

**Perbandingan Reaksi Harga Saham terhadap Pengumuman Right
Issue dan Pengumuman Penerbitan Obligasi sebagai Keputusan
Pendanaan Perusahaan**

SKRIPSI



ditulis oleh

Nama : Ardiyanto Kusumaputra

Nomor Mahasiswa : 03311262

Program Studi : Manajemen

Bidang Konsentrasi : Keuangan

UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA

FAKULTAS EKONOMI

YOGYAKARTA

2007

Perbandingan Reaksi Harga Saham terhadap Pengumuman Right
Issue dan Pengumuman Penerbitan Obligasi sebagai Keputusan
Pendanaan Perusahaan

SKRIPSI

ditulis dan diajukan untuk memenuhi syarat ujian akhir guna
memperoleh gelar Sarjana Strata-1 di Program Studi Manajemen,
Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia



oleh

Nama : Ardiyanto Kusumaputra

Nomor Mahasiswa : 03311262

Program Studi : Manajemen

Bidang Konsentrasi : Keuangan

UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA

FAKULTAS EKONOMI

YOGYAKARTA

2007

PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

“Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan orang lain 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. Apabila kemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar, saya sanggup menerima hukuman/sanksi apapun sesuai peraturan yang berlaku.”

Yogyakarta,2007

Penulis,

Ardiyanto Kusumaputra

Perbandingan Reaksi Harga Saham terhadap Pengumuman Right
Issue dan Pengumuman Penerbitan Obligasi sebagai Keputusan
Pendanaan Perusahaan



Nama : Ardiyanto Kusumaputra
Nomor Mahasiswa : 03311262
Program Studi : Manajemen
Bidang Konsentrasi : Keuangan

Yogyakarta,2007

Telah disetujui dan disahkan oleh

Dosen Pembimbing,

Dr. H. Zaenal Arifin, M.Si.

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

**Perbandinag Reaksi Harga Saham Terhadap Pengumuman Right
Issue dan Pengumuman Obligasi Sebagai Keputusan Pendanaan
Perusahaan**

Disusun Oleh: ARDIYANTO KUSUMAPUTRA
Nomor mahasiswa: 03311262

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan **LULUS**
Pada tanggal : 18 April 2007

Penguji/Pemb. Skripsi : Dr. Zaenal Arifin, M.Si

Penguji : Dra. Nurfauziah, MM

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Indonesia



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

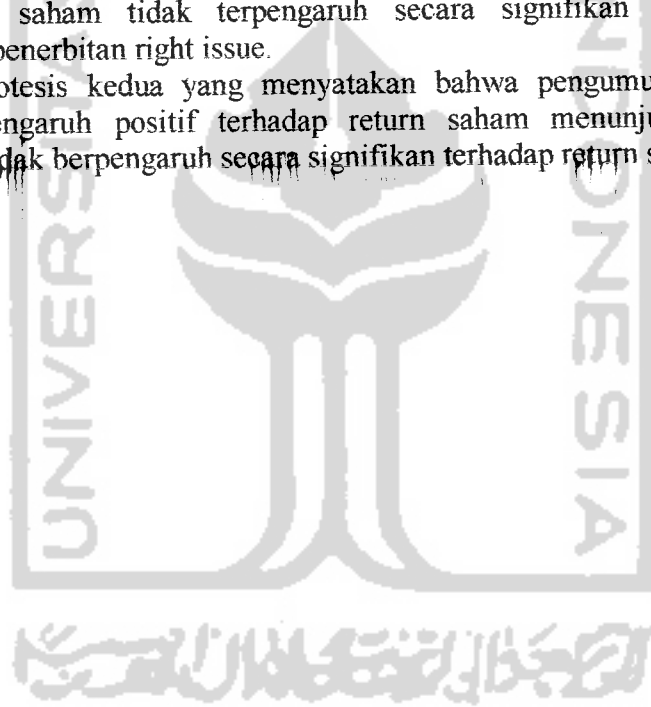
Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui perbandingan reaksi reaksi harga saham ketika perusahaan mengumumkan penerbitan *right issue* dan penerbitan *obligasi*. Penelitian dilakukan dengan menggunakan database Bursa Efek Jakarta untuk perusahaan penerbit *right issue* maupun *obligasi* dari tahun 2000 – 2005.

Metode penelitian yang digunakan adalah metode *event study* yang terlebih dahulu menghitung *abnormal return* menggunakan *single factor market model*. Adapun analisis data dengan menggunakan uji *one sample t-test*.

Hasil penelitian dan analisis data menunjukkan bahwa hipotesis pertama yang diajukan ditolak. Hipotesis pertama menyatakan bahwa pengumuman *right issue* berpengaruh negative terhadap return saham. Secara statistik dapat dinyatakan bahwa return saham tidak terpengaruh secara signifikan dengan adanya pengumuman penerbitan *right issue*.

Pengujian hipotesis kedua yang menyatakan bahwa pengumuman penerbitan obligasi berpengaruh positif terhadap return saham menunjukkan penerbitan obligasi juga tidak berpengaruh secara signifikan terhadap return saham.



KATA PENGANTAR

Puji syukur kami panjatkan kepada Allah SWT atas segala rahmat dan karunia yang melimpah sehingga penulis dapat menyelesaikan laporan Skripsi dengan judul **“Perbandingan Reaksi Harga Saham terhadap Pengumuman Right Issue dan Pengumuman Penerbitan Obligasi sebagai Keputusan Pendanaan Perusahaan”**. Laporan ini disusun untuk memenuhi syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Strata-1.

Pelaksanaan sampai tersusunnya laporan ini tidak terlepas dari bantuan banyak pihak, maka pada kesempatan ini penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada Bapak Dr. H. Zaenal Arifin, M.Si. selaku dosen pembimbing serta Ibu Dra. Nurfauziah, MM. selaku penguji yang telah bersedia meluangkan waktu untuk membimbing dan memberikan arahan dalam penyusunan Skripsi ini. Juga kepada kedua orang tuaku yang telah memberikan dukungan moril maupun materiil, Ajeng Ika Nugraheni yang selalu memberikan semangat, dan semua pihak yang telah berkenan membantu tersusunnya Skripsi ini, penulis mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya.

Penulis menyadari bahwa Skripsi ini masih banyak kekurangan dan jauh dari sempurna, oleh karena itu penulis mengharapkan saran dan kritik yang bermanfaat bagi penulis dan semua pihak yang berkepentingan.

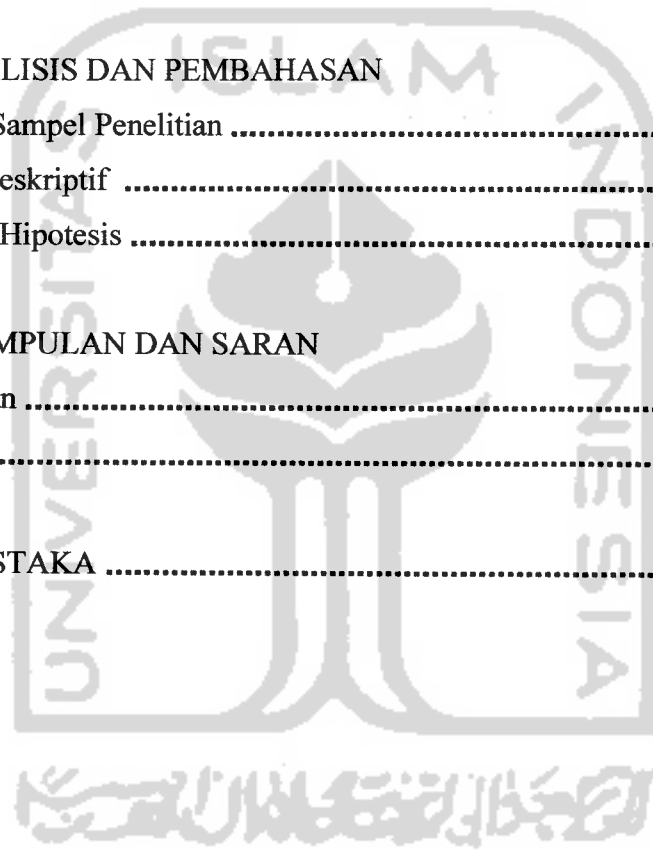
Yogyakarta, April 2007

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman Judul	i
Halaman Sampul Depan Skripsi	ii
Halaman Judul Skripsi	iii
Halaman Pernyataan Bebas Plagiarisme	iv
Halaman Pengesahan Skripsi	v
Halaman Pengesahan Ujian Skripsi	vi
Abstrak	vii
Kata Pengantar	viii
Daftar Isi	ix
Daftar Tabel	xi
Daftar Gambar	xii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	5
1.5 Sistematika Laporan Penelitian	6
BAB II KAJIAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori	8
2.2 Hasil Penelitian Terdahulu	15
2.3 Hipotesis	17

BAB III METODOLOGI PENELITIAN	
3.1 Objek Penelitian	19
3.2 Populasi dan Sampel	19
3.3 Definisi Operasional Variabel Penelitian	20
3.4 Analisis Data	24
3.5 Pengujian Hipotesis	27
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
4.1 Diskripsi Sampel Penelitian	29
4.2 Statistik Deskriptif	32
4.3 Pengujian Hipotesis	45
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Kesimpulan	47
5.2 Saran	48
DAFTAR PUSTAKA	50
LAMPIRAN	

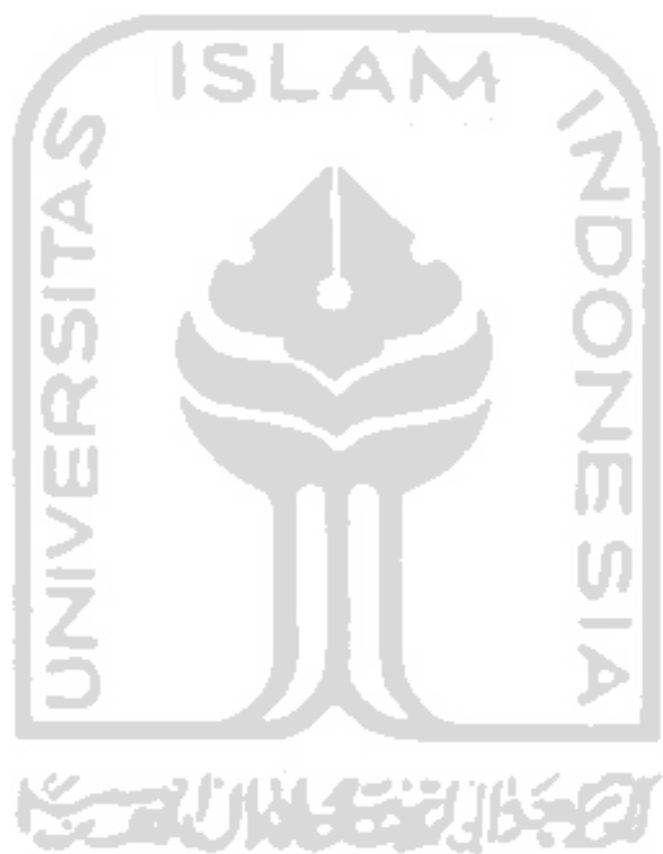


DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1. Perusahaan Penerbit <i>Right issue</i> Tahun 2000 – 2005	29
2. Perusahaan Penerbit <i>Obligasi</i> Tahun 2000 – 2005.....	31
3. Tabel Statistik Deskriptif Perusahaan Penerbit <i>Right issue</i>	33
4. Tabel Statistik Deskriptif Perusahaan Penerbit <i>Obligasi</i>	34
5. <i>Expected return</i> Perusahaan Penerbit <i>Right issue</i> ($t = 0$).....	35
6. <i>Expected return</i> Perusahaan Penerbit <i>Obligasi</i> ($t = 0$).....	36
7. <i>Abnormal return</i> Perusahaan Penerbit <i>Right issue</i> ($t = 0$).....	37
8. <i>Abnormal return</i> Perusahaan Penerbit <i>Obligasi</i> ($t = 0$).....	37
9. Hasil Perhitungan AAR Perusahaan Penerbit <i>Obligasi</i>	38
10. Hasil Perhitungan AAR Perusahaan Penerbit <i>Right issue</i>	39
11. Hasil Perhitungan CAAR Perusahaan Penerbit <i>Right issue</i> dan <i>Obligasi</i>	40
12. Hasil Perhitungan Uji T-test dari Perusahaan Penerbit <i>Right issue</i>	43
13. Hasil Perhitungan Uji T-test Perusahaan Penerbit <i>Obligasi</i>	45

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
Grafik 1. Hasil Perhitungan CAAR Perusahaan Penerbit <i>Right issue</i>	41
Grafik 1. Hasil Perhitungan CAAR Perusahaan Penerbit <i>Obligasi</i>	41



BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Perusahaan merupakan kombinasi dari berbagai sumber daya ekonomi seperti alam, tenaga kerja, modal, dan manajemen dalam memproduksi barang dan jasa untuk mencapai tujuan tertentu. Beberapa ahli manajemen keuangan mengemukakan tujuan perusahaan adalah untuk memaksimalkan nilai perusahaan. Perusahaan bisa memaksimalkan nilai perusahaan dengan menciptakan aliran kas yang positif atau dengan kata lain perusahaan berkepentingan untuk memperoleh aliran kas masuk yang lebih besar.

Dalam suatu perusahaan neraca keuangannya terbagi atas dua hal, yaitu asset yang dimiliki dan sumber dana yang dipakai untuk membiayai asset tersebut. Perusahaan dalam rangka mencapai nilai perusahaan yang maksimal harus bisa mengambil keputusan pendanaan (*financing*) dan mengambil keputusan alokasi dana tersebut untuk mendanai pembelian asset (*investment*) serta mengambil keputusan yang berkaitan dengan pengelolaan keuangan jangka pendek (*liquidity*).

Dari ketiga keputusan tersebut penulis akan membahas lebih dalam mengenai keputusan pendanaan yang diambil oleh perusahaan. Tujuan keputusan pendanaan adalah memperoleh dana dengan biaya yang paling murah. Pendanaan mencakup dana jangka pendek dan jangka

panjang, di mana jangka pendek didefinisikan sebagai pendanaan dengan jangka waktu kurang dari satu tahun atau kurang dari satu siklus bisnis, sedangkan jangka panjang adalah lebih dari periode tersebut. Utang dagang merupakan contoh pendanaan jangka pendek, sedangkan utang dari bank dengan jangka waktu sepuluh tahun atau *obligasi* dengan jangka waktu sepuluh tahun merupakan contoh utang jangka panjang.

Sebagai piranti atau media mendapatkan pendanaan tersebut baik jangka panjang maupun jangka pendek, dalam system pasar keuangan terdapat dua jenis pasar yaitu pasar modal dan pasar uang. Pasar modal atau capital market adalah pasar keuangan untuk dana-dana jangka panjang dalam arti sempit merupakan pasar yang konkrit. Sedangkan pasar uang atau money market berkaitan terutama dengan instrument keuangan jangka pendek dan merupakan pasar abstrak. Instrument yang biasanya digunakan dalam pasar modal umumnya antara lain saham, *obligasi*, *debenture*, *warrant*, *right*. Sementara instrument yang digunakan dalam pasar uang terdiri dari berbagai jenis surat-surat berharga yang berjangka pendek misalnya sertifikat deposito, *commercial paper*, di Indonesia dikenal juga Sertifikat Bank Indonesia (SBI), Surat Berharga Pasar Uang (SBPU).

Pasar modal dalam arti sempit adalah suatu tempat dalam pengertian fisik yang terorganisasi di mana efek-efek diperdagangkan yang disebut Bursa Efek. Pengertian Bursa Efek adalah suatu system yang terorganisasi yang mempertemukan penjual dan pembeli efek yang dilakukan baik secara langsung maupun dengan wakil-wakilnya. Dengan

berfungsinya pasar modal, maka alokasi sumber-sumber ekonomi seperti sumber daya alam, sumber daya manusia, dan sumber daya modal dapat optimal. Perusahaan yang menerbitkan sekuritas (*emiten*) memanfaatkan pasar modal untuk menarik dana umunya didorong oleh beberapa tujuan, yaitu untuk perluasan usaha, untuk memperbaiki struktur modal, dan untuk melakukan pengalihan pemegang saham.

Dalam pasar modal selain terdapat emiten tentunya ada investor yang menanamkan modalnya dalam bentuk saham maupun *obligasi*. Pasar modal bagi para investor memberikan beberapa manfaat, antara lain investor yang membeli saham akan memperoleh dividen dan investor yang membeli *obligasi* akan memperoleh bunga, investor sekaligus dapat membeli beberapa macam saham dan *obligasi* untuk memperoleh keuntungan yang lebih besar dan mengurangi resiko, serta mempunyai hak surat dalam rapat pemegang saham bagi pemegang saham.

Para investor ketika melakukan investasi di pasar modal harus benar-benar menyadari bahwa disamping akan memperoleh keuntungan (*capital gain*) tapi juga kemungkinan akan mengalami kerugian (*capital loss*). Keuntungan atau kerugian tersebut sangat dipengaruhi oleh kemampuan investor menganalisis keadaan harga saham dan kemungkinan turun naiknya harga di Bursa karena beberapa faktor yang dapat mempengaruhi harga saham tersebut. Faktor-faktor tersebut dapat berasal dari perusahaan atau emiten itu sendiri maupun dari keadaan perekonomian yang sedang berkembang dan faktor-faktor lain di luar perusahaan.

Pembahasan mengenai reaksi harga saham terhadap keputusan pendanaan sebuah perusahaan telah dilakukan oleh beberapa peneliti. Muqodim dan Siswanto (1999) meneliti pengaruh pengumuman *right issue* terhadap reaksi pasar dan reaksi investor dari 24 perusahaan yang mengeluarkan pengumuman *right issue* di BEJ dari 1997-1999. Sedangkan Arifin (2005) dalam bukunya menyatakan bahwa pemegang saham lama konsisten menganggap peristiwa meningkatnya hutang sebagai "berita baik" dan peristiwa penurunan hutang sebagai "berita buruk".

Untuk itu dalam penelitian ini penulis mencoba membahas reaksi investor yang tercermin pada harga saham dalam melihat keputusan pendanaan perusahaan dengan membandingkan antara pengumuman *right issue* dan penerbitan *obligasi*. *Right issue* mewakili keputusan perusahaan dalam menambah permodalannya melalui penerbitan saham baru, pemegang saham lama memiliki hak untuk memesan saham baru tersebut terlebih dahulu. Karena *right* sifatnya adalah hak dan bukan kewajiban, maka terkadang ada pemegang saham yang tidak melaksanakan haknya. Sedangkan penerbitan *obligasi* mewakili keputusan perusahaan untuk menambah modalnya melalui hutang. Ada tidaknya asimetri informasi dan signal pada ke-2 fenomena tersebut tercermin pada ada tidaknya *abnormal return* saham pada saat kedua peristiwa tersebut terjadi.

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah diatas, maka dapat dirumuskan beberapa pokok permasalahan dalam penelitian ini, yaitu:

1. Bagaimana reaksi harga saham ketika perusahaan mengumumkan untuk menambah modalnya melalui penerbitan saham baru (*right issue*)?
2. Bagaimana reaksi harga saham ketika perusahaan mengumumkan untuk menambah modalnya melalui hutang (penerbitan *obligasi*)?

1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan permasalahan yang dikemukakan, maka penelitian ini bertujuan untuk :

1. mengetahui reaksi harga saham ketika perusahaan memutuskan untuk menambah modalnya baik dengan *right issue* maupun dengan penerbitan *obligasi*.
2. mengetahui perbandingan reaksi harga saham terhadap ke-2 peristiwa tersebut.

1.4. Manfaat Penelitian

1. Bagi investor atau pelaku pasar modal, dengan penelitian ini nantinya bisa menyusun strategi yang benar dalam melakukan investasinya serta mengetahui manfaat yang diperoleh.

2. Bagi penulis, dengan penelitian ini menambah pengetahuan mengenai pasar modal khususnya dalam *right issue* dan penerbitan *obligasi* untuk menambah pendanaan modal perusahaan.
3. Bagi pembaca secara umum, memberikan pandangan serta ilmu dalam bidang penilaian *obligasi* dan saham.

1.5 Sistematika Laporan Penelitian

Bab I : Pendahuluan

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

Bab II : Kajian Pustaka

Pada bab ini akan dibahas teori-teori yang menjadi dasar penelitian, tinjauan penelitian terdahulu serta hipotesis penelitian.

Bab III : Metode Penelitian

Dalam bab ini berisikan tentang pemilihan sample, data yang diperlukan, sumber pengumpulan data, variable yang dipakai dalam penelitian, pengujian hipotesis serta metode analisa pengolahan data. Bab ini merupakan landasan dalam menganalisis data.

Bab IV : Analisi dan Pembahasan

Dalam bab ini akan dibahas tentang deskripsi penelitian berdasarkan data-data yang telah dikumpulkan dan pembahasan hasil penelitian, serta pengujian dan analisis hipotesis.

Bab V : Kesimpulan

Dalam bab ini akan dipaparkan kesimpulan dari seluruh pembahasan, dan saran-saran yang mungkin dapat diajukan dan dilaksanakan untuk penelitian selanjutnya.



BAB II

KAJIAN PUSTAKA

2.1. Landasan Teori

1. Pengertian Penawaran Saham Terbatas (*Right issue*)

Bagi perusahaan yang sudah *go-public*, untuk mendapatkan dana guna usahanya perusahaan dapat menjual saham langsung ke pasar atau ke pemegang saham lama. Penawaran ke pemegang saham lama untuk membeli saham yang akan dijual sering disebut sebagai penawaran saham terbatas atau *right issue* (Hanafi,2004).

Penawaran saham terbatas memprioritaskan pemegang saham lama jika perusahaan menerbitkan saham baru, dengan mendapatkan hak untuk membeli terlebih dahulu.

2. Pengertian Penerbitan *Obligasi*

Perusahaan mengeluarkan *obligasi* untuk menambah pendanaan perusahaan yang akan dibayar pada periode tertentu serta diikuti beberapa perjanjian lainnya dan bunga dimana pada saat itu pemegang *obligasi* akan menerima pelunasan sesuai dengan nilai par serta diikuti beberapa perjanjian lainnya dan bunga. Kebanyakan *obligasi* mempunyai jangka waktu tertentu yang lebih besar dibandingkan satu tahun. Jangka waktu tersebut bervariasi dari lima sampai sepuluh tahun atau lebih lama lagi.

3. Teori Struktur Modal

Teori struktur modal pada awalnya berasumsi bahwa struktur modal mempunyai pengaruh terhadap nilai perusahaan. Struktur modal bisa diubah-ubah agar bisa diperoleh nilai perusahaan yang optimal. Namun sejak tahun 1950-an muncul pandangan baru oleh Modigliani dan Miller (M&M), dimana mereka berpendapat bahwa struktur modal tidak mempengaruhi nilai perusahaan. Model M&M berasumsi bahwa nilai ekonomi dari asset perusahaan ditentukan oleh seberapa besar *operating cash flows* yang diperoleh dari asset tersebut. Dengan kata lain nilai ekonomi tidak akan meningkat atau berkurang dengan berbedanya sumber dana (hutang atau modal sendiri) untuk mendapatkan asset tersebut (Arifin; 2005). Jika ekspektasi *return* suatu perusahaan tetap maka penambahan hutang akan meningkatkan *required return on (levered) equity* sebanding dengan besar penambahan hutang.

Dari teori-teori M&M tersebut erat kaitannya dengan proses penambahan hutang yang salah satunya dengan penerbitan *obligasi*, dan proses penambahan lembar saham yang salah satunya dengan penerbitan *right issue*. Maka dalam penelitian ini peneliti memasukan teori struktur modal khususnya teori M&M didalam landasan teori penelitian.

a. Irrelevance Theory

Irrelevance theory merupakan teori struktur modal yang dibuat oleh Modigliani dan Miller (M&M). Teori ini berasumsi bahwa nilai ekonomi dari asset perusahaan ditentukan sepenuhnya oleh

seberapa besar *operating cash flow* yang dapat diperoleh dari asset tersebut. Nilai ekonomi tidak akan meningkat atau berkurang dengan berbedanya sumber dana (hutang atau modal sendiri) untuk mendapatkan asset tersebut. Proposisi I dari model M&M menyatakan; nilai pasar suatu perusahaan tidak dipengaruhi oleh struktur modalnya namun oleh besar *ekspektasi returnnya* yang dikapitalisasi dengan *discount rate* sesuai tingkat risikonya. Sedangkan proposisi II menyatakan; jika *ekspektasi return* suatu perusahaan tetap maka penambahan hutang akan meningkatkan *required return on (levered) equity* sebanding dengan besar penambahan hutang. Proposisi II ini akan membuat *weighted cost of capital* yang dipakai sebagai *discount rate* pada kapitalisasi *ekspektasi return* tidak berubah. Gabungan dua preposisi ini memberikan dasar argumentasi bahwa keputusan struktur modal tidak relevan pada kondisi pasar modal yang sempurna.

b. Agency Cost/Tax Shield Trade-Off Model

Agency Cost/Tax Shield Trade-Off Model sering disingkat *trade off model*, teori ini merupakan pengembangan dari teori Modigliani dan Miller. *Trade Off Model* berasumsi bahwa struktur modal suatu perusahaan ditentukan dengan mempertimbangkan manfaat pengurangan pajak ketika hutang meningkat di satu sisi dan meningkatkan *agency cost* ketika hutang meningkat pada sisi yang lain. Ketika manfaat pengurangan pajak masih lebih tinggi

dibandingkan dengan perkiraan *agency cost* maka perusahaan masih bisa meningkatkan hutangnya dan peningkatan hutang harus dihentikan ketika pengurangan pajak atas tambahan hutang tersebut sudah lebih rendah dibandingkan dengan peningkatan *agency cost*.

c. Pecking Order Hypothesis

Teori *Pecking Order Hypothesis* dikemukakan oleh Myers (1984). Teori ini berasumsi manajer memiliki informasi yang lebih baik berkaitan dengan kesempatan investasi perusahaan dibanding dengan investor luar (*asymmetric information*), selain itu manajer bertindak untuk kepentingan *existing shareholder* sehingga manajer dapat saja melepas proyek yang memiliki NPV positif jika untuk mendanai proyek tersebut harus menerbitkan saham baru pada harga yang tidak mencerminkan nilai yang sebenarnya dari proyek tersebut. *Pecking Order Theory* ini menjelaskan dengan baik tentang perubahan struktur modal.

