

**PENGARUH PERUBAHAN LABA PERUSAHAAN
TERHADAP ABNORMAL RETURN DAN LIKUIDITAS
SAHAM PERUSAHAAN LQ-45 DI BURSA EFEK
JAKARTA
TAHUN 1999-2004**



OLEH :

NAMA :EVI OKTAVIANA
NO. MAHASISWA :99312391

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
YOGYAKARTA
2006**

**PENGARUH PERUBAHAN LABA PERUSAHAAN TERHADAP
ABNORMAL RETURN DAN LIKUIDITAS SAHAM PERUSAHAAN
LQ-45 DI BURSA EFEK JAKARTA
TAHUN 1990-2004**

SKRIPSI

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

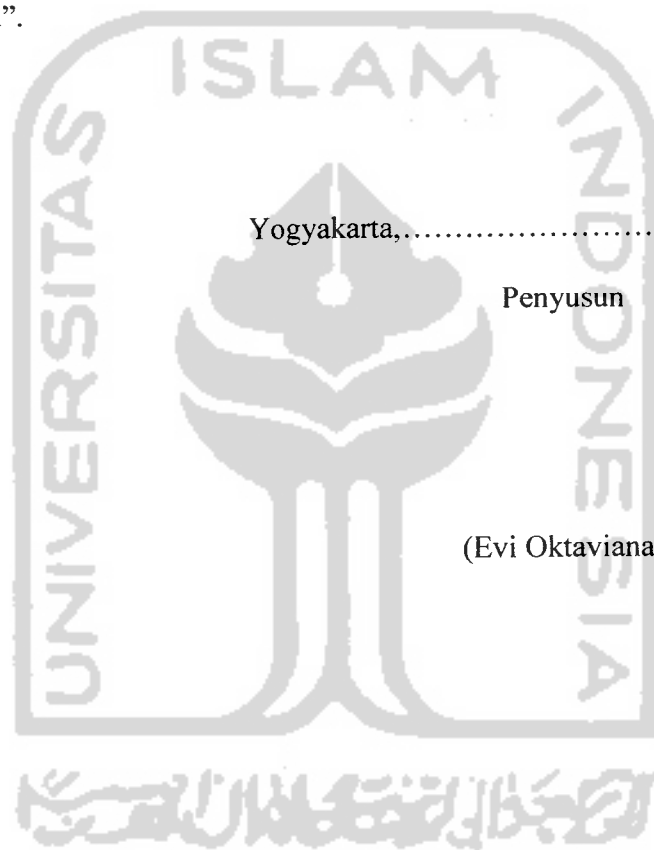
OLEH :

**NAMA : EVI OKTAVIANA
NO. MAHASISWA : 99312391**

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
YOGYAKARTA
2006**

PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

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



Yogyakarta,.....2006

Penyusun

(Evi Oktaviana)

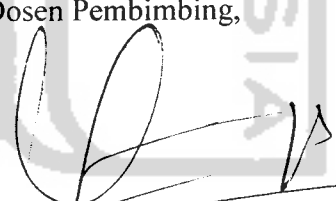
**PENGARUH PERUBAHAN LABA PERUSAHAAN TERHADAP ABNORMAL
RETURN DAN LIKUIDITAS SAHAM PERUSAHAAN LQ-45 DI BURSA EFEK
JAKARTA
TAHUN 1999-2004**

HASIL PENELITIAN

DIAJUKAN OLEH :

**NAMA : EVI OKTAVIANA
NO. MAHASISWA : 99312391
JURUSAN : AKUNTANSI**

Telah disetujui oleh Dosen Pembimbing
Pada tanggal.....14 JUNI.....2006.....
Dosen Pembimbing,


(Drs. Yunan Najamuddin, MBA)

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI
SKRIPSI BERJUDUL

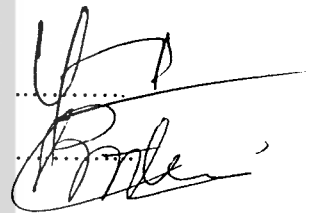
**"Pengaruh Perubahan Laba Perubahan Terhadap Abnormal Return
Dan Likuiditas Saham Perusahaan LQ_Ys Di Bursa Efek Jakarta**

Disusun Oleh: **EVI OKTAVIANA**
Nomor mahasiswa: 99312391

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan **LULUS**
Pada tanggal : 29 Agustus 2006

Pembimbing Skripsi/Penguji : Drs. Yunan Najamudin, MBA

Penguji : Dra. Prapti Antarwiyati, M.Si, Ak

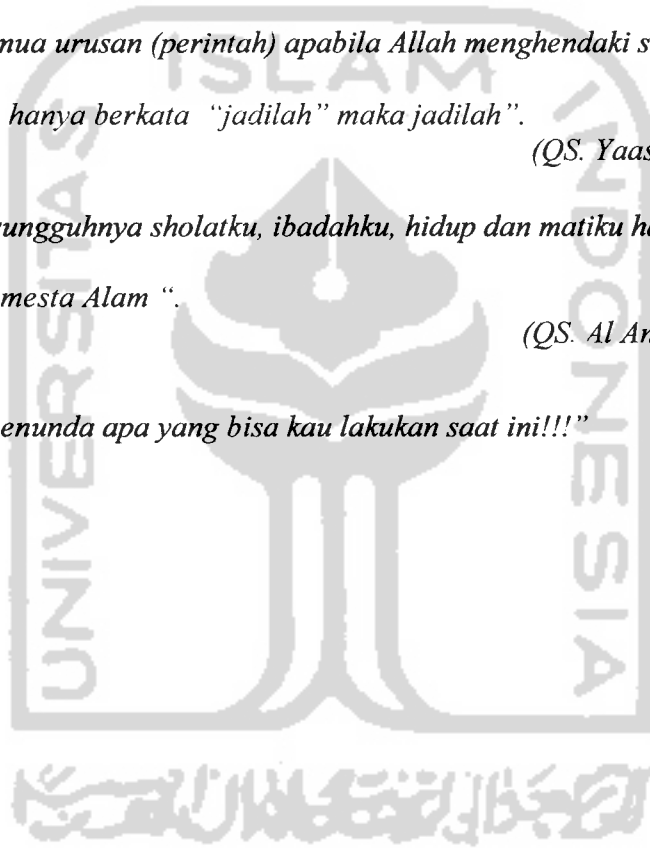


Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Indonesia

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

MOTTO

- ☒ *“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan”*.
(QS. An Nashr : 6)
- ☒ *“Hai orang-orang yang beriman jadikanlah sabar dan sholat sebagai pedoman, sesungguhnya Allah beserta orang-orang yang sabar”*.
(QS. Al Baqoroh : 153)
- ☒ *“Sesungguhnya semua urusan (perintah) apabila Allah menghendaki segala sesuatunya, Allah hanya berkata “jadilah” maka jadilah”*.
(QS. Yaasiin : 82)
- ☒ *“Katakanlah : sesungguhnya sholatku, ibadahku, hidup dan matiku hanyalah untuk Allah Tuhan Semesta Alam”*.
(QS. Al An'am : 162)
- ☒ *“Jangan pernah menunda apa yang bisa kau lakukan saat ini!!!”*



PERSEMBAHAN



Kupersembahkan Skripsi ini untuk:

- ✧ *Papa dan Mama (almarhumah) tercinta,*
- ✧ *Ade ku tersayang, dan*
- ✧ *Ombai.*

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT, yang telah melimpahkan Rahmat dan Hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini. Skripsi merupakan hasil penelitian mengenai reaksi pasar di pasar modal dengan judul skripsi : **“PENGARUH PERUBAHAN LABA PERUSAHAAN TERHADAP ABNORMAL RETURN DAN LIKUIDITAS SAHAM PERUSAHAAN LQ-45 DI BURSA EFEK JAKARTA TAHUN 1999-2004”**.

Meskipun demikian karena keterbatasan pengetahuan dan kemampuan, penulis masih menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna . untuk itu penulis masih mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun.

Penulis juga menyadari, tanpa bantuan dari berbagai pihak , skripsi ini tidak akan terwujud. Oleh karena itu, pada kesempatan ini dengan penuh hormat , penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Drs. Suwarsono, MA, Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia Yogyakarta.
2. Bapak Drs. Yunana Najamuddin, MBA, selaku Dosen pembimbing yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing dan memberi pengarahan hingga terselesaikannya skripsi ini.
3. Dosen staff, dan karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia Yogyakarta yang turut membantu dalam pelaksanaan penelitian ini.

4. Teman-teman seperjuangan Ophie , Tifa dan Tian (sikembar), “Hery tanks for all”, anak-anak Griya Sebelas, Mas Dodo, dan olat-itam yang selalu menemaniku terima kasih atas suport serta bantuannya.
5. Semua pihak yang telah membantu dalam penulisan hingga selesainya skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Semoga Allah SWT memberikan imbalan yang berlipat ganda kepada Bapak/Ibu dan saudara semua. Akhir kata, semoga hasil penelitian ini berguna dan memberikan manfaat bagi semua pihak yang membutuhkannya.

Yogyakarta,

2006

Penulis

DAFTAR ISI

| | |
|--|----------|
| Halaman Judul | i |
| Halaman Pernyataan Bebas Plagiarisme | ii |
| Halaman Pengesahan | iii |
| Berita Acara Ujian Skripsi | iv |
| Motto | v |
| Persenibahan | vi |
| Kata Pengantar | vii |
| Daftar Isi | ix |
| Daftar Tabel | xii |
| Abstrak | xiii |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |
| 1.1 Latar Belakang Masalah | 1 |
| 1.2 Perumusan Masalah | 3 |
| 1.3 Tujuan Penelitian | 4 |
| 1.4 Pembatasan Masalah | 4 |
| 1.5 Manfaat Penelitian | 4 |
| 1.6 Sistematika Pembahasan | 5 |
| BAB II LANDASAN TEORI | 6 |
| 2.1 Pasar Modal | 6 |
| 2.1.1. Faktor Keberhasilan Pasar Modal | 8 |
| 2.1.2. Pasar Modal Indonesia..... | 12 |

| | | |
|-------|---------------------------------------|-----|
| 4.3 | Pembahasan Hasil Penelitian..... | 62 |
| BAB V | KESIMPULAN DAN PEMBAHASAN | 65 |
| 5.1 | Kesimpulan | 65 |
| 5.2 | Saran | 66 |
| | REFERENSI | 67 |
| | LAMPIRAN 1 HARGA SAHAM..... | 68 |
| | LAMPIRAN 2 IHSG DAN RETURN PASAR..... | 75 |
| | LAMPIRAN 3 ALPHA DAN BETA | 82 |
| | LAMPIRAN 4 ABNORMAL RETURN..... | 89 |
| | LAMPIRAN 5 VOLUME PERDAGANGAN..... | 102 |
| | LAMPIRAN 6 JUMLAH SAHAM BEREDAR..... | 106 |
| | LAMPIRAN 7 TVA..... | 110 |
| | LAMPIRAN 8 REGRESI CAR..... | 114 |
| | LAMPIRAN 9 REGRESI TVA..... | 117 |
| | LAMPIRAN 10 LABA OPERASI..... | 120 |
| | LAMPIRAN 11 LABA BERSIH..... | 123 |
| | LAMPIRAN 12 SUMMARIES..... | 126 |

| | | |
|----------------|--|-----------|
| 2.1.3. | Pasar Modal yang Efisien | 14 |
| 2.1.4 | Jenis-jenis Sekuritas..... | 16 |
| 2.2 | Laba..... | 17 |
| 2.2.1 | Pengertian Laba..... | 17 |
| 2.2.2 | Informasi Laba..... | 20 |
| 2.3 | Hubungan Laba Perusahaan Terhadap Abnormal Return dan Likuiditas Saham | 22 |
| 2.3.1 | Hubungan Laba Dengan Abnormal Return..... | 22 |
| 2.3.2 | Hubungan Laba Dengan Likuiditas Saham..... | 27 |
| 2.4 | Tinjauan Penelitian Terdahulu..... | 30 |
| 2.5 | Hipotesis..... | 31 |
| BAB III | METODOLOGI PENELITIAN..... | 33 |
| 3.1 | Populasi dan Sampel | 33 |
| 3.2 | Jenis dan Sumber Data..... | 34 |
| 3.3 | Identifikasi Variabel..... | 35 |
| 3.4 | Metode Analisis Data.... | 40 |
| BAB IV | ANALISIS DAN PEMBAHASAN | 45 |
| 4.1 | Analisis Deskripsi | 46 |
| 4.2 | Analisis Inferensial..... | 49 |
| 4.2.1 | Analisis Regresi Pengaruh Perubahan Laba Bersih dan Laba Operasi Terhadap Abnormal Return..... | 49 |
| 4.2.2 | Analisis Regresi Pengaruh Perubahan Laba Bersih dan Laba Operasi Terhadap Likuiditas (TVA)..... | 56 |

DAFTAR TABEL

| | |
|---|----|
| Tabel 4.1 Hasil Perhitungan Mean dan Standar Deviasi dari Variabel-variabel Penelitian | 44 |
| Tabel 4.2 Hasil Regresi Faktor-faktor yang Mempengaruhi Variabel Bebas Terhadap Abnormal Return | 47 |
| Tabel 4.3 Hasil Uji Anova..... | 50 |
| Tabel 4.4 Nilai dan Koefisien Determinasi, Koefisien Korelasi, dan Standar Error of Estimate dari Hasil Analisis Regresi..... | 51 |
| Tabel 4.5 Hasil Regresi Faktor-faktor yang Mempengaruhi Variabel Bebas Terhadap Likuiditas (TVA) | 53 |
| Tabel 4.6 Hasil Uji Anova | 56 |

ABSTRAK

Laporan keuangan merupakan salah satu sumber informasi yang dapat dipergunakan para investor dan kreditor untuk membantu mereka dalam mengambil keputusan. Karena informasi yang terdapat dalam laporan keuangan, terutama laporan laba rugi, dapat menggambarkan kinerja dari perusahaan yang mengeluarkan laporan keuangan tersebut. Juga dapat membantu memprediksi laba yang akan diperoleh dimasa yang akan datang sehingga para investor dapat mengetahui tingkat kesejahteraan yang mampu diberikan oleh perusahaan tersebut.

Tertarik pada informasi laba yang terdapat dalam laporan keuangan, skripsi ini akan berusaha meneliti sejauh mana pengaruh dari perubahan laba perusahaan terhadap abnormal return dan likuiditas saham pada perusahaan LQ-45 di Bursa Efek Jakarta. Digunakan data sekunder yang diperoleh dari catatan pustaka dan laporan keuangan yang dibuat oleh perusahaan yang bersangkutan yang tercantum dalam Indonesian Capital Market Dictionary. Untuk analisis data akan menggunakan metode analisa regresi linear berganda dalam meneliti pengaruh perubahan laba perusahaan terhadap abnormal return dan likuiditas saham LQ-45.

Hasil dari penelitian ini dapat disimpulkan bahwa ternyata laba akuntansi berpengaruh signifikan terhadap abnormal return walau hanya laba bersih yang secara parsial berpengaruh secara nyata atau signifikan, sedangkan laba operasi tidak. Sedangkan laba akuntansi tidak berpengaruh secara signifikan, baik laba bersih maupun laba operasi, terhadap likuiditas saham dikarenakan masih sedikit atau masih rendahnya jumlah saham yang aktif diperdagangkan dari saham yang diterbitkan oleh perusahaan-perusahaan LQ-45 tersebut.

BAB I

PENDAHULUAN

I.1 Latar belakang

Setahun sekali perusahaan publik berkewajiban menerbitkan laporan keuangan tahunan kepada para pemodal yang ada di bursa. Bagi pemodal, laporan keuangan merupakan sumber berbagai macam informasi khususnya informasi akuntansi. Informasi-informasi yang relevan dan bermanfaat dapat dijadikan sebagai salah satu dasar dan bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi di pasar modal. Informasi-informasi tersebut dapat dikatakan mempunyai makna (nilai) bagi investor jika keberadaannya dapat menyebabkan terjadinya transaksi di pasar modal. Transaksi tersebut akan tercermin melalui perubahan harga saham dan volume perdagangan saham. Harga saham akan menunjukkan semua informasi yang ada dalam pasar modal apabila pasar modal tersebut efisien (Suad Husnan, 1998; 346).

Didalam pasar modal banyak informasi yang dapat diperoleh pemodal (investor), baik informasi publik maupun informasi yang pribadi. Biasanya informasi yang banyak tersedia adalah informasi publik, yaitu informasi yang dipublikasikan kepada masyarakat dan sifatnya terbuka. Salah satu informasi tersebut adalah informasi tentang laba perusahaan yang diterbitkan melalui laporan keuangan. Laba adalah selisih lebih dari pendapatan yang terjadi pada waktu tertentu dibandingkan dengan biaya yang dikeluarkan sehubungan dengan kegiatan usaha pada periode tersebut. Apabila beban lebih besar dari pendapatan selisih tersebut disebut rugi.

Laba perusahaan yang diterbitkan dalam laporan keuangan ini bermanfaat bagi para pengambil keputusan, terutama pemilik dan calon investor yang menanamkan

modalnya diperusahaan publik. Laba sering digunakan sebagai dasar pengambilan keputusan karena laba dapat mencerminkan kinerja dari perusahaan yang menerbitkan saham tersebut. Menurut *Statement of Financial Accounting (SFAC)* no.1, informasi laba merupakan perhatian utama untuk menaksir kinerja atau pertanggung-jawaban manajemen. Selain itu informasi laba juga membantu pemilik atau calon investor dalam menaksir kekuatan laba perusahaan dimasa yang akan datang (Widyaningdyah, 2001). Tertulis dalam Kerangka Dasar Penyusunan dan Penyajian Laporan Keuangan (KDPPLK), paragraph 69;

Penghasilan bersih (laba) seringkali digunakan sebagai ukuran kinerja atau sebagai dasar bagi ukuran yang lain seperti imbalan investasi (*Return On Investment*) atau penghasilan per saham (*Earning Per Share*). Unsur yang langsung berkaitan dengan pengukuran penghasilan bersih (laba) adalah penghasilan dan beban....

Peneliti terdahulu seperti Ball dan Brown (1968) menduga manfaat keberadaan angka laba akuntansi dengan menguji kandungan informasi dan ketepatan waktu dari angka tersebut. Mereka memperlihatkan bahwa informasi yang terkandung dalam angka akuntansi adalah berguna, yaitu jika laba yang sesungguhnya berbeda dengan laba harapan investor, maka pasar bereaksi yang tercermin dalam pergerakan saham sekitar tanggal pengumuman laba. Harga saham cenderung naik apabila laba yang dilaporkan lebih besar dari laba harapan dan sebaliknya harga saham cenderung turun apabila laba yang dilaporkan lebih kecil dari laba harapan. Hasil penelitian juga mendukung hasil penelitian yang dilakukan oleh Rahmawati (2005) yang menyatakan bahwa *variable independent earning* dapat menjelaskan *variable return saham*

maksimal sebesar 28.1%, sedangkan 71.9% dijelaskan oleh faktor lain diluar model regresi. Namun demikian hasil penelitian ini berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Beaver (1968) menyatakan bila pengumuman laba tahunan mengandung informasi, variabilitas perubahan harga akan tampak lebih besar pada saat laba diumumkan daripada saat lain saham tahunan yang bersangkutan karena terdapat perubahan dalam keseimbangan nilai harga saham saat itu selama periode pengumuman. Hasil penelitiannya memberi bukti bahwa perilaku harga dan volume perdagangan sekitar tanggal pengumuman mengindikasikan bahwa laba tahunan mengandung informasi yang relevan untuk penilaian perusahaan.

Dapat dilihat bahwa laba perusahaan mempunyai hubungan dengan tingkat keuntungan saham serta dengan volume perdagangan saham. Oleh karena itu penelitian ini akan mengangkat tema **“PENGARUH PERUBAHAN LABA PERUSAHAAN TERHADAP ABNORMAL RETURN DAN LIKUIDITAS SAHAM PERUSAHAAN LQ-45 DI BURSA EFEK JAKARTA”**

I.2 PERUMUSAN MASALAH

Berdasarkan uraian yang dikemukakan dalam latar belakang maka dapat dirumuskan pokok permasalahan yang akan dibahas sebagai berikut :

1. Apakah perubahan laba perusahaan berpengaruh terhadap abnormal return saham.
2. Apakah perubahan laba perusahaan berpengaruh terhadap likuiditas saham.

I.3 TUJUAN PENELITIAN

Tujuan dari penelitian adalah apakah perubahan laba perusahaan berpengaruh signifikan terhadap abnormal return dan likuiditas saham perusahaan LQ-45 di Bursa Efek Jakarta.

I.4 PEMBATASAN MASALAH

Agar dapat memberikan pengertian yang lebih jelas, maka penelitian ini dibatasi hanya pada saham-saham yang selama 6 tahun (1999-2004) berturut-turut terdaftar sebagai saham LQ-45 di Bursa Efek Jakarta..

I.5 MANFAAT PENELITIAN

- 1) Bagi investor, diharapkan dapat memberikan manfaat dalam melakukan aktivitas investasinya di pasar modal dan dijadikan sebagai masukan untuk menilai kondisi perusahaan, sehingga dapat digunakan sebagai alat untuk mengambil keputusan.
- 2) Bagi perusahaan, penelitian ini diharapkan dapat menjadi pertimbangan bagi pihak manajemen dalam mengambil keputusan, yaitu dengan memandang laporan laba perusahaan sebagai pengumuman yang informatif.
- 3) Bagi peneliti sebagai wujud dari ilmu yang selama ini telah didapatkan pada masa kuliah yang digunakan sebagai syarat untuk menyelesaikan jenjang pendidikan strata 1 (S1).

I.6 SISTEMATIKA PEMBAHASAN

Bab I : Pendahuluan

Pada bab ini dibahas mengenai Latar Belakang Masalah , Perumusan Masalah , Pembatasan Masalah , Hipotesa , Asumsi Penelitian , Tujuan Penelitian , Manfaat Penelitian , Metode Penelitian dan Analisis Data.

Bab II : Landasan Teori

Pada bab ini dasar teori yang digunakan adalah pengertian pasar modal, faktor-faktor keberhasilan pasar modal, pasar modal Indonesia, pasar modal yang efisien, jenis-jenis sekuritas, laba, return saham, likuiditas saham.

Bab III : Metodologi Penelitian

Pada bab ini membahas analisis data tentang perhitungan *Cumulative Abnormal Return*, *Trading Volume Activity* dan *earnings*.

Bab IV : Data Dan Hasil Analisis

Pada bab ini akan menguraikan mengenai Deskripsi Data , hasil Analisis Data dan Perhitungan .

Bab V : Kesimpulan Dan Implikasi

Pada bab ini membahas mengenai kesimpulan dan implikasi yang diharapkan dalam penulisan skripsi ini.

BAB II

LANDASAN TEORI

II.1 Pasar Modal

Seperti halnya pasar pada umumnya, pasar modal merupakan tempat bertemu antara pembeli dan penjual dengan resiko untung dan rugi. Kebutuhan dana jangka pendek umumnya diperoleh di pasar uang (misalnya bank komersial). Pasar modal merupakan sarana perusahaan untuk meningkatkan kebutuhan dana jangka panjang dengan menjual saham atau obligasi. Saham merupakan bukti kepemilikan sebagian dari perusahaan. Obligasi (*bond*) merupakan suatu kontrak yang mengharuskan peminjam untuk membayar kembali pokok pinjaman ditambah dengan bunga dalam kurun waktu tertentu yang sudah disepakati. Pasar modal banyak kita jumpai diberbagai negara, karena pasar modal menjalankan fungsi ekonomi dan keuangan. Dalam melaksanakan fungsi ekonominya, pasar modal menyediakan fasilitas untuk memindahkan dana dari perusahaan-perusahaan yang kelebihan dana (*lender*) kepada perusahaan yang membutuhkan dana (*borrower*). Dengan menginvestasikan dana yang mereka miliki, *lenders* mengharapkan akan memperoleh imbalan dari penyerahan dana tersebut. Sedangkan dari sisi *borrowers*, tersedianya dana dari pihak luar memungkinkan mereka melakukan investasi tanpa harus menunggu tersedianya dana dari hasil operasi perusahaan. Dalam proses ini diharapkan akan terjadi peningkatan produksi, sehingga akhirnya secara keseluruhan akan terjadi peningkatan kemakmuran. Fungsi keuangan dilakukan dengan menyediakan dana yang diperlukan oleh para *borrowers* dan para *lenders* menyediakan dana tanpa harus

terlibat langsung dalam kepemilikan aktiva riil yang diperlukan untuk investasi tersebut.

Surat berharga yang baru dikeluarkan perusahaan tersebut dijual di pasar yang disebut pasar primer (*primary market*). Yang selanjutnya akan diperdagangkan di pasar sekunder (*secondary market*), yaitu tempat perdagangan surat berharga yang sudah beredar.

Tipe lain dari pasar modal adalah pasar ketiga yang merupakan pasar perdagangan surat berharga setelah pasar kedua tutup, dan pasar keempat yang merupakan pasar modal yang dilakukan diantara institusi berkapasitas besar untuk menghindari komisi untuk broker. Pasar keempat umumnya menggunakan jaringan komunikasi untuk memperdagangkan saham dalam jumlah blok yang besar. Contoh pasar keempat ini misalnya instinet yang dimiliki oleh Reuter yang menangani lebih dari satu milyar lembar saham tiap tahunnya (Jogiyanto, 2000).

Untuk menarik pembeli dan penjual ikut berpartisipasi, pasar modal harus bersifat liquid dan efisien. Suatu pasar dikatakan liquid jika penjual dapat menjual dan pembeli dapat membeli surat-surat berharga dengan cepat. Pasar modal dikatakan efisien jika harga dari surat-surat berharga mencerminkan nilai dari perusahaan secara akurat. Jika pasar modal sifatnya efisien, harga dari surat berharga juga mencerminkan penilaian dari investor terhadap prospek laba perusahaan dimasa mendatang serta kualitas dari manajemennya. Jika calon investor meragukan kualitas dari manajemen, keraguan ini dapat tercermin dari harga saham yang turun. Dengan demikian pasar modal dapat digunakan sebagai sarana tidak langsung pengukur kualitas manajemen.

II.1.1 Faktor Keberhasilan Pasar Modal

Faktor-faktor yang mempengaruhi keberhasilan pasar modal antara lain adalah:

a. *Supply* sekuritas

- Faktor ini berarti harus banyak perusahaan bersedia menerbitkan sekuritas di pasar modal.

b. *Demand* akan sekuritas

Faktor ini berarti harus ada anggota masyarakat yang memiliki jumlah dana yang cukup besar untuk dipergunakan membeli sekuritas-sekuritas yang ditawarkan. Calon-calon pembeli sekuritas berasal dari individu, perusahaan non keuangan, maupun lembaga-lembaga keuangan. Sehubungan dengan faktor ini, maka pendapatan per kapita suatu negara dan distribusi pendapatan mempengaruhi besar kecilnya *demand* akan sekuritas.

c. Kondisi politik dan ekonomi

Faktor ini akan mempengaruhi *supply* dan *demand*, karena kondisi politik yang stabil dapat membantu pertumbuhan ekonomi yang ada pada akhirnya mempengaruhi *supply* dan *demand* akan sekuritas.

d. Masalah hukum dan peraturan

Pembeli sekuritas pada dasarnya mengandalkan diri pada informasi yang disediakan oleh perusahaan-perusahaan yang menerbitkan sekuritas. Karena itu, kebenaran informasi sangat penting disamping kecepatan dan kelengkapan informasi. Peraturan yang melindungi pemodal dari informasi yang tidak benar dan menyesatkan menjadi mutlak diperlukan.

- e. Keberadaan lembaga yang mengatur dan mengawasi kegiatan pasar modal dan berbagai lembaga yang memungkinkan dilakukan transaksi secara efisien.

Kegiatan pasar modal pada dasarnya merupakan kegiatan yang dilakukan oleh pemilik dana dan pihak yang memerlukan dana secara langsung. Dengan demikian maka peran informasi yang dapat diandalkan kebenarannya dan cepat tersedianya menjadi sangat penting disamping itu transaksi harus dapat dilakukan dengan efisien dan dapat diandalkan. Diperlukan berbagai lembaga dan profesi yang menjamin persyaratan tersebut dapat dipenuhi.

e.1 BAPEPAM

BAPEPAM merupakan lembaga yang dibentuk pemerintah untuk mengawasi pasar modal. Tugas dari BAPEPAM itu sendiri adalah :

- Mengikuti perkembangan dan mengatur pasar modal sehingga saham dapat ditawarkan dan diperdagangkan secara teratur, wajar dan efisien serta melindungi kepentingan pemodal dan masyarakat umum.
- Melakukan pembinaan dan pengawasan terhadap lembaga-lembaga yang terlibat dalam kegiatan pasar modal.
- Memberikan pendapat kepada Menteri Keuangan mengenai pasar modal.

e.2 Bursa Efek

Merupakan lembaga yang menyelenggarakan kegiatan perdagangan sekuritas di pasar sekunder. Di Indonesia terdapat dua Bursa Efek, yaitu Bursa Efek Jakarta dan Bursa Efek Surabaya. Peran Bursa Efek adalah

mengorganisasi dan menyediakan fasilitas bagi anggotanya, sehingga semua anggota bursa dapat melakukan perdagangan secara adil dan transparan, serta melakukan pencatatan, pembukuan perdagangan, dan pencabutan atas efek yang listing di bursa. Fungsi Bursa Efek adalah menciptakan pasar terus menerus bagi efek yang telah ditawarkan kepada masyarakat, menciptakan harga yang wajar bagi efek yang bersangkutan melalui mekanisme penawaran dan permintaan, serta membantu dalam pembelanjaan dunia usaha.

e.3 Akuntan Publik

Akuntan publik ini berperan memeriksa laporan keuangan dan memberikan pendapat terhadap laporan keuangan. Tugas akuntan publik ini adalah :

- Melakukan pemeriksaan atas laporan keuangan dan memberikan pendapat.
- Memeriksa pembukuan apakah sudah sesuai dengan prinsip akuntansi di Indonesia.
- Memberi petunjuk cara-cara pelaksanaan pembukuan yang baik (apabila diperlukan).

e.4 Underwriter

Tugas dari *underwriter* adalah :

- Membantu emiten mempersiapkan persyaratan pendaftaran beserta dokumen pendukungnya.

- Memberi konsultasi keuangan (konsultasi mengenai jumlah dan jenis efek yang akan diterbitkan, jadwal emisi, penunjukan lembaga penunjang lain dan metode pendistribusian efek).
- Melakukan penjaminan terhadap efek yang akan diterbitkan.
- Melakukan evaluasi terhadap kondisi keuangan antara lain dalam aspek keuangan, manajemen, pemasaran dan produksi.
- Menentukan harga sekuritas bersama emiten.
- Sebagai *market maker* di bursa paralel.

e.5 Wali Amanat

Wali amanat mewakili pembeli obligasi. Pemikirannya adalah karena pembeli obligasi merupakan kreditur dan kredit yang diberikan tidak dijamin dengan agunan apapun. Wali amanat inilah yang melakukan penelitian terhadap keamanan obligasi yang dibeli pemodal.

e.6 Notaris

Tugas notaris adalah :

- Membuat berita acara Rapat Umum Pemegang Saham.
- Menyusun pernyataan-pernyataan keputusan-keputusan dalam Rapat Umum Pemegang Saham.
- Meneliti keabsahan penyelenggaraan Rapat Umum Pemegang Saham.
- Membuat konsep akta perubahan anggaran dasar.
- Membuat perjanjian wali amanat dan perjanjian pertanggungan pada emisi obligasi.

e.7 Konsultan Hukum

Konsultan hukum diperlukan agar jangan sampai perusahaan yang menerbitkan sekuritas di pasar modal tersebut terlibat persengketaan hukum dengan pihak lain, juga keabsahan dokumen-dokumen perusahaan perlu diperiksa oleh konsultan hukum tersebut.

e.8 Lembaga Kliring

Lembaga kliring merupakan lembaga penunjang yang berfungsi menyimpan sekuritas yang diperdagangkan di bursa. Hal ini dikarenakan transaksi yang melibatkan pergerakan fisik dari sekuritas sangat sulit dilaksanakan.

II.1.2 Pasar Modal Indonesia

Sewaktu pasar modal Indonesia diaktifkan kembali, ada beberapa tujuan yang ingin dicapai. Pertama, untuk memobilisir dana diluar sistem perbankan. Kedua, untuk memperluas distribusi kepemilikan saham-saham, terutama ke pemodal-pemodal kecil. Dan ketiga, untuk memperluas dan memperdalam sektor keuangan.

Pasar modal yang terbesar di Indonesia adalah Bursa Efek Jakarta (BEJ) yang juga dikenal dengan nama asingnya sebagai Jakarta Stock Exchange (JSX). Sekuritas yang diperdagangkan di BEJ adalah saham preferent (*preferred stock*), saham biasa (*common stock*), hak (*rights*) dan obligasi konvertibel (*convertible bonds*). Saham biasa mendominasi volume transaksi di BEJ.

Kegiatan pasar modal Indonesia resmi dimulai pada tahun 1977 sewaktu perusahaan PT. Semen Cibinong menerbitkan sahamnya di BEJ. Pada awalnya perkembangan pasar modal Indonesia, kalau diukur dengan jumlah yang menerbitkan sahamnya di BEJ maupun kegiatan perdagangan saham, ternyata sangat lambat. Sampai dengan tahun 1982 baru 23 perusahaan, tetapi terhenti pada angka 24 perusahaan sampai tahun 1988. Baru pada tahun berikutnya terjadi peningkatan yang cukup pesat, mencapai 124 perusahaan pada tahun 1990. Pada tahun 1989 pemerintah membuka bursa parallel, yaitu bursa yang ditujukan untuk perusahaan yang masih belum memenuhi syarat untuk terdaftar di bursa utama (BEJ). Perusahaan yang terdaftar di bursa parallel biasanya adalah perusahaan yang relatif masih kecil dan muda.

Penyebab dari peningkatan jumlah perusahaan di BEJ adalah pertama, BAPEPAM mulai menerapkan kebijakan baru yang intinya tidak mencampuri pembentukan harga saham di pasar perdana. Kedua, batasan perubahan harga saham sebesar maksimum 4% setiap transaksi ditiadakan. Harga yang terbentuk disesuaikan pada kekuatan permintaan dan penawaran. Ketiga, ada dua kebijakan pemerintah yang mempunyai dampak sangat besar bagi perkembangan pasar modal. Kebijakan tersebut adalah (1) dikurangkannya pajak sebesar 15% atas bunga deposito, dan (2) diizinkannya pemodal asing untuk membeli saham-saham yang terdaftar di BEJ. Izin bagi pemodal asing diberikan dengan maksud untuk menambah *supply* dana jangka panjang. Bagaimanapun juga, perkembangan pasar modal dapat terjadi dengan baik

kalau *supply* dan *demand* akan dana jangka panjang tersedia dalam jumlah yang cukup.

Dengan perkembangan pasar modal tersebut pemerintah merasa perlu untuk membuat *regulatory framework* untuk pasar modal agar bisa meningkatkan dan mendorong tumbuhnya pasar modal yang teratur, terbuka dan efisien agar bisa memberikan perlindungan yang wajar pada masyarakat dan pemodal. Untuk mencapai tujuan ini Badan Pelaksana Pasar Modal diganti namanya dengan Badan Pengawas Pasar Modal.

II.1.3 Pasar Modal yang Efisien

Fama (1970) membagi efisiensi pasar menjadi tiga kategori :

a) Efisiensi pasar bentuk lemah (*Weak Form*)

Pasar dikatakan efisien dalam bentuk lemah apabila harga-harga dari sekuritas mencerminkan informasi masa laba yang merupakan informasi yang sudah terjadi. Apabila pasar efisiensi dalam bentuk lemah, maka nilai-nilai masa lalu tidak dapat digunakan untuk memprediksi harga sekarang. Hal ini berarti bahwa dalam pasar ini, investor tidak dapat mempergunakan informasi masa lalu untuk mendapatkan keuntungan yang tidak normal (*abnormal return*).

b) Efisiensi pasar bentuk setengah kuat (*Semistrong Form*)

Apabila harga-harga sekuritas secara penuh mencerminkan semua informasi yang dipublikasikan, termasuk informasi yang terdapat dalam laporan keuangan perusahaan emiten, maka pasar ini dapat

digolongkan dalam efisiensi bentuk setengah kuat. Informasi yang dipublikasikan berupa :

- Informasi yang hanya mempengaruhi harga sekuritas dari perusahaan yang dipublikasikan informasi tersebut. Informasi merupakan informasi dalam bentuk pengumuman dari perusahaan emiten.
- Informasi yang hanya mempengaruhi harga-harga sekuritas sejumlah perusahaan. Informasi yang dipublikasikan dapat berupa peraturan pemerintah atau peraturan dari regulator yang hanya berdampak pada perusahaan yang terkena regulasi atau peraturan baru tersebut.
- Informasi yang mempengaruhi harga sekuritas semua perusahaan yang terdaftar di pasar modal. Informasi yang dipublikasikan dapat berupa peraturan pemerintah atau peraturan dari regulator yang berdampak kesemua perusahaan emiten.

c) Efisiensi pasar bentuk kuat (*Strong Form*)

Pasar dikatakan efisien dalam bentuk kuat apabila sekuritas secara penuh mencerminkan semua informasi yang tersedia termasuk informasi yang privat. Dalam pasar efisien bentuk kuat ini tidak ada investor yang dapat memperoleh keuntungan tidak normal, karena memiliki informasi privat.

II.1.4 Jenis-jenis Sekuritas

- a) **Obligasi**, merupakan surat tanda hutang jangka panjang yang diterbitkan oleh perusahaan atau pemerintah. Dengan membeli obligasi, Pemilik obligasi tersebut berhak menerima bunga (yang biasa dibayarkan setiap semester) dan harga nominalnya pada waktu obligasi tersebut jatuh tempo. Selama berjalannya waktu, harga obligasi tersebut bisa naik bisa pula turun. Jadi meskipun penghasilan yang diterima dalam bentuk bunga bersifat tetap, tetapi kalau pemodal akan menjual obligasi tersebut sebelum jangka waktu pelunasannya, ada kemungkinan bahwa ia akan menerima harga yang berbeda dengan harga yang dulu ia bayar. Di Indonesia obligasi yang diperdagangkan di pasar modal merupakan obligasi yang diterbitkan oleh perusahaan-perusahaan dengan jangka waktu minimal empat tahun.
- b) **Saham**, apabila para pemodal membeli saham berarti mereka membeli prospek perusahaan. Apabila prospek perusahaan tersebut baik, maka harga saham meningkat. Kalau perusahaan berkembang baik, maka nilai perusahaan mungkin meningkat. Sebagai akibatnya nilai investasi pemodal pada perusahaan tersebut juga meningkat. Dalam keadaan tersebut harga saham akan naik, menjadi lebih tinggi dari harga pada waktu pemodal pertama kali membeli.
- c) **Instrument keuangan jangka pendek**, dapat diwakili misalnya dengan sertifikat deposito. Jenis investasi ini dapat digunakan untuk mewakili investasi yang bebas resiko.

II.2 Laba

II.2.1 Pengertian Laba

Menurut *Statement Financial of Accounting Concept* (SFAC) no.5 laba adalah kenaikan ekuitas saham atau aktiva netto perusahaan yang disebabkan karena adanya aktivitas operasi maupun non operasi. Dalam SFAC dinyatakan bahwa laba terdiri dari *revenue, expenses, gain* dan *loses*. Perbedaannya dengan laba bersih bahwa *net income* merupakan laba ditambah dengan pengaruh kumulatif perubahan metode akuntansi tahun lalu. Dalam akuntansi, laba adalah perbedaan antara pendapatan yang dapat direalisasi yang dihasilkan dari transaksi dalam suatu periode dengan biaya yang layak dibebankan kepadanya.

Fisher dan Bedford (Chairi dan Ghazali, 2001) menyatakan bahwa pada dasarnya ada tiga konsep laba yang umum dibicarakan dan digunakan dalam ekonomi. konsep laba tersebut adalah :

1. *physic income*, yang menunjukkan konsumsi barang/jasa yang dapat memenuhi kepuasan dan keinginan individu.
2. *real income*, yang menunjukkan kenaikan dalam kemakmuran ekonomi yang ditunjukkan oleh kenaikan biaya hidup (*cost living*).
3. *money income*, yang menunjukkan nilai moneter sumber-sumber ekonomi yang digunakan untuk konsumsi sesuai dengan biaya hidup.

Laba merupakan salah satu indikator untuk mengetahui kinerja keuangan perusahaan apakah mengalami kenaikan atau penurunan. Laba sering kali dipakai untuk menilai sukses tidaknya manajemen suatu perusahaan.

Informasi tentang laba dapat digunakan baik oleh pihak internal maupun pihak eksternal perusahaan untuk mengukur tingkat efektifitas perusahaan dalam memanfaatkan sumber-sumber dana yang ada. Selain itu informasi tentang laba juga dipakai sebagai dasar untuk mengukur rasio-rasio profitabilitas. Rasio profitabilitas sangat penting untuk menilai efektifitas manajemen perusahaan dalam menghasikan keuntungan dari aktiva atau sumber penghasilan yang dipercayakan kepada mereka.

Laba seringkali digunakan sebagai ukuran kinerja atau sebagai dasar bagi ukuran yang lain seperti imbalan investasi, laba per lembar saham, memprediksi laba representative, dan untuk mengetahui resiko investasi.

Laba adalah ukuran dari pencapaian, yaitu sebagai alat untuk mengevaluasi kinerja entitas pada suatu periode waktu. Terdapat 2 pendekatan dalam mengukur dan mengakui laba, yaitu pendekatan transaksi (*transaction approach*) dan pendekatan pemeliharaan modal (*capital maintenance approach*).

Berdasarkan pendekatan transaksi laba akuntansi diakui dan diukur dengan menggunakan pendekatan transaksi-transaksi pendapatan, beban, keuntungan dan kerugian yang merupakan transaksi-transaksi pembentuk laba dan berhubungan dengan laba yang telah terjadi selama periode berjalan. Laba yang diakui dan diukur menggunakan pendekatan transaksi disebut laba akuntansi.

Pendekatan pemeliharaan modal mengukur dan mengakui laba berdasarkan ekuitas setelah disesuaikan dengan modal atau distribusi modal.

Menurut Irving Fisher (1906, seperti yang dikutip Hendriksen, 2000), laba adalah arus jasa melalui waktu. Adam Smith (1906, seperti yang dikutip oleh Hendriksen, 2000), mendefinisikan laba sebagai jumlah yang dapat dikonsumsi tanpa mengurangi modal sedangkan Sir John Hicks (1946, seperti yang dikutip Hendriksen, 2000), memperluas definisi Adam tentang laba dengan menyatakan bahwa laba adalah jumlah yang dapat dikonsumsi seseorang selama periode waktu tertentu dan sama sejahteranya pada akhir periode seperti pada awal periode.

Laba bersih berasal dari transaksi pendapatan, beban, keuntungan dan kerugian. Laba bersih seringkali dianggap sebagai indikator dari kemampuan perusahaan untuk membayar dividen. Laba bersih juga didefinisi sebagai kelebihan pendapatan terhadap beban-beban yang telah terjadi. Sedangkan selisih antara laba bruto dan beban disebut laba usaha (*income from operation*) atau laba operasi (*operating income*). Laba operasi adalah laba yang diperoleh semata-mata dari kegiatan usaha perusahaan atau kegiatan operasional perusahaan.

Earning Per Share (EPS) adalah keuntungan yang diberikan kepada pemegang saham untuk setiap lembar saham yang dipegangnya. Penghasilan per lembar saham diperoleh dari laba bersih untuk satu tahun dibagi dengan jumlah rata-rata saham yang beredar selama tahun tersebut.

Ketika suatu perusahaan memperoleh laba, maka pihak manajemen menggunakan informasi laba tersebut untuk memberikan saran kepada dewan direksi tentang alternative penggunaan laba. Saran yang diberikan

kepada dewan direksi diantaranya adalah menginvestasikan kembali laba dalam operasi perusahaan atau mendistribusikannya kepada pemegang saham dalam bentuk dividen.

II.2.2 Informasi Laba

Dalam SFAC No.1 mengatakan bahwa sasaran utama pelaporan keuangan adalah informasi tentang prestasi-prestasi perusahaan yang disajikan melalui pengukuran laba dan komponen-komponennya. Menurut SFAC informasi laba memiliki manfaat dalam menilai kinerja manajemen, membantu mengestimasi kemampuan laba dan menaksir resiko dalam investasi. Berhasil atau tidaknya suatu perusahaan pada umumnya ditandai dengan kemampuan manajemen melihat kemungkinan atau kesempatan di masa yang akan datang. Informasi akuntansi keuangan yang dimaksud adalah informasi laba yang merupakan informasi akuntansi yang terdapat dalam laporan keuangan suatu perusahaan.

