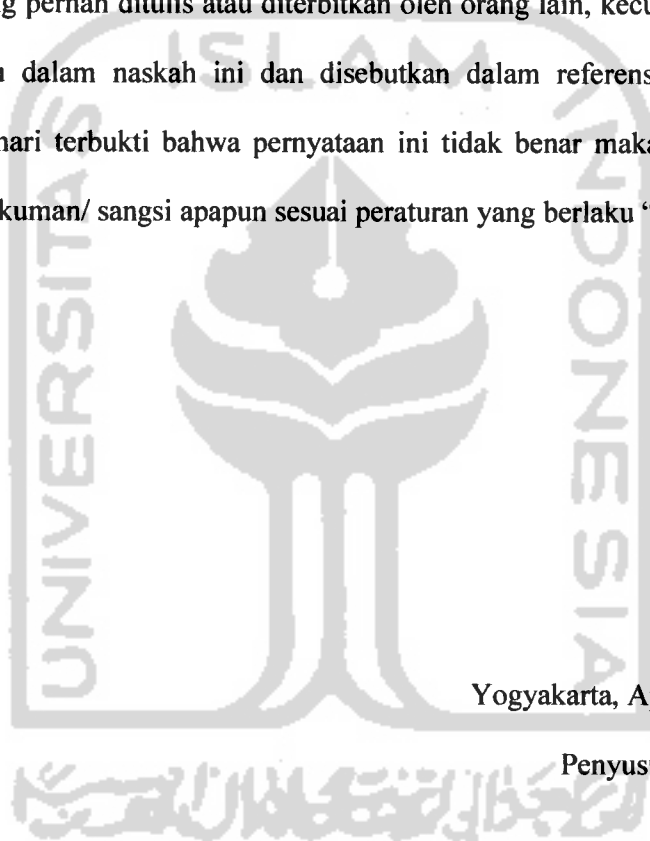
**Nama : Ajeng Ratri Wulandari
Nomor Mahasiswa : 02 312 132**



**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/ sangsi apapun sesuai peraturan yang berlaku “

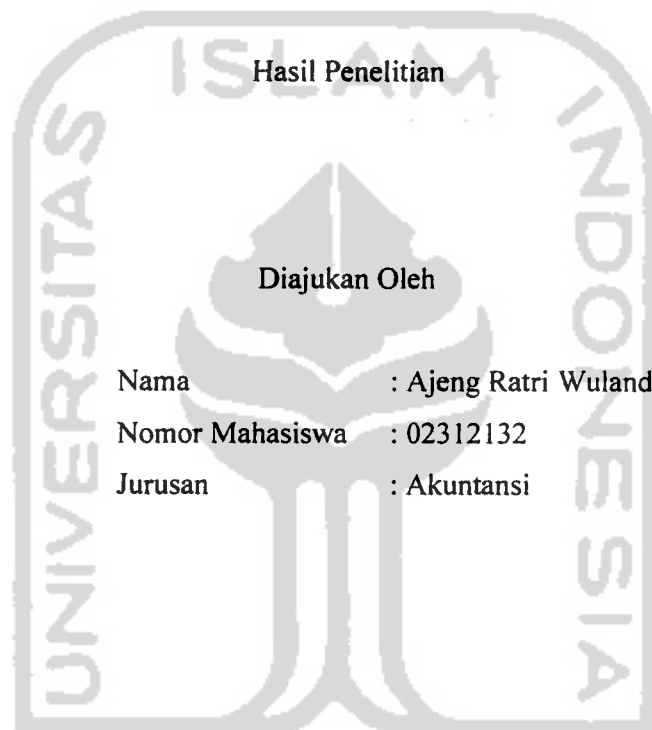


Yogyakarta, April 2006

Penyusun,

(Ajeng Ratri wulandari)

**ANALISIS PERBEDAAN ABNORMAL RETURN SAHAM
AKIBAT PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN TAHUNAN
PADA PERUSAHAANYANG MELAKUKAN DAN TIDAK MELAKUKAN
PRAKTIK PERATAAN LABA**



Hasil Penelitian

Diajukan Oleh

Nama : Ajeng Ratri Wulandari

Nomor Mahasiswa : 02312132

Jurusan : Akuntansi

Telah disetujui oleh Dosen Pembimbing

Pada tanggal 24-4-2016.....

Dosen Pembimbing.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Johan Arifin', is written over the printed name of the supervisor.

(Drs. H. Johan Arifin, M.si)

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

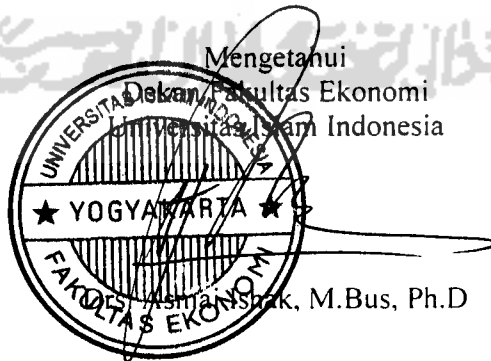
**Analisis Perbedaan Abnormal Return Saham Akibat Publikasi
Laporan Keuangan Tahunan Pada Perusahaan Yang Melakukan Dan
Tidak Melakukan Praktik Perataan Laba**

Disusun Oleh: AJENG RATRI WULANDARI
Nomor mahasiswa: 02312132

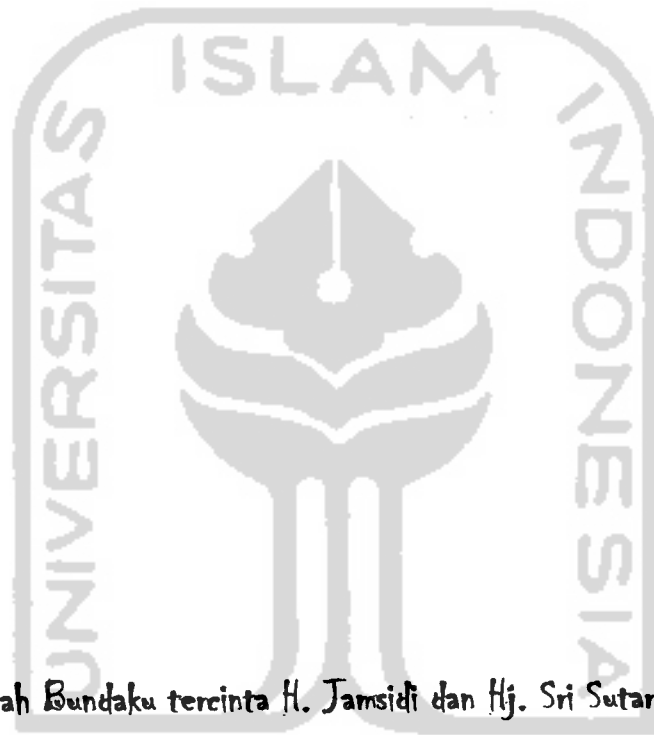
Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan **LULUS**
Pada tanggal : 17 Mei 2006

Pembimbing Skripsi/Penguji : Drs. Johan Arifin, M.Si

Penguji : Drs. Syamsul Hadi, M.Si, Ak



HALAMAN PERSEMBAHAN



Ayah Bundaku tercinta H. Jamsidi dan Hj. Sri Sutarmiyati

Kakakku Indah Prihatiningtyas D.S, ST dan Punto Bagus P.T, ST

Kekasihku Bramuda Fuananda, ST

Rekan dan Sahabat

HALAMAN MOTTO

*“Ketika pemuda-pemuda itu mencari perlindungan dalam gua, mereka berdoa,
“Ya Tuhan, berikanlah kami rahmat dari sisi-Mu dan berikanlah petunjuk atau
jalan keluar dalam urusan kami.”*

(Q.S. Al- Kahfi : 10)

*“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, Maka apabila kamu telah
selesai (dari suatu urusan) kerjakanlah dengan sungguh-sungguh urusan yang
lain. Dan hanya kepada Tuhanmulah hendaknya kamu berharap.”*

(Q.S. Al – Insyirah : 6 – 8)

*“Ketika Allah ingin menaikkan derajat manusia, pastilah ujian sebagai tiket
berharga menuju sesuatu yang lebih baik, dan Allah tidak akan memberi ujian
diluar kemampuan manusia itu sendiri.”*

*“Manusia yang kaya adalah manusia yang selalu merasa cukup dan bersyukur,
sebaliknya manusia yang berlimpah karunia namun merasa kurang dan kikir
akan rasa syukur adalah kemiskinan yang sesungguhnya.”*

KATA PENGANTAR

Assalmu'alaikum Wr. Wb

Alhamdulillah rabbil'alamin, sujud syukur kehadirat Allah SWT yang telah mencurahkan rahmat, rizki dan karunia-Nya serta shalawat dan salam senantiasa bagi junjungan Nabi Muhammad SAW, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Serta atas ijin dan ridha-Nya jualah ujian yang penulis hadapi semenjak awal proses penulisan skripsi ini sampai akhir penyajiannya dapat terselesaikan.

Penyusunan skripsi dengan judul “ANALISIS PERBEDAAN ABNORMAL RETURN SAHAM AKIBAT PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN TAHUNAN PADA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN DAN TIDAK MELAKUKAN PRAKTIK PERATAAN LABA” ini disusun sebagai salah satu syarat akademik untuk memperoleh jenjang kesarjanaan Strata Satu pada Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.

Sebagai manusia yang tidak lepas dari kekurangan dan kelemahan yang dikarenakan keterbatasan ilmu dan pengalaman yang penulis miliki, penulis mohon maaf yang setulusnya. Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sedalam-dalamnya kepada :

1. Bapak Drs. Suwarsono Muhammad, MA selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia
2. Bapak Drs. Johan Arifin, M.Si selaku Dosen Pembimbing Skripsi, yang telah membantu dan mengarahkan penyusunan skripsi ini

3. Bapak Drs. Syamsul Hadi, M.Si, Ak selaku Dosen Penguji Skripsi, yang telah memberikan masukan demi perbaikan skripsi ini.
4. Ibu Dra. Erna Hidayah, M.Si., Ak selaku Kepala Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia
5. Ibu Isti Rahayu selaku Dosen Pembimbing Akademik
6. Untuk Bapak Gunawan karyawan terbaik di loket pengajaran, terimakasih atas bantuannya selama bingung di kampus.
7. Ayah Bunda tercinta Bapak H. Jamsidi dan Hj. Sri Sutarmiyati atas cinta dan kasih sayang yang menjadikan aku manusia paling bersyukur memiliki orang tua seperti mereka. Kupersembahkan skripsi ini sebagai setitik kebahagiaan dari luasnya pengorbanan kalian. Semoga ananda mampu membuat kalian bahagia dan bangga.
8. Kakak-kakakku tersayang Indah Prihatiningtyas D.S, ST dan Punto Bagus P.T, ST atas dukungan dan doanya. Untuk 'my little niece Annisaa Zahra' yang membuat senyum saat penat selama skripsi.
9. Teruntuk seorang Bramuda Fuananda, ST atas segala cinta dan kasih sayang, waktu dan tenaga serta pikiran juga kesabaran selama bersama. Terima kasih untuk sandaran atas semua keluh kesah. Semoga ridha Allah selalu melindungi kita.
10. Untuk semua teman-teman asrama wijaya kusuma 28 (siti, mia, feni, ruhul, kiki, ira, imas, yenche, dst) terima kasih untuk dukungannya. Buat danik (I'll miz u, tnx buat haha hihi bareng selama ini, kapan bisa ke MallBourne

lagi...), Buat ex asrama (my sista epha+mas rizka, mbak vema, mbak elsa dll, seneng bisa kenal kalian)

11. Untuk rekan-rekan *Unique EO* terima kasih untuk kerjasama selama ini, meskipun hanya untuk satu event aja....Buat Gendut, Uli, Rosyid, Roy (kalian adalah obat stress paling manjur, g' luck semua...)
12. Untuk teman-teman *pogosat smunaga*, seneng banget masih bisa solid sampai sekarang. Semoga silaturahmi kita tidak putus sampai kakek-nenek.
13. Untuk rekan-rekan di TPMK UII dan mas-mas mantan pengurus DPMU, terimakasih atas ilmunya (mas Elza, mas Fajri, mas Ardhi, bang-Edy, mas Alam, Deny, Abdullah, manCung, Iman, Zaky, Sasti, April, Risa, Inoy,dst) Suatu kebanggaan bisa kenal dan bergabung dengan kalian.
14. Untuk teman-teman kampus, khususnya kelas B'2002 terimakasih atas kebersamaan selama kuliah. Buat my best friend Ibril, trims udah jadi temen baikku selama ini, moga aja kita gak saling lupa sampai tua. Buat Ambar, luvi, riane, sasti, ana, ica, nikma, arbi, sani, teman-temanya andika dan teman-teman lainnya yang tidak bisa disebutkan satu persatu.
15. Untuk kelompok pejuang kompre (riane, mbak vita, anggi, helmy, doni, dll, akhirnya kita bisa tertawa sekarang), buat Lani selaku asisten dosen penguji (mungkin coklatku tak sebanding kebaikanmu....)
16. Untuk teman seperjuangan skripsi pak Johan, ibril, lusi, pipit, ida, dopin, dll... trimakasih untuk masukan dan bantuannya.sukses buat kita semua.
17. Untuk teman seperantauan Magelang, Andika, Rima (sampai ketemu di wisuda) buat Helmy, ayo.. kamu pasti bisa!

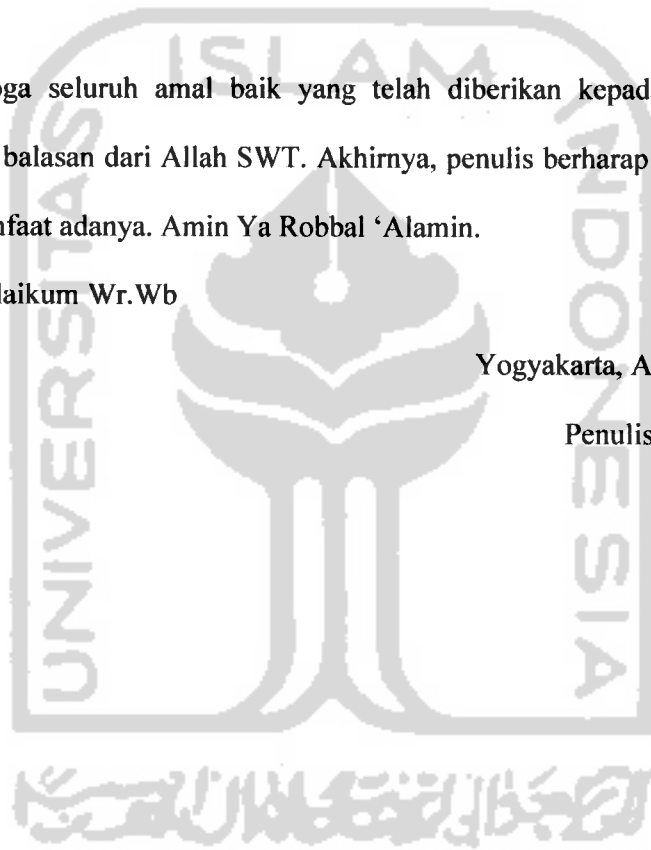
18. Untuk rekan KKN SL-93 alhamdulillah akhirnya kita bisa lewati waktu dan tempat yang tidak tepat. Sampai ketemu di komunitas yang berbeda.
19. Teruntuk sahabat-sahabatku hani, ibril, vica, luvi, danik, indra, uli, rosyid, gendut terima kasih membuat hidupku lebih berwarna dan memahamiku meskipun waktu jarang mempertemukan kita.
20. Teruntuk yang tak bisa tertulis satu per satu, terima kasih setulus hati penulis ucapkan.

Semoga seluruh amal baik yang telah diberikan kepada penulis akan memperoleh balasan dari Allah SWT. Akhirnya, penulis berharap agar skripsi ini dapat bermanfaat adanya. Amin Ya Robbal 'Alamin.

Wassalamualaikum Wr.Wb

Yogyakarta, April 2006

Penulis



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERSEBAHAN	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
KATA PENGANTAR	vi
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.....	7
1.3. Batasan Masalah	7
1.4. Tujuan Penelitian	7
1.5. Manfaat Penelitian	8
1.6. Sistematika Penulisan.....	8
BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA	10
2.1. Laporan Keuangan	10
2.1.1 Dfinisi Laporan Keuangan.....	10
2.1.2 Tujuan Laporan Keuangan.....	11

2.1.3 Karakteristik Kualitatif Laporan Keuangan.....	13
2.1.4 Kandungan Publikasi Laporan Keuangan	14
2.2. Perataan Laba (<i>Income Smoothing</i>)	15
2.2.1 Dfinisi Perataan Laba	15
2.2.2 Motivasi dan Tujuan Perataan Laba.....	16
2.2.3 Macam –macam Perataan Laba	17
2.3. Efisiensi Pasar dan Pengaruh Perataan	18
2.3.1 Pasar modal Indonesia.....	18
2.3.2 Efisiensi Pasar	19
2.3.3 Pengaruh Perataan Laba	21
2.3.4 Pengembangan Hopotesis	23
BAB III METODE PENELITIAN	27
3.1 Populasi dan Sampel	27
3.2 Sumber Data.....	28
3.3 Data Yang Diperlukan.....	28
3.4 Variabel Penelitian dan Dfinisi Operasional	28
3.5 Teknik Analisis Data	30
3.5.1 Tahap- Tahap Analisis	30
3.5.2 Langlah-Langkah Pengujian Hipotesis.....	31
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	36
4.1 Analisis Data.....	36
4.1.1 Pengukuran Status Perataan Laba	
Dengan Indeks Smoothing	37

4.1.2 Analisis Deskriptif.....	38
4.1.3 Pengujian Hipotesis.....	46
BAB V PENUTUP.....	54
5.1 Kesimpulan.....	54
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	55
5.3 Saran.....	56

REFERENSI

LAMPIRAN



DAFTAR TABEL

Tabel		Hal
Tabel 4.1	Perhitungan Indeks Income Smoothing untuk Menentukan Perusahaan dalam Kategori Perata Laba dan Bukan Perata	37
Tabel 4.2	Average Abnormal Return (AAR) dan Cumulative Average Abnormal Return (CAAR) Kelompok Perusahaan Perata Laba....	39
Tabel 4.3	Average Abnormal Return (AAR) dan Cumulative Average Abnormal Return (CAAR) Kelompok Perusahaan Bukan Perata Laba	43
Tabel 4.4	Uji Perbedaan Abnormal Return Antara Sebelum dan Sesudah Publikasi Laporan Keuangan Pada Perusahaan Yang Melakukan Praktik Perataan Laba.....	46
Tabel 4.5	Uji Perbedaan Abnormal Return Antara Sebelum dan Sesudah Publikasi Laporan Keuangan Pada Perusahaan Yang Tidak Melakukan Praktik Perataan Laba.....	47
Tabel 4.6	Uji Perbedaan Abnormal Return Antara Sebelum dan Sesudah Publikasi Laporan Keuangan Antara Perusahaan Yang Melakukan Praktik Perataan Laba dengan Bukan Perata Laba	48
Tabel 4.7	Hasil Pengujian Hipotesis.....	53



DAFTAR GAMBAR

Gambar	Hal
Gambar 4.1 Grafik Average Abnormal Return (AAR) dan Cumulative Average Abnormal Return (CAAR) Kelompok Perusahaan Perata Laba.....	40
Gambar 4.2 Grafik Average Abnormal Return (AAR) dan Cumulative Average Abnormal Return (CAAR) Kelompok Perusahaan Bukan Perata Laba.....	44



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran		Hal
1	Perhitungan Income Smoothing	60
2	Daftar Saham dan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).....	63
3	Daftar Actual Return (Ri) dan Return Market (Rm).....	74
4	Daftar Expected Return dan Abnormal Return (AR).....	90
5	Daftar Perhitungan Average Abnormal Return (AAR) dan Cummulative Average Abnormal Return (CAAR) periode peristiwa.....	94
6	Hasil <i>Paired T-test</i>	96



ABSTRAK

Laporan keuangan merupakan salah satu sumber informasi keuangan yang sangat penting bagi sejumlah pemakai dalam pengambilan keputusan ekonomi. Laporan keuangan juga merupakan cerminan kondisi perusahaan, karena di dalamnya terdapat informasi yang dibutuhkan oleh pihak-pihak yang berkepentingan dengan perusahaan. Laporan keuangan ini disusun oleh manajemen, sehingga dapat disimpulkan bahwa laporan keuangan juga menunjukkan kinerja perusahaan dan merupakan sumber dalam mengevaluasi performance manajemen. Salah satu parameter yang digunakan untuk mengukur kinerja perusahaan adalah laba. Praktik Perataan Laba (*income smoothing*) adalah usaha *earning* manajemen yang bertujuan mengurangi fluktuasi laba dengan harapan apabila laba stabil maka akan menunjukkan bahwa kinerja suatu perusahaan bagus. Dengan informasi laba tersebut diharapkan dapat menarik investor untuk bereaksi (*menjual* atau *membeli* saham) dengan harapan akan diperoleh *abnormal return*, yaitu selisih antara *return* sesungguhnya dengan *return* yang diharapkan. Oleh karenanya penelitian ini akan menganalisa perbedaan *abnormal return* akibat publikasi laporan keuangan pada perusahaan perata laba maupun bukan perata laba.

Penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dengan mengambil sampel 31 perusahaan manufaktur yang *listing* di BEJ sampai 2004/2005 dan mempublikasikan laporan keuangan tahunannya selama 2005. Berdasarkan indeks *eckel* yang digunakan, didapatkan 8 perusahaan termasuk perata laba dan 23 perusahaan bukan perata laba. Periode pengamatan dilakukan selama 7 hari sebelum dan sesudah publikasi dengan 100 hari sebagai periode estimasi karena menggunakan metode pasar.

Pengujian hipotesis menggunakan *paired T-test* dengan $\alpha = 0.05$ sehingga didapatkan hasil probabilitas pada pengujian perbedaan *abnormal return* pada perusahaan perata laba sebesar 0.095, bukan perata laba sebesar 0.161 yang berarti tidak signifikan dan H_0 diterima. Pengujian selanjutnya adalah sebelum publikasi laporan keuangan dengan membandingkan perusahaan perata dan bukan perata yang menghasilkan nilai probabilitas sebesar 0.542 dan sesudah sebesar 0.224 yang juga berarti tidak signifikan.

Dengan hasil H_0 diterima, bukan berarti bahwa informasi yang dipublikasikan adalah jelek, namun informasi yang dipublikasikan tidak dapat memberikan prospek (*good news*) Bisa jadi investor telah mengantisipasi dalam waktu yang cukup lama sebelum publikasi, dan publikasi laporan keuangan merupakan kegiatan rutin dimana investor telah mampu menilai suatu perusahaan. Berdasarkan hasil penelitian ini, sebaiknya investor tidak perlu melakukan perataan laba. Alasan pertama karena tidak dapat memberikan manfaat dalam perolehan *return*, selanjutnya dengan tujuan agar dapat memberikan informasi yang sesungguhnya, sehingga investor tidak merasa dirugikan. Lebih lanjut ketika dalam pengambilan keputusan investasi, investor harus lebih teliti dan sangat hati-hati dalam menganalisa, tidak hanya fokus pada informasi laba saja tetapi juga pengumuman-pengumuman lain seperti pengumuman *dividen* dan investasi. Investor juga harus memperhatikan faktor eksternal seperti keadaan politik, kurs *valuta asing* dan lain-lain.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Laporan keuangan merupakan salah satu sumber informasi keuangan yang sangat penting bagi sejumlah pemakai dalam pengambilan keputusan ekonomi. Laporan keuangan juga merupakan suatu cerminan dari suatu kondisi perusahaan, karena di dalam laporan keuangan terdapat informasi-informasi yang dibutuhkan oleh pihak-pihak yang berkepentingan dengan perusahaan. Laporan keuangan ini disusun oleh manajemen, sehingga dapat disimpulkan bahwa laporan keuangan juga menunjukkan kinerja manajemen dan merupakan sumber dalam mengevaluasi performance manajemen. Salah satu parameter yang digunakan untuk mengukur kinerja manajemen adalah laba. Sebagaimana yang disebutkan dalam *Statement of Financial Accounting Concept (SFAC)*. Nomor 1 bahwa informasi laba pada umumnya merupakan perhatian utama dalam menaksir kinerja atau pertanggungjawaban manajemen dan informasi laba membantu pemilik atau pihak lain melakukan penaksiran atas *earning power* perusahaan di masa yang akan datang.

Isu perataan laba telah banyak diteliti dalam riset – riset dan penelitian untuk beberapa dekade terakhir baik di luar negeri maupun di Indonesia. Michelson et al (1995) dalam Deny (2005) mengamati bahwa pada umumnya penelitian – penelitian yang telah dilakukan mengenai praktik income smoothing biasanya di fokuskan pada tiga isu pokok yaitu (1) apakah perusahaan benar –

benar melakukan praktik perataan laba, (2) kemampuan berbagai teknik akuntansi untuk meratakan laba, dan (3) kondisi yang efektif untuk perataan laba. Selain itu penelitian income smoothing antara lain meneliti tentang: obyek perataan, dimensi perataan dan variable perataan. Namun pada dasarnya, praktik perataan laba diharapkan dapat memberikan pengaruh yang menguntungkan bagi nilai saham serta penilaian kinerja saham.

Laba merupakan salah satu informasi dalam laporan keuangan yang sering digunakan sebagai dasar dalam penentuan kompensasi manajemen dan merupakan sumber informasi yang penting untuk melakukan praktik perataan laba. Usaha untuk mengurangi fluktuasi laba adalah suatu bentuk manipulasi laba agar jumlah laba suatu periode tidak terlalu berbeda dengan jumlah laba periode sebelumnya. Oleh karena itu perataan laba meliputi penggunaan teknik-teknik tertentu untuk memperkecil atau memperbesar jumlah laba suatu periode sama dengan jumlah laba periode sebelumnya (Baridwan 2000). Namun usaha ini bukan untuk membuat laba suatu periode sama dengan jumlah laba periode sebelumnya, karena dalam mengurangi fluktuasi laba, tingkat pertumbuhan normal yang diharapkan pada periode tersebut juga dipertimbangkan. Berdasarkan uraian di atas dapat disimpulkan bahwa praktik perataan laba meliputi usaha untuk memperkecil jumlah laba yang dilaporkan jika laba aktual lebih besar dari laba normal, dan usaha untuk memperbesar laba yang dilaporkan jika laba lebih kecil dari laba normal.

Praktik perataan laba yang dilakukan secara artifisial oleh manajemen pada perusahaan-perusahaan yang listing di BEJ adalah sebagai usaha manajemen

untuk mengurangi fluktuasi laba yang diperoleh perusahaan. Usaha perataan laba yang dilakukan oleh manajemen dengan sengaja mempunyai tujuan agar memberikan persepsi pada investor tentang kestabilan laba yang diperoleh perusahaan. Laba yang stabil memberikan persepsi pada investor bahwa tingkat return saham yang diharapkan tinggi dan tingkat resiko dari portofolio saham rendah, sehingga tingkat kinerja dari perusahaan tersebut kelihatannya baik.

Menurut Hepworth (1953) yang didukung Ashari, dkk. (1994) dan Zuhroh (1996) dalam Jatiningrum (2000), bahwa tindakan perataan laba merupakan tindakan logis dan rasional bagi manager untuk meratakan laba dengan menggunakan cara atau metode akuntansi tertentu, alasannya antara lain pertama, rekayasa untuk mengurangi laba dan menaikkan biaya pada periode berjalan dapat mengurangi hutang pajak. Kedua, tindakan perataan laba meningkatkan kepercayaan investor, karena mendukung kestabilan penghasilan dan kebijakan deviden sesuai dengan keinginan. Ketiga, tindakan perataan laba dapat mempererat hubungan antara manager dan karyawan. Keempat, tindakan perataan laba memiliki dampak psikologis pada perekonomian, dimana kemajuan dan kemunduran dapat dibandingkan dan gelombang optimisme dan pesimisme dapat ditekan.

Menurut Ronen dan Sadan (1981) dalam Jatiningrum (2000), perataan laba dapat dilakukan dengan 3 cara, yaitu pertama, manajemen dapat menetapkan waktu terjadinya peristiwa tertentu, untuk mengurangi perbedaan laba yang dilaporkan, jadi alternatifnya manajemen juga dapat menentukan waktu pengakuan beberapa peristiwa. Kedua, manajemen dapat mengalokasikan

pendapatan dan beban tertentu pada periode akuntansi yang berbeda. Ketiga, manajemen dengan kebijaksanaannya mengelompokkan item laba tertentu ke dalam kategori yang berbeda (misalnya, antara item/pos biasa dan item/pos luar biasa).

Berkaitan dengan reaksi pasar saham, beberapa penelitian menyimpulkan bahwa praktik *income smoothing* berpengaruh terhadap para pemegang saham karena manajer meratakan laba untuk mengurangi variabilitas atas laba bersih yang dilaporkan guna mengurangi resiko pasar atas saham perusahaan yang pada akhirnya dapat meningkatkan harga pasar saham perusahaan. Manajer berpikir bahwa investor akan membayar lebih banyak untuk perusahaan dengan aliran perataan laba (Ronen dan Sadan , 1981) dalam Deny (2005) hal ini disebabkan dengan adanya tren *income smoothing*, akan menimbulkan penilaian berupa resiko yang rendah. Semakin tinggi variabilitas *earning* perusahaan, maka semakin kuat dorongan bagi manajemen untuk meratakan laba perusahaanya Beattie et al (1994) dalam Deny (2002).

Hasil penelitian Michelson et al (1995) dalam Januar (2002) yang menguji hubungan antara perataan laba dengan kinerja pasar. Hasil yang diperoleh menunjukkan bahwa perusahaan – perusahaan besar di amerika serikat yang melakukan perataan laba memiliki rata-rata *return* tahunan dan resiko yang lebih rendah secara signifikan daripada perusahaan yang tidak melakukan perataan laba. Bertentangan dengan hasil penelitian Michelson et al. tersebut, Salno dan Baridwan (2000) dalam Deny (2005) yang mengambil sampel perusahaan publik di pasar modal Indonesia menyimpulkan bahwa tidak ada perbedaan return dan

resiko antara perusahaan perata laba dan bukan perata laba. Lebih lanjut Nasir et al (2002) dalam Deny (2005) di penelitiannya menghasilkan kesimpulan bahwa tindakan income smoothing mempengaruhi return dan resiko saham perusahaan – perusahaan publik di BEJ. Namun tidak ada perbedaan yang signifikan antara resiko pasar saham perusahaan perata laba dengan bukan perata laba, sesuai dengan hasil penelitian Salno dan Baridwan (2000). Sedangkan untuk return saham perusahaan perata laba ada perbedaan yang signifikan dengan return saham perusahaan bukan perata laba. Hal ini sesuai dengan hasil penelitian Michelson et al (1995).

Adanya perbedaan antara hasil penelitian Saldo dan Baridwan (2000) tersebut mendorong peneliti untuk menguji kembali perbedaan return saham perusahaan publik di pasar modal Indonesia dan membandingkan perbedaan return saham antara perusahaan perata laba bidang manufaktur. Alasan peneliti memilih sampel perusahaan manufaktur dengan dua alasan yaitu: (1) Dalam laporan keuangan perusahaan manufaktur pada laporan laba rugi terdapat data yang dibutuhkan peneliti yaitu data penjualan bersih (*sales*) dan pendapatan bersih (*earnings*) untuk identifikasi perusahaan yang melakukan dan tidak melakukan praktik perataan laba, indentifikasi ini sesuai yang dilakukan oleh Eckel (1981), (2) Karena populasi perusahaan manufaktur lebih banyak dengan harapan sampel yang didapat peneliti lebih banyak juga.

Penelitian ini merupakan penelitian peristiwa atau *event study* atau studi peristiwa. Metodologi studi peristiwa (*event study*) merupakan salah satu metodologi yang sering digunakan sebagai alat analisis dalam penelitian dibidang

ekonomi dan keuangan khususnya di pasar modal. Jadi tujuan dari penelitian ini adalah mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa yang informasinya di publikasikan sebagai suatu pengumuman yaitu pengumuman laporan keuangan yang mengandung informasi pengumuman laba. Reaksi pasar di tunjukkan dengan adanya perubahan harga dari sekuritas perusahaan yang dapat diukur dengan menggunakan return sebagai nilai perubahan harga atau dengan menggunakan abnormal return. Jika digunakan abnormal return, maka dapat dikatakan bahwa suatu pengumuman yang mengandung kandungan informasi akan memberikan abnormal return kepada pasar. Sebaliknya suatu pengumuman yang tidak mengandung informasi tidak memberikan abnormal return kepada pasar.

Study peristiwa ini akan menganalisis abnormal return dari sekuritas yang mungkin terjadi di sekitar pengumuman laporan keuangan oleh perusahaan yang melakukan praktik perataan laba (*income smoothing*) pada perusahaan manufaktur yang ada di BEJ oleh karena itu peneliti mengambil judul :

“Analisis Perbedaan Abnormal Return Saham Akibat Publikasi Laporan Keuangan Tahunan Pada Perusahaan Yang Melakukan Dan Tidak Melakukan Praktik Perataan Laba”

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang permasalahan yang telah diuraikan di atas, maka permasalahan dalam penelitian ini dapat dirumuskan sebagai berikut :

“Apakah terdapat perbedaan abnormal return saham akibat publikasi laporan keuangan tahunan pada perusahaan manufaktur yang melakukan dan tidak melakukan praktik perataan laba.”

1.3 Batasan Masalah

Berdasarkan rumusan latar belakang masalah dan rumusan masalah di atas, maka batasan masalah yang dikemukakan adalah :

1. Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui adanya perbedaan abnormal return saham perusahaan manufaktur perata dan bukan perata laba.
2. Pengaruh perataan laba akan dilihat selama 15 hari, yaitu 7 hari sebelum, 1 hari saat publikasi dan 7 hari sesudah publikasi laporan keuangan.
3. Penelitian ini merupakan penelitian event study yaitu bertujuan untuk mengukur hubungan antara suatu peristiwa dengan perubahan harga sekuritas perusahaan manufaktur di BEJ.

1.4 Tujuan Penelitian

Adapun tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui perbedaan abnormal return saham akibat publikasi laporan keuangan tahunan pada perusahaan manufaktur yang melakukan dan tidak melakukan praktik perataan laba.

1.5 Manfaat Penelitian

Sesuai dengan tujuan penelitian tersebut maka penelitian ini diharapkan memperoleh manfaat sebagai berikut

1. Pemegang saham atau calon investor yang akan melakukan investasi di pasar modal, sebagai alat deteksi kemakmuran dengan adanya peristiwa laporan keuangan perusahaan yang dipublikasikan.
2. Bagi analis, sebagai masukan informasi ketika perusahaan melakukan praktik perataan laba dan pengaruhnya kepada return saham serta agar analis dapat menyelesaikan tugas skripsi ini.
3. Peneliti, sebagai acuan dan tambahan literatur yang dapat membantu di dalam perkembangan ilmu akuntansi khususnya yang berkaitan dengan publikasi laporan keuangan yang berhubungan dengan perusahaan yang melakukan dan tidak melakukan perataan laba.

1.6 Sistematika Penulisan

Untuk memudahkan penyajian dan pembahasan skripsi ini maka sistematika penulisannya disusun dan dibagi atas beberapa bab. Secara ringkas tata urutan dan susunannya sebagai berikut :

BAB I : PENDAHULUAN

Bab ini berisi tentang latar belakang masalah, rumusan masalah, batasan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan.

BAB II : LANDASAN TEORI

Pengertian laporan keuangan meliputi definisi dan tujuan laporan keuangan, syarat kualitatif laporan keuangan, kandungan publikasi laporan keuangan, pengertian perataan laba, motivasi dan tujuan perataan laba, macam-macam perataan laba, pasar modal Indonesia, Efisiensi pasar, dan pengaruh perataan laba.

BAB III : METODOLOGI PENELITIAN

Bab ini berisi tentang data, populasi dan sampel, sumber data, data yang diperlukan, variabel penelitian dan definisi operasional, teknik analisis data yang meliputi hipotesa penelitian, dan uji statistik paired t-test.

BAB IV : ANALISA DATA

Dalam bab ini diuraikan mengenai analisis data, analisis deskriptif, dan pengujian hipotesis.

BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN-SARAN

Pada bab ini membahas secara singkat mengenai kesimpulan berdasar hasil analisis data, dan saran-saran yang ditunjukkan pada berbagai pihak.

BAB II

LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA

2.1 Laporan Keuangan

2.1.1 Definisi Laporan Keuangan

Laporan keuangan merupakan ringkasan dari suatu proses pencatatan transaksi-transaksi keuangan yang terjadi selama tahun buku yang bersangkutan. Laporan keuangan juga merupakan cerminan dari suatu kondisi perusahaan, karena di dalamnya terdapat informasi yang dibutuhkan oleh pihak-pihak yang berkepentingan dengan perusahaan. Laporan keuangan disusun oleh manajemen dengan tujuan mempertanggungjawabkan tugas-tugas yang dibebankan kepadanya oleh para pemilik perusahaan. Disamping itu laporan keuangan yang dipergunakan untuk mempertemukan kebutuhan pihak luar dalam menilai kinerja masa lalu, memprediksi kinerja masa datang.

Menurut Myer dalam bukunya *Financial Statement Analysis* yang dikutip oleh S. Munawir (2000 :4), laporan keuangan adalah “Dua daftar yang disusun oleh akuntan pada akhir periode untuk suatu perusahaan. Kedua daftar itu adalah daftar neraca atau daftar perubahan posisi keuangan dan daftar pendapatan atau rugi-laba. Pada waktu akhir-akhir ini sudah menjadi kebiasaan bagi perusahaan-perusahaan untuk menambahkan daftar ketiga yaitu daftar surplus atau daftar laba yang tak dibagikan (laba ditahan).”

2.1.2 Tujuan Laporan Keuangan

Laporan keuangan merupakan rangkuman informasi internal suatu perusahaan. Semakin banyak informasi yang relevan, maka semakin baik pula keputusan yang akan diambil. Tujuan laporan keuangan itu sendiri adalah sebagai berikut :

1. Tujuan Khusus laporan keuangan adalah :
Menyajikan secara wajar dan sesuai dengan prinsip akuntansi yang diterima umum, posisi keuangan, `hasil usaha dan perubahan lain dalam posisi keuangan.
2. Tujuan Umum Laporan Keuangan adalah :
 - a) Memberikan informasi yang dapat di percaya mengenai sumber- sumber ekonomi dan kewajiban suatu perusahaan dagang supaya dapat :
 - 1) Menilai kekuatan dan kelemahannya.
 - 2) Menunjukkan pembelanjaan dan investasinya.
 - 3) Menilai kemampuannya menemui tanggung jawabannya.
 - 4) Menunjukkan dasar sumbernya pertumbuhan.
 - b) Menyediakan informasi yang dapat dipercaya mengenai perubahan sumber penghasilannya sebagai akibat aktivitas-aktivitas perusahaan yang diarahkan pada pencapaian laba agar supaya dapat :
 - 1) Menunjukkan pada investor hasil investasi yang ditanam.
 - 2) Menunjukkan kemampuan operasi membayar kreditur dan laveransi.

- 3) Menyediakan job-job untuk karyawan, pajak gaji, data yang diperoleh untuk perluasan, menyediakan informasi untuk perencanaan dalam pengendalian manajemen.
- 4) Menunjukkan profitabilitas jangka panjang.
- c) Menyediakan informasi yang bermanfaat untuk menaksir penghasilan yang potensial dari perusahaan.
- d) Menyediakan informasi lain-lain yang diperlukan mengenai perubahan sumber-sumber ekonomi serta perubahan kewajiban.
- e) Mengungkapkan informasi lain yang relevan bagi kebutuhan pemakai laporan keuangan.

Sementara itu menurut SAK pada paragraf 12 – 14 menyatakan bahwa tujuan laporan keuangan sebagai berikut :

“Tujuan laporan keuangan adalah menyediakan informasi menyatakan posisi laporan keuangan, kinerja serta perubahan posisi keuangan suatu perusahaan yang bermanfaat bagi sejumlah besar pemakai dalam pengambilan keputusan ekonomi.

Laporan keuangan disusun untuk memenuhi kebutuhan bersama sebagian besar pemakai, namun pemikiran, laporan keuangan tidak menyediakan semua informasi yang mungkin dibutuhkan pemakai dalam pengambilan keputusan ekonomi secara umum menggambarkan pengaruh keuangan dari kejadian di masa lalu dan tidak diwajibkan untuk menyediakan informasi non keuangan.