4. Pengaruh Penerbitan *Right issue* terhadap Harga Saham.

Penawaran saham kepada masyarakat atau *go public* dilakukan perusahaan dengan menggunakan prospektus, yang didalamnya dijelaskan secara transparan masa depan keuangan perusahaan (dan kondisi keuangan sekarang seandainya perusahaan *go publik*). Dengan menjual saham kepada masyarakat, perusahaan tidak berjanji harus

membagi *dividen*. Pembagian *dividen* dilakukan jika perusahaan untung dan jika diputuskan oleh dewan direksi dan disetujui RUPS (Rapat Umum Pemegang Saham).

Harga *right issue* yang wajar adalah harga pasar saham dikurangi harga *exercise*. Jika harga pasar *right issue* lebih besar dari harga wajarnya, berarti ada *premium* yang dibayarkan. Dalam kenyataannya, harga saham setelah *rights* diumumkan mungkin akan berubah. Keputusan perusahaan untuk penggunaan saham sebenarnya merupakan isyarat negatif, akibatnya perusahaan biasanya menghindari penerbitan saham dengan mempertahankan suatu kapasitas cadangan untuk meminjam. Harga saham cenderung jatuh pada saat pengumuman. Hal itu terjadi karena perusahaan cenderung menjual saham jika nilai saham tersebut *overvalued*, sedangkan pasar tidak tahu nilai yang sesungguhnya dan hanya manajer yang tahu nilai saham tersebut. Pasar menangkap pengumuman penjualan saham sebagai sinyal bahwa nilai saham *overvalued*, karena itu pasar akan bereaksi negatif, yaitu harga jatuh pada saat pengumuman tersebut.

Apabila investor memilih untuk mempergunakan haknya, berarti telah melakukan pembelian saham baru yang biasanya memiliki harga yang lebih rendah dibandingkan harga saham lama. Imbalan yang didapat tentu saja sama dengan imbalan pembelian saham yaitu *dividen* yang biasanya dibagikan di akhir tahun. Sebaliknya, jika investor memilih tidak mempergunakan hak *right issue*-nya, maka investor bisa

menjualnya kepada orang lain. Bila investor bisa menjualnya dengan harga di atas harga *exercise*, maka investor tersebut mendapatkan *capital gain*.

.Jika saham baru perusahaan yang ditawarkan dapat merubah pengendalian atas perusahaan, masalahnya menjadi serius (khususnya pada perusahaan tertutup). Contohnya, jika harga saham perusahaan sebelum penawaran saham baru @Rp200 dan saham baru dijual dengan harga @Rp100, maka nilai buku saham perusahaan pasti menurun.

Kelemahan investasi pada *rights* ini, adalah kemungkinan seluruh investasi akan hilang jika pergerakan harga saham tidak sesuai dengan yang diharapkan, umpamanya harga pada saat jatuh tempo lebih rendah dari harga *strike*. Apabila sampai tiba tanggal jatuh tempo, *rights* sebagai *call option* atau opsi beli, tidak digunakan, maka nilainya akan habis menjadi nol. Artinya uang yang ditanamkan pada *rights* akan hilang lenyap. Berbeda dengan membeli saham dengan tunai atau dengan margin, investor masih tetap memiliki saham, walaupun harganya anjlok. Jadi secara teoritis, keunggulan emisi saham baru dengan menggunakan *rights* adalah biayanya yang lebih murah. Tetapi kelemahannya penetapan harga *subscription* harus dapat mendekati harga pasar.

Adanya kemungkinan bahwa manajemen perusahaan (direksi) menggunakan penjualan *rights/warrant* hanya sebagai dalih untuk memperbesar proporsi kepemilikannya atas perusahaan, perlu

diwaspadai Sebab hampir pasti, harga saham setiap *emiten*, pasca penawaran saham terbatas dengan penjualan *rights* dan *warrant*, selalu mengalami penurunan atau mengalami dilusi (Siahaan, 2003).

5. Pengaruh Penerbitan *Obligasi* terhadap Harga Saham.

Selama ini telah banyak diteliti dan menemukan adanya kenaikan harga saham ketika ada pengumuman kenaikan hutang. Hal ini disebabkan seringkali porsi hutang yang tinggi dipakai manajer sebagai sinyal bahwa perusahaan memiliki kinerja yang tinggi. Sehingga investor akan menilai perusahaan yang lebih tinggi porsi hutangnya dengan harga yang lebih mahal dibandingkan dengan perusahaan yang lebih rendah porsi hutangnya. Penggunaan utang merupakan isyarat positif atau paling tidak merupakan isyarat yang netral bagi investor. Selain itu dengan meningkatnya hutang maka akan semakin kecil porsi saham yang harus dijual perusahaan. Penerbitan *obligasi* dengan resiko yang tinggi bisa menaikkan nilai saham, karena *probabilitas* untuk memperoleh kas masuk yang tinggi semakin besar. Karena utang mempunyai penerimaan yang terbatas (yaitu maksimal sejumlah bunga dan pinjaman), sedangkan kelebihan keuntungan (setelah dibayarkan untuk bunga dan pinjaman) menjadi hak pemegang saham, maka resiko yang tinggi akan menurunkan nilai utang dan menaikkan nilai saham (Hanafi, 2004). Namun, tingkat utang yang lebih tinggi juga meningkatkan risiko perusahaan, yang menaikkan biaya ekuitas yang

selanjutnya bisa menurunkan harga saham. Utang bermanfaat karena bunga dapat dikurangkan dalam menghitung pajak, tetapi utang juga menimbulkan biaya yang berhubungan dengan kebangkrutan yang aktual dan potensial.

Pengaruh penawaran *obligasi* terhadap harga saham ditentukan pula oleh suku bunga yang muncul ketika perusahaan memutuskan untuk menambah modal dengan menerbitkan *obligasi*. Brigham dan Houston (1998) menyatakan bahwa suku bunga mempengaruhi harga saham karena pengaruhnya terhadap laba, tetapi barangkali yang lebih penting adalah suku bunga mempunyai pengaruh, akibat persaingan di pasar antara saham dan *obligasi*. Jika suku bunga naik dengan cepat, maka investor akan memperoleh pengembalian keuntungan yang lebih tinggi di pasar *obligasi* hal ini menyebabkan mereka menjual saham yang dimiliki dan memindahkan dana dari pasar saham ke pasar *obligasi*. Penjualan saham senagai tanggapan atas naiknya suku bunga akan menekan harga saham. Hal ini sebaliknya terjadi jika suku bunga turun, jadi faktor utama yang menyebabkan harga saham meningkat bukanlah pertumbuhan *deviden*, tetapi turunnya suku bunga.

2.2. Hasil Penelitian Terdahulu

Kurniawan (2004), dengan menggunakan uji t untuk mengetahui reaksi pasar terhadap pengumuman *right issue* diukur dengan *abnormal return* disekitar pengumuman yaitu 10 hari sebelum, pada saat pengumuman

dan 10 hari sesudah pengumuman dengan sample 20 perusahaan yang menerbitkan *right issue* di BEJ tahun 2001-2002 menyimpulkan bahwa secara signifikan tidak bereaksi pada pasar, pengumuman *right issue* tidak berpengaruh terhadap aktivitas volume perdagangan saham di BEJ.

Sholihah (2004), dengan sample 18 perusahaan perbankan yang menerbitkan *right issue* pada tahun 1999-2002, menyatakan informasi *right issue* tidak mempunyai kandungan informasi dimana kandungan informasi tersebut menyebabkan terjadinya perbedaan preferensi investor dalam mengambil keputusan untuk melakukan transaksi. Pengumuman *right issue* pada perusahaan perbankan tidak mempunyai kandungan informasi yang menyebabkan perubahan perilaku pasar.

Muqodim, dan Siswanto (1999), berpendapat pengumuman *right issue* yang terjadi di BEJ pada periode Juli 1997 sampai Maret 1999 tidak memiliki pengaruh terhadap harga. Perhitungan dari *abnormal return* dan rata-rata aktivitas volume perdagangan tidak menunjukkan hasil yang signifikan, hal ini menjelaskan bahwa pengumuman *right issue* secara signifikan tidak dapat mempengaruhi reaksi pasar serta tidak mampu mempengaruhi investor dalam pengambilan keputusan, hal ini dilihat dari rata-rata aktivitas perdagangannya. Sampel yang dipakai adalah 24 perusahaan yang memenuhi kriteria dari Juli 1997 - Maret 1999. .

Dari penelitian terdahulu yang telah diuraikan diatas dapat dilihat hasil dari pengaruh pengumuman *right issue*. Dari beberapa

penelitian telah menguraikan dengan jelas baik hipotesis maupun alat pengukurannya untuk mendapatkan hasil yang signifikan.

Namun dari penelitian-penelitian terdahulu tersebut belum terdapat uji perbandingan antara pengumuman *right issue* dengan penerbitan *obligasi* terhadap reaksi harga saham. Dengan dasar itulah penulis mencoba untuk meneliti permasalahan tersebut dan mengetahui apakah ada perbedaan yang signifikan dari kedua system pendanaan perusahaan tersebut dalam pengaruhnya terhadap harga saham perusahaan.

2.3. Hipotesis

Berdasarkan beberapa teori yang mengemukakan hubungan antara harga saham dengan penerbitan saham baru dan atau penerbitan hutang, (misal Arifin, 2005) penerbitan hutang merupakan sinyal adanya berita baik yaitu berupa manajer yang lebih yakin atas kinerja perusahaan di masa yang akan datang sehingga harga saham meningkat dengan adanya pengumuman kenaikan hutang, sementara itu penerbitan saham dianggap sebagai berita buruk yaitu berupa kemungkinan turunnya *earning* di masa yang akan datang sehingga harga saham menurun dengan adanya pengumuman penerbitan saham baru. Sedangkan beberapa penelitian terdahulu yang kebanyakan menyimpulkan bahwa tidak ada perbedaan harga saham yang signifikan antara sebelum dan sesudah pengumuman terutama pengumuman *right issue*, (misal Kurniawan, 2004) secara signifikan pengumuman penerbitan *right issue* tidak bereaksi pada pasar

atau terhadap aktivitas volume perdagangan saham di BEJ. Maka sesuai rumusan masalah dan tujuan penelitian, yaitu mengetahui reaksi harga saham ketika perusahaan memutuskan untuk menambah modalnya baik dengan *right issue* maupun dengan penerbitan *obligasi*, hipotesis yang dibuat dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- H1 : pengumuman *right issue* berpengaruh negatif terhadap *return* saham.
- H2 : pengumuman penerbitan *obligasi* berpengaruh positif terhadap *return* saham.



BAB III METODOLOGI PENELITIAN

3.1. Objek Penelitian

Objek penelitian untuk memperoleh data adalah perusahaan-perusahaan *Go-public* yang menerbitkan penawaran saham terbatas atau *obligasi*.

3.2. Populasi dan Sampel

Penelitian ini mengambil populasi perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Jakarta sebagai perusahaan *Go-public*, sedangkan untuk perusahaan penerbit *obligasi* yaitu perusahaan *go-public* yang tercatat di Bursa Efek Surabaya sebagai corporate bonds. Sampel dipilih dengan pendekatan purposive sampling metode, dengan kriteria perusahaan yang melakukan pengumuman penerbitan *obligasi* atau *right issue* sejak tahun 2000-2005.

Dari sampel yang diperoleh data yang dibutuhkan adalah tanggal pengumuman sebagai event date (hari 0), *return* harian dan beta saham selama periode penelitian. Pengambilan data dilakukan melalui sumber sekunder dari Bapepam, BES, *database* yang di *download* dari PPA, MM UGM. Berdasarkan kriteria pemilihan sampel di atas, perusahaan yang memenuhi syarat kelengkapan data yaitu 19 perusahaan yang melakukan pengumuman *obligasi* dikarenakan beberapa perusahaan lain penerbit

obligasi belum *Go-public*, serta 32 perusahaan yang melakukan penerbitan *right issue*.

3.3. Definisi Operasional Variabel Penelitian

Peristiwa penyebab *abnormal return* merupakan suatu peristiwa yang menimbulkan munculnya *abnormal return* pada periode pengumuman peristiwa tersebut. Pada penelitian ini peristiwa tersebut adalah pengumuman penerbitan *obligasi* dan *right issue*.

1. *Right issue* adalah saham yang diterbitkan oleh perusahaan untuk ditawarkan kepada pemegang saham lama, dengan kata lain pemegang saham lama memiliki hak untuk mendapatkan tambahan saham baru yang dikeluarkan perusahaan pada *second offering* terlebih dahulu dibandingkan calon pembeli lain. Dilihat dari tujuannya emiten melakukan *rights issue* untuk memperoleh *financing* murah, yang bisa saja digunakan untuk ekspansi usaha, modal kerja tapi juga bisa untuk bayar pinjaman. Pada umumnya tujuan *right issue* adalah untuk menghimpun dana segar yang akan digunakan untuk ekspansi usaha, membayar pinjaman, atau untuk modal kerja. Beberapa tujuan lainnya adalah untuk meningkatkan porsi kepemilikan pemegang saham, atau untuk meningkatkan jumlah saham beredar sehingga lebih likuid perdagangannya. Pada umumnya *rights issue* akan mengirimkan sinyal negatif ke pasar, karena perusahaan mencari

pendanaan yang murah tanpa ada kewajiban untuk membayarkan hasil investasi. Dalam penerbitan *right issue* terdapat tanggal perusahaan melakukan pengumuman. Dalam kaitannya dengan *right issue*, perusahaan mempunyai prosedur pembagian *right issue* yaitu tanggal pengumuman, tanggal pencatatan saham, tanggal *right issue* dan tanggal pembayaran *right issue*, dalam hal ini yang dipakai adalah tanggal pengumuman. Tanggal transaksi (t) adalah transaksi yang diperdagangkan di BEJ selama periode estimasi (*estimation period*) dan periode jendela (*window period*).

Berikut ini adalah rumus umum yang digunakan untuk penilaian *right* untuk mendapat saham baru. Nilai teoritis saham *ex-rights* yang digunakan untuk mendapatkan saham baru adalah:

$$\text{Nilai} = (n \times P) + S$$

Di mana : n = rasio saham lama dengan *right* untuk mendapat saham baru,

P = harga *cum-rights* saham,

S = harga *exercise* atau harga *subscription* atau *strike price*.

Harga *ex-rights* per saham menurut rumus diatas adalah dibagi dengan jumlah saham baru, yakni n + 1. Dengan demikian rumusnya dapat dituliskan sebagai ;

$$P_{\text{ex-rights}} = \{ (n \times P) + S \} / (n + 1)$$

Sesuai dengan persamaan kedua, harga *ex-rights* meningkat jika S dan n meningkat. Ini adalah konsisten dengan *common sense*. Semakin besar S yang di injeksi kedalam perusahaan dan semakin besar n berarti semakin kecil/sedikit jumlah lembar saham yang diterbitkan. Keduanya akan membuat harga *ex-rights* lebih tinggi.

2. *Obligasi* merupakan instrumen utang yang dikeluarkan oleh perusahaan dan dijual ke investor (Mamduh M. Hanafi). Merupakan instrument hutang jangka panjang yang digunakan oleh perusahaan atau Negara untuk mendapatkan sejumlah dana dari berbagai kelompok pemberi pinjaman (Arifin; 2005). Pengertian *obligasi* secara umum adalah surat utang jangka menengah dan panjang yang dapat dipindahtangankan serta berisikan perjanjian dari pihak yang menerbitkan untuk membayar bunga dalam periode tertentu dan melunasi pokok utangnya pada waktu yang telah ditentukan kepada pihak pembeli *obligasi*. *Obligasi* terdiri dari *obligasi* perusahaan, *obligasi* pemerintah, dan *obligasi* ritel. *Obligasi* berbeda dengan ekuitas yang telah diterangkan sebelumnya. Perusahaan sering memanfaatkan pasar ini untuk mencari pinjaman langsung dari investor dengan menerbitkan surat utang yaitu berupa dokumen yang menyatakan kesediaannya membayar sejumlah uang tertentu di masa depan. Banyak perusahaan swasta dan badan

usaha milik negara (BUMN) berlomba-lomba mencari dana segar melalui penerbitan *obligasi* di Bursa Efek Surabaya (BES). Biasanya mereka memiliki rencana untuk melakukan penerbitan *obligasi* secara bertahap per semester.

Penilaian *obligasi* dengan perhitungan sederhana dapat dicari dengan persamaan :

$$V_0 = \frac{C_1}{(1+k)^1} + \frac{C_2}{(1+k)^2} + \dots + \frac{C_n}{(1+k)^n}$$

dimana,

V_0 = nilai *obligasi* saat ini

C_1 = *ekspektasi cash flows* pada akhir tahun t

k = *required return (discount rate)*

n = periode asset akan dimiliki (waktu jatuh tempo)

Nilai *obligasi* di pasar dapat berubah-ubah karena perubahan kondisi ekonomi atau resiko perusahaan. Perhitungan yang sering digunakan dalam perdagangan saham yaitu dengan menggunakan *yield to maturity* (YTM), untuk persamaan diatas YTM adalah discount rate (k) yang membuat nilai sekarang dari bunga dan pelunasan sama dengan harga *obligasi* saat ini.

3. Harga (nilai) saham atau surat berharga lainnya pada dasarnya adalah present value dari aliran kas masa mendatang yang akan diberikan kepada pemegang saham atau surat berharga tersebut. Saham merupakan bukti kepemilikan seseorang terhadap sebuah

perusahaan. Pemegang saham berhak atas dividen, jika *dividen* tersebut dibayarkan. Karena pemegang saham akan menerima *dividend* and *capital gain (loss)*, maka aliran kas yang relevan untuk pemegang saham adalah *dividen* dan *capital gain*. *Capital gain* adalah selisih antara harga jual dengan harga beli. Harga saham merupakan gambaran dari interaksi dan tindakan kolektif para pembeli dan penjual atas informasi yang mereka miliki. Ketika ada informasi baru muncul, pembeli dan penjual akan menyerap dengan segera informasi tersebut lewat aktivitas penjualan atau pembelian sehingga dengan cepat akan terjadi *ekuilibrium* harga yang baru.

3.4. Analisis data

Penelitian ini menggunakan model pasar (*single factor market model*) yang dibentuk dengan menggunakan teknik persamaan regresi *Ordinary Least Square (ols)*, dimana perhitungan *return ekspektasinya* dilakukan dengan dua tahap pertama membentuk *espektasi* dengan menggunakan data realisasi selama periode estimasi dan kedua, menggunakan model *ekspektasi* untuk mengestimasi *return espektasi* periode jendela. Periode peristiwa sebagai periode pengamatan (*event window*) selama 21 hari, periode estimasi yang digunakan 100 hari sebelum hari ditandai dan 10 hari setelah pengumuman.

Berdasarkan metode ini *abnormal return* dapat dihitung melalui beberapa langkah dalam *event study* sebagai berikut:

- 1) Menghitung *Return* saham harian (R_{it}) individual selama hari pengamatan :

$$R_{it} = \log \frac{P_{i_t} - P_{i_{t-1}}}{P_{i_{t-1}}}$$

R_{it} = *Return* saham harian saham i pada hari t

Log = untuk menghindari bias yang terjadi

P_{i_t} = harga saham harian saham i pada hari t

$P_{i_{t-1}}$ = harga saham masing-masing perusahaan pada hari t-1

- 2) Menghitung *Return* Pasar harian selama periode pengamatan dengan rumus :

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

R_{mt} = *Return* pasar harian pada hari t

$IHSG_t$ = indeks harga saham gabungan pada hari t

$IHSG_{t-1}$ = indeks harga saham gabungan pada hari t-1

- 3) Menghitung α dan β untuk tiap-tiap saham dengan meregresikan *return* harian saham terhadap market *return* harian selama periode estimasi.
- 4) Menghitung *expected return* setiap saham selama periode pengamatan berdasarkan nilai α dan β yang sudah dikoreksi tersebut menggunakan teknik *single index market model*.

Keterangan:

R_{ij} = *return* realisasi sekuritas ke-i pada estimasi ke-j

α_i = *intercept* oleh sekuritas ke-i

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

R_{mj} = *return* indeks pasar pada periode estimasi ke-j

ϵ_{ij} = kesalahan residu sekuritas ke-i pada periode estimasi ke-j

- 5) Mengitung *abnormal return* tiap saham selama periode peristiwa dengan rumus:

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

Keterangan:

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

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

$E(R_{it})$ = *expected return* saham i pada hari t

- 6) Menghitung *Average Abnormal return* setiap hari selama periode peristiwa:

$$AAR_{nt} = \frac{\sum_{i=1}^n AR_{it}}{n}$$

AAR_{nt} = rata-rata *abnormal return* saham hari ke-t

$Arit$ = *abnormal return* saham i pada hari t

n = jumlah seluruh saham perusahaan yang diteliti

- 7) Menghitung *Cumulative Average Abnormal return* (CAAR) selama periode peristiwa (t-10 sampai t+10)

$$CAAR_{i,t} = \sum_{t=-10}^{t=+10} AAR_t$$

- 8) Melakukan pengujian statistik (t-test) terhadap *average abnormal return* (AAR) pada periode peristiwa untuk melihat signifikansi AAR tersebut.

3.5. Pengujian hipotesis

- Untuk hipotesis 1, menggunakan metode *Event Study*, dengan menghitung terlebih dahulu *abnormal return* menggunakan *single factor market model*. Uji statistic yang digunakan untuk melihat apakah tingkat *abnormal return* signifikan atau tidak adalah uji *one sample t-test*, kriteria yang digunakan adalah:

H01 = tidak ada perbedaan nilai *abnormal return* ketika ada pengumuman *right issue* dengan tidak ada pengumuman *right issue*, yaitu *abnormal return* negatif sehari setelah pengumuman. atau AAR pada hari pengumuman berbeda secara signifikan dari nol.

H11 = ada perbedaan nilai *abnormal return* ketika ada pengumuman *right issue* dengan tidak ada pengumuman *right issue*, atau AAR sama dengan nol.

- Untuk hipotesis 2, juga menggunakan metode *Event Study*, dengan *event window* dan *estimate periode*. Terlebih dahulu dihitung *abnormal return* menggunakan *single factor market model*. Untuk uji signifikansi digunakan *one sample t – test*.

Estimate periode = t -100 — t +10 (111 hari)

Event window = t -10 — t +10 (21 hari)

Sedangkan kriteria yang digunakan adalah sebagai berikut:

H02 = tidak ada perbedaan nilai *abnormal return* antara penerbitan *obligasi* dengan tidak adanya penerbitan *obligasi*, yaitu *abnormal return* positif setelah pengumuman penerbitan *obligasi* atau AAR pada hari pengumuman berbeda secara signifikan dari nol. nol.

H12 = ada perbedaan nilai *abnormal return* antara penerbitan *obligasi* dengan tidak diterbitkannya *obligasi* atau AAR sama dengan nol.

BAB IV

ANALISIS DAN PEMBAHASAN

4.1. Diskripsi Sampel Penelitian

4.1.1. Perusahaan Penerbit *Right issue*

Data perusahaan yang dianalisa diperoleh dari Pojok Bursa Efek Jakarta Fakultas Ekonomi UII. Data perusahaan dipilih berdasarkan perusahaan yang menerbitkan *right issue* pada tahun 2000 sampai dengan tahun 2005. Dari daftar perusahaan yang diperoleh akan diketahui tanggal pengumuman *right issue* masing-masing perusahaan. Jumlah perusahaan yang tercatat sebagai penerbit *right issue* dari tahun 2000 sampai dengan 2005 sebanyak 32 perusahaan. Dari 32 perusahaan tersebut untuk tahun 2005 belum diikut sertakan karena terbatasnya informasi dari sumber data, dimana untuk tahun 2005 daftar perusahaan penerbit *right issue* belum tercatat di dalam data base sumber data.

Dari tanggal pengumuman yang tercatat dapat dicari *event periode* dan periode estimasinya, yaitu 10 sebelum dan sesudah tanggal pengumuman untuk *event periode*, serta 100 hari sebelum dan 10 hari setelah tanggal pengumuman untuk periode estimasi. Daftar perusahaan berikut tanggal pengumuman *right issue* dapat dilihat pada tabel 1.

Tabel 1. Perusahaan Penerbit *Right issue* Tahun 2000 - 2005

No.	Perusahaan	Event Date	Vol	Nilai
1	BAT	24 April 2000	250,800,000,000	5700
2	CFIN	23 Mei 2000	168,059,732,500	500
3	SUBA	24 Juni 2000	337,500,000,000	500
4	MTDL	26 Juni 2000	114,682,513,250	950

5	TFCO	04 September 2000	372,088,000,000	500
6	MYRX	6 Oktober 2000	700,700,000,000	125
7	TIRA	01 Nopember 2000	52,500,000,000	1250
8	BLTA	22 Desember 2000	67,267,200,000	1100
9	INTP	02 April 2001	1.895.752.069	1200
10	LPPF	28 Juni 2001	1.295.481.600	100
11	HERO	13 Agustus 2001	94.120.000	1100
12	DAVO	21 Nopember 2001	283.967.750	1350
13	MEGA	24 Mei 2002	181.980.000	500
14	CPPR	7 Juni 2002	516.096.000	375
15	NISP	17 Juni 2002	810.584.200	405
16	SDPC	19 Juni 2002	182.000.000	100
17	BNII	19 Juni 2002	38.973.254.169	125
18	MAYA	27 Juni 2002	765.919.200	100
19	ABBA	9 Juli 2002	240.000.000	105
20	BBIA	26 Agustus 2002	248.164.734	500
21	SMMA	4 Juli 2003	-	-
22	BCIC	9 Juli 2003	-	-
23	AISA	31 Oktober 2003	547.500.000	200
24	TRST	19 Nopember 2003	648.000.000	185
25	CNKO	12 Desember 2003	3.220.000.000	100
26	UNTR	24 Mei 2004	1.263.008.800	525
27	PLAS	11 juni 2004	750.000.000	100
28	BHIT	14 Juni 2004	847.664.338	300
29	UNIT	25 Juni 2004	780.000.000	100
30	ABDA	01 Nopember 2004	106.000.000	283
31	UNSP	24 Nopember 2004	412.414.000	2000
32	LPKR	21 Desember 2004	8.819.058.125	1.050

4.1.2. Perusahaan Penerbit *Obligasi*

Data perusahaan penerbit *obligasi* yang dianalisa diperoleh dari Bursa Efek Surabaya dengan on-line di www.bes.co.id. Data perusahaan yang dipilih berdasarkan perusahaan yang menerbitkan *right issue* pada tahun 2000 sampai dengan tahun 2005. Jumlah perusahaan yang tercatat sebagai penerbit *right issue* dari tahun 2000 sampai dengan 2005 sebanyak 74 perusahaan. Dari data yang

diperoleh setelah disesuaikan dengan data yang tercatat di Bursa Efek Jakarta untuk perusahaan yang *Go-public*, terdapat 19 perusahaan *Go-public* yang menerbitkan *right issue*. Karena dalam penelitian ini sample yang digunakan hanya perusahaan yang *Go-public* sehubungan dengan data harga saham perusahaan, maka data untuk perusahaan penerbit *obligasi* diambil 19 perusahaan tersebut. Daftar perusahaan berikut tanggal pengumuman *obligasi* dapat dilihat pada tabel 2 dibawah ini.