Informasi laba membantu investor dan kreditor mengevaluasi kinerja masa lalu perusahaan dengan cara mengkaji pendapatan dan beban. Dengan mengetahui kinerja perusahaan investor dan kreditor dapat membandingkan perusahaan tersebut dengan perusahaan lain. Informasi mengenai kinerja masa lalu yang ada dalam informasi laba dapat digunakan untuk memprediksi kinerja masa depan perusahaan, walau pun kesuksesan masa lalu tidak menjamin kesuksesan dimasa depan akan tetapi prediksi mengenai

pendapatan di masa depan dapat dilakukan jika ada hubungan yang cukup kuat antara kinerja masa lalu dengan masa depan.

Hasil riset di Amerika Serikat (AS) sejak akhir dekade 1960-an yang menguji reaksi pasar terhadap pengumuman laba perusahaan telah membukukan bahwa pengumuman laba memiliki kandungan informasi (*information content*) untuk pasar sekuritas dan pelaku pasar bereaksi signifikan terhadap pengumuman laba. Oleh karena itu, naik turunnya harga saham dan volume perdagangan sangat dipengaruhi oleh seberapa besar laba perusahaan *go public* (Ball dan Brown, 1968; Beaver, 1968 dan 1989 ; Beaver et al., 1979 ; Morse, 1981; Kross dan Schroeder, 1984; Defeo, 1986; Foster, 1977; Bamber, 1986 dan 1994; Watts dan Zimmerman, 1986; Ball dan Kothari, 1991; Potter, 1992; dan Patell dan Wolfson, 1981).

Semua itu menunjukkan bahwa publikasi laporan keuangan direspon oleh pasar. Dengan demikian, informasi laporan keuangan atau laba memberikan nilai informasi yang berarti bagi investor dalam pengambilan keputusan investasi mereka (Husnan, *et al.*, 1995; Beza, 1997; Hanafi, 1997; Purba, 1997; Sadikin, 2000; Lako, 2002a, 2002b, dan 2002c).

II.3 Hubungan Laba Perusahaan Terhadap Return Saham dan Likuiditas

Saham

II.3.1 Hubungan Laba dengan Abnormal Return

Return saham merupakan hasil atau keuntungan yang diperoleh pemegang saham sebagai hasil dari investasinya. Jogiyanto (2003) membedakan return saham menjadi 2 jenis, yaitu return realisasi dan return ekspektasi. Return realisasi (*realize return*) merupakan return yang telah terjadi. Return realisasi dihitung berdasarkan data historis. Return realisasi penting karena digunakan sebagai salah satu pengukur kinerja dari perusahaan. Return historis ini juga berguna sebagai dasar penentuan return ekspektasi (*expected return*) dan risiko di masa datang.

Return ekspektasi adalah return yang diharapkan akan diperoleh oleh investor di masa mendatang. Berbeda dengan return realisasi yang sifatnya sudah terjadi, return ekspektasi sifatnya belum terjadi. Return ekspektasi merupakan return yang digunakan untuk pengambilan keputusan investasi. Return ini penting dibandingkan dengan return historis karena return ekspektasi merupakan return yang diharapkan dari investasi yang akan dilakukan. Dengan kata lain return adalah imbalan atau keuntungan dari investasi yang dilakukan oleh investor tersebut.

Dalam pasar modal apabila salah satu atau beberapa investor memiliki beberapa informasi khusus tentang suatu saham atau hanya beberapa investor saja yang canggih, maka mereka dapat menikmati keuntungan yang tidak normal karena mereka dapat menginterpretasikan informasi dengan lebih

benar. Walaupun informasi sudah tersedia untuk semua pelaku, tetapi pasar yang tidak efisien dapat saja terjadi, disebabkan karena adanya sekelompok investor memperoleh keuntungan tidak normal dalam jangka waktu yang cukup lama karena kecinggiannya.

Keuntungan tidak normal (*abnormal return*) merupakan kelebihan dari return yang sesungguhnya terjadi terhadap return normal. Return normal merupakan return ekspektasi atau return yang diharapkan oleh investor. Studi peristiwa menganalisis abnormal return dari sekuritas yang mungkin terjadi di sekitar pengumuman dari suatu peristiwa. Dalam hal ini adalah peristiwa pengumuman laba perusahaan.

Beberapa penelitian berusaha untuk menemukan faktor-faktor spesifik-perusahaan yang dapat menjelaskan terjadinya abnormal return tersebut. Untuk menjawab pertanyaan ini, teknik regresi banyak digunakan. Akumulasi return tidak normal (ARTN) digunakan sebagai dependen variable dan faktor-faktor spesifik-perusahaan digunakan sebagai variabel independen. Misalnya suatu studi peristiwa tentang pengumuman laba menemukan bahwa perubahan laba mengandung informasi, yaitu terdapat adanya abnormal return disekeliling tanggal pengumuman perubahan laba tersebut. Hasil dari regresi tersebut hanya menunjukkan bahwa perubahan laba mengakibatkan adanya reaksi pasar, tetapi tidak menjelaskan seberapa besar respon pasar tersebut berhubungan dengan besarnya dari perubahan laba tersebut (Jogiyanto, 2003 : 470).

Persoalan selanjutnya, bagaimana cara mengetahui reaksi investor terhadap laba perusahaan, artinya reaksi investor terhadap kenaikan laba perusahaan dari periode tahun sebelumnya atau penurunan laba perusahaan dari periode tahun sebelumnya. Lebih lanjut Foster (1986) menyatakan ada tiga faktor yang mempengaruhi kandungan informasi dari suatu pengumuman informasi perusahaan, yaitu :

- Ekspektasi pasar terhadap kandungan dan *timing* dari pengumuman tersebut. Salah satu faktor penting yang mempengaruhi ekspektasi pasar adalah ketersediaan sumber-sumber informasi yang bersaing. Umumnya, ada ketidakpastian kandungan dan *timing* dari pengumuman perusahaan. Semakin besar tingkat ketidakpastian, akan semakin besar pula potensi terjadinya revisi terhadap harga-harga sekuritas.
- Implikasi pengumuman tersebut terhadap distribusi return sekuritas dimasa depan. Semakin besar revisi yang berhubungan dengan aliran kas yang diharapkan, akan semakin besar pula implikasi revaluasi harga sekuritas terhadap pengumuman tersebut.
- Kredibilitas sumber informasi. Semakin kredibel suatu sumber pengumuman informasi semakin besar pula implikasi revaluasi terhadap pengumuman informasi tersebut.

Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa pengumuman laba memiliki kandungan informasi (*information content*) atau kekuatan untuk menjelaskan (*explanatory power*) perilaku keputusan investor untuk menjual, membeli atau menahan suatu sekuritas ketika suatu pengumuman laba dilakukan.

Selanjutnya, langkah-langkah analisis reaksi investor terhadap laba perusahaan dapat dilakukan sebagai berikut (Lako, 2002) :

- a. Mengelompokkan pengumuman laba dari emiten menjadi dua, yaitu (a) laba perusahaan yang meningkat dari periode tahun sebelumnya; (b) laba perusahaan yang menurun dari periode tahun sebelumnya.
- b. Menentukan batas waktu periode peristiwa (*event period*) dan periode estimasi (*estimation period*) pengumuman laba. Misalnya, periode peristiwa adalah lima hari, dengan pertimbangan asumsi informasi yang diserap investor sangat banyak dan bervariasi, dan peralihan keinformasi lain begitu cepat sehingga penentuan periode peristiwa yang pendek ini diasumsikan investor masih mempertimbangkan informasi laba dalam keputusan investasi mereka.
- c. Menghitung koefisien *alpha* (α_i) dan beta (β_i) menggunakan *ordinary least square*. Data yang digunakan adalah return saham individual harian dan tingkat return pasar harian.
- d. Menghitung return actual pasar disekitar tanggal pengumuman laba.
- e. Mengestimasi *expected return* dengan menggunakan koefisien α_i dan β_i yang dihitung dengan rumus (Jogiyanto, 1998; Jones, 2000) :

$$E(R_{ij}) = \alpha_i + \beta_i \cdot E(R_m)$$

Dimana:

$E(R_i)$ = return ekspektasi dari saham ke-i pada periode estimasi ke-j

α_i = intercept untuk saham ke-i

β_i = koefisien slope yang merupakan beta dari saham ke-i

$E(R_m)$ = tingkat return ekspektasi indeks pasar pada periode estimasi ke-j

- f. Membandingkan nilai $E(R)$ dengan R untuk memperoleh abnormal return, dengan rumus :

$$AR_{it} = R_{it} - E(R_{ij})$$

Dimana:

AR_{it} = abnormal return saham ke-i untuk periode t

$E(R_{ij})$ = return ekspektasi dari saham ke-i pada periode estimasi ke-j

R_{it} = return saham ke-i selama periode t

- g. Menghitung *cumulative abnormal return* (CAR). CAR adalah penjumlahan AR dari seluruh sekuritas pada hari ke-t.

Dari uraian diatas dapat disimpulkan hubungan antara abnormal return dengan laba yaitu, jika perusahaan mampu menghasilkan laba yang tinggi, maka perusahaan tersebut memiliki kinerja yang cukup baik, sehingga mempengaruhi investor dalam keputusannya untuk melakukan investasi atau tidak. Jika perusahaan dapat diprediksikan mampu menghasilkan laba yang cukup baik dimasa mendatang, maka emiten tersebut akan direspon positif yang ditunjukkan dengan nilai abnormal return positif.

II.3.2 Hubungan Laba dengan Likuiditas atau Aktivitas volume perdagangan saham (Trading Volume Activity)

Likuiditas menurut Copeland (1979), yang mengadopsi pernyataan Hicks, adalah keadaan suatu ketidaksempurnaan kemampuan untuk melunasi tagihan yang mempunyai jangka waktu sangat pendek. Harga dari likuiditas tersebut adalah potongan yang disebabkan oleh ketidakmampuan dalam pembayaran tersebut. Jadi suatu saham yang likuid adalah saham yang mudah untuk dijadikan atau ditukarkan dengan uang, saham yang tidak likuid akan menyebabkan kehilangan kesempatan untuk mendapatkan keuntungan. Ukuran likuiditas saham yang digunakan oleh Copeland adalah perubahan secara proporsional volume perdagangan saham, serta digunakan ukuran lain yaitu perubahan biaya transaksi sebagai persen dari jumlah saham yang diperdagangkan. Semakin besar volume perdagangan dibanding dengan jumlah seluruh saham yang diterbitkan maka semakin likuid saham tersebut.

Dalam penelitian ini likuiditas saham diartikan sebagai ukuran jumlah transaksi suatu saham tertentu dengan volume perdagangan saham di pasar modal dalam suatu periode tertentu. Jadi semakin likuid saham berarti jumlah atau frekuensi transaksi semakin tinggi, hal tersebut menunjukkan minat investor untuk memiliki saham tersebut juga tinggi. Minat yang tinggi dimungkinkan karena saham yang likuiditasnya tinggi memberikan kemungkinan lebih tinggi untuk mendapatkan return dibandingkan saham

yang likuiditasnya rendah. Sehingga tingkat likuiditas saham biasanya akan mempengaruhi harga saham yang bersangkutan.

Suatu saham dikatakan likuid jika saham tersebut tidak mengalami kesulitan dalam membeli atau menjualnya kembali. Jika suatu saham likuid, bagi pihak investor akan menguntungkan karena mudah ditransaksikan sehingga terbuka peluang untuk mendapatkan *capital gain*. Sedangkan bagi perusahaan akan menguntungkan karena bila perusahaan itu menerbitkan saham baru akan cepat terserap pasar, selain itu memungkinkan perusahaan terhindar dari ancaman *delisting* (dikeluarkan) dari pasar modal. Begitu pentingnya likuiditas saham baik bagi perusahaan yang telah go public maupun bagi pemodal, di Bursa Efek Jakarta dibuat peringkat untuk 45 perusahaan yang memiliki likuiditas tertinggi yang dikenal dengan peringkat LQ-45.

Aktifitas perdagangan saham yang merupakan gambaran likuiditas saham bisa diketahui melalui total volume perdagangan suatu saham dalam periode tertentu. Pendek kata apabila suatu informasi dianggap berbobot oleh investor maka akan berpengaruh terhadap volume perdagangan baik oleh informasi yang telah lalu (*histories*) maupun yang akan datang (*future*).

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

perdagangan dikarenakan terdapat keinginan para pemain saham untuk memanfaatkan *moment* tersebut untuk memperoleh laba.

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

- a. Investor membeli / menjual sekuritas untuk mengkoordinasikan aktivitas pendapatan dan pengeluarannya.
- b. Investor membeli / menjual sekuritas untuk menjaga diversifikasi portofolionya.
- c. Investor membeli / menjual sekuritas karena adanya perubahan resiko pada portofolionya atau adanya perubahan preferensi resiko investasi mereka.
- d. Investor membeli / menjual sekuritas berdasarkan pada informasi yang menyebabkan perubahan penilaian terhadap tingkat pendapatan yang diperoleh.

Dari uraian tersebut dapat ditarik kesimpulan hubungan laba dengan nilai volume perdangan, yaitu jika perusahaan mampu memberikan laba yang tinggi, maka kesejahteraan investor akan mengalami peningkatan. Akibatnya investor akan semakin tertarik untuk membeli saham-saham yang labanya cukup tinggi, sehingga menimbulkan nilai transaksi perdagangan yang meningkat. Meningkatnya transaksi ini akan mengakibatkan nilai TVA menjadi semakin meningkat.

II.5 Tinjauan Penelitian Terdahulu

Penelitian mengenai hubungan laba dengan harga atau return saham dan likuiditas saham telah banyak dilakukan. Penelitian tersebut antara lain penelitian yang dilakukan oleh:

- a) Ball dan Brown (1968,) yang menguji tentang kandungan informasi earnings (laba). Hasil penelitian mengindikasikan bahwa laba akuntansi dan beberapa komponennya menangkap informasi yang terdapat dalam harga saham. Mereka menemukan bahwa perusahaan dengan laba meningkat atau menurun juga berhubungan dengan kenaikan atau penurunan harga saham selama periode pengamatan.
- b) Rahmawati (2005), dalam jurnalnya yang berjudul “Relevansi Nilai Earnings Dengan Pendekatan Terintegrasi : Hubungan Non Linier”, menyatakan bahwa variable independent earnings dapat menjelaskan variable dependen return saham maksimal sebesar 28.1% sedangkan 71.9% dijelaskan oleh factor lain diluar model regresi.
- c) Hj. Zulhawati, M.M. (2000), menguji aktivitas volume perdagangan di pasar modal Indonesia tahun Laporan Keuangan 1996. Dari hipotesa penelitian, diperoleh hasil rata-rata TVA sebelum dan pada saat pengumuman informasi keuangan lebih tinggi dibandingkan dengan sesudahnya.

Dan skripsi ini mereplikasi penelitian yang dilakukan oleh Jati (2000), yang menguji pengaruh earnings per share dengan harga saham dengan hasil penelitian menunjukkan bahwa earnings per share berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham. Skripsi ini disusun dengan pengembangan perubahan tahun

penelitian, yaitu dari tahun 1999 sampai 2004 dan variable-variabel yang berbeda: CAR dan likuiditas sebagai variable dependen dan laba bersih dan laba operasi sebagai variable independent.

II.6 Hipotesis

Berdasarkan uraian diatas, maka hipotesis yang dibuat dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

Pengaruh perubahan laba bersih dan laba operasi secara bersamaan terhadap abnormal return saham :

Ho1 : tidak ada pengaruh yang signifikan antara perubahan laba bersih dan laba oprasi dengan abnormal return saham.

Ha1 : ada pengaruh yang signifikan antara perubahan laba bersih dan laba operasi dengan abnormal return saham.

Pengaruh perubahan laba bersih secara parsial terhadap abnormal return saham:

Ho2 : tidak ada pengaruh yang signifikan antara perubahan laba bersih dengan abnormal return saham.

Ha2 : ada pengaruh yang signifikan antara perubahan laba bersih dengan abnormal return saham.

Pengaruh perubahan laba operasi secara parsial terhadap abnormal return saham:

Ho3 : tidak ada pengaruh yang signifikan antara perubahan laba operasi dengan abnormal return.

Ha3 : ada pengaruh yang signifikan antara perubahan laba operasi dengan abnormal return saham.

Pengaruh perubahan laba bersih dan laba operasi secara bersamaan terhadap likuiditas saham :

Ho4 : tidak ada pengaruh yang signifikan antara perubahan laba bersih dan laba operasi dengan likuiditas saham.

Ha4 : ada pengaruh yang signifikan antara perubahan laba bersih dan laba operasi dengan likuiditas saham.

Pengaruh perubahan laba bersih secara parsial terhadap likuiditas saham:

Ho5 : tidak ada pengaruh yang signifikan antara perubahan laba bersih dengan likuiditas saham.

Ha5 : ada pengaruh yang signifikan antara perubahan laba bersih dengan likuiditas saham.

Pengaruh perubahan laba operasi secara parsial terhadap likuiditas saham:

Ho6 : tidak ada pengaruh yang signifikan antara perubahan laba operasi dengan likuiditas saham.

Ha6 : ada pengaruh yang signifikan antara perubahan laba operasi dengan likuiditas saham.

BAB III

METODOLOGI PENELITIAN

III.1 POPULASI DAN SAMPEL

Populasi yang diambil adalah saham-saham yang “listing” di BEJ. Teknik sampling yang digunakan adalah *purposive sampling*, berarti sengaja dipilih agar dapat mewakili populasinya, yaitu berdasarkan kriteria saham-saham yang terdaftar dalam saham-saham LQ 45 selama periode 1999-2004 (enam tahun berturut-turut) dan dijadikan sample mengingat bahwa saham-saham yang tergabung dalam LQ 45 merupakan saham yang likuid serta berkapitulasi pasar hingga mencapai $\pm 72\%$ dari total kapitulasi pasar BEJ sehingga pergerakan transaksi saham-saham LQ 45 juga mewakili aktivitas BEJ secara keseluruhan.

Berdasarkan kriteria tersebut diperoleh sample sebanyak 22 perusahaan selama 6 tahun sehingga data poolingnya sejumlah 132 sample. Adapun nama-nama perusahaan tersebut adalah :

- 1) PT. Citra Marga Tbk
- 2) PT. Astra International Tbk
- 3) Pt. Bimantara Citra Tbk
- 4) PT. Gudang Garam Tbk
- 5) PT. Gajah Tunggal Tbk
- 6) PT. HM Sampoerna Tbk
- 7) PT. Indofood Sukses Makmur Tbk
- 8) PT. Indorama Syntetics Tbk

- 9) PT. Indosat Tbk
- 10) PT. Kalbe Farma Tbk
- 11) PT. Medco Energi Corporation Tbk
- 12) PT. Multipolar Tbk
- 13) PT. Matahari Putra Prima Tbk
- 14) Panin Bank Tbk
- 15) PT. Semen Gresik Tbk
- 16) PT. Tambang Timah Tbk
- 17) PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk
- 18) PT. Tempo Scan Pacific Tbk
- 19) PT. Unilever Indonesia Tbk
- 20) PT. Ramayana Lestari Sentosa Tbk
- 21) PT. Aneka Tambang Tbk
- 22) PT. Astro Argo Lestari Tbk

III.2 JENIS DAN SUMBER DATA

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari ICMD, Bursa Indonesian tahun 1999, 2000, 2001, 2002, 2003, 2004 dan Bursa Efek Jakarta di Fakultas Ekonomi UII. Yang selajutnya data tersebut diolah kembali dengan menggunakan formula yang sesuai dengan variabel penelitian. Hasil olah data tersebut diharapkan dapat digunakan sebagai analisa penelitian.

III.3 IDENTIFIKASI VARIABEL

Data yang dipergunakan dalam penelitian ini adalah :

1. Laba Perusahaan

Pengukuran laba bukan saja penting untuk menentukan prestasi perusahaan tetapi juga penting sebagai informasi bagi pembagian laba, penentuan kebijakan investasi, dan pembagian hasil. Oleh karena itu, laba menjadi informasi yang dilihat banyak orang atau profesi akuntansi seperti pengusaha, analis keuangan, pemegang saham, ekonom, fiskus, dan sebagainya (Harahap, 2001 :259). Hal ini menyebabkan adanya berbagai definisi untuk laba :

a. Laba Ekonomi (*Economic Income*)

Laba ekonomi adalah konsep laba yang dibahas oleh para ahli ekonomi. Adam Smith memberi definisi terhadap laba sebagai kenaikan dalam kekayaan (Harahap, 2001 : 264).

b. Laba Akuntansi (*Accounting Income*)

Laba akuntansi adalah perbedaan atau selisih antara penghasilan (*revenue*) yang direalisasikan yang berasal dari transaksi pada periode tertentu dengan biaya-biaya (*expense*) yang dikeluarkan pada periode tersebut (Harahap, 2001 : 273). Menurut Belkoui dalam Harahap (2001 : 273) beberapa sifat dari laba akuntansi adalah :

- Laba akuntansi didasarkan pada transaksi yang benar-benar terjadi yaitu timbulnya hasil dan biaya untuk mendapatkan hasil tersebut.

- Laba akuntansi merupakan prestasi perusahaan pada suatu periode tertentu (postulat periodik).
- Laba akuntansi memiliki batasan-batasan tersendiri tentang transaksi-transaksi atau pos-pos yang termasuk hasil.
- Laba akuntansi memerlukan perhitungan biaya dalam bentuk biaya historis (*historical cost*) yang dikeluarkan perusahaan untuk mendapatkan hasil tertentu.
- Laba akuntansi berdasarkan prinsip penandingan (*matching principle*) yaitu hasil dikurangi dengan biaya-biaya yang dikeluarkan atau diterima pada periode yang sama.

c. Laba Operasi (*Current Operating Income*)

Konsep pelaporan *Current Operating Income* menyatakan bahwa pendapatan yang diakui dalam perhitungan laba atau rugi hanyalah pendapatan yang berasal dari kegiatan normal perusahaan (*normal operating income*). Sedangkan yang berasal dari kegiatan yang tidak biasa atau bersifat insidental dicantumkan dalam laporan laba ditahan. Konsep ini mengagap bahwa dalam menilai prestasi manajemen, yang dinilai hanyalah yang berasal dari kegiatan normal tidak termasuk kegiatan insidental dan angka inilah yang lebih tepat dalam membuat prediksi kemampuan perusahaan mendapatkan laba dimasa yang akan datang (Harahap, 2001 : 229).

d. Laba Komprehensif (*All Inclusive Income*)

Konsep *All Inclusive Income* menyatakan bahwa semua laba yang berasal dari kegiatan normal dan kejadian incidental harus dilaporkan dalam laporan laba rugi dan hanya hasil akhirnya saja yang dilaporkan ke laporan laba ditahan (Harahap, 2001 :230).

Dari beberapa definisi laba tersebut maka laba yang digunakan dalam penelitian ini adalah laba akuntansi atau laba bersih dan laba operasi karena dianggap lebih tepat untuk melihat atau menilai prestasi perusahaan pada suatu periode tertentu dan lebih tepat untuk membuat prediksi kemampuan perusahaan mendapatkan laba dimasa yang akan datang. hal ini disebabkan karena laba bersih dan laba operasi benar-benar berhubungan dengan kegiatan operasi perusahaan dan kinerja manajemen.

2. Abnormal Return Saham

Abnormal return (excess return) merupakan kelebihan dari return yang sesungguhnya terjadi terhadap return normal. Return normal merupakan return ekspektasi (return yang diharapkan oleh investor). Selain itu, return pasar juga bisa dianggap sebagai return normal sehingga merupakan pengurang bagi return aktual untuk menghasilkan return tidak normal.

Abnormal return umumnya menjadi fokus dalam study peristiwa yang mengamati reaksi harga atau efisiensi pasar. Untuk itu dalam penelitian ini digunakan abnormal return sebagai variable dependen sebagai akibat pengaruh dari reaksi pasar terhadap informasi laba. Abnormal return

merupakan selisih antara return sesungguhnya dengan return yang diharapkan. Return sesungguhnya merupakan return yang terjadi pada waktu ke-t yang merupakan selisih harga sekarang dengan harga sebelumnya secara relatif, sedangkan return ekspektasi merupakan return yang harus diestimasi. Menurut Brown dan Warner ada tiga model mengestimasi return ekspektasi yaitu *mean adjusted model*, *market model*, dan *market adjusted model*.

3. Likuiditas Saham (TVA)

Dalam aktivitas bursa efek atau pasar modal, aktivitas volume perdagangan merupakan suatu instrumen yang dapat digunakan untuk melihat reaksi pasar modal terhadap informasi yang masuk ke dalam pasar. Perkembangan harga saham dan aktivitas volume perdagangan saham di pasar modal merupakan indikasi penting untuk mempelajari tingkah laku pasar sebagai acuan investor dalam menentukan transaksi di pasar modal. Biasanya investor akan mendasarkan keputusannya berdasarkan pada berbagai informasi dalam pasar modal atau lingkungan luar dari pasar modal tersebut.

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

Rumus Aktivitas Volume Perdagangan :

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

Semakin tinggi nilai aktivitas volume perdagangan menunjukkan semakin banyak lembar saham beredar milik suatu perusahaan diperdagangkan di bursa saham. Nilai tersebut berarti mengisyaratkan betapa cairnya emiten tersebut di lantai bursa.

Nilai TVA berbanding lurus dengan likuiditas saham. Tingkat likuiditas atau kecairan suatu saham yang tinggi dapat diartikan sebagai betapa menguntungkannya suatu saham, sehingga banyak pelaku perdagangan saham di bursa saham memperdagangkan saham tersebut.

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

III.4 METODE ANALISIS DATA

Dalam penelitian ini data yang diperoleh diuji dengan menggunakan uji regresi linier berganda dengan program SPSS. Tujuan digunakannya uji tersebut adalah untuk mengetahui apakah laba perusahaan berpengaruh signifikan terhadap abnormal return dan likuiditas saham perusahaan LQ-45 yang dipakai sebagai sample. Pengukuran terhadap masing-masing variabel dilakukan dengan cara sebagai berikut :

a. Menentukan variabel penelitian

a.1 Variabel Dependen

Variable dependen dalam penelitian ini adalah *Cumulative Abnormal Return (CAR)*, yaitu abnormal return saham harian event windows (7 hari).

Langkah-langkah menentukan CAR dengan model pasar :

1. Menentukan return saham i (R_{it}) dan return indeks pasar (R_{mt}) pada periode estimasi ke- t . untuk menentukan return saham (R_{it}) digunakan

rumus :

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

Dimana :

- R_{it} = return saham i pada periode ke- t
 P_t = harga saham pada periode ke- t
 P_{t-1} = harga saham pada periode ke $t-1$
 t = periode (harian)

2. Menghitung tingkat keuntungan pasar (R_{mt}), digunakan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)

$$R_{mt} = \frac{IHSG_t - IHSG_{t-1}}{IHSG_{t-1}}$$

3. Menghitung besar tingkat pengambilan saham yang diharapkan / *expected return* (ER_{it}) dengan model pasar.

$$ER_{it} = \alpha_i + \beta_i \cdot R_{mt} + \varepsilon_i$$

Dimana :

α_i = intercept untuk sekuritas ke-i

β_i = koefisien slope yang merupakan beta dari sekuritas ke-i

Koefisien α_i dan β_i diperoleh dari perhitungan persamaan regresi runtun waktu antara return saham (R_{it}) dan return pasar (R_{mt}).

4. Menghitung besarnya nilai abnormal return (AR_i) dan Cumulative Abnormal Return (CAR_i)

$$AR_i = R_{it} - ER_{it}$$

$$CAR_i = \sum AR_i$$

5. Menghitung CAR saham periode window dari saham i dalam tahun t (CAR_{it})

$$CAR_{it} = \sum_{a=i} AR_{ia}$$

Dimana :

CAR_{it} = CAR sekuritas ke-i yang diakumulasikan dari Abnormal return sekuritas ke-i selama periode

window.

AR_{ia} = abnormal return untuk sekuritas ke-i pada hari ke-a, yaitu mulai dari 3 hari sebelum tanggal publikasi, pada tanggal publikasi dan 3 hari setelah hasil publikasi (7 hari).

6. menghitung aktivitas volume perdagangan saham atau *Trading Volume Activity* (TVA).

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

Dimana :

TVA_{it} = aktivitas volume perdagangan saham

t = periode

a.2 Variabel Independen

Yang digunakan sebagai variable independent adalah laba bersih dan laba kotor :

a.2.1. laba bersih :

$$\Delta EAT_{it} = \frac{EAT_{it} - EAT_{it-1}}{EAT_{it-1}}$$

Dimana :

ΔEAT_{it} = perubahan laba bersih saham i pada periode ke-t

EAT_{it} = laba bersih saham i pada periode ke-t

EAT_{it-1} = laba bersih saham i pada periode ke t-1

t = periode (tahunan)

a.2.2. laba operasi :

$$\Delta LO_{it} = \frac{LO_{it} - LO_{it-1}}{LO_{it-1}}$$

Dimana :

ΔLO_{it} = perubahan laba operasi saham i pada periode ke-t

LO_{it} = laba operasi saham i pada periode ke-t

LO_{it-1} = laba operasi saham i pada periode ke t-1

t = periode (tahunan)

b. Pengujian regresi

Pengujian regresi akan dilakukan antara :

1. Perubahan laba bersih dan perubahan laba operasi terhadap CAR

$$CAR_{it} = \beta_0 + \beta_1 (\Delta EAT_{it}) + \beta_2 (\Delta LO_{it}) + e_j$$

Dimana :

CAR_{it} = CAR saham perusahaan i selama periode jendela

ΔEAT_{it} = perubahan laba bersih saham i pada periode jendela

ΔLO_{it} = perubahan laba operasi saham i pada periode jendela

e_j = variable pengganggu.

2. Perubahan laba bersih dan perubahan laba operasi terhadap TVA

$$TVA_{it} = \beta_0 + \beta_1 (\Delta EAT_{it}) + \beta_2 (\Delta LO_{it}) + e_j$$

Dimana :

TVA_{it} = TVA saham perusahaan i selama periode jendela

ΔEAT_{it} = perubahan laba bersih saham i pada periode jendela

ΔLO_{it} = perubahan laba operasi saham i pada periode jendela

e_j = variable pengganggu.

Hipotesis diajukan diterima apabila nilai t-signifikan $< \alpha = 0,05$



BAB IV

ANALISIS DAN PEMBAHASAN

Selama tahun 1999 sampai dengan tahun 2004 yang diambil dalam penelitian diperoleh 22 perusahaan yang tergabung dalam kelompok LQ-45 secara berturut-turut. Alasannya adalah karena peneliti mengambil perusahaan sampel berdasarkan teknik *purposive sampling*, artinya sampel dalam penelitian ini adalah populasi yang memenuhi kriteria sampel tertentu yaitu tergabung dalam kelompok LQ-45 dari tahun 1999 – 2004 secara berturut-turut

Hasil pengolahan data berupa informasi untuk menguji apakah laba bersih dan laba operasi berpengaruh secara signifikan terhadap abnormal return dan volume perdagangan saham sehingga dapat dijadikan sebagai informasi bagi investor dalam pengambilan keputusan investasinya pada perusahaan LQ-45 di Bursa Efek Jakarta.

Sesuai dengan permasalahan dan perumusan model yang telah dikemukakan, serta kepentingan pengujian hipotesis, maka teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini meliputi analisis deskriptif dan analisis statistik. Analisis statistik merupakan analisis yang mengacu pada perhitungan data penelitian yang berupa angka-angka yang dianalisis dengan bantuan komputer melalui program SPSS 11.0. Sedangkan analisis deskriptif merupakan analisis yang menjelaskan gejala-gejala yang terjadi pada variabel-variabel penelitian yang berpedoman pada hasil analisis statistik.

4.1. Analisis Deskriptif

Berikut akan dijelaskan analisis deskriptif yaitu menjelaskan deskripsi data dari seluruh variabel yang akan dimasukkan dalam model penelitian. Untuk lebih jelasnya dapat dilihat pada tabel 4.1 berikut:

Tabel 4.1
Hasil perhitungan Mean dan Standar Deviasi
dari variabel-variabel penelitian

Descriptive Statistics

| | N | Minimum | Maximum | Mean | Std. Deviation |
|-----------------------------|-----|----------|---------|-----------|----------------|
| Perubahan laba bersih (X1) | 132 | -15.80 | 44.68 | .9047 | 5.40285 |
| Perubahan laba operasi (X2) | 132 | -22.75 | 3.10 | -.1043 | 2.15805 |
| CAR (Y1) | 132 | -1.71993 | 1.15190 | -.0879447 | .36380047 |
| TVA (Y2) | 132 | .0000 | .4362 | .010747 | .0457304 |
| Valid N (listwise) | 132 | | | | |

Sumber : Data Primer diolah, 2006

Dari tabel 4.1 diatas dapat dijelaskan bahwa perubahan laba bersih selama periode penelitian memiliki nilai minimum sebesar -15,8 ,artinya perusahaan ini mengalami penurunan pada laba bersihnya yaitu sebesar 1580% dari laba bersih yang diperoleh tahun sebelumnya. Hal ini disebabkan karena perusahaan tidak mampu mempertahankan kinerjanya untuk menghasilkan laba yang sudah baik pada tahun sebelumnya, sehingga terjadi penurunan nilai laba bersih. Nilai maksimum sebesar 44,68, artinya perusahaan ini mengalami peningkatan laba bersih sebesar 4468% dari laba bersih tahun sebelumnya. Keadaan ini menunjukkan bahwa terjadi peningkatan kinerja perusahaan sehingga laba bersih yang diperolehnya mengalami peningkatan. Nilai rata-rata sebesar 0,9047 artinya rata-rata perusahaan mengalami peningkatan laba bersih, yaitu 90,47%.

Sedangkan standar deviasi sebesar 5,402 artinya selama periode penelitian, ukuran penyebaran dari variabel perubahan laba bersih adalah sebesar 5,402 dari 132 kasus yang terjadi. Nilai standar deviasi ini telah melebihi nilai rata-rata 0,9047, menunjukkan bahwa distribusi data pada perubahan laba bersih cenderung tidak homogen.

Pada variabel perubahan laba operasi selama periode penelitian memiliki nilai minimum sebesar -22,75, artinya perusahaan ini mengalami penurunan pada laba operasinya yaitu sebesar 2275% dari laba operasi yang diperoleh tahun sebelumnya. Hal ini disebabkan karena terjadi pembengkakan pada biaya operasi (*operating expense*) sehingga pendapatan operasi menjadi menurun. Nilai maksimum sebesar 3,10, artinya perusahaan ini mengalami peningkatan laba operasi sebesar 310% dari laba operasi tahun sebelumnya. Keadaan ini menunjukkan bahwa terjadi peningkatan kinerja perusahaan sehingga laba operasi yang diperolehnya mengalami peningkatan. Nilai rata-rata sebesar -0,1043 artinya rata-rata perusahaan mengalami penurunan laba operasi, namun penurunan ini cukup kecil karena hanya sebesar 10,43%. Keadaan ini berbeda dengan perubahan laba bersih, hal ini disebabkan karena adanya pendapatan yang berasal dari pos lain-lain, yang nilainya juga cukup besar, sehingga pendapatan operasi secara rata-rata menurun, namun pendapatan laba bersih cenderung meningkat. Sedangkan standar deviasi sebesar 2,158 artinya selama periode penelitian, ukuran penyebaran dari variabel perubahan laba operasi adalah sebesar 2,158 dari 132 kasus yang terjadi. Nilai standar deviasi ini telah melebihi nilai rata-rata -0,1043,

menunjukkan bahwa distribusi data pada perubahan laba operasi cenderung tidak homogen.

Abnormal return selama periode penelitian memiliki nilai minimum sebesar $-1,7199$. Artinya perusahaan ini memiliki tingkat keuntungan saham yang jauh lebih rendah dari tingkat keuntungan yang diharapkan atau terjadi selisih sebesar $1,7199$ yang menunjukkan reaksi pasar negatif. Nilai maksimum sebesar $1,1519$ artinya keuntungan saham yang diperoleh pada perusahaan ini jauh lebih besar dari tingkat keuntungan yang diharapkan atau terjadi selisih sebesar $1,1519$ yang menunjukkan reaksi pasar positif. Nilai rata-rata sebesar $-0,0879$ artinya rata-rata perusahaan memiliki tingkat keuntungan saham yang nilainya lebih rendah dari tingkat keuntungan yang diharapkan atau terjadi selisih sebesar $0,0879$ yang menunjukkan reaksi pasar negatif. Sedangkan standar deviasi sebesar $0,363$ artinya selama periode penelitian, ukuran penyebaran dari variabel *abnormal return* adalah sebesar $0,363$ dari 132 kasus yang terjadi. Nilai standar deviasi sebesar $0,363$ lebih tinggi dari nilai rata-rata yaitu sebesar $-0,0879$ sehingga memiliki kecenderungan sebaran data *abnormal return* adalah tidak homogen.

Volume perdagangan selama periode penelitian memiliki nilai minimum sebesar 0. Artinya perusahaan ini tidak mengalami transaksi perdagangan saham, sehingga volume perdagangan saham menjadi nol. Nilai maksimum sebesar $0,04573$ artinya nilai transaksi perdagangan saham pada perusahaan ini sebesar $4,57\%$ dari saham beredar. Nilai rata-rata sebesar $0,010747$ artinya rata-rata perusahaan memiliki transaksi perdagangan saham sebesar $1,07\%$ dari jumlah

saham beredar. Sedangkan standar deviasi sebesar 0,0457 artinya selama periode penelitian, ukuran penyebaran dari variabel TVA adalah sebesar 0,0457 dari 132 kasus yang terjadi. Nilai standar deviasi sebesar 0,0457 lebih tinggi dari nilai rata-rata yaitu sebesar 0,0107 sehingga memiliki kecenderungan sebaran data abnormal return adalah tidak homogen.

4.2. Analisis Inferensial

Untuk melakukan pengujian hipotesis penelitian, digunakan analisis regresi linier berganda. Pengujian dimaksudkan untuk mengetahui apakah perubahan laba bersih dan laba operasi mempunyai pengaruh yang positif terhadap *abnormal return* dan volume perdagangan saham

Dalam mempermudah perhitungan regresi dari data yang cukup banyak maka dalam penelitian ini diselesaikan dengan bantuan perangkat lunak (*software*) komputer program SPSS 11.5

4.2.1. Analisis Regresi Pengaruh Perubahan Laba Bersih dan Laba Operasi Terhadap *Abnormal Return*

Hasil pengujian terhadap model regresi berganda terhadap faktor-faktor yang mempengaruhi *abnormal return* pada perusahaan LQ-45 di Bursa Efek Jakarta, dapat dilihat dalam tabel 4.2 berikut.

Tabel 4.2
Hasil Regresi Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Variabel Bebas
Terhadap *Abnormal return*

| Variabel Penjelas | Nilai Koefisien | Standar Error | T hitung | p-value | Keterangan |
|------------------------|-----------------|---------------|----------|---------|------------------|
| Perubahan Laba Bersih | 0.015 | 0.006 | 2.405 | 0.018 | Signifikan |
| Perubahan Laba Operasi | -0.019 | 0.014 | -1.307 | 0.193 | Tidak Signifikan |
| C | -0,112 | | | | |
| R ² | = | 0,059 | | | |
| R | = | 0,243 | | | |
| F-Statistik | = | 4,060 | | | |
| p-value | = | 0,019 | | | |

Sumber : Data Primer Diolah, 2006

Pada penelitian ini digunakan model persamaan regresi linear berganda sebagai berikut :

$$CAR = \alpha + \beta_1 \Delta EAT_i + \beta_2 LO_i + e_i$$

Dengan memperhatikan model regresi dan hasil regresi linear berganda maka didapat persamaan faktor-faktor yang mempengaruhi *abnormal return* pada perusahaan LQ-45 tahun 1999-2004 di Bursa Efek Jakarta sebagai berikut :

$$Y = -0,112 + 0,015 D_EAT - 0,019 D_LO$$

Berdasarkan berbagai parameter dalam persamaan regresi mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi *abnormal return*, maka dapat diberikan interpretasi sebagai berikut:

Nilai konstanta sebesar -0,112 yang berarti bahwa apabila variabel perubahan laba bersih dan perubahan laba operasi tidak memberikan pengaruh

terhadap *abnormal return* atau variabel bebas bernilai nol, maka *abnormal return* akan bernilai sebesar -0,112 berarti pasar akan memberikan reaksi negatif terhadap perusahaan-perusahaan yang tergabung dalam LQ-45 jika perusahaan tidak mengalami perubahan laba baik laba bersih maupun laba operasi.

Perubahan laba bersih mempunyai pengaruh positif terhadap *abnormal return*, dengan koefisien regresi sebesar 0,015 yang artinya apabila perubahan laba bersih meningkat sebesar 1 juta rupiah, maka *abnormal return* akan meningkat sebesar 0,015 kali dengan asumsi bahwa variabel perubahan laba operasi dalam kondisi konstan. Hal ini berarti semakin tinggi perubahan laba bersih maka semakin tinggi pula *abnormal return* yang diperoleh pemegang saham, begitu juga sebaliknya semakin rendah perubahan laba bersih maka semakin rendah pula *abnormal return* yang diperoleh para pemegang saham.

Perubahan laba operasi mempunyai pengaruh negatif terhadap *abnormal return*, dengan koefisien regresi sebesar -0,019 yang artinya apabila perubahan laba operasi meningkat sebesar 1 juta rupiah, maka *abnormal return* akan menurun sebesar 0,019 kali dengan asumsi bahwa variabel perubahan laba bersih dalam kondisi konstan. Hal ini berarti semakin tinggi perubahan laba operasi maka semakin rendah *abnormal return* yang diperoleh para pemegang saham, begitu juga sebaliknya jika perubahan laba operasi semakin tinggi maka semakin rendah *abnormal return* yang diperoleh para pemegang saham.

4.2.2.1. Pengujian Hipotesis

a. Hasil Uji Regresi Serentak

Tabel di bawah ini merupakan hasil dari uji F yang menggunakan program SPSS for Windows, yaitu :

Tabel 4.3
Hasil Uji Anova
ANOVA^b

| Model | | Sum of Squares | df | Mean Square | F | Sig. |
|-------|------------|----------------|-----|-------------|-------|-------------------|
| 1 | Regression | 1.027 | 2 | .513 | 4.060 | .019 ^a |
| | Residual | 16.311 | 129 | .126 | | |
| | Total | 17.338 | 131 | | | |

a. Predictors: (Constant), Perubahan laba operasi (X2), Perubahan laba bersih (X1)

b. Dependent Variable: CAR (Y1)

Sumber : Data Sekunder Diolah, 2006

Untuk menginterpretasikan data di atas kita kembali ke hipotesis yang menyatakan :

Ho : Tidak ada pengaruh yang signifikan perubahan laba bersih dan perubahan laba operasi secara bersama-sama terhadap *abnormal return*.

Ha : Ada pengaruh yang signifikan perubahan laba bersih dan perubahan laba operasi secara bersama-sama terhadap *abnormal return*

Jika *P-value* nilai $F > 0,05$, maka Ho diterima dan Ha ditolak

Jika *P-value* nilai $F \leq 0,05$, maka Ho ditolak dan Ha diterima

Dari tabel 4.3 di atas di dapat F_{hitung} sebesar 4,060 dengan probabilitas sebesar 0,019. Hal ini menunjukkan bahwa *p-value* jauh lebih kecil dari taraf signifikansi yang ditolerir 0,05. Karena *P-value* nilai $F < 0,05$, maka Ha diterima dan menolak Ho (hipotesis nihil ditolak). Ini menunjukkan

bahwa ada pengaruh yang signifikan perubahan laba bersih dan perubahan laba operasi secara bersama-sama terhadap *abnormal return* pada perusahaan kelompok LQ-45 di Bursa Efek Jakarta.

Kemudian untuk menunjukkan berapa persen perubahan *abnormal return* yang dapat dijelaskan oleh kedua variabel bebasnya dapat dilihat dari tabel 4.4 dibawah ini:

Tabel 4.4
Nilai dari Koefisien Determinasi, Koefisien Korelasi, dan Standar Error of Estimate dari Hasil Analisa Regresi

| Model Summary | | | | |
|---------------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
| 1 | .243 ^a | .059 | .045 | .35558814 |

a. Predictors: (Constant), Perubahan laba operasi (X2),
Perubahan laba bersih (X1)

Sumber : Data Primer Diolah, 2006

Dari tabel 4.4 di atas dapat diketahui koefisien determinasi (R^2) sebesar 0,059. Dengan nilai koefisien determinasi sebesar 0,509, maka dapat diartikan bahwa 5,9% *abnormal return* dapat dijelaskan oleh kedua variabel bebas yang terdiri dari perubahan laba bersih dan perubahan laba operasi. Sedangkan sisanya sebesar 94,1% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam model penelitian.