Laporan keuangan jadi menunjukkan apa yang telah dilakukan manajemen (stewardship) atau pertanggungjawaban manajemen atas sumber daya yang dipercayakan kepadanya. Pemakai yang ingin menilai apa yang telah dilakukan atau dipertanggungjawabkan manajemen berbuat demikian agar mereka dapat membuat keputusan untuk menahan atau menjual investasi mereka dalam perusahaan terhadap keputusan mengangkat kembali atau mengganti manajemen”.

2.1.3 Karakteristik Kualitatif Laporan Keuangan

Sebuah laporan keuangan dituntut untuk dapat menyajikan sebuah informasi yang mampu mendukung suatu keputusan yang baik. Laporan keuangan merupakan cerminan kinerja suatu perusahaan, oleh karena itu syarat kualitatif sebuah laporan keuangan harus dipenuhi. Berikut ini adalah karakteristik suatu laporan keuangan (Munawir, 2000:21)

1. Dapat Dipahami

informasi yang ditampung dalam laporan keuangan adalah kemudahannya untuk segera dapat dipahami oleh para pemakainya.

2. Relevan

informasi dalam laporan keuangan dikatakan relevan apabila dapat mempengaruhi keputusan ekonomi pemakai dengan membantu mereka mengevaluasi peristiwa masa lalu, masa kini atau masa depan (*predictive*), menegaskan atau mengoreksi hasil evaluasi di masa lalu (*confirmatory*)

3. Keandalan

Andal (*reliable*) diartikan mampu menyajikan informasi yang wajar, netral, dan lengkap agar tidak menyesatkan.

4. Dapat Dibandingkan

antar periode laporan keuangan dapat dibandingkan untuk mengidentifikasi kecenderungan (*trend*) posisi keuangan dan kinerja perusahaan.

2.1.4 Kandungan Publikasi Laporan Keuangan

Laporan keuangan yang dibuat dalam perusahaan untuk di publikasikan kepada masyarakat adalah sebagai informasi yang menyangkut posisi keuangan perusahaan, laporan kinerja (*earnings*). Perubahan posisi keuangan dan aliran kas bermanfaat bagi para pemakai, khususnya investor ataupun kreditur dalam pengambilan keputusan-keputusan ekonomi serta menunjukkan pertanggungjawaban manajemen atas penggunaan sumber-sumber daya yang dipercayakan kepada mereka.

Keputusan –keputusan ekonomi yang akan diambil oleh para pemakai laporan keuangan, tentu saja membuktikan evaluasi terlebih dahulu atas kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba (kas atau setara kas) serta kepastian dari hasil tersebut. Kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba ini akhirnya dapat menentukan misalnya membayar kepada karyawan dan pemasok, kemampuan membayar bunga pinjaman dan tentu saja pembagian hasil kepada pemilik perusahaan. Para pemakai laporan keuangan dapat mengevaluasi kemampuan perusahaan dalam menghasilkan kas (setara kas) dan lebih baik jika mereka mendapatkan informasi yang difokuskan pada posisi keuangan, *earnings*, perubahan posisi keuangan dan laporan arus kas perusahaan.

Untuk mencapai tujuan evaluasi tersebut diatas, maka IAI dalam standar akuntansi keuangan mensyaratkan penyusunan laporan keuangan atas dasar konsep biaya histories (*historical cost*), pengakuan pendapatan, prinsip matching dan prinsip pengungkapan pendapatan secara lengkap serta asumsi kesatuan usaha, kontinuitas usaha, penggunaan unit moneter dalam pencatatan dan periode

waktu sehingga laporan keuangan yang di publikasikan dapat memenuhi karakteristik kualitatif yang dapat dipahami, relevan, handal dan dapat diperbandingkan. Jadi meskipun kepentingan para pemakai laporan keuangan berbeda-beda dan data informasi yang dibutuhkan juga berbeda-beda. Namun pada tingkat minimum kebutuhan akan data kuantitatif perusahaan yang dapat menggambarkan posisi keuangan perusahaan pada saat tertentu dan hasil untuk periode tertentu pula dapat dipenuhi dalam laporan keuangan tahunan perusahaan.

2.2 Perataan Laba (*Income Smoothing*)

2.2.1 Definisi Perataan Laba

Pengertian perataan laba mempunyai definisi yang beragam, terdapat berbagai sumber yang menyatakan definisi dari perataan laba diantaranya adalah menurut Beidleman (1973) yang menyatakan bahwa perataan laba merupakan suatu usaha yang dilakukan manajemen untuk menekan variasi dalam laba sejauh yang dimungkinkan oleh prinsip akuntansi yang diterima umum. Dalam hal ini, manajemen berusaha mencari celah-celah dalam prinsip akuntansi yang bisa diterobos untuk mencapai tujuannya yaitu kemakmuran pribadi dan stabilitas posisi manajemen yang bersangkutan.

Selanjutnya menurut Barnea et al (1976) mendefinisikan perataan laba sebagai pengurangan untuk disengaja terhadap fluktuasi pada beberapa level laba supaya dianggap normal bagi perusahaan. Moses (1987) menyatakan bahwa perataan laba mengandung arti suatu hubungan antara fluktuasi laba dengan risiko pasar.

Fudenberg dan Tirole (1995) mendefinisikan perataan laba sebagai proses memanipulasi profit waktu *earning* atau pelaporan *earning* agar aliran laba yang dilaporkan berubahannya lebih sedikit.

Dari beberapa definisi tersebut, dapat disimpulkan bahwa perataan laba merupakan suatu tindakan yang dilakukan oleh manajemen secara sukarela untuk mengurangi fluktuasi laba yang dilaporkan dengan memanipulasi variabel-variabel (akuntansi) semu atau transaksi (riil) sejauh yang dimungkinkan oleh PABU.

2.2.2 Motivasi dan Tujuan Perataan Laba

Laporan keuangan merupakan sumber dalam mengevaluasi performance perusahaan. Manajemen perusahaan cenderung untuk melakukan tindakan perataan laba dengan harapan dapat membuat laporan keuangan menjadi baik.

Hepworth (1953) yang didukung Ashari,dkk. (1994) dan Zuhroh (1996) dalam Jatiningrum (2000) menjelaskan alasan tindakan perataan laba, yaitu :

- 1) Sebagai usaha rekayasa untuk mengurangi laba dan menaikkan biaya pada periode berjalan, sehingga mengurangi hutang pajak.
- 2) Meningkatkan kepercayaan investor, karena mendukung kestabilan laba dan kebijakan deviden sesuai dengan keinginan.
- 3) Mempererat hubungan antara manajer dan karyawan, karena dapat menghindari permintaan kenaikan upah/gaji karyawan.

- 4) Tindakan perataan laba memiliki dampak psikologis pada perekonomian, dimana kemajuan dan kemunduran dapat dibandingkan dan gelombang optimisme dan pesimisme dapat ditekan.

2.2.3 Macam-macam Perataan Laba (*Income Smoothing*)

Perataan laba (*income smoothing*) merupakan tindakan yang logis dan rasional dengan menggunakan cara atau metode tertentu. Eckel (1981) dalam Zuhroh (1996) oleh Deny (2003) menggolongkan perataan laba kedalam dua tipe, yaitu ;

- 1) *Natural smoothing* (Perataan yang alami) menunjukkan bahwa aliran perataan laba tanpa adanya tindakan kesengajaan oleh manajemen, melainkan terjadi akibat proses menghasilkan laba.
- 2) *Intentional Smoothing* (Perataan yang disengaja) menunjukkan adanya rangkaian *earning* yang dilaporkan dipengaruhi oleh tindakan manajemen.

Intentional Smoothing dapat diklasifikasikan menjadi ;

- a) *Real smoothing* yaitu usaha yang diambil manajemen dalam merespon perubahan kondisi ekonomi. Manajemen mengontrol kejadian-kejadian ekonomi tertentu yang berpengaruh terhadap aliran laba yang akan datang dan selanjutnya berpengaruh terhadap aliran kas perusahaan perataan ini menyangkut pemilihan waktu kejadian transaksi riil untuk mencapai sasaran perataan.
- b) *Artificial Smoothing* yaitu suatu usaha yang disengaja untuk mengurangi variabilitas aliran laba secara artificial (Imhoff, 1981)

dalam Michelson et al, 1995). Manajemen melakukan manipulasi untuk membuat *smoothing* aliran laba dengan menggunakan variable akuntansi atau prosedur akuntansi tertentu untuk memindah biaya dan atau pendapatan dari satu periode ke periode yang lain.

2.3 Efisiensi Pasar dan Pengaruh Perataan

2.3.1 Pasar Modal Indonesia

Pengertian pasar modal secara umum adalah suatu sistem keuangan yang terorganisasi termasuk di dalamnya adalah bank-bank komersial dan semua lembaga perantara dibidang keuangan, serta keseluruhan surat-surat berharga yang beredar menurut Menteri Keuangan RI No. 1548/KMK/90, tentang peraturan pasar modal. Dalam arti sempit, pasar modal adalah suatu pasar (tempat berupa gedung) yang disiapkan guna memperdagangkan saham-saham, obligasi-obligasi dan jenis-jenis surat berharga lainnya dengan memakai jasa para perantara pedagang efek.

Pada dasarnya pasar modal (*Capital Market*) merupakan pasar untuk berbagai instrumen keuangan jangka panjang yang biasa diperjualbelikan, baik dalam bentuk utang ataupun modal sendiri. Kalau pasar modal merupakan pasar untuk surat berharga jangka panjang, maka pasar uang (*money market*) pada sisi yang lain merupakan pasar surat berharga jangka pendek. Baik pasar modal maupun pasar uang merupakan bagian dari pasar keuangan (*financial market*).

Sedangkan menurut UU No 8 Thn 1995 tentang pasar modal mendefinisikan bahwa pasar modal sebagai kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum

dan perdagangan efek. Perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkan serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek. Pasar modal itu sendiri atas pasar perdana dan pasar sekunder.

2.3.2 Efisiensi Pasar

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

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

Fama (1970) dalam Jogiyanto (2000) membedakan efisiensi pasar secara informasi kedalam tiga bentuk sebagai berikut :

1. Efisiensi pasar bentuk lemah (*Weak Form*), dimana harga sekarang mencerminkan informasi keadaan dan harga masa lalu. Dalam keadaan seperti ini pemodal tidak bisa menggunakan aturan perdagangan (*traditional rules*) yang didasarkan atas informasi harga pada masa lalu.
2. Efisiensi pasar bentuk setengah kuat (*semi strong form*) merupakan pasar yang harga-harga sekuritasnya secara penuh mencerminkan semua informasi masa lalu dan informasi yang dipublikasikan. Jika pasar efisien dalam bentuk setengah kuat, maka tidak ada investor atau kelompok dari investor yang dapat menggunakan informasi yang dipublikasikan untuk mendapatkan keuntungan tidak normal (*Abnormal return*) dalam jangka panjang.
3. Efisiensi pasar bentuk kuat (*strong form*) merupakan pasar yang harga sekuritasnya secara penuh mencerminkan semua informasi yang tersedia termasuk informasi pribadi bila investor baik individu maupun kelompok yang memperoleh keuntungan diatas normal (*abnormal return*) karena mempunyai informasi pribadi (*privat information*).

Kecepatan reaksi pasar antar suatu kejadian dengan pengaruhnya terhadap harga saham di bursa tergantung pada kekuatan bursa. Semakin efisien suatu pasar maka semakin cepat informasi tersebut terefleksi dalam harga saham.

Menurut Husnan dkk. (1995), apabila suatu pasar modal efisien, maka pengumuman suatu informasi maupun peristiwa akan mempunyai dampak pada : (i) Kegiatan perdagangan , (ii) Variabilitas, (iii) Harga sekuritas, dengan

munculnya informasi baru, maka diharapkan akan terjadi peningkatan kegiatan perdagangan ini terjadi apabila informasi yang disampaikan merupakan berita baik (*good news*) tetapi akan berlaku sebaliknya terhadap berita yang tidak menyenangkan (*bad news*).

Pada kenyatannya adalah sulit untuk menentukan apakah suatu informasi atau peristiwa akan ditafsirkan sebagai berita baik atau buruk. Informasi mengenai peningkatan deviden yang dibagikan barangkali akan ditafsirkan sebagai berita buruk jika peningkatan deviden yang dibagikan tidak sebesar yang diantisipasi pasar. Di lain pihak penurunan laba perusahaan dapat di mungkinkan berita baik bila penurunan yang terjadi tidak sebesar yang diperkirakan oleh pasar.

2.3.3 Pengaruh Perataan Laba

Praktik perataan laba merupakan fenomena umum dan dilakukan di banyak Negara. Namun demikian praktik perataan laba sendiri bentuk dari *earning management* menimbulkan pro dan kontra dikalangan praktisi maupun akademisi. Praktisi dan regulator sering memandang bahwa perataan laba merupakan tindakan lazim yang cenderung merugikan, sehingga memerlukan usaha perbaikan lebih lanjut. Pandangan akademisi pada umumnya lebih optimis, walaupun riset akademis memiliki keterbatasan untuk membuktikan *earning management*. Akademisi sering mengandalkan efisiensi pasar untuk argument bahwa *earning management* tidak menjadi masalah, sepanjang hal tersebut diungkapkan secara penuh kepada investor (Dechow dan Skinner, 2000). Subramanyam (1996) dalam

Deny (2002) berpendapat bahwa jika *earning management* tidak perlu dicegah seandainya investor mampu bereaksi dengan tepat.

Tindakan perataan laba menyebabkan informasi mengenai laba menjadi menyesatkan, sehingga akan mengakibatkan terjadinya kesalahan dalam pengambilan keputusan oleh pihak-pihak yang berkepentingan dengan perusahaan khususnya pihak eksternal. Oleh karena itu, Hector (1989) menjelaskan bahwa perataan laba merupakan salah satu hal yang biasa dilakukan untuk menyalahgunakan laporan keuangan, sehingga para pengguna informasi laporan keuangan harus mewaspadainya.

Adanya pro dan kontra di atas karena praktik perataan laba menyebabkan *disclosure* dalam laporan keuangan menjadi tidak memadai. Akibatnya investor dan kreditur sebagai pemakai utama laporan keuangan tidak akan memperoleh informasi yang cukup mengenai laba untuk mengevaluasi hasil dan resiko dari portofolio yang dimilikinya (Ashari dkk.,1994).

Lepas dari adanya pro dan kontra tersebut, secara implicit standar akuntansi yang ada di beberapa Negara termasuk di Indonesia sendiri memberikan peluang kepada manajemen untuk melakukan praktik perataan laba sebagaimana hasil penelitian yang telah dilakukan oleh Atmini (2000) dalam Deny (2002) yang menemukan adanya peluang tersebut dengan meneliti standar akuntansi yang ada di Amerika Serikat dan Indonesia. Ia menemukan beberapa peluang kaitannya dengan praktik perataan laba. Yaitu: 1) SAK untuk penjabaran laporan keuangan dalam mata uang asing, 2) SAK untuk investasi dalam sekuritas, dan 3) SAK untuk biaya manfaat pensiun.

2.3.4 Pengembangan Hipotesis

Dikaitkan dengan efisiensi pasar, pasar efisien dapat ditinjau dari sudut informasi yang disebut dengan efisiensi pasar secara informasi (*informatically efficient market*). Kunci utama untuk mengukur pasar yang efisien adalah hubungan antara harga sekuritas dengan informasi, salah satunya adalah informasi yang sedang dipublikasikan. Menurut Fama (1970), dalam teori Efisiensi Pasar bentuk setengah kuat (*semistrong form*), Pasar dikatakan efisien setengah kuat jika harga-harga sekuritas secara penuh mencerminkan (*fully reflect*) semua informasi yang dipublikasikan (*all publicly available information*) termasuk informasi yang berada di laporan-laporan keuangan perusahaan emiten. Contoh Informasi yang dipublikasikan disini adalah pengumuman laba.

Pasar dikatakan efisien jika waktu penyesuaian harga ekuilibrium yang baru dilakukan dengan sangat cepat. Jenis informasi ini misalnya pengumuman laba oleh perusahaan emiten. Laba yang meningkat dianggap sebagai kabar baik dan laba yang menurun dianggap sebagai kabar buruk. Investor akan bereaksi cepat, karena mengevaluasi kabar baik atau buruk mengenai laba hanya dibutuhkan waktu yang cepat. Sebaliknya, pasar dikatakan tidak efisien, jika kecepatan penyesuaian cukup lama. Hal ini mengindikasikan bahwa distribusi informasi yang belum simetris, yaitu hanya beberapa investor saja yang mendapatkan informasi. Akibatnya, kelompok investor yang mendapatkan informasi ini dapat menikmati abnormal return, yaitu return yang lebih besar dari return normal. Karena adanya asimetrik informasi tersebut, harga yang terjadi belum mencapai ekuilibrium, masih dibawah ekuilibrium. Investor yang

mengetahui bahwa harga ekuilibrium akan naik, maka ia akan membeli sekuritas tersebut dan akan menjual pada harga ekuilibrium, sehingga dapat menikmati abnormal return selisih harga tersebut.

Hasil penelitian Michelson et al (1995) dalam Januar (2002) yang menguji hubungan antara perataan laba dengan kinerja pasar. Hasil yang diperoleh menunjukkan bahwa perusahaan – perusahaan besar di amerika serikat yang melakukan perataan laba memiliki rata-rata *return* tahunan dan resiko yang lebih rendah secara signifikan daripada perusahaan yang tidak melakukan perataan laba. Bertentangan dengan hasil penelitian Michelson et al. tersebut, Salno dan Baridwan (2000) dalam Deny (2005) yang mengambil sampel perusahaan publik di pasar modal Indonesia menyimpulkan bahwa tidak ada perbedaan return dan resiko antara perusahaan perata laba dan bukan perata laba. Lebih lanjut Nasir et al (2002) dalam Deny (2005) di penelitiannya menghasilkan kesimpulan bahwa tindakan income smoothing mempengaruhi return dan resiko saham perusahaan – perusahaan publik di BEJ. Namun tidak ada perbedaan yang signifikan antara resiko pasar saham perusahaan perata laba dengan bukan perata laba, sesuai dengan hasil penelitian Salno dan Baridwan (2000). Sedangkan untuk return saham perusahaan perata laba ada perbedaan yang signifikan dengan return saham perusahaan bukan perata laba. Hal ini sesuai dengan hasil penelitian Michelson et al (1995).

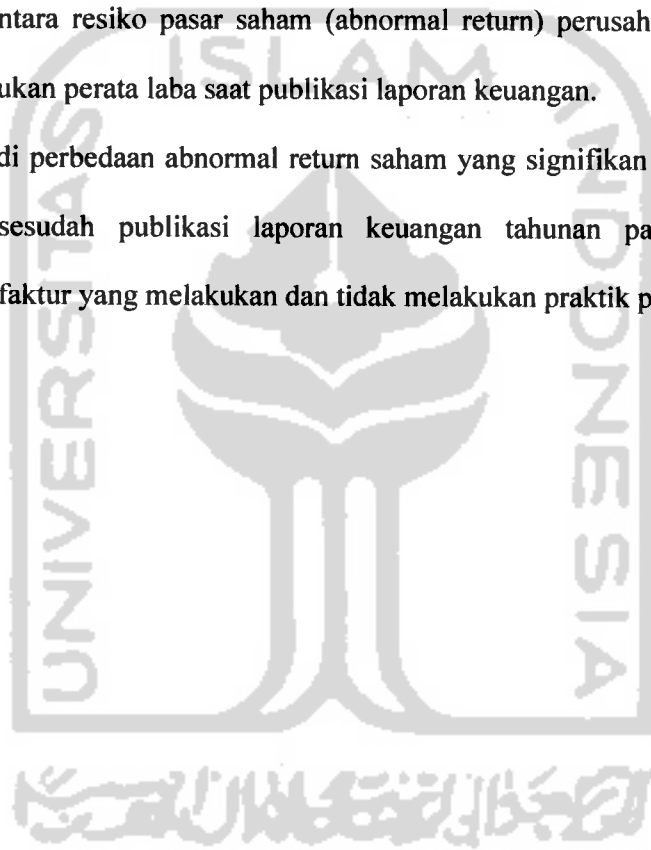
Adapun penelitian-penelitian terdahulu yang dapat menjadi bahan acuan dalam mendukung hasil dari penelitian yang dilakukan penulis antara lain ;

- 1) Go Johanes (1995) menguji reaksi pasar modal terhadap pengumuman laporan keuangan yang sudah diaudit dan yang belum diaudit. Hasil penelitian empiris tersebut menunjukkan tidak adanya reaksi yang signifikan diantara tanggal pengumuman laporan keuangan baik yang sudah maupun yang belum di audit.
- 2) Suad Husnan (1996) melakukan penelitian untuk mengamati pengaruh laporan keuangan terhadap kegiatan perdagangan saham dan variabilitas tingkat keuntungan. Penelitian tersebut dilakukan dengan menghitung rata-rata abnormal return yang mana kemungkinan nilai positif dan negatifnya saling menghilangkan. Sedangkan pada securitas return variability semua nilai menjadi positif hasilnya ternyata menunjukkan bahwa pada periode pengumuman laporan keuangan Kegiatan perdagangan maupun variabilitas tingkat keuntungan lebih tinggi dibandingkan dengan periode-periode diluar pengumuman meskipun dengan tingkat signifikasi berbeda-beda.
- 3) Go, Evensius (1999) dalam Deny (2002) menyatakan dalam hasil penelitiannya bahwa tidak ada seorang investor yang mampu memperoleh abnormal return dengan menggunakan informasi yang di publikasikan. Hal ini berarti publikasi laporan keuangan tahunan tidak signifikan terhadap abnormal return saham.
- 4) Studi yang dilakukan oleh Zainal Alim Adi Wijaya (2000) dalam Aprianto (2002) menunjukkan bahwa abnormal return pada hari pengumuman dan setelah pengumuman laporan keuangan dari perusahaan-perusahaan yang tercatat di BEJ ternyata adalah negatif. Disamping itu, penelitian ini menunjukkan terlalu lamanya pengumuman laporan keuangan dengan periode

tutup buku menyebabkan laporan keuangan tersebut tak relevan lagi untuk dimanfaatkan sebagai bahan pertimbangan keputusan investasi.

- 5) Salno dan Baridwan (2000) dalam Yeni (2002) yang meneliti perusahaan publik di Pasar Modal Indonesia yang hasilnya tidak ada perbedaan return dan resiko antara perusahaan perata dan bukan perata laba dan ditulis juga dalam analisisnya yang menyatakan bahwa tidak ada perbedaan yang signifikan atau negatif antara resiko pasar saham (abnormal return) perusahaan perata laba dengan bukan perata laba saat publikasi laporan keuangan.

Ha : Terjadi perbedaan abnormal return saham yang signifikan antara sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan tahunan pada perusahaan manufaktur yang melakukan dan tidak melakukan praktik perataan laba.



BAB III
METODE PENELITIAN

3.1 Populasi dan Sampel

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEJ pada periode 2004/2005 dan mempublikasikan laporan keuangan tahunannya. Sampel penelitian dipilih pada saham yang termasuk perusahaan manufaktur sehingga penelitian ini mengambil 31 perusahaan manufaktur yang ada di BEJ dengan alasan perusahaan ini terdaftar di BEJ tahun 2004/2005 dan Mempublikasikan Laporan Keuangannya Tahun 2005.

TABEL 3.1

**NAMA PERUSAHAAN YANG DIJADIKAN SAMPEL DAN
TANGGAL PUBLIKASI**

NO	Nama Perush	Tanggal Publikasi	NO	Nama Perush	Tanggal Publikasi
1	AQUA	31/03/05	17	MRAT	01/04/05
2	AKPI	29/04/05	18	SHDA	02/05/05
3	AMFG	29/03/05	19	PBRX	31/03/05
4	ASII	22/03/05	20	SMGR	19/04/05
5	AUTO	02/05/05	21	SQBI	02/05/05
6	CNTX	31/01/05	22	STTP	31/03/05
7	DAVO	31/03/05	23	TBLA	02/05/05
8	DVLA	29/03/05	24	TCID	09/03/05
9	EKAD	29/03/05	25	TRST	01/04/05
10	GGRM	13/05/05	26	TSPC	01/04/05
11	HMSP	29/03/05	27	ULTJ	13/04/05
12	INDF	01/04/05	28	MLBI	29/03/05
13	INTP	23/03/05	29	DLTA	02/05/05
14	KLBF	01/04/05	30	INDR	01/04/05
15	KAEF	01/04/05	31	BATA	01/04/05
16	LMSH	31/03/05			

Sumber : Data Sekunder diolah, 2005

3.2 Sumber Data

Data dalam penelitian ini merupakan data publikasi *Monthly Statistic Jakarta Stock Exchange* yang dapat diperoleh di pojok Bursa Efek Jakarta (BEJ) FE UII dan *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD)

3.3 Data Yang Diperlukan

Data yang diperlukan dalam penelitian ini adalah data sekunder meliputi :

- a. Tanggal Publikasi saat perusahaan melaporkan atau memuat laporan keuangan tahunan yang sudah diaudit oleh auditor diambil dari pojok Bursa Efek Jakarta (BEJ) FE UII.
- b. Harga saham dari perusahaan yang dijadikan sampel penelitian diambil dari pojok Bursa Efek Jakarta (BEJ) FE UII.
- c. Earnings dan sales untuk menghitung indeks income smoothing selama periode penelitian yaitu tahun 2004/2005 diambil dari *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD)

3.4 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional

Variabel adalah sesuatu yang dijadikan objek pengamatan penelitian.

Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah :

- a. Harga Saham (Pit)

Harga saham yang dimaksud adalah harga saham harian i pada saat penutupan hari ke t .

b. Abnormal Return

Abnormal return adalah selisih antara tingkat keuntungan saham yang secara nyata diperoleh (return realisasi) dengan tingkat keuntungan yang diharapkan (*expected return*)

c. Event Date

Event date yaitu tanggal pada satu set informasi (dalam hal ini laporan keuangan tahunan) tersebar kepada seluruh investor. Ada beberapa event yang dipakai sebagai event date. Alternative pertama adalah saat stockholder meeting (RUPS). Pada saat ini biasanya manajemen perusahaan melaporkan besarnya laba yang diraih dalam periode tersebut disamping laporan-laporan manajemen lainnya. Alternatif kedua adalah saat perusahaan menyampaikan laporan keuangannya pada BAPEPAM seperti yang diatur dalam surat edarnya No.342/pasar modal/1987. Alternatif ketiga adalah tanggal publikasi laporan keuangan di media masa yang terdistribusi secara nasional yaitu di Harian Bisnis Indonesia. Alternatif ketiga ini yang dipilih oleh peneliti.

d. Expected Return

Return ekspektasi (*expected return*) adalah return yang belum terjadi tetapi yang diharapkan akan terjadi di masa mendatang.

e. Income Smoothing

Perataan laba (*Income Smoothing*) adalah merupakan suatu tindakan yang dilakukan oleh manajemen secara sukarela untuk mengurangi fluktuasi

laba yang dilaporkan dengan memanipulasi variabel-variabel (akuntansi) semu atau transaksi (riil) sejauh yang dimungkinkan oleh PABU.

3.5 Teknik Analisis Data

3.5.1 Tahap-tahap analisis

a. Identifikasi Event Date

Identifikasi event date pada perusahaan yang mempublikasikan laporan keuangan tahunan di Bursa Efek Jakarta. Sehingga tanggal saat laporan tersebut ditetapkan sebagai event date.

b. Identifikasi Periode Waktu Penelitian

Penelitian ini menggunakan periode waktu selama 115 hari yang dibagi menjadi dua periode yaitu periode estimasi (*estimation period*) dan periode jendela (*event window*). Periode estimasi selama 100 hari yaitu dari $t-107$ sampai $t-8$ sebelum event date. Periode jendela selama 15 hari yaitu 7 hari sebelum publikasi, 1 hari pada saat publikasi (*event date*) dan 7 hari setelah publikasi.

Menahan saham hingga beberapa hari dapat mengakibatkan risiko yang lebih besar sehingga sebagian investor memilih untuk melepas saham-saham tersebut sebelum terjadi penurunan harga saham akibat adanya penyesuaian harga dan laporan keuangan yang cukup lama menjadikan informasi tidak relevan lagi. Diambilnya periode jendela selama 15 hari, penulis berharap dengan waktu tersebut dapat mengetahui reaksi pasar yang terjadi.

- c. Perhitungan Expected Return pada periode pengamatan dengan menggunakan model market.
- d. Perhitungan Abnormal Return masing-masing saham selama event windows yaitu pada saat hari t-7 sampai dengan t +7.
- e. Pengujian dengan paired t-test untuk menentukan signifikansi dari abnormal return ini kaitannya dengan apakah terjadi perbedaan return dengan adanya publikasi laporan keuangan tahunan di Bursa Efek Jakarta (BEJ)

3.5.2 Langkah-langkah pengujian Hipotesis

- a. Mengelompokkan Perusahaan yang Melakukan dan Tidak Melakukan perataan laba

$$CV_i^{sales} = \frac{\sigma_1^{sales}}{\overline{x}_i^{sales}} \text{ dan } CV_i^{earnings} = \frac{\sigma_1^{earnings}}{|\overline{x}_i^{earnings}|}$$

Keterangan ;

σ_1^{sales} = standard deviation of sales

$\sigma_1^{earnings}$ = standard deviation of earnings

\overline{x}_i^{sales} = means of sales

$|\overline{x}_i^{earnings}|$ = means of earnings

b. Mencari Klasifikasi Kelompok Perusahaan Perataan Laba.

$$CV_i^{sales} > CV_i^{earnings}$$

Keterangan:

CV_i^{sales} = Coefficients of variation of sales

$CV_i^{earnings}$ = Coefficients of variation of earnings

c. Menghitung Income Smoothing Index

$$IS_i = \frac{CV_i^{sales}}{CV_i^{earnings}}$$

Keterangan :

CV_i^{sales} = Coefficients of variation of sales

$CV_i^{earnings}$ = Coefficients of variation of earnings

Perusahaan dikatakan melakukan praktik perataan laba apabila mempunyai indeks perataan laba lebih besar dari satu atau

$$CV_i^{sales} > CV_i^{earnings}$$

d. Menghitung *Actual Return*

$$R_{i,t} = \frac{(P_{i,t} - P_{i,t-1})}{P_{i,t-1}}$$

Keterangan :

$R_{i,t}$ = Return sesungguhnya untuk saham ke-I pada periode ke-t.

$P_{i,t}$ = Harga saham sekarang ke-i pada ke-t

$P_{i,t-1}$ = Harga saham hari sebelumnya ke-I pada periode ke-t

e. Menghitung *Return Market*

$$R_{m,t} = \frac{IHS G_t - IHS G_{t-1}}{IHS G_{t-1}}$$

Keterangan :

$R_{m,t}$ = Return pasar pada periode t

$IHS G_t$ = Indeks Harga saham Gabungan pada periode ke-t

$IHS G_{t-1}$ = Indeks Harga saham Gabungan pada periode ke-t-1

f. Menghitung *Expected return*

$$(E)R_{it} = \alpha_i + \beta_i \cdot R_{mt}$$

$(E)R_{it}$ = return ekspektasi sekuritas ke-I untuk periode peristiwa ke-t

α_i = bagian return sekuritas I yang tidak dipengaruhi kinerja pasar

β_i = ukuran kepekaan return sekuritas I terhadap perubahan return pasar.

R_{mt} = tingkat return dari indeks pasar.

g. Menghitung *Abnormal Return*

$$AR_{i,t} = R_{i,t} - E(R_{i,t})$$

Keterangan:

$AR_{i,t}$ = Abnormal return saham ke-I pada periode ke-t

$AR_{i,t}$ = Return sesungguhnya saham ke-I pada periode ke-t

$E(R_{i,t})$ = Return ekspektasi saham ke-I pada periode ke-t

h. Menghitung rata-rata Abnormal Return

$$AAR_t = \frac{\sum AR_{i,t}}{N}$$

keterangan :

AAR_t = Rata-rata abnormal return pada waktu t

$AR_{i,t}$ = Abnormal return sekuritas i pada waktu t

N = Jumlah sampel yang diamati

i. Menghitung uji t statistic (pada tingkat signifikan $\alpha = 5\%$)

$$Thit = \frac{AAR}{KSE}$$

$$KSE_t = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (AR_{i,t} - AAR)^2}{(n-1)}} \cdot \frac{1}{\sqrt{n}}$$

Keterangan :

$Thit$ = T hitung

AAR = nilai rata-rata return tidak normal

KSE = kesalahan standart estimasi (*standart error of the estimate*) untuk hari ke-t di periode peristiwa

$AR_{i,t}$ = abnormal return sekuritas ke-i untuk hari ke-t di periode peristiwa

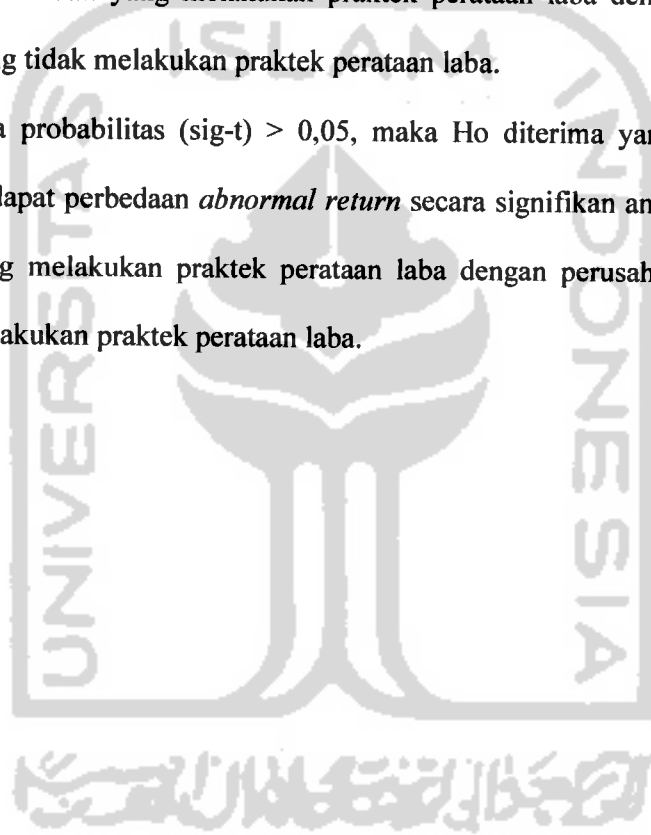
n = jumlah sekuritas

j. Pengujian hipotesis

Pengujian hipotesis dalam penelitian ini dilakukan dengan menggunakan paired t test (dengan $\alpha = 5\%$) yaitu untuk mengetahui adanya perbedaan abnormal return antara sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan tahunan pada perusahaan perata dan bukan perata laba.

Kriteria pengujian yaitu Jika probabilitas ($\text{sig-t} \leq 0,05$), maka H_0 ditolak yang berarti terdapat perbedaan *abnormal return* secara signifikan antara perusahaan yang melakukan praktek perataan laba dengan perusahaan yang tidak melakukan praktek perataan laba.

Jika probabilitas ($\text{sig-t} > 0,05$), maka H_0 diterima yang berarti tidak terdapat perbedaan *abnormal return* secara signifikan antara perusahaan yang melakukan praktek perataan laba dengan perusahaan yang tidak melakukan praktek perataan laba.



BAB IV

ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Sebelum melakukan analisis data, persiapan yang dilakukan adalah mengumpulkan data yang diperlukan. Perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta sampai 2004/2005 dan mempublikasikan laporan keuangan tahunannya 2004/2005 berjumlah 31 perusahaan. Alasannya adalah karena peneliti mengambil perusahaan sampel berdasarkan teknik *purposive sampling*, artinya sampel dalam penelitian ini adalah populasi yang memenuhi kriteria tertentu. Hasil penelitian ini akan dianalisis lebih lanjut dalam hubungannya dengan tujuan penelitian yang telah dikemukakan.

4.1. Analisis Data

Setelah semua data yang dibutuhkan dalam penelitian ini terkumpul dari berbagai sumber, maka berdasarkan teori, penulis akan menganalisa data tersebut sesuai dengan pokok permasalahan dan hipotesa yang telah dikemukakan pada bab pertama, yaitu bab pendahuluan. Analisa yang dilakukan dalam penelitian ini meliputi pengukuran status perataan laba, pengukuran *Abnormal Return*, dan pengujian hipotesis.

Pengumpulan data sampel dalam penelitian ini adalah melihat tanggal publikasi laporan keuangan pada seluruh perusahaan baik yang melakukan perataan laba maupun yang tidak melakukan perataan laba. Tanggal publikasi laporan keuangan tersebut dinyatakan sebagai t_0 . Selanjutnya periode pengamatan ditentukan 7 hari sebelum dan 7 hari sesudah publikasi laporan keuangan. Dalam

penelitian ini, tanggal disekitar t_0 tidak sama persis dengan tanggal kalender. Sebab tidak setiap hari terjadi kegiatan perdagangan di lantai bursa. Sesuai dengan permasalahan dan perumusan model yang telah dikemukakan, serta kepentingan pengujian hipotesis, maka teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis statistik. Analisis statistik merupakan analisis yang mengacu pada perhitungan data penelitian yang berupa angka-angka yang dianalisis dengan bantuan komputer melalui program SPSS 13.5

4.1.1. Pengukuran Status Perataan Laba dengan Indeks Smoothing

Hasil perhitungan *index smoothing* yang dilakukan terhadap 31 perusahaan yang menjadi obyek dalam penelitian ini dapat dilihat dalam tabel 4.1

TABEL 4.1

PERHITUNGAN *INDEKS SMOOTHING* UNTUK MENENTUKAN PERUSAHAAN DALAM KATEGORI PERATA DAN BUKAN PERATA

NO	KODE	Indeks Smoothing	Keterangan	NO	KODE	Indeks Smoothing	Keterangan
1	ASII	1.092	Perata	17	INDF	0.133	Bukan Perata
2	AUTO	1.754	Perata	18	INTP	0.105	Bukan Perata
3	DVLA	1.191	Perata	19	KLBF	0.884	Bukan Perata
4	STTP	1.549	Perata	20	KAEF	0.271	Bukan Perata
5	TSPC	7.211	Perata	21	LMSH	0.294	Bukan Perata
6	MLBI	4.907	Perata	22	MRAT	0.143	Bukan Perata
7	DLTA	1.293	Perata	23	SHDA	0.783	Bukan Perata
8	INDR	1.146	Perata	24	PBRX	0.152	Bukan Perata
9	AQUA	0.684	Bukan Perata	25	SMGR	0.183	Bukan Perata
10	AKPI	0.066	Bukan Perata	26	SQBI	0.169	Bukan Perata
11	AMFG	0.460	Bukan Perata	27	TBLA	0.799	Bukan Perata
12	CNTX	0.109	Bukan Perata	28	TCID	0.865	Bukan Perata
13	DAVO	0.437	Bukan Perata	29	TRST	0.114	Bukan Perata
14	EKAD	0.195	Bukan Perata	30	ULTJ	0.193	Bukan Perata
15	GGRM	0.895	Bukan Perata	31	BATA	0.233	Bukan Perata
16	HMSP	0.584	Bukan Perata				

Sumber : Data Sekunder diolah, 2005

Dari tabel 4.1 diatas diperoleh sebanyak 8 perusahaan yang melakukan perataan laba, terlihat dari nilai indeks smoothing yang nilainya lebih besar dari satu dan sisanya sebanyak 23 perusahaan tidak melakukan perataan laba.

4.1.2. Analisis Deskriptif

Setelah dilakukan perhitungan seluruh data penelitian sebagaimana langkah yang telah disebutkan, selanjutnya dapat digambarkan tentang *abnormal return* pada periode peristiwa. Abnormal return adalah selisih antara return yang sesungguhnya terjadi dengan return ekspektasi atau yang diharapkan. Abnormal return merupakan reaksi harga terhadap pengumuman laba pada suatu hari tertentu. Karena reaksi tersebut dapat terjadi selama beberapa hari, maka selain rata-rata *abnormal return* juga dihitung *Cummulative Average Abnormal Return* (CAAR) yang merupakan penjumlahan *Average Abnormal Return* (AAR) selama periode peristiwa. Dengan demikian *Cummulative Average Abnormal Return* (CAAR) menunjukkan total reaksi harga selama periode peristiwa, baik untuk kelompok perata laba maupun bukan perata laba.

Pengujian adanya abnormal return tidak dilakukan untuk tiap-tiap sekuritas, tetapi dilakukan secara agregat dengan menguji rata-rata abnormal return seluruh sekuritas untuk tiap-tiap hari di periode peristiwa.