Tabel 2. Perusahaan Penerbit *Obligasi* Tahun 2000 - 2005

No.	Perusahaan	Event Date	Value
1	BASS	5 Juni 2000	75,000,000,000
2	TLKM	16 Juli 2002	1,000,000,000,000
3	MPPA	25-Sep-02	450,000,000,000
4	ISAT	6-Nov-02	775,000,000,000
5	BLTA	28 Mei 2003	294,800,000,000
6	CPIN	2 Juli 2003	500,000,000,000
7	SMRA	8 Juli 2003	165,000,000,000
8	DUTI	10 Juli 2003	400,000,000,000
9	BBNI	10 Juli 2003	1,000,000,000,000
10	MYOR	11 Juli 2003	200,000,000,000
11	PANS	18-Sep-03	100,000,000,000
12	ULTJ	8-Apr-04	159,823,804,000
13	BRAM	19-Apr-04	275,000,000,000
14	BHIT	11 Juni 2004	100,000,000,000
15	SONA	28 Juni 2004	100,000,000,000
16	MEDC	12 Juli 2004	1,350,000,000,000
17	INDF	13 Juli 2004	976,000,000,000
18	HMSP	26 Oktober 2004	1,000,000,000,000
19	BRNA	15 Desember 2004	43,000,000,000

Dari tanggal pengumuman yang tercatat dapat dicari *event periode* dan periode estimasinya, yaitu 10 sebelum dan sesudah tanggal pengumuman untuk *event periode*, serta 100 hari sebelum dan 10 hari setelah tanggal pengumuman untuk periode estimasi.

4.2. Statistik Deskriptif

4.2.1. Mencari Return Saham Harian

Setelah data perusahaan penerbit *right issue* atau *obligasi* diketahui maka dicari harga saham dari data base Bursa Efek Jakarta ketika hari pengumuman dan sekitar hari pengumuman sesuai dengan *event periode* dan periode estimasinya. Dengan data harga saham yang ada analisa dilanjutkan dengan mencari *return* harian atau tingkat keuntungan harian masing-masing perusahaan selama periode estimasi.

4.2.2. Mencari Return Pasar Harian

Return saham harian dipengaruhi oleh faktor bersama tunggal, faktor bersama yang dimaksud adalah *return* pasar harian. Asumsi semacam itu sangat masuk akal, karena berdasarkan observasi, jika kondisi pasar baik, maka *return* saham harian pada umumnya juga akan baik.

Untuk pencarian *return* pasar harian ini diperlukan data indeks harga saham gabungan selama periode pengamatan (estimasi). Data IHSG didapat dari data base BEJ untuk tahun 2000 sampai 2005. Setelah data IHSG diketahui *return* pasar harian dapat dicari.

27
28
29
30
31
32

Daftar *return* saham harian dan *return* pasar harian perusahaan penerbit *right issue* maupun *obligasi* secara lengkap dapat di lihat pada lampiran. Setelah *return* saham dan *return* pasar diketahui dapat dicari statistik deskriptif untuk masing perusahaan selama periode estimasi. Berikut ini tabel statistik deskriptif untuk masing-masing perusahaan selama periode estimasi.

Ta

Tabel 3. Tabel Statistik Deskriptif Perusahaan Penerbit *Right issue*

Return Saham Harian

Return Pasar Harian

No.	No.	Perusahaan	Rata-rata	SD	No.	Perusahaan	Rata-rata	SD
1	1	BAT	-0.0083076	0.0787606	1	BAT	-0.0020731	0.0212523
2	2	CFIN	0.0001268	0.0727001	2	CFIN	-0.0025680	0.0213919
3	3	SUBA	0.0060306	0.0554298	3	SUBA	-0.0016001	0.0158613
4	4	MTDL	-0.0057427	0.0533005	4	MTDL	-0.0020105	0.0162355
5	5	TFCO	0.0001971	0.0271753	5	TFCO	-0.0026734	0.0165140
6	6	MYRX	0.0037062	0.0925858	6	MYRX	-0.0024437	0.0162592
7	7	TIRA	0.0009335	0.0422746	7	TIRA	-0.0006232	0.0144465
8	8	BLTA	0.0005916	0.0122552	8	BLTA	-0.0014174	0.0133642
9	9	INTP	0.0430100	0.4830315	9	INTP	-0.0011650	0.0139654
10	10	LPPF	-0.0034446	0.0362913	10	LPPF	0.0006409	0.0150871
11	11	HERO	0.0015399	0.0366922	11	HERO	0.0017936	0.0118874
12	12	DAVO	0.0146730	0.0958997	12	DAVO	-0.0099990	0.0956687
13	13	MEGA	0.0477649	0.5028015	13	MEGA	0.0029760	0.0126071
14	14	CPPR	0.0051710	0.0502905	14	CPPR	0.0025044	0.0121327
15	15	NISP	0.0066050	0.0265718	15	NISP	0.0012315	0.0123478
16	16	SDPC	0.0031235	0.0462314	16	SDPC	0.0010651	0.0122876
17	17	BNII	0.0616563	0.6049234	17	BNII	0.0012857	0.0123787
18	18	MAYA	-0.0018548	0.0195415	18	MAYA	0.0008104	0.0124995
19	19	ABBA	-0.0020868	0.1061228	19	ABBA	0.0005005	0.0120929
	20	BBIA	-0.0019598	0.0285401	20	BBIA	-0.0019278	0.0126127
	21	SMMA	0.0858689	0.8615524	21	SMMA	0.0050547	0.0699514
	22	BCIC	0.0025365	0.0427047	22	BCIC	0.0046749	0.0700135
	23	AISA	-0.0041440	0.0589952	23	AISA	0.0031949	0.0545505
	24	TRST	-0.0001233	0.0303425	24	TRST	0.0026383	0.0425498
	25	CNKO	0.1553282	1.5237143	25	CNKO	0.0031301	0.0425359
	26	UNTR	0.0214508	0.2251035	26	UNTR	0.0006552	0.0169240

↓
data after?

27	PLAS	0.0865827	0.9943221
28	BHIT	-0.0014123	0.0283642
29	UNIT	0.0052909	0.1068976
30	ABDA	0.0018191	0.0786378
31	UNSP	-0.0011300	0.0875740
32	LPKR	0.0028364	0.0241950

27	PLAS	-0.0002734	0.0164667
28	BHIT	-0.0001359	0.0164076
29	UNIT	0.0007673	0.0172597
30	ABDA	0.0016734	0.0161454
31	UNSP	0.0021979	0.0156212
32	LPKR	0.0032016	0.0117982

Tabel 4. Tabel Statistik Deskriptif Perusahaan Penerbit *Obligasi*

Return Saham Harian

Return Pasar Harian

No.	Perusahaan	Rata-rata	SD
1	BASS	0.0130438	0.0635158
2	TLKM	-0.0000652	0.0286535
3	MPPA	-0.0026033	0.0358342
4	ISAT	-0.0028555	0.0291044
5	BLTA	0.0002967	0.0203094
6	CPIN	0.0025818	0.0403788
7	SMRA	0.0455307	0.3986260
8	DUTI	0.0178186	0.1743598
9	BBNI	0.0086043	0.0768597
10	MYOR	0.0121541	0.1242822
11	PANS	0.0051910	0.0362066
12	ULTJ	-0.0068334	0.0962996
13	BRAM	0.0035945	0.0523693
14	BHIT	-0.0012241	0.0282319
15	SONA	-0.0008553	0.0265712
16	MEDC	-0.0006242	0.0194748
17	INDF	-0.0013804	0.0271765
18	HMSP	0.0022042	0.0187681
19	BRNA	0.0021474	0.0242466

No.	Perusahaan	Rata-rata	SD
1	BASS	-0.0118282	0.0961190
2	TLKM	0.0001305	0.0134186
3	MPPA	-0.0029688	0.0129413
4	ISAT	-0.0026460	0.0142084
5	BLTA	0.0050371	0.0749292
6	CPIN	0.0047840	0.0699850
7	SMRA	0.0046442	0.0699921
8	DUTI	0.0043696	0.0700260
9	BBNI	0.0023689	0.0731807
10	MYOR	0.0045472	0.0700149
11	PANS	0.0045712	0.0631315
12	ULTJ	0.0024854	0.0127290
13	BRAM	0.0019638	0.0129403
14	BHIT	-0.0002734	0.0164667
15	SONA	0.0004382	0.0172333
16	MEDC	0.0000723	0.0161756
17	INDF	-0.0000424	0.0164765
18	HMSP	0.0022341	0.0163968
19	BRNA	0.0028371	0.0147300

4.2.3. Mencari *Expected return*

Sebelum mencari *expected return* tiap saham dengan menggunakan teknik *single market model*, dihitung terlebih dahulu nilai α dan β dengan meregresikan dengan regresi sederhana *return* saham harian dengan *return* pasar harian. Perhitungan regresi tersebut dibantu dengan program SPSS.

Setelah α dan β ditemukan, maka dapat dimasukkan dalam formula pencarian *expected return* yang ada. Daftar *expected return* perusahaan penerbit *right issue* maupun *obligasi* secara lengkap dapat pada lampiran. Untuk hasil perhitungan *expected return* perusahaan penerbit *obligasi* dan *right issue* pada hari pengumuman dapat dilihat pada tabel dibawah ini.

Tabel 5. *Expected return* Perusahaan Penerbit *Right issue* ($t = 0$)

Expected return Perusahaan Penerbit *Right issue*

Perusahaan	<i>Expected return</i>	Perusahaan	<i>Expected return</i>
ABBA	-0.001988	HERO	0.0179722
AISA	-0.004656	INTP	0.0818976
ABDA	0.0007827	MTDL	-0.003435
UNSP	-0.00112	SDPC	0.0107947
BBIA	-0.001852	LPPF	-0.002945
BNII	0.0305315	SMMA	0.0850102
MAYA	-0.003298	TFCO	0.000943
MEGA	0.020804	TIRA	0.0046014
NISP	0.0057902	TRST	-0.001836
BAT	-0.008792	UNTR	0.0495295
BLTA	0.0001232	UNIT	0.0028495
CNKO	0.1538151	SUBA	0.0059568
CPPR	0.0027524	PLAS	0.0787292
CFIN	-0.001881	LPKR	0.0057815
DAVO	0.0153296	BHIT	-0.005141
MYRX	0.0046655	BCIC	0.0025546

Tabel 6. *Expected return* Perusahaan Penerbit *Obligasi* ($t = 0$)

Expected return* Perusahaan Penerbit *Obligasi

Perusahaan	<i>Expected return</i>
BLTA	-0.000413
CPIN	0.0107818
DUTI	0.0171108
MYOR	0.0128374
SMRA	0.0465969
BBNI	0.0078617
PANS	0.0040346
BRAM	0.0079267
BRNA	0.0041634
HMSP	0.0025043
ULTJ	-0.005601
BHIT	-0.001558
SONA	-0.000855
ISAT	-0.002869
BASS	0.0130139
TLKM	-0.000261
MPPA	-0.003075
MEDC	-0.000606
INDF	-0.001354

4.2.4. Mencari *Abnormal return*

Abnormal return dihitung selama *event window*, yaitu 10 hari sebelum dan 10 hari sesudah tanggal pengumuman. Dengan demikian kita akan melihat keuntungan abnormal selama 11 hari disekitar event. Dengan menggunakan parameter regresi dalam model pasar (*market model*), nilai *abnormal return* diperoleh dengan mengurangkan *return* saham harian dengan *return* yang diharapkan (*expected return*) untuk masing-masing perusahaan.

Daftar nilai *abnormal return* masing-masing perusahaan penerbit *obligasi* maupun *right issue* secara lengkap dapat dilihat pada lampiran. Nilai *abnormal return* perusahaan penerbit *obligasi* dan *right issue* pada hari pengumuman dapat dilihat pada tabel dibawah ini.

Tabel 7. *Abnormal return* Perusahaan Penerbit *Right issue* ($t = 0$)

Abnormal return* Perusahaan Penerbit *Right issue

Perusahaan	<i>Abnormal return</i>	Perusahaan	<i>Abnormal return</i>
ABBA	0.0019882	HERO	-0.017972
AISA	0.0652619	INTP	-0.081898
ABDA	-0.000783	MTDL	0.1246472
UNSP	-0.01138	SDPC	-0.010795
BBIA	0.0018521	LPPF	0.0029447
BNII	-0.068993	SMMA	-0.123472
MAYA	0.0032983	TFCO	-0.000943
MEGA	-0.020804	TIRA	-0.004601
NISP	-0.00579	TRST	0.0018356
BAT	0.0087925	UNTR	-0.049529
BLTA	-0.000123	UNIT	-0.00285
CNKO	-0.220482	SUBA	-0.145957
CPPR	-0.002752	PLAS	-0.203729
CFIN	0.0685476	LPKR	0.0079171
DAVO	0.0301249	BHIT	0.0051414
MYRX	-0.044666	BCIC	-0.002555

Tabel 8. *Abnormal return* Perusahaan Penerbit *Obligasi* ($t = 0$)

Abnormal return* Perusahaan Penerbit *Obligasi

Perusahaan	<i>Abnormal return</i>
BLTA	0.0004132
CPIN	-0.023769
DUTI	-0.062565
MYOR	-0.012837
SMRA	0.2360118
BBNI	-0.007862
PANS	-0.004035
BRAM	-0.007927
BRNA	0.0303194
HMSP	-0.010979
ULTJ	0.0056005
BHIT	0.01974
SONA	0.0378921
ISAT	0.002869
BASS	0.0182361
TLKM	0.0069274
MPPA	0.0030754
MEDC	0.039068
INDF	0.0013543

4.2.5. Mencari Average Abnormal return

Setelah diperoleh *abnormal return* untuk 19 perusahaan penerbit *obligasi* dan 32 perusahaan penerbit *right issue* selama hari -10 sampai +10, dihitung rata-rata keuntungan abnormal untuk tiap harinya.

AAR pada hari pengumuman *obligasi* ($t = 0$) = **0.01429**

AAR pada hari pengumuman *right issue* ($t = 0$) = **-0.02180**

Tabel 9. Hasil Perhitungan *AAR* Perusahaan Penerbit *Obligasi*

Average Abnormal return Perusahaan Penerbit *Obligasi*

Hari	AAR	t-hitung	Signifikan
t-10	-0.018277	-1.813	0.0865534
t-9	-0.009117	-1.308	0.2074881
t-8	-0.012521	-2.111	0.0489876
t-7	-0.009552	-1.282	0.2161071
t-6	-0.005828	-0.980	0.3400121
t-5	-0.006534	-1.435	0.168469
t-4	-0.002474	-0.410	0.6868587
t-3	0.0051566	0.404	0.6908631
t-2	0.0114801	1.300	0.2098883
t-1	0.0047318	0.394	0.6985246
<i>t</i>	0.0142913	1.066	0.3003721
t+1	0.001852	0.409	0.6870198
t+2	-0.007782	-1.351	0.1935504
t+3	-0.003939	-0.954	0.3528177
t+4	-0.00982	-1.713	0.1039385
t+5	-0.008425	-2.077	0.0523601
t+6	-0.010231	-1.080	0.2943304
t+7	0.0093811	0.828	0.4187346
t+8	0.0029618	0.476	0.6400249
t+9	0.0072267	0.581	0.5682038
t+10	-0.00383	-1.668	0.1125545

Tabel 10. Hasil Perhitungan AAR Perusahaan Penerbit *Right issue*

Average Abnormal return Perusahaan Penerbit Right issue

Hari	AAR	t-hitung	Signifikan
t-10	-0.026587	-2.060	0.0478466
t-9	-0.024458	-2.626	0.0132879
t-8	-0.022565	-2.522	0.0170033
t-7	0.0002044	0.019	0.9849052
t-6	0.176327	0.913	0.176327
t-5	-0.006292	-0.562	0.5780846
t-4	-0.023358	-2.308	0.0278202
t-3	-0.013726	-2.162	0.0384446
t-2	-0.022049	-1.492	0.1457899
t-1	-0.014954	-1.292	0.205781
<i>t</i>	-0.021804	-1.750	0.0900678
t+1	-0.058875	-2.285	0.0293435
t+2	-0.002889	-0.277	0.7832845
t+3	-0.045501	-1.579	0.1245619
t+4	-0.012108	-1.019	0.3163171
t+5	-0.013917	-2.112	0.0428304
t+6	-0.011565	-2.132	0.0410008
t+7	-0.009854	-0.688	0.4965163
t+8	-0.050853	-2.269	0.0304017
t+9	-0.028387	-1.696	0.099892
t+10	-0.022021	-2.176	0.0373245

4.2.6. Cumulative Average Abnormal return (CAAR)

Untuk memberikan grafik (plot) *abnormal return* selama periode peristiwa (t-10 sampai t+10) dari 19 perusahaan penerbit *obligasi* dan 32 perusahaan penerbit *right issue*, penulis mencari akumulasi rata-rata *abnormal return* (CAAR), dimana grafik *cumulative average abnormal return* lebih mudah dibaca.

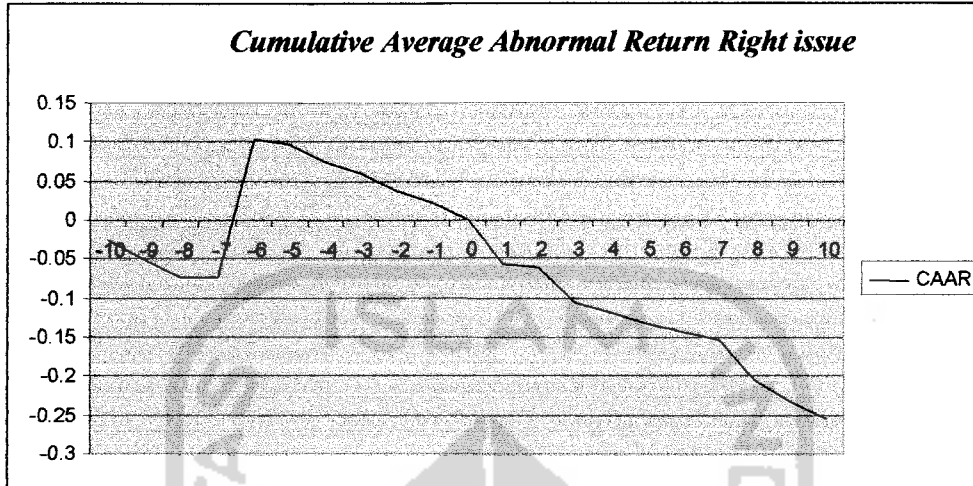
Berikut hasil akumulasi rata-rata *abnormal return* dari seluruh sampel *obligasi* dan *right issue* selama event window.

Tabel 11. Hasil Perhitungan CAAR Perusahaan Penerbit *Right issue* dan *Obligasi*

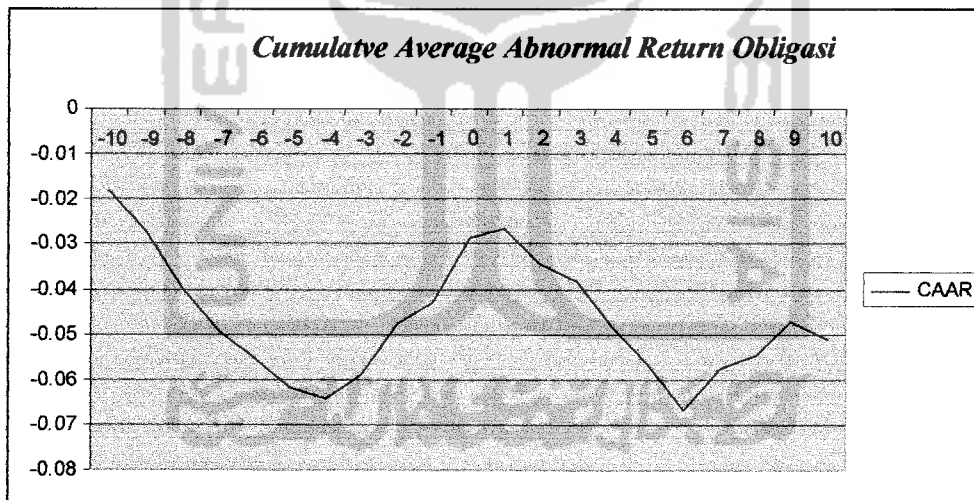
Cumulative Average Abnormal return

<i>Obligasi</i>		<i>Right issue</i>	
t-10	-0.01828	t-10	-0.02659
t-9	-0.02739	t-9	-0.05105
t-8	-0.03992	t-8	-0.07361
t-7	-0.04947	t-7	-0.07341
t-6	-0.0553	t-6	0.102921
t-5	-0.06183	t-5	0.096629
t-4	-0.0643	t-4	0.07327
t-3	-0.05915	t-3	0.059544
t-2	-0.04767	t-2	0.037495
t-1	-0.04293	t-1	0.022541
<i>t</i>	-0.02864	<i>t</i>	0.000737
t+1	-0.02679	t+1	-0.05814
t+2	-0.03457	t+2	-0.06103
t+3	-0.03851	t+3	-0.10653
t+4	-0.04833	t+4	-0.11863
t+5	-0.05676	t+5	-0.13255
t+6	-0.06699	t+6	-0.14412
t+7	-0.05761	t+7	-0.15397
t+8	-0.05465	t+8	-0.20482
t+9	-0.04742	t+9	-0.23321
t+10	-0.05125	t+10	-0.25523

Grafik 1. Hasil Perhitungan CAAR Perusahaan Penerbit *Right issue*



Grafik 1. Hasil Perhitungan CAAR Perusahaan Penerbit *Obligasi*



Dari grafik tersebut sebelum tanggal pengumuman pada penerbitan *right issue*, nampak ada pergerakan harga dimana nilai *abnormal return* menurun sedangkan pada grafik *obligasi* ada pergerakan dimana nilai *abnormal return* meningkat. Pasar mungkin sudah mengantisipasi pengumuman tersebut, bisa juga

terjadi kebocoran informasi mengenai pengumuman *right issue* atau *obligasi* tersebut. Hal tersebut menandakan bahwa pasar efisien, dalam arti berusaha mengantisipasi suatu peristiwa. Jika pasar sudah efisien dalam bentuk setengah kuat, maka harga (*abnormal return*) diharapkan akan stabil sesudah pengumuman baik *right issue* maupun *obligasi*. Nampaknya hal tersebut tidak terbukti dalam grafik diatas. Harga masih terus menurun untuk pengumuman penerbitan *right issue* dan harga kembali turun yang tadinya sempat naik untuk pengumuman penerbitan *obligasi*. Grafik tersebut menunjukkan gejala *underreaction*, dengan kata lain pasar belum efisien dalam bentuk setengah kuat.

4.3. Pengujian Hipotesis

Setelah dilakukan analisis hasil maka dapat dilakukan pengujian atas hipotesis yang diajukan.

4.3.1. Hipotesis I

Diduga bahwa pengumuman *right issue* berpengaruh negatif terhadap *return* saham. Untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh negatif terhadap *return* saham tersebut, maka dilakukan pengujian hipotesis. Analisa yang digunakan untuk melihat pengaruh *right issue* terhadap *return* saham dengan analisa uji *one sample t-test*, kriteria yang digunakan adalah:

H_0 = tidak ada perbedaan nilai *abnormal return* ketika ada pengumuman *right issue* dengan tidak ada pengumuman *right issue*, atau AAR pada hari pengumuman berbeda secara signifikan dari nol ($H_0 \neq 0$).

H11 = ada perbedaan nilai *abnormal return* ketika ada pengumuman *right issue* dengan tidak ada pengumuman *right issue*, yaitu *abnormal return* negatif sehari setelah pengumuman. atau AAR sama dengan nol ($H_0 = 0$).