Dalam kolom yang paling kanan terlihat nilai *Standard Error of the Estimate* (Standar eror penaksiran) sebesar 0,35558. Nilai ini lebih kecil dari pada standar deviasi pada *abnormal return* sebesar 0,3638 (terlihat pada tabel 4.1). Hal ini dapat menjelaskan bahwa model regresi lebih baik dalam bertindak sebagai prediktor *abnormal return* dari pada rata-rata *abnormal*

return itu sendiri, dan mempunyai ketepatan estimasi karena mempunyai tingkat kesalahan yang kecil.

b. Hasil Uji Regresi Parsial

Seperti telah dijelaskan dalam bab sebelumnya, hasil dari perbandingan antara *p value* pada t_{hitung} dengan taraf signifikansi 0,05 akan dijadikan dasar untuk pengambilan keputusan. Tabel 4.2 yang berisi hasil persamaan regresi pada variabel-variabel penelitian akan memperlihatkan hasil dari t_{hitung} yang dikeluarkan oleh output olah data dengan menggunakan SPSS for Windows. Dari tabel tersebut terlihat nilai t_{hitung} dan *p-value* untuk masing-masing variabel bebasnya telah diketahui dan dapat dijadikan sebagai dasar pengambilan keputusan dengan cara membandingkannya dengan 0,05.

1). Pengujian terhadap koefisien regresi Perubahan laba bersih

Untuk menginterpretasikan data pada tabel 4.2 kita kembali ke hipotesis yang menyatakan :

H₀ : Tidak ada pengaruh positif secara signifikan antara perubahan laba bersih, secara parsial terhadap perubahan *abnormal return*.

H_a : Ada pengaruh positif secara signifikan antara perubahan laba bersih, secara parsial terhadap perubahan *abnormal return*

Jika, *P-value* nilai $t > \alpha$ ($\alpha = 0,05$), maka H₀ diterima

Jika, *P-value* nilai $t < \alpha$ ($\alpha = 0,05$), maka H₀ ditolak

Hasil perhitungan pada regresi diperoleh nilai t_{hitung} sebesar 2,405 dan probabilitas sebesar 0,018. Dengan demikian p-value lebih kecil dari 0,05 maka H_0 ditolak dan H_a diterima artinya perubahan laba bersih secara parsial mempunyai pengaruh positif secara signifikan terhadap *abnormal return*. Hal ini dapat dijelaskan bahwa semakin tinggi nilai perubahan laba bersih maka semakin besar pula *abnormal return* yang akan diperoleh oleh investor. Dengan demikian hipotesis pertama yang menyatakan “perubahan laba bersih berpengaruh positif terhadap *abnormal return* pada perusahaan LQ-45 di Bursa Efek Jakarta” **dapat diterima.**

2) Pengujian terhadap koefisien regresi Perubahan laba operasi

Untuk menginterpretasikan data pada tabel 4.2 kita kembali ke hipotesis yang menyatakan :

H_{01b} : Tidak ada pengaruh negatif secara signifikan antara perubahan laba operasi, secara parsial terhadap *abnormal return*.

H_{a1b} : Ada pengaruh negatif secara signifikan antara perubahan laba operasi, secara parsial terhadap *abnormal return*

Jika, *P-value* nilai $t > \alpha$ ($\alpha = 0,05$), maka H_0 diterima

Jika, *P-value* nilai $t < \alpha$ ($\alpha = 0,05$), maka H_0 ditolak

Hasil perhitungan pada regresi diperoleh nilai t_{hitung} sebesar -1,307 dan p-value sebesar 0,193. Dengan demikian p-value lebih besar dari 0,05 maka H_0 diterima dan H_a ditolak artinya perubahan laba operasi secara parsial tidak berpengaruh negatif signifikan terhadap *abnormal return*. Hal ini berarti semakin besar perubahan laba operasi tidak akan

mempengaruhi terhadap besar kecilnya *abnormal return* yang diperoleh oleh investor. Dengan demikian hasil ini tidak sesuai dengan yang diharapkan dimana semakin besar perubahan laba operasi maka semakin besar pula nilai *abnormal return* yang dihasilkan oleh investor. Dengan demikian hipotesis pertama yang menyatakan “Perubahan laba operasi berpengaruh secara signifikan terhadap *abnormal return* pada perusahaan LQ-45 ” tidak dapat diterima

4.2.1. Analisis Regresi Pengaruh Perubahan Laba Bersih dan Laba Operasi Terhadap Volume perdagangan (TVA)

Hasil pengujian terhadap model regresi berganda terhadap faktor-faktor yang mempengaruhi Volume perdagangan (TVA) pada perusahaan LQ-45 di Bursa Efek Jakarta, dapat dilihat dalam tabel 4.5 berikut.

Tabel 4.5
Hasil Regresi Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Variabel Bebas Terhadap Volume perdagangan (TVA)

| Variabel Penjelas | Nilai Koefisien | Standar Error | T hitung | p-value | Keterangan |
|------------------------|-----------------|---------------|----------|---------|------------------|
| Perubahan Laba Bersih | 0.00041 | 0.00048 | 0.843 | 0.401 | Tidak Signifikan |
| Perubahan Laba Operasi | 0.00042 | 0.00111 | 0.380 | 0.705 | Tidak Signifikan |
| C | 0,008 | | | | |
| R^2 | = | 0,006 | | | |
| R | = | 0,079 | | | |
| F-Statistik | = | 0,402 | | | |
| p-value | = | 0,670 | | | |

Sumber : Data Primer Diolah, 2006

Pada penelitian ini digunakan model persamaan regresi linear berganda sebagai berikut :

$$TVA = \alpha + \beta_1 \Delta EAT_i + \beta_2 LO_i + e_i$$

Dengan memperhatikan model regresi dan hasil regresi linear berganda maka didapat persamaan faktor-faktor yang mempengaruhi Volume perdagangan (TVA) pada perusahaan LQ-45 tahun 1999-2004 di Bursa Efek Jakarta sebagai berikut :

$$Y = 0,008 + 0,00041 D_EAT + 0,00042 D_LO$$

Berdasarkan berbagai parameter dalam persamaan regresi mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi Volume perdagangan (TVA), maka dapat diberikan interpretasi sebagai berikut:

Nilai konstanta sebesar 0,008 yang berarti bahwa apabila variabel perubahan laba bersih dan perubahan laba operasi tidak memberikan pengaruh terhadap Volume perdagangan (TVA) atau variabel bebas bernilai nol, maka Volume perdagangan (TVA) akan bernilai sebesar 0,008 berarti volume perdagangan hanya akan sebesar 0,8% dari total saham beredar jika perusahaan tidak mengalami perubahan laba baik laba bersih maupun laba operasi.

Perubahan laba bersih mempunyai pengaruh positif terhadap Volume perdagangan (TVA), dengan koefisien regresi sebesar 0,00041 yang artinya apabila perubahan laba bersih meningkat sebesar 1 juta rupiah, maka Volume perdagangan (TVA) akan meningkat sebesar 0,00041 kali dengan asumsi

bahwa variabel perubahan laba operasi dalam kondisi konstan. Hal ini berarti semakin tinggi perubahan laba bersih maka semakin tinggi pula Volume perdagangan (TVA) yang diperoleh pemegang saham, begitu juga sebaliknya semakin rendah perubahan laba bersih maka semakin rendah pula Volume perdagangan (TVA) yang diperoleh para pemegang saham.

Perubahan laba operasi mempunyai pengaruh positif terhadap Volume perdagangan (TVA), dengan koefisien regresi sebesar 0,00042 yang artinya apabila perubahan laba operasi meningkat sebesar 1 juta rupiah, maka Volume perdagangan (TVA) akan meningkat sebesar 0,00042 kali dengan asumsi bahwa variabel perubahan laba bersih dalam kondisi konstan. Hal ini berarti semakin tinggi perubahan laba operasi maka semakin tinggi Volume perdagangan (TVA) yang diperoleh para pemegang saham, begitu juga sebaliknya jika perubahan laba operasi semakin rendah maka semakin rendah Volume perdagangan (TVA) yang diperoleh para pemegang saham.

4.2.2.2. Pengujian Hipotesis

a. Hasil Uji Regresi Serentak

Tabel di bawah ini merupakan hasil dari uji F yang menggunakan program SPSS for Windows, yaitu :

Tabel 4.6
Hasil Uji Anova

ANOVA^b

| Model | | Sum of Squares | df | Mean Square | F | Sig. |
|-------|------------|----------------|-----|-------------|------|-------------------|
| 1 | Regression | .001 | 2 | .000 | .402 | .670 ^a |
| | Residual | .097 | 129 | .001 | | |
| | Total | .098 | 131 | | | |

a. Predictors: (Constant), Perubahan laba operasi (X2), Perubahan laba bersih (X1)

b. Dependent Variable: TVA (Y2)

Sumber : Data Sekunder Diolah, 2006

Untuk menginterpretasikan data di atas kita kembali ke hipotesis yang menyatakan :

Ho : Tidak ada pengaruh yang signifikan perubahan laba bersih dan perubahan laba operasi secara bersama-sama terhadap Volume perdagangan (TVA).

Ha : Ada pengaruh yang signifikan perubahan laba bersih dan perubahan laba operasi secara bersama-sama terhadap Volume perdagangan (TVA)

Jika *P-value* nilai $F > 0,05$, maka Ho diterima dan Ha ditolak

Jika *P-value* nilai $F \leq 0,05$, maka Ho ditolak dan Ha diterima

Dari tabel 4.6 di atas di dapat F_{hitung} sebesar 0,402 dengan probabilitas sebesar 0,670. Hal ini menunjukkan bahwa *p-value* jauh lebih besar dari taraf signifikansi yang ditolerir 0,05. Karena *P-value* nilai $F > 0,05$, maka Ha ditolak dan menerima Ho (hipotesis nihil diterima). Ini menunjukkan bahwa tidak ada pengaruh yang signifikan perubahan laba bersih dan perubahan laba operasi secara bersama-sama terhadap Volume perdagangan (TVA) pada perusahaan kelompok LQ-45 di Bursa Efek Jakarta.

b. Hasil Uji Regresi Parsial

Seperti telah dijelaskan dalam bab sebelumnya, hasil dari perbandingan antara p value pada t_{hitung} dengan taraf signifikansi 0,05 akan dijadikan dasar untuk pengambilan keputusan. Tabel 4.5 yang berisi hasil persamaan regresi pada variabel-variabel penelitian akan memperlihatkan hasil dari t_{hitung} yang dikeluarkan oleh output olah data dengan menggunakan SPSS for Windows. Dari tabel tersebut terlihat nilai t_{hitung} dan p -value untuk masing-masing variabel bebasnya telah diketahui dan dapat dijadikan sebagai dasar pengambilan keputusan dengan cara membandingkannya dengan 0,05.

1). Pengujian terhadap koefisien regresi Perubahan laba bersih

Untuk menginterpretasikan data pada tabel 4.5 kita kembali ke hipotesis yang menyatakan :

Ho2a : Tidak ada pengaruh positif secara signifikan antara perubahan laba bersih, secara parsial terhadap perubahan Volume perdagangan (TVA).

Ha2a : Ada pengaruh positif secara signifikan antara perubahan laba bersih, secara parsial terhadap perubahan Volume perdagangan (TVA)

Jika, P -value nilai $t > \alpha$ ($\alpha = 0,05$), maka H_0 diterima

Jika, P -value nilai $t < \alpha$ ($\alpha = 0,05$), maka H_0 ditolak

Hasil perhitungan pada regresi diperoleh nilai t_{hitung} sebesar 0,843 dan probabilitas sebesar 0,401. Dengan demikian p-value lebih besar dari 0,05 maka H_0 diterima dan H_a ditolak artinya perubahan laba bersih secara parsial mempunyai tidak pengaruh secara signifikan terhadap Volume perdagangan (TVA). Hal ini dapat dijelaskan bahwa semakin tinggi nilai perubahan laba bersih maka tidak akan mempengaruhi besar kecilnya Volume perdagangan (TVA) secara signifikan. Dengan demikian hipotesis kedua yang menyatakan “perubahan laba bersih berpengaruh positif terhadap Volume perdagangan (TVA) pada perusahaan LQ-45 di Bursa Efek Jakarta” **tidak dapat diterima**.

2) Pengujian terhadap koefisien regresi Perubahan laba operasi

Untuk menginterpretasikan data pada tabel 4.5 kita kembali ke hipotesis yang menyatakan :

H_{02b} : Tidak ada pengaruh negatif secara signifikan antara perubahan laba operasi, secara parsial terhadap Volume perdagangan (TVA).

H_{a2b} : Ada pengaruh negatif secara signifikan antara perubahan laba operasi, secara parsial terhadap Volume perdagangan (TVA)

Jika, *P-value* nilai $t > \alpha$ ($\alpha = 0,05$), maka H_0 diterima

Jika, *P-value* nilai $t < \alpha$ ($\alpha = 0,05$), maka H_0 ditolak

Hasil perhitungan pada regresi diperoleh nilai t_{hitung} sebesar 0,380 dan p-value sebesar 0,705. Dengan demikian p-value lebih besar dari 0,05 maka H_0 diterima dan H_a ditolak artinya perubahan laba operasi secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap Volume perdagangan (TVA). Hal ini berarti semakin besar perubahan laba operasi tidak akan

mempengaruhi terhadap besar kecilnya Volume perdagangan (TVA) secara signifikan. Dengan demikian hipotesis kedua yang menyatakan “Perubahan laba operasi berpengaruh secara signifikan terhadap Volume perdagangan (TVA) pada perusahaan LQ-45 ” **tidak dapat diterima**

4.3. Pembahasan Hasil Penelitian

Berdasarkan hasil analisis diatas menunjukkan bahwa terdapat pengaruh yang signifikan perubahan laba bersih dan perubahan perubahan laba operasi terhadap *Abnormal Return* pada perusahaan LQ-45 di Bursa Efek Jakarta. Namun secara parsial hanya variabel perubahan laba bersih (X_1) yang terbukti secara signifikan berpengaruh terhadap *Abnormal Return*, sedangkan perubahan laba operasi (X_2) tidak terbukti secara signifikan berpengaruh terhadap *Abnormal Return*. Sementara hasil analisis yang lain menunjukkan bahwa perubahan laba bersih dan perubahan laba operasi tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *Abnormal Return* pada perusahaan 45 di Bursa Efek Jakarta

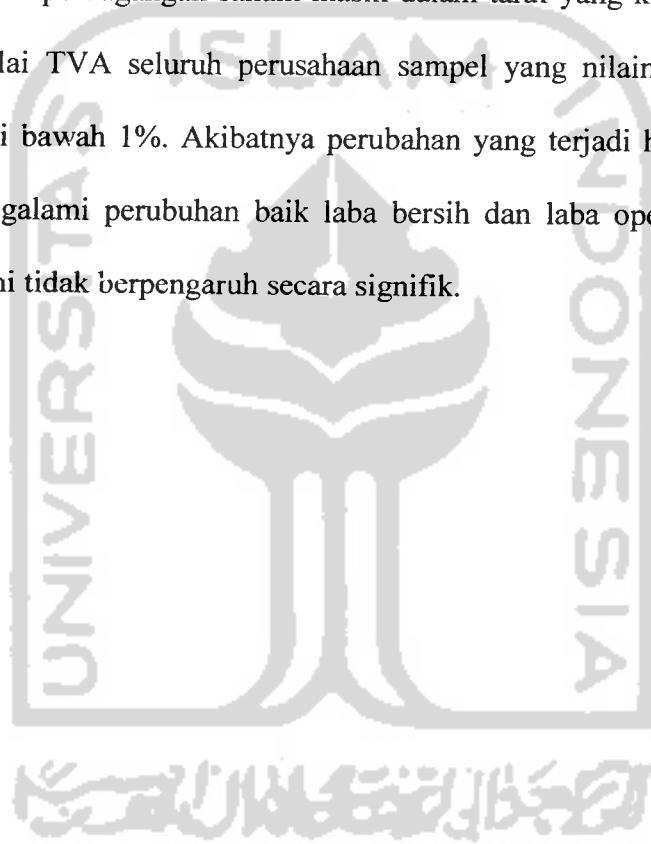
Hasil penelitian ini telah sesuai dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Ball dan Brown (1968) yang menyatakan bahwa informasi yang terkandung dalam angka akuntansi adalah berguna, yaitu jika laba yang sesungguhnya berbeda dengan laba harapan investor, maka pasar bereaksi yang tercermin dalam pergerakan saham sekitar tanggal pengumuman laba. Harga saham cenderung naik apabila laba yang dilaporkan lebih besar dari laba harapan dan sebaliknya harga saham cenderung turun apabila laba yang dilaporkan lebih kecil dari laba harapan. Hasil penelitian juga mendukung hasil penelitian yang dilakukan oleh Rahmawati (2005) yang menyatakan bahwa variabel independent earning dapat

menjelaskan variabel return saham maksimal sebesar 28,1%, sedangkan 71,9% dijelaskan oleh faktor lain di luar model regresi. Namun demikian hasil penelitian ini berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Beaver (1968) yang menyatakan bahwa volume perdagangan sekitar tanggal pengumuman mengindikasikan bahwa laba tahunan mengandung informasi yang relevan untuk penilaian perusahaan.

Secara parsial variabel perubahan laba bersih berpengaruh terhadap *Abnormal Return*. Dengan koefisien regresi positif menunjukkan bahwa semakin besar perubahan laba bersih maka semakin besar pula *Abnormal Return*. Hal ini disebabkan karena apabila laba bersih mengalami peningkatan akan diikuti dengan kenaikan harga saham karena pergerakan harga saham dipengaruhi pendapatan perusahaan. Laba bersih yang tinggi akan menarik calon investor sehingga saham perusahaan tersebut lebih banyak diminati dibandingkan dengan perusahaan yang laba bersihnya rendah. Hal ini tentu akan berpengaruh terhadap meningkatnya harga saham yang ditunjukkan dengan *Abnormal Return* yang positif.

Sedangkan perubahan laba operasi tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *Abnormal Return*. Hal ini disebabkan karena laba operasi yang besar belum tentu akan menghasilkan laba bersih yang besar, karena masih ada beban (expense) lain-lain yang dapat mengurangi laba operasi, sehingga menurunkan nilai laba bersih. Keadaan ini menyebabkan investor kurang memperhatikan laba operasi, karena belum dapat dijadikan sebagai pertimbangan untuk memprediksikan harga saham di masa mendatang. Akibatnya perubahan laba operasi tidak berpengaruh terhadap nilai *Abnormal Return*.

Sementara pada pengujian hipotesis kedua menunjukkan bahwa perubahan laba bersih dan laba operasi tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai volume perdagangan saham pada perusahaan 45 di Bursa Efek Jakarta. Hal ini disebabkan karena kurangnya efisiensi perdagangan di Bursa Efek Jakarta, sehingga transaksi perdagangan saham masih dalam taraf yang kecil, dan hal ini terlihat pada nilai TVA seluruh perusahaan sampel yang nilainya masih kecil yaitu rata-rata di bawah 1%. Akibatnya perubahan yang terjadi hanya kecil jika perusahaan mengalami perubahan baik laba bersih dan laba operasi, akibatnya kedua variabel ini tidak berpengaruh secara signifikan.



BAB V

KESIMPULAN DAN PEMBAHASAN

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan yang telah dijelaskan di Bab terdahulu, maka kesimpulan dari penelitian ini adalah:

1. Secara simultan variabel perubahan laba bersih dan perubahan laba operasi berpengaruh secara signifikan terhadap *Abnormal Return*, hal ini ditunjukkan dengan probabilitas yang nilainya lebih kecil dari 0,05. Sedangkan besarnya pengaruh kedua variabel bebas tersebut adalah sebesar 5,9%, sedangkan sisanya 94,1% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam penelitian ini seperti kondisi politik, tingkat inflasi, suku bunga SBI dan lain-lain. Secara parsial variabel perubahan laba bersih mempunyai pengaruh positif signifikan terhadap perubahan harga saham. Hal ini dapat dibuktikan dengan probabilitas lebih kecil dari 0,05. Kenyataan ini menunjukkan bahwa semakin tinggi perubahan laba bersih maka *Abnormal Return* akan semakin meningkat. Sedangkan perubahan laba operasi tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap *Abnormal Return*. Hal ini dapat dibuktikan dengan probabilitas lebih besar dari 0,05. Kenyataan ini menunjukkan bahwa setiap perubahan laba operasi pada perusahaan LQ-45 belum mampu memberikan perubahan yang berarti terhadap harga saham perusahaan.
2. Secara simultan variabel perubahan laba bersih dan perubahan laba operasi tidak berpengaruh secara signifikan terhadap Volume Perdagangan (TVA), hal

ini ditunjukkan dengan probabilitas yang nilainya lebih besar dari 0,05. Hasil ini juga didukung dengan hasil secara parsial dimana kedua variabel tersebut tidak berpengaruh secara signifikan terhadap TVA. Artinya besar kecilnya perubahan laba bersih dan laba operasi tidak akan mempengaruhi besar-kecilnya TVA secara signifikan.

5.2. Saran

Peneliti menyadari bahwa penelitian ini masih jauh dari sempurna. Untuk itu peneliti memberikan saran sebagai berikut:

1. Bagi investor yang akan menanamkan sahamnya pada perusahaan LQ-45 di Bursa Efek Jakarta sebaiknya memperhatikan perubahan laba bersih sebagai pertimbangan untuk memprediksi perubahan harga saham, sehingga diharapkan keuntungan yang diperoleh sesuai dengan yang diharapkan. Dengan perubahan laba bersih yang semakin meningkat diprediksi perubahan harga saham akan semakin meningkat, begitu juga dengan perubahan laba bersih yang semakin meningkat merupakan pilihan yang tepat untuk menanamkan investasinya. Dalam menanamkan investasinya, sebaiknya Investor tidak perlu memperhatikan besarnya perubahan laba operasi, sebelum terbukti secara signifikan berpengaruh terhadap *Abnormal Return*.
2. Untuk peneliti selanjutnya dapat melakukan penelitian yang sama, misalnya dengan mengembangkan pada kelompok industri yang lain, perlunya menambah periode dengan periode terbaru sehingga dapat diperoleh kesimpulan yang lebih sempurna.

DAFTAR PUSTAKA

- Chariri, Anir. Dan Imam Ghozali. *Teori Akuntansi*. Edisi Revisi Cetakan Kedua.
Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Harahap, Sofyan Safri. 2001. *Teori Akuntansi. Edisi Revisi*. PT. Raja Grafindo
Persada: Jakarta.
- Hongren, Sundem dan Elliot. 2000. *Pengantar Akuntansi Keuangan*. Edisi
Keenam, jilid 2. Erlangga: Jakarta.
- Husnan, Suad. 2001. *Dasar-dasar Portofolio dan Analisis Sekuritas*. UPP-AMP
YKPN: Yogyakarta.
- Indonesian Capital Market Dictionary. 1998, 1999, 2000, 2001, 2002, 2003, 2004,
Bursa Efek Jakarta: Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia,
Yogyakarta.
- Ikatan Akuntansi Indonesia. 1994. *Standar Akuntansi Keuangan*. Buku Dua.
Salemba Empat : Jakarta.
- Jogiyanto. 2003. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Ketiga. BPFE:
Yogyakarta.
- Jati, Budi. 2000. *Pengaruh Perubahan Earnings Per Share Terhadap Harga
Saham*. WAHANA.
- Rahmawati. 2005. *Relevansi Nilai Earnings dengan Pendekatan Terintegrasi:
Hubungan Non Linier*. Jurnal Akuntansi & Audit Indonesia. No. 1, 57-77.



LAMPIRAN 1

HARGA SAHAM DAN RETURN SAHAM
PERIODE JENDELA

Hal. 69-74

harga & RI
periode Jendela
2004

| Periode | AALI | ANTM | ASII | BMTR | CMNP | GGRM | GJTL |
|---------|------|------|------|-------------|------|-------------|-------|
| t-4 | 2300 | 1625 | 5350 | 3575 | 455 | 14300 | 625 |
| t-3 | 2300 | 1600 | 5800 | 0.08411215 | 0 | 0.021978022 | 14800 |
| t-2 | 2375 | 1550 | 5950 | 0.025862069 | 0 | 0.01075269 | 14550 |
| t-1 | 2475 | 1500 | 6050 | 0.016806723 | 0 | 0.02061856 | 14250 |
| t-0 | 2450 | 1450 | 6100 | 0.008264463 | 0 | 0.010869565 | 14650 |
| t-1 | 2450 | 1525 | 6050 | -0.00819672 | 0 | 0.032258065 | 14600 |
| t-2 | 2375 | 1550 | 6050 | -0.02857143 | 0 | 0.0341297 | 14700 |
| t-3 | 2475 | 1625 | 6100 | 0.008264463 | 0 | 0.020408163 | 15000 |

| Periode | HMSP | INDF | INDR | ISAT | KLBF | MEDC | MLPL |
|---------|------|------|------|------|------|------|------|
| t-4 | 4850 | 750 | 445 | 4250 | 450 | 1650 | 340 |
| t-3 | 4975 | 775 | 445 | 4275 | 480 | 1625 | 360 |
| t-2 | 4975 | 775 | 445 | 4525 | 485 | 1600 | 345 |
| t-1 | 5200 | 750 | 440 | 4425 | 490 | 1400 | 340 |
| t-0 | 5400 | 775 | 480 | 4400 | 480 | 1450 | 320 |
| t-1 | 5100 | 750 | 460 | 4450 | 475 | 1500 | 325 |
| t-2 | 5300 | 775 | 460 | 4475 | 480 | 1450 | 320 |
| t-3 | 5300 | 775 | 450 | 4425 | 485 | 1500 | 335 |

| Periode | MPPA | PNBN | RAIS | SMGR | TINS | TLKM | TSPC |
|---------|------|------|------|-------|------|------|------|
| t-4 | 650 | 370 | 4650 | 9800 | 2425 | 8000 | 6000 |
| t-3 | 650 | 375 | 4750 | 10000 | 2475 | 8600 | 6000 |
| t-2 | 675 | 380 | 5000 | 10000 | 2450 | 8500 | 5950 |
| t-1 | 700 | 370 | 5200 | 10050 | 2425 | 8150 | 5900 |
| t-0 | 725 | 365 | 5450 | 10300 | 2450 | 8500 | 5800 |
| t-1 | 700 | 370 | 5000 | 10250 | 2475 | 8700 | 5950 |
| t-2 | 700 | 370 | 5300 | 10200 | 2475 | 8600 | 6000 |
| t-3 | 700 | 370 | 5400 | 10400 | 2475 | 8450 | 5950 |

| Periode | UNVR |
|---------|------|
| t-4 | 3675 |
| t-3 | 3750 |
| t-2 | 3775 |
| t-1 | 3700 |
| t-0 | 3650 |
| t-1 | 3650 |
| t-2 | 3700 |
| t-3 | 3750 |

harga & RI
periode jendela
2003

| Periode | AALI | ANTM | ASII | BMTR | CMNP | GGRM | GJTL |
|---------|------|------|------|------|------|------|------|
| t-4 | 1325 | 725 | 2475 | 2400 | 355 | 7500 | 220 |
| t-3 | 1325 | 750 | 2475 | 2400 | 365 | 7450 | 220 |
| t-2 | 1325 | 0 | 2575 | 2400 | 370 | 7500 | 215 |
| t-1 | 1325 | 0 | 2600 | 2400 | 370 | 7450 | 220 |
| t-0 | 1325 | 0 | 2500 | 2400 | 380 | 7500 | 215 |
| t-1 | 1325 | 0 | 2550 | 2500 | 360 | 7400 | 210 |
| t-2 | 1300 | 0 | 2600 | 2400 | 375 | 7400 | 220 |
| t-3 | 1300 | 0 | 2725 | 2400 | 370 | 7450 | 225 |

| Periode | HMSP | INDF | INDR | ISAT | KLBF | MEDC | MLPL |
|---------|------|------|------|------|------|------|------|
| t-4 | 2900 | 600 | 385 | 7700 | 300 | 1300 | 205 |
| t-3 | 2975 | 625 | 385 | 7750 | 310 | 1300 | 205 |
| t-2 | 2950 | 575 | 425 | 7700 | 305 | 1325 | 215 |
| t-1 | 2950 | 0 | 435 | 7800 | 315 | 1350 | 210 |
| t-0 | 2950 | 0 | 420 | 7600 | 310 | 1325 | 205 |
| t-1 | 2900 | 0 | 420 | 7650 | 305 | 1350 | 205 |
| t-2 | 2900 | 0 | 425 | 7700 | 330 | 1400 | 195 |
| t-3 | 2950 | 575 | 430 | 7750 | 335 | 1400 | 200 |

| Periode | MPPA | PNBN | RAIS | SMGR | TINS | TLKM | TSPC |
|---------|------|------|------|------|------|------|------|
| t-4 | 500 | 160 | 2600 | 7500 | 625 | 4125 | 5300 |
| t-3 | 500 | 155 | 2575 | 7700 | 650 | 4050 | 5300 |
| t-2 | 500 | 160 | 2550 | 7650 | 725 | 4100 | 5200 |
| t-1 | 475 | 160 | 2525 | 7750 | 725 | 3975 | 5150 |
| t-0 | 495 | 165 | 2475 | 7700 | 700 | 3850 | 5350 |
| t-1 | 495 | 165 | 2525 | 7550 | 700 | 3825 | 5350 |
| t-2 | 495 | 165 | 2625 | 7450 | 675 | 4000 | 5400 |
| t-3 | 505 | 165 | 2625 | 7500 | 700 | 4100 | 5150 |

| Periode | UNVR |
|---------|-------|
| t-4 | 20500 |
| t-3 | 20400 |
| t-2 | 20100 |
| t-1 | 20100 |
| t-0 | 20700 |
| t-1 | 21000 |
| t-2 | 21100 |
| t-3 | 21300 |

harga & Rit
periode jendela
2002

| Periode | AALI | ANTM | ASII | BMTR | CMNP | GGRM | GJTL |
|---------|------|------|------|------|------|-------|------|
| t-4 | 1775 | 1125 | 3875 | 2475 | 360 | 11100 | 250 |
| t-3 | 1850 | 1175 | 3900 | 2750 | 355 | 10950 | 255 |
| t-2 | 1900 | 1250 | 3850 | 3100 | 355 | 10950 | 270 |
| t-1 | 1975 | 1250 | 3850 | 3200 | 355 | 10800 | 330 |
| t-0 | 1925 | 1225 | 3900 | 3125 | 345 | 10900 | 330 |
| t-1 | 1875 | 1175 | 3875 | 3025 | 365 | 10950 | 325 |
| t-2 | 1725 | 1225 | 3825 | 3100 | 385 | 10800 | 320 |
| t-3 | 1825 | 1325 | 3675 | 3000 | 385 | 10650 | 315 |

| Periode | HMSP | INDF | INDR | ISAT | KLBF | NEDC | MLPL |
|---------|------|------|------|-------|------|------|------|
| t-4 | 4425 | 1125 | 875 | 12950 | 415 | 1775 | 355 |
| t-3 | 4450 | 1100 | 875 | 13050 | 415 | 1750 | 350 |
| t-2 | 4350 | 1075 | 875 | 12800 | 415 | 1775 | 350 |
| t-1 | 4250 | 1075 | 850 | 12550 | 415 | 1750 | 340 |
| t-0 | 4250 | 1050 | 850 | 12750 | 405 | 1675 | 345 |
| t-1 | 4350 | 1050 | 850 | 12800 | 400 | 1700 | 345 |
| t-2 | 4500 | 1025 | 925 | 13200 | 405 | 1725 | 345 |
| t-3 | 4500 | 1050 | 950 | 13100 | 405 | 1775 | 345 |

| Periode | MPPA | PNBN | RAIS | SMGR | TINS | TLKM | TSPC |
|---------|------|------|------|-------|------|------|------|
| t-4 | 775 | 330 | 3925 | 11600 | 725 | 4175 | 5950 |
| t-3 | 775 | 325 | 3775 | 11400 | 725 | 4050 | 5900 |
| t-2 | 775 | 320 | 3650 | 11400 | 750 | 4250 | 5800 |
| t-1 | 725 | 315 | 3675 | 11000 | 800 | 4325 | 6000 |
| t-0 | 750 | 320 | 3775 | 10300 | 750 | 4300 | 5900 |
| t-1 | 750 | 320 | 3675 | 10250 | 750 | 4200 | 6150 |
| t-2 | 750 | 320 | 3625 | 10600 | 725 | 4025 | 6000 |
| t-3 | 750 | 315 | 3675 | 10300 | 725 | 4200 | 6000 |

| Periode | UNVR |
|---------|-------|
| t-4 | 23700 |
| t-3 | 23500 |
| t-2 | 23200 |
| t-1 | 23050 |
| t-0 | 22800 |
| t-1 | 23000 |
| t-2 | 23000 |
| t-3 | 23250 |

harga & Rit
periode jendela
2001

| Periode | AALI | ANTM | ASII | BMTR | CMNP | GGRM | GJTL |
|---------|------|------|------|------|------|-------|------|
| t-4 | 575 | 800 | 1175 | 925 | 385 | 11700 | 210 |
| t-3 | 575 | 775 | 1275 | 925 | 390 | 12050 | 210 |
| t-2 | 575 | 800 | 1200 | 925 | 385 | 12550 | 215 |
| t-1 | 575 | 850 | 1300 | 950 | 395 | 12950 | 215 |
| t-0 | 575 | 850 | 1400 | 975 | 405 | 12950 | 220 |
| t-1 | 550 | 825 | 1375 | 1075 | 440 | 12950 | 220 |
| t-2 | 550 | 825 | 1375 | 1125 | 415 | 12800 | 225 |
| t-3 | 525 | 825 | 1525 | 1150 | 420 | 12650 | 235 |

| Periode | HMSP | INDF | INDR | ISAT | KLBF | MEDC | MLPL |
|---------|-------|------|------|------|------|------|------|
| t-4 | 11200 | 750 | 420 | 8000 | 195 | 775 | 235 |
| t-3 | 11450 | 750 | 410 | 7950 | 195 | 800 | 235 |
| t-2 | 11550 | 750 | 415 | 8150 | 195 | 800 | 235 |
| t-1 | 11700 | 750 | 415 | 8100 | 205 | 800 | 225 |
| t-0 | 12450 | 750 | 415 | 7900 | 220 | 800 | 220 |
| t-1 | 12450 | 750 | 415 | 7950 | 220 | 950 | 195 |
| t-2 | 12650 | 775 | 415 | 8000 | 220 | 950 | 170 |
| t-3 | 13150 | 775 | 430 | 8000 | 220 | 925 | 190 |

| Periode | MPPA | PNBN | RAIS | SMGR | TINS | TLKM | TSPC |
|---------|------|------|------|------|------|------|------|
| t-4 | 400 | 140 | 2400 | 4175 | 1700 | 2275 | 2750 |
| t-3 | 400 | 160 | 2325 | 4200 | 1800 | 2350 | 2700 |
| t-2 | 400 | 165 | 2350 | 4200 | 1800 | 2300 | 2775 |
| t-1 | 400 | 165 | 2375 | 3950 | 1825 | 2300 | 2750 |
| t-0 | 405 | 165 | 2400 | 3950 | 1775 | 2400 | 2675 |
| t-1 | 415 | 170 | 2500 | 4050 | 1800 | 2375 | 2600 |
| t-2 | 420 | 175 | 2525 | 4050 | 1750 | 2400 | 2600 |
| t-3 | 430 | 175 | 2625 | 4225 | 1750 | 2500 | 2500 |

| Periode | UNVR |
|---------|-------|
| t-4 | 15200 |
| t-3 | 15300 |
| t-2 | 15300 |
| t-1 | 15200 |
| t-0 | 15300 |
| t-1 | 15400 |
| t-2 | 15600 |
| t-3 | 15450 |

harga & Rit
periode jendel:
2000

| Periode | AAII | Rit | ANIM | Rit | ASII | Rit | BMTR | Rit | CMNP | Rit | GGRM | Rit | GJTL | Rit |
|---------|------|-------------|------|------------|------|-------------|------|-------------|------|-------------|-------|-------------|------|-------------|
| t-4 | 1775 | 0 | 1150 | 0 | 3325 | 0 | 1250 | 0 | 650 | 0 | 11800 | 0 | 3325 | 0 |
| t-3 | 1750 | 0.01408451 | 1150 | 0 | 3350 | 0.007518797 | 1150 | -0.08 | 675 | 0.038461538 | 11825 | 0.002118644 | 3350 | 0.007518797 |
| t-2 | 1775 | 0.014285714 | 1150 | 0 | 3225 | -0.03731343 | 1175 | 0.02173913 | 675 | 0 | 11525 | -0.02356998 | 3225 | -0.03731343 |
| t-1 | 1725 | -0.02816901 | 1175 | 0.02173913 | 3250 | 0.007751938 | 1175 | 0 | 650 | -0.03703704 | 11475 | -0.00433839 | 3250 | 0.007751938 |
| t-0 | 1725 | 0 | 1175 | 0 | 3250 | 0 | 1200 | 0.021276596 | 650 | 0 | 11850 | 0.032679739 | 3250 | 0 |
| t-1 | 1675 | -0.02898551 | 1150 | -0.0212766 | 3200 | -0.01538462 | 1175 | -0.02083333 | 600 | -0.07692308 | 11625 | -0.01898734 | 3200 | -0.01538462 |
| t-2 | 1750 | 0.044776119 | 1175 | 0.02173913 | 3300 | 0.03125 | 1175 | 0 | 575 | -0.04166667 | 11800 | 0.015053763 | 3300 | 0.03125 |
| t-3 | 1750 | 0 | 1150 | -0.0212766 | 3350 | 0.015151515 | 1150 | -0.0212766 | 575 | 0 | 12050 | 0.021186441 | 3350 | 0.015151515 |

| Periode | HMSP | Rit | INDF | Rit | INDR | Rit | ISAT | Rit | KLBF | Rit | MEDC | Rit | MLPL | Rit |
|---------|-------|-------------|------|-------------|------|-------------|-------|-------------|------|--------------|------|-------------|------|-------------|
| t-4 | 11375 | 0 | 6100 | 0 | 925 | 0 | 10525 | 0 | 750 | 0 | 3750 | 0 | 675 | 0 |
| t-3 | 11275 | -0.00879121 | 6075 | -0.00409836 | 925 | 0 | 10475 | -0.00475059 | 725 | -0.033333333 | 3675 | -0.02 | 625 | -0.07407407 |
| t-2 | 11325 | 0.00443459 | 6000 | -0.01234568 | 900 | -0.02702703 | 11000 | 0.050119332 | 725 | 0 | 3650 | -0.00580272 | 625 | 0 |
| t-1 | 11300 | -0.00220751 | 5875 | -0.02083333 | 925 | 0.027777778 | 10675 | -0.02954545 | 750 | 0.034482759 | 3700 | 0.01369863 | 650 | 0.04 |
| t-0 | 11475 | 0.015486726 | 6000 | 0.021276596 | 950 | 0.027027027 | 10475 | -0.01873536 | 725 | -0.033333333 | 3700 | 0 | 650 | 0 |
| t-1 | 11500 | 0.002178649 | 5900 | -0.01666667 | 950 | 0 | 10525 | 0.00477327 | 775 | 0.068965517 | 3700 | 0 | 650 | 0 |
| t-2 | 11925 | 0.036956522 | 5750 | -0.02542373 | 975 | 0.026315789 | 10650 | 0.011876485 | 775 | 0 | 3700 | 0 | 650 | 0 |
| t-3 | 12650 | 0.060796646 | 5525 | -0.03913043 | 975 | 0 | 10750 | 0.009389671 | 800 | 0.032258065 | 3950 | 0.067567568 | 650 | 0 |

| Periode | MPPA | Rit | PNSN | Rit | RAIS | Rit | SMGR | Rit | TINS | Rit | TLKM | Rit | TSPC | Rit |
|---------|------|-------------|------|-------------|------|-------------|------|-------------|------|--------------|------|--------------|------|-------------|
| t-4 | 875 | 0 | 4300 | 0 | 4300 | 0 | 7900 | 0 | 3875 | 0 | 3650 | 0 | 3950 | 0 |
| t-3 | 900 | 0.028571429 | 4150 | -0.03488372 | 4150 | -0.03488372 | 7900 | 0 | 3825 | -0.01230323 | 3.25 | -0.03424658 | 4025 | 0.018987342 |
| t-2 | 900 | 0 | 4100 | -0.01204819 | 4100 | -0.01204819 | 7900 | 0 | 3700 | -0.03267974 | 3325 | -0.05673759 | 4000 | -0.00621118 |
| t-1 | 925 | 0.027777778 | 4025 | -0.01829268 | 4025 | -0.01829268 | 8125 | 0.028481013 | 3625 | -0.02027027 | 3400 | -0.022556391 | 3975 | -0.00625 |
| t-0 | 925 | 0 | 4050 | 0.00621118 | 4050 | 0.00621118 | 8500 | 0.046153846 | 3600 | -0.00689655 | 3525 | 0.036764706 | 4075 | 0.025157233 |
| t-1 | 925 | 0 | 4000 | -0.01234568 | 4000 | -0.01234568 | 8200 | -0.03529412 | 3525 | -0.020833333 | 3475 | -0.0141844 | 4075 | 0 |
| t-2 | 925 | 0 | 4000 | 0 | 4000 | 0 | 8175 | -0.00304878 | 3450 | -0.0212766 | 3475 | 0 | 4150 | 0.018404908 |
| t-3 | 925 | 0 | 4125 | 0.03125 | 4125 | 0.03125 | 7900 | -0.03363634 | 3475 | 0.007246377 | 3675 | 0.057553957 | 4125 | -0.0060241 |

| Periode | UNVR | Rit |
|---------|-------|-------------|
| t-4 | 85000 | 0 |
| t-3 | 85000 | 0 |
| t-2 | 87000 | 0.023529412 |
| t-1 | 88000 | 0.011494253 |
| t-0 | 88000 | 0 |
| t-1 | 88500 | 0.005681818 |
| t-2 | 90000 | 0.016949153 |
| t-3 | 90000 | 0 |

harga & Ri
periode jendela
1999

| Periode | AALI | Rit | ANTM | Rit | ASTI | Rit | BMTR | Rit | CMNP | Rit | GGRM | Rit | GJTL | Rit |
|---------|------|-------------|------|-------------|------|-------------|------|--------------|------|-------------|-------|-------------|------|-------------|
| t-4 | 1900 | | 1425 | | 775 | | 525 | | 600 | | 13700 | | 175 | |
| t-3 | 1925 | 0.013157895 | 1450 | 0.01754386 | 900 | 0.161290323 | 550 | 0.047619048 | 650 | 0.083333333 | 15750 | 0.149635036 | 200 | 0.142857143 |
| t-2 | 1950 | 0.012987013 | 1425 | -0.01724138 | 800 | -0.11111111 | 600 | 0.090909091 | 775 | 0.192307692 | 14975 | -0.04920635 | 175 | -0.125 |
| t-1 | 1925 | -0.01282051 | 1450 | 0.01754386 | 825 | 0.03125 | 575 | -0.041666667 | 825 | 0.064516129 | 14900 | -0.00500835 | 175 | 0 |
| t-0 | 1900 | -0.01298701 | 1450 | 0 | 825 | 0 | 600 | 0.043478261 | 775 | -0.06060606 | 14200 | -0.04697987 | 175 | 0 |
| t-1 | 1900 | | 1425 | -0.01724138 | 825 | 0 | 600 | 0 | 725 | -0.06451613 | 12500 | -0.11971831 | 200 | 0.142857143 |
| t-2 | 1875 | -0.01315789 | 1400 | -0.01754386 | 825 | 0 | 675 | 0.125 | 725 | 0 | 12525 | 0.002 | 200 | 0 |
| t-3 | 1900 | 0.013333333 | 1400 | 0 | 825 | 0 | 700 | 0.037037037 | 750 | 0.034482759 | 12850 | 0.025948104 | 200 | 0 |

| Periode | HMSP | Rit | INDF | Rit | INDR | Rit | ISAT | Rit | KLBF | Rit | MEDC | Rit | MLPL | Rit |
|---------|-------|-------------|------|-------------|------|-------------|-------|-------------|------|-------------|------|-------------|------|-------------|
| t-4 | 9900 | | 5900 | | 1300 | | 12100 | | 1725 | | 1950 | | 100 | |
| t-3 | 10000 | 0.01010101 | 5950 | 0.008474576 | 1350 | 0.038461538 | 12500 | 0.033057851 | 1675 | -0.02898551 | 1900 | -0.02564103 | 125 | 0.25 |
| t-2 | 9900 | -0.01 | 5700 | -0.04201681 | 1400 | 0.037037037 | 12000 | -0.04 | 1675 | 0 | 1950 | 0.026315789 | 125 | 0 |
| t-1 | 10850 | 0.095959596 | 6000 | 0.052631579 | 1425 | 0.017857143 | 11975 | -0.00208333 | 1675 | 0 | 1900 | -0.02564103 | 125 | 0 |
| t-0 | 11200 | 0.032258065 | 6400 | 0.066666667 | 1475 | 0.035087719 | 11950 | -0.00208768 | 1500 | -0.10447761 | 2050 | 0.078947368 | 150 | 0.2 |
| t-1 | 11200 | 0 | 7500 | 0.171875 | 1575 | 0.06779661 | 11625 | -0.02719665 | 1500 | 0 | 1975 | -0.03658537 | 175 | 0.166666667 |
| t-2 | 12500 | 0.116071429 | 7850 | 0.046666667 | 1600 | 0.015873016 | 11725 | 0.008602151 | 1675 | 0.116666667 | 2325 | 0.17721519 | 175 | 0 |
| t-3 | 12650 | 0.012 | 7900 | 0.006369427 | 1550 | -0.03125 | 11850 | 0.010660981 | 1700 | 0.014925373 | 3225 | 0.387096774 | 175 | 0 |

| Periode | MPPA | Rit | PNBN | Rit | RAIS | Rit | SMGR | Rit | TINS | Rit | TLKM | Rit | TSPC | Rit |
|---------|------|--------------|------|-------------|------|-------------|-------|-------------|------|-------------|------|-------------|------|-------------|
| t-4 | 200 | | 400 | | 3075 | | 12750 | | 4850 | | 2875 | | 550 | |
| t-3 | 225 | 0.125 | 375 | -0.0625 | 3025 | -0.01626016 | 12800 | 0.003921569 | 4825 | -0.00515464 | 2950 | 0.026086957 | 700 | 0.272727273 |
| t-2 | 225 | 0 | 375 | 0 | 2950 | -0.02479339 | 12800 | 0 | 4850 | 0.005181347 | 2900 | -0.01694915 | 825 | 0.178571429 |
| t-1 | 225 | 0 | 350 | -0.06666667 | 2975 | 0.008474576 | 12700 | -0.0078125 | 5075 | 0.043391753 | 2925 | 0.00862069 | 825 | 0 |
| t-0 | 225 | 0 | 350 | 0 | 3050 | 0.025210084 | 12700 | 0 | 4925 | -0.02955665 | 2850 | -0.02564103 | 800 | -0.03030303 |
| t-1 | 250 | 0.11111111 | 350 | 0 | 3175 | 0.040983607 | 12775 | 0.005905512 | 4775 | -0.03045685 | 2850 | 0 | 800 | 0 |
| t-2 | 300 | 0.2 | 375 | 0.071428571 | 3350 | 0.05511811 | 13100 | 0.025440313 | 4950 | 0.036649215 | 2900 | 0.01754386 | 850 | 0.0625 |
| t-3 | 275 | -0.083333333 | 400 | 0.066666667 | 3800 | 0.134328358 | 14950 | 0.141221374 | 5150 | 0.04040404 | 2875 | -0.00862069 | 800 | -0.05882353 |

| Periode | UNVR | Rit |
|---------|-------|-----|
| t-4 | 27000 | |
| t-3 | 27000 | 0 |
| t-2 | 27000 | 0 |
| t-1 | 27000 | 0 |
| t-0 | 27000 | 0 |
| t-1 | 27000 | 0 |
| t-2 | 27000 | 0 |
| t-3 | 27000 | 0 |