TABEL 4.2

**AVERAGE ABNORMAL RETURN (AAR) DAN CUMMULATIVE
AVERAGE ABNORMAL RETURN (CAAR) KELOMPOK PERUSAHAAN
PERATA LABA**

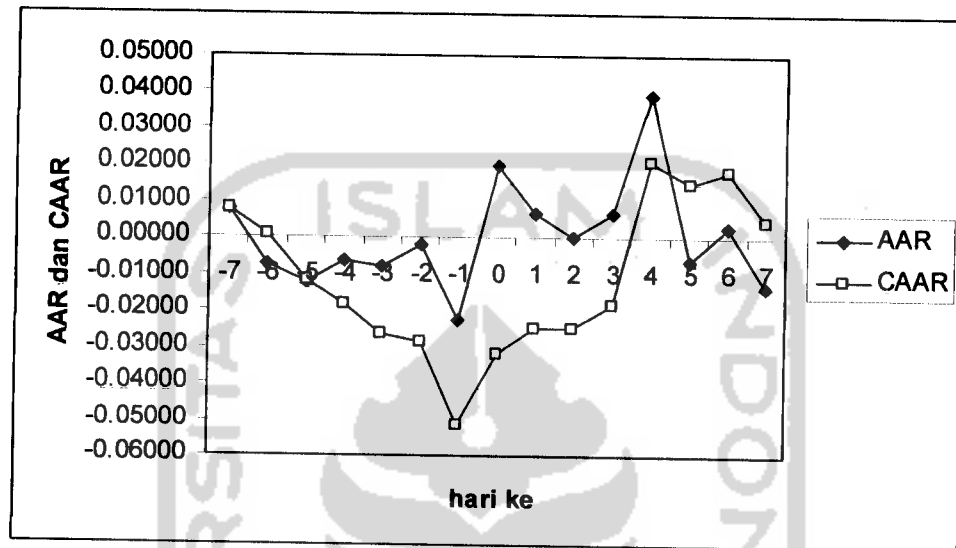
Hari	AAR	CAAR	T hit
-7	0.00800	0.00800	0.76981
-6	-0.00744	0.00056	-1.42769
-5	-0.01246	-0.01190	-0.85021
-4	-0.00641	-0.01831	-1.51846
-3	-0.00808	-0.02639	-0.66667
-2	-0.00218	-0.02856	-0.49393
-1	-0.02270	-0.05126	-2.89476
0	0.01971	-0.03156	1.72039
1	0.00692	-0.02464	0.74426
2	0.00000	-0.02464	-0.00074
3	0.00639	-0.01825	0.41731
4	0.03923	0.02097	0.93794
5	-0.00619	0.01478	-0.46763
6	0.00312	0.01790	0.71391
7	-0.01349	0.00440	-0.90799

Keterangan :
 * = signifikan pada tingkat 10% ($t > 1.895$ untuk pengujian dua sisi)
 ** = signifikan pada tingkat 5% ($t > 2.365$ untuk pengujian dua sisi)

Hasil rata-rata *abnormal return* dan *cumulative average abnormal return* pada tabel 4.2 dapat digambarkan secara grafis yang tampak pada gambar 4.1. Sumbu vertical menunjukkan nilai rata-rata *abnormal return* dan sumbu horizontal menunjukkan hari ke-t.

GAMBAR 4.1

GRAFIK AVERAGE ABNORMAL RETURN (AAR) DAN CUMMULATIVE AVERAGE ABNORMAL RETURN (CAAR) KELOMPOK PERUSAHAAN PERATA LABA



Hasil dari tabel 4.2 menunjukkan bahwa selama periode peristiwa, pada hari -7 *Average Abnormal Return* bernilai positif, namun terjadi penurunan pada hari-6 hingga hari-1. Hal ini menunjukkan bahwa pada periode sebelum pengumuman laba sebagian investor belum menikmati *abnormal return*, dimana pada hari-hari tersebut telah terjadi penurunan harga saham. Penurunan *abnormal return* terendah terjadi pada hari-1 dengan nilai sebesar -0.02270. Pada hari pengumuman laba (hari ke 0) *Average Abnormal Return* menunjukkan arah positif dan mengalami peningkatan tertinggi sebesar 0.01971 dengan nilai-t sebesar 1.72039 meskipun tidak signifikan. Hal ini berarti investor merespon secara cepat dengan adanya Pengumuman laporan keuangan tersebut. Publikasi laporan keuangan dianggap dapat memberikan sinyal positif yang mendorong investor

keuangan dianggap dapat memberikan sinyal positif yang mendorong investor untuk bereaksi. Kondisi ini dapat bertahan sampai hari+4 dengan nilai *abnormal return* tertinggi yaitu sebesar 0.03923 meskipun pada hari+2 sempat mengalami *Average Abnormal Return* bernilai 0. *Abnormal return* menurun pada hari+5 dan meningkat kembali pada hari+6 . Hal ini disebabkan karena terjadi penyesuaian harga setelah periode sebelumnya mengalami penurunan. *Abnormal return* menurun kembali pada periode terakhir pengamatan (hari+7).

Hasil pengamatan ini menunjukkan bahwa sebagian besar *abnormal return* diperoleh pada periode setelah pengumuman laba. Hal ini berarti tidak terjadi kebocoran informasi terhadap pengumuman laba tersebut pada kelompok perusahaan perata laba yang ditandai dengan nilai-nilai *abnormal return* positif pada hari-hari setelah pengumuman. Signifikansi rata-rata *abnormal return* pada tanggal pengumuman menunjukkan bahwa pengumuman tersebut mengandung informasi. Disebut mengandung informasi karena pengumuman tersebut menyebabkan terjadinya reaksi pasar yang ditunjukkan dengan adanya *abnormal return* yang terjadi dan reaksi pasar menjadi efisien untuk pengumuman laba karena terjadi dengan cepat.

Adanya *abnormal return* negatif pada periode sebelum pengumuman dan terendah pada t-1 disebabkan telah terjadi equilibrium pada harga saham yang sempat meningkat pada periode sebelumnya (hari-7), sehingga banyak investor yang menjual saham sebelum terjadi penurunan harga untuk memperoleh keuntungan, yang mengakibatkan penawaran lebih besar dari permintaan serta harga saham menurun yang ditunjukkan dengan nilai *abnormal return* negatif.

Karena perusahaan yang termasuk kelompok perata laba ini telah memberikan informasi yang baik (*good news*) dengan peningkatan yang bertahan selama 4 periode dengan puncaknya yaitu hari+4 kemudian menurun pada hari+5 dan hari+7, merupakan indikasi bahwa menahan saham hingga beberapa hari dapat mengakibatkan resiko yang lebih besar, sehingga sebagian investor memilih untuk melepas sahamnya tersebut sebelum terjadi penurunan harga saham akibat adanya penyesuaian harga.

Cummulative Average Abnormal Return (CAAR) pada kelompok perusahaan perata laba pada hari-7 dan hari-6 bernilai positif. Hari-5 sampai dengan hari+3 menunjukkan arah negatif, dan pergerakan CAAR ini baru dinikmati investor setelah hari+4 hingga hari+7 yang menunjukkan peningkatan CAAR dengan nilai positif secara berturut-turut. Hal ini berarti secara kumulatif perusahaan yang melakukan perataan laba mampu memberikan berita yang baik bagi investor akibat adanya pengumuman laba tersebut meskipun memerlukan waktu penyesuaian yang cukup lama.

TABEL 4.3

**AVERAGE ABNORMAL RETURN (AAR) DAN CUMMULATIVE
AVERAGE ABNORMAL RETURN (CAAR) KELOMPOK PERUSAHAAN
BUKAN PERATA LABA**

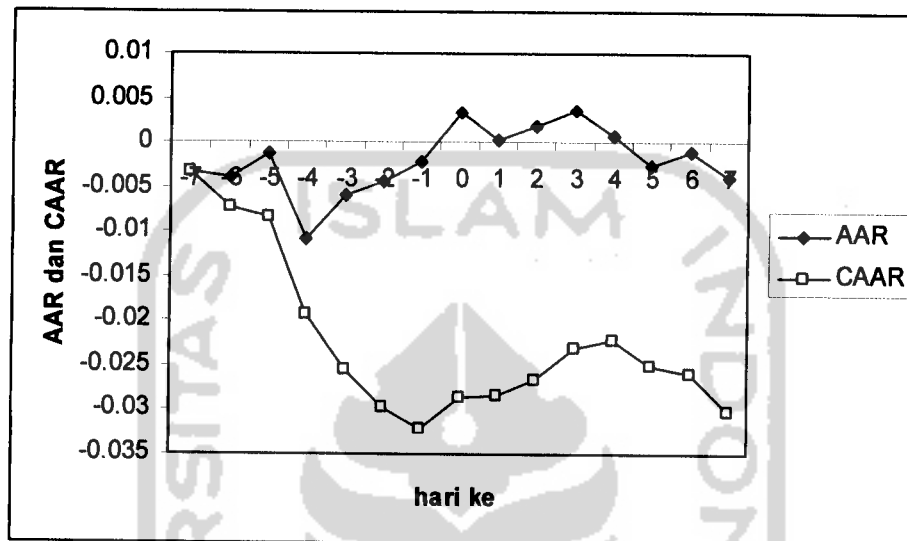
Hari	AAR	CAAR	T hit
-7	-0.00326	-0.00326	-0.40190
-6	-0.00397	-0.00723	-0.49065
-5	-0.00128	-0.00851	-0.11728
-4	-0.01085	-0.01936	-0.69993
-3	-0.00602	-0.02538	-0.55758
-2	-0.00439	-0.02977	-0.24886
-1	-0.00225	-0.03202	-0.13155
0	0.00342	-0.02860	0.17354
1	0.00021	-0.02838	0.01431
2	0.00190	-0.02648	0.09700
3	0.00355	-0.02293	0.17758
4	0.00073	-0.02220	0.03654
5	-0.00272	-0.02493	-0.32366
6	-0.00106	-0.02598	-0.06901
7	-0.00405	-0.03003	-0.20071

Keterangan :
 * = signifikan pada tingkat 10% ($t > 1.717$ untuk pengujian dua sisi)
 ** = signifikan pada tingkat 5% ($t > 2.074$ untuk pengujian dua sisi)

Hasil rata-rata *abnormal return* dan *cumulative average abnormal return* pada tabel 4.3 dapat digambarkan secara grafis yang tampak pada gambar 4.2. Sumbu vertical menunjukkan nilai rata-rata *abnormal return* dan sumbu horizontal menunjukkan hari ke-t.

GAMBAR 4.2

GRAFIK *AVERAGE ABNORMAL RETURN* (AAR) DAN *CUMMULATIVE AVERAGE ABNORMAL RETURN* (CAAR) KELOMPOK PERUSAHAAN BUKAN PERATA LABA



Pada tabel 4.3 dan gambar 4.2 di atas dapat dilihat bahwa pada periode sebelum pengumuman terjadi *Average Abnormal Return* yang bernilai negatif. Pergerakan *Average Abnormal Return* terendah terjadi pada hari-4 dengan nilai sebesar -0.01085. Hal ini menunjukkan bahwa pada periode sebelum pengumuman laba sebagian besar investor belum menikmati *abnormal return*, dimana pada hari-hari tersebut telah terjadi penurunan harga saham. Pada hari pengumuman yaitu hari0 terjadi kenaikan rata-rata abnormal return sebesar 0.00342 meskipun secara statistic tidak signifikan. Abnormal return dapat bertahan sampai hari+4 dengan nilai rata-rata abnormal return tertinggi sebesar 0.00355 pada hari+3. Selanjutnya abnormal return mengalami penurunan pada hari+5 hingga hari+7. Dengan adanya abnormal return pada hari0 atau saat

pengumuman, menunjukkan bahwa pengumuman tersebut mengandung informasi. Terbukti dengan terjadinya reaksi pasar yang ditunjukkan dengan adanya abnormal return yang bernilai positif.

Adanya abnormal return negatif pada periode setelah pengumuman yang dimulai pada hari+5 disebabkan telah terjadi equilibrium pada harga saham yang sempat meningkat pada periode sebelumnya, sehingga banyak investor yang menjual sahamnya sebelum terjadi penurunan harga untuk mendapatkan keuntungan yang mengakibatkan penawaran lebih besar dari permintaan serta harga saham menurun yang ditunjukkan dengan nilai abnormal return yang negatif. Namun demikian karena kelompok perusahaan bukan perata laba tersebut telah memberikan informasi yang baik (good news) hingga puncaknya hari+3, merupakan indikasi bahwa menahan saham dalam waktu yang lama dapat mengakibatkan resiko yang lebih besar sehingga sebagian investor memilih untuk melepas saham-sahamnya sebelum terjadi penurunan harga saham.

Cummulative Average Abnormal Return (CAAR) pada kelompok perusahaan bukan perata laba selama periode pengamatan memiliki nilai negatif. Hal ini menunjukkan bahwa sebagian besar investor belum menikmati abnormal return selama periode pengamatan. Pergerakan *cummulative average abnormal return* ke arah negatif ini mengindikasikan bahwa secara kumulatif perusahaan kelompok bukan perata laba memberikan informasi yang kurang prospektus (*bad news*) bagi investor akibat adanya pengumuman laba tersebut.

4.1.3. Pengujian Hipotesis

Untuk melakukan pengujian hipotesis digunakan paired t-test. Uji ini digunakan untuk mengetahui adanya perbedaan abnormal return antara sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan pada perusahaan manufaktur yang melakukan perataan laba dan tidak melakukan perataan laba.

Keputusan menerima atau menolak hipotesis dilakukan dengan membandingkan nilai probabilitas dengan taraf signifikansi tertentu ($\alpha=0,05$). H_0 diterima apabila nilai probabilitas lebih besar dari 0,05 dan berarti tidak signifikan. H_0 ditolak apabila probabilitas lebih kecil dari 0,05 dan berarti signifikan. Dalam pengujian ini dilakukan terhadap kelompok perusahaan manufaktur yang melakukan perataan laba maupun terhadap kelompok perusahaan yang tidak melakukan perataan laba.

Hasil pengujian abnormal return terhadap perusahaan manufaktur Perata Laba selengkapnya dapat disajikan pada tabel 4.2 berikut:

TABEL 4.4

**UJI PERBEDAAN ABNORMAL RETURN ANTARA SEBELUM
DAN SESUDAH PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN PADA
PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN
PRAKTIK PERATAAN LABA**

Perusahaan	Sebelum	Sesudah	t hitung	Probabilitas	Keterangan
Perata	-0.0512616	0.0359613	-1.927	0.095	Tidak signifikan

Sumber : Data primer diolah, 2005

Berdasarkan hasil di atas menunjukkan bahwa *Average Abnormal Return* pada kelompok perusahaan Perata laba periode sebelum publikasi sebesar -

0.0512616 yang nilainya lebih kecil dari *Average Abnormal Return* setelah publikasi laporan keuangan tahunan yaitu sebesar 0.0359613. Namun demikian perbedaan tersebut belum dinyatakan secara nyata karena berdasarkan hasil uji statistic diperoleh t hitung sebesar -1.927 dengan probabilitas sebesar 0.095 yang nilainya lebih besar dari 0.05. Dengan demikian H_0 diterima artinya tidak terdapat perbedaan abnormal return yang signifikan antara sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan tahunan pada perusahaan yang melakukan praktik perataan laba maupun tidak.

Hasil pengujian abnormal return terhadap perusahaan manufaktur Bukan Perata Laba selengkapnya dapat disajikan pada tabel 4.3 berikut:

TABEL 4.5

**UJI PERBEDAAN ABNORMAL RETURN ANTARA SEBELUM
DAN SESUDAH PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN PADA
PERUSAHAAN YANG TIDAK MELAKUKAN
PRAKTIK PERATAAN LABA**

Perusahaan	Sebelum	Sesudah	t hitung	Probabilitas	Keterangan
Bukan Perata	-0.0320201	-0.0014376	-1.452	0.161	Tidak signifikan

Sumber : Data primer diolah, 2005

Hasil pada perusahaan yang tidak melakukan praktik perataan laba pada table 4.3 diperoleh bahwa *Average Abnormal Return* sebelum publikasi sebesar -0.0320201 yang nilainya lebih besar dari *Average Abnormal Return* setelah publikasi laporan keuangan tahunan yaitu sebesar -0.0014376. Hal ini berarti pasar memberikan reaksi lebih besar sebelum publikasi laporan keuangan tahunan. Namun demikian perbedaan tersebut belum dinyatakan secara nyata karena berdasarkan hasil uji statistik diperoleh nilai t hitung sebesar -1.452

dengan probabilitas sebesar 0.161 yang nilainya lebih besar dari 0.05. Dengan demikian H_0 diterima artinya tidak terdapat perbedaan abnormal return yang signifikan antara sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan tahunan pada perusahaan yang melakukan perataan laba maupun tidak.

Untuk perbandingan Abnormal Return Sebelum dan Sesudah antara Perusahaan yang melakukan praktik perataan laba dengan perusahaan yang tidak melakukan praktik perataan laba dapat ditunjukkan pada table 4.4 berikut ini :

TABEL 4.6

UJI PERBEDAAN ABNORMAL RETURN SEBELUM DAN SESUDAH PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN ANTARA PERUSAHAAN YANG MELAKUKAN PRAKTIK PERATAAN LABA DENGAN BUKAN PERATA

Periode	Perata	Bukan Perata	t hitung	Probabilitas	Keterangan
Sebelum	-0.0512616	-0.0320201	0.617	0.542	Tidak Signifikan
Sesudah	0.0359613	-0.0014376	-1.242	0.224	Tidak Signifikan

Sumber : Data primer diolah, 2005

Dari hasil di atas menunjukkan bahwa Average Abnormal Return periode sebelum pengumuman pada kelompok perusahaan Perata Laba sebesar -0.0512616 yang nilainya lebih besar dari Average Abnormal Return pada perusahaan yang tidak melakukan perataan laba yaitu sebesar -0.0320201. Hal ini berarti bahwa pasar memberikan reaksi lebih besar pada perusahaan yang melakukan perataan laba periode sebelum publikasi laporan keuangan tahunan perusahaan. Namun demikian perbedaan tersebut belum dinyatakan secara nyata karena berdasarkan hasil uji statistic diperoleh t hitung sebesar 0.617 dengan

probabilitas sebesar 0.542 yang nilainya lebih besar dari 0.05. Dengan demikian H_0 diterima artinya tidak terdapat perbedaan abnormal return yang signifikan periode sebelum publikasi laporan keuangan tahunan antara perusahaan perata laba dan bukan perata laba.

Sedangkan hasil dari periode setelah publikasi laporan keuangan pada kelompok perusahaan perata laba yang Average Abnormal Returnnya sebesar 0.0359613 dimana lebih besar dari Average Abnormal Return pada perusahaan yang tidak melakukan perataan laba yaitu sebesar -0.0014376. Hal ini berarti bahwa pasar memberikan reaksi yang lebih besar pada perusahaan yang melakukan praktik perataan laba pada periode setelah publikasi laporan keuangan tahunan perusahaan. Namun demikian perbedaan tersebut belum dinyatakan secara nyata karena berdasarkan hasil uji statistik diperoleh t hitung sebesar -1.242 dengan probabilitas sebesar 0.224 yang nilainya lebih besar dari 0.05. Dengan demikian H_0 diterima artinya tidak terdapat perbedaan abnormal return yang signifikan antara sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan tahunan pada perusahaan perata laba dan bukan perata laba.

Dari beberapa hasil perbandingan di atas, tidak terdapat perbedaan abnormal return sebagai reaksi pasar antara sebelum dan sesudah pengumuman atau publikasi laporan keuangan tahunan, baik pada perusahaan manufaktur yang melakukan praktik perata laba maupun bukan perata laba. Hal ini menunjukkan bahwa Hipotesis yang menyatakan “Terjadi perbedaan abnormal return yang signifikan antara sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan tahunan pada perusahaan perata laba dan bukan perata laba” **tidak dapat diterima.**

Hasil dari penelitian ini tidak konsisten dengan hasil penelitian Mechelson et.al (1995) yang menguji 500 saham yang dapat menyimpulkan bahwa perusahaan-perusahaan besar di Amerika yang melakukan perataan laba memiliki return tahunan rata-rata dan resiko yang lebih rendah secara signifikan daripada perusahaan yang tidak melakukan perataan laba.

Penelitian yang dilakukan oleh Zainal Alim Adi Wijaya (2000) menunjukkan bahwa Abnormal Return pada hari pengumuman dan setelah pengumuman laporan keuangan dari perusahaan-perusahaan yang tercatat di BEJ ternyata adalah negative. Hal tersebut didukung oleh penelitian yang dilakukan oleh Salno dan Baridwan (2000) yang meneliti perusahaan public di Pasar Modal Indonesia yang hasilnya tidak ada perbedaan return dan resiko antara perusahaan perata dan bukan perata laba, dan ditulis juga dalam analisisnya yang menyatakan bahwa tidak ada perbedaan yang signifikan atau negative antara resiko pasar saham (abnormal return) perusahaan perata laba dengan bukan perata laba saat publikasi laporan keuangan. Natsir et.al dalam penelitiannya juga menghasilkan kesimpulan bahwa tindakan perataan laba mempengaruhi return dan resiko saham perusahaan publik di BEJ, namun tidak ada perbedaan yang signifikan antara resiko pasar saham perusahaan perata laba dengan bukan perata laba..

Penelitian sebelumnya yang mendukung hasil penelitian ini adalah penelitian G Johanes (1995) yang menguji reaksi pasar modal terhadap pengumuman laporan keuangan yang sudah diaudit dan yang belum diaudit. Hasil penelitiannya menunjukkan tidak adanya reaksi yang signifikan antara tanggal pengumuman laporan keuangan baik yang sudah maupun yang belum diaudit.

Dimana dapat disimpulkan bahwa tidak adanya reaksi yang signifikan berarti juga tidak adanya perubahan abnormal return yang signifikan saat publikasi laporan keuangan. Dan penelitian yang menyatakan hasil yang sama yaitu penelitian yang dilakukan oleh Go Evensius (1999) yang menyatakan dalam hasil penelitiannya bahwa publikasi laporan keuangan tahunan tidak signifikan terhadap abnormal return saham.

Berdasarkan kelima penelitian di atas yaitu Zainal Alim (2000), Salno dan BAridwan (2000), Natsir et.al (2002), G Johanes (1995), Go Evensius (1999) dapat diambil kesimpulan bahwa mendukung hasil yang didapat oleh peneliti yang menyatakan bahwa tidak ada perbedaan abnormal return yang signifikan saat sebelum maupun sesudah publikasi laporan keuangan perusahaan baik yang melakukan praktik perataan laba maupun yang tidak melakukan praktik perataan laba.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa tidak ada perbedaan abnormal return antara sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan baik pada perusahaan perata maupun bukan perata laba. Oleh karena itu, pengumuman laporan keuangan yang dinilai sebagai bentuk interpretasi kinerja suatu perusahaan belum dapat memberikan nilai lebih dalam suatu pengambilan keputusan. Terbukti pada perusahaan yang melakukan maupun tidak melakukan praktik perataan laba tidak terdapat perbedaan yang signifikan. Pasar tidak merespon secara positif dengan adanya pengumuman atau publikasi laporan keuangan sebagai sumber informasi.

Praktik perataan laba yang dilakukan oleh manajemen perusahaan yang listing di BEJ adalah untuk mengurangi fluktuasi laba yang diperoleh. Usaha tersebut dilakukan dengan sengaja untuk memberikan persepsi kepada investor mengenai kestabilan laba yang diperoleh, dimana laba yang stabil memberi persepsi bahwa tingkat return saham yang diharapkan tinggi dan risikonya rendah, sehingga tingkat kinerja suatu perusahaan terlihat baik. Hal ini mengartikan tindakan perataan laba mengakibatkan pengungkapan laporan keuangan tidak memadai dan menyesatkan karena merupakan bentuk rekayasa atau manipulasi laba untuk mencapai target atau tingkat laba yang diharapkan suatu perusahaan. Sehingga investor yang mengetahui adanya tindakan perataan laba merasa dirugikan dalam memperoleh informasi yang akurat mengenai laba untuk mengevaluasi return portofolio. Ketika investor tidak memberikan respon, berarti suatu publikasi laporan keuangan tidak mampu memberikan sinyal prospek suatu perusahaan yang bagus. Sehingga investor tidak tergerak untuk bereaksi (membeli atau menjual saham). Namun tidak berarti bahwa suatu laporan keuangan tersebut jelek, tetapi bisa dimungkinkan suatu perusahaan sudah diantisipasi dalam jangka waktu yang cukup lama oleh seorang investor. Dan seorang investor menganggap peristiwa publikasi laporan keuangan merupakan suatu kegiatan rutin, sehingga mereka mampu menilai suatu perusahaan tersebut.

TABEL 4.7
HASIL PENGUJIAN HIPOTESIS

Hipotesis	Rumusan	Hasil
Ha₁	Terjadi perbedaan abnormal return saham yang signifikan antara sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan tahunan pada perusahaan manufaktur yang melakukan dan tidak melakukan praktik perataan laba.	Ditolak (Tidak Signifikan)



BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui perbedaan abnormal return saham akibat publikasi laporan keuangan tahunan pada perusahaan manufaktur yang melakukan dan tidak melakukan praktik perataan laba. Periode peristiwa yang digunakan adalah 7 hari sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan tahunan. Pemisahan kategori perusahaan perata dan bukan perata laba menggunakan indeks eckel yang umum digunakan. Sampel penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang listing di BEJ sampai dengan 2004/2005 dan mempublikasikan laporan keuangan tahunannya selama tahun 2005. Dari 31 sampel perusahaan yang diteliti terdapat 8 perusahaan yang merupakan perata laba dan 23 perusahaan termasuk bukan perata laba. Analisis statistik yang digunakan adalah *paired t-test* dengan program SPSS 13.5 untuk menguji adanya perbedaan abnormal return akibat publikasi laporan keuangan tahunan pada perusahaan perata dan bukan perata dan didapatkan kesimpulan sebagai berikut :

Tidak terjadi perbedaan abnormal return secara signifikan akibat publikasi laporan keuangan pada perusahaan perata laba maupun bukan perata laba.. Hal ini dibuktikan dengan hasil uji t dengan besarnya t signifikan yang nilainya lebih besar dari 0,05 yang menunjukkan bahwa sebagian besar pada periode peristiwa tidak terjadi abnormal return yang signifikan pada perusahaan yang melakukan praktik perataan laba maupun pada perusahaan yang tidak melakukan praktik

perataan laba. Hal ini berarti publikasi laporan keuangan tidak bersifat informatif dalam arti tidak dapat memberikan informasi prospek yang baik (good news) yang dapat menggerakkan para investor untuk bereaksi (menjual atau membeli saham). Hasil tersebut juga dapat berarti bahwa investor telah mengantisipasi dalam waktu yang cukup lama sebelum peristiwa publikasi dengan pertimbangan bahwa publikasi laporan keuangan tahunan merupakan suatu kegiatan rutin, sehingga investor sudah mampu menilai suatu perusahaan. Praktik perataan laba dilakukan dengan harapan keuntungan bagi perusahaan seperti yang diharapkan manajemen dimana dengan usaha tersebut dapat mengurangi variabilitas atas laba bersih yang dilaporkan dan diharapkan mampu mengurangi resiko pasar atas saham perusahaan yang pada akhirnya dapat meningkatkan harga pasar saham perusahaan. Namun justru mengurangi penilaian investor karena praktik perataan laba merupakan earning manajemen yang dianggap merugikan karena tidak menyajikan laporan keuangan yang sesungguhnya. Dengan demikian informasi laba baik pada praktik perata laba maupun bukan perata laba pada suatu perusahaan sangat kecil kemungkinan bermanfaat bagi investor untuk melakukan investasinya.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Dalam penelitian ini identifikasi perusahaan yang melakukan praktik perataan laba digunakan Income Smoothing Index yang dikembangkan oleh Eckel (1981). Perhitungan ini hanya didasarkan pada perbandingan Coefisien Variansi Sales dengan Coefisien Variansi Earning. Perhitungan dengan indeks ini hanya

sebagai bentuk indikasi bahwa perusahaan tersebut melakukan praktik perataan laba. Namun dalam kenyataannya praktik perataan laba yang dilakukan oleh perusahaan ada sesuatu yang hanya diketahui oleh manajemen perusahaan. Indeks eckel tidak dapat memberikan informasi atau keterangan mengenai income smoothing itu sendiri, tidak fokus apakah suatu laba yang rendah dinaikkan atau laba yang tinggi diturunkan. Dalam penelitian ini kemungkinan perusahaan diidentifikasi sebagai perusahaan yang melakukan praktik perataan laba belum tentu kenyataannya demikian dan begitu juga sebaliknya.

5.3 Saran

Setelah meneliti dan menyimpulkan hasil penelitian dari tugas akhir atau skripsi ini, Penulis menyarankan :

1. Bagi Investor

Bagi investor yang akan menanamkan investasinya pada perusahaan manufaktur di BEJ sebaiknya harus benar-benar teliti dalam menganalisa saham sehingga mendapatkan keuntungan sesuai dengan yang diharapkan. Sebaiknya dalam melakukan investasi tidak terlalu focus dengan pertimbangan laba saja tetapi juga faktor analisa lainnya yang dapat mempengaruhi harga sekuritas yaitu pengumuman-pengumuman seperti pengumuman deviden dan investasi.. Selain itu besarnya kontribusi faktor lain dalam pengaruhnya terhadap harga saham, yang sebaiknya investor perhatikan seperti faktor eksternal perusahaan, seperti kondisi politik, kurs valuta asing dan lain sebagainya.

REFERENSI

- Aprianto, *Analisis Pengaruh Publikasi Laporan Keuangan Tahunan Terhadap Harga Saham Di Bursa Efek Jakarta*, Skripsi S-1, Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia, Yogyakarta, 2002
- Arif Budiarto dan Murtanto, *Event Study: Telaah Metodologi Dan Penerapannya Di Bidang Ekonomi Dan Keuangan*, Bisnis Dan Akuntansi, Vol. 4, No. 3, Desember 2002, Hal 295-320.
- Deny, K., *Pengaruh Publikasi Laporan Keuangan Tahunan Terhadap Abnormal Return Saham Perusahaan Yang Melakukan Dan Tidak Melakukan Praktik Perataan Laba*, Skripsi S-1, Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia, Yogyakarta, 2005
- Dwi Prastowo dan Rifka Juliaty, *Analisis Laporan Keuangan, Konsep dan Aplikasi*, Edisi Revisi, UPP AMP YKPN
- Go, Johanes, *Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Pengumuman Laporan Keuangan Yang Telah Diperiksa Dan Yang Belum Diperiksa Oleh Akuntan Publik Di Bursa Efek Jakarta*, Tesis Program Pasca Sarjana, Fakultas Ekonomi, Universitas Gadjah Mada, Yogyakarta, 1995
- Hadi Syamsul, *Memfaatkan EXCEL untuk Analisis Statistik*, Edisi Pertama, EKONISIA, Yogyakarta, 2004
- Husnan, Suad, *Teori Portofolio dan Implikasinya Bagi Manajemen Keuangan*, Edisi 2, BPFE, Yogyakarta, 1996
- Ikatan Akuntan Indonesia, *Standar Akuntansi Keuangan*, Salemba Empat, Jakarta, 2003
- Januar Eko Prasetyo, Sri Astuti, Agung Wiryawan, *Praktik Perataan Laba Dan Kinerja Saham Perusahaan Publik Di Indonesia*, Jurnal Akuntansi Dan Auditing Indonesia, Vol. 6, No. 2, Desember 2002, Hal 45-63.
- Jatiningrum, *Analisis Faktor-faktor Yang Berpengaruh Terhadap perataan Penghasilan Bersih/Laba Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di BEJ*, Jurnal Bisnis Dan Akuntansi, Vol. 2, No. 2, Agustus 2000, Hal 145-155.
- Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi Kedua, BPFE, Yogyakarta, 2000

Munawir, S., *Analisa Laporan Keuangan*, Edisi Keempat, Liberty, Yogyakarta, 2000

Sugiarto Sopa, *Perataan Laba Dalam Mengantisipasi Laba Masa Depan Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta*, Simposium Nasional akuntansi VI, Oktober 2003, Hal 350-358.

Syaefullah Dedy, *Pengaruh Pengumuman Merger dan Akuisisi Terhadap Return Saham Perusahaan Akuisitor Dalam sector Industri yang sama*, Skripsi S-1, Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia, Yogyakarta, 2003



LAMPIRAN

I



PERHITUNGAN INCOME SMOOTHING

NO	NAMA PERUSAHAAN	EARNING			SD EARNINGS	MEANS
		2002	2003	2004		
1	AQUA	66110	63246	91640	15632.24569	73665.33333
2	AKPI	292090	413141	6641	208717.00386	237290.6667
3	AMFG	206684	163299	206791	25079.28673	192258
4	ASII	3636608	4421583	5405506	886311.67909	4487899
5	AUTO	257379	206398	223158	25984.08744	228978.3333
6	CNTX	17139	25	117	9854.32176	5760.333333
7	DAVO	22117	92016	98958	42502.15847	71030.33333
8	DVLA	63531	48654	49811	8275.48768	53998.66667
9	EKAD	6247	4342	4472	1064.31120	5020.333333
10	GGRM	2086893	1838673	1790209	159155.75367	1905258.333
11	HMSF	1671084	1406844	1991852	292958.82745	1689926.667
12	INDF	802633	603481	378056	212423.93880	594723.3333
13	INTP	1041047	670290	116023	465535.90282	609120
14	KLBF	266933	322885	372335	52734.41382	320717.6667
15	KAEF	35408	45494	77755	22120.00575	52885.66667
16	LMSH	1479	1611	5505	2287.25950	2865
17	MRAT	20452	10879	13151	5001.81490	14827.33333
18	SHDA	177300	220617	181878	23797.86648	193265
19	PBRX	16136	5822	8553	5343.82581	10170.33333
20	SMGR	196227	372509	520590	162385.69408	363108.6667
21	SQBI	19905	28251	40352	10280.80514	29502.66667
22	STTP	30265	31182	28599	1309.47407	30015.33333
23	TBLA	41606	26433	16455	12664.60431	28184.66667
24	TCID	58109	61853	82492	13130.85772	67484.66667
25	TRST	220159	169994	28966	99129.70229	139706.3333
26	TSPC	316307	322698	324470	4293.78299	321158.3333
27	ULTJ	18906	7485	4412	7637.17450	10267.66667
28	MLBI	85050	90222	86297	2699.08065	87189.66667
29	DLTA	44839	37663	38696	3879.40103	40399.33333
30	INDR	33376	40875	46012	6354.68680	40087.66667
31	BATA	48362	35931	35063	7440.27986	39785.33333

NO	NAMA PERUSAHAAN	SALES			SD SALES	MEANS
		2002	2003	2004		
1	AQUA	1021899	1077222	1333147	166048.96741	1144089.333
2	AKPI	918536	844712	946877	52742.90234	903375
3	AMFG	1294284	1357378	1457267	82180.82040	1369643
4	ASII	30685033	31512954	44344572	7658534.23066	35514186.33
5	AUTO	2063493	2151505	2924581	473790.59328	2379859.667
6	CNTX	260589	183252	203396	40120.30150	215745.6667
7	DAVO	600501	854967	1032178	216987.60180	829215.3333
8	DVLA	549020	390346	426796	83111.11734	455387.3333
9	EKAD	75449	81874	79596	3257.49183	78973
10	GGRM	20939084	23137376	24291692	1703179.06412	22789384
11	HMSF	15128664	14675125	17646694	1600853.67993	15816827.67
12	INDF	16466285	17871425	17918528	825191.57809	17418746
13	INTP	3948283	4157683	4615507	341232.82402	4240491
14	KLBF	2561802	2889209	3413097	429409.89688	2954702.667
15	KAEF	1538712	1816384	1925990	199624.42407	1760362
16	LMSH	57462	65106	89238	16585.62800	70602
17	MRAT	252977	229779	243879	11688.53290	242211.6667
18	SHDA	1021851	1100131	1235159	107904.75897	1119047
19	PBRX	300118	264225	307709	23226.38222	290684
20	SMGR	5177543	5449941	6067558	456029.62793	5565014
21	SQBI	205623	197493	221595	12261.78405	208237
22	STTP	627774	701077	712558	45995.41612	680469.6667
23	TBLA	626649	715576	1191010	303438.30730	844411.6667
24	TCID	582748	637156	800612	113389.31232	673505.3333
25	TRST	781636	793395	903095	66988.37307	826042
26	TSPC	1959435	2124162	2371553	207436.14975	2151716.667
27	ULTJ	408794	490632	546325	69178.44613	481917
28	MLBI	542394	562852	710911	91958.30263	605385.6667
29	DLTA	277637	302646	353481	38647.89697	311254.6667
30	INDR	2834827	3008771	3936841	592453.27470	3260146.333
31	BATA	411028	407805	440925	18262.67933	419919.3333



NO	NAMA PERUSAHAAN	CV EARNINGS	CV SALES	INDEKS ECKEL	STATUS
1	AQUA	0.212206271	0.145136365	0.683940039	BUKAN PERATA LABA
2	AKPI	0.879583705	0.058384284	0.066377178	BUKAN PERATA LABA
3	AMFG	0.130445998	0.060001636	0.459972989	BUKAN PERATA LABA
4	ASII	0.197489221	0.215647183	1.091944063	PERATA LABA
5	AUTO	0.113478367	0.199083417	1.754373287	PERATA LABA
6	CNTX	1.710720750	0.185961100	0.108703364	BUKAN PERATA LABA
7	DAVO	0.598366310	0.261678231	0.437321131	BUKAN PERATA LABA
8	DVLA	0.153253556	0.182506432	1.190878938	PERATA LABA
9	EKAD	0.212000107	0.041248171	0.194566748	BUKAN PERATA LABA
10	GGRM	0.083534999	0.074735634	0.894662533	BUKAN PERATA LABA
11	HMSP	0.173355941	0.101212058	0.583839570	BUKAN PERATA LABA
12	INDF	0.357181107	0.047373765	0.132632337	BUKAN PERATA LABA
13	INTP	0.764276174	0.080470121	0.105289323	BUKAN PERATA LABA
14	KLBF	0.164426283	0.145331001	0.883867217	BUKAN PERATA LABA
15	KAEF	0.418260885	0.113399644	0.271121800	BUKAN PERATA LABA
16	LMSH	0.798345374	0.234917254	0.294255171	BUKAN PERATA LABA
17	MRAT	0.337337456	0.048257514	0.143054123	BUKAN PERATA LABA
18	SHDA	0.123135935	0.096425583	0.783082393	BUKAN PERATA LABA
19	PBRX	0.525432711	0.079902513	0.152069926	BUKAN PERATA LABA
20	SMGR	0.447209634	0.081945819	0.183238044	BUKAN PERATA LABA
21	SQBI	0.348470369	0.058883791	0.168977900	BUKAN PERATA LABA
22	STTP	0.043626837	0.067593632	1.549358969	PERATA LABA
23	TBLA	0.449662851	0.359348786	0.799151598	BUKAN PERATA LABA
24	TCID	0.194575425	0.168356963	0.865252961	BUKAN PERATA LABA
25	TRST	0.709557684	0.081095602	0.114290358	BUKAN PERATA LABA
26	TSPC	0.013369676	0.096404956	7.210717209	PERATA LABA
27	ULTJ	0.743808184	0.143548466	0.192991243	BUKAN PERATA LABA
28	MLBI	0.030956428	0.151900363	4.906908599	PERATA LABA
29	DLTA	0.096026363	0.124168088	1.293062501	PERATA LABA
30	INDR	0.158519748	0.181725976	1.146393297	PERATA LABA
31	BATA	0.187010620	0.043490923	0.232558573	BUKAN PERATA LABA