Test variable atau variable yang akan diuji adalah *abnormal return* selama periode jendela. *Test Value* = 0, sedangkan tingkat kepercayaannya 95% atau tingkat signifikansi 5%. Output yang dihasilkan dari hasil uji t-test pada sekitar hari pengumuman *right issue* secara lengkap dapat dilihat di lampiran. Berikut tabel berdasarkan perbandingan t hitung dengan t tabel, dengan uji signifikan dari hipotesis :

Tabel 12. Hasil Perhitungan Uji T-test dari Perusahaan Penerbit *Right issue*

Hari	AAR	t-hitung	Signifikan	t-tabel	H0
t-10	-0.026587	-2.060	0.0478466	1.696	diterima
t-9	-0.024458	-2.626	0.0132879	1.696	diterima
t-8	-0.022565	-2.522	0.0170033	1.696	diterima
t-7	0.0002044	0.019	0.9849052	1.696	diterima
t-6	0.176327	0.913	0.176327	1.696	diterima
t-5	-0.006292	-0.562	0.5780846	1.696	diterima
t-4	-0.023358	-2.308	0.0278202	1.696	diterima
t-3	-0.013726	-2.162	0.0384446	1.696	diterima
t-2	-0.022049	-1.492	0.1457899	1.696	diterima
t-1	-0.014954	-1.292	0.205781	1.696	diterima
<i>t</i>	-0.021804	-1.750	0.0900678	1.696	diterima
t+1	-0.058875	-2.285	0.0293435	1.696	diterima
t+2	-0.002889	-0.277	0.7832845	1.696	diterima
t+3	-0.045501	-1.579	0.1245619	1.696	diterima
t+4	-0.012108	-1.019	0.3163171	1.696	diterima
t+5	-0.013917	-2.112	0.0428304	1.696	diterima
t+6	-0.011565	-2.132	0.0410008	1.696	diterima
t+7	-0.009854	-0.688	0.4965163	1.696	diterima
t+8	-0.050853	-2.269	0.0304017	1.696	diterima
t+9	-0.028387	-1.696	0.099892	1.696	diterima
t+10	-0.022021	-2.176	0.0373245	1.696	diterima

Untuk *right issue* dengan parameter pada hari pengumuman ($t=0$):

$$t - \text{hitung} = -1.750$$

$$t - \text{table} = 1.696; \text{signifikansi } (\alpha) = 5\% ; Df = 31$$

Karena $t - \text{hitung} < t - \text{tabel}$, maka hipotesis diterima. Dengan kata lain H_0 (*right issue*) tidak berbeda secara signifikan dari nol.

Dari uji statistik yang dilakukan dapat diketahui bahwa tidak ada perbedaan nilai *abnormal return* ketika ada pengumuman *right issue* dengan tidak ada pengumuman *right issue*.

4.3.2. Hipotesis II

Diduga bahwa pengumuman penerbitan *obligasi* berpengaruh positif terhadap *return* saham.. Untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh positif terhadap *return* saham tersebut, maka dilakukan pengujian hipotesis. Analisa yang digunakan untuk melihat pengaruh *right issue* terhadap *return* saham dengan analisa uji *one sample t-test*, kriteria yang digunakan adalah:

H_{02} = tidak ada perbedaan nilai *abnormal return* antara penerbitan *obligasi* dengan tidak diterbitkannya *obligasi* atau AAR pada hari pengumuman berbeda secara signifikan dari nol ($H_0 \neq 0$).

H_{12} = ada perbedaan nilai *abnormal return* antara penerbitan *obligasi* dengan tidak adanya penerbitan *obligasi*, yaitu *abnormal return* positive setelah pengumuman penerbitan *obligasi* atau AAR sama dengan nol ($H_0 = 0$).

Test Variable atau variable yang akan diuji adalah *abnormal return* selama periode jendela. *Test Value* = 0, sedangkan tingkat kepercayaannya 95% atau tingkat signifikansi 5%. Output yang dihasilkan dari hasil uji t-test pada sekitar hari pengumuman *obligasi* secara lengkap dapat dilihat pada lampiran. Berikut tabel berdasarkan perbandingan t hitung dengan t tabel, dengan uji signifikan dari hipotesis :

Tabel 13. Hasil Perhitungan Uji T-test Perusahaan Penerbit *Obligasi*

Hari	AAR	t-hitung	Signifikan	t-tabel	H0
t-10	-0.018277	-1.813	0.0865534	1.734	diterima
t-9	-0.009117	-1.308	0.2074881	1.734	diterima
t-8	-0.012521	-2.111	0.0489876	1.734	diterima
t-7	-0.009552	-1.282	0.2161071	1.734	diterima
t-6	-0.005828	-0.980	0.3400121	1.734	diterima
t-5	-0.006534	-1.435	0.168469	1.734	diterima
t-4	-0.002474	-0.410	0.6868587	1.734	diterima
t-3	0.0051566	0.404	0.6908631	1.734	diterima
t-2	0.0114801	1.300	0.2098883	1.734	diterima
t-1	0.0047318	0.394	0.6985246	1.734	diterima
t	0.0142913	1.066	0.3003721	1.734	diterima
t+1	-0.001852	0.409	0.6870198	1.734	diterima
t+2	-0.007782	-1.351	0.1935504	1.734	diterima
t+3	-0.003939	-0.954	0.3528177	1.734	diterima
t+4	-0.00982	-1.713	0.1039385	1.734	diterima
t+5	-0.008425	-2.077	0.0523601	1.734	diterima
t+6	-0.010231	-1.080	0.2943304	1.734	diterima
t+7	0.0093811	0.828	0.4187346	1.734	diterima
t+8	0.0029618	0.476	0.6400249	1.734	diterima
t+9	0.0072267	0.581	0.5682038	1.734	diterima
t+10	-0.00383	-1.668	0.1125545	1.734	diterima

Untuk right issue dengan parameter pada hari pengumuman (t=0):

$$t - \text{hitung} = 1.066$$

$$t - \text{table} = 1.734; \text{signifikansi } (\alpha) = 5\% ; Df = 18$$

Karena t – hitung $<$ t tabel, maka hipotesis diterima. Dengan kata lain H_0 (*right issue*) berbeda secara signifikan dari nol. Tidak ada perbedaan nilai *abnormal return* ketika penerbitan *obligasi* dengan tidak adanya peristiwa tersebut.



BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis penelitian dan hipotesis, maka dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. Pengumuman *right issue* tidak berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan penerbit *right issue*. Terbukti dari analisis data yang dilakukan diketahui bahwa tidak ada perbedaan nilai *abnormal return* yang signifikan antara sebelum dan sesudah pengumuman *right issue*.
2. Pengumuman *obligasi* tidak berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan penerbit *obligasi*. Berdasarkan analisis data yang dilakukan tidak ada perbedaan nilai *abnormal return* yang signifikan antara sebelum dan sesudah pengumuman *obligasi*.
3. Teori yang berlaku adalah penerbitan *right issue* merupakan sinyal bahwa nilai saham *overvalued*, karena itu pasar diperkirakan akan bereaksi negatif. Sedangkan pengumuman *obligasi* merupakan sinyal bahwa perusahaan memiliki kinerja yang tinggi, karena itu diperkirakan akan bereaksi positif diikuti kenaikan harga saham. Setelah dilakukan analisis data dari kedua jenis keputusan pendanaan perusahaan tersebut, sama-sama tidak mempengaruhi para investor dalam menganalisa keadaan pasar ketika melakukan investasi di pasar modal. Dengan kata lain pasar tidak bereaksi terhadap pengumuman

right issue dan atau *obligasi*, dimungkinkan karena pasar memandang pengumuman *right issue* dan atau *obligasi* tersebut tidak memiliki nilai ekonomis. Selain itu terbukti bahwa teori obligasi diatas tidak selamanya sesuai dengan pasar obligasi di Inonesia. Hal ini kemungkinan disebabkan investor kita tidak hanya memandang penerbitan obligasi sebagai cerminan kinerja perusahaan yang tinggi namun juga memberikan sinyal bahwa dengan penerbitan obligasi maka tingkat utang menjadi lebih tinggi sehingga risiko yang dimiliki perusahaan juga lebih tinggi serta menaikan biaya yang berhubungan dengan kebangkrutan yang aktual dan potensial.

5.2. Saran

1. Dalam rangka pencarian pendanaan dan berinvestasi pasar modal merupakan salah satu pilihan yang tepat baik bagi perusahaan maupun para investor. Bagi para investor diharapkan dengan berinvestasi di pasar modal dapat mengalokasikan modalnya secara optimal dengan keuntungan yang diharapkan, sedangkan bagi perusahaan dapat mendanai kebutuhan perusahaan dengan maksimal ketika ingin memperluas atau memajukan usahanya.
2. Investasi maupun penambahan modal usaha di pasar modal salah satunya melalui penerbitan saham dan *obligasi* (hutang). Yang terpenting bagi para investor maupun emiten harus bisa melakukan penilaian terhadap saham maupun *obligasi* secara tepat. Dalam

kenyataannya penilaian yang dilakukan bukanlah suatu hal yang mudah dan banyak yang harus dipertimbangkan. Banyak faktor yang mempengaruhi penilaian saham dan *obligasi*, sehingga para investor harus cermat dalam menyiapkan atau memprediksi investasi yang akan di lakukan.

3. Informasi yang muncul dalam pasar modal sangatlah berpengaruh baik bagi perusahaan penerbit sekuritas maupun para investor. Dalam pasar yang efisien harga saham akan dengan cepat bereaksi terhadap informasi baru. Dalam kondisi seperti itu diharapkan informasi yang muncul sudah bisa menggambarkan keseluruhan dari perusahaan penerbit dan sahamnya, sehingga investor mudah dalam melakukan penilaian terhadap harga saham yang terbentuk karena sudah mencerminkan harga yang benar. Namun sayangnya dalam pasar Indonesia hal semacam itu belum bisa dipenuhi oleh sebagian besar perusahaan penerbit saham maupun *obligasi*, sehingga para investor masih harus mencari informasi tambahan yang lebih relevan dan menganalisis secara detail kenapa perusahaan menerbitkan saham baru atau menambah nilai hutang mereka.
4. Pembentukan pasar yang efisien sangatlah diperlukan bagi para pelaku pasar modal. Dimana para investor tetap dapat berinvestasi dengan optimal meski informasi yang didapat tidak terlalu lengkap, begitu pula sebaliknya perusahaan dapat menerbitkan saham mereka dengan harga yang rasional. Selain itu penyajian informasi yang bagus

tentang perusahaan dengan memberikan sinyal kepada investor dengan sebuah kebijakan yang tidak bisa ditiru oleh perusahaan lain sangat membantu para investor dalam menentukan investasinya.



Daftar Pustaka

- Ambarwati, S.D.A. (2005). "Pengaruh Dividend Initiations dan Dividend Cut / Omissions terhadap Return Saham di Bursa Efek Jakarta." *Siasat Bisnis*, No. X (Juni), 72-93.
- Andriyanto. (2002). *Pengaruh Leverage dan Ukuran Perusahaan terhadap Resiko dan Tingkat Keuntungan Investasi*. Yogyakarta: Fakultas Ekonomi UII.
- Anonim. (2007). "Pengertian Obligasi". Diambil 19 Maret 2007 dari <http://www.fiskal.depkeu.go.id>.
- Anonim. (2007). "Right Issue". Diambil 19 Maret 2007 dari <http://www.republika.co.id/csr>
- Arifin, Zaenal. 2005. *Teori Keuangan dan Pasar Modal*. . Yogyakarta: Ekonisia.
- Brigham, E.F. dan Joel F. Houston (terj.) (2001). *Manajemen Keuangan*. Edisi Kedelapan. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Budiman, S. Herman. (2007). *Education Today*. Diambil 19 Maret 2007 dari <http://www.e-samuel.com/knowledgecenter.htm>
- Hanafi, Mamduh M. 2004. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFE.
- Himdasun. (2007). *Transaksi Harian Obligasi Korporasi*. Diambil dari <http://www.bisnis-indonesia.com/tabelbursamoneter/obligasi.htm>

- Husaini. (2003). *Risiko Return Saham Mengikuti Perubahan Struktur Modal untuk Kasus Pengumuman Obligasi dan Right issue*. Tesis Magister Manajemen (Tidak dipublikasikan). Yogyakarta: Program Pascasarjana UGM.
- Kurniawan, B. (2004). *Analisis Reaksi Pasar terhadap Pengumuman Right Issue di BEJ*. Yogyakarta: Fakultas Ekonomi UII.
- Martono. (2002). *Bank dan Lembaga Keuangan Lain*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Muqodim dan Siswanto. (2002). "Studi Empiris tentang Pengaruh Pengumuman *Right issue* terhadap Tingkat Keuntungan dan Likuiditas Saham di Bursa Efek Jakarta." *Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Kewirausahaan*, No. II (Maret), 18-33.
- Nazir, M. (2003). *Metode Penelitian*. Jakarta: Ghalia Indonesia.
- Siamat, Dahlan. (1995). *Manajemen Lembaga Keuangan*. Jakarta: Intermedia.
- Tsani, S. Kharisma. (2004). *Analisis Pengaruh Pengumuman Right issue terhadap Abnormal return dan Likuiditas Saham*. Yogyakarta: Fakultas Ekonomi UII.
- Yusuf, Chandra. (2006). "*Obligasi dan Keabsahan Audit Dokumen*".
Diambil 19 Maret 2007 dari <http://www.bisnis-indonesia.com>

Lampiran 1

Harga Saham Perusahaan Penerbit Right Issue

	t-100	t-99	t-98	t-97	t-96	t-95	t-94	t-93	t-92	t-91	t-90	t-89	t-88	t-87	t-86	t-85	t-84	t-83	t-82	t-81	t-80	t-79	t-78	t-77	
ABBA	950	950	950	950	950	950	950	950	950	950	950	1100	1225	1250	1275	1300	1400	1325	1300	1300	1300	1400	1400	1400	700
AISA	250	240	230	205	205	205	205	205	205	205	205	205	210	205	205	205	200	200	205	205	210	210	210	200	200
ABDA	360	360	350	350	350	350	350	350	350	350	350	350	350	350	350	350	350	350	350	350	350	350	350	350	350
UNSP	950	1000	1050	1025	1000	1025	1075	1075	1075	1075	1075	1075	1075	1025	1025	1050	1025	1100	1025	1025	1000	1000	1000	1000	1025
BBIA	1275	1275	1300	1300	1350	1425	1325	1375	1375	1375	1375	1375	1350	1025	1075	1075	1075	1075	1075	1075	1050	1050	1050	1050	1050
BNII	20	20	20	20	25	25	20	25	25	25	20	20	25	25	20	25	20	20	20	25	25	25	25	25	25
MAYA	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170
MEGA	135	850	850	850	850	850	850	850	850	850	850	850	850	850	850	850	850	850	850	850	850	850	850	850	850
NISP	215	215	215	220	220	230	230	230	230	230	230	230	225	235	225	240	235	240	235	235	235	230	225	225	240
BAT	57000	57000	57000	57000	57000	57000	57000	57000	57000	57000	57000	57000	57000	57000	57000	57000	57000	57000	31000	31000	31000	31000	31000	31000	31000
BLTA	1015	1015	1015	1015	1015	980	1005	1000	1000	990	990	990	990	990	990	990	995	995	995	1005	1000	1015	1015	1030	1005
CNKO	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
CPPR	305	325	400	420	400	400	410	420	430	405	410	400	415	435	450	450	450	430	425	445	445	460	445	445	500
CFIN	460	465	470	460	465	475	475	475	600	750	900	850	975	1000	900	950	925	825	900	800	800	725	675	650	625
DAVO	160	165	165	170	160	160	160	175	180	175	190	180	180	180	180	180	180	200	200	170	170	170	190	190	225
MYRX	150	125	150	125	125	125	125	125	125	100	100	100	125	100	100	100	150	100	100	100	100	100	125	150	125
HERO	975	975	975	975	975	975	925	950	950	975	925	925	925	925	925	900	900	900	875	900	900	925	900	900	900
INTP	255	255	255	255	255	255	255	255	255	255	255	255	255	255	255	255	255	255	255	255	255	255	255	255	255
MTDL	1775	1675	1675	1825	1850	1800	1875	1850	1825	1775	1625	1500	1625	1625	1625	1575	1575	1525	1450	1450	1400	1275	1225	1225	1550
SDPC	95	95	95	95	95	95	95	115	125	130	130	130	130	125	115	120	120	120	130	130	130	125	110	110	100
LPPF	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170
SMMA	35	40	25	35	35	40	40	40	40	40	40	40	45	40	35	350	350	350	350	350	350	350	350	350	350
TFCO	525	525	525	475	475	475	450	450	450	450	450	475	475	500	500	500	525	525	550	550	525	525	525	500	500
TIRA	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700
TRST	240	235	230	235	235	230	230	225	215	215	210	220	215	215	210	210	210	205	205	210	210	225	210	210	210
UNTR	400	400	400	400	400	400	400	400	400	400	400	400	400	400	400	400	400	400	400	400	400	400	400	400	400
UNIT	65	65	65	60	60	60	60	60	65	60	65	65	65	70	70	80	110	100	90	85	80	90	80	80	85
SUBA	1025	1000	1025	1025	1000	1000	925	925	1075	1025	1000	1000	975	875	825	800	850	800	800	775	775	750	750	725	725
PLAS	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	35	35	40	35	35	35
LPKR	1250	1250	1225	1325	1375	1500	1500	1525	1525	1525	1600	1625	1625	1650	1625	1625	1625	1600	1600	1600	1575	1575	1550	1550	1575
BHIT	335	335	330	340	360	385	415	425	410	410	405	410	410	380	365	365	400	395	395	390	390	395	390	390	390
BCIC	100	95	95	95	110	110	115	110	105	105	100	95	100	95	95	95	95	100	90	100	90	90	90	90	90

t-76	t-75	t-74	t-73	t-72	t-71	t-70	t-69	t-68	t-67	t-66	t-65	t-64	t-63	t-62	t-61	t-60	t-59	t-58	t-57	t-56	t-55	t-54	t-53	t-52
700	700	700	700	175	235	235	235	235	235	235	235	235	250	250	250	280	280	250	250	250	250	280	250	280
200	200	200	200	200	200	200	200	200	210	210	210	195	200	195	180	180	160	160	155	200	230	235	235	235
350	325	325	325	325	325	325	325	325	325	275	325	310	310	310	310	300	300	300	300	300	275	275	275	300
1025	1025	1000	1000	1125	1100	1100	1175	1175	1125	1100	1075	1125	1125	1100	1125	1125	1125	1125	1125	1150	1125	1125	1125	1125
1050	1050	1050	1025	1025	1025	1025	1050	1050	1050	1050	1025	1000	1000	975	975	1025	1025	1025	1025	1075	1075	1075	1050	1075
25	25	30	30	30	30	30	30	35	35	35	30	30	30	30	25	25	25	30	25	25	25	30	30	30
170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170
850	850	850	850	850	850	850	850	850	850	850	850	850	850	850	850	850	850	850	850	850	850	850	850	850
250	260	265	290	295	290	285	285	285	300	330	320	325	315	310	310	305	305	320	335	320	335	335	345	340
31000	31000	31000	31000	31000	31000	31000	31000	31000	31000	31000	31000	31000	31000	31000	31000	31000	31000	31000	31000	31000	31000	31000	31000	31000
1005	1005	1005	1015	1015	1015	1020	1020	1020	1030	1065	1055	1060	1100	1100	1100	1100	1100	1100	1100	1075	1075	1075	1050	1075
5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	10	15	20	20
450	450	435	420	430	430	420	420	420	430	430	470	450	435	435	435	430	430	430	470	500	500	450	500	475
550	550	625	625	575	600	700	700	700	650	650	625	625	625	600	575	575	550	575	550	475	500	525	525	525
225	205	205	205	200	270	300	350	345	315	345	350	355	355	360	355	410	410	410	410	410	535	650	850	900
125	125	125	125	150	150	150	150	135	135	145	160	160	165	155	155	160	155	160	160	160	165	165	170	160
900	925	925	925	925	925	925	900	975	1000	1000	975	1000	975	975	975	975	1150	1100	1225	1200	1125	1075	1100	1100
255	255	255	255	255	255	255	255	255	1550	1525	1600	1650	1600	1600	1575	1525	1500	1525	1525	1500	1500	1500	1500	1500
1475	1475	1450	1450	1425	1400	1400	1375	1350	1325	1375	1350	1350	1375	1375	1400	1400	1325	1325	1400	1375	1425	1400	1300	1250
120	120	125	115	115	115	135	135	120	120	120	120	120	130	120	115	125	120	120	120	120	120	120	120	125
170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170
350	350	350	350	350	350	350	350	350	350	350	350	350	350	350	350	255	275	325	325	370	370	445	500	500
525	500	525	550	550	550	525	525	525	550	525	525	525	500	500	500	510	510	510	510	510	510	520	510	540
1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700
215	220	225	220	215	220	225	230	225	225	225	225	240	225	230	230	235	235	245	260	245	245	250	255	250
1300	1325	1350	1325	1350	1350	1375	1400	1400	1500	1550	1550	1475	1450	1475	1450	1400	1425	1450	1450	1450	1425	1400	1375	1350
75	75	85	100	105	105	90	95	95	95	95	90	80	85	85	80	70	70	75	70	70	70	70	70	70
725	725	700	675	700	750	725	725	750	825	825	800	800	800	800	775	775	775	750	725	725	750	725	725	725
35	40	35	35	35	35	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	25	30	30	30	35	400	455	505	550
1625	1650	1650	1650	1650	1650	1650	1650	1675	1675	1600	1625	1625	1650	1675	1675	1675	1675	1675	1675	1675	1675	1650	1675	1675
425	420	420	405	415	410	400	400	400	390	385	380	365	370	370	360	360	345	360	360	360	375	360	360	350
90	95	100	100	110	115	120	120	125	115	120	120	120	135	130	120	120	125	115	120	125	120	125	120	120

t-51	t-50	t-49	t-48	t-47	t-46	t-45	t-44	t-43	t-42	t-41	t-40	t-39	t-38	t-37	t-36	t-35	t-34	t-33	t-32	t-31	t-30	t-29	t-28	t-27
375	375	380	380	390	395	395	390	390	390	390	385	380	380	380	380	380	375	375	375	375	375	375	375	370
240	230	240	225	225	235	230	230	255	250	200	205	240	240	230	230	230	230	230	220	220	220	225	215	190
300	300	300	300	300	300	300	300	300	300	300	280	300	300	300	300	300	300	300	300	290	300	300	300	300
1125	1400	1450	1525	1600	1550	1550	1575	1550	1500	1500	1525	1500	1525	1525	1500	1500	1500	1650	1625	1650	1650	1650	1600	1600
1100	1100	1125	1150	1100	1100	1100	1100	1100	1100	1100	1100	1100	1100	1100	1100	1100	1050	1050	1050	1050	1050	1050	1050	1050
30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	25	25	25	30	25	30	30	25	25	25	25	25	20	20	20
170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170
850	925	925	925	925	925	925	925	925	925	925	925	925	925	925	925	925	925	925	925	925	925	925	925	925
335	335	345	350	350	345	345	345	345	350	350	345	350	345	365	370	370	365	365	370	370	380	395	400	435
31000	31000	31000	31000	31000	31000	31000	31000	31000	31000	31000	31000	31000	37500	37500	37500	40000	40000	40000	40000	40000	40000	40000	40000	40000
1075	1075	1075	1075	1075	1075	1100	1100	1100	1100	1100	1100	1075	1100	1075	1100	1075	1075	1075	1100	1100	1100	1075	1075	1075
10	15	15	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10
450	445	450	420	430	400	415	400	385	395	380	405	435	435	445	450	450	450	440	420	420	410	460	460	465
525	500	500	500	500	500	500	500	500	625	575	575	575	600	600	550	550	550	500	550	600	575	575	500	500
850	600	550	675	750	675	650	575	600	625	575	575	575	575	525	575	550	450	500	500	600	600	725	650	625
160	170	160	160	165	160	160	165	160	155	160	165	165	165	160	160	160	160	180	170	160	160	160	160	155
1150	1100	1150	1150	1150	1125	1075	1100	1100	1250	1200	1175	1150	1175	1100	1075	1125	1150	1125	1100	1100	1100	1100	1150	1150
1500	1525	1500	1450	1475	1500	1500	1550	1475	1325	1250	1250	1225	1225	1225	1250	1225	1200	1225	1225	1200	1200	1200	1200	1200
975	1025	1025	1000	1025	975	950	925	925	925	950	925	950	925	900	875	875	800	775	725	675	725	725	700	700
125	125	110	110	110	110	110	110	110	110	115	115	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170
500	475	475	525	500	500	525	525	525	525	525	675	725	675	750	725	725	725	700	700	725	750	700	750	725
540	540	510	540	515	550	560	560	560	565	565	565	565	570	570	570	570	570	540	565	575	575	575	575	575
1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1800	1800	1800	1800	1800	1700
245	255	255	255	255	250	250	255	250	250	245	245	245	240	275	255	255	255	265	260	255	255	250	250	250
1350	1375	1325	1375	1500	1450	1450	1475	1450	1375	1400	1400	1375	1400	1450	1500	1475	1575	1550	1675	1675	1650	1650	1625	1675
70	65	70	70	65	65	70	70	75	70	70	70	70	70	120	140	130	125	125	110	125	125	120	110	110
725	700	700	700	725	725	725	700	700	675	675	675	650	650	675	650	650	650	675	675	725	725	675	625	625
500	525	500	500	500	475	475	475	475	475	475	450	450	425	425	400	400	400	425	400	400	400	400	400	400
1700	1700	1700	1675	1700	1750	1750	1750	1725	1700	1700	1750	1700	1700	1725	1700	1700	1675	1700	1675	1675	1675	1675	1675	1675
345	370	370	375	345	360	370	365	370	375	380	380	375	375	375	360	370	370	370	365	370	360	355	340	350
120	120	120	120	120	120	115	115	120	120	115	115	120	120	115	110	115	115	110	115	120	120	125	120	120