LAMPIRAN 2

IHSG DAN RETURN PASAR
PERIODE JENDELA

Hal. 76-81

IHSG + Rm
periode jenderal
1998

| Periode | AAII | Rm | ANTM | ASII | BMTR | CMNP | GGPM | GJTL |
|---------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|
| t-4 | 394.809 | | 391.345 | | 470.406 | 678.97 | 479.532 | 391.345 |
| t-3 | 391.345 | -0.00877386 | 395.829 | 0.011457921 | 469.205 | -0.00255311 | 508.147 | 0.059672764 |
| t-2 | 395.829 | 0.011457921 | 392.948 | -0.0072784 | 481.344 | 0.025871421 | 485.97 | -0.04364288 |
| t-1 | 392.948 | -0.0072784 | 392.862 | -0.00021886 | 490.991 | 0.0200418 | 480.625 | -0.01099862 |
| t-0 | 392.862 | -0.00021886 | 393.625 | 0.001942158 | 495.223 | 0.008619303 | 479.242 | -0.0028775 |
| t-1 | 393.625 | 0.001942158 | 394.433 | 0.002052715 | 523.359 | 0.056814809 | 473.587 | -0.01179988 |
| t-2 | 394.433 | 0.002052715 | 395.337 | 0.002291897 | 548.241 | 0.047542891 | 470.406 | -0.00671682 |
| t-3 | 395.337 | 0.002291897 | 395.513 | 0.00044519 | 563.84 | 0.028452815 | 469.205 | -0.00255311 |

| Periode | HMSF | INDF | INDR | ISAT | KLBF | MEDC | MLPL |
|---------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|
| t-4 | 473.587 | | 469.205 | | 605.787 | 577.886 | 479.242 |
| t-3 | 470.406 | -0.00671682 | 481.344 | 0.025871421 | 603.116 | -0.00440914 | 473.587 |
| t-2 | 469.205 | -0.00255311 | 490.991 | 0.0200418 | 583.649 | -0.03227737 | 470.406 |
| t-1 | 481.344 | 0.025871421 | 495.223 | 0.008619303 | 585.242 | 0.00272938 | 469.205 |
| t-0 | 490.991 | 0.0200418 | 523.359 | 0.056814809 | 402.648 | -0.00950311 | 481.344 |
| t-1 | 495.223 | 0.008619303 | 548.241 | 0.047542891 | 400.552 | -0.00520554 | 490.991 |
| t-2 | 523.359 | 0.056814809 | 563.84 | 0.028452815 | 396.924 | -0.0090575 | 495.223 |
| t-3 | 548.241 | 0.047542891 | 580.905 | 0.030265678 | 398.848 | 0.004847276 | 523.359 |

| Periode | MPPA | PNBN | RAIS | SMGR | TINS | TLKM | TSPC |
|---------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|
| t-4 | 391.345 | | 470.406 | | 396.924 | 387.881 | 393.625 |
| t-3 | 395.829 | 0.011457921 | 469.205 | -0.00255311 | 398.848 | 0.004847276 | 394.433 |
| t-2 | 392.948 | -0.0072784 | 481.344 | 0.025871421 | 397.975 | -0.0021888 | 395.337 |
| t-1 | 392.862 | -0.00021886 | 490.991 | 0.0200418 | 403.414 | 0.01366688 | 395.513 |
| t-0 | 393.625 | 0.001942158 | 495.223 | 0.008619303 | 404.018 | 0.001497221 | 395.911 |
| t-1 | 394.433 | 0.002052715 | 523.359 | 0.056814809 | 398.67 | -0.01323703 | 400.002 |
| t-2 | 395.337 | 0.002291897 | 548.241 | 0.047542891 | 397.935 | -0.00184363 | 421.213 |
| t-3 | 395.513 | 0.00044519 | 563.84 | 0.028452815 | 401.998 | 0.01021021 | 421.15 |

| Periode | UNVR |
|---------|---------|
| t-4 | 447.479 |
| t-3 | 479.532 |
| t-2 | 508.147 |
| t-1 | 485.97 |
| t-0 | 480.625 |
| t-1 | 479.242 |
| t-2 | 473.587 |
| t-3 | 470.406 |

IHS&G & Rm
periode jengéla
2008

| Periode | AALI | ANTM | ASII | BMTR | CMNP | GGRM | GJTL |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| t-4 | 585.237 | 562.759 | 526.396 | 530.849 | 530.849 | 529.263 | 526.396 |
| t-3 | 588.732 | 570.052 | 530.849 | 519.043 | 519.043 | 528.259 | 530.849 |
| t-2 | 591.679 | 585.18 | 519.043 | 524.078 | 524.078 | 526.396 | 519.043 |
| t-1 | 583.276 | 596.182 | 524.078 | 521.62 | 521.62 | 526.396 | 524.078 |
| t-0 | 570.902 | 587.576 | 521.62 | 526.737 | 526.737 | 530.849 | 521.62 |
| t-1 | 564.182 | 585.921 | 526.737 | 524.609 | 524.609 | 519.043 | 526.737 |
| t-2 | 570.815 | 586.869 | 524.609 | 531.254 | 531.254 | 524.078 | 524.609 |
| t-3 | 569.617 | 590.852 | 531.254 | 535.311 | 535.311 | 521.62 | 531.254 |

| Periode | HMSP | INDF | INDR | ISAT | KLBF | MEDC | MLPL |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| t-4 | 530.849 | 586.865 | 521.62 | 530.849 | 519.043 | 530.849 | 530.849 |
| t-3 | 519.043 | 586.007 | 526.737 | 519.043 | 524.078 | 519.043 | 519.043 |
| t-2 | 524.078 | 581.473 | 524.609 | 524.078 | 521.62 | 524.078 | 524.078 |
| t-1 | 521.62 | 585.237 | 531.254 | 526.737 | 526.737 | 521.62 | 521.62 |
| t-0 | 526.737 | 588.732 | 535.311 | 526.737 | 524.609 | 526.737 | 526.737 |
| t-1 | 524.609 | 591.679 | 538.966 | 524.609 | 531.254 | 524.609 | 524.609 |
| t-2 | 531.254 | 583.276 | 545.61 | 531.254 | 535.311 | 531.254 | 531.254 |
| t-3 | 535.311 | 570.902 | 550.329 | 535.311 | 538.966 | 535.311 | 535.311 |

| Periode | MPPA | PNBN | RALS | SMGR | TINS | TLKM | TSPC |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| t-4 | 530.849 | 519.043 | 519.043 | 526.396 | 636.895 | 576.542 | 526.396 |
| t-3 | 519.043 | 524.078 | 524.078 | 530.849 | 621.902 | 565.478 | 530.849 |
| t-2 | 524.078 | 521.62 | 521.62 | 519.043 | 600.174 | 546.528 | 519.043 |
| t-1 | 521.62 | 526.737 | 526.737 | 524.078 | 599.574 | 548.553 | 524.078 |
| t-0 | 526.737 | 524.609 | 524.609 | 526.737 | 592.988 | 566.71 | 521.62 |
| t-1 | 524.609 | 531.254 | 531.254 | 526.737 | 583.42 | 562.759 | 526.737 |
| t-2 | 531.254 | 535.311 | 535.311 | 524.609 | 584.429 | 570.052 | 524.609 |
| t-3 | 535.311 | 538.966 | 538.966 | 531.254 | 573.487 | 585.18 | 531.254 |

| Periode | UNVR |
|---------|---------|
| t-4 | 530.849 |
| t-3 | 519.043 |
| t-2 | 524.078 |
| t-1 | 521.62 |
| t-0 | 526.737 |
| t-1 | 524.609 |
| t-2 | 531.254 |
| t-3 | 535.311 |

IHSG & Rm

periode jendela

2001

| Periode | AAII | ANTM | ASII | BMTR | CMNP | GGRM | GJTL |
|---------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|
| t-4 | 362.276 | 367.408 | 348.099 | 348.099 | 348.099 | 371.472 | 348.099 |
| t-3 | 369.197 | 0.019104219 | 353.181 | 0.014599295 | 353.181 | 0.014599295 | 348.099 |
| t-2 | 367.156 | -0.00552821 | 351.336 | -0.00522395 | 351.336 | -0.00522395 | 353.181 |
| t-1 | 365.983 | -0.00319483 | 351.562 | 0.000643259 | 351.562 | 0.000643259 | 351.336 |
| t-0 | 363.211 | -0.00757412 | 358.232 | 0.018972471 | 358.232 | 0.018972471 | 351.562 |
| t-1 | 360.037 | -0.00873872 | 367.156 | -0.00552821 | 367.156 | -0.00552821 | 358.232 |
| t-2 | 356.23 | -0.01057391 | 365.983 | -0.00319483 | 365.983 | -0.00319483 | 362.228 |
| t-3 | 349.308 | -0.01943127 | 363.211 | -0.00757412 | 371.939 | 0.025410645 | 371.939 |

| Periode | HMSP | INDF | INDR | ISAT | KLBF | MEDC | MLPL |
|---------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|
| t-4 | 348.099 | 346.407 | 346.407 | 346.407 | 348.099 | 380.38 | 367.156 |
| t-3 | 353.181 | 0.014599295 | 348.099 | 0.004884428 | 353.181 | 0.014599295 | 365.983 |
| t-2 | 351.336 | -0.00522395 | 353.181 | 0.014599295 | 351.336 | -0.00522395 | 363.211 |
| t-1 | 351.562 | 0.000643259 | 351.336 | -0.00522395 | 351.562 | 0.000643259 | 360.037 |
| t-0 | 358.232 | 0.018972471 | 351.562 | 0.000643259 | 358.232 | 0.018972471 | 360.037 |
| t-1 | 362.228 | 0.011154782 | 358.232 | 0.018972471 | 362.228 | 0.011154782 | 356.23 |
| t-2 | 362.722 | 0.001363782 | 362.228 | 0.011154782 | 362.722 | 0.001363782 | 349.308 |
| t-3 | 371.939 | 0.025410645 | 362.722 | 0.001363782 | 371.939 | 0.025410645 | 342.858 |

| Periode | MPPA | PNBN | RAIS | SMGR | TINS | TLKM | TSPC |
|---------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|-------------|
| t-4 | 348.099 | 348.099 | 349.308 | 348.099 | 437.03 | 348.099 | 369.303 |
| t-3 | 353.181 | 0.014599295 | 342.858 | -0.01846508 | 438.646 | 0.003697687 | 375.18 |
| t-2 | 351.336 | -0.00522395 | 346.407 | 0.010351224 | 432.15 | -0.01480921 | 0.015913762 |
| t-1 | 351.562 | 0.000643259 | 348.099 | 0.004884428 | 433.308 | 0.002679625 | 0.017572898 |
| t-0 | 358.232 | 0.018972471 | 353.181 | 0.014599295 | 358.232 | 0.018972471 | 381.05 |
| t-1 | 362.228 | 0.011154782 | 351.336 | -0.00522395 | 362.228 | 0.011154782 | 381.05 |
| t-2 | 362.722 | 0.001363782 | 351.562 | 0.000643259 | 362.722 | 0.000997658 | -0.0157932 |
| t-3 | 371.939 | 0.025410645 | 358.232 | 0.018972471 | 371.939 | 0.025410645 | -0.00634346 |

| Periode | UNVR |
|---------|---------|
| t-4 | 348.099 |
| t-3 | 353.181 |
| t-2 | 351.336 |
| t-1 | 351.562 |
| t-0 | 358.232 |
| t-1 | 362.228 |
| t-2 | 362.722 |
| t-3 | 371.939 |

IHSG & Rm
periode jendela
2002

| Periode | AALI | Rm | ANIM | Rm | ASII | Rm | BMTR | Rm | CMNP | Rm | GGRM | Rm | GJTL | Rm |
|---------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|
| t-4 | 532.781 | | 488.157 | | 534.838 | | 520.001 | | 530.032 | | 484.732 | | 544.262 | |
| t-3 | 535.685 | 0.005450645 | 502.5 | 0.029381941 | 532.781 | -0.00384602 | 533.808 | 0.026551872 | 525.863 | -0.0078094 | 479.428 | -0.01094213 | 544.587 | 0.000597139 |
| t-2 | 543.061 | 0.013769286 | 508.994 | 0.012923383 | 535.685 | 0.005450645 | 531.513 | -0.0042993 | 518.811 | -0.01341034 | 481.862 | 0.005076883 | 539.963 | -0.00849084 |
| t-1 | 544.262 | 0.002211538 | 515.08 | 0.011956919 | 543.061 | 0.013769286 | 539.27 | 0.014594187 | 516.959 | -0.0035697 | 481.286 | -0.00119536 | 525.859 | -0.02612031 |
| t-0 | 544.587 | 0.000597139 | 520.001 | 0.009553856 | 544.262 | 0.002211538 | 549.838 | 0.019596862 | 503.5 | -0.02603495 | 481.775 | 0.001016028 | 534.062 | 0.015599239 |
| t-1 | 539.963 | -0.00849084 | 533.808 | 0.026551872 | 544.587 | 0.000597139 | 551.607 | 0.003217311 | 506.866 | 0.006685204 | 486.668 | 0.010156193 | 534.72 | 0.001232067 |
| t-2 | 525.859 | -0.02612031 | 531.513 | -0.0042993 | 539.963 | -0.00849084 | 542.274 | -0.01691965 | 505.009 | -0.00366369 | 489.089 | 0.004974644 | 539.7 | 0.009313285 |
| t-3 | 534.062 | 0.015599239 | 539.27 | 0.014594187 | 525.859 | -0.02612031 | 534.838 | -0.01371262 | 492.266 | -0.02523321 | 488.157 | -0.00190558 | 544.083 | 0.008121178 |

| Periode | HMSP | Rm | INDF | Rm | INDR | Rm | ISAT | Rm | KLBF | Rm | MEDC | Rm | MLPL | Rm |
|---------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|
| t-4 | 551.607 | | 543.061 | | 544.262 | | 544.262 | | 543.061 | | 543.061 | | 544.262 | |
| t-3 | 542.274 | -0.01691965 | 544.262 | 0.002211538 | 544.587 | 0.000597139 | 544.587 | 0.000597139 | 544.262 | 0.002211538 | 544.262 | 0.002211538 | 544.587 | 0.000597139 |
| t-2 | 534.838 | -0.01371262 | 544.587 | 0.000597139 | 539.963 | -0.00849084 | 539.963 | -0.00849084 | 544.587 | 0.000597139 | 544.587 | 0.000597139 | 539.963 | -0.00849084 |
| t-1 | 532.781 | -0.00384602 | 539.963 | -0.00849084 | 525.859 | -0.02612031 | 525.859 | -0.02612031 | 539.963 | -0.00849084 | 539.963 | -0.00849084 | 525.859 | -0.02612031 |
| t-0 | 535.685 | 0.005450645 | 525.859 | -0.02612031 | 534.062 | 0.015599239 | 534.062 | 0.015599239 | 525.859 | -0.02612031 | 525.859 | -0.02612031 | 534.062 | 0.015599239 |
| t-1 | 543.061 | 0.013769286 | 534.062 | 0.015599239 | 534.72 | 0.001232067 | 534.72 | 0.001232067 | 534.062 | 0.015599239 | 534.062 | 0.015599239 | 534.72 | 0.001232067 |
| t-2 | 544.262 | 0.002211538 | 534.72 | 0.001232067 | 539.7 | 0.009313285 | 539.7 | 0.009313285 | 534.72 | 0.001232067 | 534.72 | 0.001232067 | 539.7 | 0.009313285 |
| t-3 | 544.587 | 0.000597139 | 539.7 | 0.009313285 | 544.083 | 0.008121178 | 544.083 | 0.008121178 | 539.7 | 0.009313285 | 539.7 | 0.009313285 | 544.083 | 0.008121178 |

| Periode | MPPA | Rm | PNBN | Rm | RAIS | Rm | SMGR | Rm | TINS | Rm | TLKM | Rm | TSPC | Rm |
|---------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|
| t-4 | 544.262 | | 544.262 | | 532.781 | | 534.838 | | 459.387 | | 532.781 | | 543.061 | |
| t-3 | 544.587 | 0.000597139 | 544.587 | 0.000597139 | 535.685 | 0.005450645 | 532.781 | 0.005450645 | 449.009 | -0.02259097 | 535.685 | 0.005450645 | 544.262 | 0.002211538 |
| t-2 | 539.963 | -0.00849084 | 539.963 | -0.00849084 | 543.061 | 0.013769286 | 535.685 | 0.013769286 | 448.688 | -0.00071491 | 543.061 | 0.013769286 | 544.587 | 0.000597139 |
| t-1 | 525.859 | -0.02612031 | 525.859 | -0.02612031 | 544.262 | 0.002211538 | 543.061 | 0.002211538 | 454.502 | 0.012957779 | 544.262 | 0.002211538 | 539.963 | -0.00849084 |
| t-0 | 534.062 | 0.015599239 | 534.062 | 0.015599239 | 544.587 | 0.000597139 | 544.262 | 0.000597139 | 453.246 | -0.00276346 | 544.587 | 0.000597139 | 525.859 | -0.02612031 |
| t-1 | 534.72 | 0.001232067 | 534.72 | 0.001232067 | 539.963 | -0.00849084 | 544.587 | -0.00849084 | 452.162 | -0.00239164 | 539.963 | -0.00849084 | 534.062 | 0.015599239 |
| t-2 | 539.7 | 0.009313285 | 539.7 | 0.009313285 | 525.859 | -0.02612031 | 539.963 | -0.02612031 | 455.187 | 0.00669008 | 525.859 | -0.02612031 | 534.72 | 0.001232067 |
| t-3 | 544.083 | 0.008121178 | 544.083 | 0.008121178 | 534.062 | 0.015599239 | 525.859 | 0.015599239 | 459.271 | 0.008972137 | 534.062 | 0.015599239 | 539.7 | 0.009313285 |

| Periode | UNVR | Rm |
|---------|---------|-------------|
| t-4 | 543.061 | |
| t-3 | 544.262 | 0.002211538 |
| t-2 | 544.587 | 0.000597139 |
| t-1 | 539.963 | -0.00849084 |
| t-0 | 525.859 | -0.02612031 |
| t-1 | 534.062 | 0.015599239 |
| t-2 | 534.72 | 0.001232067 |
| t-3 | 539.7 | 0.009313285 |

IHSG & Rm
periode jendelap
2009

| Periode | AALI | Rm | ANTM | Rm | ASII | Rm | BMTR | Rm | CMNP | Rm | GGRM | Rm | GJTL | Rm |
|---------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|
| t-4 | 394.039 | | 394.936 | | 394.936 | | 395.086 | | 395.086 | | 394.936 | | 394.936 | |
| t-3 | 395.086 | 0.002657097 | 401.039 | 0.015453137 | 401.039 | 0.015453137 | 394.936 | -0.00037966 | 394.936 | -0.00037966 | 394.936 | -0.00037966 | 401.039 | 0.015453137 |
| t-2 | 394.936 | -0.00037966 | 401.343 | 0.000758031 | 401.343 | 0.000758031 | 401.039 | 0.015453137 | 401.039 | 0.015453137 | 401.039 | 0.015453137 | 401.343 | 0.000758031 |
| t-1 | 401.039 | 0.015453137 | 404.432 | 0.007696658 | 404.432 | 0.007696658 | 401.343 | 0.000758031 | 401.343 | 0.000758031 | 401.343 | 0.000758031 | 404.432 | 0.007696658 |
| t-0 | 401.343 | 0.000758031 | 398.004 | -0.0158939 | 398.004 | -0.0158939 | 404.432 | 0.007696658 | 404.432 | 0.007696658 | 398.004 | -0.0158939 | 398.004 | -0.0158939 |
| t-1 | 404.432 | 0.007696658 | 398.055 | 0.000128139 | 398.055 | 0.000128139 | 398.004 | -0.0158939 | 398.004 | -0.0158939 | 398.055 | 0.000128139 | 398.055 | 0.000128139 |
| t-2 | 398.004 | -0.0158939 | 400.757 | 0.006788007 | 400.757 | 0.006788007 | 398.055 | 0.000128139 | 398.055 | 0.000128139 | 398.055 | 0.000128139 | 400.757 | 0.006788007 |
| t-3 | 398.055 | 0.000128139 | 405.678 | 0.012279261 | 405.678 | 0.012279261 | 400.757 | 0.006788007 | 400.757 | 0.006788007 | 400.757 | 0.006788007 | 405.678 | 0.012279261 |

| Periode | HMSP | Rm | INDF | Rm | INDR | Rm | ISAT | Rm | KLBF | Rm | MEDC | Rm | MLPL | Rm |
|---------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|
| t-4 | 394.936 | | 394.936 | | 394.936 | | 394.936 | | 394.936 | | 398.055 | | 447.819 | |
| t-3 | 401.039 | 0.015453137 | 401.039 | 0.015453137 | 401.039 | 0.015453137 | 401.039 | 0.015453137 | 401.039 | 0.015453137 | 100.757 | 0.006788007 | 458.957 | 0.024871656 |
| t-2 | 401.343 | 0.000758031 | 401.343 | 0.000758031 | 401.343 | 0.000758031 | 401.343 | 0.000758031 | 401.343 | 0.000758031 | 405.678 | 0.012279261 | 463.612 | 0.010142562 |
| t-1 | 404.432 | 0.007696658 | 404.432 | 0.007696658 | 404.432 | 0.007696658 | 404.432 | 0.007696658 | 404.432 | 0.007696658 | 423.814 | 0.044705407 | 473.128 | 0.020525784 |
| t-0 | 398.004 | -0.0158939 | 398.004 | -0.0158939 | 398.004 | -0.0158939 | 398.004 | -0.0158939 | 398.004 | -0.0158939 | 422.111 | -0.00401827 | 471.118 | -0.00424832 |
| t-1 | 398.055 | 0.000128139 | 398.055 | 0.000128139 | 398.055 | 0.000128139 | 398.055 | 0.000128139 | 398.055 | 0.000128139 | 430.276 | 0.019343253 | 469.634 | -0.00314995 |
| t-2 | 400.757 | 0.006788007 | 400.757 | 0.006788007 | 400.757 | 0.006788007 | 400.757 | 0.006788007 | 400.757 | 0.006788007 | 430.447 | 0.006397419 | 473.927 | 0.009141161 |
| t-3 | 405.678 | 0.012279261 | 405.678 | 0.012279261 | 405.678 | 0.012279261 | 405.678 | 0.012279261 | 405.678 | 0.012279261 | 438.549 | 0.018822294 | 473.511 | -0.00087777 |

| Periode | MPPA | Rm | PBNB | Rm | RALS | Rm | SMGR | Rm | TINS | Rm | TLKM | Rm | TSPC | Rm |
|---------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|
| t-4 | 447.819 | | 395.086 | | 447.941 | | 443.857 | | 403.032 | | 447.941 | | 147.686 | |
| t-3 | 458.957 | 0.024871656 | 394.936 | -0.00037966 | 442.737 | -0.0116176 | 447.941 | 0.009201162 | 399.108 | -0.0097362 | 442.737 | -0.0116176 | 445.152 | -0.00566022 |
| t-2 | 463.612 | 0.010142562 | 401.039 | 0.015453137 | 447.686 | 0.011178194 | 442.737 | -0.0116176 | 397.536 | -0.00393878 | 447.686 | 0.011178194 | 435.043 | -0.0227091 |
| t-1 | 473.128 | 0.020525784 | 401.343 | 0.000758031 | 445.152 | -0.00566022 | 447.686 | 0.011178194 | 398.949 | 0.003554395 | 445.152 | -0.00566022 | 430.917 | -0.00948412 |
| t-0 | 471.118 | -0.00424832 | 404.432 | 0.007696658 | 435.043 | -0.0227091 | 445.152 | -0.00566022 | 399.22 | 0.000679285 | 435.043 | -0.0227091 | 444.182 | 0.03078319 |
| t-1 | 469.634 | -0.00314995 | 398.004 | -0.0158939 | 430.917 | -0.00948412 | 435.043 | -0.0227091 | 395.367 | -0.00965132 | 430.917 | -0.00948412 | 450.861 | 0.015036629 |
| t-2 | 473.927 | 0.009141161 | 398.055 | 0.000128139 | 444.182 | 0.03078319 | 430.917 | -0.00948412 | 391.182 | -0.0105851 | 444.182 | 0.03078319 | 452.198 | 0.002965437 |
| t-3 | 473.511 | -0.00087777 | 400.757 | 0.006788007 | 450.861 | 0.015036629 | 444.182 | 0.03078319 | 393.985 | 0.007165463 | 450.861 | 0.015036629 | 447.819 | -0.00968381 |

| Periode | UNVR | Rm |
|---------|---------|-------------|
| t-4 | 447.686 | |
| t-3 | 445.152 | -0.00566022 |
| t-2 | 435.043 | -0.0227091 |
| t-1 | 430.917 | -0.00948412 |
| t-0 | 444.182 | 0.03078319 |
| t-1 | 450.861 | 0.015036629 |
| t-2 | 452.198 | 0.002965437 |
| t-3 | 447.819 | -0.00968381 |

IHSG & Rm
periode jendela
2004

| Periode | AALI | Rm | ANTM | Rm | ASII | Rm | BMTR | Rm | CMNP | Rm | GGRM | Rm | GJTL | Rm |
|---------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|
| t-4 | 784.839 | | 772.494 | | 784.839 | | 784.839 | | 784.839 | | 784.839 | | 784.839 | |
| t-3 | 810.858 | 0.033152022 | 767.107 | -0.00697352 | 810.858 | 0.033152022 | 810.858 | 0.033152022 | 810.858 | 0.033152022 | 810.858 | 0.033152022 | 810.858 | 0.033152022 |
| t-2 | 814.202 | 0.004124027 | 759.644 | -0.00972876 | 814.202 | 0.004124027 | 814.202 | 0.004124027 | 814.202 | 0.004124027 | 814.202 | 0.004124027 | 814.202 | 0.004124027 |
| t-1 | 804.427 | -0.01200562 | 752.931 | -0.00883703 | 804.427 | -0.01200562 | 804.427 | -0.01200562 | 804.427 | -0.01200562 | 804.427 | -0.01200562 | 804.427 | -0.01200562 |
| t-0 | 815.443 | 0.01369422 | 730.318 | -0.0300333 | 815.443 | 0.01369422 | 815.443 | 0.01369422 | 815.443 | 0.01369422 | 815.443 | 0.01369422 | 815.443 | 0.01369422 |
| t-1 | 811.745 | -0.00453496 | 730.274 | -6.0248E-05 | 811.745 | -0.00453496 | 811.745 | -0.00453496 | 811.745 | -0.00453496 | 811.745 | -0.00453496 | 811.745 | -0.00453496 |
| t-2 | 818.159 | 0.007901496 | 736.468 | 0.008481748 | 818.159 | 0.007901496 | 818.159 | 0.007901496 | 818.159 | 0.007901496 | 818.159 | 0.007901496 | 818.159 | 0.007901496 |
| t-3 | 817.933 | -0.00027623 | 758.924 | 0.030491481 | 817.933 | -0.00027623 | 817.933 | -0.00027623 | 817.933 | -0.00027623 | 817.933 | -0.00027623 | 817.933 | -0.00027623 |

| Periode | HMSP | Rm | INDF | Rm | INDR | Rm | ISAT | Rm | KLBF | Rm | MEDC | Rm | MLPL | Rm |
|---------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|
| t-4 | 784.839 | | 784.839 | | 784.839 | | 784.839 | | 784.839 | | 772.494 | | 784.839 | |
| t-3 | 810.858 | 0.033152022 | 810.858 | 0.033152022 | 810.858 | 0.033152022 | 810.858 | 0.033152022 | 810.858 | 0.033152022 | 767.107 | -0.00697352 | 810.858 | 0.033152022 |
| t-2 | 814.202 | 0.004124027 | 814.202 | 0.004124027 | 814.202 | 0.004124027 | 814.202 | 0.004124027 | 814.202 | 0.004124027 | 759.644 | -0.00972876 | 814.202 | 0.004124027 |
| t-1 | 804.427 | -0.01200562 | 804.427 | -0.01200562 | 804.427 | -0.01200562 | 804.427 | -0.01200562 | 804.427 | -0.01200562 | 752.931 | -0.00883703 | 804.427 | -0.01200562 |
| t-0 | 815.443 | 0.01369422 | 815.443 | 0.01369422 | 815.443 | 0.01369422 | 815.443 | 0.01369422 | 815.443 | 0.01369422 | 730.318 | -0.0300333 | 815.443 | 0.01369422 |
| t-1 | 811.745 | -0.00453496 | 811.745 | -0.00453496 | 811.745 | -0.00453496 | 811.745 | -0.00453496 | 811.745 | -0.00453496 | 730.274 | -6.0248E-05 | 811.745 | -0.00453496 |
| t-2 | 818.159 | 0.007901496 | 818.159 | 0.007901496 | 818.159 | 0.007901496 | 818.159 | 0.007901496 | 818.159 | 0.007901496 | 736.468 | 0.008481748 | 818.159 | 0.007901496 |
| t-3 | 817.933 | -0.00027623 | 817.933 | -0.00027623 | 817.933 | -0.00027623 | 817.933 | -0.00027623 | 817.933 | -0.00027623 | 758.924 | 0.030491481 | 817.933 | -0.00027623 |

| Periode | MPPA | Rm | PNBN | Rm | RAIS | Rm | SMGR | Rm | TINS | Rm | TLKM | Rm | TSPC | Rm |
|---------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|
| t-4 | 784.839 | | 784.839 | | 784.839 | | 784.839 | | 784.839 | | 784.839 | | 772.494 | |
| t-3 | 810.858 | 0.033152022 | 810.858 | 0.033152022 | 810.858 | 0.033152022 | 810.858 | 0.033152022 | 810.858 | 0.033152022 | 810.858 | 0.033152022 | 767.107 | -0.00697352 |
| t-2 | 814.202 | 0.004124027 | 814.202 | 0.004124027 | 814.202 | 0.004124027 | 814.202 | 0.004124027 | 814.202 | 0.004124027 | 814.202 | 0.004124027 | 759.644 | -0.00972876 |
| t-1 | 804.427 | -0.01200562 | 804.427 | -0.01200562 | 804.427 | -0.01200562 | 804.427 | -0.01200562 | 804.427 | -0.01200562 | 804.427 | -0.01200562 | 752.931 | -0.00883703 |
| t-0 | 815.443 | 0.01369422 | 815.443 | 0.01369422 | 815.443 | 0.01369422 | 815.443 | 0.01369422 | 815.443 | 0.01369422 | 815.443 | 0.01369422 | 730.318 | -0.0300333 |
| t-1 | 811.745 | -0.00453496 | 811.745 | -0.00453496 | 811.745 | -0.00453496 | 811.745 | -0.00453496 | 811.745 | -0.00453496 | 811.745 | -0.00453496 | 730.274 | -6.0248E-05 |
| t-2 | 818.159 | 0.007901496 | 818.159 | 0.007901496 | 818.159 | 0.007901496 | 818.159 | 0.007901496 | 818.159 | 0.007901496 | 818.159 | 0.007901496 | 736.468 | 0.008481748 |
| t-3 | 817.933 | -0.00027623 | 817.933 | -0.00027623 | 817.933 | -0.00027623 | 817.933 | -0.00027623 | 817.933 | -0.00027623 | 758.924 | 0.030491481 | 758.924 | 0.030491481 |

| Periode | UNVR | Rm |
|---------|---------|-------------|
| t-4 | 784.839 | |
| t-3 | 810.858 | 0.033152022 |
| t-2 | 814.202 | 0.004124027 |
| t-1 | 804.427 | -0.01200562 |
| t-0 | 815.443 | 0.01369422 |
| t-1 | 811.745 | -0.00453496 |
| t-2 | 818.159 | 0.007901496 |
| t-3 | 817.933 | -0.00027623 |



LAMPIRAN 3

α DAN β SAHAM SELAMA PERIODE
JENDELA

Hal. 83-88

1999

| periode | AALI | | ANITM | | ASII | | BMTR | | CMNP | | GGRM | |
|---------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|
| | β | α | β | α | β | α | β | α | β | α | β | α |
| t-3 | 2.736 | -0.001 | 2.592 | 0 | 2.736 | 0.008 | 2.712 | 0.004 | 3.032 | 0.001 | 2.472 | 0.001 |
| t-2 | 2.736 | -0.001 | 2.592 | 0 | 2.736 | 0.008 | 2.712 | 0.004 | 3.032 | 0.001 | 2.472 | 0.001 |
| t-1 | 2.736 | -0.001 | 2.592 | 0 | 2.736 | 0.008 | 2.712 | 0.004 | 3.032 | 0.001 | 2.472 | 0.001 |
| t-0 | 2.736 | -0.001 | 2.592 | 0 | 2.736 | 0.008 | 2.712 | 0.004 | 3.032 | 0.001 | 2.472 | 0.001 |
| t+1 | 2.736 | -0.001 | 2.592 | 0 | 2.736 | 0.008 | 2.712 | 0.004 | 3.032 | 0.001 | 2.472 | 0.001 |
| t+2 | 2.736 | -0.001 | 2.592 | 0 | 2.736 | 0.008 | 2.712 | 0.004 | 3.032 | 0.001 | 2.472 | 0.001 |
| t+3 | 2.736 | -0.001 | 2.592 | 0 | 2.736 | 0.008 | 2.712 | 0.004 | 3.032 | 0.001 | 2.472 | 0.001 |

| periode | GJTL | | HMSP | | INDF | | INDR | | ISAT | | KLBFB | |
|---------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|
| | β | α | β | α | β | α | β | α | β | α | β | α |
| t-3 | 2.764 | 0.003 | 2.685 | 0.004 | 2.706 | 0.002 | 2.84 | -0.001 | 2.792 | 0.002 | 3.194 | 0.01 |
| t-2 | 2.764 | 0.003 | 2.685 | 0.004 | 2.706 | 0.002 | 2.84 | -0.001 | 2.792 | 0.002 | 3.194 | 0.01 |
| t-1 | 2.764 | 0.003 | 2.685 | 0.004 | 2.706 | 0.002 | 2.84 | -0.001 | 2.792 | 0.002 | 3.194 | 0.01 |
| t-0 | 2.764 | 0.003 | 2.685 | 0.004 | 2.706 | 0.002 | 2.84 | -0.001 | 2.792 | 0.002 | 3.194 | 0.01 |
| t+1 | 2.764 | 0.003 | 2.685 | 0.004 | 2.706 | 0.002 | 2.84 | -0.001 | 2.792 | 0.002 | 3.194 | 0.01 |
| t+2 | 2.764 | 0.003 | 2.685 | 0.004 | 2.706 | 0.002 | 2.84 | -0.001 | 2.792 | 0.002 | 3.194 | 0.01 |
| t+3 | 2.764 | 0.003 | 2.685 | 0.004 | 2.706 | 0.002 | 2.84 | -0.001 | 2.792 | 0.002 | 3.194 | 0.01 |

| periode | MEDC | | MLPL | | MPPA | | PNBN | | RAIS | | SMGR | |
|---------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|
| | β | α | β | α | β | α | β | α | β | α | β | α |
| t-3 | 2.761 | 0.005 | 2.865 | 0.008 | 2.989 | 0.003 | 2.729 | 0.004 | 2.848 | 0.004 | 2.915 | 0 |
| t-2 | 2.761 | 0.005 | 2.865 | 0.008 | 2.989 | 0.003 | 2.729 | 0.004 | 2.848 | 0.004 | 2.915 | 0 |
| t-1 | 2.761 | 0.005 | 2.865 | 0.008 | 2.989 | 0.003 | 2.729 | 0.004 | 2.848 | 0.004 | 2.915 | 0 |
| t-0 | 2.761 | 0.005 | 2.865 | 0.008 | 2.989 | 0.003 | 2.729 | 0.004 | 2.848 | 0.004 | 2.915 | 0 |
| t+1 | 2.761 | 0.005 | 2.865 | 0.008 | 2.989 | 0.003 | 2.729 | 0.004 | 2.848 | 0.004 | 2.915 | 0 |
| t+2 | 2.761 | 0.005 | 2.865 | 0.008 | 2.989 | 0.003 | 2.729 | 0.004 | 2.848 | 0.004 | 2.915 | 0 |
| t+3 | 2.761 | 0.005 | 2.865 | 0.008 | 2.989 | 0.003 | 2.729 | 0.004 | 2.848 | 0.004 | 2.915 | 0 |

| periode | TINS | | TLKM | | TSPC | | UNVR | |
|---------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|
| | β | α | β | α | β | α | β | α |
| t-3 | 2.754 | -0.001 | 2.418 | 0.008 | 3.039 | 0.007 | 2.647 | 0.007 |
| t-2 | 2.754 | -0.001 | 2.418 | 0.008 | 3.039 | 0.007 | 2.647 | 0.007 |
| t-1 | 2.754 | -0.001 | 2.418 | 0.008 | 3.039 | 0.007 | 2.647 | 0.007 |
| t-0 | 2.754 | -0.001 | 2.418 | 0.008 | 3.039 | 0.007 | 2.647 | 0.007 |
| t+1 | 2.754 | -0.001 | 2.418 | 0.008 | 3.039 | 0.007 | 2.647 | 0.007 |
| t+2 | 2.754 | -0.001 | 2.418 | 0.008 | 3.039 | 0.007 | 2.647 | 0.007 |
| t+3 | 2.754 | -0.001 | 2.418 | 0.008 | 3.039 | 0.007 | 2.647 | 0.007 |

2000

| periode | AALI | | ANTM | | ASII | | BMTR | | CMNP | | GGRM | |
|---------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|
| | β | α | β | α | β | α | β | α | β | α | β | α |
| t-3 | 2.813 | -0.002 | 2.568 | 2.263 | -0.002 | 2.263 | 0 | 2.47 | 0 | 2.238 | 0 | 2.779 |
| t-2 | 2.813 | -0.002 | 2.568 | 2.263 | -0.002 | 2.263 | 0 | 2.47 | 0 | 2.238 | 0 | 2.779 |
| t-1 | 2.813 | -0.002 | 2.568 | 2.263 | -0.002 | 2.263 | 0 | 2.47 | 0 | 2.238 | 0 | 2.779 |
| t-0 | 2.813 | -0.002 | 2.568 | 2.263 | -0.002 | 2.263 | 0 | 2.47 | 0 | 2.238 | 0 | 2.779 |
| t+1 | 2.813 | -0.002 | 2.568 | 2.263 | -0.002 | 2.263 | 0 | 2.47 | 0 | 2.238 | 0 | 2.779 |
| t+2 | 2.813 | -0.002 | 2.568 | 2.263 | -0.002 | 2.263 | 0 | 2.47 | 0 | 2.238 | 0 | 2.779 |
| t+3 | 2.813 | -0.002 | 2.568 | 2.263 | -0.002 | 2.263 | 0 | 2.47 | 0 | 2.238 | 0 | 2.779 |

| periode | GJTL | | HMSP | | INDF | | INDR | | ISAT | | KLBf | |
|---------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|
| | β | α | β | α | β | α | β | α | β | α | β | α |
| t-3 | 2.787 | 0.001 | 2.961 | 2.576 | 0.003 | 2.576 | -0.002 | 2.498 | -0.001 | 2.836 | -0.001 | 2.297 |
| t-2 | 2.787 | 0.001 | 2.961 | 2.576 | 0.003 | 2.576 | -0.002 | 2.498 | -0.001 | 2.836 | -0.001 | 2.297 |
| t-1 | 2.787 | 0.001 | 2.961 | 2.576 | 0.003 | 2.576 | -0.002 | 2.498 | -0.001 | 2.836 | -0.001 | 2.297 |
| t-0 | 2.787 | 0.001 | 2.961 | 2.576 | 0.003 | 2.576 | -0.002 | 2.498 | -0.001 | 2.836 | -0.001 | 2.297 |
| t+1 | 2.787 | 0.001 | 2.961 | 2.576 | 0.003 | 2.576 | -0.002 | 2.498 | -0.001 | 2.836 | -0.001 | 2.297 |
| t+2 | 2.787 | 0.001 | 2.961 | 2.576 | 0.003 | 2.576 | -0.002 | 2.498 | -0.001 | 2.836 | -0.001 | 2.297 |
| t+3 | 2.787 | 0.001 | 2.961 | 2.576 | 0.003 | 2.576 | -0.002 | 2.498 | -0.001 | 2.836 | -0.001 | 2.297 |

| periode | MEDC | | MLPL | | MPPA | | PNBN | | RALS | | SMGR | |
|---------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|
| | β | α | β | α | β | α | β | α | β | α | β | α |
| t-3 | 2.565 | 0 | 2.046 | 2.434 | 0 | 2.434 | -0.001 | 2.558 | -0.003 | 2.652 | 0.002 | 2.753 |
| t-2 | 2.565 | 0 | 2.046 | 2.434 | 0 | 2.434 | -0.001 | 2.558 | -0.003 | 2.652 | 0.002 | 2.753 |
| t-1 | 2.565 | 0 | 2.046 | 2.434 | 0 | 2.434 | -0.001 | 2.558 | -0.003 | 2.652 | 0.002 | 2.753 |
| t-0 | 2.565 | 0 | 2.046 | 2.434 | 0 | 2.434 | -0.001 | 2.558 | -0.003 | 2.652 | 0.002 | 2.753 |
| t+1 | 2.565 | 0 | 2.046 | 2.434 | 0 | 2.434 | -0.001 | 2.558 | -0.003 | 2.652 | 0.002 | 2.753 |
| t+2 | 2.565 | 0 | 2.046 | 2.434 | 0 | 2.434 | -0.001 | 2.558 | -0.003 | 2.652 | 0.002 | 2.753 |
| t+3 | 2.565 | 0 | 2.046 | 2.434 | 0 | 2.434 | -0.001 | 2.558 | -0.003 | 2.652 | 0.002 | 2.753 |

| periode | TINS | | TLKM | | TSPC | | UNVR | |
|---------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|
| | β | α | β | α | β | α | β | α |
| t-3 | 2.517 | -0.003 | 2.779 | 2.842 | -0.001 | 2.842 | 0 | 2.766 |
| t-2 | 2.517 | -0.003 | 2.779 | 2.842 | -0.001 | 2.842 | 0 | 2.766 |
| t-1 | 2.517 | -0.003 | 2.779 | 2.842 | -0.001 | 2.842 | 0 | 2.766 |
| t-0 | 2.517 | -0.003 | 2.779 | 2.842 | -0.001 | 2.842 | 0 | 2.766 |
| t+1 | 2.517 | -0.003 | 2.779 | 2.842 | -0.001 | 2.842 | 0 | 2.766 |
| t+2 | 2.517 | -0.003 | 2.779 | 2.842 | -0.001 | 2.842 | 0 | 2.766 |
| t+3 | 2.517 | -0.003 | 2.779 | 2.842 | -0.001 | 2.842 | 0 | 2.766 |