LAMPIRAN

2



**DAFTAR SAHAM DAN INDEKS
HARGA SAHAM GABUNGAN**

Saham dan IHSG

Hari	AKPI		AMFG		AQUA		ASII		AUTO		BATA	
	Saham	IHSG	Saham	IHSG	Saham	IHSG	Saham	IHSG	Saham	IHSG	Saham	IHSG
-108	550	925.185	2000	849.193	38000	859.664	7600	856.06	1850	934.03	14600	857.593
-107	550	934.03	2000	863.171	38000	857.593	7550	849.826	1825	939.991	14600	854.387
-106	550	939.991	2000	859.664	38000	854.387	7650	855.719	1850	959.019	14600	853.393
-105	600	959.019	2000	857.593	38000	853.393	7750	860.144	1850	961.324	14600	840.791
-104	600	961.324	2000	854.387	38000	840.791	7900	849.193	1825	955.681	14000	834.169
-103	600	955.681	2000	853.393	38000	834.169	7950	863.171	1900	965.216	14000	850.774
-102	600	965.216	1900	840.791	38000	850.774	7950	859.664	1900	964.086	14000	846.635
-101	600	964.086	1950	834.169	38000	846.635	7950	857.593	1950	977.767	14000	841.353
-100	600	977.767	1975	850.774	37550	841.353	7950	854.387	1975	986.199	14000	849.184
-99	600	986.199	1950	846.635	37550	849.184	7900	853.393	1950	997.698	14000	862.119
-98	600	997.698	1950	841.353	38000	862.119	7900	840.791	1925	981.407	14000	860.487
-97	600	981.407	1950	849.184	38000	860.487	7850	834.169	1900	983.198	14000	863.589
-96	600	983.198	1950	862.119	38000	863.589	7950	850.774	1900	986.41	14000	881.396
-95	600	986.41	2000	860.487	38000	881.396	7950	846.635	1900	979.22	14000	890.365
-94	600	979.22	2025	863.589	38000	890.365	7850	841.353	1825	963.797	14000	888.336
-93	600	963.797	2100	881.396	39000	888.336	7700	849.184	1800	945.23	14250	893.639
-92	600	945.23	2075	890.365	39000	893.639	7900	862.119	1775	935.784	14500	888.738
-91	600	935.784	2100	888.336	39000	888.738	7850	860.487	1750	922.073	14500	901.381
-90	600	922.073	2050	893.639	39000	901.381	7900	863.589	1800	939.151	14500	918.713
-89	600	939.151	2050	888.738	39000	918.713	7950	881.396	1825	957.166	14500	925.185
-88	600	957.166	2175	901.381	39000	925.185	8050	890.365	1850	973.355	14800	934.03
-87	600	973.355	2225	918.713	39000	934.03	7850	888.336	1875	966.813	14500	939.991
-86	600	966.813	2400	925.185	39000	939.991	8150	893.639	1850	976.319	14600	959.019
-85	600	976.319	2375	934.03	41000	959.019	8250	888.738	1950	985.182	14600	961.324
-84	600	985.182	2375	939.991	41000	961.324	8600	901.381	1950	986.506	14600	955.681
-83	600	986.506	2375	959.019	43800	955.681	8500	918.713	1950	997.518	15000	965.216
-82	600	997.518	2375	961.324	47500	965.216	8450	925.185	1950	1003.919	14950	964.086
-81	600	1003.919	2375	955.681	47500	964.086	8550	934.03	1925	1004.43	14600	977.767
-80	450	1004.43	2400	965.216	48800	977.767	8450	939.991	1925	1000.233	14600	986.199
-79	450	1000.233	2400	964.086	49900	986.199	8600	959.019	1920	1000.877	14800	997.698
-78	450	1000.877	2400	977.767	49900	997.698	8800	961.324	2000	1018.543	14000	981.407
-77	450	1018.543	2400	986.199	49900	981.407	8600	955.681	2000	1015.431	14000	983.198
-76	450	1015.431	2350	997.698	40800	983.198	8600	965.216	2000	1029.886	14000	986.41
-75	450	1029.886	2300	981.407	40800	986.41	8750	964.086	2050	1032.525	13500	979.22
-74	450	1032.525	2200	983.198	42000	979.22	9000	977.767	2025	1015.478	13500	963.797
-73	450	1015.478	2200	986.41	40800	963.797	9050	986.199	2025	1011.673	13500	945.23
-72	450	1011.673	2125	979.22	40800	945.23	9400	997.698	2050	1008.578	13500	935.784
-71	450	1008.578	2100	963.797	40800	935.784	9300	981.407	2050	1021.670	13500	922.073
-70	450	1021.670	2075	945.23	40800	922.073	9350	983.198	2025	1021.340	14000	939.151
-69	450	1021.340	2075	935.784	42000	939.151	9600	986.41	2000	1024.885	14000	957.166
-68	450	1024.885	2050	922.073	48000	957.166	9850	979.22	1975	1017.726	14000	973.355
-67	450	1017.726	2075	939.151	48000	973.355	9700	963.797	2050	1027.810	14000	966.813
-66	450	1027.810	2150	957.166	48000	966.813	9450	945.23	2150	1035.747	14000	976.319
-65	450	1035.747	2175	973.355	48000	976.319	9250	935.784	2125	1030.717	14000	985.182
-64	450	1030.717	2175	966.813	48000	985.182	9000	922.073	2100	1026.893	14000	986.506
-63	450	1026.893	2200	976.319	48000	986.506	9400	939.151	2150	1037.509	14000	997.518
-62	450	1037.509	2200	985.182	48000	997.518	9550	957.166	2175	1044.988	14000	1003.919
-61	450	1044.988	2225	986.506	48000	1003.919	9650	973.355	2150	1046.483	14000	1004.43
-60	450	1046.483	2225	997.518	48000	1004.43	9500	966.813	2150	1045.435	14000	1000.233
-59	450	1045.435	2250	1003.919	48000	1000.233	9550	976.319	2175	1047.532	14000	1000.877
-58	450	1047.532	2250	1004.43	48000	1000.877	9700	985.182	2300	1052.825	13700	1018.543
-57	450	1052.825	2150	1000.233	48500	1018.543	9700	986.506	2300	1049.331	13700	1015.431
-56	450	1049.331	2175	1000.877	48500	1015.431	9700	997.518	2325	1048.391	13700	1029.886
-55	450	1048.391	2175	1018.543	48500	1029.886	9600	1003.919	2375	1041.628	14500	1032.525
-54	450	1041.628	2175	1015.431	48500	1032.525	9750	1004.43	2375	1036.604	14500	1015.478
-53	450	1036.604	2225	1029.886	48500	1015.478	9600	1000.233	2450	1045.869	14500	1011.673
-52	450	1045.869	2250	1032.525	48500	1011.673	9600	1000.877	2500	1050.733	14500	1008.578
-51	450	1050.733	2325	1015.478	48500	1008.578	9750	1018.543	2550	1067.200	14000	1021.670
-50	450	1067.200	2275	1011.673	44500	1021.670	9700	1015.431	2575	1073.445	15200	1021.340
-49	450	1073.445	2275	1008.578	44500	1021.340	9700	1029.886	2575	1082.978	15200	1024.885

Hari	AKPI		AMFG		AQUA		ASII		AUTO		BATA	
	Saham	IHSG	Saham	IHSG	Saham	IHSG	Saham	IHSG	Saham	IHSG	Saham	IHSG
-48	450	1082.978	2300	1021.670	44500	1024.885	9800	1032.525	2575	1092.493	14800	1017.726
-47	450	1092.493	2300	1021.340	44500	1017.726	9750	1015.478	2625	1093.778	14800	1027.810
-46	450	1093.778	2275	1024.885	44500	1027.810	9550	1011.673	2650	1099.913	14800	1035.747
-45	450	1099.913	2300	1017.726	45000	1035.747	9550	1008.578	2700	1102.926	15000	1030.717
-44	450	1102.926	2300	1027.810	45000	1030.717	9950	1021.670	2775	1102.019	15000	1026.893
-43	450	1102.019	2325	1035.747	45150	1026.893	10000	1021.340	2700	1083.376	14500	1037.509
-42	450	1083.376	2300	1030.717	46500	1037.509	10400	1024.885	2600	1073.828	14500	1044.988
-41	450	1073.828	2300	1026.893	47000	1044.988	10300	1017.726	2700	1093.281	15000	1046.483
-40	450	1093.281	2300	1037.509	47000	1046.483	10350	1027.810	2650	1082.747	15500	1045.435
-39	450	1082.747	2325	1044.988	47000	1045.435	10450	1035.747	2675	1094.596	15500	1047.532
-38	450	1094.596	2300	1046.483	47000	1047.532	10150	1030.717	2700	1103.008	16000	1052.825
-37	450	1103.008	2300	1045.435	47000	1052.825	10000	1026.893	2750	1105.298	16000	1049.331
-36	450	1105.298	2300	1047.532	47000	1049.331	10100	1037.509	2700	1114.207	16500	1048.391
-35	450	1114.207	2325	1052.825	47000	1048.391	10000	1044.988	2700	1116.808	17000	1041.628
-34	450	1116.808	2300	1049.331	47100	1041.628	10000	1046.483	2725	1108.047	17000	1036.604
-33	450	1108.047	2300	1048.391	47100	1036.604	10050	1045.435	2750	1123.482	17000	1045.869
-32	450	1123.482	2300	1041.628	47500	1045.869	10050	1047.532	2825	1119.001	17000	1050.733
-31	450	1119.001	2300	1036.604	47500	1050.733	10500	1052.825	2825	1138.234	17000	1067.200
-30	450	1138.234	2300	1045.869	49900	1067.200	10150	1049.331	2825	1134.591	17000	1073.445
-29	350	1134.591	2350	1050.733	49900	1073.445	10500	1048.391	2875	1147.874	17000	1082.978
-28	350	1147.874	2325	1067.200	50000	1082.978	10300	1041.628	2800	1151.559	17000	1092.493
-27	350	1151.559	2325	1073.445	50000	1092.493	10200	1036.604	2800	1152.601	17000	1093.778
-26	350	1152.601	2375	1082.978	50000	1093.778	10150	1045.869	2825	1142.148	17000	1099.913
-25	350	1142.148	2425	1092.493	50000	1099.913	10050	1050.733	2700	1114.551	17000	1102.926
-24	350	1114.551	2525	1093.778	50000	1102.926	10400	1067.200	2700	1100.240	17000	1102.019
-23	350	1100.240	2500	1099.913	50000	1102.019	10700	1073.445	2650	1070.300	17000	1083.376
-22	350	1107.300	2500	1102.926	50000	1102.926	10800	1082.978	2625	1065.127	17000	1073.828
-21	350	1065.127	2500	1102.019	50000	1073.828	11200	1092.493	2650	1080.165	17000	1093.281
-20	350	1080.165	2450	1083.376	50000	1093.281	11100	1093.778	2600	1095.066	17000	1082.747
-19	350	1095.066	2450	1073.828	50000	1082.747	11150	1099.913	2575	1100.203	17000	1094.596
-18	350	1100.203	2500	1093.281	50000	1094.596	11250	1102.926	2525	1096.526	17000	1103.008
-17	350	1096.526	2475	1082.747	50000	1103.008	11750	1102.019	2550	1103.288	17000	1105.298
-16	350	1103.288	2500	1094.596	50000	1105.298	11250	1083.376	2550	1111.621	17000	1114.207
-15	350	1111.621	2500	1103.008	50000	1114.207	10800	1073.828	2550	1111.226	17000	1116.808
-14	350	1111.226	2525	1105.298	50000	1116.808	11000	1093.281	2550	1105.982	17000	1108.047
-13	350	1105.982	2525	1114.207	50000	1108.047	10850	1082.747	2500	1110.884	17000	1123.482
-12	350	1110.884	2550	1116.808	50000	1123.482	10650	1094.596	2575	1116.670	17000	1119.001
-11	350	1116.670	2500	1108.047	50000	1119.001	10700	1103.008	2575	1108.439	17000	1138.234
-10	350	1108.439	2500	1123.482	50500	1138.234	10900	1105.298	2600	1096.518	15000	1134.591
-9	350	1096.518	2500	1119.001	50500	1134.591	11000	1114.207	2475	1060.189	15000	1147.874
-8	350	1060.189	2500	1138.234	50500	1147.874	10950	1116.808	2450	1082.693	15000	1151.559
-7	350	1062.693	2500	1134.591	50500	1151.559	10900	1108.047	2450	1070.946	14900	1152.601
-6	350	1070.946	2500	1147.874	50000	1152.601	10650	1123.482	2400	1047.804	14900	1142.148
-5	350	1047.804	2500	1151.559	50200	1142.148	10500	1119.001	2325	1019.875	15000	1114.551
-4	350	1019.875	2500	1152.601	50200	1114.551	10700	1138.234	2325	1031.768	15000	1100.240
-3	350	1031.768	2500	1142.148	50200	1100.240	11000	1134.591	2350	1032.218	14400	1070.300
-2	350	1032.218	2450	1114.551	50200	1070.300	10950	1147.874	2375	1038.357	14400	1065.127
-1	350	1038.357	2450	1100.240	50200	1065.127	10900	1151.559	2300	1029.613	14400	1080.165
0	350	1029.613	2450	1070.300	50200	1080.165	10850	1152.601	2400	1026.522	14400	1095.066
1	350	1026.522	2500	1065.127	50200	1095.066	10850	1142.148	2475	1033.503	15000	1100.203
2	380	1033.503	2525	1080.165	50500	1100.203	10800	1114.551	2500	1049.579	16000	1096.526
3	430	1049.579	2525	1095.066	50100	1096.526	10800	1100.240	2525	1068.275	16000	1103.288
4	430	1068.275	2575	1100.203	50100	1103.288	10300	1070.300	2550	1080.207	16000	1111.621
5	430	1080.207	2575	1096.526	50100	1111.621	10400	1065.127	2600	1071.157	16000	1111.226
6	430	1071.157	2600	1103.288	50100	1111.226	10500	1080.165	2600	1057.077	16000	1105.982
7	430	1057.077	2600	1111.621	50100	1105.982	10850	1095.066	2600	1063.827	16000	1110.884

Saham dan IHSG

Hari	CNTX		DAVO		DLTA		DVLA		EKAD		GGRM	
	Saham	IHSG	Saham	IHSG	Saham	IHSG	Saham	IHSG	Saham	IHSG	Saham	IHSG
-108	4500	749.371	900	859.664	13600	934.03	725	849.193	205	849.193	13400	986.199
-107	4500	753.689	875	857.593	13600	939.991	725	863.171	210	863.171	13650	997.698
-106	4500	750.473	875	854.387	13400	959.019	725	859.664	210	859.664	13450	981.407
-105	4500	749.371	875	853.393	13250	961.324	725	857.593	210	857.593	13450	983.198
-104	4500	738.866	850	840.791	13500	955.681	725	854.387	210	854.387	13400	986.41
-103	4500	731.716	875	834.169	13750	965.216	725	853.393	205	853.393	13250	979.22
-102	4500	735.254	875	850.774	14250	964.086	700	840.791	200	840.791	13200	963.797
-101	4500	746.76	850	846.635	14300	977.767	700	834.169	200	834.169	13000	945.23
-100	4500	753.025	850	841.353	14200	986.199	700	850.774	200	850.774	12950	935.784
-99	4500	754.704	875	849.184	14500	997.698	700	846.635	200	846.635	12700	922.073
-98	4500	775.096	875	862.119	14200	981.407	700	841.353	200	841.353	12900	939.151
-97	4500	780.271	875	860.487	14200	983.198	675	849.184	200	849.184	13050	957.166
-96	4500	786.491	900	863.589	14250	986.41	700	862.119	205	862.119	13250	973.355
-95	4500	784.787	900	881.396	14250	979.22	675	860.487	200	860.487	13000	966.813
-94	4500	786.687	925	890.365	14250	963.797	675	863.589	200	863.589	13100	976.319
-93	4500	789.135	1050	888.336	14250	945.23	675	881.396	215	881.396	13300	985.182
-92	4500	782.65	1025	893.639	14250	935.784	725	890.365	215	890.365	13500	986.506
-91	4500	797.775	1000	888.738	14200	922.073	700	888.336	210	888.336	13500	997.518
-90	4500	809.016	1050	901.381	14200	939.151	700	893.639	210	893.639	13500	1003.919
-89	4500	815.486	1075	918.713	14300	957.166	700	888.738	210	888.738	13550	1004.43
-88	4500	813.064	1075	925.185	14300	973.355	700	901.381	210	901.381	13550	1000.233
-87	4500	814.626	1075	934.03	14300	966.813	725	918.713	210	918.713	13300	1000.877
-86	4500	823.858	1050	939.991	14750	976.319	725	925.185	210	925.185	13200	1018.543
-85	4500	818.23	1075	959.019	14750	985.182	725	934.03	210	934.03	13350	1015.431
-84	4500	816.762	1050	961.324	14750	986.506	725	939.991	220	939.991	13500	1029.886
-83	4500	819.821	1050	955.681	14750	997.518	725	959.019	225	959.019	13950	1032.525
-82	4500	815.582	1050	965.216	14750	1003.919	725	961.324	220	961.324	14150	1015.478
-81	4500	812.127	1050	964.086	14400	1004.43	725	955.681	230	955.681	14050	1011.673
-80	4500	812.892	1100	977.767	14500	1000.233	725	965.216	230	965.216	14100	1008.578
-79	4500	820.134	1100	986.199	14500	1000.877	750	964.086	235	964.086	14150	1021.670
-78	4500	835.905	1075	997.698	14500	1018.543	725	977.767	230	977.767	14450	1021.340
-77	4500	856.449	1075	981.407	14500	1015.431	725	986.199	230	986.199	14200	1024.885
-76	4500	861.318	1075	983.198	14500	1029.886	725	997.698	225	997.698	14350	1017.726
-75	4500	856.06	1075	986.41	14600	1032.525	725	981.407	225	981.407	14200	1027.810
-74	4500	849.826	1050	979.22	14600	1015.478	725	983.198	235	983.198	14150	1035.747
-73	4500	855.719	1025	963.797	14600	1011.673	700	986.41	235	986.41	14100	1030.717
-72	4500	860.144	1025	945.23	14600	1008.578	700	979.22	230	979.22	14150	1026.893
-71	4500	849.193	1025	935.784	14300	1021.670	700	963.797	230	963.797	14700	1037.509
-70	4500	863.171	1025	922.073	14300	1021.340	675	945.23	220	945.23	16200	1044.988
-69	4500	859.664	1100	939.151	14750	1024.885	675	935.784	220	935.784	17200	1046.483
-68	4500	857.593	1100	957.166	16000	1017.726	650	922.073	220	922.073	16850	1045.435
-67	4500	854.387	220	973.355	17500	1027.810	650	939.151	220	939.151	17000	1047.532
-66	4500	853.393	200	966.813	17500	1035.747	650	957.166	225	957.166	17400	1052.825
-65	4500	840.791	200	976.319	17500	1030.717	700	973.355	235	973.355	17400	1049.331
-64	4500	834.169	200	985.182	18200	1026.893	700	966.813	235	966.813	17150	1048.391
-63	4500	850.774	200	986.506	18200	1037.509	700	976.319	235	976.319	16850	1041.628
-62	4500	846.635	200	997.518	17000	1044.988	700	985.182	240	985.182	16450	1036.604
-61	4500	841.353	200	1003.919	18000	1046.483	700	986.506	245	986.506	16750	1045.869
-60	4500	849.184	195	1004.43	20000	1045.435	675	997.518	240	997.518	16550	1050.733
-59	4500	862.119	200	1000.233	20000	1047.532	700	1003.919	245	1003.919	16750	1067.200
-58	4500	860.487	200	1000.877	20000	1052.825	700	1004.43	250	1004.43	16600	1073.445
-57	4500	863.589	200	1018.543	18500	1049.331	700	1000.233	245	1000.233	16500	1082.978
-56	4500	881.396	185	1015.431	18500	1048.391	700	1000.877	245	1000.877	16500	1092.493
-55	4500	890.365	180	1029.886	21200	1041.628	700	1018.543	245	1018.543	16450	1093.778
-54	4500	888.336	190	1032.525	21200	1036.604	700	1015.431	245	1015.431	16350	1099.913
-53	4500	893.639	180	1015.478	21300	1045.869	700	1029.886	250	1029.886	16500	1102.926
-52	4500	888.738	180	1011.673	21300	1050.733	700	1032.525	255	1032.525	16600	1102.019
-51	4500	901.381	190	1008.578	21300	1067.200	690	1015.478	255	1015.478	16200	1083.376
-50	4500	918.713	180	1021.670	21300	1073.445	690	1011.673	265	1011.673	15400	1073.828
-49	4500	925.185	180	1021.340	21300	1082.978	660	1008.578	265	1008.578	16350	1093.281

Hari	CNTX		DAVO		DLTA		DVLA		EKAD		GGRM	
	Saham	IHSG	Saham	IHSG	Saham	IHSG	Saham	IHSG	Saham	IHSG	Saham	IHSG
-48	4500	934.03	180	1024.885	21300	1092.493	660	1021.670	265	1021.670	16000	1082.747
-47	4500	939.991	180	1017.726	21300	1093.778	630	1021.340	265	1021.340	15750	1094.596
-46	4500	959.019	180	1027.810	21300	1099.913	630	1024.885	265	1024.885	16500	1103.008
-45	4500	961.324	180	1035.747	19000	1102.926	630	1017.726	255	1017.726	16450	1105.298
-44	4500	955.681	180	1030.717	19000	1102.019	650	1027.810	255	1027.810	16450	1114.207
-43	4500	965.216	185	1026.893	19000	1083.376	670	1035.747	255	1035.747	16450	1116.808
-42	4500	964.086	180	1037.509	19000	1073.828	670	1030.717	255	1030.717	16300	1108.047
-41	4500	977.767	185	1044.988	19000	1093.281	670	1026.893	255	1026.893	18400	1123.482
-40	4500	986.199	190	1046.483	19000	1082.747	690	1037.509	255	1037.509	17550	1119.001
-39	4500	997.698	190	1045.435	19000	1094.596	680	1044.988	255	1044.988	17000	1138.234
-38	4500	981.407	190	1047.532	19000	1103.008	680	1046.483	250	1046.483	17150	1134.591
-37	4500	983.198	185	1052.825	19000	1105.298	680	1045.435	250	1045.435	18250	1147.874
-36	4500	986.41	185	1049.331	19000	1114.207	680	1047.532	250	1047.532	18000	1151.559
-35	4500	979.22	185	1048.391	19000	1116.808	680	1052.825	250	1052.825	17850	1152.601
-34	4500	963.797	180	1041.628	19000	1108.047	680	1049.331	250	1049.331	17300	1142.148
-33	4500	945.23	185	1036.604	19000	1123.482	680	1048.391	250	1048.391	16500	1114.551
-32	4500	935.784	185	1045.869	19000	1119.001	680	1041.628	245	1041.628	16550	1100.240
-31	4500	922.073	185	1050.733	19000	1138.234	680	1036.604	245	1036.604	15900	1070.300
-30	4500	939.151	185	1067.200	19000	1134.591	680	1045.869	240	1045.869	16000	1065.127
-29	4500	957.166	185	1073.445	19000	1147.874	650	1050.733	265	1050.733	16100	1080.165
-28	4500	973.355	180	1082.978	19000	1151.559	650	1067.200	265	1067.200	16450	1095.066
-27	4500	966.813	185	1092.493	19000	1152.601	650	1073.445	265	1073.445	16750	1100.203
-26	4500	976.319	185	1093.778	19000	1142.148	670	1082.978	265	1082.978	16400	1096.526
-25	4700	985.182	185	1099.913	19000	1114.551	710	1092.493	300	1092.493	16400	1103.288
-24	4700	986.506	185	1102.926	19000	1100.240	700	1093.778	345	1093.778	16250	1111.621
-23	4700	997.518	190	1102.019	17800	1070.300	710	1099.913	345	1099.913	16200	1111.226
-22	4700	1003.919	185	1083.376	17800	1065.127	710	1102.926	330	1102.926	15800	1105.982
-21	4700	1004.43	170	1073.828	17800	1080.165	740	1102.019	320	1102.019	15750	1110.884
-20	4700	1000.233	180	1093.281	17800	1095.066	730	1083.376	325	1083.376	15950	1116.670
-19	4700	1000.877	185	1082.747	17800	1100.203	710	1073.828	325	1073.828	15750	1108.439
-18	4700	1018.543	185	1094.596	17800	1096.526	720	1093.281	335	1093.281	15450	1096.518
-17	4700	1015.431	180	1103.008	17800	1103.288	720	1082.747	335	1082.747	15250	1060.189
-16	4700	1029.886	180	1105.298	17800	1111.621	730	1094.596	330	1094.596	15500	1062.693
-15	4700	1032.525	185	1114.207	17800	1111.226	700	1103.008	335	1103.008	15900	1070.946
-14	4700	1015.478	200	1116.808	17800	1105.982	700	1105.298	330	1105.298	15550	1047.804
-13	4700	1011.673	225	1108.047	17800	1110.884	700	1114.207	330	1114.207	15000	1019.875
-12	4700	1008.578	245	1123.482	17800	1116.670	710	1116.808	335	1116.808	15100	1031.768
-11	4700	1021.670	255	1119.001	17800	1108.439	710	1108.047	315	1108.047	15100	1032.218
-10	4700	1021.340	255	1138.234	17800	1096.518	710	1123.482	325	1123.482	15150	1038.357
-9	4700	1024.885	250	1134.591	17800	1060.189	710	1119.001	330	1119.001	15100	1029.613
-8	4700	1017.726	280	1147.874	17800	1062.693	710	1138.234	330	1138.234	15150	1026.522
-7	4700	1027.810	270	1151.559	17800	1070.946	710	1134.591	330	1134.591	14950	1033.503
-6	4700	1035.747	265	1152.601	17800	1047.804	700	1147.874	330	1147.874	14950	1049.579
-5	4700	1030.717	265	1142.148	17800	1019.875	720	1151.559	330	1151.559	15000	1068.275
-4	4700	1026.893	250	1114.551	17800	1031.768	700	1152.601	330	1152.601	14600	1080.207
-3	4700	1037.509	245	1100.240	17800	1032.218	700	1142.148	330	1142.148	14000	1071.157
-2	4700	1044.988	225	1070.300	17800	1038.357	700	1114.551	330	1114.551	13400	1057.077
-1	4700	1046.483	215	1065.127	17800	1029.613	680	1100.240	330	1100.240	13350	1063.827
0	4700	1045.435	240	1080.165	17800	1026.522	660	1070.300	310	1070.300	13400	1059.273
1	4700	1047.532	250	1095.066	17800	1033.503	670	1065.127	310	1065.127	13300	1048.787
2	4700	1052.825	240	1100.203	17800	1049.579	690	1080.165	325	1080.165	13400	1045.773
3	4700	1049.331	240	1096.526	19800	1068.275	680	1095.066	330	1095.066	13500	1040.263
4	4700	1048.391	220	1103.288	19800	1080.207	680	1100.203	330	1100.203	13250	1045.465
5	4700	1041.628	220	1111.621	19800	1071.157	680	1096.526	325	1096.526	13200	1048.112
6	4700	1036.604	230	1111.226	19800	1057.077	690	1103.288	325	1103.288	13300	1045.150
7	4700	1045.869	210	1105.982	19000	1063.827	680	1111.621	325	1111.621	13850	1049.056

Saham dan IHSG													
Hari	HMSP		INDF		INDR		INTP		KAEF		KLB		IHSG
	Saham	IHSG	Saham	IHSG	Saham	IHSG	Saham	IHSG	Saham	IHSG	Saham	IHSG	
-108	5650	849.193	700	857.593	575	857.593	1925	849.826	185	857.593	475	857.593	
-107	5950	863.171	700	854.387	625	854.387	1925	855.719	185	854.387	475	854.387	
-106	6000	859.664	700	853.393	600	853.393	1925	860.144	180	853.393	465	853.393	
-105	6000	857.593	700	840.791	575	840.791	1925	849.193	180	840.791	460	840.791	
-104	6000	854.387	700	834.169	575	834.169	1925	863.171	175	834.169	450	834.169	
-103	5900	853.393	700	850.774	575	850.774	1900	859.664	185	850.774	460	850.774	
-102	5800	840.791	700	846.635	550	846.635	1900	857.593	180	846.635	445	846.635	
-101	5850	834.169	700	841.353	575	841.353	1900	854.387	180	841.353	455	841.353	
-100	5900	850.774	675	849.184	575	849.184	1900	853.393	195	849.184	450	849.184	
-99	5900	846.635	700	862.119	600	862.119	1850	840.791	200	862.119	465	862.119	
-98	5850	841.353	675	860.487	575	860.487	1825	834.169	200	860.487	465	860.487	
-97	5950	849.184	700	863.589	600	863.589	1975	850.774	200	863.589	475	863.589	
-96	6100	862.119	725	881.396	625	881.396	1925	846.635	195	881.396	485	881.396	
-95	6000	860.487	700	890.365	600	890.365	1925	841.353	195	890.365	490	890.365	
-94	6000	863.589	700	888.336	575	888.336	1900	849.184	190	888.336	520	888.336	
-93	6150	881.396	700	893.639	600	893.639	1925	862.119	190	893.639	525	893.639	
-92	6200	890.365	700	888.738	600	888.738	1925	860.487	195	888.738	525	888.738	
-91	6200	888.336	725	901.381	575	901.381	1950	863.589	190	901.381	525	901.381	
-90	6200	893.639	725	918.713	600	918.713	1975	881.396	195	918.713	550	918.713	
-89	6200	888.738	700	925.185	650	925.185	2100	890.365	195	925.185	550	925.185	
-88	6450	901.381	725	934.03	625	934.03	2075	888.336	190	934.03	550	934.03	
-87	6550	918.713	700	939.991	625	939.991	2275	893.639	195	939.991	575	939.991	
-86	6700	925.185	725	959.019	650	959.019	2325	888.738	195	959.019	625	959.019	
-85	7050	934.03	725	961.324	650	961.324	2425	901.381	195	961.324	600	961.324	
-84	6750	939.991	750	955.681	675	955.681	2375	918.713	200	955.681	625	955.681	
-83	6800	959.019	750	965.216	675	965.216	2350	925.185	200	965.216	625	965.216	
-82	6500	961.324	750	964.086	650	964.086	2325	934.03	210	964.086	625	964.086	
-81	6500	955.681	750	977.767	675	977.767	2375	939.991	210	977.767	625	977.767	
-80	6550	965.216	775	986.199	650	986.199	2475	959.019	210	986.199	600	986.199	
-79	6400	964.086	800	997.698	700	997.698	2625	961.324	205	997.698	600	997.698	
-78	6750	977.767	775	981.407	675	981.407	2600	955.681	205	981.407	600	981.407	
-77	6900	986.199	800	983.198	675	983.198	2550	965.216	210	983.198	575	983.198	
-76	7050	997.698	775	986.41	675	986.41	2625	964.086	210	986.41	550	986.41	
-75	6900	981.407	750	979.22	675	979.22	2900	977.767	210	979.22	575	979.22	
-74	6850	983.198	750	963.797	650	963.797	2850	986.199	205	963.797	525	963.797	
-73	6800	986.41	750	945.23	650	945.23	2825	997.698	205	945.23	550	945.23	
-72	6650	979.22	750	935.784	650	935.784	2775	981.407	195	935.784	500	935.784	
-71	6700	963.797	725	922.073	650	922.073	2725	983.198	195	922.073	500	922.073	
-70	6750	945.23	750	939.151	650	939.151	2700	986.41	200	939.151	500	939.151	
-69	6400	935.784	750	957.166	650	957.166	2675	979.22	200	957.166	550	957.166	
-68	6150	922.073	750	973.355	675	973.355	2600	963.797	205	973.355	550	973.355	
-67	6250	939.151	750	966.813	650	966.813	2550	945.23	200	966.813	525	966.813	
-66	6450	957.166	750	976.319	625	976.319	2600	935.784	200	976.319	525	976.319	
-65	6750	973.355	775	985.182	650	985.182	2450	922.073	195	985.182	550	985.182	
-64	6550	966.813	750	986.506	625	986.506	2500	939.151	200	986.506	525	986.506	
-63	6500	976.319	775	997.518	625	997.518	2550	957.166	200	997.518	525	997.518	
-62	6600	985.182	800	1003.919	625	1003.919	2600	973.355	200	1003.919	550	1003.919	
-61	6600	986.506	800	1004.43	650	1004.43	2575	966.813	200	1004.43	575	1004.43	
-60	6700	997.518	800	1000.233	625	1000.233	2575	976.319	205	1000.233	550	1000.233	
-59	6700	1003.919	800	1000.877	620	1000.877	2650	985.182	205	1000.877	560	1000.877	
-58	6750	1004.43	860	1018.543	650	1018.543	2650	986.506	205	1018.543	600	1018.543	
-57	6650	1000.233	840	1015.431	650	1015.431	2675	997.518	200	1015.431	600	1015.431	
-56	6600	1000.877	850	1029.886	660	1029.886	2950	1003.919	205	1029.886	640	1029.886	
-55	6900	1018.543	840	1032.525	640	1032.525	2975	1004.43	210	1032.525	660	1032.525	
-54	6950	1015.431	820	1015.478	650	1015.478	3075	1000.233	205	1015.478	650	1015.478	
-53	7100	1029.886	830	1011.673	640	1011.673	3300	1000.877	205	1011.673	650	1011.673	
-52	6950	1032.525	820	1008.578	640	1008.578	3350	1018.543	200	1008.578	630	1008.578	
-51	7000	1015.478	820	1021.670	640	1021.670	3225	1015.431	205	1021.670	660	1021.670	
-50	6900	1011.673	820	1021.340	630	1021.340	3375	1029.886	200	1021.340	660	1021.340	
-49	6900	1008.578	810	1024.885	630	1024.885	3250	1032.525	200	1024.885	650	1024.885	

Hari	HMSP		INDF		INDR		INTP		KAEF		KLBF	
	Saham	IHSG	Saham	IHSG	Saham	IHSG	Saham	IHSG	Saham	IHSG	Saham	IHSG
-48	6900	1021.670	800	1017.726	630	1017.726	3200	1015.478	200	1017.726	650	1017.726
-47	6850	1021.340	810	1027.810	630	1027.810	3200	1011.673	200	1027.810	660	1027.810
-46	6900	1024.885	820	1035.747	620	1035.747	3250	1008.578	200	1035.747	660	1035.747
-45	6700	1017.726	820	1030.717	620	1030.717	3250	1021.670	200	1030.717	650	1030.717
-44	6800	1027.810	830	1026.893	640	1026.893	3200	1021.340	200	1026.893	660	1026.893
-43	6800	1035.747	860	1037.509	600	1037.509	3225	1024.885	200	1037.509	690	1037.509
-42	7050	1030.717	900	1044.988	620	1044.988	3175	1017.726	205	1044.988	680	1044.988
-41	7050	1026.893	890	1046.483	620	1046.483	3250	1027.810	205	1046.483	680	1046.483
-40	7300	1037.509	870	1045.435	620	1045.435	3275	1035.747	200	1045.435	690	1045.435
-39	7550	1044.988	870	1047.532	620	1047.532	3250	1030.717	200	1047.532	690	1047.532
-38	7400	1046.483	860	1052.825	650	1052.825	3150	1026.893	195	1052.825	670	1052.825
-37	7450	1045.435	870	1049.331	620	1049.331	3250	1037.509	195	1049.331	680	1049.331
-36	7700	1047.532	870	1048.391	620	1048.391	3350	1044.988	200	1048.391	690	1048.391
-35	7500	1052.825	860	1041.628	620	1041.628	3500	1046.483	200	1041.628	690	1041.628
-34	7600	1049.331	860	1036.604	630	1036.604	3450	1045.435	190	1036.604	690	1036.604
-33	7600	1048.391	880	1045.869	630	1045.869	3350	1047.532	195	1045.869	700	1045.869
-32	7600	1041.628	880	1050.733	640	1050.733	3375	1052.825	195	1050.733	690	1050.733
-31	7550	1036.604	880	1067.200	620	1067.200	3350	1049.331	195	1067.200	690	1067.200
-30	7350	1045.869	880	1073.445	620	1073.445	3375	1048.391	200	1073.445	720	1073.445
-29	7450	1050.733	900	1082.978	650	1082.978	3325	1041.628	205	1082.978	730	1082.978
-28	8150	1067.200	910	1092.493	650	1092.493	3325	1036.604	205	1092.493	750	1092.493
-27	7950	1073.445	940	1093.778	650	1093.778	3300	1045.869	215	1093.778	790	1093.778
-26	8150	1082.978	950	1099.913	650	1099.913	3275	1050.733	225	1099.913	880	1099.913
-25	8000	1092.493	960	1102.926	690	1102.926	3350	1067.200	220	1102.926	840	1102.926
-24	8000	1093.778	950	1102.019	670	1102.019	3375	1073.445	215	1102.019	800	1102.019
-23	8050	1099.913	920	1083.376	670	1083.376	3375	1082.978	215	1083.376	810	1083.376
-22	8050	1102.926	930	1073.828	670	1073.828	3400	1092.493	215	1073.828	790	1073.828
-21	8150	1102.019	980	1093.281	680	1093.281	3475	1093.778	215	1093.281	820	1093.281
-20	8050	1083.376	1000	1082.747	690	1082.747	3450	1099.913	215	1082.747	810	1082.747
-19	8150	1073.828	1050	1094.596	700	1094.596	3425	1102.926	215	1094.596	840	1094.596
-18	8150	1093.281	1030	1103.008	690	1103.008	3400	1102.019	215	1103.008	830	1103.008
-17	8050	1082.747	1010	1105.298	690	1105.298	3275	1083.376	215	1105.298	810	1105.298
-16	8150	1094.596	1030	1114.207	700	1114.207	3150	1073.828	215	1114.207	800	1114.207
-15	8850	1103.008	1050	1116.808	730	1116.808	3200	1093.281	215	1116.808	800	1116.808
-14	8600	1105.298	1050	1108.047	750	1108.047	3200	1082.747	215	1108.047	810	1108.047
-13	8800	1114.207	1120	1123.482	760	1123.482	3250	1094.596	215	1123.482	810	1123.482
-12	8900	1116.808	1110	1119.001	730	1119.001	3275	1103.008	215	1119.001	810	1119.001
-11	8850	1108.047	1200	1138.234	730	1138.234	3250	1105.298	220	1138.234	820	1138.234
-10	10450	1123.482	1250	1134.591	710	1134.591	3250	1114.207	210	1134.591	820	1134.591
-9	10250	1119.001	1320	1147.874	720	1147.874	3275	1116.808	220	1147.874	810	1147.874
-8	10300	1138.234	1280	1151.559	730	1151.559	3225	1108.047	220	1151.559	820	1151.559
-7	10300	1134.591	1300	1152.601	730	1152.601	3225	1123.482	220	1152.601	820	1152.601
-6	10350	1147.874	1240	1142.148	730	1142.148	3200	1119.001	220	1142.148	810	1142.148
-5	10350	1151.559	1240	1114.551	740	1114.551	3225	1138.234	220	1114.551	780	1114.551
-4	10300	1152.601	1170	1100.240	740	1100.240	3225	1134.591	210	1100.240	760	1100.240
-3	10300	1142.148	1130	1070.300	700	1070.300	3250	1147.874	205	1070.300	700	1070.300
-2	10350	1114.551	1110	1065.127	700	1065.127	3225	1151.559	200	1065.127	720	1065.127
-1	10300	1100.240	1160	1080.165	690	1080.165	3275	1152.601	200	1080.165	740	1080.165
0	10300	1070.300	1160	1095.066	700	1095.066	3125	1142.148	205	1095.066	770	1095.066
1	10300	1065.127	1170	1100.203	690	1100.203	2875	1114.551	215	1100.203	750	1100.203
2	10350	1080.165	1170	1096.526	690	1096.526	2875	1100.240	205	1096.526	750	1096.526
3	10350	1095.066	1180	1103.288	680	1103.288	2750	1070.300	210	1103.288	780	1103.288
4	10400	1100.203	1170	1111.621	680	1111.621	2750	1065.127	210	1111.621	810	1111.621
5	10300	1096.526	1200	1111.226	690	1111.226	2800	1080.165	210	1111.226	790	1111.226
6	10350	1103.288	1190	1105.982	680	1105.982	2900	1095.066	205	1105.982	800	1105.982
7	10350	1111.621	1190	1110.884	680	1110.884	2875	1100.203	205	1110.884	800	1110.884