t-26	t-25	t-24	t-23	t-22	t-21	t-20	t-19	t-18	t-17	t-16	t-15	t-14	t-13	t-12	t-11	t-10	t-9	t-8	t-7	t-6	t-5	t-4	t-3	t-2
370	370	370	370	370	370	370	370	370	370	370	370	370	370	370	370	370	370	370	370	370	370	370	370	370
190	190	195	150	165	165	165	165	150	160	160	170	165	165	165	160	160	160	160	165	165	165	165	165	165
300	300	300	310	305	305	300	310	310	150	220	285	310	310	310	315	310	290	290	300	300	300	300	300	300
1650	1650	1700	1675	1600	1625	1850	1975	400	430	425	415	405	405	405	405	405	405	405	405	405	405	405	405	395
1050	1050	1050	1050	1050	1050	1050	1050	1050	1050	1050	1050	1050	1050	1050	1050	1050	1050	1050	1050	1050	1050	1050	1050	1050
20	20	15	20	20	15	20	20	15	15	15	20	20	20	20	20	15	15	15	20	20	145	135	135	125
170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170
925	925	925	925	925	925	925	925	925	925	925	925	925	925	925	925	925	925	925	875	875	875	875	875	875
425	425	410	415	410	400	405	410	410	415	410	415	425	425	430	440	460	460	460	460	460	450	440	440	440
39000	39000	39000	39000	39000	39000	39000	39000	39000	39000	39000	39000	39000	39000	39000	39000	31000	31000	31000	30000	30000	26000	26000	24000	24000
1075	1075	1075	1075	1075	1050	1050	1050	1050	1050	1050	1050	1050	1050	1050	1050	1025	1025	1050	1050	1050	1050	1050	1050	1025
10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	160	160	155	155	155	155	165	165	165	165	165	150
455	440	440	430	425	410	410	410	475	455	425	425	400	375	385	410	385	395	395	405	395	395	395	405	395
500	500	500	475	475	475	475	475	475	450	475	475	475	475	450	450	450	450	450	425	425	425	425	425	425
600	525	525	575	550	500	525	525	550	550	500	500	525	525	500	500	500	475	470	470	500	575	575	575	600
155	160	160	155	155	155	155	140	130	130	115	120	120	115	115	115	110	110	105	110	110	110	110	115	115
1125	1125	1100	1100	1100	1250	1200	1200	1175	1075	1075	1100	1100	1100	1100	1100	1100	1100	1100	1100	1100	1100	1125	1100	1100
1175	1150	1175	1400	1300	1250	1200	1175	1200	1175	1175	1175	1175	1175	1150	1150	1150	1150	1150	1150	1175	1175	1200	1200	1200
675	750	775	700	725	700	650	700	700	700	725	700	675	675	675	675	675	675	675	725	725	825	850	825	825
125	125	125	120	120	120	120	120	120	120	120	120	120	120	120	120	120	120	120	120	120	120	120	120	120
170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170	170
750	750	775	750	775	875	850	775	750	750	750	750	725	825	825	750	775	725	725	700	700	700	650	650	650
575	565	565	565	565	565	565	565	565	515	515	515	515	515	520	515	515	515	515	515	515	515	515	515	515
1700	1700	1700	1700	1700	2000	2000	2000	2000	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700	1700
250	250	245	245	235	235	235	225	230	225	235	230	230	230	225	220	220	240	240	240	235	230	230	230	225
1700	1625	1650	1650	1700	1700	1625	1650	1575	1550	1450	1375	1250	1275	1400	1350	1325	1325	1325	1175	1200	1300	1300	1300	1300
105	105	105	100	100	100	100	105	105	105	100	100	100	100	105	110	115	100	100	100	100	100	100	100	100
600	600	650	750	700	725	725	725	725	725	725	725	725	725	725	725	750	775	750	725	750	850	850	925	1100
400	375	375	375	350	350	350	350	325	325	325	325	325	325	325	325	325	325	325	350	350	350	350	375	400
1625	1625	1825	1825	1825	1900	1875	1850	1850	1850	1825	1800	1800	1825	1850	1850	1850	1825	1825	1800	1800	1800	1800	1800	1825
345	340	335	345	345	345	330	330	330	330	325	315	315	310	300	300	295	285	280	280	280	280	280	270	275
120	120	125	125	120	125	125	120	125	130	130	130	130	130	130	125	125	125	125	125	125	125	125	125	130

t-1	t+0	t+1	t+2	t+3	t+4	t+5	t+6	t+7	t+8	t+9	t+10
370	370	370	370	370	370	370	370	370	365	270	270
165	175	175	175	150	150	140	140	130	130	130	130
300	300	300	300	300	300	300	300	300	300	300	300
400	395	325	345	345	345	355	365	360	360	350	350
1050	1050	1050	1050	1050	1050	1050	1050	1025	1025	975	975
130	125	130	130	130	130	125	125	125	125	120	120
170	170	170	170	170	170	170	170	135	135	135	135
850	850	850	850	850	850	850	850	850	850	850	850
440	440	440	435	430	435	435	435	425	425	425	420
24000	24000	24000	24000	24000	24000	24000	24000	30000	13800	15000	14000
1075	1075	1075	1075	1075	1075	1075	1075	1075	1075	1075	1075
150	140	140	140	130	110	115	125	135	135	135	125
375	375	375	375	380	410	440	460	470	470	470	450
375	400	350	400	375	375	375	350	375	350	350	350
550	575	550	550	550	550	500	450	500	500	500	500
125	120	120	120	120	125	120	125	125	125	125	120
1100	1100	1075	1075	1075	1075	1075	1075	1075	1075	1050	1050
1200	1200	1175	1175	1125	1125	1125	1125	1125	1125	1125	1100
825	925	900	875	900	875	875	875	850	880	850	825
120	120	120	120	120	120	120	120	120	120	120	120
170	170	170	170	170	170	170	170	170	105	105	105
650	625	625	625	135	145	150	160	180	180	180	210
515	515	515	515	515	515	515	515	515	515	515	515
1700	1700	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	1450	1700	1700
225	225	215	230	230	230	230	230	230	230	230	230
1300	1300	950	1000	975	1150	1150	1150	1100	1100	1075	1075
105	105	95	105	100	105	100	100	80	85	70	75
1250	1075	1100	1200	1350	1300	1250	1280	1345	1500	1770	1700
400	350	110	110	110	110	120	125	120	120	100	105
1825	1850	1625	1625	1625	1625	1625	1625	1625	1625	1625	1625
280	280	280	280	280	280	280	280	275	275	270	270
130	130	125	125	135	125	125	125	130	125	120	120



Lampiran 2

Harga Saham Perusahaan Penerbit Obligasi

	t-100	t-99	t-98	t-97	t-96	t-95	t-94	t-93	t-92	t-91	t-90	t-89	t-88	t-87	t-86	t-85	t-84	t-83	t-82	t-81	t-80	t-79	t-78	t-77
BLTA	470	465	460	450	445	455	465	465	465	460	485	490	490	500	500	500	500	500	500	525	500	500	500	500
CPIN	310	380	310	325	320	315	315	320	325	320	320	330	325	325	325	325	325	330	330	330	385	330	330	335
DUTI	280	280	280	280	280	275	300	305	310	315	320	320	325	330	375	300	300	300	300	305	290	305	300	305
MYOR	350	355	355	360	365	355	360	355	360	355	350	350	350	750	350	325	340	340	345	345	345	350	350	355
SMRA	85	90	95	90	90	85	80	85	90	90	115	105	100	100	505	95	100	95	95	95	100	90	90	85
BBNI	100	100	95	100	95	95	95	100	95	100	95	95	100	100	150	95	95	100	95	95	95	90	90	95
PANS	165	160	155	155	160	160	155	155	155	175	175	165	165	170	175	175	195	185	190	185	205	200	210	220
BRAM	800	800	800	800	775	775	725	750	750	750	725	675	675	675	675	675	725	700	700	700	700	700	700	700
BRNA	1250	1200	1250	1200	1200	1200	1200	1200	1300	1300	1300	1425	1350	1375	1375	1425	1400	1400	1425	1425	1500	1550	1525	1475
HMSB	5150	4900	4800	4850	5000	5000	5000	4900	4900	4850	5000	5050	5000	5000	5000	4900	4950	5050	5200	5150	5100	5100	5200	5150
ULTJ	4625	4675	4750	4700	4725	4950	5000	5100	4950	5000	4950	5000	5100	5200	5000	5000	5100	5050	4900	4700	4700	4600	4750	4875
BHIT	330	340	360	385	415	425	410	410	405	410	410	380	365	365	400	395	395	390	390	395	390	390	425	420
SONA	160	155	155	155	155	155	160	160	160	155	160	155	165	160	160	150	150	145	145	150	150	145	145	145
ISAT	11250	11050	10900	10450	10700	10950	10550	10550	10450	10750	11000	10850	10850	10350	10150	10300	10200	9950	10000	10000	9850	9250	9250	8650
BASS	750	725	775	750	850	1000	925	1000	1000	1150	1050	1075	1000	1025	1025	1200	1200	1225	1325	1325	1350	1375	1400	1600
TLKM	3625	3625	3600	3625	3675	4250	3900	3975	3950	3950	3950	3875	3925	3900	3900	3975	4150	4025	4075	4125	4075	4175	4250	4300
MPPA	750	750	750	750	725	700	700	675	625	625	650	675	675	650	650	650	650	625	650	650	650	650	650	700
MEDC	1450	1450	1450	1500	1525	1525	1500	1525	1500	1475	1475	1525	1525	1525	1450	1475	1475	1450	1400	1400	1400	1400	1425	1425
INDF	850	850	850	875	850	850	850	825	825	850	825	825	775	800	775	775	750	750	775	775	775	775	775	750

Sumber : Database BEJ

t-76	t-75	t-74	t-73	t-72	t-71	t-70	t-69	t-68	t-67	t-66	t-65	t-64	t-63	t-62	t-61	t-60	t-59	t-58	t-57	t-56	t-55	t-54	t-53	t-52
475	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	475	500	475	500	500	500
335	335	335	335	335	335	350	350	355	370	375	380	360	360	375	380	390	390	400	400	415	420	420	425	435
305	305	300	310	310	305	310	310	310	330	360	355	365	355	365	360	365	385	415	405	385	395	395	395	400
360	360	365	370	380	365	365	370	380	395	450	455	460	485	480	480	490	500	475	485	495	495	495	505	550
100	95	90	90	100	95	90	90	90	90	100	90	95	90	95	95	95	100	110	105	100	105	100	100	100
95	95	95	100	100	95	95	90	95	95	100	95	100	95	95	95	95	95	105	105	100	105	100	100	100
220	230	225	210	200	215	205	200	200	205	200	205	200	205	200	200	200	205	205	205	205	200	200	205	205
700	950	950	950	950	800	800	800	800	800	800	950	950	950	950	950	950	900	900	900	925	925	925	925	925
1450	1475	1425	1475	1425	1450	1425	1450	1450	1400	1400	1375	1425	1400	1400	1500	1475	1475	1475	1450	1450	1450	1450	1475	1450
5100	5100	5100	5050	5050	5050	4900	4925	5000	4950	5025	5050	5050	5100	5400	5500	5550	5600	5550	5350	5350	5350	5300	5400	5350
4950	4925	4900	4875	4825	4875	4850	4900	4825	450	450	440	430	450	440	460	460	455	440	425	440	465	465	455	455
420	405	415	410	400	400	400	390	385	380	365	370	370	360	360	345	360	360	360	375	360	360	350	345	370
145	145	140	140	130	140	140	130	130	130	130	135	135	135	135	135	135	135	135	135	140	140	140	140	140
8700	8400	8950	9000	9100	9250	9050	8600	8300	8450	8500	8650	8600	8450	8550	8550	8600	8600	8700	8950	9150	9800	9600	9250	8900
1775	1750	1725	1725	1825	1825	1725	1725	1725	1775	1825	1775	1825	2575	2575	3125	3125	3200	3175	3050	3050	3025	3050	3025	3125
4700	4675	4500	4550	4550	4475	4475	4525	4475	4250	4225	4175	4050	4250	4325	4300	4200	4025	4200	4275	4300	4275	4225	4300	4375
675	700	700	675	675	675	675	675	625	675	675	675	675	650	650	650	650	650	650	625	625	625	625	625	600
1400	1400	1400	1475	1450	1450	1475	1475	1450	1475	1450	1450	1475	1475	1475	1475	1525	1550	1500	1500	1500	1500	1525	1475	1450
750	775	800	800	775	825	825	800	750	775	775	775	750	725	750	775	775	750	775	750	775	775	775	750	725

Sumber : Database BEJ

t-51	t-50	t-49	t-48	t-47	t-46	t-45	t-44	t-43	t-42	t-41	t-40	t-39	t-38	t-37	t-36	t-35	t-34	t-33	t-32	t-31	t-30	t-29	t-28	t-27
475	495	495	495	495	495	495	495	495	495	495	490	490	485	480	485	485	485	485	490	490	490	490	495	500
435	435	430	430	420	405	415	415	410	405	405	395	405	395	390	390	380	375	370	370	365	385	385	405	410
405	435	480	525	500	500	575	550	550	550	525	500	500	475	500	525	550	575	600	575	575	600	600	650	650
625	650	625	650	650	650	675	675	675	650	650	650	650	650	625	675	675	700	725	700	725	700	750	750	750
105	120	130	135	135	140	130	140	135	145	140	140	130	140	140	140	175	205	200	190	185	190	190	200	195
100	100	115	115	110	130	135	130	125	120	120	115	110	115	115	120	120	135	130	140	135	145	145	170	180
210	220	225	220	220	225	220	215	220	220	220	220	220	225	225	220	230	215	230	240	250	250	250	250	250
925	950	950	950	850	850	850	850	950	950	950	950	950	950	950	900	900	900	800	800	800	800	800	800	800
1500	1500	1500	1475	1475	1475	1525	1500	1550	1475	1475	1500	1500	1450	1400	1400	1425	1450	1450	1450	1500	1525	1525	1525	1550
5400	5350	5200	5200	5200	5150	5000	5150	5250	5300	5450	5450	5500	5450	5450	5450	5350	5600	5850	5950	5950	5900	5900	5750	5650
460	460	460	460	420	410	410	460	460	460	440	440	440	460	450	465	465	470	465	460	460	470	470	470	465
370	375	345	360	370	365	370	375	380	380	375	375	375	360	370	370	370	365	370	360	355	340	350	345	340
145	140	140	135	140	135	135	150	155	145	140	140	140	150	145	145	145	145	140	145	140	140	145	145	140
8950	9150	9200	8800	8600	8700	8700	8900	8900	8950	8800	8600	8650	8950	8750	8650	8650	8650	8650	8600	8650	8650	8900	8450	8400
3125	3050	3025	3000	2975	2825	2650	2500	2775	2700	2800	2825	2875	2950	2775	2800	2775	2800	2725	2800	2800	2950	2950	2875	3075
4275	4150	4200	4200	4075	4050	4075	4050	3925	3825	3850	3950	3925	3950	3950	4075	4000	3925	4000	3950	3950	3950	4000	4000	4125
625	575	600	600	600	600	600	575	600	600	575	600	600	575	575	575	550	525	550	550	550	550	550	550	550
1400	1400	1375	1375	1375	1350	1375	1450	1400	1350	1400	1400	1400	1350	1375	1425	1425	1400	1425	1425	1425	1400	1400	1400	1375
725	725	700	675	700	700	650	675	625	650	650	650	675	650	650	675	700	700	675	675	675	675	675	675	675

Sumber : Database BEJ

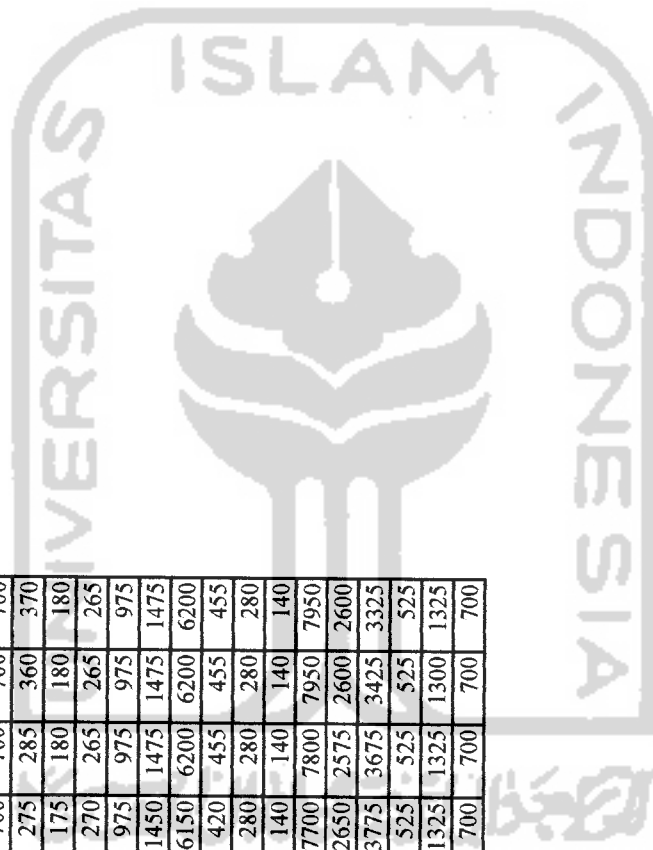
t-26	t-25	t-24	t-23	t-22	t-21	t-20	t-19	t-18	t-17	t-16	t-15	t-14	t-13	t-12	t-11	t-10	t-9	t-8	t-7	t-6	t-5	t-4	t-3	t-2
500	525	525	525	525	550	525	525	525	525	525	500	500	500	500	500	500	500	500	475	480	475	475	475	475
410	400	410	400	405	400	425	430	425	425	400	400	400	420	410	410	410	415	400	400	395	395	395	395	400
675	650	650	625	600	625	600	600	600	600	625	625	600	600	600	600	500	500	500	500	525	525	525	500	575
800	800	725	700	700	700	700	700	700	675	650	650	650	650	650	650	650	650	650	625	625	625	650	675	675
205	220	215	200	200	200	200	190	190	195	195	190	185	180	195	195	195	195	185	185	180	185	185	185	185
180	190	210	225	205	215	220	210	205	205	205	205	205	205	195	200	195	180	185	190	190	190	190	195	210
245	245	235	240	245	275	250	255	255	250	250	250	245	250	250	250	250	260	255	270	265	265	265	275	270
800	800	800	800	800	800	800	800	800	800	800	800	800	800	800	800	800	800	800	800	800	800	800	800	975
1525	1525	1525	1500	1525	1525	1525	1525	1550	1550	1525	1525	1525	1550	1525	1500	1500	1525	1550	1550	1500	1475	1475	1475	1475
5750	5800	6000	6050	6100	6250	6300	6350	6100	5850	5800	5800	5650	5950	6000	6000	6000	6000	6000	5900	5800	5850	5900	5900	5900
455	455	455	455	455	410	410	445	420	485	410	410	420	405	360	350	350	320	310	295	300	300	300	300	315
335	345	345	345	330	330	330	330	325	315	315	310	300	300	295	285	280	280	280	280	280	280	280	270	270
140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	135	135
8450	8200	8250	7850	7500	7400	6450	6650	7000	6900	6900	7050	7050	7650	7550	7650	7650	7850	7650	7550	7800	8000	8000	8000	8350
2950	2950	2975	2875	2750	2775	2800	2800	2575	2500	2600	2625	2600	2550	2575	2650	2600	2600	2600	2500	2500	2400	2400	2400	2400
4275	4300	4250	4200	4125	4075	3900	3850	3775	3775	3750	3675	3575	3575	3750	3750	3750	3750	3600	3625	3625	3550	3700	3700	3700
550	550	550	550	550	550	550	525	525	650	600	575	600	600	600	575	575	575	575	575	550	550	550	550	550
1325	1325	1300	1350	1350	1325	1325	1325	1325	1300	1300	1300	1325	1325	1350	1300	1325	1325	1325	1325	1350	1300	1300	1300	1300
675	675	675	650	675	675	675	675	675	675	675	650	675	700	675	725	725	725	725	725	750	725	750	750	750

Sumber : Database BEJ



t-1	t+0	t+1	t+2	t+3	t+4	t+5	t+6	t+7	t+8	t+9	t+10
475	475	490	490	490	490	495	485	485	485	490	490
385	380	385	380	380	380	380	390	395	390	390	390
550	525	550	550	550	550	550	525	575	600	600	600
675	675	675	675	700	700	700	675	700	700	700	700
230	295	295	285	280	280	280	290	275	285	360	370
205	205	210	210	210	190	180	175	175	180	180	180
285	285	285	285	285	285	285	270	270	265	265	265
975	975	975	975	975	975	975	975	975	975	975	975
1450	1500	1500	1475	1475	1475	1450	1450	1450	1475	1475	1475
5900	5850	5950	6100	6000	6000	6000	6000	6150	6200	6200	6200
320	320	320	320	320	320	320	360	420	455	455	455
275	280	280	280	280	280	280	280	280	280	280	280
135	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140
8250	8250	8500	8050	8050	8050	7950	8000	7700	7800	7950	7950
2400	2475	2525	2550	2600	2625	2625	2625	2650	2575	2600	2600
3750	3775	3700	3850	3850	3850	3850	3750	3775	3675	3425	3325
550	550	550	550	550	550	550	525	525	525	525	525
1300	1350	1325	1325	1300	1300	1300	1300	1325	1325	1300	1325
725	725	725	725	725	725	725	700	700	700	700	700

Sumber : Database BEJ



Lampiran 3

Return Saham Harian Perusahaan Penerbit Right Issue

	t-100	t-99	t-98	t-97	t-96	t-95	t-94	t-93	t-92	t-91	t-90	t-89	t-88	t-87	t-86	t-85	t-84	t-83	t-82	t-81	t-80	t-79	t-78
ABBA	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.158	0.114	0.020	0.020	0.020	0.077	-0.054	-0.019	0.000	0.000	0.000	0.000
AISA	0.000	-0.040	-0.042	-0.109	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.024	-0.024	0.000	0.000	-0.024	0.000	0.025	0.000	0.000	0.024	0.000
ABDA	0.000	0.000	-0.028	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
UNSP	-0.026	0.053	0.050	-0.024	-0.024	0.025	0.049	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.018	-0.241	0.049	0.000	0.024	-0.024	0.073	-0.068	0.000	-0.024	0.000
BBIA	0.000	0.000	0.020	0.000	0.038	0.056	-0.070	0.038	0.000	0.000	0.000	0.000	0.250	0.000	-0.200	0.250	0.000	0.000	0.000	0.250	0.000	0.000	0.000
BNII	0.000	0.000	0.000	0.000	0.250	0.000	-0.200	0.250	0.000	0.000	-0.200	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.200	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
MAYA	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
MEGA	0.000	5.296	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
NISP	0.024	0.000	0.000	0.000	0.000	0.045	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
BAT	0.000	0.000	0.000	0.023	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.022	0.044	-0.043	0.067	-0.021	0.021	-0.021	0.000	0.000	-0.021	0.000
BLTA	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.456	0.000	0.000	0.000	0.000
CNKO	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.010	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.005	0.000	0.000	0.010	-0.005	0.015	0.015
CPPR	0.052	0.066	0.231	0.050	-0.048	0.000	0.025	0.024	0.024	-0.058	0.012	-0.024	0.038	0.048	0.034	0.000	0.000	0.000	-0.044	0.047	0.000	0.034	-0.033
CFIN	0.011	0.011	0.011	-0.021	0.011	0.022	0.000	0.000	0.263	0.250	0.200	-0.056	0.147	0.026	-0.100	0.056	-0.026	-0.108	0.091	-0.111	-0.094	-0.069	-0.037
DAVO	0.000	0.031	0.000	0.030	-0.059	0.000	0.000	0.094	0.029	-0.028	0.086	-0.053	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.111	0.000	-0.150	0.000	0.000	0.118
MYRX	0.200	-0.167	0.200	0.000	-0.167	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.200	0.000	0.000	0.250	-0.200	0.000	0.000	0.500	-0.333	0.000	0.000	0.000	0.250	0.200
HERO	0.026	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.026	-0.051	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.027	0.000	0.000	-0.023	0.000	0.000	0.028	-0.027
INTP	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
MTDL	-0.027	-0.056	0.000	0.090	0.014	-0.027	0.042	-0.013	-0.014	-0.027	-0.085	-0.077	0.083	0.000	0.000	-0.031	0.000	-0.032	-0.049	0.000	-0.034	-0.089	-0.039
SDPC	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.211	0.087	0.040	0.000	0.000	0.000	-0.038	-0.080	0.043	0.000	0.000	0.083	0.000	0.000	-0.038	-0.120
LPPF	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
SMMA	-0.125	0.143	-0.375	0.400	0.000	0.143	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.125	-0.111	-0.125	9.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
TFCO	0.000	0.000	0.000	-0.095	0.000	0.000	-0.053	0.000	0.000	0.000	0.000	0.056	0.000	0.053	0.000	0.000	0.050	0.000	0.048	0.000	-0.045	0.000	0.000
TIRA	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
TRST	-0.020	-0.021	-0.021	0.022	0.000	-0.021	0.000	-0.022	-0.044	0.000	-0.023	0.048	-0.023	0.000	-0.023	0.000	0.000	0.000	0.000	0.024	0.000	0.000	0.000
UNTR	0.143	0.000	2.313	0.019	-0.019	0.000	0.094	-0.103	-0.038	0.100	-0.018	0.000	-0.037	0.000	0.019	0.000	0.019	-0.019	-0.019	-0.019	-0.020	0.000	-0.060
UNIT	-0.071	0.000	0.000	-0.077	0.000	0.000	0.000	0.000	0.083	-0.077	0.083	0.000	0.000	0.077	0.000	0.143	0.375	-0.091	-0.100	-0.056	-0.059	0.125	-0.111
SUBA	0.000	-0.024	0.025	0.000	-0.024	0.000	-0.075	0.000	0.162	-0.047	-0.024	0.000	-0.025	-0.103	-0.057	-0.050	0.063	-0.059	0.000	-0.031	0.000	-0.032	0.000
PLAS	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.125	0.000	0.143	-0.125
LPKR	0.020	0.000	-0.020	0.082	0.038	0.091	0.000	0.017	0.000	0.000	0.049	0.016	0.000	0.015	-0.015	0.000	0.000	-0.015	0.000	0.000	-0.016	0.000	-0.016
BHIT	0.015	0.000	-0.015	0.030	0.059	0.069	0.078	0.024	-0.035	0.000	-0.012	0.012	0.000	-0.073	-0.039	0.000	0.096	-0.013	0.000	0.000	0.013	0.000	-0.013
BCIC	0.000	-0.050	0.000	0.000	0.158	0.000	0.045	-0.043	-0.045	0.000	-0.048	-0.050	0.053	-0.050	0.000	0.000	0.000	0.053	-0.100	0.111	-0.100	0.000	0.000