2001

| periode | AALI | | ANTM | | ASII | | BMTR | | CMNP | | GGRM | |
|---------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|
| | β | α | β | α | β | α | β | α | β | α | β | α |
| t-3 | 1.398 | 0.001 | 1.112 | 0.001 | 1.944 | 0.001 | 1.536 | 0.004 | 1.381 | 0.004 | 1.521 | -0.003 |
| t-2 | 1.398 | 0.001 | 1.112 | 0.001 | 1.944 | 0.001 | 1.536 | 0.004 | 1.381 | 0.004 | 1.521 | -0.003 |
| t-1 | 1.398 | 0.001 | 1.112 | 0.001 | 1.944 | 0.001 | 1.536 | 0.004 | 1.381 | 0.004 | 1.521 | -0.003 |
| t-0 | 1.398 | 0.001 | 1.112 | 0.001 | 1.944 | 0.001 | 1.536 | 0.004 | 1.381 | 0.004 | 1.521 | -0.003 |
| t+1 | 2.678 | 0.001 | 2.392 | 0.001 | 3.224 | 0.001 | 2.816 | 0.004 | 2.661 | 0.004 | 2.801 | -0.003 |
| t+2 | 2.678 | 0.001 | 2.392 | 0.001 | 3.224 | 0.001 | 2.816 | 0.004 | 2.661 | 0.004 | 2.801 | -0.003 |
| t+3 | 2.678 | 0.001 | 2.392 | 0.001 | 3.224 | 0.001 | 2.816 | 0.004 | 2.661 | 0.004 | 2.801 | -0.003 |

| periode | GJTL | | HMSP | | INDF | | INDR | | ISAT | | KLBF | |
|---------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|
| | β | α | β | α | β | α | β | α | β | α | β | α |
| t-3 | 1.417 | -0.005 | 1.245 | -0.005 | 1.246 | -0.002 | 1.309 | -0.004 | 1.398 | 0 | 1.626 | 0 |
| t-2 | 1.417 | -0.005 | 1.245 | -0.005 | 1.246 | -0.002 | 1.309 | -0.004 | 1.398 | 0 | 1.626 | 0 |
| t-1 | 1.417 | -0.005 | 1.245 | -0.005 | 1.246 | -0.002 | 1.309 | -0.004 | 1.398 | 0 | 1.626 | 0 |
| t-0 | 1.417 | -0.005 | 1.245 | -0.005 | 1.246 | -0.002 | 1.309 | -0.004 | 1.398 | 0 | 1.626 | 0 |
| t+1 | 2.697 | -0.005 | 2.525 | -0.005 | 2.526 | -0.002 | 2.589 | -0.004 | 2.678 | 0 | 2.906 | 0 |
| t+2 | 2.697 | -0.005 | 2.525 | -0.005 | 2.526 | -0.002 | 2.589 | -0.004 | 2.678 | 0 | 2.906 | 0 |
| t+3 | 2.697 | -0.005 | 2.525 | -0.005 | 2.526 | -0.002 | 2.589 | -0.004 | 2.678 | 0 | 2.906 | 0 |

| periode | MEDC | | MLPL | | MPPA | | PNBN | | RAIS | | SMGR | |
|---------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|
| | β | α | β | α | β | α | β | α | β | α | β | α |
| t-3 | 1.244 | 0.003 | 1.301 | -0.002 | 1.297 | 0 | 1.032 | 0 | 1.751 | -0.002 | 1.512 | 0 |
| t-2 | 1.244 | 0.003 | 1.301 | -0.002 | 1.297 | 0 | 1.032 | 0 | 1.751 | -0.002 | 1.512 | 0 |
| t-1 | 1.244 | 0.003 | 1.301 | -0.002 | 1.297 | 0 | 1.032 | 0 | 1.751 | -0.002 | 1.512 | 0 |
| t-0 | 1.244 | 0.003 | 1.301 | -0.002 | 1.297 | 0 | 1.032 | 0 | 1.751 | -0.002 | 1.512 | 0 |
| t+1 | 2.523 | 0.003 | 2.581 | -0.002 | 2.577 | 0 | 2.312 | 0 | 3.031 | -0.002 | 2.792 | 0 |
| t+2 | 2.523 | 0.003 | 2.581 | -0.002 | 2.577 | 0 | 2.312 | 0 | 3.031 | -0.002 | 2.792 | 0 |
| t+3 | 2.523 | 0.003 | 2.581 | -0.002 | 2.577 | 0 | 2.312 | 0 | 3.031 | -0.002 | 2.792 | 0 |

| periode | TINS | | TLKM | | TSPC | | UNVR | |
|---------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|
| | β | α | β | α | β | α | β | α |
| t-3 | 1.337 | -0.004 | 1.375 | 0 | 1.438 | -0.001 | 1.416 | 0.001 |
| t-2 | 1.337 | -0.004 | 1.375 | 0 | 1.438 | -0.001 | 1.416 | 0.001 |
| t-1 | 1.337 | -0.004 | 1.375 | 0 | 1.438 | -0.001 | 1.416 | 0.001 |
| t-0 | 1.337 | -0.004 | 1.375 | 0 | 1.438 | -0.001 | 1.416 | 0.001 |
| t+1 | 2.617 | -0.004 | 2.655 | 0 | 2.718 | -0.001 | 2.696 | 0.001 |
| t+2 | 2.617 | -0.004 | 2.655 | 0 | 2.718 | -0.001 | 2.696 | 0.001 |
| t+3 | 2.617 | -0.004 | 2.655 | 0 | 2.718 | -0.001 | 2.696 | 0.001 |

| periode | AALI | | ANTM | | ASII | | BMTR | | CMNP | | GGRM | |
|---------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | β | α | β | α | β | α | β | α | β | α | β | α |
| t-3 | 0.32241 | 0.02184 | 0.04295 | 0.01367 | 0.7223 | 0.7223 | 0.59136 | -0.02762 | 0.13928 | 0.08206 | -0.78165 | -0.37114 |
| t-2 | 0.32241 | 0.02184 | -0.31764 | -0.24864 | 0.7223 | 0.7223 | 0.59136 | 0.30231 | 0.13735 | -0.02224 | 0.05635 | 0.05293 |
| t-1 | -0.59711 | -0.31781 | -0.31764 | -0.24864 | -0.997 | -0.997 | -0.28239 | -0.57701 | -0.53018 | 0.68867 | -0.50138 | -0.03125 |
| t-0 | 0.8718 | 0.86899 | 0.76267 | 0.6908 | 0.27169 | 0.27169 | 0.20316 | -0.57701 | -0.53018 | 0.68867 | -0.50138 | -0.03125 |
| t+1 | 0.8718 | 0.86899 | -0.03737 | -0.01384 | 0.27169 | 0.27169 | 0.20316 | 0.02204 | 0.00092 | -0.1337 | -0.08573 | 0.40887 |
| t+2 | -0.31683 | -0.03794 | -0.03737 | -0.01384 | -0.71672 | -0.71672 | -0.62408 | -0.29673 | -0.15025 | 0.4084 | 0.04319 | -0.05033 |
| t+3 | 0.59153 | 0.34562 | 0.31206 | 0.26051 | 0.99142 | 0.99142 | 0.33239 | -0.29673 | -0.15025 | 0.4084 | 0.04319 | 0.05669 |

| periode | GJTL | | HMSP | | INDF | | INDR | | ISAT | | KLBF | |
|---------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|---------|----------|----------|----------|
| | β | α | β | α | β | α | β | α | β | α | β | α |
| t-3 | 0.82728 | 0.19141 | -0.84403 | -0.27253 | -0.67177 | -0.67177 | -0.31144 | 0.001 | 0.001 | 0.51065 | 0.46069 | 0.20263 |
| t-2 | -0.10197 | -0.07096 | 0.11873 | 0.09349 | -0.67177 | -0.67177 | -0.31144 | 0.301 | 0.301 | -0.78534 | -0.28798 | -0.17684 |
| t-1 | 0.547 | 0.44793 | -0.56376 | -0.51325 | 0.1168 | 0.1168 | 0.06851 | 0.294 | 0.294 | -0.78534 | -0.28798 | 0.63471 |
| t-0 | 0.547 | 0.44793 | -0.56376 | -0.51325 | 0.83652 | 0.83652 | 0.14564 | 0.06 | 0.06 | 0.23037 | 0.11281 | 0.63471 |
| t+1 | -0.8217 | -0.23287 | 0.83845 | 0.31436 | 0.83652 | 0.83652 | 0.14564 | 0.142 | 0.142 | -0.50507 | -0.48194 | -0.20927 |
| t+2 | 0.09639 | 0.07209 | -0.28348 | -0.14115 | -0.11122 | -0.11122 | -0.07103 | 0.13 | 0.13 | 0.9501 | 0.07334 | 0.20077 |
| t+3 | 0.09639 | 0.07209 | 0.55818 | 0.53721 | 0.38591 | 0.38591 | 0.0398 | 0.199 | 0.199 | 0.9501 | 0.07334 | -0.49626 |

| periode | MEDC | | MLPL | | MPPA | | PNBN | | RAIS | | SMGR | |
|---------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|---------|----------|
| | β | α | β | α | β | α | β | α | β | α | β | α |
| t-3 | -0.67815 | -0.08547 | 0.05428 | 0.00404 | 0.23118 | 0.23118 | 0.19735 | 0.73861 | 0.2743 | 0.20501 | 0.05293 | -0.4546 |
| t-2 | -0.67815 | -0.08547 | -0.32897 | -0.1773 | -0.50587 | -0.50587 | -0.16096 | -0.18364 | -0.09078 | 0.20501 | 0.05293 | 0.86047 |
| t-1 | 0.12318 | 0.03067 | 0.774 | 0.51235 | 0.9509 | 0.9509 | 0.4195 | -0.18364 | -0.09078 | 0.47971 | 0.3467 | -0.11107 |
| t-0 | -0.39787 | -0.2839 | 0.774 | 0.51235 | 0.9509 | 0.9509 | 0.4195 | 0.45833 | 0.43949 | 0.7544 | 0.14126 | 0.48046 |
| t+1 | 0.67257 | 0.11976 | -0.0487 | -0.00616 | -0.2256 | -0.2256 | -0.20432 | -0.90336 | -0.07396 | 0.19943 | 0.06187 | 0.48046 |
| t+2 | 0.67257 | 0.11976 | 0.49373 | 0.12316 | 0.50029 | 0.50029 | 0.18521 | 0.17806 | 0.09729 | 0.19943 | 0.06187 | -0.25015 |
| t+3 | -0.1176 | -0.0354 | -0.76842 | -0.54863 | 0.50029 | 0.50029 | 0.18521 | 0.17806 | 0.09729 | 0.47413 | 0.36733 | 0.12465 |

| periode | TINS | | TLKM | | TSPC | | UNVR | |
|---------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | β | α | β | α | β | α | β | α |
| t-3 | 0.53825 | 0.19664 | -0.27473 | -0.01219 | 0.02238 | 0.02238 | 0.01271 | -0.64991 |
| t-2 | -0.81295 | -0.67463 | 0.54943 | 0.27959 | -0.46741 | -0.46741 | -0.32293 | 0.9246 |
| t-1 | 0.25798 | 0.24581 | -0.99446 | -0.62837 | 0.74211 | 0.74211 | 0.11533 | -0.36963 |
| t-0 | 0.25798 | 0.24581 | -0.99446 | -0.62837 | -0.0168 | -0.0168 | -0.01042 | -0.36963 |
| t+1 | -0.53267 | -0.22232 | 0.26915 | 0.02594 | -0.0168 | -0.0168 | -0.01042 | 0.64433 |
| t+2 | 0.9777 | 0.5283 | -0.71418 | -0.15667 | 0.46183 | 0.46183 | 0.3431 | -0.91902 |
| t+3 | -0.2524 | -0.00123 | 0.98888 | 0.67629 | -0.73653 | -0.73653 | -0.15278 | -0.48957 |

The logo of Universitas Islam Indonesia is a large, light gray watermark in the background. It features a central emblem with a crescent moon and a star above an open book, all within a shield-like border. The text 'UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA' is written around the emblem, and there is Arabic calligraphy at the bottom.

LAMPIRAN 4

DATA EXPECTED RETURN DAN ABNORMAL
RETURN

Hal. 90-101

| Periode | AAAI | | | ANTM | | | ASII | | | | | |
|---------|-----------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-----------|-------------|-------------|-------------|
| | Rit | Rmt | Erit | AR | Rit | Rmt | Erit | AR | Rit | Rmt | Erit | AR |
| t-3 | 0.0131579 | -0.00877386 | -0.02500529 | 0.038163183 | 0.0175439 | 0.011457921 | 0.029698931 | -0.01215507 | 0.1617903 | 0.011457921 | 0.039348871 | 0.121941451 |
| t-2 | 0.012987 | 0.011457921 | 0.030348871 | -0.01736186 | -0.017241 | -0.0072784 | -0.0188636 | 0.001624222 | -0.111111 | -0.0072784 | -0.01191369 | -0.09919742 |
| t-1 | -0.012821 | -0.0072784 | -0.02091369 | 0.008093177 | 0.0175439 | -0.0021886 | -0.00056728 | 0.01811141 | 0.03125 | -0.0021886 | 0.007401203 | 0.023848797 |
| t-0 | -0.012987 | -0.0021886 | -0.0015988 | -0.01138822 | 0.001942158 | 0.005034073 | -0.005034073 | 0.000503407 | 0 | 0.001942158 | 0.013313744 | -0.01331374 |
| t-1 | 0 | 0.001942158 | 0.004313744 | -0.00431374 | -0.017241 | 0.002052715 | 0.005320638 | -0.02256202 | 0 | 0.002052715 | 0.013616229 | -0.01361623 |
| t-2 | -0.013158 | 0.002052715 | 0.004616229 | -0.0177412 | -0.017544 | 0.002291897 | 0.005940598 | -0.02348446 | 0 | 0.002291897 | 0.014270632 | -0.01427063 |
| t-3 | 0.0133333 | 0.002291897 | 0.005270632 | 0.008062702 | 0 | 0.00044519 | 0.001153932 | -0.00115393 | 0 | 0.00044519 | 0.009218039 | -0.00921804 |

| Periode | BMTR | | | CMNP | | | GGRM | | | | | |
|---------|-----------|-------------|-------------|-------------|-----------|-------------|-------------|-------------|-----------|-------------|-------------|--------------|
| | Rit | Rmt | Erit | AR | Rit | Rmt | Erit | AR | Rit | Rmt | Erit | AR |
| t-3 | 0.047619 | -0.00255311 | -0.00292404 | 0.050543092 | 0.0833333 | -0.02121007 | -0.06330893 | 0.14664226 | 0.149635 | 0.059672764 | 0.148511073 | 0.001123963 |
| t-2 | 0.0909091 | 0.025871421 | 0.074163293 | 0.016745798 | 0.1923077 | 0.005585575 | 0.017935463 | 0.174372229 | -0.049206 | -0.04364288 | -0.10688521 | 0.057678857 |
| t-1 | -0.041667 | 0.0200418 | 0.058335361 | -0.10002003 | 0.0645161 | 0.016711533 | 0.051669368 | 0.012846761 | -0.005008 | -0.01099862 | -0.02618859 | 0.021180245 |
| t-0 | 0.0434783 | 0.008619303 | 0.027375549 | 0.016102712 | -0.060606 | -0.01367137 | -0.0404516 | -0.02015446 | -0.04698 | -0.0028775 | -0.00611319 | -0.040866668 |
| t-1 | 0 | 0.056814809 | 0.158081761 | -0.15808176 | -0.064516 | -0.01239704 | -0.03658782 | -0.02792831 | -0.119718 | -0.01179988 | -0.02816931 | -0.091549 |
| t-2 | 0.125 | 0.047542891 | 0.132936321 | -0.00793632 | 0 | 0.028989865 | 0.08889727 | 0.08889727 | 0.002 | -0.00671682 | -0.01560399 | 0.017603986 |
| t-3 | 0.037037 | 0.028452815 | 0.081164036 | -0.044127 | 0.0344828 | 0.039417713 | 0.120514507 | -0.08603175 | 0.0259481 | -0.00255311 | -0.0053113 | 0.031259401 |

| Periode | GJTL | | | HMSP | | | INDF | | | | | |
|---------|-----------|-------------|--------------|---------------|-----------|-------------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| | Rit | Rmt | Erit | AR | Rit | Rmt | Erit | AR | Rit | Rmt | Erit | AR |
| t-3 | 0.1428571 | 0.011457921 | 0.034669693 | 0.10818745 | 0.010101 | -0.00671682 | -0.01403467 | 0.02413568 | 0.0084746 | -0.00255311 | -0.00490873 | 0.013383302 |
| t-2 | -0.125 | -0.0072784 | -0.01711749 | -0.10788251 | -0.01 | -0.00255311 | -0.00285511 | -0.00714489 | -0.042017 | 0.025871421 | 0.072008065 | -0.11402487 |
| t-1 | 0 | -0.00021886 | 0.002395075 | -0.002395075 | 0.0959596 | 0.025871421 | 0.073464765 | 0.022494831 | 0.0526316 | 0.0200418 | 0.05623311 | -0.00360153 |
| t-0 | 0 | 0.001942158 | 0.0083368124 | -0.0083368124 | 0.0322581 | 0.0200418 | 0.057812232 | -0.02555417 | 0.06666667 | 0.008619303 | 0.025323833 | 0.041342834 |
| t-1 | 0.1428571 | 0.002052715 | 0.008673705 | 0.134183438 | 0 | 0.008619303 | 0.027142827 | -0.02714283 | 0.171875 | 0.056814809 | 0.155740872 | 0.016134128 |
| t-2 | 0 | 0.002291897 | 0.009334805 | -0.0093348 | 0.1160714 | 0.056814809 | 0.156547761 | -0.04047633 | 0.04666667 | 0.047542891 | 0.130651064 | -0.0839844 |
| t-3 | 0 | 0.00044519 | 0.004230505 | -0.0042305 | 0.012 | 0.047542891 | 0.131652663 | -0.11965266 | 0.0063694 | 0.028452815 | 0.078993319 | -0.07262389 |

| Periode | ISAT | | | KLBK | | | | | | | | |
|---------|-----------|-------------|-------------|-------------|-----------|-------------|-------------|-------------|-----------|-------------|-------------|-------------|
| | Rit | Rmt | Erit | AR | Rit | Rmt | Erit | AR | | | | |
| t-3 | 0.0384615 | 0.025871421 | 0.072474835 | -0.0340133 | 0.0330579 | 0.007846081 | 0.023960257 | 0.009151594 | -0.028986 | -0.00440914 | -0.00408279 | -0.02490271 |
| t-2 | 0.037037 | 0.0200418 | 0.055918711 | -0.01888167 | -0.04 | -0.0102898 | -0.02672913 | -0.01327087 | 0 | -0.03227737 | -0.09309393 | 0.093093929 |
| t-1 | 0.0178571 | 0.008619303 | 0.023478819 | -0.00562168 | -0.002083 | 0.009950311 | 0.029781269 | -0.0318646 | 0 | 0.00272938 | 0.01871764 | -0.01871764 |
| t-0 | 0.0350877 | 0.056814809 | 0.160354057 | -0.12526634 | -0.002088 | -0.00520554 | -0.01253387 | 0.010446183 | -0.104478 | -0.00339176 | -0.00083328 | -0.10364433 |
| t-1 | 0.0677966 | 0.047542891 | 0.134021811 | -0.0662252 | -0.027197 | -0.0090575 | -0.02328854 | -0.00390811 | 0 | -0.01532943 | -0.03896221 | 0.038962214 |
| t-2 | 0.015873 | 0.028452815 | 0.079805996 | -0.06393298 | 0.0086022 | 0.004847276 | 0.015533593 | -0.00693144 | 0.1166667 | 0.023076146 | 0.083705211 | 0.032961456 |
| t-3 | -0.03125 | 0.030265678 | 0.084954526 | -0.11620453 | 0.010661 | -0.0021888 | -0.00411114 | 0.014772121 | 0.0149254 | 0.042223126 | 0.144860655 | -0.12993529 |

AR 1999

| Periode | MEDC | | | MLPL | | | MPPA | | | | | |
|---------|-----------|-------------|-------------|--------------|-----------|-------------|-------------|-------------|-----------|--------------|-------------|-------------|
| | Rit | Rmt | Erit | Rit | Rmt | Erit | Rit | Rmt | Erit | | | |
| t-3 | -0.025641 | 0.027199136 | 0.080096815 | -0.10573784 | 0.25 | -0.01179988 | -0.02580667 | 0.275806668 | 0.125 | 0.011457921 | 0.037247725 | 0.087752275 |
| t-2 | 0.0263158 | 0.000756397 | 0.007088411 | 0.0192227379 | 0 | -0.00671682 | -0.0112437 | 0.011243698 | 0 | -0.0072784 | -0.01875512 | 0.018755124 |
| t-1 | -0.025641 | -0.00402153 | -0.00610344 | -0.019533759 | 0 | -0.00255311 | 0.000685329 | -0.00068533 | 0 | -0.00021886 | 0.002345832 | -0.00234583 |
| t-0 | 0.0789474 | 0.037144393 | 0.107555668 | -0.02860683 | 0.2 | 0.025871421 | 0.082121621 | 0.117878379 | 0 | 0.001942158 | 0.00880511 | -0.00880511 |
| t-1 | -0.036585 | 0.010162294 | 0.033058093 | -0.06964346 | 0.1666667 | 0.0200418 | 0.065419756 | 0.101246911 | 0.1111111 | 0.0020522715 | 0.009135566 | 0.01975546 |
| t-2 | 0.1772152 | -0.02273032 | -0.0577584 | 0.234973592 | 0 | 0.008619303 | 0.032694302 | -0.0326943 | 0.2 | 0.002291897 | 0.009850482 | 0.190149518 |
| t-3 | 0.3870968 | -0.00440914 | -0.00717364 | 0.394270411 | 0 | 0.056814809 | 0.170774427 | -0.17077443 | -0.083333 | 0.00044519 | 0.004330672 | -0.08766401 |

| Periode | PNBN | | | RAL5 | | | SMGR | | | | | |
|---------|-----------|-------------|-------------|-------------|-----------|-------------|-------------|-------------|-----------|-------------|-------------|-------------|
| | Rit | Rmt | Erit | Rit | Rmt | Erit | Rit | Rmt | Erit | | | |
| t-3 | -0.0625 | -0.00255311 | -0.00296745 | -0.05953255 | -0.01626 | -0.00255311 | -0.00327127 | -0.01298889 | 0.0039216 | -0.00255311 | -0.00744233 | 0.011363895 |
| t-2 | 0 | 0.025871421 | 0.074603107 | -0.07460311 | -0.024793 | 0.025871421 | 0.077681806 | -0.10247519 | 0 | 0.025871421 | 0.075415192 | -0.07541519 |
| t-1 | -0.066667 | 0.0200418 | 0.058694071 | -0.12536074 | 0.0084746 | 0.0200418 | 0.061079045 | -0.05260447 | -0.007813 | 0.0200418 | 0.058421846 | -0.06623435 |
| t-0 | 0 | 0.008619303 | 0.027522077 | -0.02752208 | 0.0252101 | 0.008619303 | 0.028547774 | -0.00333769 | 0 | 0.008619303 | 0.025125267 | -0.02512527 |
| t-1 | 0 | 0.056814809 | 0.159047613 | -0.15904761 | 0.0409836 | 0.056814809 | 0.165808575 | -0.12482497 | 0.0059055 | 0.056814809 | 0.165615167 | -0.15970966 |
| t-2 | 0.0714286 | 0.047542891 | 0.13374455 | -0.06231598 | 0.0551181 | 0.047542891 | 0.139402154 | -0.08428404 | 0.0254403 | 0.047542891 | 0.138587528 | -0.11314721 |
| t-3 | 0.0666667 | 0.028452815 | 0.081647733 | -0.01498107 | 0.1343284 | 0.028452815 | 0.085033618 | 0.04929474 | 0.1412214 | 0.028452815 | 0.082939957 | 0.058281417 |

| Periode | TINS | | | TLKM | | | TSPC | | | | | |
|---------|-----------|-------------|-------------|-------------|-----------|-------------|-------------|-------------|-----------|-------------|--------------|-------------|
| | Rit | Rmt | Erit | Rit | Rmt | Erit | Rit | Rmt | Erit | | | |
| t-3 | -0.005155 | 0.004847276 | 0.012349397 | -0.01750404 | 0.026087 | 0.016334907 | 0.038497805 | -0.01241085 | 0.2727273 | 0.002052715 | 0.0142238201 | 0.258489071 |
| t-2 | 0.0051813 | -0.0021888 | -0.00702797 | 0.012209313 | -0.016949 | -0.00490593 | -0.01286253 | -0.00408662 | 0.1785714 | 0.002291897 | 0.014965076 | 0.163606352 |
| t-1 | 0.0463918 | 0.013666688 | 0.036638058 | 0.009753695 | 0.0086207 | 0.006439229 | 0.014570055 | -0.00594937 | 0 | 0.00044519 | 0.009352932 | -0.00935293 |
| t-0 | -0.029557 | 0.001497221 | 0.003123347 | -0.03268 | -0.025641 | -0.00877386 | -0.0222152 | -0.00342583 | -0.030303 | 0.001006288 | 0.011058109 | -0.04136114 |
| t-1 | -0.030457 | -0.01323703 | -0.03745479 | 0.006997939 | 0 | 0.011457921 | 0.026705252 | -0.02670525 | 0 | 0.01033313 | 0.039402383 | -0.03940238 |
| t-2 | 0.0366492 | -0.00184363 | -0.00607736 | 0.042726572 | 0.0175439 | -0.0072784 | -0.01859916 | 0.03614302 | 0.0625 | 0.053027235 | 0.169149767 | -0.10664977 |
| t-3 | 0.040404 | 0.01021021 | 0.027118919 | 0.013285121 | -0.008621 | -0.00021886 | -0.00005292 | -0.00809149 | -0.053824 | -0.00014957 | 0.007545463 | -0.06636899 |

| Periode | UNVR | | |
|---------|------|-------------|--------------|
| | Rit | Rmt | Erit |
| t-3 | 0 | 0.071630177 | 0.1966605079 |
| t-2 | 0 | 0.059672764 | 0.164953807 |
| t-1 | 0 | -0.04364288 | -0.10852271 |
| t-0 | 0 | -0.01099862 | -0.02211335 |
| t-1 | 0 | -0.0028775 | -0.00061675 |
| t-2 | 0 | -0.01179988 | -0.02423429 |
| t-3 | 0 | -0.00671682 | -0.01077943 |

AR 2000

| Periode | AALI | | | ANM | | | AS/I | | | | | |
|---------|-----------|-------------|--------------|-------------|-----------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | Rit | Rmt | Erit | AR | Rit | Rmt | Erit | AR | Rit | Rmt | Erit | AR |
| t-3 | -0.014085 | 0.00597194 | 0.014799066 | -0.02888357 | 0 | 0.012959366 | 0.031279653 | -0.03127965 | 0.0075188 | 0.008459411 | 0.019143647 | -0.01162485 |
| t-2 | 0.0142857 | 0.005005673 | 0.012080959 | 0.002204756 | 0 | 0.02653793 | 0.066149404 | -0.0661494 | -0.037313 | -0.02223985 | -0.05032877 | 0.013015339 |
| t-1 | -0.028169 | -0.01420196 | -0.04195011 | 0.013781092 | 0.0217391 | 0.018801053 | 0.046281103 | -0.02454197 | 0.0077519 | 0.009700545 | 0.021952333 | -0.0142004 |
| t-0 | 0 | -0.02121466 | -0.061676829 | 0.061676829 | 0 | -0.01443519 | -0.03906957 | 0.039069566 | 0 | -0.00469014 | -0.01061379 | 0.01061379 |
| t-1 | -0.028986 | -0.01177085 | -0.03511139 | 0.006125885 | -0.021277 | -0.00281666 | -0.00923317 | -0.01204342 | -0.015385 | 0.009809823 | 0.02219963 | -0.03758425 |
| t-2 | 0.0447761 | 0.011756844 | 0.031072003 | 0.013704116 | 0.0217391 | 0.001617966 | 0.002154936 | 0.019584195 | 0.03125 | -0.00403997 | -0.00914244 | 0.040392445 |
| t-3 | 0 | -0.00209875 | -0.00790379 | 0.007903794 | -0.021277 | 0.006786864 | 0.015428666 | -0.03670526 | 0.015151515 | 0.012666576 | 0.028664462 | -0.01351295 |

| Periode | BMTR | | | CMNP | | | GGRM | | | | | |
|---------|-----------|-------------|-------------|-------------|-----------|-------------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| | Rit | Rmt | Erit | AR | Rit | Rmt | Erit | AR | Rit | Rmt | Erit | AR |
| t-3 | -0.08 | -0.02223985 | -0.05493242 | -0.02506758 | 0.0384615 | -0.02223985 | -0.04977278 | 0.088234314 | 0.0021186 | -0.00189698 | -0.0042717 | 0.006390345 |
| t-2 | 0.0217391 | 0.009700545 | 0.023960346 | -0.00222122 | 0 | 0.009700545 | 0.02170982 | -0.02170982 | -0.02537 | -0.00370841 | -0.00930567 | -0.01606431 |
| t-1 | 0 | -0.00469014 | -0.01158465 | 0.01158465 | -0.037037 | -0.00469014 | -0.01049654 | -0.0265405 | -0.004338 | 0.000182405 | 0.001506905 | -0.0058453 |
| t-0 | 0.0212766 | 0.009809823 | 0.024230263 | -0.00295367 | 0 | 0.009809823 | 0.021954384 | -0.02195438 | 0.03226797 | 0.008459411 | 0.024508703 | 0.008171036 |
| t-1 | -0.020833 | -0.00403997 | -0.00997872 | -0.01085462 | -0.076923 | -0.00403997 | -0.00904145 | -0.06788163 | -0.018987 | -0.02223985 | -0.06080453 | 0.04181719 |
| t-2 | 0 | 0.012666576 | 0.031286444 | -0.03128644 | -0.041667 | 0.012666576 | 0.028347798 | -0.07001446 | 0.0150538 | 0.009700545 | 0.027957815 | -0.01290405 |
| t-3 | -0.021277 | 0.007636648 | 0.018862522 | -0.04013912 | 0 | 0.007636648 | 0.017090819 | -0.01709082 | 0.0211864 | -0.00469014 | -0.0120339 | 0.03220344 |

| Periode | GJTL | | | HMSP | | | INDF | | | | | |
|---------|-----------|-------------|-------------|-------------|-----------|-------------|-------------|-------------|-----------|-------------|-------------|-------------|
| | Rit | Rmt | Erit | AR | Rit | Rmt | Erit | AR | Rit | Rmt | Erit | AR |
| t-3 | 0.0075188 | 0.008459411 | 0.024576378 | -0.01705758 | -0.008791 | -0.02223985 | -0.06285218 | 0.054060975 | -0.004098 | -0.00146201 | -0.00576613 | 0.001667766 |
| t-2 | -0.037313 | -0.02223985 | -0.06098245 | 0.023669018 | 0.0044346 | 0.009700545 | 0.031723314 | -0.02728872 | -0.012346 | -0.00773711 | -0.02193079 | 0.009585114 |
| t-1 | 0.0077519 | 0.009700545 | 0.028035419 | -0.02028348 | -0.002208 | -0.00469014 | -0.01088751 | 0.008680004 | -0.020833 | 0.006473215 | 0.014675003 | -0.03550834 |
| t-0 | 0 | -0.00469014 | -0.01207142 | 0.012071424 | 0.0154867 | 0.009809823 | 0.032046887 | -0.01656016 | 0.0212766 | 0.00597194 | 0.013383716 | 0.007892879 |
| t-1 | -0.015385 | 0.009809823 | 0.028339977 | -0.04372459 | 0.0021786 | -0.00403997 | -0.00896234 | 0.011140991 | -0.016667 | 0.005005673 | 0.010894614 | -0.02756128 |
| t-2 | 0.03125 | -0.00403997 | -0.01025939 | 0.041509388 | 0.0369565 | 0.012666576 | 0.040505733 | -0.00354921 | -0.025424 | -0.01420196 | -0.03858424 | 0.013160514 |
| t-3 | 0.0151515 | 0.012666576 | 0.036301749 | -0.02115023 | 0.0607966 | 0.007636648 | 0.025612116 | 0.03518453 | -0.03913 | -0.02121466 | -0.05664896 | 0.01751852 |

| Periode | INDR | | | ISAT | | | KLB | | | | | |
|---------|-----------|-------------|-------------|-------------|-----------|-------------|-------------|-------------|-----------|-------------|-------------|-------------|
| | Rit | Rmt | Erit | AR | Rit | Rmt | Erit | AR | Rit | Rmt | Erit | AR |
| t-3 | 0 | -0.00146201 | -0.00465209 | 0.00465209 | -0.004751 | -0.02223985 | -0.0640722 | 0.059321609 | -0.033333 | 0.009700545 | 0.020282152 | -0.05361549 |
| t-2 | -0.027027 | -0.00773711 | -0.02032273 | -0.00669973 | 0.0501193 | 0.009700545 | 0.026510746 | 0.023608586 | 0 | -0.00469014 | -0.01277326 | 0.012773255 |
| t-1 | 0.027778 | 0.006473215 | 0.015170092 | 0.012607686 | -0.029545 | -0.00469014 | -0.01430124 | -0.01524421 | 0.0344828 | 0.009809823 | 0.020533164 | 0.013949595 |
| t-0 | 0.027027 | 0.00597194 | 0.013917905 | 0.013109122 | -0.018735 | 0.009809823 | 0.026820659 | -0.04555602 | -0.033333 | -0.00403997 | -0.0112798 | -0.02205353 |
| t-1 | 0 | 0.005005673 | 0.011504172 | -0.01150417 | 0.0047733 | -0.00403997 | -0.01245735 | 0.017230616 | 0.0689655 | 0.012666576 | 0.027095126 | 0.041870391 |
| t-2 | 0.0263158 | -0.01420196 | -0.03647649 | 0.062792279 | 0.0118765 | 0.012666576 | 0.034922411 | -0.02304593 | 0 | 0.007636648 | 0.015541381 | -0.01554138 |
| t-3 | 0 | -0.02121466 | -0.05399421 | 0.053994212 | 0.0093897 | 0.007636648 | 0.020657535 | -0.01126786 | 0.0322581 | 0.006827807 | 0.013683472 | 0.018574593 |

AR 2000

| Periode | MEDC | | | MLPL | | | MPPA | | | | | |
|---------|------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------------|-------------|-------------|-------------|
| | Rit | Rmt | Erit | AR | Rit | Rmt | Erit | AR | Rit | Rmt | Erit | AR |
| t-3 | -0.02 | -0.02223985 | -0.0570452 | 0.037045205 | -0.074074 | -0.02223985 | -0.04550272 | -0.02857135 | 0.0285714 | -0.02223985 | -0.05513179 | 0.083703214 |
| t-2 | -0.006803 | 0.009700545 | 0.024881898 | -0.03168462 | 0 | 0.009700545 | 0.019847315 | -0.01984732 | 0 | 0.009700545 | 0.022611127 | -0.02261113 |
| t-1 | 0.0136986 | -0.00469014 | -0.01203021 | 0.025728843 | 0.04 | -0.00469014 | -0.00959603 | 0.04959603 | 0.0277778 | -0.00469014 | -0.0124158 | 0.040193582 |
| t-0 | 0 | 0.009809823 | 0.025162197 | -0.0251622 | 0 | 0.009809823 | 0.020070898 | -0.0200709 | 0 | 0.009809823 | 0.02287711 | -0.02287711 |
| t-1 | 0 | -0.00403997 | -0.01036251 | 0.010362515 | 0 | -0.00403997 | -0.00826577 | 0.008265772 | 0 | -0.00403997 | -0.01083328 | 0.010833279 |
| t-2 | 0 | 0.012666576 | 0.032489769 | -0.03248977 | 0 | 0.012666576 | 0.025915815 | -0.02591582 | 0 | 0.012666576 | 0.029830447 | -0.02983045 |
| t-3 | 0.0675676 | 0.007636648 | 0.019588003 | 0.047979564 | 0 | 0.007636648 | 0.015624583 | -0.01562458 | 0 | 0.007636648 | 0.017587602 | -0.0175876 |

| Periode | PNBN | | | RALS | | | SMGR | | | | | |
|---------|------------------|-------------|-------------|-------------|------------------|-------------|-------------|-------------|------------------|-------------|-------------|-------------|
| | Rit | Rmt | Erit | AR | Rit | Rmt | Erit | AR | Rit | Rmt | Erit | AR |
| t-3 | -0.034884 | 0.009700545 | 0.021813994 | -0.05669772 | -0.034884 | 0.009700545 | 0.027725845 | -0.06260957 | 0 | 0.008459411 | 0.020288758 | -0.02028876 |
| t-2 | -0.012048 | -0.00469014 | -0.01499738 | 0.002949189 | -0.012048 | -0.00469014 | -0.01043826 | -0.00160994 | 0 | -0.02223985 | -0.0642263 | 0.064226296 |
| t-1 | -0.018293 | 0.009809823 | 0.022093528 | -0.04038621 | -0.018293 | 0.009809823 | 0.028015651 | -0.04630833 | 0.028481 | 0.009700545 | 0.0237056 | 0.004775412 |
| t-0 | 0.0062112 | -0.00403997 | -0.01333424 | 0.019545415 | 0.0062112 | -0.00403997 | -0.00871399 | 0.014925172 | 0.0461538 | -0.00469014 | -0.01591196 | 0.062065806 |
| t-1 | -0.012346 | 0.012666576 | 0.029401103 | -0.04174678 | -0.012346 | 0.012666576 | 0.035591761 | -0.04793744 | -0.035294 | 0.009809823 | 0.024006443 | -0.05930056 |
| t-2 | 0 | 0.007636648 | 0.016534547 | -0.01653455 | 0 | 0.007636648 | 0.022252392 | -0.02225239 | -0.003049 | -0.00403997 | -0.01412203 | 0.011072248 |
| t-3 | 0.03125 | 0.006827807 | 0.014465529 | 0.016784471 | 0.03125 | 0.006827807 | 0.020107343 | 0.011142657 | -0.033639 | 0.012666576 | 0.031871085 | -0.06551023 |

| Periode | TTNS | | | TLKM | | | TSPC | | | | | |
|---------|------------------|-------------|-------------|-------------|------------------|-------------|-------------|-------------|------------------|-------------|-------------|-------------|
| | Rit | Rmt | Erit | AR | Rit | Rmt | Erit | AR | Rit | Rmt | Erit | AR |
| t-3 | -0.012903 | -0.02354077 | -0.06225212 | 0.049348897 | -0.034247 | -0.01919028 | -0.05432978 | 0.020083201 | 0.0189873 | 0.008459411 | 0.024041645 | -0.0050543 |
| t-2 | -0.03268 | -0.03493798 | -0.0909389 | 0.058259159 | -0.056738 | -0.03351147 | -0.09412838 | 0.037390791 | -0.006211 | -0.02223985 | -0.06320564 | 0.056994462 |
| t-1 | -0.02027 | -0.00099971 | -0.00551627 | -0.014754 | 0.0225564 | 0.003705208 | 0.009296773 | 0.013259618 | -0.00625 | 0.009700545 | 0.027568949 | -0.03381895 |
| t-0 | -0.006897 | -0.01098447 | -0.0306479 | 0.023751348 | 0.0367647 | 0.03309981 | 0.090984372 | -0.05421967 | 0.0251572 | -0.00469014 | -0.01332938 | 0.038486615 |
| t-1 | -0.020833 | -0.01613523 | -0.04361238 | 0.02277905 | -0.014184 | -0.00697182 | -0.02037469 | 0.00619029 | 0 | 0.009809823 | 0.027879518 | -0.02787952 |
| t-2 | -0.021277 | 0.001729457 | 0.001353044 | -0.02262964 | 0 | 0.012959366 | 0.035014079 | -0.03501408 | 0.0184049 | -0.00403997 | -0.01148159 | 0.029886494 |
| t-3 | 0.0072464 | -0.01872255 | -0.05012465 | 0.05737103 | 0.057554 | 0.02653793 | 0.073748907 | -0.01619495 | -0.006024 | 0.012666576 | 0.03599841 | -0.04202251 |

| Periode | UNVR | | |
|---------|-------------------|-------------|-------------|
| | Rit | Rmt | Erit |
| t-3 | 0 | -0.02223985 | -0.06151541 |
| t-2 | 0.0235294 | 0.009700545 | 0.026883708 |
| t-1 | 0.0114943 | -0.00469014 | -0.01297293 |
| t-0 | 0 | 0.009809823 | 0.02713397 |
| t-1 | 0.00566818 | -0.00403997 | -0.01117455 |
| t-2 | 0.0169492 | 0.012666576 | 0.03503575 |
| t-3 | 0 | 0.007636648 | 0.021122969 |