Saham dan IHSG

Hari	LMSH		MLBI		MRAT		PBRX		SHDA		SMGR	
	Saham	IHSG	Saham	IHSG	Saham	IHSG	Saham	IHSG	Saham	IHSG	Saham	IHSG
-108	1150	859.664	40000	849.193	435	857.593	390	859.664	1900	934.03	11300	881.396
-107	1150	857.593	40000	863.171	430	854.387	385	857.593	1850	939.991	12000	890.365
-106	1150	854.387	40000	859.664	425	853.393	380	854.387	1950	959.019	12000	888.336
-105	1150	853.393	40000	857.593	420	840.791	385	853.393	1900	961.324	12150	893.639
-104	1150	840.791	40000	854.387	415	834.169	375	840.791	1900	955.681	12100	888.738
-103	1150	834.169	38500	853.393	425	850.774	370	834.169	1900	965.216	12350	901.381
-102	1150	850.774	38500	840.791	415	846.635	385	850.774	1900	964.086	12350	918.713
-101	1150	846.635	38500	834.169	410	841.353	380	846.635	1875	977.767	11950	925.185
-100	1150	841.353	38500	850.774	410	849.184	375	841.353	1825	986.199	12000	934.03
-99	1150	849.184	38500	846.635	410	862.119	380	849.184	1825	997.698	12500	939.991
-98	1150	862.119	38500	841.353	410	860.487	385	862.119	1825	981.407	12800	959.019
-97	1150	860.487	38500	849.184	410	863.589	380	860.487	1825	983.198	12850	961.324
-96	1150	863.589	38500	862.119	430	861.396	380	863.589	1825	986.41	12600	955.681
-95	1250	881.396	41500	860.487	425	890.365	400	881.396	1875	979.22	12850	965.216
-94	1250	890.365	41500	863.589	420	888.336	400	890.365	1875	963.797	12450	964.086
-93	1250	888.336	41500	881.396	415	893.639	400	888.336	1875	945.23	12850	977.767
-92	1250	893.639	41500	890.365	410	888.738	400	893.639	1725	935.784	12650	986.199
-91	1250	888.738	41500	888.336	415	901.381	390	888.738	1800	922.073	12850	997.698
-90	1250	901.381	41500	893.639	420	918.713	390	901.381	1900	939.151	12500	981.407
-89	1250	918.713	41500	888.738	420	925.185	400	918.713	1900	957.166	12650	983.198
-88	1250	925.185	41500	901.381	430	934.03	400	925.185	1900	973.355	13600	986.41
-87	1600	934.03	40500	918.713	430	939.991	400	934.03	1825	966.813	13600	979.22
-86	1600	939.991	40500	925.185	425	959.019	400	939.991	1900	976.319	13700	963.797
-85	1525	959.019	40500	934.03	425	961.324	405	959.019	1900	985.182	13450	945.23
-84	1525	961.324	40500	939.991	425	955.681	405	961.324	1900	986.506	14050	935.784
-83	1525	955.681	40500	959.019	425	965.216	400	955.681	1900	997.518	14100	922.073
-82	1525	965.216	40500	961.324	420	964.086	405	965.216	1900	1003.919	14900	939.151
-81	1525	964.086	40500	955.681	420	977.767	405	964.086	1900	1004.43	15650	957.166
-80	1525	977.767	40500	965.216	430	986.199	405	977.767	1900	1000.233	16100	973.355
-79	1525	986.199	40500	964.086	425	997.698	405	986.199	1900	1000.877	15900	966.813
-78	1525	997.698	42500	977.767	420	981.407	415	997.698	1900	1018.543	16950	976.319
-77	1525	981.407	42500	986.199	420	983.198	410	981.407	1900	1015.431	16950	985.182
-76	1525	983.198	42500	997.698	420	986.41	405	983.198	1900	1029.886	16950	986.506
-75	1525	986.41	42500	981.407	420	979.22	405	986.41	1900	1032.525	17900	997.518
-74	1525	979.22	42500	983.198	410	963.797	405	979.22	1900	1015.478	18300	1003.919
-73	1525	963.797	42500	986.41	405	945.23	395	963.797	1900	1011.673	18300	1004.43
-72	1525	945.23	42500	979.22	410	935.784	390	945.23	1830	1008.578	18500	1000.233
-71	1525	935.784	42500	963.797	400	922.073	390	935.784	1870	1021.670	19400	1000.877
-70	1525	922.073	42500	945.23	410	939.151	385	922.073	1850	1021.340	20100	1018.543
-69	1525	939.151	42500	935.784	405	957.166	390	939.151	1850	1024.885	20500	1015.431
-68	1525	957.166	42500	922.073	410	973.355	395	957.166	1880	1017.726	20500	1029.886
-67	1525	973.355	42500	939.151	405	966.813	400	973.355	1880	1027.810	20400	1032.525
-66	1525	966.813	42500	957.166	405	976.319	390	966.813	1880	1035.747	19500	1015.478
-65	1525	976.319	42500	973.355	405	985.182	400	976.319	1870	1030.717	18900	1011.673
-64	1525	985.182	42500	966.813	405	986.506	405	985.182	1900	1026.893	19250	1008.578
-63	1525	986.506	42500	976.319	410	997.518	405	986.506	1900	1037.509	17750	1021.670
-62	1525	997.518	42500	985.182	410	1003.919	405	997.518	1900	1044.988	17500	1021.340
-61	1525	1003.919	42500	986.506	410	1004.43	405	1003.919	1900	1046.483	16800	1024.885
-60	1525	1004.43	42500	997.518	410	1000.233	405	1004.43	1900	1045.435	17500	1017.726
-59	1525	1000.233	42500	1003.919	410	1000.877	405	1000.233	1900	1047.532	18300	1027.810
-58	1525	1000.877	42500	1004.43	405	1018.543	405	1000.877	1900	1052.825	18700	1035.747
-57	1525	1018.543	42500	1000.233	410	1015.431	405	1018.543	1900	1049.331	18800	1030.717
-56	1525	1015.431	42500	1000.877	410	1029.886	400	1015.431	1900	1048.391	18750	1026.893
-55	1525	1029.886	42500	1018.543	410	1032.525	400	1029.886	1950	1041.628	18600	1037.509
-54	1550	1032.525	42500	1015.431	410	1015.478	400	1032.525	1950	1036.604	18650	1044.988
-53	1550	1015.478	42500	1029.886	425	1011.673	395	1015.478	2000	1045.869	18500	1046.483
-52	1550	1011.673	42500	1032.525	410	1008.578	395	1011.673	1950	1050.733	18400	1045.435
-51	1550	1008.578	42500	1015.478	410	1021.670	395	1008.578	1950	1067.200	18400	1047.532
-50	1550	1021.670	42500	1011.673	410	1021.340	395	1021.670	1950	1073.445	18900	1052.825
-49	2000	1021.340	42500	1008.578	410	1024.885	400	1021.340	2000	1082.978	18700	1049.331

Hari	LMSH		MLBI		MRAT		PBRX		SHDA		SMGR	
	Saham	IHSG	Saham	IHSG	Saham	IHSG	Saham	IHSG	Saham	IHSG	Saham	IHSG
-48	2000	1024.885	42500	1021.670	410	1017.726	400	1024.885	2050	1092.493	18700	1048.391
-47	2000	1017.726	42500	1021.340	410	1027.810	400	1017.726	2050	1093.778	18500	1041.628
-46	2000	1027.810	42500	1024.885	410	1035.747	400	1027.810	2000	1099.913	18350	1036.604
-45	1700	1035.747	43000	1017.726	405	1030.717	400	1035.747	2000	1102.926	18500	1045.869
-44	1700	1030.717	43000	1027.810	405	1026.893	395	1030.717	2075	1102.019	18650	1050.733
-43	1700	1026.893	43000	1035.747	405	1037.509	395	1026.893	2075	1083.376	18800	1067.200
-42	1700	1037.509	43000	1030.717	410	1044.988	395	1037.509	2000	1073.828	18900	1073.445
-41	1400	1044.988	43000	1026.893	410	1046.483	395	1044.988	2050	1093.281	19000	1082.978
-40	1500	1046.483	43000	1037.509	410	1045.435	395	1046.483	2050	1082.747	19600	1092.493
-39	1500	1045.435	43000	1044.988	410	1047.532	400	1045.435	2175	1094.596	19700	1093.778
-38	1500	1047.532	43000	1046.483	415	1052.825	400	1047.532	2175	1103.008	19600	1099.913
-37	1460	1052.825	43000	1045.435	410	1049.331	400	1052.825	2000	1105.298	19650	1102.926
-36	1460	1049.331	43000	1047.532	410	1048.391	395	1049.331	2000	1114.207	19650	1102.019
-35	1460	1048.391	45000	1052.825	410	1041.628	400	1048.391	2000	1116.808	18800	1083.376
-34	1460	1041.628	45000	1049.331	410	1036.604	395	1041.628	2000	1108.047	17800	1073.828
-33	1460	1036.604	45000	1048.391	410	1045.869	395	1036.604	2100	1123.482	18850	1093.281
-32	1460	1045.869	45000	1041.628	410	1050.733	395	1045.869	2150	1119.001	18500	1082.747
-31	1460	1050.733	45000	1036.604	410	1067.200	395	1050.733	2100	1138.234	18850	1094.596
-30	1460	1067.200	45000	1045.869	410	1073.445	400	1067.200	2100	1134.591	18800	1103.008
-29	1460	1073.445	45000	1050.733	430	1082.978	400	1073.445	2200	1147.874	18800	1105.298
-28	1800	1082.978	44950	1067.200	425	1092.493	400	1082.978	2200	1151.559	18800	1114.207
-27	1700	1092.493	46000	1073.445	415	1093.778	400	1092.493	2200	1152.601	18800	1116.808
-26	1700	1093.778	46000	1082.978	420	1099.913	400	1093.778	2200	1142.148	18700	1108.047
-25	1780	1099.913	46000	1092.493	425	1102.926	400	1099.913	2200	1114.551	18700	1123.482
-24	1780	1102.926	46000	1093.778	420	1102.019	400	1102.926	2150	1100.240	18250	1119.001
-23	1780	1102.019	46000	1099.913	420	1083.376	400	1102.019	2150	1070.300	18250	1138.234
-22	1780	1083.376	46000	1102.926	410	1073.828	395	1083.376	2150	1065.127	17900	1134.591
-21	1780	1073.828	46000	1102.019	415	1093.281	395	1073.828	2100	1080.165	17350	1147.874
-20	1780	1093.281	46000	1083.376	415	1082.747	400	1093.281	2150	1095.066	17900	1151.559
-19	1780	1082.747	46000	1073.828	420	1094.596	395	1082.747	2150	1100.203	17400	1152.601
-18	1780	1094.596	46000	1093.281	420	1103.008	395	1094.596	2150	1096.526	17500	1142.148
-17	1780	1103.008	46000	1082.747	420	1105.298	400	1103.008	2150	1103.288	17500	1114.551
-16	1780	1105.298	46000	1094.596	425	1114.207	400	1105.298	2200	1111.621	17500	1100.240
-15	1780	1114.207	46000	1103.008	420	1116.808	400	1114.207	2200	1111.226	17000	1070.300
-14	1780	1116.808	46000	1105.298	415	1108.047	400	1116.808	2200	1105.982	16650	1065.127
-13	1780	1108.047	46000	1114.207	415	1123.482	400	1108.047	2200	1110.884	16550	1080.165
-12	1780	1123.482	46000	1116.808	430	1119.001	400	1123.482	2200	1116.670	16550	1095.066
-11	1780	1119.001	46000	1108.047	425	1138.234	395	1119.001	2100	1108.439	15800	1100.203
-10	1900	1138.234	46000	1123.482	420	1134.591	400	1138.234	2100	1096.518	15800	1096.526
-9	1800	1134.591	46000	1119.001	425	1147.874	400	1134.591	2100	1060.189	15850	1103.288
-8	1800	1147.874	46000	1138.234	420	1151.559	400	1147.874	2100	1062.693	16100	1111.621
-7	1800	1151.559	46000	1134.591	420	1152.601	400	1151.559	2100	1070.946	16200	1111.226
-6	1800	1152.601	46000	1147.874	420	1142.148	400	1152.601	2075	1047.804	16350	1105.982
-5	1800	1142.148	46000	1151.559	415	1114.551	395	1142.148	2075	1019.875	16950	1110.884
-4	1800	1114.551	46000	1152.601	410	1100.240	390	1114.551	2075	1031.768	17000	1116.670
-3	1800	1100.240	46000	1142.148	400	1070.300	390	1100.240	2000	1032.218	16900	1108.439
-2	1800	1070.300	46000	1114.551	400	1065.127	385	1070.300	1900	1038.357	17000	1096.518
-1	1900	1065.127	46000	1100.240	400	1080.165	385	1065.127	1900	1029.613	16900	1060.189
0	1900	1080.165	46000	1070.300	400	1095.066	385	1080.165	1900	1026.522	17000	1062.693
1	1900	1095.066	45000	1065.127	400	1100.203	380	1095.066	1900	1033.503	16900	1070.946
2	1900	1100.203	45000	1080.165	390	1096.526	385	1100.203	1900	1049.579	15800	1047.804
3	1900	1096.526	44000	1095.066	400	1103.288	385	1096.526	1900	1068.275	15300	1019.875
4	1910	1103.288	44000	1100.203	405	1111.621	385	1103.288	2100	1080.207	16000	1031.768
5	1910	1111.621	44100	1096.526	400	1111.226	385	1111.621	2100	1071.157	16000	1032.218
6	1910	1111.226	44200	1103.288	400	1105.982	385	1111.226	1900	1057.077	15900	1038.357
7	1910	1105.982	44200	1111.621	395	1110.884	380	1105.982	2100	1063.827	15900	1029.613

Saham dan IHSG

Hari	SQBI		STTP		TBLA		TCID		TRST		TSPC	
	Saham	IHSG	Saham	IHSG	Saham	IHSG	Saham	IHSG	Saham	IHSG	Saham	IHSG
-108	35000	934.03	175	859.664	230	934.03	3325	819.821	220	857.593	7250	857.593
-107	35000	939.991	175	857.593	230	939.991	3325	815.582	215	854.387	7200	854.387
-106	35000	959.019	175	854.387	225	959.019	3550	812.127	215	853.393	7200	853.393
-105	35000	961.324	175	853.393	235	961.324	3500	812.892	210	840.791	7200	840.791
-104	35000	955.681	175	840.791	230	955.681	3500	820.134	205	834.169	7200	834.169
-103	35000	965.216	175	834.169	230	965.216	3625	835.905	210	850.774	7250	850.774
-102	35000	964.086	180	850.774	230	964.086	3525	856.449	210	846.635	7200	846.635
-101	35000	977.767	180	846.635	230	977.767	3575	861.318	210	841.353	7250	841.353
-100	35000	986.199	180	841.353	230	986.199	3600	856.06	210	849.184	7300	849.184
-99	35000	997.698	180	849.184	235	997.698	3750	849.826	210	862.119	7450	862.119
-98	35000	981.407	175	862.119	245	981.407	3750	855.719	210	860.487	7450	860.487
-97	35000	983.198	175	860.487	250	983.198	3900	860.144	210	863.589	7400	863.589
-96	35000	986.41	175	863.589	245	986.41	3850	849.193	210	881.396	7300	881.396
-95	35000	979.22	175	881.396	240	979.22	3875	863.171	210	890.365	7250	890.365
-94	35000	963.797	175	890.365	235	963.797	3825	859.664	215	888.336	7200	888.336
-93	35000	945.23	195	888.336	225	945.23	3775	857.593	210	893.639	7400	893.639
-92	35000	935.784	195	893.639	225	935.784	3775	854.387	210	888.738	7400	888.738
-91	35000	922.073	190	888.738	225	922.073	3850	853.393	210	901.381	7400	901.381
-90	35000	939.151	190	901.381	225	939.151	3800	840.791	215	918.713	7450	918.713
-89	35000	957.166	190	918.713	230	957.166	3800	834.169	215	925.185	7500	925.185
-88	35000	973.355	190	925.185	225	973.355	3800	850.774	215	934.03	7500	934.03
-87	35000	966.813	220	934.03	225	966.813	3800	846.635	215	939.991	8000	939.991
-86	35000	976.319	220	939.991	225	976.319	3850	841.353	215	959.019	8200	959.019
-85	35000	985.182	220	959.019	225	985.182	3800	849.184	215	961.324	8350	961.324
-84	35000	986.506	220	961.324	225	986.506	3825	862.119	220	955.681	8350	955.681
-83	35000	997.518	195	955.681	225	997.518	3950	860.487	220	965.216	8300	965.216
-82	35000	1003.919	195	965.216	230	1003.919	4150	863.589	215	964.086	8300	964.086
-81	35000	1004.43	195	964.086	225	1004.43	4300	881.396	215	977.767	8800	977.767
-80	35000	1000.233	195	977.767	230	1000.233	4325	890.365	215	986.199	8900	986.199
-79	35000	1000.877	190	986.199	230	1000.877	4300	888.336	225	997.698	8650	997.698
-78	35000	1018.543	190	997.698	230	1018.543	4300	893.639	215	981.407	8500	981.407
-77	35000	1015.431	190	981.407	230	1015.431	4300	888.738	215	983.198	8500	983.198
-76	35000	1029.886	190	983.198	255	1029.886	4300	901.381	225	986.41	8500	986.41
-75	35000	1032.525	175	986.41	240	1032.525	4300	918.713	220	979.22	8000	979.22
-74	35000	1015.478	180	979.22	235	1015.478	4300	925.185	215	963.797	7500	963.797
-73	35000	1011.673	175	963.797	235	1011.673	4300	934.03	210	945.23	7500	945.23
-72	35000	1008.578	180	945.23	235	1008.578	4300	939.991	210	935.784	7350	935.784
-71	35000	1021.670	180	935.784	240	1021.670	4350	959.019	205	922.073	7300	922.073
-70	35000	1021.340	180	922.073	240	1021.340	4350	961.324	210	939.151	7500	939.151
-69	35000	1024.885	180	939.151	240	1024.885	4350	955.681	210	957.166	7400	957.166
-68	35000	1017.726	180	957.166	235	1017.726	4350	965.216	210	973.355	7450	973.355
-67	35000	1027.810	180	973.355	235	1027.810	4300	964.086	210	966.813	7500	966.813
-66	35000	1035.747	180	966.813	245	1035.747	4300	977.767	210	976.319	7500	976.319
-65	35000	1030.717	180	976.319	235	1030.717	4300	986.199	205	985.182	7500	985.182
-64	40000	1026.893	180	985.182	235	1026.893	4300	997.698	205	986.506	7550	986.506
-63	40000	1037.509	180	986.506	235	1037.509	4300	981.407	205	997.518	7550	997.518
-62	40000	1044.988	180	997.518	240	1044.988	4300	983.198	205	1003.919	7550	1003.919
-61	40000	1046.483	180	1003.919	240	1046.483	4300	986.41	205	1004.43	7600	1004.43
-60	40000	1045.435	180	1004.43	240	1045.435	4300	979.22	205	1000.233	7600	1000.233
-59	40000	1047.532	180	1000.233	240	1047.532	4000	963.797	205	1000.877	7700	1000.877
-58	40000	1052.825	180	1000.877	240	1052.825	4000	945.23	205	1018.543	7750	1018.543
-57	40000	1049.331	180	1018.543	240	1049.331	4000	935.784	200	1015.431	7700	1015.431
-56	40000	1048.391	180	1015.431	240	1048.391	4000	922.073	200	1029.886	7700	1029.886
-55	40000	1041.628	180	1029.886	235	1041.628	4000	939.151	200	1032.525	7750	1032.525
-54	40000	1036.604	180	1032.525	230	1036.604	4000	957.166	200	1015.478	7700	1015.478
-53	40000	1045.869	180	1015.478	230	1045.869	4000	973.355	200	1011.673	7850	1011.673
-52	40000	1050.733	180	1011.673	235	1050.733	4000	966.813	205	1008.578	7700	1008.578
-51	40000	1067.200	180	1008.578	235	1067.200	4100	976.319	205	1021.670	7700	1021.670
-50	40000	1073.445	180	1021.670	230	1073.445	4100	985.182	195	1021.340	7700	1021.340
-49	40000	1082.978	180	1021.340	240	1082.978	4100	986.506	195	1024.885	7700	1024.885

Hari	SQBI		STTP		TBLA		TCID		TRST		TSPC	
	Saham	IHSG	Saham	IHSG	Saham	IHSG	Saham	IHSG	Saham	IHSG	Saham	IHSG
-48	40000	1092.493	180	1024.885	240	1092.493	4100	997.518	195	1017.726	7700	1017.726
-47	40000	1093.778	180	1017.726	250	1093.778	4100	1003.919	200	1027.810	7750	1027.810
-46	40000	1099.913	180	1027.810	260	1099.913	4000	1004.43	200	1035.747	7750	1035.747
-45	40000	1102.926	180	1035.747	265	1102.926	4000	1000.233	195	1030.717	7650	1030.717
-44	40000	1102.019	175	1030.717	265	1102.019	4000	1000.877	195	1026.893	7700	1026.893
-43	40000	1083.376	175	1026.893	260	1083.376	4000	1018.543	200	1037.509	7700	1037.509
-42	40000	1073.828	175	1037.509	260	1073.828	4000	1015.431	195	1044.988	7700	1044.988
-41	40000	1093.281	175	1044.988	265	1093.281	4100	1029.886	195	1046.483	7700	1046.483
-40	40000	1082.747	175	1046.483	270	1082.747	4075	1032.525	190	1045.435	7700	1045.435
-39	40000	1094.596	175	1045.435	275	1094.596	4075	1015.478	190	1047.532	7750	1047.532
-38	40000	1103.008	175	1047.532	280	1103.008	4100	1011.673	190	1052.825	7750	1052.825
-37	40000	1105.298	175	1052.825	280	1105.298	4300	1008.578	190	1049.331	7800	1049.331
-36	40000	1114.207	175	1049.331	280	1114.207	4100	1021.670	195	1048.391	7600	1048.391
-35	40000	1116.808	175	1048.391	285	1116.808	4150	1021.340	190	1041.628	8000	1041.628
-34	40000	1108.047	175	1041.628	285	1108.047	4100	1024.885	190	1036.604	8000	1036.604
-33	40000	1123.482	175	1036.604	285	1123.482	4200	1017.726	190	1045.869	7500	1045.869
-32	40000	1119.001	175	1045.869	280	1119.001	4425	1027.810	190	1050.733	7550	1050.733
-31	40000	1138.234	175	1050.733	285	1138.234	4500	1035.747	195	1067.200	7650	1067.200
-30	40000	1134.591	175	1067.200	280	1134.591	4500	1030.717	190	1073.445	7600	1073.445
-29	40000	1147.874	175	1073.445	290	1147.874	4400	1026.893	205	1082.978	7650	1082.978
-28	40000	1151.559	175	1082.978	290	1151.559	4400	1037.509	205	1092.493	7750	1092.493
-27	40000	1152.601	175	1092.493	300	1152.601	4400	1044.988	205	1093.778	7750	1093.778
-26	40000	1142.148	175	1093.778	300	1142.148	4675	1046.483	215	1099.913	7850	1099.913
-25	40000	1114.551	195	1099.913	290	1114.551	4675	1045.435	210	1102.926	7750	1102.926
-24	40000	1100.240	190	1102.926	280	1100.240	4675	1047.532	205	1102.019	7850	1102.019
-23	40000	1070.300	190	1102.019	265	1070.300	4850	1052.825	205	1083.376	7850	1083.376
-22	40000	1065.127	175	1083.376	265	1065.127	4725	1049.331	195	1073.828	8250	1073.828
-21	40000	1080.165	175	1073.828	275	1080.165	4700	1048.391	200	1093.281	7900	1093.281
-20	40000	1095.066	175	1093.281	270	1095.066	4825	1041.628	200	1082.747	7900	1082.747
-19	40000	1100.203	175	1082.747	265	1100.203	4825	1036.604	210	1094.596	8100	1094.596
-18	40000	1096.526	175	1094.596	270	1096.526	4850	1045.869	205	1103.008	7950	1103.008
-17	40000	1103.288	175	1103.008	270	1103.288	4900	1050.733	210	1105.298	7950	1105.298
-16	40000	1111.621	175	1105.298	265	1111.621	4850	1067.200	215	1114.207	8050	1114.207
-15	43000	1111.226	175	1114.207	280	1111.226	4950	1073.445	210	1116.808	8000	1116.808
-14	43000	1105.982	205	1116.808	270	1105.982	5000	1082.978	230	1108.047	8050	1108.047
-13	43000	1110.884	200	1108.047	280	1110.884	5000	1092.493	230	1123.482	7850	1123.482
-12	43000	1116.670	200	1123.482	275	1116.670	5100	1093.778	230	1119.001	8050	1119.001
-11	43000	1108.439	190	1119.001	270	1108.439	5100	1099.913	225	1138.234	8000	1138.234
-10	43000	1096.518	190	1138.234	270	1096.518	5050	1102.926	230	1134.591	8000	1134.591
-9	43000	1060.189	190	1134.591	250	1060.189	5000	1102.019	225	1147.874	8000	1147.874
-8	43000	1062.693	185	1147.874	260	1062.693	4950	1083.376	235	1151.559	8000	1151.559
-7	43000	1070.946	200	1151.559	255	1070.946	5100	1073.828	235	1152.601	7950	1152.601
-6	43000	1047.804	200	1152.601	245	1047.804	5150	1093.281	240	1142.148	7900	1142.148
-5	43000	1019.875	180	1142.148	225	1019.875	5150	1082.747	230	1114.551	7500	1114.551
-4	43000	1031.768	175	1114.551	220	1031.768	5100	1094.596	215	1100.240	7500	1100.240
-3	43000	1032.218	160	1100.240	225	1032.218	5150	1103.008	210	1070.300	7500	1070.300
-2	43000	1038.357	155	1070.300	230	1038.357	5000	1105.298	210	1065.127	7500	1065.127
-1	40000	1029.613	150	1065.127	220	1029.613	5150	1114.207	210	1080.165	7000	1080.165
0	40000	1026.522	160	1080.165	220	1026.522	5100	1116.808	210	1095.066	7500	1095.066
1	40000	1033.503	170	1095.066	215	1033.503	5150	1108.047	210	1100.203	7450	1100.203
2	40000	1049.579	165	1100.203	225	1049.579	5150	1123.482	205	1096.526	7450	1096.526
3	40000	1068.275	165	1096.526	220	1068.275	5150	1119.001	205	1103.288	7500	1103.288
4	40000	1080.207	220	1103.288	230	1080.207	5150	1138.234	205	1111.621	7650	1111.621
5	40000	1071.157	200	1111.621	220	1071.157	5100	1134.591	210	1111.226	7550	1111.226
6	40000	1057.077	205	1111.226	225	1057.077	5100	1147.874	210	1105.982	7500	1105.982
7	40000	1063.827	185	1105.982	220	1063.827	5150	1151.559	210	1110.884	7850	1110.884

Saham dan IHSG

Hari	ULTJ	
	Saham	IHSG
-108	445	849.184
-107	405	862.119
-106	405	860.487
-105	410	863.589
-104	415	881.396
-103	410	890.365
-102	410	888.336
-101	410	893.639
-100	410	888.738
-99	410	901.381
-98	410	918.713
-97	455	925.185
-96	470	934.03
-95	455	939.991
-94	450	959.019
-93	450	961.324
-92	450	955.681
-91	450	965.216
-90	450	964.086
-89	425	977.767
-88	425	986.199
-87	440	997.698
-86	440	981.407
-85	455	983.198
-84	425	986.41
-83	400	979.22
-82	400	963.797
-81	395	945.23
-80	395	935.784
-79	395	922.073
-78	395	939.151
-77	395	957.166
-76	390	973.355
-75	390	966.813
-74	390	976.319
-73	390	985.182
-72	390	986.506
-71	390	997.518
-70	390	1003.919
-69	395	1004.43
-68	425	1000.233
-67	425	1000.877
-66	415	1018.543
-65	425	1015.431
-64	425	1029.886
-63	425	1032.525
-62	425	1015.478
-61	425	1011.673
-60	425	1008.578
-59	385	1021.670
-58	385	1021.340
-57	390	1024.885
-56	390	1017.726
-55	415	1027.810
-54	390	1035.747
-53	385	1030.717
-52	385	1026.893
-51	385	1037.509
-50	395	1044.988
-49	395	1046.483

Hari	ULTJ	
	Saham	IHSG
-48	425	1045.435
-47	390	1047.532
-46	385	1052.825
-45	395	1049.331
-44	380	1048.391
-43	385	1041.628
-42	385	1036.604
-41	385	1045.869
-40	380	1050.733
-39	380	1067.200
-38	385	1073.445
-37	395	1082.978
-36	395	1092.493
-35	415	1093.778
-34	415	1099.913
-33	410	1102.926
-32	390	1102.019
-31	390	1083.376
-30	380	1073.828
-29	380	1093.281
-28	390	1082.747
-27	390	1094.596
-26	390	1103.008
-25	395	1105.298
-24	395	1114.207
-23	395	1116.808
-22	385	1108.047
-21	390	1123.482
-20	400	1119.001
-19	400	1138.234
-18	400	1134.591
-17	400	1147.874
-16	395	1151.559
-15	395	1152.601
-14	395	1142.148
-13	395	1114.551
-12	395	1100.240
-11	380	1070.300
-10	375	1065.127
-9	375	1080.165
-8	380	1095.066
-7	380	1100.203
-6	380	1096.526
-5	380	1103.288
-4	395	1111.621
-3	395	1111.226
-2	395	1105.982
-1	375	1110.884
0	375	1116.670
1	375	1108.439
2	370	1096.518
3	360	1060.189
4	345	1062.693
5	350	1070.946
6	345	1047.804
7	330	1019.875

2. Bagi emiten

Penulis menyarankan bahwa perlu ditingkatkannya tanggung jawab moral terhadap investor yang telah menanamkan modal pada perusahaannya. Dengan tanggung jawab moral yang tinggi, maka emiten akan menghindari upaya-upaya yang sekiranya dapat merugikan pemegang saham. Didasarkan pada penelitian ini, sebaiknya praktik perataan laba kurang perlu dilakukan, selain tidak dapat memberikan perbedaan return, lebih baik emiten menyajikan laporan keuangan apa adanya sehingga investor menilai sendiri dengan keadaan yang ada dan menggunakan referensi lain sebagai pendukung pengambilan keputusan investasinya.

3. Bagi mahasiswa

Bagi mahasiswa yang akan melakukan penelitian di masa datang, dapat menggunakan sample yang lebih banyak dan periode peristiwa yang berbeda. Pada perhitungan indeks smoothing dapat dilakukan dengan 3 tahap misalnya penjualan terhadap laba bersih, penjualan terhadap laba kotor, dan penjualan terhadap laba operasi. Dengan langkah ini diharapkan akan diperoleh hasil yang lebih baik. Namun tidak menutup kemungkinan untuk menggunakan indeks income smoothing lainnya agar sesuai dengan kebutuhan. Dalam penelitian ini menggunakan paired t-test antara sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan yang memiliki kelemahan, yaitu mengabaikan *trend* yang berfungsi menunjukkan kecenderungan atau arah yang akan terjadi di masa yang akan datang dengan memanfaatkan data masa lalu, dan prediksi nilai masa depan menggunakan asumsi garis lurus.

LAMPIRAN

3



**DAFTAR ACTUAL RETURN (R_i)
DAN RETURN MARKET (R_m)**

Actual Return Periode Estimasi (Rm dan Ri)

Hari	AKPI		AMFG		AQUA		ASII	
	Ri	Rm	Ri	Rm	Ri	Rm	Ri	Rm
-107	0	0.00956025	0	0.016460334	0	-0.002409081	-0.006578947	-0.0072822
-106	0	0.006382022	0	-0.004062926	0	-0.00373837	0.013245033	0.006934361
-105	0.090909091	0.020242747	0	-0.002409081	0	-0.001163407	0.013071895	0.00517109
-104	0	0.002403498	0	-0.00373837	0	-0.014766936	0.019354839	-0.012731589
-103	0	-0.005870029	0	-0.001163407	0	-0.007875917	0.006329114	0.016460334
-102	0	0.009977179	-0.05	-0.014766936	0	0.019906038	0	-0.004062926
-101	0	-0.001170722	0.026315789	-0.007875917	0	-0.004864982	0	-0.002409081
-100	0	0.014190643	0.012820513	0.019906038	-0.011842105	-0.006238816	0	-0.00373837
-99	0	0.008623731	-0.012658228	-0.004864982	0	0.009307627	-0.006289308	-0.001163407
-98	0	0.011659919	0	-0.006238816	0.011984021	0.01523227	0	-0.014766936
-97	0	-0.016328588	0	0.009307627	0	-0.00189301	-0.006329114	-0.007875917
-96	0	0.001824931	0	0.01523227	0	0.003604935	0.012738854	0.019906038
-95	0	0.00326689	0.025641026	-0.00189301	0	0.020619762	0	-0.004864982
-94	0	-0.007289058	0.0125	0.003604935	0	0.010175903	-0.012578616	-0.006238816
-93	0	-0.015750291	0.037037037	0.020619762	0.026315789	-0.002278841	-0.01910828	0.009307627
-92	0	-0.01926443	-0.011904762	0.010175903	0	0.005969588	0.025974026	0.01523227
-91	0	-0.009993335	0.012048193	-0.002278841	0	-0.005484317	-0.006329114	-0.00189301
-90	0	-0.014651885	-0.023809524	0.005969588	0	0.01422579	0.006369427	0.003604935
-89	0	0.01852131	0	-0.005484317	0	0.019228273	0.006329114	0.020619762
-88	0	0.019182219	0.06097561	0.01422579	0	0.007044637	0.012578616	0.010175903
-87	0	0.016913472	0.022988506	0.019228273	0	0.00956025	-0.02484472	-0.002278841
-86	0	-0.006721083	0.078651685	0.007044637	0	0.006382022	0.038216561	0.005969588
-85	0	0.009832305	-0.010416667	0.00956025	0.051282051	0.020242747	0.012269939	-0.005484317
-84	0	0.009077976	0	0.006382022	0	0.002403498	0.042424242	0.01422579
-83	0	0.001343914	0	0.020242747	0.068292683	-0.005870029	-0.011627907	0.019228273
-82	0	0.011162629	0	0.002403498	0.084474886	0.009977179	-0.005882353	0.007044637
-81	0	0.006416927	0	-0.005870029	0	-0.001170722	0.01183432	0.00956025
-80	-0.25	0.000509005	0.010526316	0.009977179	0.027368421	0.014190643	-0.011695906	0.006382022
-79	0	-0.004178489	0	-0.001170722	0.022540984	0.008623731	0.017751479	0.020242747
-78	0	0.00064385	0	0.014190643	0	0.011659919	0.023255814	0.002403498
-77	0	0.01765052	0	0.008623731	0	-0.016328588	-0.022727273	-0.005870029
-76	0	-0.003055345	-0.020833333	0.011659919	-0.182364729	0.001824931	0	0.009977179
-75	0	0.014235335	-0.021276596	-0.016328588	0	0.00326689	0.01744186	-0.001170722
-74	0	0.00256242	-0.043478261	0.001824931	0.029411765	-0.007289058	0.028571429	0.014190643
-73	0	-0.016510012	0	0.00326689	-0.028571429	-0.015750291	0.005555556	0.008623731
-72	0	-0.003747004	-0.034090909	-0.007289058	0	-0.01926443	0.038674033	0.011659919
-71	0	-0.003059289	-0.011764706	-0.015750291	0	-0.009993335	-0.010638298	-0.016328588
-70	0	0.012980652	-0.011904762	-0.01926443	0	-0.014651885	0.005376344	0.001824931
-69	0	-0.000323001	0	-0.009993335	0.029411765	0.01852131	0.026737968	0.00326689
-68	0	0.00347093	-0.012048193	-0.014651885	0.142857143	0.019182219	0.026041667	-0.007289058
-67	0	-0.006985174	0.012195122	0.01852131	0	0.016913472	-0.015228426	-0.015750291
-66	0	0.009908364	0.036144578	0.019182219	0	-0.006721083	-0.025773196	-0.01926443
-65	0	0.007722244	0.011627907	0.016913472	0	0.009832305	-0.021164021	-0.009993335
-64	0	-0.004856398	0	-0.006721083	0	0.009077976	-0.027027027	-0.014651885
-63	0	-0.003710039	0.011494253	0.009832305	0	0.001343914	0.044444444	0.01852131
-62	0	0.010337981	0	0.009077976	0	0.011162629	0.015957447	0.019182219
-61	0	0.007208612	0.011363636	0.001343914	0	0.006416927	0.010471204	0.016913472
-60	0	0.001430638	0	0.011162629	0	0.000509005	-0.015544041	-0.006721083
-59	0	-0.00100145	0.011235955	0.006416927	0	-0.004178489	0.005263158	0.009832305
-58	0	0.002005864	0	0.000509005	0	0.00064385	0.015706806	0.009077976
-57	0	0.005052829	-0.044444444	-0.004178489	0.010416667	0.01765052	0	0.001343914
-56	0	-0.00331869	0.011627907	0.00064385	0	-0.003055345	0	0.011162629
-55	0	-0.000895809	0	0.01765052	0	0.014235335	-0.010309278	0.006416927
-54	0	-0.006450838	0	-0.003055345	0	0.00256242	0.015625	0.000509005
-53	0	-0.004823219	0.022988506	0.014235335	0	-0.016510012	-0.015384615	-0.004178489
-52	0	0.008937839	0.011235955	0.00256242	0	-0.003747004	0	0.00064385
-51	0	0.004650678	0.033333333	-0.016510012	0	-0.003059289	0.015625	0.01765052
-50	0	0.015671917	-0.021505376	-0.003747004	-0.082474227	0.012980652	-0.005128205	-0.003055345
-49	0	0.005851762	0	-0.003059289	0	-0.000323001	0	0.014235335

Hari	AKPI		AMFG		AQUA		ASII	
	Ri	Rm	Ri	Rm	Ri	Rm	Ri	Rm
-48	0	0.008880753	0.010989011	0.012980652	0	0.00347093	0.010309278	0.00256242
-47	0	0.008785959	0	-0.000323001	0	-0.006985174	-0.005102041	-0.016510012
-46	0	0.001176209	-0.010869565	0.00347093	0	0.009908364	-0.020512821	-0.003747004
-45	0	0.005608999	0.010989011	-0.006985174	0.011235955	0.007722244	0	-0.003059289
-44	0	0.002739308	0	0.009908364	0	-0.004856398	0.041884817	0.012980652
-43	0	-0.000822358	0.010869565	0.007722244	0.003333333	-0.003710039	0.005025126	-0.000323001
-42	0	-0.016917131	-0.010752688	-0.004856398	0.029900332	0.010337981	0.04	0.00347093
-41	0	-0.008813191	0	-0.003710039	0.010752688	0.007208612	-0.009615385	-0.006985174
-40	0	0.018115564	0	0.010337981	0	0.001430638	0.004854369	0.009908364
-39	0	-0.009635217	0.010869565	0.007208612	0	-0.00100145	0.009661836	0.007722244
-38	0	0.010943461	-0.010752688	0.001430638	0	0.002005864	-0.028708134	-0.004856398
-37	0	0.007685027	0	-0.00100145	0	0.005052829	-0.014778325	-0.003710039
-36	0	0.002076141	0	0.002005864	0	-0.00331869	0.01	0.010337981
-35	0	0.00806027	0.010869565	0.005052829	0	-0.000895809	-0.00990099	0.007208612
-34	0	0.002334396	-0.010752688	-0.00331869	0.00212766	-0.006450838	0	0.001430638
-33	0	-0.007844679	0	-0.000895809	0	-0.004823219	0.005	-0.00100145
-32	0	0.013929915	0	-0.006450838	0.008492569	0.008937839	0	0.002005864
-31	0	-0.003988493	0	-0.004823219	0	0.004650678	0.044776119	0.005052829
-30	0	0.017187652	0	0.008937839	0.050526316	0.015671917	-0.033333333	-0.00331869
-29	-0.222222222	-0.003200572	0.02173913	0.004650678	0	0.005851762	0.034482759	-0.000895809
-28	0	0.011707302	-0.010638298	0.015671917	0.002004008	0.008880753	-0.019047619	-0.006450838
-27	0	0.003210283	0	0.005851762	0	0.008785959	-0.009708738	-0.004823219
-26	0	0.00090486	0.021505376	0.008880753	0	0.001176209	-0.004901961	0.008937839
-25	0	-0.009069053	0.021052632	0.008785959	0	0.005608999	-0.009852217	0.004650678
-24	0	-0.024162368	0.041237113	0.001176209	0	0.002739308	0.034825871	0.015671917
-23	0	-0.012840148	-0.00990099	0.005608999	0	-0.000822358	0.028846154	0.005851762
-22	0	-0.027212245	0	0.002739308	0	-0.016917131	0.009345794	0.008880753
-21	0	-0.004833224	0	-0.000822358	0	-0.008813191	0.037037037	0.008785959
-20	0	0.014118504	-0.02	-0.016917131	0	0.018115564	-0.008928571	0.001176209
-19	0	0.013795115	0	-0.008813191	0	-0.009635217	0.004504505	0.005608999
-18	0	0.004691041	0.020408163	0.018115564	0	0.010943461	0.00896861	0.002739308
-17	0	-0.003342111	-0.01	-0.009635217	0	0.007685027	0.044444444	-0.000822358
-16	0	0.006166748	0.01010101	0.010943461	0	0.002076141	-0.042553191	-0.016917131
-15	0	0.007552878	0	0.007685027	0	0.00806027	-0.04	-0.008813191
-14	0	-0.000355337	0.01	0.002076141	0	0.002334396	0.018518519	0.018115564
-13	0	-0.004719112	0	0.00806027	0	-0.007844679	-0.013636364	-0.009635217
-12	0	0.00443226	0.00990099	0.002334396	0	0.013929915	-0.01843318	0.010943461
-11	0	0.005208465	-0.019607843	-0.007844679	0	-0.003988493	0.004694836	0.007685027
-10	0	-0.007371023	0	0.013929915	0.01	0.017187652	0.018691589	0.002076141
-9	0	-0.010754764	0	-0.003988493	0	-0.003200572	0.009174312	0.00806027
-8	0	-0.033131239	0	0.017187652	0	0.011707302	-0.004545455	0.002334396
-7	0	0.002361843	0	-0.003200572	0	0.003210283	-0.00456621	-0.007844679
-6	0	0.007766119	0	0.011707302	-0.00990099	0.00090486	-0.02293578	0.013929915
-5	0	-0.021608933	0	0.003210283	0.004	-0.009069053	-0.014084507	-0.003988493
-4	0	-0.026654794	0	0.00090486	0	-0.024162368	0.019047619	0.017187652
-3	0	0.011661233	0	-0.009069053	0	-0.012840148	0.028037383	-0.003200572
-2	0	0.000436145	-0.02	-0.024162368	0	-0.027212245	-0.004545455	0.011707302
-1	0	0.005947387	0	-0.012840148	0	-0.004833224	-0.00456621	0.003210283
0	0	-0.008420996	0	-0.027212245	0	0.014118504	-0.004587156	0.00090486
1	0	-0.003002099	0.020408163	-0.004833224	0	0.013795115	0	-0.009069053
2	0.085714286	0.006800634	0.01	0.014118504	0.005976096	0.004691041	-0.004608295	-0.024162368
3	0.131578947	0.015554865	0	0.013795115	-0.007920792	-0.003342111	0	-0.012840148
4	0	0.017812856	0.01980198	0.004691041	0	0.006166748	-0.046296296	-0.027212245
5	0	0.011169409	0	-0.003342111	0	0.007552878	0.009708738	-0.004833224
6	0	-0.008378024	0.009708738	0.006166748	0	-0.000355337	0.009615385	0.014118504
7	0	-0.013144665	0	0.007552878	0	-0.004719112	0.033333333	0.013795115