t-77	t-76	t-75	t-74	t-73	t-72	t-71	t-70	t-69	t-68	t-67	t-66	t-65	t-64	t-63	t-62	t-61	t-60	t-59	t-58	t-57	t-56	t-55	t-54
-0.500	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.750	0.343	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.064	0.000	0.000	0.120	0.000	-0.107	0.000	0.000	0.000	0.120
-0.048	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.050	0.000	0.000	-0.071	0.026	-0.025	-0.077	0.000	-0.111	0.000	-0.031	0.290	0.150	0.022
0.000	0.000	-0.071	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.154	0.182	0.000	-0.046	0.000	0.000	-0.032	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.083	0.000
0.025	0.000	0.000	-0.024	0.000	0.125	-0.022	0.000	0.068	0.000	-0.043	-0.022	-0.023	0.047	0.000	-0.022	0.023	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.022	-0.022
0.000	0.000	0.000	0.000	-0.024	0.000	0.000	0.000	0.024	0.000	0.000	0.000	-0.024	-0.024	0.000	-0.025	0.000	0.051	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
0.000	0.000	0.000	0.200	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.167	0.000	0.000	-0.143	0.000	0.000	0.000	-0.167	0.000	0.000	0.200	-0.167	0.000	0.000	0.200
0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
0.067	0.042	0.040	0.019	0.094	0.017	-0.017	0.000	0.000	0.000	0.053	0.100	-0.030	0.016	-0.031	-0.016	0.000	-0.016	0.000	0.049	0.047	-0.045	0.047	0.000
0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
-0.024	0.000	0.000	0.000	0.010	0.000	0.000	0.005	0.000	0.000	0.010	0.034	-0.009	0.005	0.038	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.023	0.000	0.000
0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	1.000	0.500
0.124	-0.100	0.000	-0.033	-0.034	0.024	0.000	-0.023	0.000	0.000	0.024	0.000	0.093	-0.043	-0.033	0.000	0.000	-0.011	0.000	0.000	0.093	0.064	0.000	-0.100
-0.038	-0.120	0.000	0.136	0.000	-0.080	0.043	0.167	0.000	0.000	-0.071	0.000	-0.038	0.000	0.000	-0.040	-0.042	0.000	-0.043	0.045	-0.043	-0.136	0.053	0.050
0.184	0.000	-0.089	0.000	0.000	-0.024	0.350	0.111	0.167	-0.014	-0.087	0.095	0.014	0.014	0.000	0.014	-0.014	0.155	0.000	0.000	0.000	0.000	0.305	0.215
-0.167	0.000	0.000	0.000	0.000	0.200	0.000	0.000	0.000	-0.100	0.000	0.074	0.103	0.000	0.031	-0.061	0.000	0.032	-0.031	0.032	0.000	0.000	0.031	0.000
0.000	0.000	0.028	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.027	0.083	0.026	0.000	-0.025	0.026	-0.025	0.000	0.000	0.000	0.179	-0.043	0.114	-0.020	-0.063	-0.044
0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	5.078	-0.016	0.049	0.031	-0.030	0.000	-0.016	-0.032	-0.016	0.017	0.000	-0.016	0.000	0.000
0.265	-0.048	0.000	-0.017	0.000	-0.017	-0.018	0.000	-0.018	-0.018	-0.019	0.038	-0.018	0.000	0.019	0.000	0.018	0.000	-0.054	0.000	0.057	-0.018	0.036	-0.018
-0.091	0.200	0.000	0.042	-0.080	0.000	0.000	0.174	0.000	-0.111	0.000	0.000	0.000	0.000	0.083	-0.077	-0.042	0.087	-0.040	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
-0.048	0.050	-0.048	0.050	0.048	0.000	0.000	-0.045	0.000	0.000	0.048	-0.045	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.271	0.078	0.182	0.000	0.138	0.000	0.203
0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.020	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.020
0.000	0.024	0.023	0.023	-0.022	-0.023	0.023	0.023	0.022	-0.022	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
0.043	0.061	0.019	0.019	-0.019	0.019	0.000	0.019	0.018	0.000	0.071	0.033	0.000	-0.048	-0.017	0.017	-0.017	-0.034	0.018	0.043	0.061	-0.058	0.000	0.020
0.063	-0.118	0.000	0.133	0.176	0.050	0.000	-0.143	0.056	0.000	0.000	0.000	-0.053	-0.111	0.063	0.000	-0.059	-0.125	0.000	0.071	-0.067	0.000	0.000	0.000
-0.033	0.000	0.000	-0.034	-0.036	0.037	0.071	-0.033	0.000	0.034	0.100	0.000	-0.030	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.032	0.000	0.034	-0.033
0.000	0.000	0.143	-0.125	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.143	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.167	0.200	0.000	0.000	0.167	10.429	0.138
0.016	0.032	0.015	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.015	0.000	-0.045	0.016	0.000	0.015	0.015	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.015
0.000	0.090	-0.012	0.000	-0.036	0.025	-0.012	-0.024	0.000	0.000	-0.025	-0.013	-0.013	-0.039	0.014	0.000	-0.027	0.000	-0.042	0.043	0.000	0.000	0.042	-0.040
0.000	0.000	0.056	0.053	0.000	0.100	0.045	0.043	0.000	0.042	-0.080	0.043	0.000	0.000	0.125	-0.037	-0.077	0.000	0.042	-0.080	0.043	0.042	-0.040	0.042

t-53	t-52	t-51	t-50	t-49	t-48	t-47	t-46	t-45	t-44	t-43	t-42	t-41	t-40	t-39	t-38	t-37	t-36	t-35	t-34	t-33	t-32	t-31	t-30
-0.107	0.120	0.339	0.000	0.013	0.000	0.026	0.013	0.000	-0.013	0.000	0.000	0.000	-0.013	-0.013	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.013	0.000	0.000	0.000	0.000
0.000	0.000	0.021	-0.042	0.043	-0.063	0.000	0.044	-0.021	0.000	0.109	-0.020	-0.200	0.025	0.171	0.000	-0.042	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.043	0.000	0.000
0.000	0.091	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.067	0.071	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.033	0.034	0.000
0.000	0.000	0.000	0.244	0.036	0.052	0.049	-0.031	0.000	0.016	-0.016	-0.032	0.000	0.017	-0.016	0.017	0.000	-0.016	0.000	0.000	0.000	0.100	-0.015	0.000
-0.023	0.024	0.023	0.000	0.023	0.022	-0.043	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.167	0.000	0.000	0.200	0.000	0.000	0.000	-0.045	0.000	0.000	0.000	0.000
0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.167	0.200	0.000	-0.167	0.000	0.000	0.000	-0.200
0.000	0.000	0.000	0.088	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
0.030	-0.014	-0.015	0.000	0.030	0.014	0.000	-0.014	0.000	0.000	0.000	0.014	0.000	-0.014	0.014	-0.014	0.058	0.014	0.000	-0.014	0.000	0.000	0.000	0.000
0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.210	0.000	0.000	0.067	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
-0.023	0.024	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.023	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.023	0.023	-0.023	0.023	-0.023	0.000	0.000	0.023	0.000	-0.023
0.333	0.000	-0.500	0.500	0.000	-0.333	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
0.111	-0.050	-0.053	-0.011	0.011	-0.067	0.024	-0.070	0.038	-0.036	-0.038	0.026	-0.038	0.066	0.074	0.000	0.023	0.011	0.000	0.000	-0.022	-0.045	0.000	-0.024
0.000	0.000	0.000	-0.048	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.250	-0.080	0.000	0.000	0.043	0.000	-0.083	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
0.308	0.059	-0.056	-0.294	-0.083	0.227	0.111	-0.100	-0.037	-0.115	0.043	0.042	-0.080	0.000	0.000	0.000	-0.087	0.095	-0.043	-0.182	0.111	0.000	0.200	0.208
0.030	-0.059	0.000	0.063	-0.059	0.000	0.031	-0.030	0.000	0.031	-0.030	-0.031	0.032	0.031	0.000	0.000	-0.030	0.000	0.000	0.000	0.125	-0.056	-0.059	0.000
0.023	0.000	0.045	-0.043	0.045	0.000	0.000	-0.022	-0.044	0.023	0.000	0.136	-0.040	-0.021	-0.021	0.022	-0.064	-0.023	0.047	0.022	-0.022	-0.022	0.000	0.000
0.000	0.000	0.000	0.017	-0.016	-0.033	0.017	0.017	0.000	0.033	-0.048	-0.102	-0.057	0.000	-0.020	0.000	0.000	0.020	-0.020	-0.020	0.021	0.000	-0.020	0.000
-0.071	-0.038	-0.220	0.051	0.000	-0.024	0.025	-0.049	-0.026	0.000	0.000	0.000	0.027	-0.026	0.027	-0.026	-0.027	-0.028	0.000	-0.086	-0.031	-0.065	-0.069	0.074
0.000	0.042	0.000	0.000	-0.120	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.045	0.000	0.087	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
0.124	0.000	0.000	-0.050	0.000	0.105	-0.048	0.000	0.050	0.000	0.000	0.000	0.000	0.286	0.074	-0.069	0.111	-0.033	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
-0.019	0.059	0.000	0.000	-0.056	0.059	-0.046	0.068	0.018	0.000	0.000	0.009	0.000	0.000	0.000	0.009	0.000	0.000	0.000	-0.079	0.029	0.046	0.018	0.000
0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.059	0.000	0.000	0.000
0.020	-0.020	-0.020	0.041	0.000	0.000	0.000	-0.020	0.000	0.020	-0.020	0.000	-0.020	0.000	0.000	0.000	0.146	-0.073	0.000	0.000	0.039	-0.019	0.000	0.000
-0.018	-0.018	0.000	0.019	-0.036	0.038	0.091	-0.033	0.000	0.017	-0.017	-0.052	0.018	0.000	-0.018	0.018	0.036	0.034	-0.017	0.068	-0.016	0.081	0.000	-0.015
0.000	0.000	0.000	-0.071	0.077	0.000	-0.071	0.000	0.077	0.000	0.071	-0.067	0.000	0.000	0.000	0.786	-0.040	0.167	-0.071	-0.038	0.000	-0.120	0.136	0.000
0.000	0.000	0.000	-0.034	0.000	0.000	0.036	0.000	-0.069	0.037	0.000	-0.036	0.000	0.000	-0.037	0.000	0.038	-0.037	0.000	0.000	0.038	0.000	0.074	-0.069
0.110	0.089	-0.091	0.050	-0.048	0.000	0.000	-0.050	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.053	0.000	-0.056	0.000	-0.059	0.000	0.000	0.063	-0.059	0.000	0.000
0.015	0.000	0.015	0.000	0.000	-0.015	0.015	0.029	0.000	0.000	-0.014	-0.014	0.000	0.029	-0.029	0.000	0.015	-0.014	-0.015	0.000	0.015	-0.015	0.000	0.000
0.000	-0.028	-0.014	0.072	0.000	0.014	-0.080	0.043	0.028	-0.014	0.014	0.014	0.013	0.000	-0.013	0.000	0.000	-0.040	0.028	0.000	0.000	-0.014	0.014	-0.027
-0.040	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.042	0.000	0.043	0.000	-0.042	0.000	0.043	0.000	-0.042	-0.043	0.045	0.000	-0.043	0.045	0.000	0.000

t-29	t-28	t-27	t-26	t-25	t-24	t-23	t-22	t-21	t-20	t-19	t-18	t-17	t-16	t-15	t-14	t-13	t-12	t-11	t-10	t-9	t-8	t-7	t-6
0.000	0.000	-0.013	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
0.023	-0.044	-0.116	0.000	0.000	0.026	-0.231	0.100	0.000	0.000	0.000	-0.091	0.067	0.000	0.063	-0.029	0.000	0.000	-0.030	0.000	0.000	0.031	0.000	0.000
0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.033	-0.016	0.000	-0.016	0.033	0.000	-0.516	0.467	0.295	0.088	0.000	0.000	0.016	-0.016	-0.065	0.000	0.034	0.000
0.000	-0.030	0.000	0.031	0.000	0.030	-0.015	-0.045	0.016	0.138	0.068	-0.797	0.075	-0.012	-0.024	-0.024	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.250	0.333	0.000	-0.250	0.333	0.000	-0.250	0.000	0.000	0.333	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.250	0.000	0.000	0.000
0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	6.250
0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
0.039	0.013	0.088	-0.023	0.000	-0.035	0.012	-0.012	-0.024	0.013	0.012	0.000	0.012	-0.012	0.012	0.024	0.000	0.012	0.023	0.045	0.000	0.000	0.000	-0.054
0.000	0.000	0.000	-0.025	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.205	0.000	0.000	0.000	-0.133
0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
0.122	0.000	0.011	-0.022	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.023	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	16.000	-0.059	0.000	-0.031	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
0.000	-0.130	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.050	0.000	0.000	0.000	0.000	0.159	-0.042	-0.066	0.000	-0.059	-0.063	0.027	0.065	-0.061	0.026	0.000	0.025	-0.025
-0.069	-0.037	-0.038	-0.040	-0.125	0.000	0.095	-0.043	-0.091	0.050	0.000	0.048	0.000	-0.091	0.000	0.050	0.000	-0.048	0.000	0.000	0.000	-0.050	0.000	0.064
0.000	0.000	-0.031	0.000	0.032	0.000	-0.031	0.000	0.000	0.000	-0.097	-0.071	0.000	-0.115	0.043	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.043	0.000	-0.045	0.048	0.000
0.000	0.045	0.000	-0.022	0.000	-0.022	0.000	0.000	0.136	-0.040	0.000	-0.021	-0.085	0.000	0.023	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
0.000	0.000	0.000	-0.021	0.022	0.022	0.191	-0.071	-0.038	-0.040	-0.021	0.021	-0.021	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.021	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
0.000	-0.034	0.000	-0.036	0.111	0.033	-0.097	0.036	-0.034	-0.071	0.077	0.000	0.000	0.036	-0.034	-0.036	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.074	0.000
0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
-0.067	0.071	-0.033	0.034	0.000	0.033	-0.032	0.033	0.129	-0.029	-0.088	-0.032	0.000	0.000	0.000	-0.033	0.138	0.000	-0.091	0.033	-0.065	0.000	0.000	0.000
0.000	0.000	0.000	0.000	-0.017	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.088	0.000	0.000	0.000	0.000	0.010	-0.010	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
0.000	0.000	-0.056	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.176	0.000	0.000	0.000	-0.150	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
-0.020	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.020	0.000	-0.041	0.000	0.000	-0.043	0.022	-0.022	0.044	-0.021	0.000	0.000	-0.022	-0.022	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
0.000	-0.015	0.031	0.015	-0.044	0.015	0.000	0.030	0.000	-0.044	0.015	-0.045	-0.016	-0.065	-0.052	-0.091	0.020	0.098	-0.036	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.021
-0.040	-0.083	0.000	-0.045	0.000	0.000	-0.048	0.000	0.000	0.050	0.000	0.000	0.000	-0.048	0.000	0.000	0.000	0.050	0.048	-0.019	0.000	0.000	0.000	0.021
0.000	-0.074	0.000	-0.040	0.000	0.083	0.154	-0.067	0.036	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.045	-0.130	0.000	0.000	0.000
0.000	0.000	0.000	0.000	-0.063	0.000	0.000	-0.067	0.000	0.000	0.000	-0.071	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.034	0.033	-0.032	-0.033	0.034
0.000	0.000	0.000	-0.030	0.000	0.123	0.000	0.000	0.041	-0.013	-0.013	0.000	0.000	-0.014	-0.014	0.000	0.014	0.014	0.000	0.000	0.000	0.000	0.077	0.000
-0.014	-0.042	0.029	-0.014	-0.014	-0.015	0.030	0.000	0.000	-0.043	0.000	0.000	0.000	-0.015	-0.031	0.000	-0.016	-0.032	0.000	-0.017	-0.034	0.000	-0.014	0.000
0.042	-0.040	0.000	0.000	0.000	0.042	0.000	-0.040	0.042	0.000	-0.040	0.042	0.040	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.038	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000

t-5	t-4	t-3	t-2	t-1	t+0	t+1	t+2	t+3	t+4	t+5	t+6	t+7	t+8	t+9	t+10
0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.014	-0.260	0.000
0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.061	0.000	0.000	-0.143	0.000	-0.067	0.000	-0.071	0.000	0.000	0.000
0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
0.000	0.000	0.000	-0.025	0.013	-0.013	-0.177	0.062	0.000	0.000	0.029	0.028	-0.014	0.000	-0.028	0.000
0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.024	0.000	-0.049	0.000
-0.069	0.000	0.000	-0.074	0.040	-0.038	0.040	0.000	0.000	0.000	-0.038	0.000	0.000	0.000	-0.040	0.000
0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.206	0.000	0.000	0.000
0.000	0.000	0.000	0.000	-0.029	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
-0.022	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.011	-0.011	0.012	0.000	0.000	-0.023	0.000	0.000	-0.012
0.000	-0.077	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.250	-0.540	0.087	-0.067
0.000	0.000	0.000	-0.024	0.049	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
0.000	-0.030	0.094	-0.143	0.000	-0.067	0.000	0.000	-0.071	-0.154	0.045	0.087	0.080	0.000	0.000	-0.074
0.000	0.000	0.025	-0.025	-0.051	0.000	0.000	0.000	0.013	0.079	0.073	0.045	0.022	0.000	0.000	-0.043
0.000	0.000	0.000	0.000	-0.118	0.067	-0.125	0.143	-0.063	0.000	0.000	-0.067	0.071	-0.067	0.000	0.000
0.150	0.000	0.000	0.043	-0.083	0.045	-0.043	0.000	0.000	0.000	-0.091	-0.100	0.111	0.000	0.000	0.000
0.000	0.045	0.000	0.000	0.087	-0.040	0.000	0.000	0.000	0.042	-0.040	0.042	0.000	0.000	0.000	-0.040
0.023	-0.022	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.023	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.023	0.000
0.000	0.021	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.021	0.000	-0.043	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.022
0.138	0.030	-0.029	0.000	0.000	0.121	-0.027	-0.028	0.029	-0.028	0.000	0.000	-0.029	0.035	-0.034	-0.029
0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
0.000	-0.071	0.000	0.000	0.000	-0.038	0.000	0.000	-0.784	0.074	0.034	0.067	0.125	0.000	0.000	0.167
0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.176	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.275	0.172	0.000
-0.021	0.000	0.000	-0.022	0.000	0.000	-0.044	0.070	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
0.083	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.269	0.053	-0.025	0.179	0.000	0.000	-0.043	0.000	-0.023	0.000
0.000	0.000	0.000	0.000	0.050	0.000	-0.095	0.105	-0.048	0.050	-0.048	0.000	-0.200	0.063	-0.176	0.071
0.133	0.000	0.088	0.189	0.136	-0.140	0.023	0.091	0.125	-0.037	-0.038	0.024	0.051	0.115	0.180	-0.040
0.000	0.000	0.071	0.067	0.000	-0.125	-0.686	0.000	0.000	0.000	0.091	0.042	-0.040	0.000	-0.167	0.050
0.000	0.000	0.000	0.014	0.000	0.014	-0.122	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
0.000	-0.036	0.000	0.019	0.018	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.018	0.000	-0.018	0.000
0.000	0.000	0.000	0.040	0.000	0.000	-0.038	0.000	0.080	-0.074	0.000	0.000	0.040	-0.038	-0.040	0.000

Lampiran 4

Return Saham Harian Perusahaan Penerbit Obligasi

	t-100	t-99	t-98	t-97	t-96	t-95	t-94	t-93	t-92	t-91	t-90	t-89	t-88	t-87	t-86	t-85	t-84	t-83	t-82	t-81	t-80	t-79	t-78
BLTA	-0.031	-0.011	-0.011	-0.022	-0.011	0.022	0.022	0.000	0.000	-0.011	0.054	0.010	0.000	0.020	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.050	-0.048	0.000	0.000
CPIN	-0.031	0.226	-0.184	0.048	-0.015	-0.016	0.000	0.016	0.016	-0.015	0.000	0.031	-0.015	0.000	0.000	0.000	0.000	0.015	0.000	0.000	0.167	-0.143	0.000
DUTI	0.018	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.018	0.091	0.017	0.016	0.016	0.016	0.000	0.016	0.015	1.652	-0.657	0.000	0.000	0.000	0.017	-0.049	0.052	-0.016
MYOR	-0.014	0.014	0.000	0.014	0.014	-0.027	0.014	-0.014	0.014	-0.014	-0.014	0.000	0.000	1.143	-0.533	-0.071	0.046	0.000	0.015	0.000	0.000	0.014	0.014
SMRA	0.000	0.059	0.056	-0.053	0.000	-0.056	-0.059	0.063	0.059	0.000	0.278	-0.087	-0.048	0.000	4.050	-0.812	0.053	-0.050	0.000	0.000	0.053	-0.100	0.000
BBN1	0.053	0.000	-0.050	0.053	-0.050	0.000	0.000	0.053	-0.050	0.053	-0.050	0.000	0.053	0.000	0.500	-0.367	0.000	0.053	-0.050	0.000	0.000	-0.053	0.056
PANS	0.031	-0.030	-0.031	0.000	0.032	0.000	-0.031	0.000	0.000	0.129	0.000	-0.057	0.000	0.030	0.029	0.000	0.114	-0.051	0.027	-0.026	0.108	-0.024	0.050
BRAM	0.067	0.000	0.000	0.000	-0.031	0.000	-0.065	0.034	0.000	0.000	-0.033	-0.069	0.000	0.000	0.000	0.000	0.074	-0.034	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
BRNA	0.042	-0.040	0.042	-0.040	0.000	0.000	0.000	0.000	0.083	0.000	0.000	0.096	-0.053	0.019	0.000	0.036	-0.018	0.000	0.18	0.000	0.053	0.033	-0.016
HMSp	0.040	-0.049	-0.020	0.010	0.031	0.000	0.000	-0.020	0.000	-0.010	0.031	0.010	-0.010	0.000	0.000	-0.020	0.010	0.020	0.030	-0.010	-0.010	0.000	0.020
ULTJ	-0.005	0.011	0.016	-0.011	0.005	0.048	0.010	0.020	0.000	0.010	-0.010	0.010	0.020	0.020	-0.038	0.000	0.020	-0.010	-0.030	-0.041	0.000	-0.021	0.033
BHIT	-0.015	0.030	0.059	0.069	0.078	0.024	-0.035	0.000	-0.012	0.012	0.000	-0.073	-0.039	0.000	0.096	-0.013	0.000	-0.013	0.000	0.013	-0.013	0.000	0.090
SONA	0.000	-0.031	0.000	0.000	0.000	0.000	0.032	0.000	0.000	-0.031	0.032	-0.031	0.065	-0.030	0.000	-0.063	0.000	-0.033	0.000	0.034	0.000	-0.033	0.000
ISAT	-0.017	-0.018	-0.014	-0.041	0.024	0.023	-0.037	0.000	-0.009	0.029	0.023	-0.014	0.000	-0.046	-0.019	0.015	-0.010	-0.025	0.005	0.000	-0.045	-0.061	0.000
BASS	0.000	-0.033	0.069	-0.032	0.133	0.176	-0.075	0.081	0.000	0.150	-0.087	0.024	-0.070	0.025	0.000	0.171	0.000	0.021	0.082	0.000	0.019	0.019	0.018
TLKM	0.036	0.000	-0.007	0.007	0.014	0.156	-0.082	0.019	-0.006	0.000	0.000	-0.019	0.013	-0.006	0.000	0.019	0.044	-0.030	0.012	0.012	-0.012	0.025	0.018
MPPA	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.033	-0.034	0.000	-0.036	-0.074	0.000	0.040	0.038	0.000	-0.037	0.000	0.000	0.000	-0.038	0.040	0.000	0.000	0.000	0.000
MEDC	0.000	0.000	0.000	0.034	0.017	0.000	-0.016	0.017	-0.016	-0.017	0.000	0.034	0.000	0.000	-0.049	0.017	0.000	-0.017	-0.034	0.000	0.000	0.000	0.018
INDF	0.000	0.000	0.000	0.029	-0.029	0.000	0.000	-0.029	0.000	0.030	-0.029	0.000	-0.061	0.032	-0.031	0.000	-0.032	0.000	0.033	0.000	0.000	0.000	0.000

$$\ln \frac{P_t}{P_{t-1}}$$

$$\frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}} = \dots$$

Sumber : Database BEJ

t-77	t-76	t-75	t-74	t-73	t-72	t-71	t-70	t-69	t-68	t-67	t-66	t-65	t-64	t-63	t-62	t-61	t-60	t-59	t-58	t-57	t-56	t-55	t-54
0.000	-0.050	0.053	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.053	-0.050	0.053
0.015	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.045	0.000	0.014	0.042	0.014	0.013	-0.053	0.000	0.042	0.013	0.026	0.000	0.026	0.000	0.038	0.012	0.000
0.017	0.000	0.000	-0.016	0.033	0.000	-0.016	0.016	0.000	0.000	0.065	0.091	-0.014	0.028	-0.027	0.028	-0.014	0.014	0.055	0.078	-0.024	-0.049	0.026	0.000
0.000	0.014	0.000	0.014	0.014	0.027	-0.039	0.000	0.014	0.027	0.039	0.139	0.011	0.011	0.054	-0.010	0.000	0.021	0.020	-0.050	0.021	0.021	0.000	0.000
-0.056	0.176	-0.050	-0.053	0.000	0.111	-0.050	-0.053	0.000	0.000	0.000	0.111	-0.100	0.056	-0.053	0.056	0.000	0.000	0.053	0.100	-0.045	-0.048	0.050	-0.048
0.000	0.000	0.000	0.000	0.053	0.000	-0.050	0.000	-0.053	0.056	0.000	0.053	-0.050	0.053	-0.050	0.000	0.000	0.000	0.000	0.105	0.000	-0.048	0.050	-0.048
0.048	0.000	0.045	-0.022	-0.067	-0.048	0.075	-0.047	-0.024	0.000	0.025	-0.024	0.025	-0.024	0.025	-0.024	0.000	0.000	0.025	0.000	0.000	0.000	0.050	-0.048
0.000	0.000	0.357	0.000	0.000	0.000	-0.158	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.188	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.025	0.000	0.000	0.000	-0.024	0.000
-0.033	-0.017	0.017	-0.034	0.035	-0.034	0.018	-0.017	0.018	0.000	-0.034	0.000	-0.018	0.036	-0.018	0.000	0.071	0.000	-0.017	0.000	-0.017	0.000	0.000	0.000
-0.010	-0.010	0.000	0.000	-0.010	0.000	0.000	-0.030	0.005	0.015	-0.010	0.015	0.005	0.000	0.010	0.059	0.019	0.009	0.009	-0.009	-0.036	0.000	0.000	-0.009
0.026	0.015	-0.005	-0.005	-0.005	-0.010	0.010	-0.005	0.010	-0.015	-0.907	0.000	-0.022	-0.023	0.047	-0.022	0.045	0.000	-0.011	-0.033	-0.034	0.035	0.057	0.000
-0.012	0.000	-0.036	0.025	-0.012	-0.024	0.000	0.000	-0.025	-0.013	-0.013	-0.039	0.014	0.000	-0.027	0.000	-0.042	0.043	0.000	0.000	0.042	-0.040	0.000	-0.028
0.000	0.000	0.000	-0.034	0.000	-0.071	0.077	0.000	-0.071	0.000	0.000	0.000	0.038	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.037	0.000	0.000
-0.065	0.006	-0.034	0.065	0.006	0.011	0.016	-0.022	-0.050	-0.035	0.018	0.006	0.018	-0.006	-0.017	0.012	0.000	0.006	0.000	0.012	0.029	0.022	0.071	-0.020
0.143	0.109	-0.014	-0.014	0.000	0.058	0.000	-0.055	0.000	0.000	0.029	0.028	-0.027	0.028	0.411	0.000	0.214	0.000	0.024	-0.008	-0.039	0.000	-0.008	0.008
0.012	0.093	-0.005	-0.037	0.011	0.000	-0.016	0.000	0.011	-0.011	-0.050	-0.006	-0.012	-0.030	0.049	0.018	-0.006	-0.023	-0.042	0.043	0.018	0.006	-0.006	-0.012
0.077	-0.036	0.037	0.000	-0.036	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.074	0.080	0.000	0.000	0.000	-0.037	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.038	0.000	0.000	0.000
0.000	-0.018	0.000	0.000	0.054	-0.017	0.000	0.017	0.000	-0.017	0.017	-0.017	0.000	0.017	0.000	0.000	0.000	0.034	0.016	-0.032	0.000	0.000	0.000	0.017
-0.032	0.000	0.033	0.032	0.000	-0.031	0.065	0.000	-0.030	-0.063	0.033	0.000	0.000	-0.032	-0.033	0.034	0.033	0.000	-0.032	0.033	-0.032	0.033	0.000	0.000