AR 2001

| Periode | AALI | | | ANIM | | | ASII | | | AR | | |
|---------|-----------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
| | Rit | Rmt | Erit | Rit | Rmt | Erit | Rit | Rmt | Erit | Rit | Rmt | Erit |
| t-3 | 0 | 0.019104219 | 0.027707698 | -0.0277077 | -0.01344554 | -0.01695144 | -0.01429856 | 0.014599295 | 0.02938103 | 0.055725353 | 0.014599295 | 0.02938103 |
| t-2 | 0 | -0.00552821 | -0.00672844 | 0.00672844 | 0.03222581 | 0.00517287 | 0.028505833 | -0.00522395 | -0.00915536 | -0.04966817 | -0.00522395 | -0.00915536 |
| t-1 | 0 | -0.00319483 | -0.00346637 | 0.00346637 | 0.0625 | -0.00567323 | -0.00830863 | 0.070808627 | 0.002250495 | 0.081082838 | 0.000643259 | 0.002250495 |
| t-0 | 0 | -0.00757412 | -0.00958862 | 0.00958862 | 0 | 0.019104219 | 0.019243891 | 0.018972471 | 0.037882484 | 0.039040592 | 0.018972471 | 0.037882484 |
| t+1 | -0.043478 | -0.00873872 | -0.0224023 | -0.02107596 | -0.029412 | -0.00552821 | -0.01522349 | -0.01418828 | 0.036963018 | -0.05482016 | 0.011154782 | 0.036963018 |
| t+2 | 0 | -0.01057391 | -0.02731694 | 0.02731694 | 0 | -0.00319483 | -0.00964203 | 0.009642027 | 0.005396833 | -0.005396833 | 0.001363782 | 0.005396833 |
| t+3 | -0.045455 | -0.01943127 | -0.05103693 | 0.005582386 | 0 | -0.00757412 | -0.0201173 | 0.020117301 | 0.08292392 | 0.026166989 | 0.025410645 | 0.08292392 |

| Periode | BMTR | | | CMNP | | | GGRM | | | AR | | |
|---------|-----------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-----------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | Rit | Rmt | Erit | Rit | Rmt | Erit | Rit | Rmt | Erit | Rit | Rmt | Erit |
| t-3 | 0 | 0.014599295 | 0.02642452 | 0.012987 | 0.014599295 | 0.018161626 | -0.00517461 | 0.0299145 | -0.01188102 | 0.041795547 | 0.014599295 | -0.01188102 |
| t-2 | 0 | -0.00522395 | -0.00402399 | -0.012821 | -0.00522395 | -0.00921428 | -0.00360624 | 0.0414938 | 0.015913762 | 0.020288944 | 0.015913762 | 0.020288944 |
| t-1 | 0.027027 | 0.000643259 | 0.004988046 | 0.022038981 | 0.000643259 | -0.00111166 | 0.027085685 | 0.0318725 | 0.017572898 | 0.023728378 | 0.017572898 | 0.023728378 |
| t-0 | 0.0263158 | 0.018972471 | 0.033141716 | -0.00682593 | 0.018972471 | 0.024200983 | 0.001115473 | 0 | -0.0018938 | 0.00588046 | -0.0018938 | 0.00588046 |
| t+1 | 0.1025641 | 0.011154782 | 0.035411867 | 0.067152235 | 0.011154782 | 0.027682876 | 0.058736877 | 0 | -0.0157932 | 0.047236762 | -0.0157932 | 0.047236762 |
| t+2 | 0.0465116 | 0.001363782 | 0.00784041 | 0.038651218 | 0.001363782 | 0.001629024 | -0.05844721 | -0.011583 | -0.00634346 | -0.02076803 | -0.00634346 | -0.02076803 |
| t+3 | 0.0222222 | 0.025410645 | 0.075556377 | -0.05333415 | 0.025410645 | 0.065617727 | -0.05356953 | -0.011719 | -0.01407476 | 0.030704641 | -0.01407476 | 0.030704641 |

| Periode | GJTL | | | HMSP | | | INDF | | | AR | | |
|---------|-----------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|--------------|
| | Rit | Rmt | Erit | Rit | Rmt | Erit | Rit | Rmt | Erit | Rit | Rmt | Erit |
| t-3 | 0 | 0.014599295 | 0.015687201 | 0.0223214 | 0.014599295 | 0.013176122 | 0.009145306 | 0 | 0.004884428 | 0.004085997 | 0.014599295 | -0.004086 |
| t-2 | 0.0238095 | -0.00522395 | -0.01240234 | 0.036211861 | -0.00522395 | -0.01150382 | 0.020237443 | 0 | 0.014599295 | 0.015190722 | 0.014599295 | -0.01619072 |
| t-1 | 0 | 0.000643259 | -0.0040885 | 0.004088502 | 0.012987 | -0.00419914 | 0.017186156 | 0 | -0.00522395 | -0.00850904 | -0.00522395 | -0.00850904 |
| t-0 | 0.0232558 | 0.018972471 | 0.021883992 | 0.0011371822 | 0.018972471 | 0.018620727 | 0.045481837 | 0 | 0.000643259 | -0.001198499 | 0.000643259 | -0.001198499 |
| t+1 | 0 | 0.011154782 | 0.025084448 | -0.02508445 | 0 | 0.011154782 | 0.023165825 | -0.02316583 | 0.018972471 | 0.045924463 | 0.018972471 | 0.045924463 |
| t+2 | 0.0227273 | 0.001363782 | -0.00132188 | 0.024049153 | 0.001363782 | -0.00155645 | 0.017620708 | 0.03333333 | 0.011154782 | 0.02617698 | 0.011154782 | 0.02617698 |
| t+3 | 0.0444444 | 0.025410645 | 0.063553251 | -0.01908807 | 0.025410645 | 0.059161879 | -0.01963619 | 0 | 0.001363782 | 0.001444913 | 0.001363782 | -0.001444913 |

| Periode | INDR | | | ISAT | | | KLBFB | | | AR | | |
|---------|-----------|-------------|-------------|-------------|-----------|-------------|--------------|--------------|-----------|-------------|-------------|--------------|
| | Rit | Rmt | Erit | Rit | Rmt | Erit | Rit | Rmt | Erit | Rit | Rmt | Erit |
| t-3 | -0.02381 | 0.004884428 | 0.002393716 | -0.02620324 | -0.00625 | 0.004884428 | 0.00682843 | -0.01307843 | 0 | 0.014599295 | 0.023738454 | -0.02373845 |
| t-2 | 0.0121951 | 0.014599295 | 0.015110477 | -0.00291536 | 0.0251572 | 0.014599295 | 0.020409814 | 0.004747418 | 0 | -0.00522395 | -0.00849414 | 0.008494143 |
| t-1 | 0 | -0.00522395 | -0.01083815 | 0.010838151 | -0.006135 | -0.00522395 | -0.00730308 | 0.001168113 | 0.0512821 | 0.000643259 | 0.001045939 | 0.050236112 |
| t-0 | 0 | 0.000643259 | -0.00315797 | 0.003157974 | -0.024691 | 0.000643259 | 0.00899276 | -0.02559063 | 0.0731707 | 0.018972471 | 0.030849239 | 0.042321493 |
| t+1 | 0 | 0.018972471 | 0.045119729 | -0.04511973 | 0.0063291 | 0.018972471 | 0.050808278 | -0.04447916 | 0 | 0.011154782 | 0.032415798 | -0.032415798 |
| t+2 | 0 | 0.011154782 | 0.024879732 | -0.02487973 | 0.0062893 | 0.011154782 | 0.029872507 | -0.0235832 | 0 | 0.001363782 | 0.00396315 | -0.00396315 |
| t+3 | 0.0361446 | 0.001363782 | -0.00046917 | 0.036613747 | 0 | 0.001363782 | 0.0036552208 | -0.003655221 | 0 | 0.025410645 | 0.073843335 | -0.073843333 |

AR 2001

| Periode | MEDC | | MLPL | | MPPA | | AR | | | | |
|---------|------------------|-------------|-------------|-------------|-------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | Rit | Rmt | Rit | Rmt | Rit | Rmt | Rit | Rmt | | | |
| t-3 | 0.0322581 | -0.00186655 | 0.000678006 | 0.031580058 | 0 | -0.00319483 | -0.00615647 | 0.00615647 | 0.018935286 | -0.01893529 | |
| t-2 | 0 | 0.002657571 | 0.006306018 | -0.00630602 | 0 | -0.00757412 | -0.01185393 | 0.01185393 | -0.00522395 | -0.00677546 | 0.006775464 |
| t-1 | 0 | 0.02481093 | 0.033864797 | -0.0338648 | -0.042553 | -0.00873872 | -0.01336908 | -0.02918411 | 0.000643259 | 0.000834307 | -0.00083431 |
| t-0 | 0 | 0.006828598 | 0.011494776 | -0.01149478 | -0.0222222 | -0.01057391 | -0.01575666 | -0.00646556 | 0.018972471 | 0.024607295 | -0.0121073 |
| t+1 | 0.1875 | 0.034614092 | 0.090331354 | 0.09168646 | -0.113636 | -0.01943127 | -0.0521521 | -0.06148427 | 0.011154782 | 0.028745874 | -0.00405452 |
| t+2 | 0 | 0.006257628 | 0.018787996 | -0.018788 | -0.128205 | -0.01846508 | -0.04965837 | -0.07854676 | 0.001363782 | 0.003514466 | 0.008533727 |
| t+3 | -0.026316 | -0.00749278 | -0.01590428 | -0.01041151 | 0.1176471 | 0.010351224 | 0.024716509 | 0.092930549 | 0.025410645 | 0.065483232 | -0.04167371 |

| Periode | PNBN | | RAIS | | SMGR | | AR | | | | |
|---------|------------------|-------------|-------------|-------------|------------------|-------------|-------------|-------------|------------------|-------------|-------------|
| | Rit | Rmt | Rit | Rmt | Rit | Rmt | Rit | Rmt | | | |
| t-3 | 0.1428571 | 0.014599295 | 0.015066472 | 0.12779067 | -0.03125 | -0.01846508 | -0.03433235 | 0.003082354 | 0.014599295 | 0.022074134 | -0.01608611 |
| t-2 | 0.03125 | -0.00522395 | -0.00539112 | 0.03664117 | 0.0107527 | 0.010351224 | 0.016124993 | -0.00537231 | 0 | -0.00522395 | -0.00789861 |
| t-1 | 0 | 0.000643259 | 0.000663843 | -0.00066384 | 0.0106383 | 0.004884428 | 0.006552633 | 0.004085665 | -0.059524 | 0.000643259 | 0.000972607 |
| t-0 | 0 | 0.018972471 | 0.019579591 | -0.01957959 | 0.0105263 | 0.014599295 | 0.023563366 | -0.01303705 | 0 | 0.018972471 | 0.028686377 |
| t+1 | 0.030303 | 0.011154782 | 0.025789857 | 0.004513173 | 0.0416667 | -0.00522395 | -0.01783379 | 0.05950046 | 0.0253165 | 0.011154782 | 0.031144152 |
| t+2 | 0.0294118 | 0.001363782 | 0.003153064 | 0.026258701 | 0.01 | 0.000643259 | -5.0282E-05 | 0.010050282 | 0 | 0.001363782 | 0.003807679 |
| t+3 | 0 | 0.025410645 | 0.058749411 | -0.05874941 | 0.0396604 | 0.018972471 | 0.055505561 | -0.0159016 | 0.0432099 | 0.025410645 | 0.070946521 |

| Periode | TINS | | TLKM | | TSPC | | AR | | | | |
|---------|------------------|-------------|-------------|-------------|------------------|-------------|-------------|-------------|-------------------|-------------|--------------|
| | Rit | Rmt | Rit | Rmt | Rit | Rmt | Rit | Rmt | | | |
| t-3 | 0.588235 | 0.003697687 | 0.000943807 | 0.057879722 | 0.032967 | 0.014599295 | 0.020074031 | 0.012893002 | 0.015913762 | 0.02188399 | -0.04006581 |
| t-2 | 0 | -0.01480921 | -0.02379991 | 0.023799912 | -0.021277 | -0.00522395 | -0.00718293 | -0.01409366 | 0.0277778 | 0.017572898 | 0.024269828 |
| t-1 | 0.0138889 | 0.002679625 | -0.00041734 | 0.01430623 | 0 | 0.000643259 | 0.000884481 | -0.00088448 | -0.0090003 | -0.0018938 | -0.00372328 |
| t-0 | -0.027397 | -0.01155068 | -0.01944325 | -0.00795401 | 0.0434783 | 0.018972471 | 0.026087148 | 0.017391113 | -0.027273 | -0.0157932 | -0.02371063 |
| t+1 | 0.0140845 | -0.00997658 | -0.03010872 | 0.044193222 | -0.010417 | 0.011154782 | 0.029615947 | -0.04003261 | -0.028037 | -0.00634346 | -0.01824152 |
| t+2 | -0.027778 | 0.004945405 | 0.008942124 | -0.0367199 | 0.0105263 | 0.001363782 | 0.003620841 | 0.006905475 | 0 | -0.01407476 | -0.039255186 |
| t+3 | 0 | 0.012651158 | 0.02910808 | -0.02910808 | 0.0416667 | 0.025410645 | 0.067465263 | -0.0257986 | -0.038462 | -0.01344554 | -0.00091655 |

| Periode | UNVR | | AR | |
|---------|------------------|-------------|-------------|-------------|
| | Rit | Rmt | Rit | Rmt |
| t-3 | 0.0065789 | 0.014599295 | 0.021672602 | -0.01509365 |
| t-2 | 0 | -0.00522395 | -0.00639711 | 0.006397114 |
| t-1 | -0.006536 | 0.000643259 | 0.001910855 | -0.0084468 |
| t-0 | 0.0065789 | 0.018972471 | 0.02786502 | -0.02128607 |
| t+1 | 0.0065359 | 0.011154782 | 0.031073293 | -0.02453735 |
| t+2 | 0.012987 | 0.001363782 | 0.004676756 | 0.008310257 |
| t+3 | -0.009615 | 0.025410645 | 0.069507099 | -0.07912248 |

AR 2002

| Periode | AALI | | | ANTM | | | ASII | | | | | |
|---------|-----------|-------------|-------------|-------------|-----------|-------------|-------------|-------------|-----------|-------------|-------------|-------------|
| | Rit | Rmt | ER | AR | Rit | Rmt | ER | AR | Rit | Rmt | ER | AR |
| t-3 | 0.0422535 | 0.005450645 | 0.014918415 | 0.027335106 | 0.0444444 | 0.029381941 | 0.081916851 | -0.03747241 | 0.0064516 | -0.00384602 | -0.00871884 | 0.015170449 |
| t-2 | 0.0227027 | 0.013769286 | 0.037686536 | -0.01065951 | 0.0638298 | 0.012923383 | 0.036030392 | 0.027799395 | -0.012821 | 0.005450645 | 0.019608115 | -0.03242863 |
| t-1 | 0.0394737 | 0.002211538 | 0.006052979 | 0.033420705 | 0 | 0.011956919 | 0.03333589 | -0.03333589 | 0 | 0.013769286 | 0.044955015 | -0.04495501 |
| t-0 | -0.025316 | 0.000597139 | 0.001634369 | -0.02695082 | -0.02 | 0.009553856 | 0.02663615 | -0.04663615 | 0.012987 | 0.002211538 | 0.009738556 | 0.003248457 |
| t+1 | -0.025974 | -0.00849084 | -0.0085248 | -0.01744922 | -0.040816 | 0.026551872 | 0.028012225 | -0.06892855 | -0.00641 | 0.000597139 | 0.00378464 | -0.0101949 |
| t+2 | -0.08 | -0.02612031 | -0.02622479 | -0.05377521 | 0.0425532 | -0.0042993 | -0.00453576 | 0.047088952 | -0.012903 | -0.00849084 | -0.00815696 | -0.00474626 |
| t+3 | 0.057971 | 0.015599239 | 0.015661636 | 0.042309379 | 0.0816327 | 0.014594187 | 0.015396867 | 0.066235786 | -0.039216 | -0.02612031 | -0.03132209 | -0.0078936 |

| Periode | BMTR | | | CMNP | | | GGKM | | | | | |
|---------|-----------|-------------|-------------|-------------|-----------|-------------|-------------|-------------|-----------|-------------|-------------|-------------|
| | Rit | Rmt | ERit | AR | Rit | Rmt | ERit | AR | Rit | Rmt | ERit | AR |
| t-3 | 0.1111111 | 0.025551872 | 0.070689693 | 0.040421418 | -0.013889 | -0.0078094 | -0.01803854 | 0.004149647 | -0.013514 | -0.01094213 | -0.02834679 | 0.014833276 |
| t-2 | 0.1272727 | -0.0042993 | -0.00912229 | 0.136395013 | 0 | -0.01341034 | -0.03312745 | 0.033127448 | 0 | 0.005076883 | 0.014616201 | -0.0146162 |
| t-1 | 0.0322581 | 0.014594187 | 0.039755161 | -0.0074971 | 0 | -0.0035697 | -0.00661677 | 0.006616774 | -0.013699 | -0.00119536 | -0.00220596 | -0.01149267 |
| t-0 | -0.023438 | 0.019596862 | 0.052697083 | -0.07613458 | -0.028169 | -0.02603495 | -0.06713815 | 0.038969132 | 0.0092593 | 0.001016028 | 0.003724987 | 0.005534272 |
| t+1 | -0.032 | 0.003217311 | 0.004744367 | -0.03674437 | 0.057971 | 0.006685204 | 0.009424481 | 0.048546534 | 0.0045872 | 0.010156193 | 0.010638227 | -0.00605107 |
| t+2 | 0.0247934 | -0.01691965 | -0.01243247 | 0.037225854 | 0.0547945 | -0.00366369 | -0.00052081 | 0.055315327 | -0.013699 | 0.004974644 | 0.005720937 | -0.01941957 |
| t+3 | -0.032258 | -0.01371262 | -0.00969687 | -0.0225612 | 0 | -0.02523321 | -0.02124912 | 0.021249118 | -0.013889 | -0.00190558 | -0.0008084 | -0.01308049 |

| Periode | GJTL | | | HMSP | | | INDF | | | | | |
|---------|-----------|-------------|-------------|--------------|-----------|-------------|--------------|-------------|-----------|-------------|-------------|-------------|
| | Rit | Rmt | ERit | AR | Rit | Rmt | ERit | AR | Rit | Rmt | ERit | AR |
| t-3 | 0.02 | 0.000597139 | 0.005744243 | 0.014255757 | 0.0056497 | -0.01691965 | -0.04349869 | 0.04914841 | -0.022222 | 0.002211538 | 0.007108268 | -0.02933049 |
| t-2 | 0.0588235 | -0.00849084 | -0.02080174 | 0.079625267 | -0.022472 | -0.01371262 | -0.0350642 | 0.012592294 | -0.022727 | 0.000597139 | 0.002649298 | -0.02537657 |
| t-1 | 0.2222222 | -0.02612031 | -0.07229742 | 0.294519643 | -0.022989 | -0.00384602 | -0.00911504 | -0.01387346 | 0 | -0.00849084 | -0.02245169 | 0.022451695 |
| t-0 | 0 | 0.015599239 | 0.049565376 | -0.049565376 | 0 | 0.005450645 | 0.015335196 | -0.0153352 | -0.023256 | -0.02612031 | -0.07114429 | 0.047888477 |
| t+1 | -0.015152 | 0.001232067 | 0.005463695 | -0.02061521 | 0.0235294 | 0.013769286 | 0.01335105 | 0.010178362 | 0 | 0.015599239 | 0.017051616 | -0.01705162 |
| t+2 | -0.015385 | 0.009313285 | 0.015064183 | -0.0304488 | 0.0344828 | 0.002211538 | 0.00298375 | 0.031499009 | -0.02381 | 0.001232067 | 0.002267797 | -0.02607732 |
| t+3 | -0.015625 | 0.008121178 | 0.01364796 | -0.02927296 | 0 | 0.000597139 | -0.001535634 | -0.00153563 | 0.0243902 | 0.009313285 | 0.010583371 | 0.013806873 |

| Periode | INDR | | | ISAT | | | KLBf | | | | | |
|---------|-----------|-------------|-------------|--------------|-----------|-------------|-------------|-------------|-----------|-------------|-------------|-------------|
| | Rit | Rmt | ERit | AR | Rit | Rmt | ERit | AR | Rit | Rmt | ERit | AR |
| t-3 | 0 | 0.000597139 | 0.00376574 | -0.00376574 | 0.007722 | 0.000597139 | 0.002597944 | 0.005124064 | 0 | 0.002211538 | 0.00812596 | -0.00812596 |
| t-2 | 0 | -0.00849084 | -0.02310741 | 0.023107408 | -0.019157 | -0.00849084 | -0.02172148 | 0.002564394 | 0 | 0.000597139 | 0.003654075 | -0.00365407 |
| t-1 | -0.028571 | -0.02612031 | -0.07523775 | 0.046666323 | -0.019531 | -0.02612031 | -0.06889794 | 0.049366695 | 0 | -0.00849084 | -0.02151962 | 0.021519621 |
| t-0 | 0 | 0.015599239 | 0.048126948 | -0.048126948 | 0.0159363 | 0.015599239 | 0.042743562 | -0.02680731 | -0.024096 | -0.02612031 | -0.07035325 | 0.046256868 |
| t+1 | 0 | 0.001232067 | 0.00350805 | -0.00350805 | 0.0039216 | 0.001232067 | 0.002160607 | 0.001760962 | -0.012346 | 0.015599239 | 0.01817641 | -0.03052209 |
| t+2 | 0.0882353 | 0.009313285 | 0.013399461 | 0.074835833 | 0.03125 | 0.009313285 | 0.009773115 | 0.021476885 | 0.0125 | 0.001232067 | 0.003277653 | 0.009222347 |
| t+3 | 0.027027 | 0.008121178 | 0.011940322 | 0.015086705 | -0.007576 | 0.008121178 | 0.00865015 | -0.01622591 | 0 | 0.009313285 | 0.011657877 | -0.01165788 |

AR 2002

| Periode | MEDC | | | MLPL | | | MPPA | | | |
|---------|-----------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | Rit | Rmt | AR | Rit | Rmt | AR | Rit | Rmt | AR | |
| t-3 | -0.014085 | 0.002211538 | 0.005792018 | -0.014085 | 0.000597139 | 0.000528676 | -0.01461318 | 0.000597139 | 0.002553158 | -0.00255316 |
| t-2 | 0.0142857 | 0.000597139 | 0.001563907 | 0.012721808 | 0 | -0.00849084 | -0.02273655 | 0.022736545 | 0 | -0.02108467 |
| t-1 | -0.014085 | -0.00849084 | -0.0222375 | 0.008152998 | -0.028571 | -0.06786799 | 0.039296561 | -0.064516 | -0.06693892 | 0.02108467 |
| t-0 | -0.042857 | -0.02612031 | -0.06840909 | 0.025551944 | 0.0147059 | 0.015599239 | -0.04242817 | 0.0344828 | 0.002422793 | 0.02422793 |
| t+1 | 0.0149254 | 0.015599239 | 0.013836525 | 0.01088849 | 0 | 0.001232067 | 1.89192E-05 | 0 | 0.04157362 | -0.00709086 |
| t+2 | 0.0147059 | 0.001232067 | 0.001092843 | 0.013613039 | 0 | 0.009313285 | 0.006702087 | 0 | 0.002069434 | -0.00206943 |
| t+3 | 0.0289855 | 0.009313285 | 0.008260884 | 0.020724623 | 0 | 0.008121178 | 0.005716215 | 0 | 0.009083932 | -0.00908393 |

| Periode | PNBN | | | RAIS | | | SMGR | | | |
|---------|-----------|-------------|-------------|-------------|------------|-------------|--------------|-----------|-------------|-------------|
| | Rit | Rmt | AR | Rit | Rmt | AR | Rit | Rmt | AR | |
| t-3 | -0.015152 | 0.000597139 | 0.00391801 | -0.01906953 | -0.038217 | 0.0162182 | -0.05443476 | -0.017241 | 0.015158243 | -0.03239962 |
| t-2 | -0.015385 | -0.00849084 | -0.02527257 | 0.009887956 | -0.033113 | 0.013769286 | -0.039443847 | 0 | 0.038292385 | -0.03829238 |
| t-1 | -0.015625 | -0.02612031 | -0.08189843 | 0.06627343 | 0.0068493 | 0.007174614 | -0.0003253 | -0.035088 | 0.006150287 | -0.04123801 |
| t-0 | 0.015873 | 0.015599239 | 0.052104754 | -0.03623174 | 0.0272109 | 0.002667212 | 0.024543673 | -0.063636 | 0.001660643 | -0.06529701 |
| t+1 | 0 | 0.001232067 | 0.003822227 | -0.00382223 | -0.02649 | -0.0079918 | -0.01849827 | -0.004854 | -0.00849084 | 0.004044029 |
| t+2 | 0 | 0.009313285 | 0.015774349 | -0.01577435 | -0.0136605 | -0.02666141 | 0.013055964 | 0.0341463 | -0.02737408 | 0.061520425 |
| t+3 | -0.015625 | 0.008121178 | 0.014011223 | -0.02963622 | 0.0137931 | 0.015599239 | -0.00372649 | -0.028302 | -1 | -1.048 |

| Periode | TINS | | | TLKM | | | TSPC | | | |
|---------|-----------|-------------|-------------|-------------|-----------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | Rit | Rmt | AR | Rit | Rmt | AR | Rit | Rmt | AR | |
| t-3 | 0 | -0.02259097 | -0.06747924 | 0.067479241 | -0.02994 | 0.01419056 | -0.04413063 | 0.002211538 | 0.007882691 | -0.01628605 |
| t-2 | 0.0344828 | -0.00071491 | -0.00213543 | 0.036618188 | 0.0493827 | 0.034321672 | 0.015061044 | 0.000597139 | 0.003588389 | -0.02053754 |
| t-1 | 0.0666667 | 0.012957779 | 0.038704886 | 0.02796178 | 0.0176471 | 0.006351922 | 0.011295137 | -0.00849084 | -0.02058553 | 0.055068388 |
| t-0 | -0.0625 | -0.00276346 | -0.00825447 | -0.05424553 | -0.00578 | 0.002445076 | -0.00822542 | -0.02612031 | -0.06748002 | 0.050813353 |
| t+1 | 0 | -0.00239164 | -0.00299911 | 0.002999113 | -0.023256 | -0.00849084 | -0.00482471 | 0.015599239 | 0.016460494 | 0.025912387 |
| t+2 | -0.033333 | 0.00669008 | 0.00838936 | -0.04172269 | -0.041667 | -0.01691853 | -0.02474814 | 0.001232067 | 0.003142126 | -0.02753237 |
| t+3 | 0 | 0.008972137 | 0.011251059 | -0.01125106 | 0.0434783 | 0.015599239 | 0.010701078 | 0 | 0.009313285 | -0.01063342 |

| Periode | UNVR | | |
|---------|-----------|-------------|-------------|
| | Rit | Rmt | AR |
| t-3 | -0.008439 | 0.002211538 | 0.005920287 |
| t-2 | -0.012766 | 0.000597139 | 0.001598541 |
| t-1 | -0.006466 | -0.00849084 | -0.02272997 |
| t-0 | -0.010846 | -0.02612031 | -0.06992407 |
| t+1 | 0.0087719 | 0.015599239 | 0.014725681 |
| t+2 | 0 | 0.001232067 | 0.001163071 |
| t+3 | 0.0108696 | 0.009313285 | 0.008791741 |

AR 2003

| Periode | AALI | | | ANTM | | | ASTI | | | | | |
|---------|-----------|-------------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|--------------|-----------|-------------|-------------|-------------|
| | Rit | Rmt | AR | Rit | Rmt | AR | Rit | Rmt | AR | | | |
| t-3 | 0 | 0.002657097 | 0.002545499 | -0.0025455 | 0.03444828 | 0.015453137 | 0.021782106 | 0.012700652 | 0 | 0.015453137 | 0.018991905 | -0.01899191 |
| t-2 | 0 | -0.00037966 | -0.00036372 | 0.000363718 | 0.03333333 | 0.000758031 | 0.005823222 | 0.027510112 | 0.040404 | 0.000758031 | 0.00093162 | 0.03947242 |
| t-1 | 0 | 0.015453137 | 0.014804105 | -0.0148041 | 0.0322581 | 0.007696658 | 0.013358571 | 0.018999493 | 0.0097087 | 0.007696658 | 0.009459193 | 0.000249545 |
| t+0 | 0 | 0.000758031 | 0.000726194 | -0.00072619 | 0 | -0.0158939 | -0.01226077 | 0.012260771 | -0.038462 | -0.0158939 | -0.0195336 | -0.01892794 |
| t+1 | 0 | 0.007696658 | 0.002015393 | -0.00201539 | -0.03125 | 0.000128139 | 0.012001538 | -0.04325154 | 0.02 | 0.000128139 | 0.017002178 | 0.002997822 |
| t+2 | -0.018868 | -0.0158939 | 0.057078154 | -0.07594608 | -0.032258 | 0.006788007 | 0.06040728 | -0.092765534 | 0.0196078 | 0.006788007 | 0.007047516 | 0.012560327 |
| t+3 | 0 | 0.000128139 | 0.021002691 | -0.02100269 | -0.0333333 | 0.012279261 | 0.04049117 | -0.0738245 | 0.0480769 | 0.012279261 | 0.005061396 | 0.043015527 |

| Periode | BMTR | | | CMNP | | | GGRM | | | | | |
|---------|-----------|-------------|-------------|-------------|-----------|-------------|-------------|-------------|-----------|-------------|-------------|-------------|
| | Rit | Rmt | AR | Rit | Rmt | AR | Rit | Rmt | AR | | | |
| t-3 | 0 | -0.00037966 | 0.000670072 | -0.00067007 | 0 | -0.00037966 | -0.00236789 | 0.002367895 | -0.006667 | -0.00037966 | 0.000580851 | -0.00724752 |
| t-2 | 0 | 0.015453137 | 0.014428776 | -0.01442878 | 0.0136986 | 0.015453137 | 0.012974089 | 0.000724541 | 0.0067114 | 0.015453137 | 0.018060263 | -0.01134885 |
| t-1 | 0 | 0.000758031 | 0.001658729 | -0.00165873 | 0 | 0.000758031 | -0.00126547 | 0.001265468 | -0.006667 | 0.000758031 | 0.001836866 | -0.00850353 |
| t-0 | 0 | 0.007696658 | 0.007688396 | -0.0076884 | 0.027027 | 0.007696658 | 0.005458062 | 0.021568965 | 0.0067114 | 0.007696658 | 0.009497111 | -0.0027857 |
| t+1 | 0.0416667 | -0.0158939 | 0.009841061 | 0.031825606 | -0.052632 | -0.0158939 | 0.137774855 | -0.19040643 | -0.013323 | -0.0158939 | 0.119076839 | -0.13241017 |
| t+2 | -0.04 | 0.000128139 | 0.305039083 | -0.34503908 | 0.0138889 | 0.000128139 | 0.019011661 | -0.00512277 | 0 | 0.000128139 | 0.115014736 | -0.11501474 |
| t+3 | 0 | 0.006788007 | 0.016108608 | -0.01610861 | 0.0136986 | 0.006788007 | 0.007047516 | 0.006651114 | 0.0067568 | 0.006788007 | 0.176187901 | -0.16943114 |

| Periode | GJTL | | | HMSP | | | INDF | | | | | |
|---------|-----------|-------------|-------------|-------------|-----------|-------------|-------------|-------------|-----------|-------------|-------------|-------------|
| | Rit | Rmt | AR | Rit | Rmt | AR | Rit | Rmt | AR | | | |
| t-3 | 0 | 0.015453137 | 0.018678388 | -0.01867839 | 0.0258621 | 0.015453137 | 0.012307242 | 0.013554827 | 0.0416667 | 0.015453137 | 0.015762199 | 0.025904467 |
| t-2 | -0.022727 | 0.000758031 | 0.001867187 | -0.02459446 | -0.008403 | 0.000758031 | 0.002505607 | -0.01090897 | -0.08 | 0.000758031 | 0.000773192 | -0.08077319 |
| t-1 | 0.0232558 | 0.007696658 | 0.009804977 | 0.013450837 | 0 | 0.007696658 | 0.007133671 | -0.00713367 | 0.0434783 | 0.007696658 | 0.007850592 | 0.035627669 |
| t-0 | -0.022727 | -0.0158939 | -0.01718262 | -0.00554466 | 0 | -0.0158939 | -0.00860123 | 0.008601228 | 0 | -0.0158939 | -0.01621177 | 0.016211774 |
| t+1 | -0.023256 | 0.000128139 | 0.137017555 | -0.16027337 | -0.016949 | 0.000128139 | 0.000480062 | -0.01742921 | 0 | 0.000128139 | 0.001000128 | -0.00100013 |
| t+2 | 0.047619 | 0.006788007 | 0.127862077 | -0.08024303 | 0 | 0.006788007 | 0.110746681 | -0.11074668 | 0 | 0.006788007 | 0.013088244 | -0.01308824 |
| t+3 | 0.0227273 | 0.012279261 | 0.006073676 | 0.016653597 | 0.0172414 | 0.012279261 | 0.094141971 | -0.07690059 | -0.041667 | 0.012279261 | 0.01417191 | -0.05583858 |

| Periode | INDR | | | ISAT | | | KLBF | | | | | |
|---------|------------|-------------|-------------|-------------|-----------|-------------|--------------|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| | Rit | Rmt | AR | Rit | Rmt | AR | Rit | Rmt | AR | | | |
| t-3 | 0 | 0.015453137 | 0.024245971 | -0.02424597 | 0.0064935 | 0.015453137 | 0.015015995 | -0.00852249 | 0.03333333 | 0.015453137 | 0.019519403 | 0.01381393 |
| t-2 | 0.1038961 | 0.000758031 | 0.001189351 | 0.02706753 | -0.006452 | 0.000758031 | 0.001687534 | -0.00813915 | -0.016129 | 0.000758031 | 0.003810335 | -0.01993937 |
| t-1 | 0.02325294 | 0.007696658 | 0.012076057 | 0.01453355 | 0.012987 | 0.007696658 | 0.007980869 | 0.005006144 | 0.0327869 | 0.007696658 | 0.011227728 | 0.021559157 |
| t-0 | -0.034483 | -0.0158939 | -0.02493752 | -0.00954524 | -0.025641 | -0.0158939 | -0.01341576 | -0.01222526 | -0.015873 | -0.0158939 | -0.01399057 | -0.00188244 |
| t+1 | 0 | 0.000128139 | 0.202025884 | -0.20202588 | 0.0065789 | 0.000128139 | 0.0460005894 | -0.03942695 | -0.016129 | 0.000128139 | 0.160202502 | -0.17614953 |
| t+2 | 0.0119048 | 0.006788007 | 0.018122184 | -0.00621742 | 0.0065359 | 0.006788007 | 0.01510182 | -0.00856587 | 0.0819672 | 0.006788007 | 0.012061456 | 0.069885757 |
| t+3 | 0.0117647 | 0.012279261 | 0.007085955 | 0.004678751 | 0.0064935 | 0.012279261 | 0.037454333 | -0.03096083 | 0.0151515 | 0.012279261 | 0.240922464 | -0.22577095 |

AR 2003

| Periode | MEDC | | | MLPL | | | MPPA | | |
|---------|-----------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-----------|-------------|-------------|
| | Rit | Rmt | AR | Rit | Rmt | AR | Rit | Rmt | AR |
| t-3 | 0 | 0.006788007 | 0.00595987 | 0 | 0.024871656 | -0.024532923 | 0 | 0.024871656 | 0.024145244 |
| t-2 | 0.0192308 | 0.012279261 | 0.010781192 | 0.0487805 | 0.010142562 | 0.008227817 | 0 | 0.010142562 | 0.009254131 |
| t-1 | 0.0188679 | 0.044705407 | 0.039251347 | -0.023256 | 0.020525784 | 0.019722043 | -0.05 | 0.020525784 | 0.019751568 |
| t-0 | -0.018519 | -0.00401827 | -0.00352804 | -0.02381 | -0.00424832 | -0.00770289 | 0.0421053 | -0.00424832 | -0.00529505 |
| t+1 | 0.0188679 | 0.019343253 | 0.16615295 | -0.14728503 | 0 | -0.00314995 | 0 | -0.00314995 | 0.255193612 |
| t+2 | 0.037037 | 0.000397419 | 0.206081868 | -0.16904483 | 0.009141161 | 0.000111006 | 0 | 0.009141161 | 0.341089712 |
| t+3 | 0 | 0.018822294 | 0.255724396 | 0.025641 | -0.00087777 | 0.030972789 | 0.020202 | -0.00087777 | 0.355687513 |

| Periode | PNBN | | | RAL5 | | | SMGR | | |
|---------|-----------|-------------|-------------|-----------|-------------|-------------|-----------|-------------|-------------|
| | Rit | Rmt | AR | Rit | Rmt | AR | Rit | Rmt | AR |
| t-3 | -0.03125 | -0.00037966 | -0.00029614 | -0.009615 | -0.0116176 | -0.01331377 | 0.0266667 | 0.009201162 | 0.006590958 |
| t-2 | 0.0322581 | 0.015453137 | 0.012053447 | -0.009709 | 0.011178194 | 0.01281021 | -0.006494 | -0.0116176 | -0.01058452 |
| t-1 | 0 | 0.000758031 | 0.000591264 | -0.009804 | -0.00566022 | -0.00648661 | 0.0130719 | 0.011178194 | 0.00822201 |
| t-0 | 0.03125 | 0.007696658 | 0.006003394 | -0.019802 | -0.0227091 | -0.02602463 | -0.006452 | -0.00566022 | -0.00566968 |
| t+1 | 0 | -0.0158939 | 0.057078154 | 0.020202 | -0.00948412 | 0.006933611 | -0.019481 | -0.0227091 | 0.056682872 |
| t+2 | 0 | 0.000128139 | 0.013001666 | 0.039604 | 0.03078319 | 0.02061566 | -0.013245 | -0.00948412 | 0.002971548 |
| t+3 | 0 | 0.006788007 | 0.001006788 | 0 | 0.015036629 | 0.024360879 | 0.0067114 | 0.03078319 | 0.182448625 |

| Periode | TINS | | | TLKM | | | TSPC | | |
|---------|-----------|-------------|-------------|-----------|--------------|-------------|-----------|-------------|-------------|
| | Rit | Rmt | AR | Rit | Rmt | AR | Rit | Rmt | AR |
| t-3 | 0.04 | -0.0097362 | -0.01037754 | -0.018182 | -0.0116176 | -0.00488835 | 0 | -0.00566022 | -0.00456214 |
| t-2 | 0.1153846 | -0.00393878 | -0.00241189 | 0.0123457 | 0.011178194 | 0.010589994 | -0.018868 | -0.0227091 | -0.01830353 |
| t-1 | 0 | 0.003554395 | 0.007883739 | -0.030488 | -0.00566022 | -0.00084329 | -0.009615 | -0.00948412 | -0.0076442 |
| t-0 | -0.034483 | 0.000679285 | 0.003933337 | -0.031447 | -0.0227091 | 0.007580523 | 0.038835 | 0.03078319 | 0.024811251 |
| t+1 | 0 | -0.00965132 | 0.359496571 | -0.006494 | -0.00948412 | 0.031781865 | 0 | 0.015036629 | 0.068007454 |
| t+2 | -0.035714 | -0.0105851 | 0.061343724 | 0.0457516 | 0.03078319 | 0.519985062 | 0.0093458 | 0.002965437 | 0.000210623 |
| t+3 | 0.037037 | 0.007165463 | 0.059422762 | -0.025 | -0.015036629 | 0.007804011 | -0.046296 | -0.00968381 | 0.094573912 |

| Periode | UNVR | | |
|---------|-----------|-------------|-------------|
| | Rit | Rmt | AR |
| t-3 | -0.004878 | -0.00566022 | -0.00710746 |
| t-2 | -0.014706 | -0.0227091 | -0.01646729 |
| t-1 | 0 | -0.00948412 | -0.00920678 |
| t-0 | 0.0298507 | 0.03078319 | 0.012899971 |
| t+1 | 0.0144928 | 0.015036629 | 0.120789359 |
| t+2 | 0.0047619 | 0.002965437 | 0.189560468 |
| t+3 | 0.0094787 | -0.00968381 | 0.014854743 |

AR 2004

| Periode | AALI | | | ANTM | | | ASII | | | |
|---------|-----------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | Rit | Rmt | AR | Rit | Rmt | AR | Rit | Rmt | AR | |
| t-3 | 0 | 0.033152022 | 0.032528543 | -0.03252854 | -0.00697352 | 0.013370487 | -0.0287551 | 0.033152022 | 0.615305706 | -0.53119356 |
| t-2 | 0.0326087 | 0.004124027 | 0.023169627 | 0.009439068 | -0.00972876 | 0.214299757 | 0.0258621 | 0.004124027 | 0.594338784 | -0.56847672 |
| t-1 | 0.0421053 | -0.01200562 | -0.31064132 | 0.352746587 | -0.00883703 | -0.245833 | 0.0168067 | -0.01200562 | -0.2704204 | 0.287227119 |
| t+0 | -0.010101 | 0.01369422 | 0.880928621 | -0.89102963 | -0.0300333 | 0.667894506 | -0.70122784 | 0.01369422 | 0.206880583 | -0.19861612 |
| t+1 | 0 | -0.00453496 | 0.865036423 | -0.86503642 | -6.0248E-05 | -0.01383775 | 0.065561886 | -0.00453496 | 0.201927897 | -0.21012462 |
| t+2 | -0.030612 | 0.007901496 | -0.04044343 | 0.009831186 | 0.008481748 | -0.01415696 | 0.030550406 | 0 | 0.007901496 | 0.2974316 |
| t+3 | 0.0421053 | -0.00027623 | 0.345456602 | -0.30335134 | 0.030491481 | 0.270025172 | -0.22163807 | -0.00027623 | 0.33211614 | -0.32385168 |

| Periode | BMTR | | | CMNP | | | GGRM | | | |
|---------|-----------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | Rit | Rmt | AR | Rit | Rmt | AR | Rit | Rmt | AR | |
| t-3 | 0 | 0.033152022 | -0.02824566 | 0.028245659 | 0.086677414 | 0.06469939 | 0.034965 | 0.033152022 | -0.39705328 | 0.432018313 |
| t-2 | 0 | 0.004124027 | 0.138596734 | -0.13859673 | -0.02394726 | 0.013194576 | -0.016892 | 0.004124027 | 0.053162389 | -0.07005428 |
| t-1 | 0 | -0.01200562 | -0.52325264 | 0.523252637 | 0 | 0.34863209 | -0.020619 | -0.01200562 | -0.02523062 | 0.004612065 |
| t+0 | 0 | 0.01369422 | -0.5380817 | 0.538081702 | 0.01369422 | 0.366330798 | -0.35546123 | 0.01369422 | -0.03811601 | 0.066186183 |
| t+1 | -0.020979 | -0.00453496 | 0.00082005 | -0.02179907 | -0.00453496 | -0.08512368 | 0.117381741 | -0.00453496 | 0.405350555 | -0.40876352 |
| t+2 | -0.028571 | 0.007901496 | -0.15259461 | 0.124023182 | 0 | 0.046416971 | -0.04641697 | 0.007901496 | -0.05073116 | 0.057580474 |
| t+3 | -0.051471 | -0.00027623 | -0.15016803 | 0.098697446 | 0 | 0.043077188 | -0.04307719 | -0.00027623 | 0.056553045 | -0.03614488 |

| Periode | GJTL | | | HMSP | | | INDF | | | |
|---------|-----------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | Rit | Rmt | AR | Rit | Rmt | AR | Rit | Rmt | AR | |
| t-3 | -0.04 | 0.033152022 | 0.218836005 | -0.258836 | 0.033152022 | -0.3005113 | 0.326284497 | 0.033152022 | -0.33371053 | 0.367043867 |
| t-2 | 0 | 0.004124027 | -0.07138053 | 0.071380527 | 0 | 0.004124027 | 0.093979646 | 0 | -0.3142104 | 0.314210397 |
| t-1 | 0 | -0.01200562 | 0.441362926 | -0.44136293 | 0.0452261 | -0.01200562 | -0.50648171 | -0.032258 | 0.067107744 | -0.09936581 |
| t+0 | 0 | 0.01369422 | 0.455420738 | -0.45542074 | 0.0384615 | 0.01369422 | -0.52097025 | 0.03333333 | 0.157095469 | -0.12376216 |
| t+1 | 0 | -0.00453496 | -0.22914362 | 0.229143625 | -0.055556 | -0.00453496 | 0.310557664 | -0.032258 | 0.141846417 | -0.17410448 |
| t+2 | 0 | 0.007901496 | 0.072851625 | -0.07285163 | 0.0392157 | 0.007901496 | -0.14338992 | 0.03333333 | 0.007901496 | -0.0719088 |
| t+3 | 0.0416667 | -0.00027623 | 0.072063374 | -0.03039671 | 0 | -0.00027623 | 0.537055814 | 0 | -0.00027623 | 0.0396934 |

| Periode | INDR | | | ISAT | | | KLBFB | | | |
|---------|-----------|-------------|-------------|--------------|-----------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | Rit | Rmt | AR | Rit | Rmt | AR | Rit | Rmt | AR | |
| t-3 | 0 | 0.033152022 | 0.001033152 | -0.00103315 | 0.0058824 | 0.033152022 | 0.47761908 | 0.033152022 | 0.210203579 | -0.14353691 |
| t-2 | 0 | 0.004124027 | 0.302241332 | -0.30224133 | 0.0584795 | 0.004124027 | -0.29121876 | 0.004124027 | -0.178915 | 0.189331671 |
| t-1 | -0.011236 | -0.01200562 | 0.290470348 | -0.3017063 | -0.022099 | -0.01200562 | -0.27855151 | -0.01200562 | 0.625371428 | -0.61506215 |
| t+0 | 0.0909091 | 0.01369422 | 0.060821653 | 0.0300807438 | -0.00565 | 0.01369422 | 0.115964737 | 0.01369422 | 0.645362049 | -0.66577021 |
| t+1 | -0.041667 | -0.00453496 | 0.141356036 | -0.1830227 | 0.0113636 | -0.00453496 | -0.47964953 | -0.00453496 | -0.20825925 | 0.197842582 |
| t+2 | 0 | 0.007901496 | 0.131027195 | -0.13102719 | 0.005618 | 0.007901496 | 0.080847212 | 0.007901496 | 0.204701547 | -0.19417523 |
| t+3 | -0.021739 | -0.00027623 | 0.19894503 | -0.22068416 | -0.011173 | -0.00027623 | 0.073077554 | -0.00027623 | -0.49599963 | 0.506416292 |