Actual Return Periode Estimasi (Rm dan Ri)

Hari	AUTO		BATA		CNTX		DAVO	
	Ri	Rm	Ri	Rm	Ri	Rm	Ri	Rm
-107	-0.013513514	0.006382022	0	-0.00373837	0	0.005762166	-0.027777778	-0.002409081
-106	0.01369863	0.020242747	0	-0.001163407	0	-0.004267012	0	-0.00373837
-105	0	0.002403498	0	-0.014766936	0	-0.001468407	0	-0.001163407
-104	-0.013513514	-0.005870029	-0.04109589	-0.007875917	0	-0.014018423	-0.028571429	-0.014766936
-103	0.04109589	0.009977179	0	0.019906038	0	-0.009676991	0.029411765	-0.007875917
-102	0	-0.001170722	0	-0.004864982	0	0.004835209	0	0.019906038
-101	0.026315789	0.014190643	0	-0.006238816	0	0.015649014	-0.028571429	-0.004864982
-100	0.012820513	0.008623731	0	0.009307627	0	0.008389576	0	-0.006238816
-99	-0.012658228	0.011659919	0	0.01523227	0	0.002229674	0.029411765	0.009307627
-98	-0.012820513	-0.016328588	0	-0.00189301	0	0.027019865	0	0.01523227
-97	-0.012987013	0.001824931	0	0.003604935	0	0.006676592	0	-0.00189301
-96	0	0.00326689	0	0.020619762	0	0.007971589	0.028571429	0.003604935
-95	0	-0.007289058	0	0.010175903	0	-0.002166586	0	0.020619762
-94	-0.039473684	-0.015750291	0	-0.002278841	0	0.002421039	0.027777778	0.010175903
-93	-0.01369863	-0.01926443	0.017857143	0.005969588	0	0.003111784	0.135135135	-0.002278841
-92	-0.013888889	-0.009993335	0.01754386	-0.005484317	0	-0.008217859	-0.023809524	0.005969588
-91	-0.014084507	-0.014651885	0	0.01422579	0	0.019325369	-0.024390244	-0.005484317
-90	0.028571429	0.01852131	0	0.019228273	0	0.014090439	0.05	0.01422579
-89	0.013888889	0.019182219	0	0.007044637	0	0.00799737	0.023809524	0.019228273
-88	0.01369863	0.016913472	0.020689655	0.00956025	0	-0.002970008	0	0.007044637
-87	0.013513514	-0.006721083	-0.02027027	0.006382022	0	0.001921128	0	0.00956025
-86	-0.013333333	0.009832305	0.006896552	0.020242747	0	0.011332808	-0.023255814	0.006382022
-85	0.054054054	0.009077976	0	0.002403498	0	-0.006831274	0.023809524	0.020242747
-84	0	0.001343914	0	-0.005870029	0	-0.001794117	-0.023255814	0.002403498
-83	0	0.011162629	0.02739726	0.009977179	0	0.003745277	0	-0.005870029
-82	0	0.006416927	-0.003333333	-0.001170722	0	-0.005170641	0	0.009977179
-81	-0.012820513	0.000509005	-0.023411371	0.014190643	0	-0.004236239	0	-0.001170722
-80	0	-0.004178489	0	0.008623731	0	0.000941971	0.047619048	0.014190643
-79	-0.002597403	0.00064385	0.01369863	0.011659919	0	0.008908933	0	0.008623731
-78	0.041666667	0.01765052	-0.054054054	-0.016328588	0	0.019229784	-0.022727273	0.011659919
-77	0	-0.003055345	0	0.001824931	0	0.024576956	0	-0.016328588
-76	0	0.014235335	0	0.00326689	0	0.005685102	0	0.001824931
-75	0.025	0.00256242	-0.035714286	-0.007289058	0	-0.006104598	0	0.00326689
-74	-0.012195122	-0.016510012	0	-0.015750291	0	-0.0072822	-0.023255814	-0.007289058
-73	0	-0.003747004	0	-0.01926443	0	0.006934361	-0.023809524	-0.015750291
-72	0.012345679	-0.003059289	0	-0.009993335	0	0.00517109	0	-0.01926443
-71	0	0.012980652	0	-0.014651885	0	-0.012731589	0	-0.009993335
-70	-0.012195122	-0.000323001	0.037037037	0.01852131	0	0.016460334	0	-0.014651885
-69	-0.012345679	0.00347093	0	0.019182219	0	-0.004062926	0.073170732	0.01852131
-68	-0.0125	-0.006985174	0	0.016913472	0	-0.002409081	0	0.019182219
-67	0.037974684	0.009908364	0	-0.006721083	0	-0.00373837	-0.8	0.016913472
-66	0.048780488	0.007722244	0	0.009832305	0	-0.001163407	-0.090909091	-0.006721083
-65	-0.011627907	-0.004856398	0	0.009077976	0	-0.014766936	0	0.009832305
-64	-0.011764706	-0.003710039	0	0.001343914	0	-0.007875917	0	0.009077976
-63	0.023809524	0.010337981	0	0.011162629	0	0.019906038	0	0.001343914
-62	0.011627907	0.007208612	0	0.006416927	0	-0.004864982	0	0.011162629
-61	-0.011494253	0.001430638	0	0.000509005	0	-0.006238816	0	0.006416927
-60	0	-0.00100145	0	-0.004178489	0	0.009307627	-0.025	0.000509005
-59	0.011627907	0.002005864	0	0.00064385	0	0.01523227	0.025641026	-0.004178489
-58	0.057471264	0.005052829	-0.021428571	0.01765052	0	-0.00189301	0	0.00064385
-57	0	-0.00331869	0	-0.003055345	0	0.003604935	0	0.01765052
-56	0.010869565	-0.000895809	0	0.014235335	0	0.020619762	-0.075	-0.003055345
-55	0.021505376	-0.006450838	0.058394161	0.00256242	0	0.010175903	-0.027027027	0.014235335
-54	0	-0.004823219	0	-0.016510012	0	-0.002278841	0.055555556	0.00256242
-53	0.031578947	0.008937839	0	-0.003747004	0	0.005969588	-0.052631579	-0.016510012
-52	0.020408163	0.004650678	0	-0.003059289	0	-0.005484317	0	-0.003747004
-51	0.02	0.015671917	-0.034482759	0.012980652	0	0.01422579	0.055555556	-0.003059289
-50	0.009803922	0.005851762	0.085714286	-0.000323001	0	0.019228273	-0.052631579	0.012980652
-49	0	0.008880753	0	0.00347093	0	0.007044637	0	-0.000323001

Hari	AUTO		BATA		CNTX		DAVO	
	Ri	Rm	Ri	Rm	Ri	Rm	Ri	Rm
-48	0	0.008785959	-0.026315789	-0.006985174	0	0.00956025	0	0.00347093
-47	0.019417476	0.001176209	0	0.009908364	0	0.006382022	0	-0.006985174
-46	0.00952381	0.005608999	0	0.007722244	0	0.020242747	0	0.009908364
-45	0.018867925	0.002739308	0.013513514	-0.004856398	0	0.002403498	0	0.007722244
-44	0.027777778	-0.000822358	0	-0.003710039	0	-0.005870029	0	-0.004856398
-43	-0.027027027	-0.016917131	-0.033333333	0.010337981	0	0.009977179	0.027777778	-0.003710039
-42	-0.037037037	-0.008813191	0	0.007208612	0	-0.001170722	-0.027027027	0.010337981
-41	0.038461538	0.018115564	0.034482759	0.001430638	0	0.014190643	0.027777778	0.007208612
-40	-0.018518519	-0.009635217	0.033333333	-0.00100145	0	0.008623731	0.027027027	0.001430638
-39	0.009433962	0.010943461	0	0.002005864	0	0.011659919	0	-0.00100145
-38	0.009345794	0.007685027	0.032258065	0.005052829	0	-0.016328588	0	0.002005864
-37	0.018518519	0.002076141	0	-0.00331869	0	0.001824931	-0.026315789	0.005052829
-36	-0.018181818	0.00806027	0.03125	-0.000895809	0	0.00326689	0	-0.00331869
-35	0	0.002334396	0.03030303	-0.006450838	0	-0.007289058	0	-0.000895809
-34	0.009259259	-0.007844679	0	-0.004823219	0	-0.015750291	-0.027027027	-0.006450838
-33	0.009174312	0.013929915	0	0.008937839	0	-0.01926443	0.027777778	-0.004823219
-32	0.027272727	-0.003988493	0	0.004650678	0	-0.009993335	0	0.008937839
-31	0	0.017187652	0	0.015671917	0	-0.014651885	0	0.004650678
-30	0	-0.003200572	0	0.005851762	0	0.01852131	0	0.015671917
-29	0.017699115	0.011707302	0	0.008880753	0	0.019182219	0	0.005851762
-28	-0.026086957	0.003210283	0	0.008785959	0	0.016913472	-0.027027027	0.008880753
-27	0	0.00090486	0	0.001176209	0	-0.006721083	0.027777778	0.008785959
-26	0.008928571	-0.009069053	0	0.005608999	0	0.009832305	0	0.001176209
-25	-0.044247788	-0.024162368	0	0.002739308	0.044444444	0.009077976	0	0.005608999
-24	0	-0.012840148	0	-0.000822358	0	0.001343914	0	0.002739308
-23	-0.018518519	-0.027212245	0	-0.016917131	0	0.011162629	0.027027027	-0.000822358
-22	-0.009433962	-0.004833224	0	-0.008813191	0	0.006416927	-0.026315789	-0.016917131
-21	0.00952381	0.014118504	0	0.018115564	0	0.000509005	-0.081081081	-0.008813191
-20	-0.018867925	0.013795115	0	-0.009635217	0	-0.004178489	0.058823529	0.018115564
-19	-0.009615385	0.004691041	0	0.010943461	0	0.00064385	0.027777778	-0.009635217
-18	-0.019417476	-0.003342111	0	0.007685027	0	0.01765052	0	0.010943461
-17	0.00990099	0.006166748	0	0.002076141	0	-0.003055345	-0.027027027	0.007685027
-16	0	0.007552878	0	0.00806027	0	0.014235335	0	0.002076141
-15	0	-0.000355337	0	0.002334396	0	0.00256242	0.027777778	0.00806027
-14	0	-0.004719112	0	-0.007844679	0	-0.016510012	0.081081081	0.002334396
-13	-0.019607843	0.00443226	0	0.013929915	0	-0.003747004	0.125	-0.007844679
-12	0.03	0.005208465	0	-0.003988493	0	-0.003059289	0.088888889	0.013929915
-11	0	-0.007371023	0	0.017187652	0	0.012980652	0.040816327	-0.003988493
-10	0.009708738	-0.010754764	-0.117647059	-0.003200572	0	-0.000323001	0	0.017187652
-9	-0.048076923	-0.033131239	0	0.011707302	0	0.00347093	-0.019607843	-0.003200572
-8	-0.01010101	0.002361843	0	0.003210283	0	-0.006985174	0.12	0.011707302
-7	0	0.007766119	-0.006666667	0.00090486	0	0.009908364	-0.035714286	0.003210283
-6	-0.020408163	-0.021608933	0	-0.009069053	0	0.007722244	-0.018518519	0.00090486
-5	-0.03125	-0.026654794	0.006711409	-0.024162368	0	-0.004856398	0	-0.009069053
-4	0	0.011661233	0	-0.012840148	0	-0.003710039	-0.056603774	-0.024162368
-3	0.010752688	0.000436145	-0.04	-0.027212245	0	0.010337981	-0.02	-0.012840148
-2	0.010638298	0.005947387	0	-0.004833224	0	0.007208612	-0.081632653	-0.027212245
-1	-0.031578947	-0.008420996	0	0.014118504	0	0.001430638	-0.044444444	-0.004833224
0	0.043478261	-0.003002099	0	0.013795115	0	-0.00100145	0.11627907	0.014118504
1	0.03125	0.006800634	0.041666667	0.004691041	0	0.002005864	0.041666667	0.013795115
2	0.01010101	0.015554865	0.066666667	-0.003342111	0	0.005052829	-0.04	0.004691041
3	0.01	0.017812856	0	0.006166748	0	-0.00331869	0	-0.003342111
4	0.00990099	0.011169409	0	0.007552878	0	-0.000895809	-0.083333333	0.006166748
5	0.019607843	-0.008378024	0	-0.000355337	0	-0.006450838	0	0.007552878
6	0	-0.013144665	0	-0.004719112	0	-0.004823219	0.045454545	-0.000355337
7	0	0.006385533	0	0.00443226	0	0.008937839	-0.086956522	-0.004719112

Actual Return Periode Estimasi (Rm dan Ri)

Hari	DLTA		DVLA		EKAD		GGRM	
	Ri	Rm	Ri	Rm	Ri	Rm	Ri	Rm
-107	0	0.006382022	0	0.016460334	0.024390244	0.016460334	0.018656716	0.011659919
-106	-0.014705882	0.020242747	0	-0.004062926	0	-0.004062926	-0.014652015	-0.016328588
-105	-0.01119403	0.002403498	0	-0.002409081	0	-0.002409081	0	0.001824931
-104	0.018867925	-0.005870029	0	-0.00373837	0	-0.00373837	-0.003717472	0.00326689
-103	0.018518519	0.009977179	0	-0.001163407	-0.023809524	-0.001163407	-0.01119403	-0.007289058
-102	0.036363636	-0.001170722	-0.034482759	-0.014766936	-0.024390244	-0.014766936	-0.003773585	-0.015750291
-101	0.003508772	0.014190643	0	-0.007875917	0	-0.007875917	-0.015151515	-0.01926443
-100	-0.006993007	0.008623731	0	0.019906038	0	0.019906038	-0.003846154	-0.009993335
-99	0.021126761	0.011659919	0	-0.004864982	0	-0.004864982	-0.019305019	-0.014651885
-98	-0.020689655	-0.016328588	0	-0.006238816	0	-0.006238816	0.015748031	0.01852131
-97	0	0.001824931	-0.035714286	0.009307627	0	0.009307627	0.011627907	0.019182219
-96	0.003521127	0.00326689	0.037037037	0.01523227	0.025	0.01523227	0.01532567	0.016913472
-95	0	-0.007289058	-0.035714286	-0.00189301	-0.024390244	-0.00189301	-0.018867925	-0.006721083
-94	0	-0.015750291	0	0.003604935	0	0.003604935	0.007692308	0.009832305
-93	0	-0.01926443	0	0.020619762	0.075	0.020619762	0.015267176	0.009077976
-92	0	-0.009993335	0.074074074	0.010175903	0	0.010175903	0.015037594	0.001343914
-91	-0.003508772	-0.014651885	-0.034482759	-0.002278841	-0.023255814	-0.002278841	0	0.011162629
-90	0	0.01852131	0	0.005969588	0	0.005969588	0	0.006416927
-89	0.007042254	0.019182219	0	-0.005484317	0	-0.005484317	0.003703704	0.000509005
-88	0	0.016913472	0	0.01422579	0	0.01422579	0	-0.004178489
-87	0	-0.006721083	0.035714286	0.019228273	0	0.019228273	-0.018450185	0.00064385
-86	0.031468531	0.009832305	0	0.007044637	0	0.007044637	-0.007518797	0.01765052
-85	0	0.009077976	0	0.00956025	0	0.00956025	0.011363636	-0.003055345
-84	0	0.001343914	0	0.006382022	0.047619048	0.006382022	0.011235955	0.014235335
-83	0	0.011162629	0	0.020242747	0.022727273	0.020242747	0.033333333	0.00256242
-82	0	0.006416927	0	0.002403498	-0.022222222	0.002403498	0.014336918	-0.016510012
-81	-0.023728814	0.000509005	0	-0.005870029	0.045454545	-0.005870029	-0.007067138	-0.003747004
-80	0.006944444	-0.004178489	0	0.009977179	0	0.009977179	0.003558719	-0.003059289
-79	0	0.00064385	0.034482759	-0.001170722	0.02173913	-0.001170722	0.003546099	0.012980652
-78	0	0.01765052	-0.033333333	0.014190643	-0.021276596	0.014190643	0.021201413	-0.000323001
-77	0	-0.003055345	0	0.008623731	0	0.008623731	-0.017301038	0.00347093
-76	0	0.014235335	0	0.011659919	-0.02173913	0.011659919	0.01056338	-0.006985174
-75	0.006896552	0.00256242	0	-0.016328588	0	-0.016328588	-0.010452962	0.009908364
-74	0	-0.016510012	0	0.001824931	0.044444444	0.001824931	-0.003521127	0.007722244
-73	0	-0.003747004	-0.034482759	0.00326689	0	0.00326689	-0.003533569	-0.004856398
-72	0	-0.003059289	0	-0.007289058	-0.021276596	-0.007289058	0.003546099	-0.003710039
-71	-0.020547945	0.012980652	0	-0.015750291	0	-0.015750291	0.038869258	0.010337981
-70	0	-0.000323001	-0.035714286	-0.01926443	-0.043478261	-0.01926443	0.102040816	0.007208612
-69	0.031468531	0.00347093	0	-0.009993335	0	-0.009993335	0.061728395	0.001430638
-68	0.084745763	-0.006985174	-0.037037037	-0.014651885	0	-0.014651885	-0.020348837	-0.00100145
-67	0.09375	0.009908364	0	0.01852131	0	0.01852131	0.008902077	0.002005864
-66	0	0.007722244	0	0.019182219	0.022727273	0.019182219	0.023529412	0.005052829
-65	0	-0.004856398	0.076923077	0.016913472	0.044444444	0.016913472	0	-0.00331869
-64	0.04	-0.003710039	0	-0.006721083	0	-0.006721083	-0.014367816	-0.000895809
-63	0	0.010337981	0	0.009832305	0	0.009832305	-0.017492711	-0.006450838
-62	-0.065934066	0.007208612	0	0.009077976	0.021276596	0.009077976	-0.023738872	-0.004823219
-61	0.058823529	0.001430638	0	0.001343914	0.020833333	0.001343914	0.018237082	0.008937839
-60	0.111111111	-0.00100145	-0.035714286	0.011162629	-0.020408163	0.011162629	-0.011940299	0.004650678
-59	0	0.002005864	0.037037037	0.006416927	0.020833333	0.006416927	0.012084592	0.015671917
-58	0	0.005052829	0	0.000509005	0.020408163	0.000509005	-0.008955224	0.005851762
-57	-0.075	-0.00331869	0	-0.004178489	-0.02	-0.004178489	-0.006024096	0.008880753
-56	0	-0.000895809	0	0.00064385	0	0.00064385	0	0.008785959
-55	0.145945946	-0.006450838	0	0.01765052	0	0.01765052	-0.003030303	0.001176209
-54	0	-0.004823219	0	-0.003055345	0	-0.003055345	-0.006079027	0.005608999
-53	0.004716981	0.008937839	0	0.014235335	0.020408163	0.014235335	0.009174312	0.002739308
-52	0	0.004650678	0	0.00256242	0.02	0.00256242	0.006060606	-0.000822358
-51	0	0.015671917	-0.014285714	-0.016510012	0	-0.016510012	-0.024096386	-0.016917131
-50	0	0.005851762	0	-0.003747004	0.039215686	-0.003747004	-0.049382716	-0.008813191
-49	0	0.008880753	-0.043478261	-0.003059289	0	-0.003059289	0.061688312	0.018115564

Hari	DLTA		DVLA		EKAD		GGRM	
	Ri	Rm	Ri	Rm	Ri	Rm	Ri	Rm
-48	0	0.008785959	0	0.012980652	0	0.012980652	-0.021406728	-0.009635217
-47	0	0.001176209	-0.045454545	-0.000323001	0	-0.000323001	-0.015625	0.010943461
-46	0	0.005608999	0	0.00347093	0	0.00347093	0.047619048	0.007685027
-45	-0.107981221	0.002739308	0	-0.006985174	-0.037735849	-0.006985174	-0.003030303	0.002076141
-44	0	-0.000822358	0.031746032	0.009908364	0	0.009908364	0	0.00806027
-43	0	-0.016917131	0.030769231	0.007722244	0	0.007722244	0	0.002334396
-42	0	-0.008813191	0	-0.004856398	0	-0.004856398	-0.009118541	-0.007844679
-41	0	0.018115564	0	-0.003710039	0	-0.003710039	0.128834356	0.013929915
-40	0	-0.009635217	0.029850746	0.010337981	0	0.010337981	-0.046195652	-0.003988493
-39	0	0.010943461	-0.014492754	0.007208612	0	0.007208612	-0.031339031	0.017187652
-38	0	0.007685027	0	0.001430638	-0.019607843	0.001430638	0.008823529	-0.003200572
-37	0	0.002076141	0	-0.00100145	0	-0.00100145	0.064139942	0.011707302
-36	0	0.00806027	0	0.002005864	0	0.002005864	-0.01369863	0.003210283
-35	0	0.002334396	0	0.005052829	0	0.005052829	-0.008333333	0.00090486
-34	0	-0.007844679	0	-0.00331869	0	-0.00331869	-0.030812325	-0.009069053
-33	0	0.013929915	0	-0.000895809	0	-0.000895809	-0.046242775	-0.024162368
-32	0	-0.003988493	0	-0.006450838	-0.02	-0.006450838	0.003030303	-0.012840148
-31	0	0.017187652	0	-0.004823219	0	-0.004823219	-0.039274924	-0.027212245
-30	0	-0.003200572	0	0.008937839	-0.020408163	0.008937839	0.006289308	-0.004833224
-29	0	0.011707302	-0.044117647	0.004650678	0.104166667	0.004650678	0.00625	0.014118504
-28	0	0.003210283	0	0.015671917	0	0.015671917	0.021739913	0.013795115
-27	0	0.00090486	0	0.005851762	0	0.005851762	0.018237082	0.004691041
-26	0	-0.009069053	0.030769231	0.008880753	0	0.008880753	-0.020895522	-0.003342111
-25	0	-0.024162368	0.059701493	0.008785959	0.132075472	0.008785959	0	0.006166748
-24	0	-0.012840148	-0.014084507	0.001176209	0.15	0.001176209	-0.009146341	0.007552878
-23	-0.063157895	-0.027212245	0.014285714	0.005608999	0	0.005608999	-0.003076923	-0.000355337
-22	0	-0.004833224	0	0.002739308	-0.043478261	0.002739308	-0.024691358	-0.004719112
-21	0	0.014118504	0.042253521	-0.000822358	-0.03030303	-0.000822358	-0.003164557	0.00443226
-20	0	0.013795115	-0.013513514	-0.016917131	0.015625	-0.016917131	0.012698413	0.005208465
-19	0	0.004691041	-0.02739726	-0.008813191	0	-0.008813191	-0.012539185	-0.007371023
-18	0	-0.003342111	0.014084507	0.018115564	0.030769231	0.018115564	-0.019047619	-0.010754764
-17	0	0.006166748	0	-0.009635217	0	-0.009635217	-0.012944984	-0.033131239
-16	0	0.007552878	0.013888889	0.010943461	-0.014925373	0.010943461	0.016393443	0.002361843
-15	0	-0.000355337	-0.04109589	0.007685027	0.015151515	0.007685027	0.025806452	0.007766119
-14	0	-0.004719112	0	0.002076141	-0.014925373	0.002076141	-0.022012579	-0.021608933
-13	0	0.00443226	0	0.00806027	0	0.00806027	-0.035369775	-0.026654794
-12	0	0.005208465	0.014285714	0.002334396	0.015151515	0.002334396	0.006666667	0.011661233
-11	0	-0.007371023	0	-0.007844679	-0.059701493	-0.007844679	0	0.000436145
-10	0	-0.010754764	0	0.013929915	0.031746032	0.013929915	0.003311258	0.005947387
-9	0	-0.033131239	0	-0.003988493	0.015384615	-0.003988493	-0.00330033	-0.008420996
-8	0	0.002361843	0	0.017187652	0	0.017187652	0.003311258	-0.003002099
-7	0	0.007766119	0	-0.003200572	0	-0.003200572	-0.01320132	0.006800634
-6	0	-0.021608933	-0.014084507	0.011707302	0	0.011707302	0	0.015554865
-5	0	-0.026654794	0.028571429	0.003210283	0	0.003210283	0.003344482	0.017812856
-4	0	0.011661233	-0.027777778	0.00090486	0	0.00090486	-0.026666667	0.011169409
-3	0	0.000436145	0	-0.009069053	0	-0.009069053	-0.04109589	-0.008378024
-2	0	0.005947387	0	-0.024162368	0	-0.024162368	-0.042857143	-0.013144665
-1	0	-0.008420996	-0.028571429	-0.012840148	0	-0.012840148	-0.003731343	0.006385533
0	0	-0.003002099	-0.029411765	-0.027212245	-0.060606061	-0.027212245	0.003745318	-0.004280771
1	0	0.006800634	0.015151515	-0.004833224	0	-0.004833224	-0.007462687	-0.009899242
2	0	0.015554865	0.029850746	0.014118504	0.048387097	0.014118504	0.007518797	-0.002873796
3	0.112359551	0.017812856	-0.014492754	0.013795115	0.015384615	0.013795115	0.007462687	-0.00526883
4	0	0.011169409	0	0.004691041	0	0.004691041	-0.018518519	0.005000658
5	0	-0.008378024	0	-0.003342111	-0.015151515	-0.003342111	-0.003773585	0.002531888
6	0	-0.013144665	0.014705882	0.006166748	0	0.006166748	0.007575758	-0.002826034
7	-0.04040404	0.006385533	-0.014492754	0.007552878	0	0.007552878	0.041353383	0.003737263

Actual Return Periode Estimasi (Rm dan Ri)

Hari	HMSP		INDF		INDR		INTP	
	Ri	Rm	Ri	Rm	Ri	Rm	Ri	Rm
-107	0.053097345	0.016460334	0	-0.00373837	0.086956522	-0.00373837	0	0.006934361
-106	0.008403361	-0.004062926	0	-0.001163407	-0.04	-0.001163407	0	0.00517109
-105	0	-0.002409081	0	-0.014766936	-0.041666667	-0.014766936	0	-0.012731589
-104	0	-0.00373837	0	-0.007875917	0	-0.007875917	0	0.016460334
-103	-0.016666667	-0.001163407	0	0.019906038	0	0.019906038	-0.012987013	-0.004062926
-102	-0.016949153	-0.014766936	0	-0.004864982	-0.043478261	-0.004864982	0	-0.002409081
-101	0.00862069	-0.007875917	0	-0.006238816	0.045454545	-0.006238816	0	-0.00373837
-100	0.008547009	0.019906038	-0.035714286	0.009307627	0	0.009307627	0	-0.001163407
-99	0	-0.004864982	0.037037037	0.01523227	0.043478261	0.01523227	-0.026315789	-0.014766936
-98	-0.008474576	-0.006238816	-0.035714286	-0.00189301	-0.041666667	-0.00189301	-0.013513514	-0.007875917
-97	0.017094017	0.009307627	0.037037037	0.003604935	0.043478261	0.003604935	0.082191781	0.019906038
-96	0.025210084	0.01523227	0.035714286	0.020619762	0.041666667	0.020619762	-0.025316456	-0.004864982
-95	-0.016393443	-0.00189301	-0.034482759	0.010175903	-0.04	0.010175903	0	-0.006238816
-94	0	0.003604935	0	-0.002278841	-0.041666667	-0.002278841	-0.012987013	0.009307627
-93	0.025	0.020619762	0	0.005969588	0.043478261	0.005969588	0.013157895	0.01523227
-92	0.008130081	0.010175903	0	-0.005484317	0	-0.005484317	0	-0.00189301
-91	0	-0.002278841	0.035714286	0.01422579	-0.041666667	0.01422579	0.012987013	0.003604935
-90	0	0.005969588	0	0.019228273	0.043478261	0.019228273	0.012820513	0.020619762
-89	0	-0.005484317	-0.034482759	0.007044637	0.083333333	0.007044637	0.063291139	0.010175903
-88	0.040322581	0.01422579	0.035714286	0.00956025	-0.038461538	0.00956025	-0.011904762	-0.002278841
-87	0.015503876	0.019228273	-0.034482759	0.006382022	0	0.006382022	0.096385542	0.005969588
-86	0.022900763	0.007044637	0.035714286	0.020242747	0.04	0.020242747	0.021978022	-0.005484317
-85	0.052238806	0.00956025	0	0.002403498	0	0.002403498	0.043010753	0.01422579
-84	-0.042553191	0.006382022	0.034482759	-0.005870029	0.038461538	-0.005870029	-0.020618557	0.019228273
-83	0.007407407	0.020242747	0	0.009977179	0	0.009977179	-0.010526316	0.007044637
-82	-0.044117647	0.002403498	0	-0.001170722	-0.037037037	-0.001170722	-0.010638298	0.00956025
-81	0	-0.005870029	0	0.014190643	0.038461538	0.014190643	0.021505376	0.006382022
-80	0.007692308	0.009977179	0.033333333	0.008623731	-0.037037037	0.008623731	0.042105263	0.020242747
-79	-0.022900763	-0.001170722	0.032258065	0.011659919	0.076923077	0.011659919	0.060606061	0.002403498
-78	0.0546875	0.014190643	-0.03125	-0.016328588	-0.035714286	-0.016328588	-0.00952381	-0.005870029
-77	0.022222222	0.008623731	0.032258065	0.001824931	0	0.001824931	-0.019230769	0.009977179
-76	0.02173913	0.011659919	-0.03125	0.00326689	0	0.00326689	0.029411765	-0.001170722
-75	-0.021276596	-0.016328588	-0.032258065	-0.007289058	0	-0.007289058	0.104761905	0.014190643
-74	-0.007246377	0.001824931	0	-0.015750291	-0.037037037	-0.015750291	-0.017241379	0.008623731
-73	-0.00729927	0.00326689	0	-0.01926443	0	-0.01926443	-0.00877193	0.011659919
-72	-0.022058824	-0.007289058	0	-0.009993335	0	-0.009993335	-0.017699115	-0.016328588
-71	0.007518797	-0.015750291	-0.033333333	-0.014651885	0	-0.014651885	-0.018018018	0.001824931
-70	0.007462687	-0.01926443	0.034482759	0.01852131	0	0.01852131	-0.009174312	0.00326689
-69	-0.051851852	-0.009993335	0	0.019182219	0	0.019182219	-0.009259259	-0.007289058
-68	-0.0390625	-0.014651885	0	0.016913472	0.038461538	0.016913472	-0.028037383	-0.015750291
-67	0.016260163	0.01852131	0	-0.006721083	-0.037037037	-0.006721083	-0.019230769	-0.01926443
-66	0.032	0.019182219	0	0.009832305	-0.038461538	0.009832305	0.019607843	-0.009993335
-65	0.046511628	0.016913472	0.033333333	0.009077976	0.04	0.009077976	-0.057692308	-0.014651885
-64	-0.02962963	-0.006721083	-0.032258065	0.001343914	-0.038461538	0.001343914	0.020408163	0.01852131
-63	-0.007633588	0.009832305	0.033333333	0.011162629	0	0.011162629	0.02	0.019182219
-62	0.015384615	0.009077976	0.032258065	0.006416927	0	0.006416927	0.019607843	0.016913472
-61	0	0.001343914	0	0.000509005	0.04	0.000509005	-0.009615385	-0.006721083
-60	0.015151515	0.011162629	0	-0.004178489	-0.038461538	-0.004178489	0	0.009832305
-59	0	0.006416927	0	0.00064385	-0.008	0.00064385	0.029126214	0.009077976
-58	0.007462687	0.000509005	0.075	0.01765052	0.048387097	0.01765052	0	0.001343914
-57	-0.014814815	-0.004178489	-0.023255814	-0.003055345	0	-0.003055345	0.009433962	0.011162629
-56	-0.007518797	0.00064385	0.011904762	0.014235335	0.015384615	0.014235335	0.102803738	0.006416927
-55	0.045454545	0.01765052	-0.011764706	0.00256242	-0.03030303	0.00256242	0.008474576	0.000509005
-54	0.007246377	-0.003055345	-0.023809524	-0.016510012	0.015625	-0.016510012	0.033613445	-0.004178489
-53	0.021582734	0.014235335	0.012195122	-0.003747004	-0.015384615	-0.003747004	0.073170732	0.00064385
-52	-0.021126761	0.00256242	-0.012048193	-0.003059289	0	-0.003059289	0.015151515	0.01765052
-51	0.007194245	-0.016510012	0	0.012980652	0	0.012980652	-0.037313433	-0.003055345
-50	-0.014285714	-0.003747004	0	-0.000323001	-0.015625	-0.000323001	0.046511628	0.014235335
-49	0	-0.003059289	-0.012195122	0.00347093	0	0.00347093	-0.037037037	0.00256242

Hari	HMSP		INDF		INDR		INTP	
	Ri	Rm	Ri	Rm	Ri	Rm	Ri	Rm
-48	0	0.012980652	-0.012345679	-0.006985174	0	-0.006985174	-0.015384615	-0.016510012
-47	-0.007246377	-0.000323001	0.0125	0.009908364	0	0.009908364	0	-0.003747004
-46	0.00729927	0.00347093	0.012345679	0.007722244	-0.015873016	0.007722244	0.015625	-0.003059289
-45	-0.028985507	-0.006985174	0	-0.004856398	0	-0.004856398	0	0.012980652
-44	0.014925373	0.009908364	0.012195122	-0.003710039	0.032258065	-0.003710039	-0.015384615	-0.000323001
-43	0	0.007722244	0.036144578	0.010337981	-0.0625	0.010337981	0.0078125	0.00347093
-42	0.036764706	-0.004856398	0.046511628	0.007208612	0.033333333	0.007208612	-0.015503876	-0.006985174
-41	0	-0.003710039	-0.011111111	0.001430638	0	0.001430638	0.023622047	0.009908364
-40	0.035460993	0.010337981	-0.02247191	-0.00100145	0	-0.00100145	0.007692308	0.007722244
-39	0.034246575	0.007208612	0	0.002005864	0	0.002005864	-0.007633588	-0.004856398
-38	-0.01986755	0.001430638	-0.011494253	0.005052829	0.048387097	0.005052829	-0.030769231	-0.003710039
-37	0.006756757	-0.00100145	0.011627907	-0.00331869	-0.046153846	-0.00331869	0.031746032	0.010337981
-36	0.033557047	0.002005864	0	-0.000895809	0	-0.000895809	0.030769231	0.007208612
-35	-0.025974026	0.005052829	-0.011494253	-0.006450838	0	-0.006450838	0.044776119	0.001430638
-34	0.013333333	-0.00331869	0	-0.004823219	0.016129032	-0.004823219	-0.014285714	-0.00100145
-33	0	-0.000895809	0.023255814	0.008937839	0	0.008937839	-0.028985507	0.002005864
-32	0	-0.006450838	0	0.004650678	0.015873016	0.004650678	0.007462687	0.005052829
-31	-0.006578947	-0.004823219	0	0.015671917	-0.03125	0.015671917	-0.007407407	-0.00331869
-30	-0.026490066	0.008937839	0	0.005851762	0	0.005851762	0.007462687	-0.000895809
-29	0.013605442	0.004650678	0.022727273	0.008880753	0.048387097	0.008880753	-0.014814815	-0.006450838
-28	0.093959732	0.015671917	0.011111111	0.008785959	0	0.008785959	0	-0.004823219
-27	-0.024539877	0.005851762	0.032967033	0.001176209	0	0.001176209	-0.007518797	0.008937839
-26	0.025157233	0.008880753	0.010638298	0.005608999	0	0.005608999	-0.007575758	0.004650678
-25	-0.018404908	0.008785959	0.010526316	0.002739308	0.061538462	0.002739308	0.022900763	0.015671917
-24	0	0.001176209	-0.010416667	-0.000822358	-0.028985507	-0.000822358	0.007462687	0.005851762
-23	0.00625	0.005608999	-0.031578947	-0.016917131	0	-0.016917131	0	0.008880753
-22	0	0.002739308	0.010869565	-0.008813191	0	-0.008813191	0.007407407	0.008785959
-21	0.01242236	-0.000822358	0.053763441	0.018115564	0.014925373	0.018115564	0.022058824	0.001176209
-20	-0.012269939	-0.016917131	0.020408163	-0.009635217	0.014705882	-0.009635217	-0.007194245	0.005608999
-19	0.01242236	-0.008813191	0.05	0.010943461	0.014492754	0.010943461	-0.007246377	0.002739308
-18	0	0.018115564	-0.019047619	0.007685027	-0.014285714	0.007685027	-0.00729927	-0.000822358
-17	-0.012269939	-0.009635217	-0.019417476	0.002076141	0	0.002076141	-0.036764706	-0.016917131
-16	0.01242236	0.010943461	0.01980198	0.00806027	0.014492754	0.00806027	-0.038167939	-0.008813191
-15	0.085889571	0.007685027	0.019417476	0.002334396	0.042857143	0.002334396	0.015873016	0.018115564
-14	-0.028248588	0.002076141	0	-0.007844679	0.02739726	-0.007844679	0	-0.009635217
-13	0.023255814	0.00806027	0.066666667	0.013929915	0.013333333	0.013929915	0.015625	0.010943461
-12	0.011363636	0.002334396	-0.008928571	-0.003988493	-0.039473684	-0.003988493	0.007692308	0.007685027
-11	-0.005617978	-0.007844679	0.081081081	0.017187652	0	0.017187652	-0.007633588	0.002076141
-10	0.18079096	0.013929915	0.041666667	-0.003200572	-0.02739726	-0.003200572	0	0.00806027
-9	-0.019138756	-0.003988493	0.056	0.011707302	0.014084507	0.011707302	0.007692308	0.002334396
-8	0.004878049	0.017187652	-0.03030303	0.003210283	0.013888889	0.003210283	-0.015267176	-0.007844679
-7	0	-0.003200572	0.015625	0.00090486	0	0.00090486	0	0.013929915
-6	0.004854369	0.011707302	-0.046153846	-0.009069053	0	-0.009069053	-0.007751938	-0.003988493
-5	0	0.003210283	0	-0.024162368	0.01369863	-0.024162368	0.0078125	0.017187652
-4	-0.004830918	0.00090486	-0.056451613	-0.012840148	0	-0.012840148	0	-0.003200572
-3	0	-0.009069053	-0.034188034	-0.027212245	-0.054054054	-0.027212245	0.007751938	0.011707302
-2	0.004854369	-0.024162368	-0.017699115	-0.004833224	0	-0.004833224	-0.007692308	0.003210283
-1	-0.004830918	-0.012840148	0.045045045	0.014118504	-0.014285714	0.014118504	0.015503876	0.00090486
0	0	-0.027212245	0	0.013795115	0.014492754	0.013795115	-0.045801527	-0.009069053
1	0	-0.004833224	0.00862069	0.004691041	-0.014285714	0.004691041	-0.08	-0.024162368
2	0.004854369	0.014118504	0	-0.003342111	0	-0.003342111	0	-0.012840148
3	0	0.013795115	0.008547009	0.006166748	-0.014492754	0.006166748	-0.043478261	-0.027212245
4	0.004830918	0.004691041	-0.008474576	0.007552878	0	0.007552878	0	-0.004833224
5	-0.009615385	-0.003342111	0.025641026	-0.000355337	0.014705882	-0.000355337	0.018181818	0.014118504
6	0.004854369	0.006166748	-0.008333333	-0.004719112	-0.014492754	-0.004719112	0.035714286	0.013795115
7	0	0.007552878	0	0.00443226	0	0.00443226	-0.00862069	0.004691041