Sumber : Database BEJ

t-53	t-52	t-51	t-50	t-49	t-48	t-47	t-46	t-45	t-44	t-43	t-42	t-41	t-40	t-39	t-38	t-37	t-36	t-35	t-34	t-33	t-32	t-31	t-30
0.000	0.000	-0.050	0.042	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.010	0.000	-0.010	-0.010	0.010	0.000	0.000	0.000	0.010	0.000	0.000
0.012	0.024	0.000	0.000	-0.011	0.000	-0.023	-0.036	0.025	0.000	-0.012	-0.012	0.000	-0.025	0.025	-0.025	-0.013	0.000	-0.026	-0.013	-0.013	0.000	-0.014	0.055
0.000	0.013	0.013	0.074	0.103	0.094	-0.048	0.000	0.150	-0.043	0.000	0.000	-0.045	-0.048	0.000	-0.050	0.053	0.050	0.048	0.045	0.043	-0.042	0.000	0.043
0.020	0.089	0.136	0.040	-0.038	0.040	0.000	0.000	0.038	0.000	0.000	-0.037	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.038	0.080	0.000	0.037	0.036	-0.034	0.036	-0.034
0.000	0.000	0.050	0.143	0.083	0.038	0.000	0.037	-0.071	0.077	-0.036	0.074	-0.034	0.000	-0.071	0.077	0.000	0.000	0.250	0.171	-0.024	-0.050	-0.026	0.027
0.000	0.000	0.000	0.000	0.150	0.000	-0.043	0.182	0.038	-0.037	-0.038	-0.040	0.000	-0.042	-0.043	0.045	0.000	0.043	0.000	0.125	-0.037	0.077	-0.036	0.074
0.025	0.000	0.024	0.048	0.023	-0.022	0.000	0.023	-0.022	-0.023	0.023	0.000	0.000	0.000	0.000	0.023	0.000	-0.022	0.045	-0.065	0.070	0.043	0.042	0.000
0.000	0.000	0.000	0.027	0.000	0.000	-0.105	0.000	0.000	0.000	0.118	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.053	0.000	0.000	-0.111	0.000	0.000	0.000
0.017	-0.017	0.034	0.000	0.000	-0.017	0.000	0.000	0.034	-0.016	0.033	-0.048	0.000	0.017	0.000	-0.033	-0.034	0.000	0.018	0.018	0.000	0.000	0.034	0.017
0.019	-0.009	0.009	-0.009	-0.028	0.000	0.000	-0.010	-0.029	0.030	0.019	0.010	0.028	0.000	0.009	-0.009	0.000	0.000	-0.018	0.047	0.045	0.017	0.000	-0.008
-0.022	0.000	0.011	0.000	0.000	0.000	-0.087	-0.024	0.000	0.122	0.000	0.000	-0.043	0.000	0.000	0.045	-0.022	0.033	0.000	0.011	-0.011	-0.011	0.000	0.022
-0.014	0.072	0.000	0.014	-0.080	0.043	0.028	-0.014	0.014	0.014	0.013	0.000	-0.013	0.000	0.000	-0.040	0.028	0.000	0.000	-0.014	0.014	-0.027	-0.014	-0.042
0.000	0.000	0.036	-0.034	0.000	-0.036	0.037	-0.036	0.000	0.111	0.033	-0.065	-0.034	0.000	0.000	0.071	-0.033	0.000	0.000	0.000	-0.034	0.036	-0.034	0.000
-0.036	-0.038	0.006	0.022	0.005	-0.043	-0.023	0.012	0.000	0.023	0.000	0.006	-0.017	-0.023	0.006	0.035	-0.022	-0.011	0.000	0.000	0.000	-0.006	0.006	0.000
-0.008	0.033	0.000	-0.024	-0.008	-0.008	-0.008	-0.050	-0.062	-0.057	0.110	-0.027	0.037	0.009	0.018	0.026	-0.059	0.009	-0.009	0.009	-0.027	0.028	0.000	0.054
0.018	0.017	-0.023	-0.029	0.012	0.000	-0.030	-0.006	0.006	-0.006	-0.031	-0.025	0.007	0.026	-0.006	0.006	0.000	0.032	-0.018	-0.019	0.019	-0.013	0.000	0.000
0.000	-0.040	0.042	-0.080	0.043	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.043	0.000	-0.042	0.043	0.000	-0.042	0.000	0.000	-0.043	-0.045	0.048	0.000	0.000	0.000
-0.033	-0.017	-0.034	0.000	-0.018	0.000	0.000	-0.018	0.019	0.055	-0.034	-0.036	0.037	0.000	0.000	-0.036	0.019	0.036	0.000	-0.018	0.018	0.000	0.000	-0.018
-0.032	-0.033	0.000	0.000	-0.034	-0.036	0.037	0.000	-0.071	0.038	-0.074	0.040	0.000	0.000	0.038	-0.037	0.000	0.038	0.037	0.000	-0.036	0.000	0.000	0.000

Sumber : Database BEJ



t-29	t-28	t-27	t-26	t-25	t-24	t-23	t-22	t-21	t-20	t-19	t-18	t-17	t-16	t-15	t-14	t-13	t-12	t-11	t-10	t-9	t-8	t-7	t-6
0.000	0.010	0.010	0.000	0.050	0.000	0.000	0.000	0.048	-0.045	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.048	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.011
0.000	0.052	0.012	0.000	-0.024	0.025	-0.024	0.013	-0.012	0.013	0.049	0.012	-0.012	-0.059	0.000	0.000	0.050	-0.024	0.000	0.000	0.012	-0.036	0.000	-0.013
0.000	0.083	0.000	0.038	-0.037	0.000	-0.038	-0.040	0.042	0.040	-0.077	0.000	0.000	0.042	0.000	-0.040	0.000	0.000	0.000	-0.167	0.000	0.000	0.000	0.050
0.071	0.000	0.000	0.067	0.000	-0.094	-0.034	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.036	-0.037	0.000	0.000	0.000	0.000	0.038	-0.037	0.000	0.000	-0.038	0.000
0.000	0.053	-0.025	0.051	0.073	-0.023	-0.070	0.025	-0.024	0.000	-0.050	0.000	0.026	0.000	-0.026	-0.026	-0.027	0.083	0.000	0.000	0.000	-0.051	0.000	-0.027
0.000	0.172	0.059	0.000	0.056	0.105	0.071	-0.089	0.049	0.023	-0.045	-0.024	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.049	0.026	-0.025	-0.077	0.028	0.027	0.000
0.000	0.000	0.000	-0.020	0.000	-0.041	0.021	0.021	0.122	-0.091	0.020	0.000	-0.020	0.000	0.000	-0.020	0.020	0.000	0.000	0.000	0.040	-0.019	0.059	-0.019
0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
0.000	0.000	0.016	-0.016	0.000	0.000	-0.016	0.017	0.000	0.000	0.000	0.016	0.000	-0.016	0.000	0.000	0.016	-0.016	-0.016	0.000	0.017	0.016	0.000	-0.032
0.000	-0.025	-0.017	0.018	0.009	0.034	0.008	0.008	0.025	0.008	0.008	-0.039	-0.041	-0.009	0.000	-0.026	0.053	0.008	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.017	-0.017
0.000	0.000	-0.011	-0.022	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.099	0.000	0.085	-0.056	0.155	-0.155	0.000	0.024	-0.036	-0.111	-0.028	0.000	-0.086	-0.031	-0.048	0.017
0.029	-0.014	-0.014	-0.015	0.030	0.000	0.000	-0.043	0.000	0.000	0.000	-0.015	-0.031	0.000	-0.016	-0.032	0.000	-0.017	-0.034	-0.018	0.000	0.000	0.000	0.000
0.036	0.000	-0.034	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
0.029	-0.051	-0.006	0.006	-0.030	0.006	-0.048	-0.045	-0.013	-0.128	0.031	0.053	-0.014	0.000	0.022	0.000	0.085	-0.013	0.013	0.000	0.026	-0.025	-0.013	0.033
0.000	-0.025	0.070	-0.041	0.000	0.008	-0.034	-0.043	0.009	0.009	0.000	-0.080	-0.029	0.040	0.010	-0.010	-0.019	0.010	0.029	-0.019	0.000	0.000	-0.038	0.000
0.013	0.000	0.031	0.036	0.006	-0.012	-0.012	-0.018	-0.012	-0.043	-0.013	-0.019	0.000	-0.007	-0.020	-0.027	0.000	0.049	0.000	0.000	0.000	-0.040	0.007	0.000
0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.045	0.000	0.238	-0.077	-0.042	0.043	0.000	0.000	-0.042	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.043
0.000	0.000	-0.018	-0.036	0.000	-0.019	0.038	0.000	-0.019	0.000	0.000	0.000	-0.019	0.000	0.000	0.019	0.000	0.019	-0.037	0.019	0.000	0.000	0.000	0.019
0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.037	0.038	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.037	0.038	0.037	-0.036	0.074	0.000	0.000	0.000	0.000	0.034

Sumber : Database BEJ



t-5	t-4	t-3	t-2	t-1	t+0	t+1	t+2	t+3	t+4	t+5	t+6	t+7	t+8	t+9	t+10
-0.010	0.000	0.000	0.000	0.000	0.032	0.000	0.000	0.000	0.000	0.010	-0.020	0.000	0.000	0.010	0.000
0.000	0.000	0.000	0.013	-0.038	-0.013	0.013	-0.013	0.000	0.000	0.000	0.026	0.013	-0.013	0.000	0.000
0.000	0.000	-0.048	0.150	-0.043	-0.045	0.048	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.045	0.095	0.043	0.000	0.000
0.000	0.040	0.038	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.037	0.000	0.000	-0.036	0.037	0.000	0.000	0.000
0.028	0.000	0.000	0.000	0.243	0.283	0.000	-0.034	-0.018	0.000	0.000	0.036	-0.052	0.036	0.263	0.028
0.000	0.000	0.026	0.077	-0.024	0.000	0.024	0.000	0.000	-0.095	-0.053	-0.028	0.000	0.029	0.000	0.000
0.000	0.000	0.038	-0.018	0.056	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.053	0.000	-0.019	0.000	0.000
0.000	0.000	0.219	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
-0.017	0.000	0.000	0.000	-0.017	0.034	0.000	-0.017	0.000	0.000	-0.017	0.000	0.000	0.017	0.000	0.000
0.009	0.009	0.000	0.000	0.000	-0.008	0.017	0.025	-0.016	0.000	0.000	0.000	0.025	0.008	0.000	0.000
0.000	0.000	0.000	0.050	0.016	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.125	0.167	0.083	0.000	0.000
0.000	0.000	-0.036	0.000	0.019	0.018	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
0.000	0.000	-0.036	0.000	0.000	0.037	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
0.026	0.000	0.000	0.044	-0.012	0.000	0.030	-0.053	0.000	0.000	-0.012	0.006	-0.038	0.013	0.019	0.000
-0.040	0.000	0.000	0.000	0.000	0.031	0.020	0.010	0.020	0.010	0.000	0.000	0.010	-0.028	0.010	0.000
-0.021	0.042	0.000	0.000	0.014	0.007	-0.020	0.041	0.000	0.000	0.000	-0.026	0.007	-0.026	-0.068	-0.029
0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.045	0.000	0.000	0.000	0.000
-0.037	0.000	0.000	0.000	0.000	0.038	-0.019	0.000	-0.019	0.000	0.000	0.000	0.019	0.000	-0.019	0.019
-0.033	0.034	0.000	0.000	-0.033	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.034	0.000	0.000	0.000	0.000

Sumber : Database BEJ

Lampiran 5

Return Pasar Harian Perusahaan Penerbit Right Issue

	t-100	t-99	t-98	t-97	t-96	t-95	t-94	t-93	t-92	t-91	t-90	t-89	t-88	t-87	t-86	t-85	t-84	t-83	t-82	t-81	t-80	t-79	t-78
ABBA	-0.004	-0.005	0.002	-0.022	-0.001	0.013	-0.003	-0.002	0.007	0.009	0.039	-0.010	0.006	-0.002	-0.010	0.010	-0.013	0.004	0.004	0.012	0.007	0.008	-0.011
AISA	0.004	-0.007	-0.011	0.013	0.003	-0.010	-0.012	0.000	-0.005	0.018	-0.003	-0.220	0.283	0.003	-0.007	0.014	0.014	0.002	-0.003	0.012	0.020	-0.002	-0.018
ABDA	-0.015	0.005	0.008	-0.006	0.005	0.011	0.033	0.004	-0.012	0.014	-0.005	0.008	0.000	-0.020	-0.023	-0.005	-0.028	-0.016	-0.003	-0.049	0.016	0.036	-0.007
UNSP	-0.028	-0.016	-0.003	-0.049	0.016	0.036	-0.007	-0.022	-0.075	0.011	0.045	0.026	0.011	-0.021	0.001	0.014	0.008	-0.002	-0.002	-0.017	-0.029	0.004	0.004
BBIA	-0.004	0.015	0.020	0.003	-0.017	-0.014	-0.004	0.005	0.014	0.002	0.001	-0.009	-0.026	0.016	0.001	0.009	0.008	-0.008	0.009	0.005	-0.007	-0.012	0.003
BNIH	-0.024	0.012	-0.005	0.016	0.006	-0.007	-0.002	-0.010	-0.029	0.009	0.004	-0.005	0.006	0.023	0.029	-0.004	-0.005	0.002	-0.022	-0.001	0.013	-0.003	-0.002
MAYA	-0.007	-0.002	-0.010	-0.029	0.009	0.004	-0.005	0.006	0.023	0.029	-0.004	-0.005	0.002	-0.022	-0.001	0.013	-0.003	-0.002	0.007	0.009	0.039	-0.010	0.006
MEGA	0.032	-0.022	-0.005	0.010	0.009	-0.003	0.010	0.027	0.024	0.010	0.013	0.006	0.003	0.003	-0.001	0.005	0.013	0.027	0.015	-0.024	0.012	-0.005	0.016
NISP	0.015	-0.024	0.012	-0.005	0.016	0.006	-0.007	-0.002	-0.010	-0.029	0.009	0.004	-0.005	0.006	0.023	0.029	-0.004	-0.005	0.002	-0.022	-0.001	0.013	-0.003
BAT	0.135	-0.032	0.015	0.000	0.000	0.000	0.000	0.011	-0.008	0.002	-0.001	0.018	-0.025	-0.043	0.022	-0.008	-0.012	-0.010	-0.010	0.002	-0.015	0.000	0.003
BLTA	-0.005	0.002	0.003	0.004	-0.007	-0.011	-0.004	0.011	0.035	-0.003	-0.005	-0.010	-0.004	0.006	0.005	0.007	-0.041	0.009	-0.011	-0.022	-0.004	-0.006	0.009
CNKO	-0.009	-0.008	-0.008	-0.015	0.010	0.005	-0.003	-0.006	0.000	-0.233	0.294	-0.031	0.012	0.028	-0.006	0.162	-0.140	0.003	0.009	-0.002	0.013	0.001	0.003
CPPR	0.013	0.006	0.003	0.003	-0.001	0.005	0.013	0.027	0.015	-0.024	0.012	-0.005	0.016	0.006	-0.007	-0.002	-0.010	-0.029	0.009	0.004	-0.005	0.006	0.023
CFIN	0.135	-0.032	0.015	0.011	-0.008	0.002	-0.001	0.018	-0.025	-0.043	0.022	-0.008	-0.012	-0.010	-0.010	0.002	-0.015	0.003	-0.031	-0.022	0.018	0.034	0.002
DAVO	0.005	0.004	0.004	0.002	0.004	0.009	0.011	-0.006	0.007	0.015	0.022	-0.005	0.020	-0.026	-0.022	-0.009	0.008	0.004	-0.011	-0.002	-0.015	-0.003	-0.010
MYRX	-0.035	-0.004	-0.020	-0.036	0.034	-0.011	-0.019	-0.009	-0.005	-0.005	-0.018	-0.043	0.016	-0.031	-0.022	0.021	-0.003	0.015	0.041	-0.001	-0.004	-0.016	0.016
HERO	0.023	-0.006	0.016	0.018	-0.002	-0.016	-0.006	-0.014	-0.013	0.005	-0.006	0.019	-0.006	-0.003	-0.008	-0.009	-0.011	-0.019	-0.018	0.010	0.005	0.015	-0.005
INTP	0.012	-0.011	0.013	-0.008	0.005	-0.016	-0.004	0.010	0.012	-0.002	0.015	0.004	0.002	-0.007	-0.010	-0.004	0.009	-0.004	0.005	0.004	0.005	0.004	-0.009
MTDL	-0.010	-0.010	0.002	-0.015	0.003	-0.031	-0.022	0.018	0.034	0.002	-0.010	0.004	0.011	-0.007	-0.002	0.005	-0.024	-0.035	-0.001	-0.011	-0.016	0.002	-0.019
SDPC	-0.024	0.012	-0.005	0.016	0.006	-0.007	-0.002	-0.010	-0.029	0.009	0.004	-0.005	0.006	0.023	0.029	-0.004	-0.005	0.002	-0.022	-0.001	0.013	-0.003	-0.002
LPPF	0.022	0.012	0.050	0.015	-0.019	-0.013	-0.008	-0.029	-0.008	0.004	-0.007	0.040	-0.018	0.007	-0.003	0.014	-0.007	0.004	-0.015	0.003	-0.012	-0.010	0.005
SMMA	0.000	0.010	0.012	-0.004	-0.002	-0.005	0.006	0.002	-0.010	-0.004	0.004	0.001	0.021	-0.030	-0.011	0.007	-0.011	0.432	-0.315	-0.009	0.021	-0.009	0.010
TFCO	-0.002	0.000	-0.009	0.001	-0.015	-0.049	-0.002	-0.004	0.000	0.008	-0.022	0.010	-0.005	0.010	-0.004	0.013	0.008	0.007	0.012	0.009	-0.005	0.001	-0.035
TIRA	-0.003	0.015	0.041	-0.001	-0.004	-0.016	0.016	0.017	0.014	-0.001	0.009	0.015	0.003	0.009	-0.011	0.016	0.005	0.005	-0.022	0.011	0.006	0.002	-0.010
TRST	-0.007	0.014	0.014	0.002	-0.003	0.012	0.020	-0.002	-0.018	-0.001	0.004	-0.009	-0.008	-0.008	-0.015	0.010	0.005	-0.003	-0.006	0.000	-0.233	0.294	-0.031
UNTR	0.020	-0.002	0.018	0.030	-0.002	-0.020	0.030	0.031	-0.015	0.001	0.018	0.009	0.009	-0.005	0.009	0.004	0.012	0.001	-0.018	-0.007	-0.010	-0.009	-0.030
UNIT	-0.002	0.014	0.011	0.003	0.007	0.020	-0.002	0.018	0.030	-0.002	-0.020	0.030	0.031	-0.015	0.001	0.018	0.009	0.009	-0.005	0.009	0.004	0.012	0.001
SUBA	-0.022	0.018	0.034	0.002	-0.010	0.004	0.011	-0.007	-0.002	0.005	-0.024	-0.035	-0.001	-0.011	-0.016	0.002	-0.019	-0.009	0.014	-0.019	-0.034	0.004	0.033
PLAS	-0.015	0.001	0.018	0.009	0.009	-0.005	0.009	0.004	0.012	0.001	-0.018	-0.007	-0.010	-0.009	-0.030	0.000	0.008	0.030	0.011	-0.001	0.004	-0.005	0.009
LPKR	0.026	0.011	-0.021	0.001	0.014	0.008	-0.002	-0.002	-0.017	-0.029	0.004	0.004	0.009	-0.004	-0.004	-0.011	0.016	0.001	-0.011	-0.011	-0.004	0.002	0.013
BHIT	0.001	0.018	0.009	0.009	-0.005	0.009	0.004	0.012	0.001	-0.018	-0.007	-0.010	-0.009	-0.030	0.000	0.008	0.030	0.011	-0.001	0.004	-0.005	0.009	0.003
BCIC	0.010	0.012	-0.004	-0.002	-0.005	0.006	0.002	-0.010	-0.004	0.004	0.001	0.021	-0.030	-0.011	0.007	-0.011	0.432	-0.315	-0.009	0.021	-0.009	0.010	-0.015