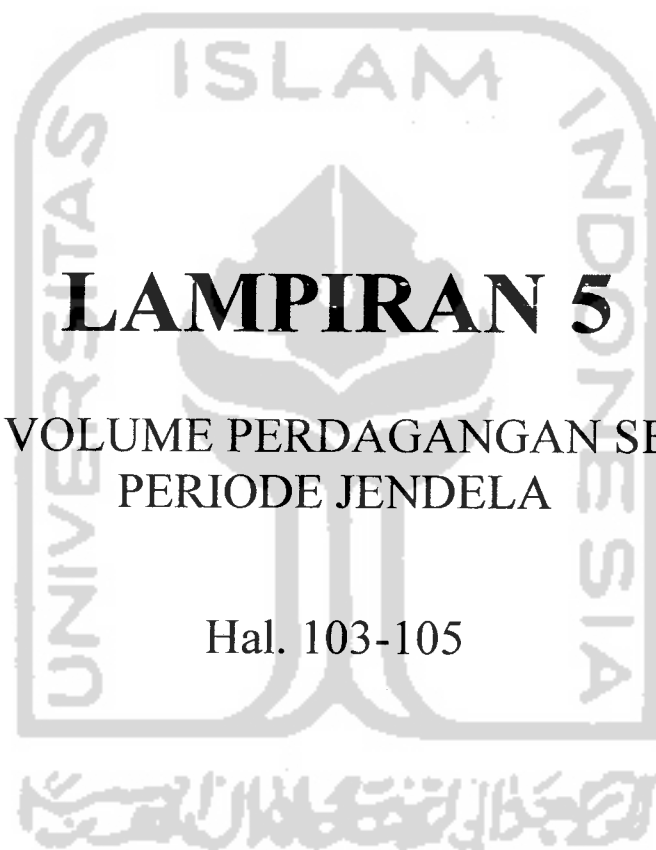
AR 2004

| Periode | MEDC | | | MLPL | | | MPPA | | | | |
|---------|-----------|-------------|-------------|-----------|-------------|-------------|-------------|-----------|-------------|-------------|-------------|
| | Rit | Rmt | AR | Rit | Rmt | AR | Rit | Rmt | AR | | |
| t-3 | -0.015152 | -0.00697352 | -0.08074091 | 0.0588235 | 0.033152022 | 0.005839492 | 0.052984038 | 0 | 0.033152022 | 0.205014085 | -0.20501408 |
| t-2 | -0.015385 | -0.00972876 | -0.07887244 | -0.041667 | 0.004124027 | -0.17865568 | 0.136990014 | 0.0384615 | 0.004124027 | -0.16304622 | 0.20150776 |
| t-1 | -0.125 | -0.00883703 | 0.029581454 | -0.014493 | -0.01200562 | 0.50305765 | -0.5175504 | 0.037037 | -0.01200562 | 0.408083856 | -0.37104682 |
| t-0 | 0.0357143 | -0.0300333 | -0.27195065 | -0.058824 | 0.01369422 | 0.522949326 | -0.58177286 | 0.0357143 | 0.01369422 | 0.432521833 | -0.39680755 |
| t+1 | 0.0344828 | -6.0248E-05 | 0.119719479 | 0.015625 | -0.00453496 | -0.00593915 | 0.021564148 | -0.034483 | -0.00453496 | -0.20329691 | 0.168814155 |
| t+2 | -0.033333 | 0.008481748 | 0.125464569 | -0.015385 | 0.007901496 | 0.127061206 | -0.14244582 | 0 | 0.007901496 | 0.18916304 | -0.18916304 |
| t+3 | 0.0344828 | 0.030491481 | -0.0389858 | 0.046875 | -0.00027623 | -0.54841774 | 0.595292739 | 0 | -0.00027623 | 0.185071805 | -0.1850718 |

| Periode | PNBN | | | RALS | | | SMGR | | | | |
|---------|-----------|-------------|-------------|-----------|-------------|-------------|-------------|-----------|-------------|-------------|-------------|
| | Rit | Rmt | AR | Rit | Rmt | AR | Rit | Rmt | AR | | |
| t-3 | 0.0135135 | 0.033152022 | 0.298786415 | 0.0215054 | 0.033152022 | 0.059726496 | -0.03822112 | 0.0204082 | 0.033152022 | -0.47401979 | 0.494427955 |
| t-2 | 0.0133333 | 0.004124027 | -0.09153734 | 0.0526316 | 0.004124027 | 0.053775467 | -0.00114389 | 0 | 0.004124027 | 0.210568601 | -0.2105686 |
| t-1 | -0.026316 | -0.01200562 | -0.08857529 | 0.04 | -0.01200562 | 0.340940784 | -0.30094078 | 0.005 | -0.01200562 | -0.10740228 | 0.112402283 |
| t-0 | -0.013514 | 0.01369422 | 0.445766472 | 0.0480769 | 0.01369422 | 0.151590919 | -0.103514 | 0.0248756 | 0.01369422 | 0.488405386 | -0.46352976 |
| t+1 | 0 | -0.00453496 | -0.0698633 | -0.082569 | -0.00453496 | 0.060965593 | -0.1435344 | -0.004854 | -0.00453496 | 0.477828817 | -0.48268319 |
| t+2 | 0.0136986 | 0.007901496 | 0.09869694 | 0.06 | 0.007901496 | 0.063445795 | -0.0034458 | -0.004878 | 0.007901496 | -0.25690491 | 0.252026861 |
| t+3 | 0 | -0.00027623 | 0.097240814 | 0.0188679 | -0.00027623 | 0.367199031 | -0.34833111 | 0.0196078 | -0.00027623 | 0.124567153 | -0.0495931 |

| Periode | TLKM | | | TSPC | | | | | | | |
|---------|-----------|-------------|-------------|-----------|-------------|-------------|-------------|-----------|-------------|-------------|-------------|
| | Rit | Rmt | AR | Rit | Rmt | AR | | | | | |
| t-3 | 0.0206186 | 0.033152022 | 0.214484076 | 0.075 | 0.033152022 | -0.02129786 | 0.096297855 | 0 | -0.00697352 | 0.012553933 | -0.01255393 |
| t-2 | -0.010101 | 0.004124027 | -0.67798263 | -0.011628 | 0.004124027 | 0.281855864 | -0.29348377 | -0.008333 | -0.00972876 | -0.31838268 | 0.310049347 |
| t-1 | -0.010204 | -0.01200562 | 0.24271279 | -0.041176 | -0.01200562 | -0.61643089 | 0.57525442 | -0.008403 | -0.00883703 | 0.108771949 | -0.11717531 |
| t-0 | 0.0103093 | 0.01369422 | 0.249342835 | 0.0429448 | 0.01369422 | -0.64198835 | 0.684933139 | -0.016949 | -0.0300333 | -0.00991544 | -0.00703371 |
| t+1 | 0.0102041 | -0.00453496 | -0.21990436 | 0.0235294 | -0.00453496 | 0.024719416 | -0.00119 | 0.0258621 | -6.0248E-05 | -0.01041899 | 0.036281057 |
| t+2 | 0 | 0.007901496 | 0.536025293 | -0.011494 | 0.007901496 | -0.16231309 | 0.150818838 | 0.0084034 | 0.008481748 | 0.347017126 | -0.33861376 |
| t+3 | 0 | -0.00027623 | -0.00116028 | -0.017442 | -0.00027623 | 0.676016842 | -0.6934587 | -0.008333 | 0.030491481 | -0.17523789 | 0.166904557 |

| Periode | UNVR | | |
|---------|-----------|-------------|-------------|
| | Rit | Rmt | AR |
| t-3 | 0.0204082 | 0.033152022 | -0.03204583 |
| t-2 | 0.0066667 | 0.004124027 | 0.448253075 |
| t-1 | -0.019868 | -0.01200562 | -0.21869236 |
| t-0 | -0.013514 | 0.01369422 | -0.22819179 |
| t+1 | 0 | -0.00453496 | 0.04101799 |
| t+2 | 0.0136986 | 0.007901496 | -0.49683163 |
| t+3 | 0.0135135 | -0.00027623 | -0.48931614 |



LAMPIRAN 5

DATA VOLUME PERDAGANGAN SELAMA
PERIODE JENDELA

Hal. 103-105

1999

Jurnal Perdagangan

| Periode | AALI | ANTM | ASII | BMTR | CMNP | GGRM | GJTL | HMSP | INDF | INDR | ISAT | KLBF | MEDC |
|---------|---------|---------|----------|---------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|----------|
| t-3 | 3949000 | 4208500 | 11708500 | 508000 | 49346000 | 3614500 | 864000 | 356000 | 263500 | 67000 | 1383000 | 358000 | 298500 |
| t-2 | 2901500 | 985500 | 17310500 | 1727500 | 76523000 | 704500 | 205500 | 173000 | 808000 | 210500 | 1119500 | 286000 | 75000 |
| t-1 | 861000 | 472000 | 2733500 | 220000 | 59152500 | 1906000 | 2152500 | 1137500 | 1261500 | 36000 | 1771000 | 192500 | 39500 |
| t-0 | 795000 | 2422000 | 2629500 | 521500 | 40146000 | 1197000 | 155000 | 1792500 | 1313500 | 587500 | 910000 | 396000 | 2073500 |
| t+1 | 2881500 | 2682000 | 1090000 | 1960000 | 13211000 | 1332500 | 2604500 | 1999500 | 1635000 | 1344500 | 466000 | 173500 | 506000 |
| t+2 | 1001500 | 827500 | 991000 | 2232500 | 22369500 | 1586000 | 5381000 | 2893000 | 1128000 | 357000 | 1240500 | 581500 | 9750000 |
| t+3 | 425000 | 428000 | 397500 | 843500 | 8857000 | 1997500 | 633000 | 1726500 | 2038500 | 964500 | 1299500 | 373500 | 13351500 |

| Periode | MLPL | MPPA | PNBN | RALS | SMGR | TINS | TLKM | TSPC | UNVR |
|---------|----------|----------|----------|--------|--------|---------|---------|----------|------|
| t-3 | 49860000 | 516500 | 4202000 | 149000 | 179500 | 4500 | 9762500 | 15987500 | 0 |
| t-2 | 18752500 | 67000 | 22731000 | 410000 | 378000 | 502000 | 3137500 | 15199000 | 0 |
| t-1 | 275000 | 479000 | 8750500 | 302500 | 150500 | 528000 | 4561500 | 5472500 | 0 |
| t-0 | 5830000 | 229500 | 8876000 | 332000 | 433500 | 876500 | 6302000 | 6954500 | 0 |
| t+1 | 53241500 | 6326000 | 8237500 | 382500 | 304500 | 145000 | 6495500 | 6212500 | 0 |
| t+2 | 33000000 | 34341000 | 19937500 | 478500 | 664500 | 1091500 | 1922500 | 5627500 | 0 |
| t+3 | 16218000 | 2991500 | 7944500 | 979500 | 459000 | 1457500 | 1649000 | 14351000 | 0 |

2000

Jurnal Perdagangan

| Periode | AALI | ANTM | ASII | BMTR | CMNP | GGRM | GJTL | HMSP | INDF | INDR | ISAT | KLBF | MEDC |
|---------|--------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|
| t-3 | 377000 | 781500 | 1277000 | 1518000 | 5573000 | 2417500 | 1790500 | 936500 | 2003000 | 223500 | 492500 | 2040500 | 275500 |
| t-2 | 275500 | 1569500 | 2927500 | 3673000 | 6897500 | 3614500 | 844000 | 703000 | 4624000 | 13500 | 2084500 | 2865500 | 271000 |
| t-1 | 475500 | 3193500 | 5997000 | 657000 | 489500 | 704500 | 3925500 | 704500 | 2774500 | 598000 | 891500 | 2094000 | 94500 |
| t-0 | 279500 | 1463500 | 1251500 | 1223000 | 667500 | 1906000 | 337000 | 1311500 | 1759000 | 1693500 | 1590000 | 517000 | 43000 |
| t+1 | 604000 | 558500 | 2535000 | 175000 | 522000 | 1197000 | 8820000 | 670500 | 2041000 | 518000 | 213500 | 4902000 | 134000 |
| t+2 | 975000 | 232000 | 1858000 | 2126500 | 3442500 | 1332500 | 621000 | 3328000 | 5409000 | 171000 | 1200000 | 2701000 | 65000 |
| t+3 | 347500 | 2202000 | 4259000 | 9149000 | 10045000 | 1586000 | 1076500 | 5482500 | 5514000 | 602500 | 1725000 | 6679500 | 323000 |

| Periode | MLPL | MPPA | PNBN | RALS | SMGR | TINS | TLKM | TSPC | UNVR |
|---------|----------|----------|----------|---------|--------|---------|----------|--------|------|
| t-3 | 32881000 | 6932500 | 5430000 | 219000 | 23500 | 197000 | 38792500 | 752500 | 4000 |
| t-2 | 13113500 | 27914000 | 7400000 | 408500 | 208000 | 736500 | 32538500 | 320500 | 5000 |
| t-1 | 1764500 | 24563500 | 24895000 | 731500 | 512000 | 2069000 | 19104000 | 422000 | 500 |
| t-0 | 12868500 | 41646500 | 1400000 | 40500 | 152500 | 686500 | 24656000 | 834500 | 1000 |
| t+1 | 765000 | 158500 | 11195000 | 1084000 | 59000 | 885000 | 14479500 | 106500 | 1000 |
| t+2 | 16161000 | 5505000 | 4435000 | 1373000 | 6000 | 554000 | 9808000 | 98000 | 500 |
| t+3 | 3160000 | 1115000 | 11170000 | 1052000 | 88000 | 729000 | 34690500 | 218500 | 500 |

2001

volume perdagangan

| Periode | AALI | ANTM | ASII | BMTR | CMNP | GGRM | GJTL | HMSP | INDF | INDR | ISAT | KLBF | MEDC |
|---------|--------|---------|----------|----------|---------|---------|----------|---------|----------|---------|---------|----------|----------|
| t-3 | 336000 | 770000 | 20841500 | 4118500 | 604500 | 1942000 | 7334500 | 897000 | 551500 | 2141000 | 510500 | 7368500 | 1317500 |
| t-2 | 56500 | 369000 | 11603000 | 3161500 | 37500 | 2092500 | 677500 | 1005500 | 22330000 | 375500 | 2509500 | 1759500 | 129500 |
| t-1 | 170500 | 2748000 | 44703000 | 4042000 | 43500 | 2658500 | 1418000 | 1678500 | 6307000 | 379500 | 1110500 | 5620000 | 641500 |
| t-0 | 326000 | 753500 | 36282500 | 4737500 | 446500 | 3061500 | 1234500 | 2635000 | 4420000 | 353000 | 3281000 | 10200500 | 1002900 |
| t+1 | 329500 | 275000 | 78605000 | 32700500 | 8343500 | 2457500 | 13934000 | 2637000 | 9534500 | 346500 | 1399500 | 27489000 | 26765500 |
| t+2 | 219500 | 1108000 | 39026000 | 33131000 | 1613000 | 2831500 | 13424000 | 2107500 | 29790500 | 1179000 | 2420500 | 8500000 | 16847000 |
| t+3 | 436000 | 517000 | 64147000 | 17045000 | 818000 | 2115000 | 6126500 | 3047500 | 10838000 | 239500 | 931000 | 6101500 | 4492500 |

| Periode | MLPL | MPPA | PNBN | RAIS | SMGR | TINS | TLKM | TSPC | UNVR |
|---------|----------|----------|----------|---------|--------|---------|----------|--------|--------|
| t-3 | 2757000 | 7530500 | 8210000 | 1684500 | 98500 | 4538500 | 23477500 | 284000 | 58000 |
| t-2 | 2721500 | 1249500 | 13990000 | 125000 | 14500 | 2060000 | 16815500 | 213500 | 4500 |
| t-1 | 2050000 | 3206500 | 13775000 | 803500 | 371000 | 3197500 | 38073500 | 253000 | 62000 |
| t-0 | 4098000 | 3102500 | 9055000 | 555000 | 213500 | 3096000 | 21951500 | 105000 | 6500 |
| t+1 | 12970000 | 26041000 | 21040000 | 1046000 | 322500 | 1035000 | 47794500 | 469000 | 61000 |
| t+2 | 17055500 | 16188500 | 15085000 | 3152500 | 119000 | 724000 | 12710000 | 199500 | 96500 |
| t+3 | 16483500 | 18349500 | 11260000 | 1130500 | 306500 | 716000 | 40422000 | 484500 | 298500 |

2002

volume perdagangan

| Periode | AALI | ANTM | ASII | BMTR | CMNP | GGRM | GJTL | HMSP | INDF | INDR | ISAT | KLBF | MEDC |
|---------|---------|----------|----------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|---------|---------|---------|---------|
| t-3 | 8731000 | 16513000 | 20090000 | 4140500 | 90000 | 1627500 | 32507000 | 9377000 | 9362500 | 500500 | 2707000 | 1417000 | 2725000 |
| t-2 | 7261500 | 28032500 | 13092000 | 3707000 | 835000 | 1322000 | 25364500 | 6292500 | 13384000 | 25000 | 1068000 | 1908000 | 3001500 |
| t-1 | 6651000 | 12560000 | 5907500 | 1176000 | 10000 | 2432000 | 13642500 | 4648500 | 8605500 | 405000 | 1006500 | 3320000 | 524500 |
| t-0 | 3249500 | 1787000 | 9305500 | 310500 | 375000 | 4068000 | 12855000 | 5579500 | 30930500 | 612500 | 1512500 | 378000 | 1293500 |
| t+1 | 2320000 | 2802500 | 3548500 | 567500 | 1216500 | 851500 | 8512000 | 10778500 | 15078000 | 22500 | 340500 | 4850000 | 3151000 |
| t+2 | 5385000 | 15522000 | 6452500 | 818500 | 2768000 | 1826500 | 22463500 | 18548500 | 12476500 | 3457000 | 1873500 | 1602500 | 1812000 |
| t+3 | 9292000 | 15768500 | 7628000 | 663000 | 1038000 | 1659000 | 23238000 | 7124000 | 18259000 | 3715500 | 558500 | 5229500 | 3900000 |

| Periode | MLPL | MPPA | PNBN | RAIS | SMGR | TINS | TLKM | TSPC | UNVR |
|---------|----------|----------|----------|---------|--------|----------|----------|--------|--------|
| t-3 | 21098500 | 48421500 | 6535000 | 540000 | 47500 | 1465500 | 20467500 | 227000 | 9500 |
| t-2 | 8571500 | 9859000 | 11730000 | 947000 | 48500 | 3955000 | 29382000 | 20000 | 28000 |
| t-1 | 14270000 | 9648500 | 6545000 | 1262500 | 87500 | 13191500 | 31187000 | 31000 | 154000 |
| t-0 | 15110000 | 4329000 | 15595000 | 2819500 | 491500 | 5582500 | 9541500 | 227500 | 35500 |
| t+1 | 6001000 | 3858500 | 5525000 | 698000 | 359500 | 1919000 | 12568000 | 380000 | 64500 |
| t+2 | 4396500 | 1248500 | 8660000 | 66500 | 214000 | 491000 | 18608000 | 117500 | 7000 |
| t+3 | 5450000 | 1354000 | 4165000 | 1070500 | 67000 | 571000 | 36150500 | 21500 | 196000 |

2003

volume perdagangan

| Periode | AALI | ANTM | ASII | BMTR | CMNP | GGRM | GJTL | HMSD | INDF | INDR | ISAT | KLBF | MEDC |
|---------|---------|---------|----------|-------|--------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|----------|---------|
| t-3 | 2406500 | 1436000 | 19828000 | 30500 | 205500 | 309000 | 200500 | 7890500 | 43176000 | 0 | 2404000 | 9764000 | 289000 |
| t-2 | 2811000 | 2357500 | 26871500 | 0 | 249500 | 386500 | 240000 | 5873000 | 14088500 | 5677000 | 420500 | 3100000 | 396500 |
| t-1 | 2551500 | 1896000 | 10932500 | 25500 | 64500 | 316000 | 448000 | 3285000 | 119500 | 1707000 | 1151000 | 22190000 | 964500 |
| t-0 | 877500 | 1648500 | 12520000 | 0 | 247500 | 577500 | 715500 | 8856500 | 2423500 | 349000 | 1588000 | 15781000 | 435500 |
| t+1 | 6432500 | 9000 | 4602500 | 99000 | 83000 | 1931000 | 790000 | 3553000 | 3210500 | 670000 | 1153500 | 6829000 | 1295000 |
| t+2 | 980500 | 415500 | 6442000 | 80500 | 102000 | 562000 | 3503500 | 2575500 | 273500 | 376000 | 335500 | 19450500 | 6479000 |
| t+3 | 1382000 | 981000 | 13360000 | 0 | 104000 | 596500 | 9746500 | 2148000 | 15142500 | 201000 | 994500 | 13917500 | 1535500 |

| Periode | MLPL | MPPA | PBNB | RALS | SMGR | TINS | TLKM | TSPC | UNVR |
|---------|----------|----------|----------|---------|--------|---------|----------|--------|-------|
| t-3 | 23947500 | 2312500 | 11108000 | 758500 | 919500 | 634000 | 5011000 | 213000 | 20000 |
| t-2 | 30055000 | 3462000 | 19963500 | 599000 | 990000 | 66000 | 8930500 | 72000 | 33000 |
| t-1 | 18103000 | 3376500 | 15484500 | 357000 | 511500 | 1071500 | 25371500 | 29500 | 5500 |
| t-0 | 8324000 | 1826500 | 12157500 | 701500 | 84000 | 218000 | 23872000 | 129000 | 32500 |
| t+1 | 5056000 | 600500 | 9605000 | 1218500 | 240500 | 711500 | 23974000 | 15500 | 32000 |
| t+2 | 2964500 | 1421500 | 5088500 | 2925500 | 294500 | 1600500 | 36002500 | 42500 | 41000 |
| t+3 | 7787500 | 10210500 | 3997500 | 2126000 | 129500 | 1081000 | 26657000 | 62500 | 1500 |

2004

volume perdagangan

| Periode | AALI | ANTM | ASII | BMTR | CMNP | GGRM | GJTL | HMSD | INDF | INDR | ISAT | KLBF | MEDC |
|---------|----------|----------|----------|--------|---------|---------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|---------|
| t-3 | 3415000 | 4000500 | 30518500 | 826500 | 906000 | 3161000 | 51869000 | 10611000 | 10754500 | 1890000 | 21438000 | 38331500 | 67000 |
| t-2 | 11902000 | 4700500 | 37313500 | 371000 | 302500 | 2131500 | 15370500 | 10128500 | 49275500 | 2421000 | 35589500 | 29724500 | 5000 |
| t-1 | 18906500 | 18816500 | 7646000 | 0 | 1124000 | 1152000 | 401500 | 17322500 | 1732500 | 760000 | 9098000 | 30242000 | 49500 |
| t-0 | 5671500 | 6809000 | 7823500 | 121000 | 819000 | 471500 | 2204000 | 6693500 | 1324500 | 27083000 | 7033500 | 14690500 | 3239500 |
| t+1 | 6278000 | 11363500 | 4714500 | 25000 | 3662000 | 402000 | 2789000 | 12415500 | 13283500 | 2084000 | 7177500 | 10325000 | 1335000 |
| t+2 | 3305500 | 9562000 | 2265500 | 46500 | 57000 | 859000 | 20624500 | 2873500 | 2263000 | 5805500 | 6948000 | 5282000 | 82500 |
| t+3 | 9256000 | 24062500 | 2708500 | 249500 | 656500 | 2577500 | 5485500 | 2718000 | 3990000 | 2184000 | 3505500 | 12576500 | 75000 |

| Periode | MLPL | MPPA | PBNB | RALS | SMGR | TINS | TLKM | TSPC | UNVR |
|---------|----------|----------|----------|---------|--------|---------|----------|--------|---------|
| t-3 | 50487500 | 1115500 | 20908500 | 1407000 | 16000 | 5235000 | 12799500 | 782000 | 5087500 |
| t-2 | 18861000 | 8169500 | 67627500 | 1263000 | 15000 | 3846500 | 9922000 | 263500 | 4258000 |
| t-1 | 6220000 | 3337000 | 2656500 | 3189500 | 245500 | 816000 | 7448000 | 47500 | 1300000 |
| t-0 | 30380000 | 11004500 | 13183000 | 4859000 | 87500 | 986500 | 9724000 | 339500 | 1468000 |
| t+1 | 3044500 | 942000 | 8304500 | 27500 | 16000 | 480000 | 9444500 | 376000 | 968500 |
| t+2 | 11932000 | 3893000 | 13097500 | 162000 | 51000 | 1691000 | 5622500 | 843500 | 2896000 |
| t+3 | 10119000 | 868000 | 9887000 | 864500 | 435500 | 2793000 | 5830000 | 510000 | 3646000 |



LAMPIRAN 6

DATA JUMLAH SAHAM YANG BEREDAR
SELAMA PERIODE JENDELA

Hal. 107-109

وَمَا كُنَّا بِمُعْجِزِينَ لَكُمْ وَلَئِن كُنَّا لَلْغَالِبِينَ

1999

jumlah saham yang beredar

| Periode | AALI | ANTM | ASII | BMTR | CMNP | GGRM | GJTL | HMSP | INDF | INDR | ISAT | KLBF |
|---------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-----------|------------|------------|
| t-3 | 1258000000 | 1230769000 | 2325662474 | 1017000000 | 2000000000 | 1924088000 | 3168000000 | 9000000000 | 1831200000 | 654351707 | 1035500000 | 4320000000 |
| t-2 | 1258000000 | 1230769000 | 2325662474 | 1017000000 | 2000000000 | 1924088000 | 3168000000 | 9000000000 | 1831200000 | 654351707 | 1035500000 | 4320000000 |
| t-1 | 1258000000 | 1230769000 | 2325662474 | 1017000000 | 2000000000 | 1924088000 | 3168000000 | 9000000000 | 1831200000 | 654351707 | 1035500000 | 4320000000 |
| t-0 | 1258000000 | 1230769000 | 2325662474 | 1017000000 | 2000000000 | 1924088000 | 3168000000 | 9000000000 | 1831200000 | 654351707 | 1035500000 | 4320000000 |
| t+1 | 1258000000 | 1230769000 | 2325662474 | 1017000000 | 2000000000 | 1924088000 | 3168000000 | 9000000000 | 1831200000 | 654351707 | 1035500000 | 4320000000 |
| t+2 | 1258000000 | 1230769000 | 2325662474 | 1017000000 | 2000000000 | 1924088000 | 3168000000 | 9000000000 | 1831200000 | 654351707 | 1035500000 | 4320000000 |
| t+3 | 1258000000 | 1230769000 | 2325662474 | 1017000000 | 2000000000 | 1924088000 | 3168000000 | 9000000000 | 1831200000 | 654351707 | 1035500000 | 4320000000 |

| Periode | MEDC | MLPL | MPPA | PNBN | RALS | SMGR | TINS | TLKM | TSPC | UNVR |
|---------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|------------|-----------|
| t-3 | 3447600000 | 1782768000 | 2705994000 | 1604812330 | 7000000000 | 5931520000 | 5033020000 | 93333333000 | 4500000000 | 763000000 |
| t-2 | 3447600000 | 1782768000 | 2705994000 | 1604812330 | 7000000000 | 5931520000 | 5033020000 | 93333333000 | 4500000000 | 763000000 |
| t-1 | 3447600000 | 1782768000 | 2705994000 | 1604812330 | 7000000000 | 5931520000 | 5033020000 | 93333333000 | 4500000000 | 763000000 |
| t-0 | 3447600000 | 1782768000 | 2705994000 | 1604812330 | 7000000000 | 5931520000 | 5033020000 | 93333333000 | 4500000000 | 763000000 |
| t+1 | 3447600000 | 1782768000 | 2705994000 | 1604812330 | 7000000000 | 5931520000 | 5033020000 | 93333333000 | 4500000000 | 763000000 |
| t+2 | 3447600000 | 1782768000 | 2705994000 | 1604812330 | 7000000000 | 5931520000 | 5033020000 | 93333333000 | 4500000000 | 763000000 |
| t+3 | 3447600000 | 1782768000 | 2705994000 | 1604812330 | 7000000000 | 5931520000 | 5033020000 | 93333333000 | 4500000000 | 763000000 |

2000

jumlah saham yang beredar

| Periode | AALI | ANTM | ASII | BMTR | CMNP | GGRM | GJTL | HMSP | INDF | INDR | ISAT | KLBF |
|---------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-----------|------------|------------|
| t-3 | 1509600000 | 1230769000 | 2325662474 | 1017000000 | 2000000000 | 1924088000 | 3168000000 | 9280000000 | 1831200000 | 654351707 | 1035500000 | 2160000000 |
| t-2 | 1509600000 | 1230769000 | 2325662474 | 1017000000 | 2000000000 | 1924088000 | 3168000000 | 9280000000 | 1831200000 | 654351707 | 1035500000 | 2160000000 |
| t-1 | 1509600000 | 1230769000 | 2325662474 | 1017000000 | 2000000000 | 1924088000 | 3168000000 | 9280000000 | 1831200000 | 654351707 | 1035500000 | 2160000000 |
| t-0 | 1509600000 | 1230769000 | 2325662474 | 1017000000 | 2000000000 | 1924088000 | 3168000000 | 9280000000 | 1831200000 | 654351707 | 1035500000 | 2160000000 |
| t+1 | 1509600000 | 1230769000 | 2325662474 | 1017000000 | 2000000000 | 1924088000 | 3168000000 | 9280000000 | 1831200000 | 654351707 | 1035500000 | 2160000000 |
| t+2 | 1509600000 | 1230769000 | 2325662474 | 1017000000 | 2000000000 | 1924088000 | 3168000000 | 9280000000 | 1831200000 | 654351707 | 1035500000 | 2160000000 |
| t+3 | 1509600000 | 1230769000 | 2325662474 | 1017000000 | 2000000000 | 1924088000 | 3168000000 | 9280000000 | 1831200000 | 654351707 | 1035500000 | 2160000000 |

| Periode | MEDC | MLPL | MPPA | PNBN | RALS | SMGR | TINS | TLKM | TSPC | UNVR |
|---------|-----------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|------------|-----------|
| t-3 | 666490290 | 1782768000 | 2705994000 | 5885543606 | 7000000000 | 5931520000 | 5033020000 | 10079999640 | 4500000000 | 763000000 |
| t-2 | 666490290 | 1782768000 | 2705994000 | 5885543606 | 7000000000 | 5931520000 | 5033020000 | 10079999640 | 4500000000 | 763000000 |
| t-1 | 666490290 | 1782768000 | 2705994000 | 5885543606 | 7000000000 | 5931520000 | 5033020000 | 10079999640 | 4500000000 | 763000000 |
| t-0 | 666490290 | 1782768000 | 2705994000 | 5885543606 | 7000000000 | 5931520000 | 5033020000 | 10079999640 | 4500000000 | 763000000 |
| t+1 | 666490290 | 1782768000 | 2705994000 | 5885543606 | 7000000000 | 5931520000 | 5033020000 | 10079999640 | 4500000000 | 763000000 |
| t+2 | 666490290 | 1782768000 | 2705994000 | 5885543606 | 7000000000 | 5931520000 | 5033020000 | 10079999640 | 4500000000 | 763000000 |
| t+3 | 666490290 | 1782768000 | 2705994000 | 5885543606 | 7000000000 | 5931520000 | 5033020000 | 10079999640 | 4500000000 | 763000000 |

2001

jumlah saham yang beredar

| Periode | AALI | ANTM | ASII | BMTR | CMNP | GGRM | GJTL | HMSP | INDF | INDR | ISAT | KLBF |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| t-3 | 1509600 | 1230769 | 2507594 | 1017000 | 2000000 | 1924088 | 3168000 | 9280000 | 9156000 | 6543517 | 1035500 | 4060800 |
| t-2 | 1509600 | 1230769 | 2507594 | 1017000 | 2000000 | 1924088 | 3168000 | 9280000 | 9156000 | 6543517 | 1035500 | 4060800 |
| t-1 | 1509600 | 1230769 | 2507594 | 1017000 | 2000000 | 1924088 | 3168000 | 9280000 | 9156000 | 6543517 | 1035500 | 4060800 |
| t-0 | 1509600 | 1230769 | 2507594 | 1017000 | 2000000 | 1924088 | 3168000 | 9280000 | 9156000 | 6543517 | 1035500 | 4060800 |
| t+1 | 1509600 | 1230769 | 2507594 | 1017000 | 2000000 | 1924088 | 3168000 | 9280000 | 9156000 | 6543517 | 1035500 | 4060800 |
| t+2 | 1509600 | 1230769 | 2507594 | 1017000 | 2000000 | 1924088 | 3168000 | 9280000 | 9156000 | 6543517 | 1035500 | 4060800 |
| t+3 | 1509600 | 1230769 | 2507594 | 1017000 | 2000000 | 1924088 | 3168000 | 9280000 | 9156000 | 6543517 | 1035500 | 4060800 |

| Periode | MEDC | MLPL | MPPA | PNBN | RALS | SMGR | TINS | TLKM | TSPC | UNVR |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| t-3 | 3332451 | 1871768 | 2705994 | 5885552 | 1400000 | 5931520 | 5033020 | 1007999 | 4500000 | 7630000 |
| t-2 | 3332451 | 1871768 | 2705994 | 5885552 | 1400000 | 5931520 | 5033020 | 1007999 | 4500000 | 7630000 |
| t-1 | 3332451 | 1871768 | 2705994 | 5885552 | 1400000 | 5931520 | 5033020 | 1007999 | 4500000 | 7630000 |
| t-0 | 3332451 | 1871768 | 2705994 | 5885552 | 1400000 | 5931520 | 5033020 | 1007999 | 4500000 | 7630000 |
| t+1 | 3332451 | 1871768 | 2705994 | 5885552 | 1400000 | 5931520 | 5033020 | 1007999 | 4500000 | 7630000 |
| t+2 | 3332451 | 1871768 | 2705994 | 5885552 | 1400000 | 5931520 | 5033020 | 1007999 | 4500000 | 7630000 |
| t+3 | 3332451 | 1871768 | 2705994 | 5885552 | 1400000 | 5931520 | 5033020 | 1007999 | 4500000 | 7630000 |

2002

jumlah saham yang beredar

| Periode | AALI | ANTM | ASII | BMTR | CMNP | GGRM | GJTL | HMSP | INDF | INDR | ISAT | KLBF |
|---------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-----------|------------|------------|
| t-3 | 1509600000 | 1230769000 | 2561973700 | 1017000000 | 2000000000 | 1924088000 | 3168000000 | 4500000000 | 9342511000 | 654351707 | 1035500000 | 4060800000 |
| t-2 | 1509600000 | 1230769000 | 2561973700 | 1017000000 | 2000000000 | 1924088000 | 3168000000 | 4500000000 | 9342511000 | 654351707 | 1035500000 | 4060800000 |
| t-1 | 1509600000 | 1230769000 | 2561973700 | 1017000000 | 2000000000 | 1924088000 | 3168000000 | 4500000000 | 9342511000 | 654351707 | 1035500000 | 4060800000 |
| t-0 | 1509600000 | 1230769000 | 2561973700 | 1017000000 | 2000000000 | 1924088000 | 3168000000 | 4500000000 | 9342511000 | 654351707 | 1035500000 | 4060800000 |
| t+1 | 1509600000 | 1230769000 | 2561973700 | 1017000000 | 2000000000 | 1924088000 | 3168000000 | 4500000000 | 9342511000 | 654351707 | 1035500000 | 4060800000 |
| t+2 | 1509600000 | 1230769000 | 2561973700 | 1017000000 | 2000000000 | 1924088000 | 3168000000 | 4500000000 | 9342511000 | 654351707 | 1035500000 | 4060800000 |
| t+3 | 1509600000 | 1230769000 | 2561973700 | 1017000000 | 2000000000 | 1924088000 | 3168000000 | 4500000000 | 9342511000 | 654351707 | 1035500000 | 4060800000 |

| Periode | MEDC | MLPL | MPPA | PNBN | RALS | SMGR | TINS | TLKM | TSPC | UNVR |
|---------|------------|------------|------------|------------|------------|-----------|-----------|-------------|------------|------------|
| t-3 | 3332451450 | 1871768000 | 2705994000 | 5885676826 | 1400000000 | 593152000 | 503302000 | 10079999640 | 4500000000 | 7630000000 |
| t-2 | 3332451450 | 1871768000 | 2705994000 | 5885676826 | 1400000000 | 593152000 | 503302000 | 10079999640 | 4500000000 | 7630000000 |
| t-1 | 3332451450 | 1871768000 | 2705994000 | 5885676826 | 1400000000 | 593152000 | 503302000 | 10079999640 | 4500000000 | 7630000000 |
| t-0 | 3332451450 | 1871768000 | 2705994000 | 5885676826 | 1400000000 | 593152000 | 503302000 | 10079999640 | 4500000000 | 7630000000 |
| t+1 | 3332451450 | 1871768000 | 2705994000 | 5885676826 | 1400000000 | 593152000 | 503302000 | 10079999640 | 4500000000 | 7630000000 |
| t+2 | 3332451450 | 1871768000 | 2705994000 | 5885676826 | 1400000000 | 593152000 | 503302000 | 10079999640 | 4500000000 | 7630000000 |
| t+3 | 3332451450 | 1871768000 | 2705994000 | 5885676826 | 1400000000 | 593152000 | 503302000 | 10079999640 | 4500000000 | 7630000000 |

2003

jumlah saham yang beredar

| Periode | AALI | ANTM | ASII | BMTR | CMNP | GGRM | GJTL | HMSP | INDF | INDR | ISAT | KLBF |
|---------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-----------|------------|-------------|
| t-3 | 1537123500 | 1907691950 | 4016854616 | 1019986618 | 2000000000 | 1924088000 | 3168000000 | 4500000000 | 9384900000 | 654351707 | 1035500000 | 40608000000 |
| t-2 | 1537123500 | 1907691950 | 4016854616 | 1019986618 | 2000000000 | 1924088000 | 3168000000 | 4500000000 | 9384900000 | 654351707 | 1035500000 | 40608000000 |
| t-1 | 1537123500 | 1907691950 | 4016854616 | 1019986618 | 2000000000 | 1924088000 | 3168000000 | 4500000000 | 9384900000 | 654351707 | 1035500000 | 40608000000 |
| t-0 | 1537123500 | 1907691950 | 4016854616 | 1019986618 | 2000000000 | 1924088000 | 3168000000 | 4500000000 | 9384900000 | 654351707 | 1035500000 | 40608000000 |
| t+1 | 1537123500 | 1907691950 | 4016854616 | 1019986618 | 2000000000 | 1924088000 | 3168000000 | 4500000000 | 9384900000 | 654351707 | 1035500000 | 40608000000 |
| t+2 | 1537123500 | 1907691950 | 4016854616 | 1019986618 | 2000000000 | 1924088000 | 3168000000 | 4500000000 | 9384900000 | 654351707 | 1035500000 | 40608000000 |
| t+3 | 1537123500 | 1907691950 | 4016854616 | 1019986618 | 2000000000 | 1924088000 | 3168000000 | 4500000000 | 9384900000 | 654351707 | 1035500000 | 40608000000 |

| Periode | MEDC | MLPL | MPPA | PBNB | RALS | SMGR | TINS | TLKM | TSPC | UNVR |
|---------|------------|------------|------------|-------------|------------|-----------|-----------|-------------|-----------|-----------|
| t-3 | 3332451450 | 1871768000 | 2705994000 | 14714341755 | 1400000000 | 593152000 | 503302000 | 10079999640 | 450000000 | 763000000 |
| t-2 | 3332451450 | 1871768000 | 2705994000 | 14714341755 | 1400000000 | 593152000 | 503302000 | 10079999640 | 450000000 | 763000000 |
| t-1 | 3332451450 | 1871768000 | 2705994000 | 14714341755 | 1400000000 | 593152000 | 503302000 | 10079999640 | 450000000 | 763000000 |
| t-0 | 3332451450 | 1871768000 | 2705994000 | 14714341755 | 1400000000 | 593152000 | 503302000 | 10079999640 | 450000000 | 763000000 |
| t+1 | 3332451450 | 1871768000 | 2705994000 | 14714341755 | 1400000000 | 593152000 | 503302000 | 10079999640 | 450000000 | 763000000 |
| t+2 | 3332451450 | 1871768000 | 2705994000 | 14714341755 | 1400000000 | 593152000 | 503302000 | 10079999640 | 450000000 | 763000000 |
| t+3 | 3332451450 | 1871768000 | 2705994000 | 14714341755 | 1400000000 | 593152000 | 503302000 | 10079999640 | 450000000 | 763000000 |

2004

jumlah saham yang beredar

| Periode | AALI | ANTM | ASII | BMTR | CMNP | GGRM | GJTL | HMSP | INDF | INDR | ISAT | KLBF |
|---------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-----------|------------|-------------|
| t-3 | 1553829000 | 1907691950 | 4048355314 | 1025485252 | 2000000000 | 1924088000 | 3168000000 | 4500000000 | 9443304500 | 654351707 | 1035500000 | 81216000000 |
| t-2 | 1553829000 | 1907691950 | 4048355314 | 1025485252 | 2000000000 | 1924088000 | 3168000000 | 4500000000 | 9443304500 | 654351707 | 1035500000 | 81216000000 |
| t-1 | 1553829000 | 1907691950 | 4048355314 | 1025485252 | 2000000000 | 1924088000 | 3168000000 | 4500000000 | 9443304500 | 654351707 | 1035500000 | 81216000000 |
| t-0 | 1553829000 | 1907691950 | 4048355314 | 1025485252 | 2000000000 | 1924088000 | 3168000000 | 4500000000 | 9443304500 | 654351707 | 1035500000 | 81216000000 |
| t+1 | 1553829000 | 1907691950 | 4048355314 | 1025485252 | 2000000000 | 1924088000 | 3168000000 | 4500000000 | 9443304500 | 654351707 | 1035500000 | 81216000000 |
| t+2 | 1553829000 | 1907691950 | 4048355314 | 1025485252 | 2000000000 | 1924088000 | 3168000000 | 4500000000 | 9443304500 | 654351707 | 1035500000 | 81216000000 |
| t+3 | 1553829000 | 1907691950 | 4048355314 | 1025485252 | 2000000000 | 1924088000 | 3168000000 | 4500000000 | 9443304500 | 654351707 | 1035500000 | 81216000000 |

| Periode | MEDC | MLPL | MPPA | PBNB | RALS | SMGR | TINS | TLKM | TSPC | UNVR |
|---------|------------|------------|------------|-------------|------------|-----------|-----------|-------------|-----------|-----------|
| t-3 | 3332451450 | 1871768000 | 2705994000 | 14714341755 | 1400000000 | 593152000 | 503302000 | 10079999640 | 450000000 | 763000000 |
| t-2 | 3332451450 | 1871768000 | 2705994000 | 14714341755 | 1400000000 | 593152000 | 503302000 | 10079999640 | 450000000 | 763000000 |
| t-1 | 3332451450 | 1871768000 | 2705994000 | 14714341755 | 1400000000 | 593152000 | 503302000 | 10079999640 | 450000000 | 763000000 |
| t-0 | 3332451450 | 1871768000 | 2705994000 | 14714341755 | 1400000000 | 593152000 | 503302000 | 10079999640 | 450000000 | 763000000 |
| t+1 | 3332451450 | 1871768000 | 2705994000 | 14714341755 | 1400000000 | 593152000 | 503302000 | 10079999640 | 450000000 | 763000000 |
| t+2 | 3332451450 | 1871768000 | 2705994000 | 14714341755 | 1400000000 | 593152000 | 503302000 | 10079999640 | 450000000 | 763000000 |
| t+3 | 3332451450 | 1871768000 | 2705994000 | 14714341755 | 1400000000 | 593152000 | 503302000 | 10079999640 | 450000000 | 763000000 |



LAMPIRAN 7

DATA TRADING VOLUME ACTIVITY
SELAMA PERIODE JENDELA

Hal. 111-113

TVA 1999

| Periode | AALI | ANTM | ASII | BMTR | CMNP | GGRM | GJTL | HMSP | INDF | INDR | ISAT | KLBF |
|---------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| t-3 | 0.00313911 | 0.00341941 | 0.00503448 | 0.000499508 | 0.024673 | 0.00187855 | 0.00027273 | 0.00039556 | 0.00014389 | 0.00010239 | 0.00133559 | 0.0008287 |
| t-2 | 0.00230644 | 0.00080072 | 0.00744326 | 0.001698623 | 0.0382615 | 0.00036615 | 6.4867E-05 | 0.00019222 | 0.00044124 | 0.00032169 | 0.00108112 | 0.00066204 |
| t-1 | 0.00068442 | 0.0003835 | 0.00117536 | 0.000216323 | 0.02957625 | 0.0009906 | 0.00067945 | 0.00125833 | 0.00068889 | 5.5016E-05 | 0.00171028 | 0.0004456 |
| t-0 | 0.00063196 | 0.00196788 | 0.00113065 | 0.000512783 | 0.020073 | 0.00062211 | 4.8927E-06 | 0.00199167 | 0.00071729 | 0.00089784 | 0.0008788 | 0.00091667 |
| t+1 | 0.00229054 | 0.00217913 | 0.00046868 | 0.001927237 | 0.0066055 | 0.00069254 | 0.00082213 | 0.00222167 | 0.00089286 | 0.00205471 | 0.00045002 | 0.00040162 |
| t+2 | 0.0007961 | 0.00067234 | 0.00042612 | 0.002195182 | 0.01118475 | 0.00082429 | 0.00169855 | 0.00321444 | 0.00061599 | 0.00054558 | 0.00119797 | 0.00134606 |
| t+3 | 0.00033784 | 0.00034775 | 0.00017092 | 0.0008294 | 0.0044285 | 0.00103815 | 0.00019981 | 0.00191833 | 0.00111132 | 0.00147398 | 0.00125495 | 0.00086458 |

| Periode | MEDC | MLPL | MPPA | PNBN | RAIS | SMGR | TINS | TLKM | TSPC | UNVR |
|---------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------|
| t-3 | 0.00086582 | 0.02796774 | 0.00019087 | 0.002618375 | 0.00021286 | 0.00030262 | 8.941E-06 | 0.00104598 | 0.03552778 | 0 |
| t-2 | 0.00021754 | 0.01051876 | 2.476E-05 | 0.014164273 | 0.00058571 | 0.00063727 | 0.00099741 | 0.00033616 | 0.03377556 | 0 |
| t-1 | 0.00011457 | 0.00015425 | 0.00017701 | 0.005452662 | 0.00043214 | 0.00025373 | 0.00104907 | 0.00048873 | 0.01216111 | 0 |
| t-0 | 0.00601433 | 0.0032702 | 8.4812E-05 | 0.005530865 | 0.00047429 | 0.00073084 | 0.0017415 | 0.00067521 | 0.01545444 | 0 |
| t+1 | 0.00146769 | 0.02986451 | 0.00233777 | 0.005132999 | 0.00054643 | 0.00051336 | 0.0002881 | 0.00069595 | 0.01380556 | 0 |
| t+2 | 0.02828054 | 0.01851054 | 0.01269072 | 0.012423571 | 0.00068357 | 0.00112029 | 0.00216868 | 0.00020598 | 0.01250556 | 0 |
| t+3 | 0.03872694 | 0.00909709 | 0.00110551 | 0.004950423 | 0.00139929 | 0.00077383 | 0.00289588 | 0.00017668 | 0.03189111 | 0 |