Actual Return Periode Estimasi (Rm dan Ri)

Hari	KAEF		KLBF		LMSH		MLBI	
	Ri	Rm	Ri	Rm	Ri	Rm	Ri	Rm
-107	0	-0.00373837	0	-0.00373837	0	-0.002409081	0	0.016460334
-106	-0.027027027	-0.001163407	-0.021052632	-0.001163407	0	-0.00373837	0	-0.004062926
-105	0	-0.014766936	-0.010752688	-0.014766936	0	-0.001163407	0	-0.002409081
-104	-0.027777778	-0.007875917	-0.02173913	-0.007875917	0	-0.014766936	0	-0.00373837
-103	0.057142857	0.019906038	0.022222222	0.019906038	0	-0.007875917	-0.0375	-0.001163407
-102	-0.027027027	-0.004864982	-0.032608696	-0.004864982	0	0.019906038	0	-0.014766936
-101	0	-0.006238816	0.02247191	-0.006238816	0	-0.004864982	0	-0.007875917
-100	0.083333333	0.009307627	-0.010989011	0.009307627	0	-0.006238816	0	0.019906038
-99	0.025641026	0.01523227	0.033333333	0.01523227	0	0.009307627	0	-0.004864982
-98	0	-0.00189301	0	-0.00189301	0	0.01523227	0	-0.006238816
-97	0	0.003604935	0.021505376	0.003604935	0	-0.00189301	0	0.009307627
-96	-0.025	0.020619762	0.021052632	0.020619762	0	0.003604935	0	0.01523227
-95	0	0.010175903	0.010309278	0.010175903	0.086956522	0.020619762	0.077922078	-0.00189301
-94	-0.025641026	-0.002278841	0.06122449	-0.002278841	0	0.010175903	0	0.003604935
-93	0	0.005969588	0.009615385	0.005969588	0	-0.002278841	0	0.020619762
-92	0.026315789	-0.005484317	0	-0.005484317	0	0.005969588	0	0.010175903
-91	-0.025641026	0.01422579	0	0.01422579	0	-0.005484317	0	-0.002278841
-90	0.026315789	0.019228273	0.047619048	0.019228273	0	0.01422579	0	0.005969588
-89	0	0.007044637	0	0.007044637	0	0.019228273	0	-0.005484317
-88	-0.025641026	0.00956025	0	0.00956025	0	0.007044637	0	0.01422579
-87	0.026315789	0.006382022	0.045454545	0.006382022	0.28	0.00956025	-0.024096386	0.019228273
-86	0	0.020242747	0.086956522	0.020242747	0	0.006382022	0	0.007044637
-85	0	0.002403498	-0.04	0.002403498	-0.046875	0.020242747	0	0.00956025
-84	0.025641026	-0.005870029	0.041666667	-0.005870029	0	0.002403498	0	0.006382022
-83	0	0.009977179	0	0.009977179	0	-0.005870029	0	0.020242747
-82	0.05	-0.001170722	0	-0.001170722	0	0.009977179	0	0.002403498
-81	0	0.014190643	0	0.014190643	0	-0.001170722	0	-0.005870029
-80	0	0.008623731	-0.04	0.008623731	0	0.014190643	0	0.009977179
-79	-0.023809524	0.011659919	0	0.011659919	0	0.008623731	0	-0.001170722
-78	0	-0.016328588	0	-0.016328588	0	0.011659919	0.049382716	0.014190643
-77	0.024390244	0.001824931	-0.041666667	0.001824931	0	-0.016328588	0	0.008623731
-76	0	0.00326689	-0.043478261	0.00326689	0	0.001824931	0	0.011659919
-75	0	-0.007289058	0.045454545	-0.007289058	0	0.00326689	0	-0.016328588
-74	-0.023809524	-0.015750291	-0.086956522	-0.015750291	0	-0.007289058	0	0.001824931
-73	0	-0.01926443	0.047619048	-0.01926443	0	-0.015750291	0	0.00326689
-72	-0.048780488	-0.009993335	-0.090909091	-0.009993335	0	-0.01926443	0	-0.007289058
-71	0	-0.014651885	0	-0.014651885	0	-0.009993335	0	-0.015750291
-70	0.025641026	0.01852131	0	0.01852131	0	-0.014651885	0	-0.01926443
-69	0	0.019182219	0.1	0.019182219	0	0.01852131	0	-0.009993335
-68	0.025	0.016913472	0	0.016913472	0	0.019182219	0	-0.014651885
-67	-0.024390244	-0.006721083	-0.045454545	-0.006721083	0	0.016913472	0	0.01852131
-66	0	0.009832305	0	0.009832305	0	-0.006721083	0	0.019182219
-65	-0.025	0.009077976	0.047619048	0.009077976	0	0.009832305	0	0.016913472
-64	0.025641026	0.001343914	-0.045454545	0.001343914	0	0.009077976	0	-0.006721083
-63	0	0.011162629	0	0.011162629	0	0.001343914	0	0.009832305
-62	0	0.006416927	0.047619048	0.006416927	0	0.011162629	0	0.009077976
-61	0	0.000509005	0.045454545	0.000509005	0	0.006416927	0	0.001343914
-60	0.025	-0.004178489	-0.043478261	-0.004178489	0	0.000509005	0	0.011162629
-59	0	0.00064385	0.018181818	0.00064385	0	-0.004178489	0	0.006416927
-58	0	0.01765052	0.071428571	0.01765052	0	0.00064385	0	0.000509005
-57	-0.024390244	-0.003055345	0	-0.003055345	0	0.01765052	0	-0.004178489
-56	0.025	0.014235335	0.066666667	0.014235335	0	-0.003055345	0	0.00064385
-55	0.024390244	0.00256242	0.03125	0.00256242	0	0.014235335	0	0.01765052
-54	-0.023809524	-0.016510012	-0.015151515	-0.016510012	0.016393443	0.00256242	0	-0.003055345
-53	0	-0.003747004	0	-0.003747004	0	-0.016510012	0	0.014235335
-52	-0.024390244	-0.003059289	-0.030769231	-0.003059289	0	-0.003747004	0	0.00256242
-51	0.025	0.012980652	0.047619048	0.012980652	0	-0.003059289	0	-0.016510012
-50	-0.024390244	-0.000323001	0	-0.000323001	0	0.012980652	0	-0.003747004
-49	0	0.00347093	-0.015151515	0.00347093	0.290322581	-0.000323001	0	-0.003059289

Hari	KAEF		KLBF		LMSH		MLBI	
	Ri	Rm	Ri	Rm	Ri	Rm	Ri	Rm
-48	0	-0.006985174	0	-0.006985174	0	0.00347093	0	0.012980652
-47	0	0.009908364	0.015384615	0.009908364	0	-0.006985174	0	-0.000323001
-46	0	0.007722244	0	0.007722244	0	0.009908364	0	0.00347093
-45	0	-0.004856398	-0.015151515	-0.004856398	-0.15	0.007722244	0.011764706	-0.006985174
-44	0	-0.003710039	0.015384615	-0.003710039	0	-0.004856398	0	0.009908364
-43	0	0.010337981	0.045454545	0.010337981	0	-0.003710039	0	0.007722244
-42	0.025	0.007208612	-0.014492754	0.007208612	0	0.010337981	0	-0.004856398
-41	0	0.001430638	0	0.001430638	-0.176470588	0.007208612	0	-0.003710039
-40	-0.024390244	-0.00100145	0.014705882	-0.00100145	0.071428571	0.001430638	0	0.010337981
-39	0	0.002005864	0	0.002005864	0	-0.00100145	0	0.007208612
-38	-0.025	0.005052829	-0.028985507	0.005052829	0	0.002005864	0	0.001430638
-37	0	-0.00331869	0.014925373	-0.00331869	-0.026666667	0.005052829	0	-0.00100145
-36	0.025641026	-0.000895809	0.014705882	-0.000895809	0	-0.00331869	0	0.002005864
-35	0	-0.006450838	0	-0.006450838	0	-0.000895809	0.046511628	0.005052829
-34	-0.05	-0.004823219	0	-0.004823219	0	-0.006450838	0	-0.00331869
-33	0.026315789	0.008937839	0.014492754	0.008937839	0	-0.004823219	0	-0.000895809
-32	0	0.004650678	-0.014285714	0.004650678	0	0.008937839	0	-0.006450838
-31	0	0.015671917	0	0.015671917	0	0.004650678	0	-0.004823219
-30	0.025641026	0.005851762	0.043478261	0.005851762	0	0.015671917	0	0.008937839
-29	0.025	0.008880753	0.013888889	0.008880753	0	0.005851762	0	0.004650678
-28	0	0.008785959	0.02739726	0.008785959	0.232876712	0.008880753	-0.001111111	0.015671917
-27	0.048780488	0.001176209	0.053333333	0.001176209	-0.055555556	0.008785959	0.023359288	0.005851762
-26	0.046511628	0.005608999	0.113924051	0.005608999	0	0.001176209	0	0.008880753
-25	-0.022222222	0.002739308	-0.045454545	0.002739308	0.047058824	0.005608999	0	0.008785959
-24	-0.022727273	-0.000822358	-0.047619048	-0.000822358	0	0.002739308	0	0.001176209
-23	0	-0.016917131	0.0125	-0.016917131	0	-0.000822358	0	0.005608999
-22	0	-0.008813191	-0.024691358	-0.008813191	0	-0.016917131	0	0.002739308
-21	0	0.018115564	0.037974684	0.018115564	0	-0.008813191	0	-0.000822358
-20	0	-0.009635217	-0.012195122	-0.009635217	0	0.018115564	0	-0.016917131
-19	0	0.010943461	0.037037037	0.010943461	0	-0.009635217	0	-0.008813191
-18	0	0.007685027	-0.011904762	0.007685027	0	0.010943461	0	0.018115564
-17	0	0.002076141	-0.024096386	0.002076141	0	0.007685027	0	-0.009635217
-16	0	0.00806027	-0.012345679	0.00806027	0	0.002076141	0	0.010943461
-15	0	0.002334396	0	0.002334396	0	0.00806027	0	0.007685027
-14	0	-0.007844679	0.0125	-0.007844679	0	0.002334396	0	0.002076141
-13	0	0.013929915	0	0.013929915	0	-0.007844679	0	0.00806027
-12	0	-0.003988493	0	-0.003988493	0	0.013929915	0	0.002334396
-11	0.023255814	0.017187652	0.012345679	0.017187652	0	-0.003988493	0	-0.007844679
-10	-0.045454545	-0.003200572	0	-0.003200572	0.06741573	0.017187652	0	0.013929915
-9	0.047619048	0.011707302	-0.012195122	0.011707302	-0.052631579	-0.003200572	0	-0.003988493
-8	0	0.003210283	0.012345679	0.003210283	0	0.011707302	0	0.017187652
-7	0	0.00090486	0	0.00090486	0	0.003210283	0	-0.003200572
-6	0	-0.009069053	-0.012195122	-0.009069053	0	0.00090486	0	0.011707302
-5	0	-0.024162368	-0.037037037	-0.024162368	0	-0.009069053	0	0.003210283
-4	-0.045454545	-0.012840148	-0.025641026	-0.012840148	0	-0.024162368	0	0.00090486
-3	-0.023809524	-0.027212245	-0.078947368	-0.027212245	0	-0.012840148	0	-0.009069053
-2	-0.024390244	-0.004833224	0.028571429	-0.004833224	0	-0.027212245	0	-0.024162368
-1	0	0.014118504	0.027777778	0.014118504	0.055555556	-0.004833224	0	-0.012840148
0	0.025	0.013795115	0.040540541	0.013795115	0	0.014118504	0	-0.027212245
1	0.048780488	0.004691041	-0.025974026	0.004691041	0	0.013795115	-0.02173913	-0.004833224
2	-0.046511628	-0.003342111	0	-0.003342111	0	0.004691041	0	0.014118504
3	0.024390244	0.006166748	0.04	0.006166748	0	-0.003342111	-0.022222222	0.013795115
4	0	0.007552878	0.038461538	0.007552878	0.005263158	0.006166748	0	0.004691041
5	0	-0.000355337	-0.024691358	-0.000355337	0	0.007552878	0.002272727	-0.003342111
6	-0.023809524	-0.004719112	0.012658228	-0.004719112	0	-0.000355337	0.002267574	0.006166748
7	0	0.00443226	0	0.00443226	0	-0.004719112	0	0.007552878

Actual Return Periode Estimasi (Rm dan Ri)

Hari	MRAT		PBRX		SHDA		SMGR	
	Ri	Rm	Ri	Rm	Ri	Rm	Ri	Rm
-107	-0.011494253	-0.00373837	-0.012820513	-0.002409081	-0.026315789	0.006382022	0.061946903	0.010175903
-106	-0.011627907	-0.001163407	-0.012987013	-0.00373837	0.054054054	0.020242747	0	-0.002278841
-105	-0.011764706	-0.014766936	0.013157895	-0.001163407	-0.025641026	0.002403498	0.0125	0.005969588
-104	-0.011904762	-0.007875917	-0.025974026	-0.014766936	0	-0.005870029	-0.004115226	-0.005484317
-103	0.024096386	0.019906038	-0.013333333	-0.007875917	0	0.009977179	0.020661157	0.01422579
-102	-0.023529412	-0.004864982	0.040540541	0.019906038	0	-0.001170722	0	0.019228273
-101	-0.012048193	-0.006238816	-0.012987013	-0.004864982	-0.013157895	0.014190643	-0.032388664	0.007044637
-100	0	0.009307627	-0.013157895	-0.006238816	-0.026666667	0.008623731	0.0041841	0.00956025
-99	0	0.01523227	0.013333333	0.009307627	0	0.011659919	0.041666667	0.006382022
-98	0	-0.00189301	0.013157895	0.01523227	0	-0.016328588	0.024	0.020242747
-97	0	0.003604935	-0.012987013	-0.00189301	0	0.001824931	0.00390625	0.002403498
-96	0.048780488	0.020619762	0	0.003604935	0	0.00326689	-0.019455253	-0.005870029
-95	-0.011627907	0.010175903	0.052631579	0.020619762	0.02739726	-0.007289058	0.01984127	0.009977179
-94	-0.011764706	-0.002278841	0	0.010175903	0	-0.015750291	-0.031128405	-0.001170722
-93	-0.011904762	0.005969588	0	-0.002278841	0	-0.01926443	0.032128514	0.014190643
-92	-0.012048193	-0.005484317	0	0.005969588	-0.08	-0.009993335	-0.015564202	0.008623731
-91	0.012195122	0.01422579	-0.025	-0.005484317	0.043478261	-0.014651885	0.015810277	0.011659919
-90	0.012048193	0.019228273	0	0.01422579	0.055555556	0.01852131	-0.027237354	-0.016328588
-89	0	0.007044637	0.025641026	0.019228273	0	0.019182219	0.012	0.001824931
-88	0.023809524	0.00956025	0	0.007044637	0	0.016913472	0.075098814	0.00326689
-87	0	0.006382022	0	0.00956025	-0.039473684	-0.006721083	0	-0.007289058
-86	-0.011627907	0.020242747	0	0.006382022	0.04109589	0.009832305	0.007352941	-0.015750291
-85	0	0.002403498	0.0125	0.020242747	0	0.009077976	-0.018248175	-0.01926443
-84	0	-0.005870029	0	0.002403498	0	0.001343914	0.044609665	-0.009993335
-83	0	0.009977179	-0.012345679	-0.005870029	0	0.011162629	0.003558719	-0.014651885
-82	-0.011764706	-0.001170722	0.0125	0.009977179	0	0.006416927	0.056737589	0.01852131
-81	0	0.014190643	0	-0.001170722	0	0.000509005	0.05033557	0.019182219
-80	0.023809524	0.008623731	0	0.014190643	0	-0.004178489	0.028753994	0.016913472
-79	-0.011627907	0.011659919	0	0.008623731	0	0.00064385	-0.01242236	-0.006721083
-78	-0.011764706	-0.016328588	0.024691358	0.011659919	0	0.01765052	0.066037736	0.009832305
-77	0	0.001824931	-0.012048193	-0.016328588	0	-0.003055345	0	0.009077976
-76	0	0.00326689	-0.012195122	0.001824931	0	0.014235335	0	0.001343914
-75	0	-0.007289058	0	0.00326689	0	0.00256242	0.056047198	0.011162629
-74	-0.023809524	-0.015750291	0	-0.007289058	0	-0.016510012	0.022346369	0.006416927
-73	-0.012195122	-0.01926443	-0.024691358	-0.015750291	0	-0.003747004	0	0.000509005
-72	0.012345679	-0.009993335	-0.012658228	-0.01926443	-0.036842105	-0.003059289	0.010928962	-0.004178489
-71	-0.024390244	-0.014651885	0	-0.009993335	0.021857923	0.012980652	0.048648649	0.00064385
-70	0.025	0.01852131	-0.012820513	-0.014651885	-0.010695187	-0.000323001	0.036082474	0.01765052
-69	-0.012195122	0.019182219	0.012987013	0.01852131	0	0.00347093	0.019900498	-0.003055345
-68	0.012345679	0.016913472	0.012820513	0.019182219	0.016216216	-0.006985174	0	0.014235335
-67	-0.012195122	-0.006721083	0.012658228	0.016913472	0	0.009908364	-0.004878049	0.00256242
-66	0	0.009832305	-0.025	-0.006721083	0	0.007722244	-0.044117647	-0.016510012
-65	0	0.009077976	0.025641026	0.009832305	-0.005319149	-0.004856398	-0.030769231	-0.003747004
-64	0	0.001343914	0.0125	0.009077976	0.016042781	-0.003710039	0.018518519	-0.003059289
-63	0.012345679	0.011162629	0	0.001343914	0	0.010337981	-0.077922078	0.012980652
-62	0	0.006416927	0	0.011162629	0	0.007208612	-0.014084507	-0.000323001
-61	0	0.000509005	0	0.006416927	0	0.001430638	-0.04	0.00347093
-60	0	-0.004178489	0	0.000509005	0	-0.00100145	0.041666667	-0.006985174
-59	0	0.00064385	0	-0.004178489	0	0.002005864	0.045714286	0.009908364
-58	-0.012195122	0.01765052	0	0.00064385	0	0.005052829	0.021857923	0.007722244
-57	0.012345679	-0.003055345	0	0.01765052	0	-0.00331869	0.005347594	-0.004856398
-56	0	0.014235335	-0.012345679	-0.003055345	0	-0.000895809	-0.002659574	-0.003710039
-55	0	0.00256242	0	0.014235335	0.026315789	-0.006450838	-0.008	0.010337981
-54	0	-0.016510012	0	0.00256242	0	-0.004823219	0.002688172	0.007208612
-53	0.036585366	-0.003747004	-0.0125	-0.016510012	0.025641026	0.008937839	-0.008042895	0.001430638
-52	-0.035294118	-0.003059289	0	-0.003747004	-0.025	0.004650678	-0.005405405	-0.00100145
-51	0	0.012980652	0	-0.003059289	0	0.015671917	0	0.002005864
-50	0	-0.000323001	0	0.012980652	0	0.005851762	0.027173913	0.005052829
-49	0	0.00347093	0.012658228	-0.000323001	0.025641026	0.008880753	-0.010582011	-0.00331869

Hari	MRAT		PBRX		SHDA		SMGR	
	Ri	Rm	Ri	Rm	Ri	Rm	Ri	Rm
-48	0	-0.006985174	0	0.00347093	0.025	0.008785959	0	-0.000895809
-47	0	0.009908364	0	-0.006985174	0	0.001176209	-0.010695187	-0.006450838
-46	0	0.007722244	0	0.009908364	-0.024390244	0.005608999	-0.008108108	-0.004823219
-45	-0.012195122	-0.004856398	0	0.007722244	0	0.002739308	0.008174387	0.008937839
-44	0	-0.003710039	-0.0125	-0.004856398	0.0375	-0.000822358	0.008108108	0.004650678
-43	0	0.010337981	0	-0.003710039	0	-0.016917131	0.008042895	0.015671917
-42	0.012345679	0.007208612	0	0.010337981	-0.036144578	-0.008813191	0.005319149	0.005851762
-41	0	0.001430638	0	0.007208612	0.025	0.018115564	0.005291005	0.008880753
-40	0	-0.00100145	0	0.001430638	0	-0.009635217	0.031578947	0.008785959
-39	0	0.002005864	0.012658228	-0.00100145	0.06097561	0.010943461	0.005102041	0.001176209
-38	0.012195122	0.005052829	0	0.002005864	0	0.007685027	-0.005076142	0.005608999
-37	-0.012048193	-0.00331869	0	0.005052829	-0.08045977	0.002076141	0.00255102	0.002739308
-36	0	-0.000895809	-0.0125	-0.00331869	0	0.00806027	0	-0.000822358
-35	0	-0.006450838	0.012658228	-0.000895809	0	0.002334396	-0.043256997	-0.016917131
-34	0	-0.004823219	-0.0125	-0.006450838	0	-0.007844679	-0.053191489	-0.008813191
-33	0	0.008937839	0	-0.004823219	0.05	0.013929915	0.058988764	0.018115564
-32	0	0.004650678	0	0.008937839	0.023809524	-0.003988493	-0.018567639	-0.009635217
-31	0	0.015671917	0	0.004650678	-0.023255814	0.017187652	0.018918919	0.010943461
-30	0	0.005851762	0.012658228	0.015671917	0	-0.003200572	-0.00265252	0.007685027
-29	0.048780488	0.008880753	0	0.005851762	0.047619048	0.011707302	0	0.002076141
-28	-0.011627907	0.008785959	0	0.008880753	0	0.003210283	0	0.00806027
-27	-0.023529412	0.001176209	0	0.008785959	0	0.00090486	0	0.002334396
-26	0.012048193	0.005608999	0	0.001176209	0	-0.009069053	-0.005319149	-0.007844679
-25	0.011904762	0.002739308	0	0.005608999	0	-0.024162368	0	0.013929915
-24	-0.011764706	-0.000822358	0	0.002739308	-0.022727273	-0.012840148	-0.024064171	-0.003988493
-23	0	-0.016917131	0	-0.000822358	0	-0.027212245	0	0.017187652
-22	-0.023809524	-0.008813191	-0.0125	-0.016917131	0	-0.004833224	-0.019178082	-0.003200572
-21	0.012195122	0.018115564	0	-0.008813191	-0.023255814	0.014118504	-0.030726257	0.011707302
-20	0	-0.009635217	0.012658228	0.018115564	0.023809524	0.013795115	0.031700288	0.003210283
-19	0.012048193	0.010943461	-0.0125	-0.009635217	0	0.004691041	-0.027932961	0.00090486
-18	0	0.007685027	0	0.010943461	0	-0.003342111	0.005747126	-0.009069053
-17	0	0.002076141	0.012658228	0.007685027	0	0.006166748	0	-0.024162368
-16	0.011904762	0.00806027	0	0.002076141	0.023255814	0.007552878	0	-0.012840148
-15	-0.011764706	0.002334396	0	0.00806027	0	-0.000355337	-0.028571429	-0.027212245
-14	-0.011904762	-0.007844679	0	0.002334396	0	-0.004719112	-0.020588235	-0.004833224
-13	0	0.013929915	0	-0.007844679	0	0.00443226	-0.006006006	0.014118504
-12	0.036144578	-0.003988493	0	0.013929915	0	0.005208465	0	0.013795115
-11	-0.011627907	0.017187652	-0.0125	-0.003988493	-0.045454545	-0.007371023	-0.045317221	0.004691041
-10	-0.011764706	-0.003200572	0.012658228	0.017187652	0	-0.010754764	0	-0.003342111
-9	0.011904762	0.011707302	0	-0.003200572	0	-0.033131239	0.003164557	0.006166748
-8	-0.011764706	0.003210283	0	0.011707302	0	0.002361843	0.015772871	0.007552878
-7	0	0.00090486	0	0.003210283	0	0.007766119	0.00621118	-0.000355337
-6	0	-0.009069053	0	0.00090486	-0.011904762	-0.021608933	0.009259259	-0.004719112
-5	-0.011904762	-0.024162368	-0.0125	-0.009069053	0	-0.026654794	0.036697248	0.00443226
-4	-0.012048193	-0.012840148	-0.012658228	-0.024162368	0	0.011661233	0.002949853	0.005208465
-3	-0.024390244	-0.027212245	0	-0.012840148	-0.036144578	0.000436145	-0.005882353	-0.007371023
-2	0	-0.004833224	-0.012820513	-0.027212245	-0.05	0.005947387	0.00591716	-0.010754764
-1	0	0.014118504	0	-0.004833224	0	-0.008420996	-0.005882353	-0.033131239
0	0	0.013795115	0	0.014118504	0	-0.003002099	0.00591716	0.002361843
1	0	0.004691041	-0.012987013	0.013795115	0	0.006800634	-0.005882353	0.007766119
2	-0.025	-0.003342111	0.013157895	0.004691041	0	0.015554865	-0.065088757	-0.021608933
3	0.025641026	0.006166748	0	-0.003342111	0	0.017812856	-0.03164557	-0.026654794
4	0.0125	0.007552878	0	0.006166748	0.105263158	0.011169409	0.045751634	0.011661233
5	-0.012345679	-0.000355337	0	0.007552878	0	-0.008378024	0	0.000436145
6	0	-0.004719112	0	-0.000355337	-0.095238095	-0.013144665	-0.00625	0.005947387
7	-0.0125	0.00443226	-0.012987013	-0.004719112	0.105263158	0.006385533	0	-0.008420996

Actual Return Periode Estimasi (Rm dan Ri)

Hari	SQBI		STTP		TBLA		TCID	
	Ri	Rm	Ri	Rm	Ri	Rm	Ri	Rm
-107	0	0.006382022	0	-0.002409081	0	0.006382022	0	-0.005170641
-106	0	0.020242747	0	-0.00373837	-0.02173913	0.020242747	0.067669173	-0.004236239
-105	0	0.002403498	0	-0.001163407	0.044444444	0.002403498	-0.014084507	0.000941971
-104	0	-0.005870029	0	-0.014766936	-0.021276596	-0.005870029	0	0.008908933
-103	0	0.009977179	0	-0.007875917	0	0.009977179	0.035714286	0.019229784
-102	0	-0.001170722	0.028571429	0.019906038	0	-0.001170722	-0.027586207	0.024576956
-101	0	0.014190643	0	-0.004864982	0	0.014190643	0.014184397	0.005685102
-100	0	0.008623731	0	-0.006238816	0	0.008623731	0.006993007	-0.006104598
-99	0	0.011659919	0	0.009307627	0.02173913	0.011659919	0.041666667	-0.0072822
-98	0	-0.016328588	-0.027777778	0.01523227	0.042553191	-0.016328588	0	0.006934361
-97	0	0.001824931	0	-0.00189301	0.020408163	0.001824931	0.04	0.005171109
-96	0	0.00326689	0	0.003604935	-0.02	0.00326689	-0.012820513	-0.012731589
-95	0	-0.007289058	0	0.020619762	-0.020408163	-0.007289058	0.006493506	0.016460334
-94	0	-0.015750291	0	0.010175903	-0.020833333	-0.015750291	-0.012903226	-0.004062926
-93	0	-0.01926443	0.114285714	-0.002278841	-0.042553191	-0.01926443	-0.013071895	-0.002409081
-92	0	-0.009993335	0	0.005969588	0	-0.009993335	0	-0.00373837
-91	0	-0.014651885	-0.025641026	-0.005484317	0	-0.014651885	0.01986755	-0.001163407
-90	0	0.01852131	0	0.01422579	0	0.01852131	-0.012987013	-0.014766936
-89	0	0.019182219	0	0.019228273	0.022222222	0.019182219	0	-0.007875917
-88	0	0.016913472	0	0.007044637	-0.02173913	0.016913472	0	0.019906038
-87	0	-0.006721083	0.157894737	0.00956025	0	-0.006721083	0	-0.004864982
-86	0	0.009832305	0	0.006382022	0	0.009832305	0.013157895	-0.006238816
-85	0	0.009077976	0	0.020242747	0	0.009077976	-0.012987013	0.009307627
-84	0	0.001343914	0	0.002403498	0	0.001343914	0.006578947	0.01523227
-83	0	0.011162629	-0.113636364	-0.005870029	0	0.011162629	0.032679739	-0.00189301
-82	0	0.006416927	0	0.009977179	0.022222222	0.006416927	0.050632911	0.003604935
-81	0	0.000509005	0	-0.001170722	-0.02173913	0.000509005	0.036144578	0.020619762
-80	0	-0.004178489	0	0.014190643	0.022222222	-0.004178489	0.005813953	0.010175903
-79	0	0.00064385	-0.025641026	0.008623731	0	0.00064385	-0.005780347	-0.002278841
-78	0	0.01765052	0	0.011659919	0	0.01765052	0	0.005969588
-77	0	-0.003055345	0	-0.016328588	0	-0.003055345	0	-0.005484317
-76	0	0.014235335	0	0.001824931	0.108695652	0.014235335	0	0.01422579
-75	0	0.00256242	-0.078947368	0.00326689	-0.058823529	0.00256242	0	0.019228273
-74	0	-0.016510012	0.028571429	-0.007289058	-0.020833333	-0.016510012	0	0.007044637
-73	0	-0.003747004	-0.027777778	-0.015750291	0	-0.003747004	0	0.00956025
-72	0	-0.003059289	0.028571429	-0.01926443	0	-0.003059289	0	0.006382022
-71	0	0.012980652	0	-0.009993335	0.021276596	0.012980652	0.011627907	0.020242747
-70	0	-0.000323001	0	-0.014651885	0	-0.000323001	0	0.002403498
-69	0	0.00347093	0	0.01852131	0	0.00347093	0	-0.005870029
-68	0	-0.006985174	0	0.019182219	-0.020833333	-0.006985174	0	0.009977179
-67	0	0.009908364	0	0.016913472	0	0.009908364	-0.011494253	-0.001170722
-66	0	0.007722244	0	-0.006721083	0.042553191	0.007722244	0	0.014190643
-65	0	-0.004856398	0	0.009832305	-0.040816327	-0.004856398	0	0.008623731
-64	0.142857143	-0.003710039	0	0.009077976	0	-0.003710039	0	0.011659919
-63	0	0.010337981	0	0.001343914	0	0.010337981	0	-0.016328588
-62	0	0.007208612	0	0.011162629	0.021276596	0.007208612	0	0.001824931
-61	0	0.001430638	0	0.006416927	0	0.001430638	0	0.00326689
-60	0	-0.00100145	0	0.000509005	0	-0.00100145	0	-0.007289058
-59	0	0.002005864	0	-0.004178489	0	0.002005864	-0.069767442	-0.015750291
-58	0	0.005052829	0	0.00064385	0	0.005052829	0	-0.01926443
-57	0	-0.00331869	0	0.01765052	0	-0.00331869	0	-0.009993335
-56	0	-0.000895809	0	-0.003055345	0	-0.000895809	0	-0.014651885
-55	0	-0.006450838	0	0.014235335	-0.020833333	-0.006450838	0	0.01852131
-54	0	-0.004823219	0	0.00256242	-0.021276596	-0.004823219	0	0.019182219
-53	0	0.008937839	0	-0.016510012	0	0.008937839	0	0.016913472
-52	0	0.004650678	0	-0.003747004	0.02173913	0.004650678	0	-0.006721083
-51	0	0.015671917	0	-0.003059289	0	0.015671917	0.025	0.009832305
-50	0	0.005851762	0	0.012980652	-0.021276596	0.005851762	0	0.009077976
-49	0	0.008880753	0	-0.000323001	0.043478261	0.008880753	0	0.001343914

Hari	SQBI		STTP		TBLA		TCID	
	Ri	Rm	Ri	Rm	Ri	Rm	Ri	Rm
-48	0	0.008785959	0	0.00347093	0	0.008785959	0	0.011162629
-47	0	0.001176209	0	-0.006985174	0.041666667	0.001176209	0	0.006416927
-46	0	0.005608999	0	0.009908364	0.04	0.005608999	-0.024390244	0.000509005
-45	0	0.002739308	0	0.007722244	0.019230769	0.002739308	0	-0.004178489
-44	0	-0.000822358	-0.027777778	-0.004856398	0	-0.000822358	0	0.00064385
-43	0	-0.016917131	0	-0.003710039	-0.018867925	-0.016917131	0	0.01765052
-42	0	-0.008813191	0	0.010337981	0	-0.008813191	0	-0.003055345
-41	0	0.018115564	0	0.007208812	0.019230769	0.018115564	0.025	0.014235335
-40	0	-0.009635217	0	0.001430638	0.018867925	-0.009635217	-0.006097561	0.00256242
-39	0	0.010943461	0	-0.00100145	0.018518519	0.010943461	0	-0.016510012
-38	0	0.007685027	0	0.002005864	0.018181818	0.007685027	0.006134969	-0.003747004
-37	0	0.002076141	0	0.005052829	0	0.002076141	0.048780488	-0.003059289
-36	0	0.00806027	0	-0.00331869	0	0.00806027	-0.046511628	0.012980652
-35	0	0.002334396	0	-0.000895809	0.017857143	0.002334396	0.012195122	-0.000323001
-34	0	-0.007844679	0	-0.006450838	0	-0.007844679	-0.012048193	0.00347093
-33	0	0.013929915	0	-0.004823219	0	0.013929915	0.024390244	-0.006985174
-32	0	-0.003988493	0	0.008937839	-0.01754386	-0.003988493	0.053571429	0.009908364
-31	0	0.017187652	0	0.004650678	0.017857143	0.017187652	0.016949153	0.007722244
-30	0	-0.003200572	0	0.015671917	-0.01754386	-0.003200572	0	-0.004856398
-29	0	0.011707302	0	0.005851762	0.035714286	0.011707302	-0.022222222	-0.003710039
-28	0	0.003210283	0	0.008880753	0	0.003210283	0	0.010337981
-27	0	0.00090486	0	0.008785959	0.034482759	0.00090486	0	0.007208612
-26	0	-0.009069053	0	0.001176209	0	-0.009069053	0.0625	0.001430638
-25	0	-0.024162368	0.114285714	0.005608999	-0.033333333	-0.024162368	0	-0.00100145
-24	0	-0.012840148	-0.025641026	0.002739308	-0.034482759	-0.012840148	0	0.002005864
-23	0	-0.027212245	0	-0.000822358	-0.053571429	-0.027212245	0.037433155	0.005052829
-22	0	-0.004833224	-0.078947368	-0.016917131	0	-0.004833224	-0.025773196	-0.00331869
-21	0	0.014118504	0	-0.008813191	0.037735849	0.014118504	-0.005291005	-0.000895809
-20	0	0.013795115	0	0.018115564	-0.018181818	0.013795115	0.026595745	-0.006450838
-19	0	0.004691041	0	-0.009635217	-0.018518519	0.004691041	0	-0.004823219
-18	0	-0.003342111	0	0.010943461	0.018867925	-0.003342111	0.005181347	0.008937839
-17	0	0.006166748	0	0.007685027	0	0.006166748	0.010309278	0.004650678
-16	0	0.007552878	0	0.002076141	-0.018518519	0.007552878	-0.010204082	0.015671917
-15	0.075	-0.000355337	0	0.00806027	0.056603774	-0.000355337	0.020618557	0.005851762
-14	0	-0.004719112	0.171428571	0.002334396	-0.035714286	-0.004719112	0.01010101	0.008880753
-13	0	0.00443226	-0.024390244	-0.007844679	0.037037037	0.00443226	0	0.008785959
-12	0	0.005208465	0	0.013929915	-0.017857143	0.005208465	0.02	0.001176209
-11	0	-0.007371023	-0.05	-0.003988493	-0.018181818	-0.007371023	0	0.005608999
-10	0	-0.010754764	0	0.017187652	0	-0.010754764	-0.009803922	0.002739308
-9	0	-0.033131239	0	-0.003200572	-0.074074074	-0.033131239	-0.00990099	-0.000822358
-8	0	0.002361843	-0.026315789	0.011707302	0.04	0.002361843	-0.01	-0.016917131
-7	0	0.007766119	0.081081081	0.003210283	-0.019230769	0.007766119	0.03030303	-0.008813191
-6	0	-0.021608933	0	0.00090486	-0.039215686	-0.021608933	0.009803922	0.018115564
-5	0	-0.026654794	-0.1	-0.009069053	-0.081632653	-0.026654794	0	-0.009635217
-4	0	0.011661233	-0.027777778	-0.024162368	-0.022222222	0.011661233	-0.009708738	0.010943461
-3	0	0.000436145	-0.085714286	-0.012840148	0.022727273	0.000436145	0.009803922	0.007685027
-2	0	0.005947387	-0.03125	-0.027212245	0.022222222	0.005947387	-0.029126214	0.002076141
-1	-0.069767442	-0.008420996	-0.032258065	-0.004833224	-0.043478261	-0.008420996	0.03	0.00806027
0	0	-0.003002099	0.066666667	0.014118504	0	-0.003002099	-0.009708738	0.002334396
1	0	0.006800634	0.0625	0.013795115	-0.022727273	0.006800634	0.009803922	-0.007844679
2	0	0.015554865	-0.029411765	0.004691041	0.046511628	0.015554865	0	0.013929915
3	0	0.017812856	0	-0.003342111	-0.022222222	0.017812856	0	-0.003988493
4	0	0.011169409	0.333333333	0.006166748	0.045454545	0.011169409	0	0.017187652
5	0	-0.008378024	-0.090909091	0.007552878	-0.043478261	-0.008378024	-0.009708738	-0.003200572
6	0	-0.013144665	0.025	-0.000355337	0.022727273	-0.013144665	0	0.011707302
7	0	0.006385533	-0.097560976	-0.004719112	-0.022222222	0.006385533	0.009803922	0.003210283

Actual Return Periode Estimasi (Rm dan Ri)

Hari	TRST		TSPC		ULTJ	
	Ri	Rm	Ri	Rm	Ri	Rm
-107	-0.022727273	-0.00373837	-0.006896552	-0.00373837	-0.08988764	0.01523227
-106	0	-0.001163407	0	-0.001163407	0	-0.00189301
-105	-0.023255814	-0.014766936	0	-0.014766936	0.012345679	0.003604935
-104	-0.023809524	-0.007875917	0	-0.007875917	0.012195122	0.020619762
-103	0.024390244	0.019906038	0.006944444	0.019906038	-0.012048193	0.010175903
-102	0	-0.004864982	-0.006896552	-0.004864982	0	-0.002278841
-101	0	-0.006238816	0.006944444	-0.006238816	0	0.005969588
-100	0	0.009307627	0.006896552	0.009307627	0	-0.005484317
-99	0	0.01523227	0.020547945	0.01523227	0	0.01422579
-98	0	-0.00189301	0	-0.00189301	0	0.019228273
-97	0	0.003604935	-0.006711409	0.003604935	0.109756098	0.007044637
-96	0	0.020619762	-0.013513514	0.020619762	0.032967033	0.00956025
-95	0	0.010175903	-0.006849315	0.010175903	-0.031914894	0.006382022
-94	0.023809524	-0.002278841	-0.006896552	-0.002278841	-0.010989011	0.020242747
-93	-0.023255814	0.005969588	0.027777778	0.005969588	0	0.002403498
-92	0	-0.005484317	0	-0.005484317	0	-0.005870029
-91	0	0.01422579	0	0.01422579	0	0.009977179
-90	0.023809524	0.019228273	0.006756757	0.019228273	0	-0.001170722
-89	0	0.007044637	0.006711409	0.007044637	-0.055555556	0.014190643
-88	0	0.00956025	0	0.00956025	0	0.008623731
-87	0	0.006382022	0.066666667	0.006382022	0.035294118	0.011659919
-86	0	0.020242747	0.025	0.020242747	0	-0.016328588
-85	0	0.002403498	0.018292683	0.002403498	0.034090909	0.001824931
-84	0.023255814	-0.005870029	0	-0.005870029	-0.065934066	0.00326689
-83	0	0.009977179	-0.005988024	0.009977179	-0.058823529	-0.007289058
-82	-0.022727273	-0.001170722	0	-0.001170722	0	-0.015750291
-81	0	0.014190643	0.060240964	0.014190643	-0.0125	-0.01926443
-80	0	0.008623731	0.011363636	0.008623731	0	-0.009993335
-79	0.046511628	0.011659919	-0.028089888	0.011659919	0	-0.014651885
-78	-0.044444444	-0.016328588	-0.01734104	-0.016328588	0	0.01852131
-77	0	0.001824931	0	0.001824931	0	0.019182219
-76	0.046511628	0.00326689	0	0.00326689	-0.012658228	0.016913472
-75	-0.022222222	-0.007289058	-0.058823529	-0.007289058	0	-0.006721083
-74	-0.022727273	-0.015750291	-0.0625	-0.015750291	0	0.009832305
-73	-0.023255814	-0.01926443	0	-0.01926443	0	0.009077976
-72	0	-0.009993335	-0.02	-0.009993335	0	0.001343914
-71	-0.023809524	-0.014651885	-0.006802721	-0.014651885	0	0.011162629
-70	0.024390244	0.01852131	0.02739726	0.01852131	0	0.006416927
-69	0	0.019182219	-0.013333333	0.019182219	0.012820513	0.000509005
-68	0	0.016913472	0.006756757	0.016913472	0.075949367	-0.004178489
-67	0	-0.006721083	0.006711409	-0.006721083	0	0.00064385
-66	0	0.009832305	0	0.009832305	-0.023529412	0.01765052
-65	-0.023809524	0.009077976	0	0.009077976	0.024096386	-0.003055345
-64	0	0.001343914	0.006666667	0.001343914	0	0.014235335
-63	0	0.011162629	0	0.011162629	0	0.00256242
-62	0	0.006416927	0	0.006416927	0	-0.016510012
-61	0	0.000509005	0.006622517	0.000509005	0	-0.003747004
-60	0	-0.004178489	0	-0.004178489	0	-0.003059289
-59	0	0.00064385	0.013157895	0.00064385	-0.094117647	0.012980652
-58	0	0.01765052	0.006493506	0.01765052	0	-0.000323001
-57	-0.024390244	-0.003055345	-0.006451613	-0.003055345	0.012987013	0.00347093
-56	0	0.014235335	0	0.014235335	0	-0.006985174
-55	0	0.00256242	0.006493506	0.00256242	0.064102564	0.009908364
-54	0	-0.016510012	-0.006451613	-0.016510012	-0.060240964	0.007722244
-53	0	-0.003747004	0.019480519	-0.003747004	-0.012820513	-0.004856398
-52	0.025	-0.003059289	-0.01910828	-0.003059289	0	-0.003710039
-51	0	0.012980652	0	0.012980652	0	0.010337981
-50	-0.048780488	-0.000323001	0	-0.000323001	0.025974026	0.007208612
-49	0	0.00347093	0	0.00347093	0	0.001430638