TVA 2000

| Periode | AALI | ANTM | ASII | BMTR | CMNP | GGRM | GJTL | HMSP | INDF | INDR | ISAT | KLBF |
|---------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| t-3 | 0.00024974 | 0.00063497 | 0.00054909 | 0.001492625 | 0.0027865 | 0.00125644 | 0.00056518 | 0.00100916 | 0.00109382 | 0.00034156 | 0.00047562 | 0.00094468 |
| t-2 | 0.0001825 | 0.00127522 | 0.00125878 | 0.003611603 | 0.00344875 | 0.00187855 | 0.00026641 | 0.00075754 | 0.00252512 | 2.0631E-05 | 0.00201304 | 0.00132662 |
| t-1 | 0.00031498 | 0.00259472 | 0.00257862 | 0.000646018 | 0.00024475 | 0.00036615 | 0.00123911 | 0.00075916 | 0.00151513 | 0.00091388 | 0.00086094 | 0.00096944 |
| t-0 | 0.00018515 | 0.00118909 | 0.00053813 | 0.001202557 | 0.00033375 | 0.0009906 | 0.00010638 | 0.00141325 | 0.00096057 | 0.00258806 | 0.00153549 | 0.00023935 |
| t+1 | 0.00040011 | 0.00045378 | 0.00109001 | 0.000172075 | 0.000261 | 0.00062211 | 0.00278409 | 0.00072252 | 0.00111457 | 0.00079162 | 0.00020618 | 0.00226944 |
| t+2 | 0.00064587 | 0.0001885 | 0.00079891 | 0.002090954 | 0.00172125 | 0.00069254 | 0.00019602 | 0.00358621 | 0.00295538 | 0.00026133 | 0.00115886 | 0.00125046 |
| t+3 | 0.00023019 | 0.00178913 | 0.00183131 | 0.008996067 | 0.0050225 | 0.00082429 | 0.00033398 | 0.00590787 | 0.00301114 | 0.00092076 | 0.00166586 | 0.00309236 |

| Periode | MEDC | MLPL | MPPA | PNBN | RAIS | SMGR | TINS | TLKM | TSPC | UNVR |
|---------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|
| t-3 | 0.00041336 | 0.01844379 | 0.00256191 | 0.0009226 | 0.00031286 | 3.9619E-05 | 0.00039142 | 0.00384846 | 0.00167222 | 5.2425E-05 |
| t-2 | 0.00040661 | 0.0073557 | 0.01031562 | 0.001257318 | 0.00058357 | 0.00046334 | 0.000322803 | 0.00071222 | 6.5531E-05 | 0.00093778 |
| t-1 | 0.00014179 | 0.00098975 | 0.00907744 | 0.004229856 | 0.001045 | 0.00086319 | 0.00411085 | 0.00189524 | 0.00093778 | 6.5531E-06 |
| t-0 | 6.4517E-05 | 0.00721827 | 0.01539046 | 0.000237871 | 5.7857E-05 | 0.0002571 | 0.00136399 | 0.00244603 | 0.00185444 | 1.3106E-05 |
| t+1 | 0.00020105 | 0.00042911 | 5.8574E-05 | 0.001902118 | 0.00154857 | 9.9469E-05 | 0.00175839 | 0.00143646 | 0.00023667 | 1.3106E-05 |
| t+2 | 9.7526E-05 | 0.00906512 | 0.00203437 | 0.000753541 | 0.00196143 | 1.0115E-05 | 0.00110073 | 0.00097302 | 0.00021778 | 6.5531E-06 |
| t+3 | 0.00048463 | 0.00177252 | 0.00041205 | 0.001897871 | 0.00150286 | 0.00014836 | 0.00144843 | 0.00344152 | 0.00048556 | 6.5531E-06 |

TVA 2001

| Periode | AALI | ANTM | ASII | BMTR | CMNP | GGRM | GJTL | HMSP | INDF | INDR | ISAT | KLBF |
|---------|------------|------------|------------|-------------|---------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| t-3 | 0.22257552 | 0.62562512 | 8.31135343 | 4.049655851 | 0.30225 | 1.00930935 | 2.31518308 | 0.09665948 | 0.06023373 | 0.32719408 | 0.49299855 | 1.81454393 |
| t-2 | 0.03742713 | 0.29981256 | 4.62714459 | 3.108652901 | 0.01875 | 1.08752822 | 0.21385732 | 0.10835129 | 2.43883792 | 0.05738504 | 2.42346692 | 0.43328901 |
| t-1 | 0.11294383 | 2.23275042 | 17.8270486 | 3.974434612 | 0.02175 | 1.38169356 | 0.44760101 | 0.18087284 | 0.68883792 | 0.05799633 | 1.07242878 | 1.38396375 |
| t-0 | 0.21595125 | 0.61221886 | 14.4690488 | 4.658308751 | 0.22325 | 1.59114344 | 0.38967803 | 0.28394397 | 0.48274356 | 0.05394652 | 3.16851762 | 2.51194346 |
| t+1 | 0.21826974 | 0.22343754 | 31.346781 | 32.15388397 | 4.17175 | 1.27722848 | 4.39835859 | 0.28415948 | 1.04133901 | 0.05295317 | 1.351521 | 6.76935579 |
| t+2 | 0.14540276 | 0.90025017 | 15.5631255 | 32.57718781 | 0.8065 | 1.47160629 | 4.23737374 | 0.22710129 | 3.2536588 | 0.18017834 | 2.33751811 | 2.09318361 |
| t+3 | 0.28881823 | 0.42006258 | 25.5810949 | 16.76007866 | 0.409 | 1.09922207 | 1.93386695 | 0.3283944 | 1.18370467 | 0.03660111 | 0.89908257 | 1.50253645 |

| Periode | MEDC | MLPL | MPPA | PNBN | RALS | SMGR | TINS | TLKM | TSPC | UNVR |
|---------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|------------|-------------|------------|
| t-3 | 0.39535465 | 1.47293895 | 2.78289604 | 1.394941375 | 1.20321429 | 0.0166062 | 0.90174488 | 23.2911937 | 0.06311111 | 0.00760157 |
| t-2 | 0.03886029 | 1.45397293 | 0.46175269 | 2.377007288 | 0.08928571 | 0.00244457 | 0.409297 | 16.6820602 | 0.04744444 | 0.00058978 |
| t-1 | 0.19250096 | 1.0952212 | 1.18496198 | 2.340477155 | 0.57392857 | 0.06254721 | 0.63530445 | 37.7713668 | 0.05622222 | 0.00812582 |
| t-0 | 0.30067959 | 2.1893739 | 1.14652878 | 1.538513295 | 0.39642857 | 0.03599415 | 0.61513763 | 21.7773034 | 0.023333333 | 0.0008519 |
| t+1 | 8.03177601 | 6.92927756 | 9.62345075 | 3.57485585 | 0.74714286 | 0.05437055 | 0.20564194 | 47.4152256 | 0.10422222 | 0.00799476 |
| t+2 | 5.05543817 | 9.11197328 | 5.98245968 | 2.563056108 | 2.25178571 | 0.02006231 | 0.14385001 | 12.6091395 | 0.044333333 | 0.01264744 |
| t+3 | 1.34810684 | 8.80637985 | 6.78105716 | 1.913159547 | 0.8075 | 0.0516731 | 0.14226051 | 40.1012303 | 0.10766667 | 0.03912189 |

TVA 2002

| Periode | AALI | ANTM | ASII | BMTR | CMNP | GGRM | GJTL | HMSP | INDF | INDR | ISAT | KLBF |
|---------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| t-3 | 0.00578365 | 0.01341682 | 0.00784161 | 0.004071288 | 0.000045 | 0.00084586 | 0.01026105 | 0.00208378 | 0.00100214 | 0.00076488 | 0.0026142 | 0.00034895 |
| t-2 | 0.00481021 | 0.02277641 | 0.00511012 | 0.003645034 | 0.0004175 | 0.00068708 | 0.00800647 | 0.00139833 | 0.00143259 | 3.8206E-05 | 0.00103139 | 0.00046986 |
| t-1 | 0.0044058 | 0.010205 | 0.00230584 | 0.001156342 | 0.000005 | 0.00126398 | 0.00430634 | 0.001033 | 0.00092111 | 0.00061893 | 0.00097199 | 0.00081757 |
| t-0 | 0.00215256 | 0.00145194 | 0.00363216 | 0.00030531 | 0.0001875 | 0.00211425 | 0.00405777 | 0.00123989 | 0.00331073 | 0.00093604 | 0.00146065 | 0.00093036 |
| t+1 | 0.00153683 | 0.00227703 | 0.00138506 | 0.00058014 | 0.00060825 | 0.00044255 | 0.00268687 | 0.00239522 | 0.00161391 | 3.4385E-05 | 0.00032883 | 0.00119435 |
| t+2 | 0.00356717 | 0.01261163 | 0.00251857 | 0.000804818 | 0.001384 | 0.00094928 | 0.00709075 | 0.00412189 | 0.00133545 | 0.00528309 | 0.00180927 | 0.00039463 |
| t+3 | 0.00615527 | 0.01281191 | 0.00297739 | 0.000651917 | 0.000519 | 0.00086223 | 0.00733523 | 0.00158311 | 0.0019544 | 0.00567814 | 0.00053935 | 0.0012878 |

| Periode | MEDC | MLPL | MPPA | PNBN | RALS | SMGR | TINS | TLKM | TSPC | UNVR |
|---------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| t-3 | 0.00081772 | 0.01127196 | 0.01789416 | 0.001110323 | 0.00038571 | 8.0081E-05 | 0.00291177 | 0.00203051 | 0.00050444 | 1.2451E-05 |
| t-2 | 0.00090069 | 0.00457936 | 0.00364339 | 0.001992974 | 0.00067643 | 8.1767E-05 | 0.00785811 | 0.00291488 | 4.4444E-05 | 3.6697E-05 |
| t-1 | 0.00015739 | 0.00762381 | 0.0035656 | 0.001112022 | 0.00090179 | 0.00014752 | 0.02620991 | 0.00309395 | 6.8889E-05 | 0.00020183 |
| t-0 | 0.00038815 | 0.00807258 | 0.00159978 | 0.002649653 | 0.00201393 | 0.00082862 | 0.01109175 | 0.00094658 | 0.00050556 | 4.6527E-05 |
| t+1 | 0.00094555 | 0.00320606 | 0.00142591 | 0.00093872 | 0.00049857 | 0.00060608 | 0.00381282 | 0.00124683 | 0.00084444 | 8.4535E-05 |
| t+2 | 0.00054374 | 0.00234885 | 0.00046138 | 0.001471369 | 0.0000475 | 0.00036078 | 0.00097556 | 0.00184603 | 0.00026111 | 9.1743E-06 |
| t+3 | 0.00117031 | 0.00291169 | 0.00050037 | 0.00070765 | 0.00076464 | 0.00011296 | 0.00113451 | 0.00358636 | 4.7778E-05 | 0.00025688 |

TVA 2003

| Periode | AAI | ANTM | ASII | BMTR | CMNP | GGRM | GJTL | HMSP | INDF | INDR | ISAT | KLBF |
|---------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| t-3 | 0.00156559 | 0.00075274 | 0.00493622 | 2.99024E-05 | 0.00010275 | 0.0001606 | 6.3289E-05 | 0.00175344 | 0.00460058 | 0 | 0.00232158 | 0.00240445 |
| t-2 | 0.00182874 | 0.00123579 | 0.00668969 | 0 | 0.00012475 | 0.00020087 | 7.5758E-05 | 0.00130511 | 0.00150119 | 0.00867576 | 0.00040608 | 0.0007634 |
| t-1 | 0.00165992 | 0.00099387 | 0.00272166 | 2.50003E-05 | 0.00003225 | 0.00016423 | 0.00014141 | 0.00073 | 1.2733E-05 | 0.00260869 | 0.00111154 | 0.00546444 |
| t-0 | 0.00057087 | 0.00086413 | 0.00311687 | 0 | 0.00012375 | 0.00030014 | 0.00022585 | 0.00196811 | 0.00025823 | 0.00053335 | 0.00153356 | 0.00388618 |
| t+1 | 0.00418476 | 4.7177E-06 | 0.0011458 | 9.70601E-05 | 0.0000415 | 0.00100359 | 0.00024937 | 0.00078956 | 0.00034209 | 0.00102391 | 0.00111395 | 0.00168169 |
| t+2 | 0.00063788 | 0.0002178 | 0.00160374 | 7.89226E-05 | 0.000051 | 0.00029209 | 0.0011059 | 0.00057233 | 2.9143E-05 | 0.00057461 | 0.000324 | 0.00478982 |
| t+3 | 0.00089908 | 0.00051423 | 0.00332599 | 0 | 0.000052 | 0.00031002 | 0.00307655 | 0.00047733 | 0.0016135 | 0.00030717 | 0.00096041 | 0.00342728 |

| Periode | MEDC | MLPL | MPPA | PNBN | RAIS | SMGR | TINS | TLKM | TSPC | UNVR |
|---------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| t-3 | 8.6723E-05 | 0.01279405 | 0.00085458 | 0.00075491 | 0.00054179 | 0.00155019 | 0.00125968 | 0.0004972 | 0.00047333 | 2.6212E-05 |
| t-2 | 0.00011898 | 0.01605701 | 0.00127938 | 0.001356738 | 0.00042786 | 0.00166905 | 0.00013113 | 0.00088596 | 0.00016 | 4.325E-05 |
| t-1 | 0.00028943 | 0.0096716 | 0.00124779 | 0.001052341 | 0.000255 | 0.00086234 | 0.00212894 | 0.00251701 | 6.5556E-05 | 7.2084E-06 |
| t-0 | 0.00013068 | 0.00444713 | 0.00067498 | 0.000826235 | 0.00050107 | 0.00014162 | 0.00043314 | 0.00236825 | 0.00028667 | 4.2595E-05 |
| t+1 | 0.0003886 | 0.00270119 | 0.00022191 | 0.000652765 | 0.00087036 | 0.00040546 | 0.00141366 | 0.00237837 | 3.4444E-05 | 4.194E-05 |
| t+2 | 0.00194421 | 0.0015838 | 0.00052532 | 0.000345819 | 0.00208964 | 0.0004965 | 0.00318 | 0.00357168 | 9.4444E-05 | 5.3735E-05 |
| t+3 | 0.00046077 | 0.0041605 | 0.00377329 | 0.000271674 | 0.00151857 | 0.00021833 | 0.00214782 | 0.00264454 | 0.00013889 | 1.9659E-06 |

| Periode | AAI | ANTM | ASII | BMTR | CMNP | GGRM | GJTL | HMSP | INDF | INDR | ISAT | KLBF |
|---------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| t-3 | 0.0021978 | 0.00209704 | 0.00753849 | 0.00080596 | 0.000453 | 0.00164286 | 0.01637279 | 0.002358 | 0.00113885 | 0.00288835 | 0.02070304 | 0.0047197 |
| t-2 | 0.00765979 | 0.00246397 | 0.00921695 | 0.00036178 | 0.00015125 | 0.0011078 | 0.0048518 | 0.00225078 | 0.00521804 | 0.00369985 | 0.03436939 | 0.00365993 |
| t-1 | 0.01216768 | 0.00986349 | 0.00188867 | 0 | 0.000562 | 0.00059873 | 0.00012674 | 0.00384944 | 0.00018346 | 0.00116145 | 0.00878609 | 0.00372365 |
| t-0 | 0.00365002 | 0.00356923 | 0.00193251 | 0.000117993 | 0.0004095 | 0.00024505 | 0.00069571 | 0.00148744 | 0.00014026 | 0.04138906 | 0.00679237 | 0.00180882 |
| t+1 | 0.00404034 | 0.00595667 | 0.00116455 | 2.43787E-05 | 0.001831 | 0.00020893 | 0.00088037 | 0.002759 | 0.00140666 | 0.00318483 | 0.00693143 | 0.0012713 |
| t+2 | 0.00212733 | 0.00501234 | 0.00055961 | 4.53444E-05 | 0.0000285 | 0.00044645 | 0.00651026 | 0.00063856 | 0.00023964 | 0.00887214 | 0.0067098 | 0.00065036 |
| t+3 | 0.0059569 | 0.01261341 | 0.00066904 | 0.000243299 | 0.00032825 | 0.0013396 | 0.00173153 | 0.000604 | 0.00042252 | 0.00333765 | 0.00338532 | 0.00154852 |

| Periode | MEDC | MLPL | MPPA | PNBN | RAIS | SMGR | TINS | TLKM | TSPC | UNVR |
|---------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| t-3 | 2.0105E-05 | 0.02697316 | 0.00041223 | 0.001420961 | 0.001005 | 2.6975E-05 | 0.01040131 | 0.00126979 | 0.00173778 | 0.00066678 |
| t-2 | 1.5004E-06 | 0.01007657 | 0.00301904 | 0.004596026 | 0.00090214 | 2.5289E-05 | 0.00764253 | 0.00098433 | 0.00058556 | 0.00055806 |
| t-1 | 1.4854E-05 | 0.00332306 | 0.00123319 | 0.000180538 | 0.00227821 | 0.00041389 | 0.00162129 | 0.00073889 | 0.00010556 | 0.00017038 |
| t-0 | 0.00097211 | 0.01623064 | 0.00406671 | 0.000895929 | 0.00347071 | 0.00014752 | 0.00196006 | 0.00096468 | 0.00075444 | 0.0001924 |
| t+1 | 0.00040061 | 0.00162654 | 0.00034812 | 0.000564381 | 1.9643E-05 | 2.6975E-05 | 0.0009537 | 0.00093695 | 0.00083556 | 0.00012693 |
| t+2 | 2.4757E-05 | 0.00637472 | 0.00143866 | 0.000890118 | 0.00011571 | 8.5981E-05 | 0.00335981 | 0.00055779 | 0.00187444 | 0.00037955 |
| t+3 | 2.2506E-05 | 0.00540612 | 0.00032077 | 0.000671929 | 0.0006175 | 0.00073421 | 0.00554935 | 0.00057837 | 0.00113333 | 0.00047785 |



LAMPIRAN 8

HASIL REGRESI TERHADAP CAR

Hal. 115-116

وَمَا كَانَ لِنَفْسٍ أَنْ مَسْكُوتًا

Regression

Descriptive Statistics

| | Mean | Std. Deviation | N |
|-----------------------------|------------|----------------|-----|
| CAR (Y1) | - .0879447 | 36380047 | 132 |
| Perubahan laba bersih (X1) | 1.4747 | 4.98989 | 132 |
| Perubahan laba operasi (X2) | - .1043 | 2.15805 | 132 |

Correlations

| | | CAR (Y1) | Perubahan laba bersih (X1) | Perubahan laba operasi (X2) |
|---------------------|-----------------------------|----------|----------------------------|-----------------------------|
| Pearson Correlation | CAR (Y1) | 1.000 | .216 | -.131 |
| | Perubahan laba bersih (X1) | .216 | 1.000 | -.090 |
| | Perubahan laba operasi (X2) | -.131 | -.090 | 1.000 |
| Sig. (1-tailed) | CAR (Y1) | | .006 | .068 |
| | Perubahan laba bersih (X1) | .006 | | .153 |
| | Perubahan laba operasi (X2) | .068 | .153 | |
| N | CAR (Y1) | 132 | 132 | 132 |
| | Perubahan laba bersih (X1) | 132 | 132 | 132 |
| | Perubahan laba operasi (X2) | 132 | 132 | 132 |

Variables Entered/Removed^b

| Model | Variables Entered | Variables Removed | Method |
|-------|---|-------------------|--------|
| 1 | Perubahan laba operasi (X2), Perubahan laba bersih (X1) ^a | | Enter |

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: CAR (Y1)

Model Summary

| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| 1 | .243 ^a | .059 | .045 | .35558814 |

a. Predictors: (Constant), Perubahan laba operasi (X2),
Perubahan laba bersih (X1)

ANOVA^b

| Model | | Sum of Squares | df | Mean Square | F | Sig. |
|-------|------------|----------------|-----|-------------|-------|-------------------|
| 1 | Regression | 1.027 | 2 | .513 | 4.060 | .019 ^a |
| | Residual | 16.311 | 129 | .126 | | |
| | Total | 17.338 | 131 | | | |

a. Predictors: (Constant), Perubahan laba operasi (X2), Perubahan laba bersih (X1)

b. Dependent Variable: CAR (Y1)

Coefficients^a

| Model | | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. | Correlations | |
|-------|-----------------------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|--------------|---------|
| | | B | Std. Error | Beta | | | Zero-order | Partial |
| 1 | (Constant) | -.112 | .032 | | -3.471 | .001 | | |
| | Perubahan laba bersih (X1) | .015 | .006 | .206 | 2.405 | .018 | .216 | .207 |
| | Perubahan laba operasi (X2) | -.019 | .014 | -.112 | -1.307 | .193 | -.131 | -.114 |

a. Dependent Variable: CAR (Y1)



LAMPIRAN 9

HASIL REGRESI TERHADAP TVA

Hal. 118-119

Regression

Descriptive Statistics

| | Mean | Std. Deviation | N |
|-----------------------------|--------|----------------|-----|
| TVA (Y2) | 008192 | .0272921 | 132 |
| Perubahan laba bersih (X1) | 1.4747 | 4.98989 | 132 |
| Perubahan laba operasi (X2) | -1043 | 2.15805 | 132 |

Correlations

| | | TVA (Y2) | Perubahan laba bersih (X1) | Perubahan laba operasi (X2) |
|---------------------|-----------------------------|----------|----------------------------|-----------------------------|
| Pearson Correlation | TVA (Y2) | 1.000 | .071 | .027 |
| | Perubahan laba bersih (X1) | .071 | 1.000 | -.090 |
| | Perubahan laba operasi (X2) | .027 | -.090 | 1.000 |
| Sig. (1-tailed) | TVA (Y2) | | .208 | .380 |
| | Perubahan laba bersih (X1) | .208 | | .153 |
| | Perubahan laba operasi (X2) | .380 | .153 | |
| N | TVA (Y2) | 132 | 132 | 132 |
| | Perubahan laba bersih (X1) | 132 | 132 | 132 |
| | Perubahan laba operasi (X2) | 132 | 132 | 132 |

Variables Entered/Removed^a

| Model | Variables Entered | Variables Removed | Method |
|-------|---|-------------------|--------|
| 1 | Perubahan laba operasi (X2), Perubahan laba bersih (X1) ^a | | Enter |

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: TVA (Y2)

Model Summary

| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| 1 | .079 ^a | .006 | -.009 | .0274175 |

a. Predictors: (Constant), Perubahan laba operasi (X2),
Perubahan laba bersih (X1)

ANOVA^b

| Model | | Sum of Squares | df | Mean Square | F | Sig. |
|-------|------------|----------------|-----|-------------|------|-------------------|
| 1 | Regression | .001 | 2 | .000 | .402 | .670 ^a |
| | Residual | .097 | 129 | .001 | | |
| | Total | .098 | 131 | | | |

a. Predictors: (Constant), Perubahan laba operasi (X2), Perubahan laba bersih (X1)

b. Dependent Variable: TVA (Y2)

Coefficients^a

| Model | | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. | Correlations | | |
|-------|-----------------------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|--------------|------------|---------|
| | | B | Std. Error | | | | Beta | Zero-order | Partial |
| | | 1 | (Constant) | .00764 | .00249 | | 3.068 | .003 | |
| | Perubahan laba bersih (X1) | .00041 | .00048 | .074 | .843 | .401 | .071 | .074 | .074 |
| | Perubahan laba operasi (X2) | .00042 | .00111 | .033 | .380 | .705 | .027 | .033 | .033 |

a. Dependent Variable: TVA (Y2)

The logo of Universitas Islam Indonesia is a large, light gray watermark in the background. It features a central emblem of a stylized tree or plant with a crescent moon and star above it, all enclosed within a rounded rectangular border. The word "ISLAM" is written at the top, "UNIVERSITAS" on the left, and "INDONESIA" on the right.

LAMPIRAN 10

DATA PERUBAHAN LABA OPERASI

Hal. 121-122

LABA OPERASI

| Periode | AALI | ANTM | ASII | BMTR | CMNP | GGRM | GJTL | HMSP | INDF | INDR | ISAT | KLBF | MEDC |
|---------|---------|---------|---------|--------|---------|---------|--------|---------|---------|--------|---------|--------|---------|
| 1998 | 421953 | 475326 | 1282831 | 166181 | -258930 | 1968653 | 910266 | 1075391 | 2079454 | 381000 | 1107094 | 171359 | 827910 |
| 1999 | 330342 | 318016 | 2433346 | 112967 | -51138 | 3012395 | 774787 | 1958319 | 2285037 | 343541 | 1520242 | 262123 | 640242 |
| 2000 | 259143 | 549579 | 2576790 | 168625 | 166940 | 3254663 | 745968 | 2052380 | 2396331 | 393610 | 1348762 | 390907 | 1459733 |
| 2001 | 318630 | 471022 | 2623506 | 95863 | 171068 | 3389977 | 661780 | 2652818 | 2034460 | 330304 | 1828804 | 336423 | 2044884 |
| 2002 | 587806 | 247417 | 2810567 | 169056 | 143722 | 3455030 | 373092 | 2727495 | 1880136 | 146950 | 1870682 | 514407 | 1443793 |
| 2003 | 752984 | 447983 | 3397794 | 20186 | 158619 | 2930647 | 265617 | 2392602 | 2008795 | 101330 | 2347895 | 566335 | 1216421 |
| 2004 | 1284812 | 1092086 | 4858086 | -94396 | 186256 | 2918260 | 683774 | 3183278 | 2087391 | 111240 | 3234709 | 733509 | 1674824 |

FPERUBAHAN LABA OPERASI

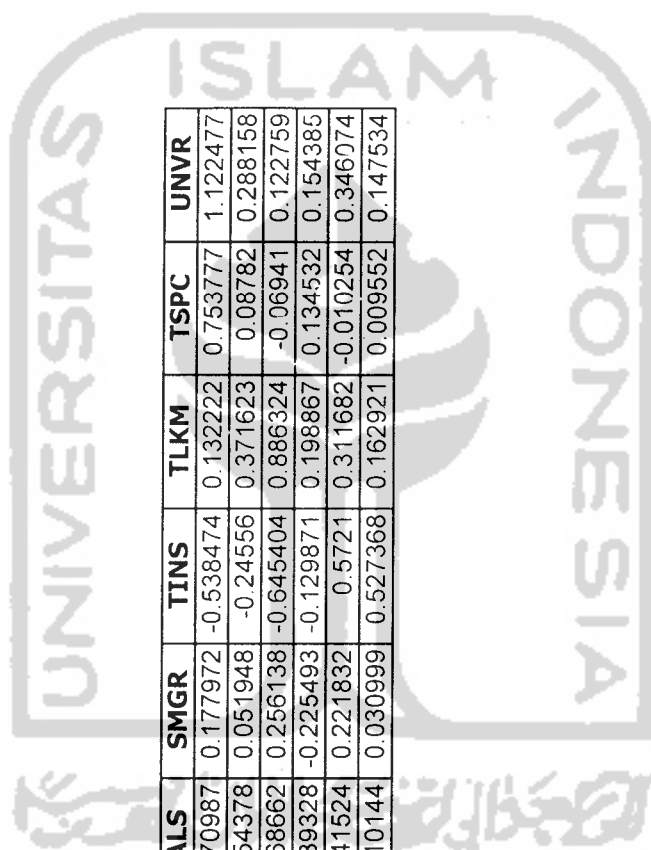
| Periode | AALI | ANTM | ASII | BMTR | CMNP | GGRM | GJTL | HMSP | INDF | INDR | ISAT | KLBF | MEDC |
|---------|-----------|-----------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 1999 | -0.217112 | -0.330952 | 0.896856 | -0.320217 | 0.802503 | 0.530181 | -0.148835 | 0.82103 | 0.098864 | -0.098318 | 0.373182 | 0.529672 | -0.226677 |
| 2000 | -0.215531 | 0.728149 | 0.058949 | 0.492693 | 4.2645 | 0.080424 | -0.037196 | 0.048032 | 0.048706 | 0.145744 | -0.112798 | 0.491311 | 1.279971 |
| 2001 | 0.229553 | -0.14294 | 0.01813 | -0.431502 | 0.024727 | 0.041575 | -0.112857 | 0.292557 | -0.15101 | -0.160834 | 0.355913 | -0.139378 | 0.400862 |
| 2002 | 0.844792 | -0.474723 | 0.071302 | 0.763517 | -0.159855 | 0.01919 | -0.43623 | 0.02815 | -0.075855 | -0.555107 | 0.022899 | 0.529048 | -0.293949 |
| 2003 | 0.281008 | 0.81064 | 0.208935 | -0.880596 | 0.103651 | -0.151774 | -0.288066 | -0.122784 | 0.068431 | -0.310446 | 0.255101 | 0.100947 | -0.157482 |
| 2004 | 0.706294 | 1.437784 | 0.429776 | -5.67631 | 0.174235 | -0.004227 | 1.574286 | 0.330467 | 0.039126 | 0.097799 | 0.377706 | 0.295186 | 0.376846 |

LABA OPERASI

| Periode | MLPL | MPPA | PNBN | RALS | SMGR | TINS | TLKM | TSPC | UNVR |
|---------|---------|--------|---------|--------|--------|---------|----------|--------|---------|
| 1998 | -134417 | 110428 | 16547 | 128956 | 630711 | 1104838 | 2599722 | 191103 | 372542 |
| 1999 | 25417 | 172333 | 20378 | 176797 | 742960 | 509911 | 2943463 | 335152 | 790712 |
| 2000 | 41482 | 277465 | 14144 | 239450 | 781555 | 384697 | 4037323 | 364585 | 1018562 |
| 2001 | 62870 | 190959 | -6176 | 303781 | 981741 | 136412 | 7615700 | 339279 | 1143600 |
| 2002 | 37056 | 88792 | 134339 | 315728 | 760365 | 118696 | 9130215 | 384923 | 1320155 |
| 2003 | 49075 | 150856 | 550412 | 360411 | 929038 | 186602 | 11975939 | 380976 | 1777026 |
| 2004 | -48369 | 222720 | 1268522 | 323851 | 957837 | 285010 | 13927067 | 384615 | 2039198 |

FPERUBAHAN LABA OPERASI

| Periode | MLPL | MPPA | PNBN | RALS | SMGR | TINS | TLKM | TSPC | UNVR |
|---------|-----------|-----------|-----------|----------|-----------|-----------|----------|-----------|----------|
| 1999 | 1.189091 | 0.560592 | 0.231522 | 0.370987 | 0.177972 | -0.538474 | 0.132222 | 0.753777 | 1.122477 |
| 2000 | 0.632057 | 0.610051 | -0.305918 | 0.354378 | 0.051948 | -0.24556 | 0.371623 | 0.08782 | 0.288158 |
| 2001 | 0.515597 | -0.311773 | -1.436652 | 0.268662 | 0.256138 | -0.645404 | 0.886324 | -0.06941 | 0.122759 |
| 2002 | -0.410593 | -0.535021 | 22.75178 | 0.039328 | -0.225493 | -0.129871 | 0.198867 | 0.134532 | 0.154385 |
| 2003 | 0.324347 | 0.698982 | 3.097187 | 0.141524 | 0.221832 | 0.5721 | 0.311682 | -0.010254 | 0.346074 |
| 2004 | -1.985614 | 0.476375 | 1.304677 | -0.10144 | 0.030999 | 0.527368 | 0.162921 | 0.009552 | 0.147534 |





LAMPIRAN 11

DATA PERUBAHAN LABA BERSIH

Hal. 124-125

LABA BERSIH

| Periode | AALI | ANTM | ASII | BMTR | CMNP | GGRM | GJTL | HMSP | INDF | INDR | ISAT | KLBF | MEDC |
|---------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|
| 1998 | 219343 | 299356 | 3688719 | -270539 | -298853 | 1084887 | -204698 | -95420 | 457666 | 49409 | 1142403 | -506062 | 353865 |
| 1999 | 172892 | 234345 | 1487296 | -218410 | 110945 | 2276632 | -485732 | 1412659 | 1395399 | 14172 | 1379341 | 209163 | 175964 |
| 2000 | 70371 | 383155 | -238707 | 202544 | 14393 | 2243215 | -1529808 | 1013897 | 646172 | 192984 | 1804947 | -28359 | 572329 |
| 2001 | 89285 | 358155 | 844511 | 341664 | 406436 | 2087361 | -1234185 | 955413 | 746330 | -117218 | 1452795 | 32665 | 704519 |
| 2002 | 229498 | 177403 | 3636608 | 347789 | 96800 | 2086893 | 3822714 | 1671084 | 802633 | 33376 | 336252 | 266933 | 738874 |
| 2003 | 280660 | 226551 | 4421583 | 24181 | 123919 | 1838673 | 817131 | 1406844 | 603481 | 40875 | 6081971 | 322885 | 456841 |
| 2004 | -8007 | 807109 | 5405506 | 899509 | 86512 | 1790209 | 478150 | 1991852 | 378056 | 46012 | 1633208 | 372335 | 655985 |

PERUBAHAN LABA BERSIH

| Periode | AALI | ANTM | ASII | BMTR | CMNP | GGRM | GJTL | HMSP | INDF | INDR | ISAT | KLBF | MEDC |
|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 1999 | -0.211773 | -0.21717 | -0.596799 | 0.192686 | 1.371236 | 1.098497 | -1.37292 | 15.80464 | 2.048946 | -0.71317 | 0.207403 | 1.413315 | -0.502737 |
| 2000 | -0.592977 | 0.635004 | -1.160497 | 1.927357 | -0.870269 | -0.014678 | -2.14949 | -0.282278 | -0.536927 | 12.61727 | 0.308557 | -1.135583 | 2.252535 |
| 2001 | 0.268775 | -0.065248 | 4.537856 | 0.686863 | 27.23845 | -0.069478 | 0.193242 | -0.057682 | 0.155002 | -1.607398 | -0.195104 | 2.151839 | 0.230969 |
| 2002 | 1.570398 | -0.504675 | 3.30617 | 0.017927 | -0.761832 | -0.000224 | 4.097359 | 0.74907 | 0.07544 | 1.284734 | -0.768548 | 7.171835 | 0.048764 |
| 2003 | 0.22293 | 0.277042 | 0.215854 | -0.930472 | 0.280155 | -0.118942 | -0.786243 | -0.158125 | -0.248123 | 0.224682 | 17.08754 | 0.209611 | -0.381706 |
| 2004 | -1.028529 | 2.562593 | 0.222527 | 36.199 | -0.301867 | -0.026358 | -0.414843 | 0.41583 | -0.373541 | 0.125676 | -0.731467 | 0.153151 | 0.435915 |

LABA BERSIH

| Periode | MLPL | MPPA | PNBN | RALS | SMGR | TINS | TLKM | TSPC | UNVR |
|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|---------|
| 1998 | -221208 | -71458 | 4096 | 94328 | 221611 | 518828 | 1168670 | 152460 | 203414 |
| 1999 | 8257 | 232369 | 35340 | 208724 | 240586 | 318039 | 2172321 | 89372 | 533005 |
| 2000 | 126633 | 283060 | 28857 | 257194 | 342763 | 331567 | 2539011 | 347787 | 813205 |
| 2001 | 157935 | 101295 | 532207 | 320077 | 317467 | 36775 | 4250110 | 316927 | 886944 |
| 2002 | 31712 | 105305 | 100809 | 299680 | 196227 | 13431 | 8039709 | 316307 | 978249 |
| 2003 | 11312 | 115466 | 461653 | 303107 | 372509 | 36497 | 6087227 | 322698 | 1296711 |
| 2004 | 23127 | 125338 | 928433 | 311752 | 520590 | 177907 | 6129209 | 324470 | 3468445 |

PERUBAHAN LABA BERSIH

| Periode | MLPL | MPPA | PNBN | RALS | SMGR | TINS | TLKM | TSPC | UNVR |
|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|
| 1999 | 1.037327 | 4.251826 | 7.62793 | 1.212747 | 0.085623 | -0.387005 | 0.858798 | -0.4138 | 1.620297 |
| 2000 | 14.33644 | 0.218149 | -0.183447 | 0.232221 | 0.424701 | 0.042536 | 0.168801 | 2.891454 | 0.525699 |
| 2001 | 0.247187 | -0.642143 | 17.44291 | 0.244496 | -0.0738 | -0.889087 | 0.673923 | -0.088732 | 0.090677 |
| 2002 | -0.799209 | 0.039587 | -0.810583 | -0.063725 | -0.381898 | -0.634779 | 0.891647 | -0.001956 | 0.102943 |
| 2003 | -0.64329 | 0.096491 | 3.579482 | 0.011436 | 0.898358 | 1.71737 | -0.242855 | 0.020205 | 0.325543 |
| 2004 | 1.044466 | 0.085497 | 1.011106 | 0.028621 | 0.397523 | 3.874565 | 0.006897 | 0.005491 | 1.674802 |



LAMPIRAN 12

HASIL CASE SUMMARIES

Hal. 127-129

UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA

Summarize

Case Processing Summary^a

| | Cases | | | | | |
|-----------------------------|----------|---------|----------|---------|-------|---------|
| | Included | | Excluded | | Total | |
| | N | Percent | N | Percent | N | Percent |
| Perubahan laba bersih (X1) | 100 | 100.0% | 0 | 0% | 100 | 100.0% |
| Perubahan laba operasi (X2) | 100 | 100.0% | 0 | 0% | 100 | 100.0% |
| CAR (Y1) | 100 | 100.0% | 0 | 0% | 100 | 100.0% |
| TVA (Y2) | 100 | 100.0% | 0 | 0% | 100 | 100.0% |

a. Limited to first 100 cases.

Case Summaries^a

| | Perubahan laba bersih (X1) | Perubahan laba operasi (X2) | CAR (Y1) | TVA (Y2) |
|----|----------------------------|-----------------------------|----------|----------|
| 1 | -.21 | -.22 | .00348 | .0015 |
| 2 | -.22 | -.33 | -.04465 | .0014 |
| 3 | -.60 | .90 | -.00383 | .0023 |
| 4 | .19 | -.32 | -.22677 | .0011 |
| 5 | 1.37 | -.80 | .11085 | .0193 |
| 6 | 1.10 | .53 | -.00357 | .0009 |
| 7 | -1.37 | -.15 | .11016 | .0005 |
| 8 | 15.80 | .82 | -.17334 | .0160 |
| 9 | 2.05 | .10 | -.20337 | .0007 |
| 10 | -.71 | -.10 | -.43015 | .0008 |
| 11 | .21 | .37 | -.02161 | .0011 |
| 12 | 1.41 | .53 | -.11218 | .0008 |
| 13 | -.50 | -.23 | .42494 | .0108 |
| 14 | 1.04 | -1.19 | .30202 | .0142 |
| 15 | 4.25 | .56 | .29982 | .0024 |
| 16 | 7.63 | .23 | -.52336 | .0072 |
| 17 | 1.21 | .37 | -.33122 | .0006 |
| 18 | .09 | .18 | -.36999 | .0006 |
| 19 | -.39 | -.54 | .03479 | .0013 |
| 20 | .86 | .13 | -.02453 | .0005 |
| 21 | -.41 | .75 | .15896 | .0222 |
| 22 | 1.62 | 1.12 | -.19529 | .0000 |
| 23 | -.59 | -.22 | .07651 | .0003 |
| 24 | .64 | .73 | -.11207 | .0012 |
| 25 | -1.16 | .06 | -.01290 | .0012 |
| 26 | 1.93 | .49 | -.10094 | .0026 |
| 27 | -.87 | -4.26 | -.13696 | .0020 |
| 28 | -.01 | .08 | .05479 | .0009 |
| 29 | -2.15 | -.04 | -.02497 | .0008 |
| 30 | -.28 | .05 | .06167 | .0020 |
| 31 | -.54 | .05 | -.01324 | .0019 |
| 32 | 12.62 | .15 | .12895 | .0008 |
| 33 | .31 | -.11 | .00505 | .0011 |
| 34 | -1.14 | .49 | -.00404 | .0014 |
| 35 | 2.25 | 1.28 | .03178 | .0003 |
| 36 | 14.34 | .63 | -.05217 | .0065 |

Case Summaries^a

128

| | Perubahan laba bersih (X1) | Perubahan laba operasi (X2) | CAR (Y1) | TVA (Y2) |
|----|----------------------------------|-----------------------------------|----------|----------|
| 37 | .22 | .61 | .04182 | .0057 |
| 38 | -.18 | -.31 | -.11609 | .0016 |
| 39 | .23 | .35 | -.15465 | .0010 |
| 40 | .42 | .05 | -.00296 | .0003 |
| 41 | .04 | -.25 | .17413 | .0017 |
| 42 | .17 | .37 | -.02850 | .0025 |
| 43 | 2.89 | .09 | .01659 | .0009 |
| 44 | .53 | .29 | .03319 | .0000 |
| 45 | .27 | .23 | .00390 | .1773 |
| 46 | -.07 | -.14 | .08134 | .0008 |
| 47 | 4.54 | .02 | .09213 | .0168 |
| 48 | .69 | -.43 | .04530 | .0139 |
| 49 | 27.24 | .02 | -.03386 | .0850 |
| 50 | -.07 | .04 | .16324 | .0013 |
| 51 | .19 | -.11 | .00586 | .0020 |
| 52 | -.06 | .29 | .06687 | .2156 |
| 53 | .16 | -.15 | -.05078 | .0013 |
| 54 | -1.61 | -.16 | -.04851 | .1095 |
| 55 | -.20 | .36 | -.10447 | .0017 |
| 56 | 2.15 | -.14 | -.03291 | .0024 |
| 57 | .23 | .40 | .04788 | .0022 |
| 58 | .25 | .52 | -.06474 | .0044 |
| 59 | -.64 | -.31 | -.06230 | .0040 |
| 60 | 17.44 | -1.44 | .11621 | .0022 |
| 61 | .24 | .27 | .04241 | .0009 |
| 62 | -.07 | .26 | -.13474 | .0348 |
| 63 | -.89 | -.65 | .06640 | .0004 |
| 64 | .67 | .89 | -.04362 | .0285 |
| 65 | -.09 | -.07 | -.01686 | .0638 |
| 66 | .09 | .12 | -.13378 | .0110 |
| 67 | 1.57 | .84 | -.00577 | .0041 |
| 68 | -.50 | -.47 | -.04515 | .0108 |
| 69 | 3.31 | .07 | -.08180 | .0037 |
| 70 | .02 | .76 | .07111 | .0016 |
| 71 | -.76 | -.16 | .20797 | .0005 |
| 72 | .00 | .02 | -.04429 | .0010 |
| 73 | 4.10 | -.44 | .25850 | .0062 |
| 74 | .75 | .03 | .07267 | .0020 |
| 75 | .08 | -.08 | -.01369 | .0017 |
| 76 | 1.28 | -.56 | .10430 | .0019 |
| 77 | -.77 | .02 | .03726 | .0013 |
| 78 | 7.17 | .53 | .02304 | .0008 |
| 79 | .05 | -.29 | .06198 | .0007 |
| 80 | -.80 | -.41 | .01075 | .0057 |
| 81 | .04 | -.54 | -.00534 | .0042 |
| 82 | -.81 | -22.75 | -.02837 | .0014 |
| 83 | -.06 | .04 | -.11194 | .0008 |
| 84 | -.38 | -.23 | .90804 | .0003 |
| 85 | -.63 | -.13 | .02784 | .0077 |
| 86 | .89 | .20 | -.03640 | .0022 |
| 87 | .00 | .13 | .05680 | .0003 |
| 88 | .10 | .15 | .04158 | .0001 |

Case Summaries^a

| | Perubahan laba bersih (X1) | Perubahan laba operasi (X2) | CAR (Y1) | TVA (Y2) |
|---------|----------------------------------|-----------------------------------|----------|----------|
| 89 | .22 | .28 | -.11668 | .0016 |
| 90 | .28 | .81 | -.13837 | .0007 |
| 91 | .22 | .21 | .06038 | .0034 |
| 92 | -.93 | -.88 | -.35377 | .0000 |
| 93 | .28 | .10 | -.16295 | .0001 |
| 94 | -.12 | -.15 | -.44674 | .0003 |
| 95 | -.79 | -.29 | -.25923 | .0007 |
| 96 | -.16 | -.12 | -.20096 | .0011 |
| 97 | -.25 | .07 | -.07296 | .0012 |
| 98 | .22 | -.31 | -.12320 | .0020 |
| 99 | 17.09 | .26 | -.10283 | .0011 |
| 100 | .21 | .10 | -.31848 | .0032 |
| Total N | 100 | 100 | 100 | 100 |

a. Limited to first 100 cases.