Hari	TRST		TSPC		ULTJ	
	Ri	Rm	Ri	Rm	Ri	Rm
-48	0	-0.006985174	0	-0.006985174	0.075949367	-0.00100145
-47	0.025641026	0.009908364	0.006493506	0.009908364	-0.082352941	0.002005864
-46	0	0.007722244	0	0.007722244	-0.012820513	0.005052829
-45	-0.025	-0.004856398	-0.012903226	-0.004856398	0.025974026	-0.00331869
-44	0	-0.003710039	0.006535948	-0.003710039	-0.037974684	-0.000895809
-43	0.025641026	0.010337981	0	0.010337981	0.013157895	-0.006450838
-42	-0.025	0.007208612	0	0.007208612	0	-0.004823219
-41	0	0.001430638	0	0.001430638	0	0.008937839
-40	-0.025641026	-0.00100145	0	-0.00100145	-0.012987013	0.004650678
-39	0	0.002005864	0.006493506	0.002005864	0	0.015671917
-38	0	0.005052829	0	0.005052829	0.013157895	0.005851762
-37	0	-0.00331869	0.006451613	-0.00331869	0.025974026	0.008880753
-36	0.026315789	-0.000895809	-0.025641026	-0.000895809	0	0.008785959
-35	-0.025641026	-0.006450838	0.052631579	-0.006450838	0.050632911	0.001176209
-34	0	-0.004823219	0	-0.004823219	0	0.005608999
-33	0	0.008937839	-0.0625	0.008937839	-0.012048193	0.002739308
-32	0	0.004650678	0.006666667	0.004650678	-0.048780488	-0.000822358
-31	0.026315789	0.015671917	0.013245033	0.015671917	0	-0.016917131
-30	-0.025641026	0.005851762	-0.006535948	0.005851762	-0.025641026	-0.008813191
-29	0.078947368	0.008880753	0.006578947	0.008880753	0	0.018115564
-28	0	0.008785959	0.013071895	0.008785959	0.026315789	-0.009635217
-27	0	0.001176209	0	0.001176209	0	0.010943461
-26	0.048780488	0.005608999	0.012903226	0.005608999	0	0.007685027
-25	-0.023255814	0.002739308	-0.012738854	0.002739308	0.012820513	0.002076141
-24	-0.023809524	-0.000822358	0.012903226	-0.000822358	0	0.00806027
-23	0	-0.016917131	0	-0.016917131	0	0.002334396
-22	-0.048780488	-0.008813191	0.050955414	-0.008813191	-0.025316456	-0.007844679
-21	0.025641026	0.018115564	-0.042424242	0.018115564	0.012987013	0.013929915
-20	0	-0.009635217	0	-0.009635217	0.025641026	-0.003988493
-19	0.05	0.010943461	0.025316456	0.010943461	0	0.017187652
-18	-0.023809524	0.007685027	-0.018518519	0.007685027	0	-0.003200572
-17	0.024390244	0.002076141	0	0.002076141	0	0.011707302
-16	0.023809524	0.00806027	0.012578616	0.00806027	-0.0125	0.003210283
-15	-0.023255814	0.002334396	-0.00621118	0.002334396	0	0.00090486
-14	0.095238095	-0.007844679	0.00625	-0.007844679	0	-0.009069053
-13	0	0.013929915	-0.02484472	0.013929915	0	-0.024162368
-12	0	-0.003988493	0.025477707	-0.003988493	0	-0.012840148
-11	-0.02173913	0.017187652	-0.00621118	0.017187652	-0.037974684	-0.027212245
-10	0.022222222	-0.003200572	0	-0.003200572	-0.013157895	-0.004833224
-9	-0.02173913	0.011707302	0	0.011707302	0	0.014118504
-8	0.044444444	0.003210283	0	0.003210283	0.013333333	0.013795115
-7	0	0.00090486	-0.00625	0.00090486	0	0.004691041
-6	0.021276596	-0.009069053	-0.006289308	-0.009069053	0	-0.003342111
-5	-0.041666667	-0.024162368	-0.050632911	-0.024162368	0	0.006166748
-4	-0.065217391	-0.012840148	0	-0.012840148	0.039473684	0.007552878
-3	-0.023255814	-0.027212245	0	-0.027212245	0	-0.000355337
-2	0	-0.004833224	0	-0.004833224	0	-0.004719112
-1	0	0.014118504	-0.066666667	0.014118504	-0.050632911	0.00443226
0	0	0.013795115	0.071428571	0.013795115	0	0.005208465
1	0	0.004691041	-0.006666667	0.004691041	0	-0.007371023
2	-0.023809524	-0.003342111	0	-0.003342111	-0.013333333	-0.010754764
3	0	0.006166748	0.006711409	0.006166748	-0.027027027	-0.033131239
4	0	0.007552878	0.02	0.007552878	-0.041666667	0.002361843
5	0.024390244	-0.000355337	-0.013071895	-0.000355337	0.014492754	0.007766119
6	0	-0.004719112	-0.006622517	-0.004719112	-0.014285714	-0.021608933
7	0	0.00443226	0.046666667	0.00443226	-0.043478261	-0.026654794

LAMPIRAN

4

**DAFTAR EXPECTED RETURN
DAN ABNORMAL RETURN (AR)**

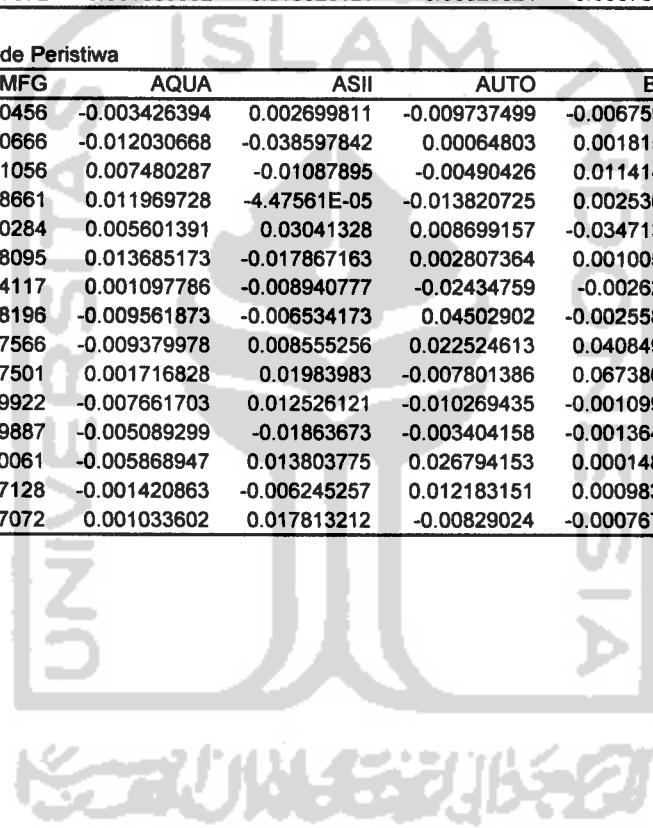
وَاللَّهُ أَعْلَمُ بِمَا تُكْتُمُونَ

Expected Periode Peristiwa

hari	AKPI	AMFG	AQUA	ASII	AUTO	BATA	CNTX	DAVO
7	-0.003555796	-0.001950456	0.003426394	-0.007266021	0.009737499	9.26152E-05	0.000617942	-0.003057553
6	-0.002082986	0.008540666	0.002129678	0.015662062	-0.021056193	-0.001815414	0.000562091	-0.001988376
5	-0.010088475	0.002561056	-0.003480287	-0.003205557	-0.02634574	-0.004702793	0.000240735	0.002637188
4	-0.011463608	0.000938661	-0.011969728	0.019092375	0.013820725	-0.002536831	0.000270022	0.009636957
3	-0.001021463	-0.006080284	-0.005601391	-0.002375897	0.002053531	-0.005286241	0.000628918	0.004386094
2	-0.004080601	-0.016701905	-0.013685173	0.013321709	0.007830934	-0.001005091	0.000548969	0.011051387
-1	-0.002578639	-0.008734117	-0.001097786	0.004374567	-0.007231357	0.00262041	0.000401355	0.000672753
0	-0.006494409	-0.018848196	0.009561873	0.001947017	-0.001550759	0.002558545	0.00033922	-0.008116418
1	-0.005017614	-0.003099403	0.009379978	-0.008555256	0.008725387	0.000816919	0.00041605	-0.007966441
2	-0.002346107	0.010237501	0.004259267	-0.024448125	0.017902396	-0.000719838	0.000493894	-0.003744279
3	3.96562E-05	0.010009922	-0.000259089	-0.012526121	0.020269435	0.001099224	0.00028002	-1.87749E-05
4	0.000655019	0.003603111	0.005089299	-0.027659566	0.013305148	0.001364394	0.000341919	-0.004428662
5	-0.001155498	-0.002050061	0.005868947	-0.004095037	-0.00718631	-0.000148463	0.0002	-0.005071503
6	-0.006482698	0.00464161	0.001420863	0.015860642	-0.012183151	-0.000983261	0.000241582	-0.00140394
7	-0.007781735	0.005617072	-0.001033602	0.015520121	0.00829024	0.000767413	0.000593147	0.000619832

Abnormal Return (AR) Periode Peristiwa

hari	AKPI	AMFG	AQUA	ASII	AUTO	BATA	CNTX	DAVO
-7	0.003555796	0.001950456	-0.003426394	0.002699811	-0.009737499	-0.006759282	-0.000617942	-0.032656732
-6	0.002082986	-0.008540666	-0.012030668	-0.038597842	0.00064803	0.001815414	-0.000562091	-0.016530142
-5	0.010088475	-0.002561056	0.007480287	-0.01087895	-0.00490426	0.011414203	-0.000240735	-0.002637188
-4	0.011463608	-0.000938661	0.011969728	-4.47561E-05	-0.013820725	0.002536831	-0.000270022	-0.066240731
-3	0.001021463	0.006080284	0.005601391	0.03041328	0.008699157	-0.034713759	-0.000628918	-0.024386094
-2	0.004080601	-0.003298095	0.013685173	-0.017867163	0.002807364	0.001005091	-0.000548969	-0.09268404
-1	0.002578639	0.008734117	0.001097786	-0.008940777	-0.02434759	-0.00262041	-0.000401355	-0.045117198
0	0.006494409	0.018848196	-0.009561873	-0.006534173	0.04502902	-0.002558545	-0.00033922	0.124395488
1	0.005017614	0.023507566	-0.009379978	0.008555256	0.022524613	0.040849748	-0.00041605	0.049633108
2	0.088060392	-0.000237501	0.001716828	0.01983983	-0.007801386	0.067386505	-0.000493894	-0.036255721
3	0.131539291	-0.010009922	-0.007661703	0.012526121	-0.010269435	-0.001099224	-0.00028002	1.87749E-05
4	-0.000655019	0.01619887	-0.005089299	-0.01863673	-0.003404158	-0.001364394	-0.000341919	-0.078904671
5	0.001155498	0.002050061	-0.005868947	0.013803775	0.026794153	0.000148463	-0.0002	0.005071503
6	0.006482698	0.005067128	-0.001420863	-0.006245257	0.012183151	0.000983261	-0.000241582	0.046858485
7	0.007781735	-0.005617072	0.001033602	0.017813212	-0.00829024	-0.000767413	-0.000593147	-0.087576354



Expected Periode Peristiwa

tari	DLTA	DVLA	EKAD	GGRM	HMSP	INDF	INDR	INTP
7	0.003497721	-0.004296135	0.0006068	0.009088237	-0.002587084	0.003783344	0.001241125	0.021421344
5	0.00174117	0.006122691	0.011668685	0.019478731	0.019219854	-0.00855287	-0.006478265	-0.003854667
5	0.001439441	0.000184288	0.005363759	0.022158765	0.006790585	-0.027221003	-0.018159856	0.026016764
4	0.003730639	-0.001426928	0.003653098	0.014273584	0.00341826	-0.01321714	-0.009396934	-0.002743212
3	0.003059408	-0.008397504	-0.003747708	-0.008927478	-0.011171379	-0.030993237	-0.020520333	0.01828609
2	0.003388966	-0.018945931	-0.014947193	-0.014585057	-0.033249574	-0.003313794	-0.003199911	0.006300049
1	0.002529774	-0.01103305	-0.006545922	0.008595549	-0.01668766	0.020126611	0.01146793	0.003047981
0	0.00285381	-0.021077431	-0.017210251	-0.004064404	-0.037710872	0.019726627	0.01121764	-0.011021392
1	0.003439988	-0.005437165	-0.000604654	-0.010733029	-0.004975294	0.008466274	0.00417147	-0.032312279
2	0.003963468	0.007807834	0.013457836	-0.00239445	0.022746911	-0.001469513	-0.002045852	-0.016340963
3	0.00409849	0.007581823	0.013217876	-0.005237142	0.022273863	0.010291499	0.005313605	-0.036614487
4	0.003701229	0.001219161	0.006462506	0.006951827	0.008956609	0.012005931	0.006386412	-0.005046259
5	0.002532344	-0.004395054	0.000501776	0.004021616	-0.002794123	0.002224672	0.000265785	0.021687372
6	0.002247311	0.002250505	0.007557504	-0.00233776	0.011115243	-0.003172654	-0.003111593	0.021231193
7	0.003415166	0.003219244	0.008586035	0.005452288	0.013142846	0.008146201	0.003971184	0.008388832

Abnormal Return (AR) Periode Peristiwa

tari	DLTA	DVLA	EKAD	GGRM	HMSP	INDF	INDR	INTP
-7	-0.003497721	0.004296135	-0.0006068	-0.022289557	0.002587084	0.011841656	-0.001241125	-0.021421344
-6	-0.00174117	-0.020207198	-0.011668685	-0.019478731	-0.014365485	-0.037600976	0.006478265	-0.003897271
-5	-0.001439441	0.028387141	-0.005363759	-0.018814284	-0.006790585	0.027221003	0.031858486	-0.018204264
-4	-0.003730639	-0.02635085	-0.003653098	-0.040940251	-0.008249178	-0.043234473	0.009396934	0.002743212
-3	-0.003059408	0.008397504	0.003747708	-0.032168412	0.011171379	-0.003194797	-0.033533721	-0.010534152
-2	-0.003388966	0.018945931	0.014947193	-0.028272086	0.038103943	-0.014385321	0.003199911	-0.013992356
-1	-0.002529774	-0.017538379	0.006545922	-0.012326893	0.011856743	0.024918434	-0.025753645	0.012455895
0	-0.00285381	-0.008334334	-0.043395809	0.007809722	0.037710872	-0.019726627	0.003275113	-0.034780135
1	-0.003439988	0.02058868	0.000604654	0.003270342	0.004975294	0.000154416	-0.018457185	-0.047687721
2	-0.003963468	0.022042913	0.03492926	0.009913247	-0.017892542	0.001469513	0.002045852	0.016340963
3	0.108261061	-0.022074577	0.002166739	0.012699828	-0.022273863	-0.00174449	-0.019806359	-0.006863774
4	-0.003701229	-0.001219161	-0.006462506	-0.025470345	-0.004125691	-0.020480507	-0.006386412	0.005046259
5	-0.002532344	0.004395054	-0.015653291	-0.007795201	-0.006821262	0.023416354	0.014440097	-0.003505554
6	-0.002247311	0.012455378	-0.007557504	0.009913518	-0.006260875	-0.005160679	-0.01138116	0.014483093
7	-0.043819206	-0.017711998	-0.008586035	0.035901095	-0.013142846	-0.008146201	-0.003971184	-0.017009522

Expected Periode Peristiwa

tari	KAEF	KLBF	LMSH	MLBI	MRAT	PBRX	SHDA	SMGR
7	0.000521154	0.003287196	0.005915616	0.001482534	-0.001423303	0.000561854	0.004371771	0.001033921
5	-0.006444174	-0.009889053	0.005290588	0.001433795	-0.006998165	-0.001462293	-0.009889602	-0.003553471
5	-0.01698466	-0.029828394	0.00258654	0.001461575	-0.015434488	-0.010219329	-0.012339331	0.006066853
4	-0.009077736	-0.014870937	-0.00150544	0.001469112	-0.009105998	-0.023471168	0.006262821	0.006882833
3	-0.019114555	-0.033857498	0.00156415	0.001501721	-0.0171392	-0.013530328	0.000813122	-0.006341276
2	-0.003486063	-0.004293221	-0.002332299	0.001551066	-0.004630573	-0.026148942	0.00348879	-0.009898414
1	0.009748963	0.020743359	0.003734924	0.00151405	0.005962389	-0.006500297	-0.003486955	-0.033421546
0	0.009523123	0.020316138	0.008872967	0.001561037	0.005781632	0.010139206	-0.00085612	0.00389034
1	0.003165251	0.008289011	0.008785292	0.001487872	0.000692962	0.009855272	0.003903035	0.009571551
2	-0.002444737	-0.002323354	0.006317068	0.001425912	-0.003797123	0.001861951	0.008153151	-0.021308792
3	0.004195818	0.010238524	0.004139183	0.001426969	0.0015178	-0.005191108	0.009249389	-0.026613223
4	0.005163828	0.0120697	0.00671715	0.001456734	0.00229257	0.003157613	0.006024044	0.013666266
5	-0.00035891	0.001622386	0.007092946	0.001482997	-0.002127683	0.004374626	-0.003466092	0.001865961
6	-0.003406373	-0.004142471	0.004948934	0.001451909	-0.00456679	-0.002568739	-0.005780262	0.007659621
7	0.00298453	0.007947142	0.003765862	0.001447378	0.000548318	-0.006400107	0.003701507	-0.007445054

Abnormal Return (AR) Periode Peristiwa

tari	KAEF	KLBF	LMSH	MLBI	MRAT	PBRX	SHDA	SMGR
-7	-0.000521154	-0.003287196	-0.005915616	-0.001482534	0.001423303	-0.000561854	-0.004371771	0.005177259
-6	0.006444174	-0.002306069	-0.005290588	-0.001433795	0.006998165	0.001462293	-0.00201516	0.01281273
-5	0.01698466	-0.007208643	-0.00258654	-0.001461575	0.003529726	-0.002280671	0.012339331	0.030630395
-4	-0.03637681	-0.010770089	0.00150544	-0.001469112	-0.002942195	0.01081294	-0.006262821	-0.003932981
-3	-0.004694969	-0.045089871	-0.00156415	-0.001501721	-0.007251044	0.013530328	-0.036957701	0.000458923
-2	-0.02090418	0.03286465	0.002332299	-0.001551066	0.004630573	0.013328429	-0.05348879	0.015815573
-1	-0.009748963	0.007034419	0.051820631	-0.00151405	-0.005962389	0.006500297	0.003486955	0.027539193
0	0.015476877	0.020224402	-0.008872967	-0.001561037	-0.005781632	-0.010139206	0.00085612	0.00202682
1	0.045615236	-0.034263037	-0.008785292	-0.023227003	-0.000692962	-0.022842285	-0.003903035	-0.015453904
2	-0.044066891	0.002323354	-0.006317068	-0.001425912	-0.021202877	0.011295944	-0.008153151	-0.043779965
3	0.020194426	0.029761476	-0.004139183	-0.023649192	0.024123225	0.005191108	-0.009249389	-0.005032346
4	-0.005163828	0.026391838	-0.001453992	-0.001456734	0.01020743	-0.003157613	0.099239114	0.032085368
5	0.00035891	-0.026313744	-0.007092946	0.00078973	-0.010217996	-0.004374626	0.003466092	-0.001865961
6	-0.020403151	0.016800699	-0.004948934	0.000815664	0.00456679	0.002568739	-0.089457833	-0.013909621
7	-0.00298453	-0.007947142	-0.003765862	-0.001447378	-0.013048318	-0.006586906	0.0101561651	0.007445054

Expected Periode Peristiwa

Hari	SQBI	STTP	TBLA	TCID	TRST	TSPC	ULTJ
-7	0.001673973	0.001218128	0.008457576	0.001692888	-0.000446396	0.000638986	-0.00123718
-6	0.003982604	0.000303302	-0.023131574	0.007447048	-0.00698642	-0.001906663	-0.000866109
-5	0.004379166	-0.003654497	-0.028557759	0.001517237	-0.016883301	-0.005758941	-0.001305346
-4	0.00136785	-0.009643751	0.012646278	0.005914507	-0.009459175	-0.002869163	-0.001369375
-3	0.002250047	-0.005150924	0.000575116	0.005218242	-0.018883144	-0.006537364	-0.001004076
-2	0.00181691	-0.010853988	0.00650176	0.00401973	-0.004208932	-0.000825549	-0.000802502
-1	0.002946144	-0.001973656	-0.008949617	0.005298424	0.008217961	0.004011515	-0.001225226
0	0.002520264	0.005546674	-0.003122279	0.004074914	0.00800591	0.003928976	-0.001261081
1	0.001749852	0.005418349	0.007419319	0.001899841	0.002036252	0.001605336	-0.000680004
2	0.001061843	0.001805715	0.016833387	0.006552655	-0.003231189	-0.000444971	-0.000523701
3	0.000884384	-0.00138196	0.01926157	0.002723834	0.003003892	0.001981982	0.000509922
4	0.001406503	0.002391298	0.012117383	0.007248771	0.003912795	0.002335765	-0.001129589
5	0.002942766	0.002941335	-0.008903406	0.002892197	-0.001272724	0.000317345	-0.001379225
6	0.003317384	-0.000196763	-0.014029325	0.006077725	-0.004134107	-0.000796424	-2.2321E-05
7	0.001782476	-0.001928375	0.006972931	0.004262075	0.001866566	0.001539287	0.000210759

Abnormal Return (AR) Periode Peristiwa

Hari	SQBI	STTP	TBLA	TCID	TRST	TSPC	ULTJ
-7	-0.001673973	0.079862953	-0.027688345	0.028610142	0.000446396	-0.006888986	0.00123718
-6	-0.003982604	-0.000303302	-0.016084113	0.002356873	0.028263016	-0.004382645	0.000866109
-5	-0.004379166	-0.096345503	-0.053074894	-0.001517237	-0.024783366	-0.04487397	0.001305346
-4	-0.00136785	-0.018134027	-0.0348685	-0.015623245	-0.055758216	0.002869163	0.040843059
-3	-0.002250047	-0.080563362	0.022152156	0.00458568	-0.00437267	0.006537364	0.001004076
-2	-0.00181691	-0.020396012	0.015720462	-0.033145944	0.004208932	0.000825549	0.000802502
-1	-0.072713585	-0.030284408	-0.034528644	0.024701576	-0.008217961	-0.070678181	-0.049407685
0	-0.002520264	0.061119992	0.003122279	-0.013783652	-0.00800591	0.067499596	0.001261081
1	-0.001749852	0.057081651	-0.030146591	0.007904081	-0.002036252	-0.008272003	0.000680004
2	-0.001061843	-0.03121748	0.029678241	-0.006552655	-0.020578334	0.000444971	-0.012809632
3	-0.000884384	0.00138196	-0.041483793	-0.002723834	-0.003003892	0.004729427	-0.027536949
4	-0.001406503	0.330942035	0.033337162	-0.007248771	-0.003912795	0.017664235	-0.040537078
5	-0.002942766	-0.093850426	-0.034574855	-0.012600935	0.025662967	-0.013389241	0.015871979
6	-0.003317384	0.025196763	0.036756598	-0.006077725	0.004134107	-0.005826092	-0.014263393
7	-0.001782476	-0.095632601	-0.029195153	0.005541847	-0.001866566	0.045127379	-0.04368902

LAMPIRAN

5



**DAFTAR PERHITUNGAN
AVERAGE ABNORMAL RETURN
(AAR) DAN CUMMULATIVE
AVERAGE ABNORMAL RETURN
(CAAR) PERIODE PERISTIWA**

Abnormal Return (AR) Periode Peristiwa (PERATA)

tari	ASII	AUTO	DVLA	STTP	TSPC	MLBI	DLTA	INDR
7	0.002699811	-0.009737499	0.004296135	0.079862953	-0.006888986	-0.001482534	-0.003497721	-0.001241125
6	-0.038597842	0.00064803	-0.020207198	-0.000303302	-0.004382645	-0.001433795	-0.00174117	0.006478265
5	-0.01087895	-0.00490426	0.028387141	-0.096345503	-0.04487397	-0.001461575	-0.001439441	0.031858486
4	-4.47561E-05	-0.013820725	-0.02635085	-0.018134027	0.002869163	-0.001469112	-0.003730639	0.009396934
3	0.03041328	0.008699157	0.008397504	-0.080563362	0.006537364	-0.001501721	-0.003059408	-0.033533721
2	-0.017867163	0.002807364	0.018945931	-0.020396012	0.000825549	-0.001551066	-0.003388966	0.003199911
1	-0.008940777	-0.02434759	-0.017538379	-0.030284408	-0.070678181	-0.00151405	-0.002529774	-0.025753645
0	-0.006534173	0.04502902	-0.008334334	0.061119992	0.067499596	-0.001561037	-0.00285381	0.003275113
1	0.008555256	0.022524613	0.02058868	0.057081651	-0.008272003	-0.023227003	-0.003439988	-0.018457185
2	0.01983983	-0.007801386	0.022042913	-0.03121748	0.000444971	-0.001425912	-0.003963468	0.002045852
3	0.012526121	-0.010269435	-0.022074577	0.00138196	0.004729427	-0.023649192	0.108261061	-0.019806359
4	-0.01863673	-0.003404158	-0.001219161	0.330942035	0.017664235	-0.001456734	-0.003701229	-0.006386412
5	0.013803775	0.026794153	0.004395054	-0.093850426	-0.013389241	0.00078973	-0.002532344	0.014440097
6	-0.006245257	0.012183151	0.012455378	0.025196763	-0.005826092	0.000815664	-0.002247311	-0.01138116
7	0.017813212	-0.00829024	-0.017711998	-0.095632601	0.045127379	-0.001447378	-0.043819206	-0.003971184

tari	AAR	CAAR	KSE	T hit
-7	0.00800	0.00800	0.010393946	0.76981
-6	-0.00744	0.00056	0.005212927	-1.42769
-5	-0.01246	-0.01190	0.014651955	-0.85021
-4	-0.00641	-0.01831	0.00422171	-1.51846
-3	-0.00808	-0.02639	0.012114526	-0.66667
-2	-0.00218	-0.02856	0.004409654	-0.49393
-1	-0.02270	-0.05126	0.00784118	-2.89476
0	0.01971	-0.03156	0.011453801	1.72039
1	0.00692	-0.02464	0.009296862	0.74426
2	0.00000	-0.02464	0.005881307	-0.00074
3	0.00639	-0.01825	0.015306146	0.41731
4	0.03923	0.02097	0.041820773	0.93794
5	-0.00619	0.01478	0.013244692	-0.46763
6	0.00312	0.01790	0.004368752	0.71391
7	-0.01349	0.00440	0.01485865	-0.90799

Abnormal Return (AR) Periode Peristiwa (BUKAN PERATA)

Hari	AKPI	AMFG	AQUA	BATA	CNTX	DAVO	EKAD	GGRM
-7	0.0035558	0.0019505	-0.0034264	-0.0067593	-0.0006179	-0.0326567	-0.0006068	-0.0222896
-6	0.0020830	-0.0085407	-0.0120307	0.0018154	-0.0005621	-0.0165301	-0.0116687	-0.0194787
-5	0.0100885	-0.0025611	0.0074803	0.0114142	-0.0002407	-0.0026372	-0.0053638	-0.0188143
-4	0.0114636	-0.0009387	0.0119697	0.0025368	-0.0002700	-0.0662407	-0.0036531	-0.0409403
-3	0.0010215	0.0060803	0.0056014	-0.0347138	-0.0006289	-0.0243861	0.0037477	-0.0321684
-2	0.0040806	-0.0032981	0.0136852	0.0010051	-0.0005490	-0.0926840	0.0149472	-0.0282721
-1	0.0025786	0.0087341	0.0010978	-0.0026204	-0.0004014	-0.0451172	0.0065459	-0.0123269
0	0.0064944	0.0188482	-0.0095619	-0.0025585	-0.0003392	0.1243955	-0.0433958	0.0078097
1	0.0050176	0.0235076	-0.0093800	0.0408497	-0.0004161	0.0496331	0.0006047	0.0032703
2	0.0880604	-0.0002375	0.0017168	0.0673865	-0.0004939	-0.0362557	0.0349293	0.0099132
3	0.1315393	-0.0100099	-0.0076617	-0.0010992	-0.0002800	0.0000188	0.0021667	0.0126998
4	-0.0006550	0.0161989	-0.0050893	-0.0013644	-0.0003419	-0.0789047	-0.0064625	-0.0254703
5	0.0011555	0.0020501	-0.0058689	0.0001485	-0.0002000	0.0050715	-0.0156533	-0.0077952
6	0.0064827	0.0050671	-0.0014209	0.0009833	-0.0002416	0.0468585	-0.0075575	0.0099135
7	0.0077817	-0.0056171	0.0010336	-0.0007674	-0.0005931	-0.0875764	-0.0085860	0.0359011

Abnormal Return (AR) Periode Peristiwa

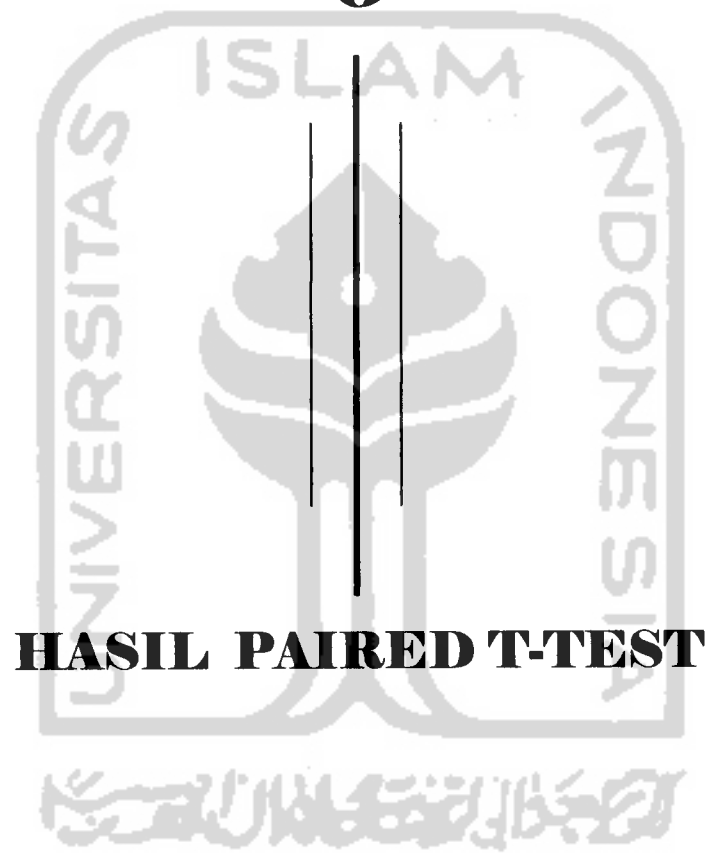
Hari	HMSF	INDF	INTP	KAEF	KLBF	LMSH	MRAT	PBRX	SHDA
-7	0.0025871	0.0118417	-0.0214213	-0.0005212	-0.0032872	-0.0059156	0.0014233	-0.0005619	-0.0043718
-6	-0.0143655	-0.0376010	-0.0038973	0.0064442	-0.0023061	-0.0052906	0.0069982	0.0014623	-0.0020152
-5	-0.0067906	0.0272210	-0.0182043	0.0169847	-0.0072086	-0.0025865	0.0035297	-0.0022807	0.0123393
-4	-0.0082492	-0.0432345	0.0027432	-0.0363768	-0.0107701	0.0015054	-0.0029422	0.0108129	-0.0062628
-3	0.0111714	-0.0031948	-0.0105342	-0.0046950	-0.0450899	-0.0015642	-0.0072510	0.0135303	-0.0369577
-2	0.0381039	-0.0143853	-0.0139924	-0.0209042	0.0328646	0.0023323	0.0046306	0.0133284	-0.0534888
-1	0.0118567	0.0249184	0.0124559	-0.0097490	0.0070344	0.0518206	-0.0059624	0.0065003	0.0034870
0	0.0377109	-0.0197266	-0.0347801	0.0154769	0.0202244	-0.0088730	-0.0057816	-0.0101392	0.0008561
1	0.0049753	0.0001544	-0.0476877	0.0456152	-0.0342630	-0.0087853	-0.0006930	-0.0228423	-0.0039030
2	-0.0178925	0.0014695	0.0163410	-0.0440669	0.0023234	-0.0063171	-0.0212029	0.0112959	-0.0081532
3	-0.0222739	-0.0017445	-0.0068638	0.0201944	0.0297615	-0.0041392	0.0241232	0.0051911	-0.0092494
4	-0.0041257	-0.0204805	0.0050463	-0.0051638	0.0263918	-0.0014540	0.0102074	-0.0031576	0.0992391
5	-0.0068213	0.0234164	-0.0035056	0.0003589	-0.0263137	-0.0070929	-0.0102180	-0.0043746	0.0034661
6	-0.0062609	-0.0051607	0.0144831	-0.0204032	0.0168007	-0.0049489	0.0045668	0.0025687	-0.0894578
7	-0.0131428	-0.0081462	-0.0170095	-0.0029845	-0.0079471	-0.0037659	-0.0130483	-0.0065869	0.1015617

Abnormal Return (AR) Periode Peristiwa

Hari	SMGR	SQBI	TBLA	TCID	TRST	ULTJ	AAR	CAAR	KSE	T hit
-7	0.0051773	-0.0016740	-0.0276883	0.0286101	0.0004464	0.0012372	-0.0076063	-0.0032595	0.0085753	-0.8870057
-6	0.0128127	-0.0039826	-0.0160841	0.0023569	0.0282630	0.0008661	-0.0081141	-0.0113736	0.0085117	-0.9532879
-5	0.0306304	-0.0043792	-0.0530749	-0.0015172	-0.0247834	0.0013053	-0.0000793	-0.0114528	0.0109446	-0.0072417
-4	-0.0039330	-0.0013679	-0.0348685	-0.0156232	-0.0557582	0.0408431	-0.0107591	-0.0222119	0.0155019	-0.6940477
-3	0.0004589	-0.0022500	0.0221522	0.0045857	-0.0043727	0.0010041	-0.0094308	-0.0316427	0.0110152	-0.8561603
-2	0.0158156	-0.0018169	0.0157205	-0.0331459	0.0042089	0.0008025	-0.0113856	-0.0430283	0.0182079	-0.6253150
-1	0.0275392	-0.0727136	-0.0345286	0.0247016	-0.0082180	-0.0494077	-0.0051887	-0.0482170	0.0172154	-0.3013973
0	0.0020268	-0.0025203	0.0031223	-0.0137837	-0.0080059	0.0012611	0.0127115	-0.0355055	0.0206108	0.6167421
1	-0.0154539	-0.0017499	-0.0301466	0.0079041	-0.0020363	0.0006800	0.0141359	-0.0213696	0.0172450	0.8197080
2	-0.0437800	-0.0010618	0.0296782	-0.0065527	-0.0205783	-0.0128096	0.0206274	-0.0007422	0.0229766	0.8977557
3	-0.0050323	-0.0008844	-0.0414838	-0.0027238	-0.0030039	-0.0275369	0.0159217	0.0151795	0.0215185	0.7399087
4	0.0320854	-0.0014065	0.0333372	-0.0072488	-0.0039128	-0.0405371	-0.0127612	0.0024184	0.0217056	-0.5879208
5	-0.0018660	-0.0029428	-0.0345749	-0.0126009	0.0256630	0.0158720	-0.0026365	-0.0002181	0.0084130	-0.3133823
6	-0.0139096	-0.0033174	0.0367566	-0.0060777	0.0041341	-0.0142634	0.0075106	0.0072925	0.0163268	0.4600184
7	0.0074451	-0.0017825	-0.0291952	0.0055418	-0.0018666	-0.0436890	-0.0073029	-0.0000104	0.0202621	-0.3604233

LAMPIRAN

6



HASIL PAIRED T-TEST

Paired Samples Statistics

		Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1	Sebelum Publikasi	-.0512616	8	.05891329	.02082899
	Setelah Publikasi	.0359613	8	.07485436	.02646501

Paired Samples Correlations

		N	Correlation	Sig.
Pair 1	Sebelum Publikasi & Setelah Publikasi	8	-.830	.011

Paired Samples Test

		Paired Differences				
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
Pair 1	Sebelum Publikasi - Setelah Publikasi	-.08722287	.12804309	.04527007	-.19426957	.01982383

Paired Samples Test

		t	df	Sig. (2-tailed)
Pair 1	Sebelum Publikasi - Setelah Publikasi	-1.927	7	.095

Paired Samples Statistics

		Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1	Sebelum Publikasi	-.0320201	23	.08067461	.01682182
	Setelah Publikasi	-.0014376	23	.07288993	.01519860

Paired Samples Correlations

		N	Correlation	Sig.
Pair 1	Sebelum Publikasi & Setelah Publikasi	23	.137	.532

Paired Samples Test

		Paired Differences				
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
Pair 1	Sebelum Publikasi - Setelah Publikasi	-.03058255	.10101932	.02106398	-.07426658	.01310148

Paired Samples Test

		t	df	Sig. (2-tailed)
Pair 1	Sebelum Publikasi - Setelah Publikasi	-1.452	22	.161

Group Statistics

	Perataan Laba	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
Sebelum Publikasi	Non Perata	23	-.0320201	.08067461	.01682182
	Perata	8	-.0512616	.05891329	.02082899

Independent Samples Test

		Levene's Test for Equality of Variances		t-test for Equality of Means		95% Confidence Interval of the Difference				
		F	Sig.	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	Std. Error Difference	Lower	Upper
Sebelum Publikasi	Equal variances assumed	.387	.539	.617	29	.542	.01924151	.03119281	-.04455496	.08303797
	Equal variances not assumed			.719	16.831	.482	.01924151	.02677351	-.03728887	.07577188

Group Statistics

Perataan Laba	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
Setelah Publikasi	23	-.0014376	.07288993	.01519860
Perata	8	.0359613	.07485436	.02646501

Independent Samples Test

Levene's Test for Equality of Variances

t-test for Equality of Means

Setelah Publikasi	F	Sig.	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	Std. Error Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
								Lower	Upper
Equal variances assumed	.002	.963	-1.242	29	.224	-.03739882	.03011508	-.09899108	.02419344
Equal variances not assumed			-1.225	11.965	.244	-.03739882	.03051875	-.10391526	.02911762