t-77	t-76	t-75	t-74	t-73	t-72	t-71	t-70	t-69	t-68	t-67	t-66	t-65	t-64	t-63	t-62	t-61	t-60	t-59	t-58	t-57	t-56	t-55	t-54
0.005	-0.001	0.001	0.010	0.005	-0.002	0.029	0.013	0.012	0.010	0.027	-0.004	0.015	0.020	0.003	-0.017	-0.014	-0.004	0.005	0.014	0.002	0.001	-0.009	-0.026
-0.001	0.004	-0.009	-0.008	-0.008	-0.015	0.010	0.005	-0.003	-0.006	0.000	-0.233	0.294	-0.031	0.012	0.028	-0.006	0.162	-0.140	0.003	0.009	-0.002	0.013	0.001
-0.022	-0.075	0.011	0.045	0.026	0.011	-0.021	0.001	0.014	0.008	-0.002	-0.002	-0.017	-0.029	0.004	0.004	0.009	-0.004	-0.004	-0.011	0.016	0.001	-0.011	-0.011
0.009	-0.004	-0.004	-0.011	0.016	0.001	-0.011	-0.011	-0.004	0.002	0.013	0.014	0.015	0.000	0.002	0.014	0.058	0.007	0.008	-0.002	0.002	0.003	-0.008	0.019
0.000	-0.017	0.003	-0.009	-0.003	-0.026	-0.016	0.007	0.011	0.002	0.014	0.004	0.016	-0.013	-0.009	0.003	-0.013	0.001	-0.005	0.011	0.014	0.031	0.009	-0.001
0.007	0.009	0.039	-0.010	0.006	-0.002	-0.010	0.010	-0.013	0.004	0.004	0.012	0.007	0.008	-0.011	0.005	-0.001	0.001	0.010	0.005	-0.002	0.029	0.013	0.012
-0.002	-0.010	0.010	-0.013	0.004	0.004	0.012	0.007	0.008	-0.011	0.005	-0.001	0.001	0.010	0.005	-0.002	0.029	0.013	0.012	0.010	0.005	0.029	0.013	0.012
0.006	-0.007	-0.002	-0.010	-0.029	0.009	0.004	-0.005	0.006	0.023	0.029	-0.004	-0.005	0.002	-0.022	-0.001	0.013	-0.003	-0.002	0.007	0.009	-0.004	0.015	0.020
-0.002	0.007	0.009	0.039	-0.010	0.006	-0.002	-0.010	0.010	-0.013	0.004	0.004	0.012	0.007	0.008	-0.011	0.005	-0.001	0.001	0.010	0.005	-0.002	0.029	0.013
-0.031	-0.022	0.018	0.034	0.002	-0.010	0.004	0.011	-0.007	-0.002	0.005	-0.024	-0.035	-0.001	-0.011	-0.016	0.002	-0.019	-0.009	0.014	-0.019	-0.034	0.004	0.033
0.011	0.006	-0.006	-0.006	-0.004	-0.018	-0.025	-0.020	-0.070	0.034	-0.018	-0.026	0.010	0.002	-0.004	0.013	0.014	0.026	-0.010	-0.021	0.012	-0.004	0.004	0.006
0.013	0.006	0.000	-0.001	0.004	-0.001	-0.001	0.009	0.009	0.036	0.030	0.012	0.008	-0.003	-0.021	-0.013	0.023	-0.006	0.011	0.008	-0.005	0.005	0.005	0.029
0.029	-0.004	-0.005	0.002	-0.022	-0.001	0.013	-0.003	-0.002	0.007	0.009	0.039	-0.010	0.006	-0.002	-0.010	0.010	-0.013	0.004	0.004	0.012	0.007	0.008	-0.011
-0.010	0.004	0.011	-0.007	-0.002	0.005	-0.024	-0.035	-0.001	-0.011	-0.016	0.002	-0.019	-0.009	0.014	-0.019	-0.034	0.004	0.033	-0.007	0.013	0.027	0.019	-0.014
0.005	0.022	-0.027	0.012	0.013	0.002	-0.012	-0.002	0.006	-0.002	0.011	-0.005	0.003	0.000	-0.001	-0.007	-0.008	0.003	-0.006	0.019	0.002	0.015	-0.011	0.000
0.017	0.014	-0.001	0.009	0.015	0.003	0.009	-0.011	0.016	0.005	0.005	-0.022	0.011	0.006	0.002	-0.010	0.001	0.008	-0.003	-0.010	-0.004	0.005	0.000	0.013
0.001	0.019	0.011	0.001	0.025	0.010	-0.007	-0.002	-0.008	0.004	-0.006	0.007	0.014	0.001	0.000	0.010	-0.002	0.003	0.025	0.007	0.035	0.006	-0.008	-0.023
-0.024	-0.015	0.013	-0.003	0.011	-0.012	0.001	-0.009	0.001	0.003	-0.015	-0.011	0.010	0.022	-0.007	-0.001	0.005	-0.017	-0.007	0.011	0.008	-0.001	0.004	-0.012
-0.009	0.014	-0.019	-0.034	0.004	0.033	-0.007	0.013	0.027	0.019	-0.014	-0.003	0.002	0.007	-0.010	-0.010	0.014	-0.001	-0.008	0.006	0.006	0.005	-0.014	-0.021
0.007	0.009	0.039	-0.010	0.006	-0.002	-0.010	0.010	-0.013	0.004	0.004	0.012	0.007	0.008	-0.011	0.005	-0.001	0.001	0.010	0.005	-0.002	0.029	0.013	0.012
0.013	-0.002	-0.006	-0.033	-0.042	-0.027	0.008	-0.006	-0.016	-0.035	-0.018	0.024	-0.016	0.023	-0.006	0.016	0.018	-0.002	-0.016	-0.006	-0.014	-0.013	0.005	-0.006
-0.015	0.007	0.002	0.024	-0.002	0.003	0.000	0.015	0.001	0.008	-0.016	0.000	0.007	0.012	0.045	-0.004	0.019	0.000	0.019	-0.010	0.009	0.011	0.003	0.009
-0.004	-0.020	-0.036	0.034	-0.011	-0.019	-0.009	-0.005	-0.005	-0.018	-0.043	0.016	-0.031	-0.022	0.021	-0.003	0.015	0.041	-0.001	-0.004	-0.016	0.016	0.017	0.014
0.001	0.008	-0.003	-0.010	-0.004	0.005	0.000	0.013	-0.001	-0.009	-0.004	-0.014	-0.006	0.005	-0.001	-0.013	-0.005	0.002	0.003	0.004	-0.007	-0.011	-0.004	0.011
0.012	0.028	-0.006	0.162	-0.140	0.003	0.009	-0.002	0.013	0.001	0.003	0.013	0.006	0.000	-0.001	0.004	-0.001	-0.001	0.009	0.009	0.036	0.030	0.012	0.008
0.000	0.008	0.030	0.011	-0.001	0.004	-0.005	0.009	0.003	0.002	0.011	0.004	0.006	-0.017	-0.005	-0.001	-0.019	-0.003	0.027	-0.004	-0.003	0.004	-0.007	-0.002
-0.018	-0.007	-0.010	-0.009	-0.030	0.000	0.008	0.030	0.011	-0.001	0.004	-0.005	0.009	0.003	0.002	0.011	0.004	0.006	-0.017	-0.005	-0.001	-0.019	-0.003	0.027
-0.007	0.013	0.027	0.019	-0.014	-0.003	0.002	0.000	0.007	-0.010	-0.010	0.014	-0.001	-0.008	0.006	0.006	0.005	-0.014	-0.021	0.000	-0.012	0.000	0.012	-0.002
0.003	0.002	0.011	0.004	0.006	-0.017	-0.005	-0.001	-0.019	-0.003	0.027	-0.004	-0.003	0.004	-0.007	-0.002	-0.014	-0.025	-0.004	-0.019	-0.011	0.020	0.004	0.013
0.014	0.015	0.000	0.002	0.014	0.038	0.007	0.008	-0.002	0.002	0.003	-0.008	0.019	0.014	0.008	-0.003	0.002	0.011	-0.007	-0.002	0.004	-0.005	-0.004	0.001
0.002	0.011	0.004	0.006	-0.017	-0.005	-0.001	-0.019	-0.003	0.027	-0.004	-0.003	0.004	-0.007	-0.002	-0.014	-0.025	-0.004	-0.019	-0.011	0.020	0.004	0.013	-0.009
0.007	0.002	0.024	-0.002	0.003	0.000	0.015	0.001	0.008	-0.016	0.000	0.007	0.012	0.045	-0.004	0.019	0.000	0.019	0.000	0.019	0.011	0.003	0.009	-0.012

t-53	t-52	t-51	t-50	t-49	t-48	t-47	t-46	t-45	t-44	t-43	t-42	t-41	t-40	t-39	t-38	t-37	t-36	t-35	t-34	t-33	t-32	t-31	t-30
0.016	0.001	0.009	0.008	-0.008	0.009	0.005	-0.007	-0.012	0.003	0.000	-0.017	0.003	-0.009	-0.003	-0.026	-0.016	0.007	0.011	0.002	0.014	0.004	0.016	-0.013
0.003	0.013	0.006	0.000	-0.001	0.004	-0.001	-0.001	0.009	0.009	0.036	0.030	0.012	0.008	-0.003	-0.021	-0.013	0.023	-0.006	0.011	0.008	-0.005	0.005	0.005
-0.004	0.002	0.013	0.014	0.015	0.000	0.002	0.014	0.058	0.007	0.008	-0.002	0.002	0.003	-0.008	0.019	0.014	0.008	-0.003	0.002	0.011	-0.007	-0.002	0.004
0.014	0.008	-0.003	0.002	0.011	-0.007	-0.002	0.004	-0.005	-0.004	0.001	0.009	0.019	0.025	0.006	-0.006	-0.007	0.007	0.005	-0.013	0.016	-0.004	-0.002	-0.004
-0.009	-0.010	-0.008	-0.008	-0.013	-0.004	-0.026	0.007	-0.004	-0.025	-0.017	-0.011	0.021	0.008	-0.017	-0.009	-0.006	-0.014	0.019	0.003	0.002	-0.005	0.018	-0.007
0.010	0.027	-0.004	0.015	0.020	0.003	-0.017	-0.014	-0.004	0.005	0.014	0.002	0.001	-0.009	-0.026	0.016	0.001	0.009	0.008	-0.008	0.009	0.005	-0.007	-0.012
0.003	-0.017	-0.014	-0.004	0.005	0.014	0.002	0.001	-0.009	-0.026	0.016	0.001	0.009	0.008	-0.008	0.009	0.005	-0.007	-0.012	0.003	0.000	-0.017	0.003	-0.009
-0.002	-0.010	0.010	-0.013	0.004	0.004	0.012	0.007	0.008	-0.011	0.005	-0.001	0.001	0.010	0.005	-0.002	0.029	0.013	0.012	0.010	0.027	-0.004	0.015	0.020
0.012	0.010	0.027	-0.004	0.015	0.020	0.003	-0.017	-0.014	-0.004	0.005	0.014	0.002	0.001	-0.009	-0.026	0.016	0.001	0.009	0.008	-0.008	0.009	0.005	-0.007
-0.007	0.013	0.027	0.019	-0.014	-0.003	0.002	0.000	0.007	-0.010	-0.010	0.014	0.001	-0.008	0.006	0.006	0.005	-0.014	-0.021	0.000	-0.012	0.000	0.012	-0.002
-0.001	-0.009	-0.001	0.009	0.014	-0.001	0.014	-0.006	-0.007	0.003	-0.011	-0.006	-0.019	0.003	0.010	-0.003	0.005	0.013	0.014	0.012	-0.011	0.013	-0.008	0.005
-0.003	-0.006	-0.005	0.001	0.014	0.022	0.004	-0.010	-0.001	0.015	0.019	0.014	-0.001	0.007	0.003	-0.002	0.001	0.005	-0.009	-0.001	-0.023	0.006	-0.009	-0.003
0.005	-0.001	0.001	0.010	0.005	-0.002	0.029	0.013	0.012	0.010	0.027	-0.004	0.015	0.020	0.003	-0.017	-0.014	-0.004	0.005	0.014	0.002	0.001	-0.009	-0.026
-0.003	0.002	0.007	-0.010	-0.010	0.014	-0.001	-0.008	0.006	0.006	0.005	-0.014	-0.021	-0.012	0.012	-0.002	0.000	-0.009	0.001	-0.015	-0.049	-0.002	-0.004	0.000
0.004	-0.035	0.006	-0.016	-0.043	0.016	0.021	0.000	-0.019	-0.010	-0.003	-0.020	-0.015	-0.006	-0.010	-0.029	-0.015	0.026	0.001	-0.038	0.007	-0.004	0.006	0.022
-0.001	-0.009	-0.004	-0.014	-0.006	0.005	-0.001	-0.013	-0.005	0.002	0.003	0.004	-0.007	-0.011	-0.004	0.011	0.035	-0.003	-0.005	-0.010	-0.004	0.006	0.005	0.007
0.000	0.003	0.001	0.002	0.014	0.031	0.000	-0.001	0.002	0.009	0.006	0.020	0.007	0.005	-0.004	0.006	-0.005	-0.018	0.021	-0.014	-0.006	0.001	0.005	0.004
0.015	-0.005	0.003	0.000	-0.001	-0.009	0.008	0.022	0.012	0.050	0.015	-0.019	-0.013	-0.008	-0.029	-0.008	0.004	-0.007	0.040	-0.018	0.007	-0.003	0.014	-0.007
-0.012	0.012	-0.002	0.000	-0.009	0.001	-0.015	-0.049	-0.002	-0.004	0.000	0.008	-0.022	0.010	-0.005	0.010	-0.004	0.013	0.008	0.007	0.012	0.009	-0.005	0.001
0.010	0.027	-0.004	0.015	0.020	0.003	-0.017	-0.014	-0.004	0.005	0.014	0.002	0.001	-0.009	-0.026	0.016	0.001	0.009	0.008	-0.008	0.009	0.005	-0.007	-0.012
0.019	-0.006	-0.003	-0.008	-0.009	-0.011	-0.019	-0.018	0.010	0.005	0.015	-0.005	0.001	0.019	0.011	0.001	0.025	0.010	-0.007	-0.002	-0.008	0.004	-0.006	0.007
-0.012	0.011	-0.006	-0.023	-0.009	0.031	0.015	0.003	-0.010	0.025	0.010	0.021	-0.004	-0.003	0.009	-0.001	-0.012	-0.019	0.015	0.000	-0.002	0.015	0.013	0.004
-0.001	0.009	0.015	0.003	0.009	-0.011	0.016	0.005	0.005	-0.022	0.011	0.006	0.002	-0.010	0.001	0.008	-0.003	-0.010	-0.004	0.005	0.000	0.013	-0.001	-0.009
0.035	-0.003	-0.005	-0.010	-0.004	0.006	0.005	0.007	-0.041	0.009	-0.011	-0.022	-0.004	-0.006	0.009	0.011	0.006	-0.006	-0.006	-0.004	-0.018	-0.025	-0.020	-0.070
-0.003	-0.021	-0.013	0.023	-0.006	0.011	0.008	-0.005	0.005	0.005	0.029	-0.003	-0.006	-0.005	0.001	0.014	0.022	0.004	-0.010	-0.001	0.015	0.019	0.014	-0.001
-0.014	-0.025	-0.004	-0.019	-0.011	0.020	0.004	0.013	-0.009	0.003	-0.016	-0.018	0.004	0.018	0.008	0.003	0.018	0.028	0.004	0.007	-0.015	0.005	0.008	-0.006
-0.004	-0.003	0.004	-0.007	-0.002	-0.014	-0.025	-0.004	-0.019	-0.011	0.020	0.004	0.013	-0.009	0.003	-0.016	-0.018	0.004	0.018	0.008	0.003	0.018	0.028	0.004
0.000	-0.009	0.001	-0.015	-0.049	-0.002	-0.004	0.000	0.008	-0.022	0.010	-0.005	0.010	-0.004	0.013	0.008	0.007	0.012	0.009	-0.005	0.001	-0.035	-0.004	-0.020
-0.009	0.003	-0.016	-0.018	0.004	0.018	0.008	0.003	0.018	0.028	0.004	0.007	-0.015	0.005	0.008	-0.006	0.005	0.011	0.033	0.004	-0.012	0.014	-0.005	0.008
0.009	0.019	0.025	0.006	-0.006	-0.007	0.007	0.005	-0.013	0.016	-0.004	-0.002	-0.004	-0.001	-0.015	-0.008	0.020	-0.005	-0.006	0.009	0.015	-0.002	0.004	0.021
0.003	-0.016	-0.018	0.004	0.018	0.008	0.003	0.018	0.028	0.004	0.007	-0.015	0.005	0.008	-0.006	0.005	0.011	0.033	0.004	-0.012	0.014	-0.005	0.008	0.000
0.011	-0.006	-0.023	-0.009	0.031	0.015	0.003	-0.010	0.025	0.010	0.021	-0.004	-0.003	0.009	-0.001	-0.012	-0.019	0.015	0.000	-0.002	0.015	0.013	0.004	0.026

t-29	t-28	t-27	t-26	t-25	t-24	t-23	t-22	t-21	t-20	t-19	t-18	t-17	t-16	t-15	t-14	t-13	t-12	t-11	t-10	t-9	t-8	t-7	t-6
-0.009	0.003	-0.013	0.001	-0.005	0.011	0.014	0.031	0.009	-0.001	-0.009	-0.010	-0.008	-0.008	-0.013	-0.004	-0.026	0.007	-0.004	0.000	0.000	-0.025	-0.017	-0.011
0.029	-0.003	-0.006	-0.005	0.001	0.014	0.022	0.004	-0.010	-0.001	0.015	0.019	0.014	-0.001	0.007	0.003	-0.002	0.001	0.005	-0.009	-0.001	-0.023	0.006	0.000
-0.005	-0.004	0.001	0.009	0.019	0.025	0.006	-0.006	-0.007	0.007	0.005	-0.013	0.016	-0.004	-0.002	-0.004	-0.001	-0.015	-0.008	0.020	0.000	0.000	-0.005	-0.006
-0.001	-0.015	-0.008	0.020	-0.005	-0.006	0.009	0.015	-0.002	0.004	0.021	0.010	-0.002	0.006	-0.005	0.014	0.019	0.007	0.010	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
-0.020	0.004	-0.036	-0.015	-0.025	0.030	0.017	0.002	-0.005	-0.011	-0.014	-0.020	0.014	-0.001	0.008	-0.004	0.005	-0.007	0.002	0.005	0.000	0.000	0.001	0.012
0.003	0.000	-0.017	0.003	-0.009	-0.003	-0.026	-0.016	0.007	0.011	0.002	0.014	0.004	0.016	-0.013	-0.009	0.003	-0.013	0.001	0.000	-0.005	0.011	0.014	0.011
-0.003	-0.026	-0.016	0.007	0.011	0.002	0.014	0.004	0.016	-0.013	-0.009	0.003	-0.013	0.001	-0.005	0.011	0.014	0.031	0.009	-0.001	-0.009	-0.010	-0.008	-0.008
0.003	-0.017	-0.014	-0.004	0.005	0.014	0.002	0.001	-0.009	-0.026	0.016	0.001	0.009	0.008	-0.008	0.009	0.005	-0.007	-0.012	0.003	0.000	-0.017	0.003	0.000
-0.012	0.003	0.000	-0.017	0.003	-0.009	-0.003	-0.026	-0.016	0.007	0.011	0.002	0.014	0.004	0.016	-0.013	-0.009	0.003	-0.013	0.001	0.000	0.000	-0.005	0.011
0.000	-0.009	0.001	-0.015	-0.049	-0.002	-0.004	0.000	0.008	-0.022	0.010	-0.005	0.010	-0.004	0.013	0.008	0.007	0.012	0.009	-0.005	0.001	-0.035	-0.004	-0.020
-0.016	-0.004	0.010	0.012	-0.002	0.015	0.004	0.002	-0.007	-0.010	-0.004	0.009	-0.004	0.005	0.004	0.005	0.004	-0.009	-0.024	-0.015	0.013	-0.003	0.011	0.000
-0.004	0.005	-0.004	-0.013	0.015	0.015	-0.005	-0.010	-0.011	-0.004	0.003	-0.008	-0.007	-0.004	-0.003	-0.006	0.006	0.019	0.021	0.006	0.016	-0.004	-0.005	0.000
0.016	0.001	0.009	0.008	-0.008	0.009	0.005	-0.007	-0.012	0.003	0.000	-0.017	0.003	-0.009	-0.003	-0.026	-0.016	0.007	0.011	0.002	0.014	0.004	0.016	0.000
0.008	-0.022	0.010	-0.005	0.010	-0.004	0.013	0.008	0.007	0.012	0.009	-0.005	0.001	-0.035	-0.004	0.000	0.000	-0.020	-0.036	0.034	0.000	-0.020	-0.036	0.034
0.001	0.007	0.010	0.007	0.010	0.000	-0.015	0.012	-0.007	-0.009	-0.016	0.014	-0.005	-0.004	-0.014	0.001	0.006	0.011	-0.012	0.000	-0.016	-0.006	0.010	0.015
-0.041	0.009	-0.011	-0.022	-0.004	-0.006	0.009	0.011	0.006	-0.006	-0.006	-0.004	-0.018	-0.025	-0.020	-0.070	0.034	-0.018	-0.026	0.012	-0.004	0.013	0.014	0.000
0.004	0.002	0.004	0.009	0.011	-0.006	0.007	0.015	0.022	-0.005	0.020	-0.026	-0.022	-0.009	0.008	0.004	-0.011	-0.002	-0.015	-0.003	0.000	0.000	-0.010	0.005
0.004	-0.015	0.003	-0.012	-0.010	0.005	0.013	-0.002	-0.006	-0.033	-0.042	-0.027	0.008	-0.006	-0.016	-0.035	-0.018	0.024	-0.016	0.023	0.000	0.000	0.000	-0.006
-0.035	-0.004	-0.020	-0.036	0.034	-0.011	-0.019	-0.009	-0.005	-0.005	-0.018	-0.043	0.016	-0.031	-0.022	0.021	-0.003	0.015	0.041	-0.001	-0.004	-0.016	0.016	0.017
0.003	0.000	-0.017	0.003	-0.009	-0.003	-0.026	-0.016	0.007	0.011	0.002	0.014	0.004	0.016	-0.013	-0.009	0.003	-0.013	0.001	0.000	-0.005	0.011	0.014	0.031
0.014	0.001	0.000	0.010	-0.002	0.003	0.025	0.007	0.035	0.006	-0.008	-0.023	0.000	0.003	0.001	0.002	0.014	0.031	0.000	-0.001	0.002	0.009	0.006	0.020
0.026	0.004	-0.195	0.270	-0.007	0.004	0.013	-0.001	0.017	0.000	-0.007	-0.027	0.017	0.004	-0.007	-0.011	0.013	0.003	-0.010	-0.012	0.000	-0.005	0.018	0.000
-0.004	-0.014	-0.006	0.005	-0.001	-0.013	-0.005	0.002	0.003	0.004	-0.007	-0.011	-0.004	0.011	0.035	-0.003	-0.005	-0.010	-0.004	0.006	0.005	0.007	-0.041	0.009
0.034	-0.018	-0.026	0.010	0.002	-0.004	0.013	0.014	0.026	-0.010	-0.021	0.012	-0.004	-0.016	-0.006	-0.001	-0.009	-0.001	0.009	0.014	-0.001	0.014	-0.006	-0.007
0.007	0.003	-0.002	0.001	0.005	-0.009	-0.001	-0.023	0.006	-0.009	-0.003	-0.004	0.005	-0.004	-0.013	0.015	0.015	-0.005	-0.010	0.000	-0.011	-0.004	0.003	-0.008
0.005	0.011	0.033	0.004	-0.012	0.014	-0.005	0.008	0.000	-0.020	-0.023	-0.005	-0.028	-0.016	-0.003	-0.049	0.016	0.036	-0.007	-0.022	0.000	0.000	-0.075	0.011
0.007	-0.015	0.005	0.008	-0.006	0.005	0.011	0.033	0.004	-0.012	0.014	-0.005	0.008	0.000	-0.020	-0.023	-0.005	-0.028	-0.016	-0.003	-0.049	0.016	0.036	-0.007
-0.036	0.034	-0.011	-0.019	-0.009	-0.005	-0.005	-0.018	-0.043	0.016	-0.031	-0.022	0.021	-0.003	0.015	0.041	-0.001	-0.004	-0.016	0.016	0.000	0.017	0.000	0.000
0.000	-0.020	-0.023	-0.005	-0.028	-0.016	-0.003	-0.049	0.016	0.036	-0.007	-0.022	-0.075	0.011	0.045	0.026	0.011	-0.021	0.001	0.014	0.008	-0.002	-0.002	-0.017
0.010	-0.002	0.006	-0.005	0.014	0.019	0.007	0.010	0.006	0.020	0.002	-0.006	0.010	-0.001	0.014	0.009	0.012	-0.016	0.002	0.003	-0.007	-0.016	-0.019	-0.010
-0.020	-0.023	-0.005	-0.028	-0.016	-0.003	-0.049	0.016	0.036	-0.007	-0.022	-0.075	0.011	0.045	0.026	0.011	-0.021	0.001	0.014	0.008	-0.002	-0.002	-0.017	-0.029
0.004	-0.195	0.270	-0.007	0.004	0.013	-0.001	0.017	0.000	-0.007	-0.027	0.017	0.004	-0.007	-0.011	0.013	0.003	-0.010	-0.012	0.000	-0.005	0.018	-0.003	-0.220

t-5	t-4	t-3	t-2	t-1	t+0	t+1	t+2	t+3	t+4	t+5	t+6	t+7	t+8	t+9	t+10
0.021	0.008	-0.017	0.000	0.000	-0.009	-0.006	-0.014	0.019	0.000	0.000	0.003	0.002	-0.005	0.018	-0.007
0.000	-0.009	-0.003	-0.004	0.005	-0.004	0.000	0.000	-0.013	0.015	0.015	-0.005	-0.010	0.000	0.000	-0.011
0.009	0.015	-0.002	0.000	0.000	0.004	0.021	0.010	-0.002	0.006	0.000	0.000	-0.005	0.014	0.019	0.007
0.000	0.000	0.000	0.006	0.020	0.002	-0.006	0.010	0.000	0.000	-0.001	0.014	0.009	0.012	-0.016	0.000
0.001	-0.006	0.009	0.000	0.000	-0.004	-0.010	-0.020	-0.009	0.011	0.000	0.000	-0.008	-0.023	-0.022	0.016
0.014	0.031	0.009	-0.001	-0.009	-0.010	-0.008	-0.008	0.000	0.000	-0.013	-0.004	-0.026	0.007	-0.004	0.000
0.000	0.000	-0.013	-0.004	-0.026	0.007	-0.004	0.000	0.000	-0.025	-0.017	-0.011	0.021	0.008	0.000	0.000
0.000	-0.009	-0.003	-0.026	-0.016	0.007	0.000	0.000	0.011	0.002	0.014	0.004	0.016	0.000	0.000	-0.013
0.014	0.031	0.009	0.000	0.000	-0.001	-0.009	-0.010	-0.008	-0.008	0.000	0.000	-0.013	-0.004	-0.026	0.007
-0.036	0.034	-0.011	-0.019	-0.009	-0.005	-0.005	-0.018	-0.043	0.016	-0.031	-0.022	0.021	-0.003	0.015	0.041
0.000	-0.012	0.001	-0.009	0.001	0.003	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
0.000	0.015	-0.005	0.002	0.011	0.005	0.000	0.000	0.003	-0.002	-0.002	0.014	0.011	0.000	0.000	0.003
0.000	-0.013	-0.009	0.003	-0.013	0.001	0.000	0.000	-0.005	0.011	0.014	0.031	0.009	0.000	0.000	-0.001
0.000	-0.011	-0.019	0.019	0.009	0.005	-0.005	-0.005	-0.018	0.000	0.000	-0.043	0.016	-0.031	0.000	-0.022
0.001	0.011	-0.002	0.001	-0.003	0.005	-0.003	0.005	-0.003	-0.001	0.005	-0.007	0.000	0.000	-1.000	0.000
0.000	0.026	-0.010	-0.021	0.012	-0.004	0.000	0.000	-0.016	-0.006	-0.001	-0.009	-0.001	0.000	0.000	0.009
0.022	-0.027	0.012	0.000	0.000	0.013	0.002	-0.012	-0.002	0.000	0.000	0.000	0.006	-0.002	0.011	-0.005
0.016	0.018	-0.002	0.000	0.000	-0.016	-0.006	-0.014	-0.013	0.005	0.000	0.000	-0.006	0.019	-0.006	-0.003
0.014	-0.001	0.009	0.015	0.003	0.009	-0.011	0.016	0.005	0.005	-0.022	0.011	0.006	0.002	0.006	0.002
0.009	0.000	0.000	-0.001	-0.009	-0.010	-0.008	-0.008	0.000	0.000	-0.013	-0.004	-0.026	0.007	-0.004	0.000
0.007	0.005	-0.004	0.006	-0.005	-0.018	0.021	-0.014	-0.006	0.001	0.005	0.004	0.004	0.002	0.004	0.009
0.000	-0.003	-0.220	0.283	0.003	-0.007	0.000	0.000	0.014	0.014	0.002	-0.003	0.012	0.000	0.000	0.020
-0.011	-0.022	-0.004	-0.006	0.009	0.011	0.006	-0.006	-0.006	-0.004	-0.018	-0.025	-0.020	-0.070	0.034	-0.018
0.003	-0.011	-0.006	-0.019	0.003	0.010	-0.003	0.005	0.013	0.014	0.012	-0.011	0.013	-0.008	0.005	-0.016
-0.007	0.000	0.000	-0.004	-0.003	-0.006	0.006	0.019	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
0.045	0.000	0.026	0.000	0.000	0.011	-0.021	0.001	0.014	0.008	0.000	0.000	-0.002	-0.002	-0.017	0.000
-0.022	-0.075	0.011	0.045	0.026	0.011	-0.021	0.001	0.014	0.008	-0.002	-0.002	-0.017	-0.029	0.004	0.004
0.014	-0.001	0.009	0.015	0.003	0.000	0.000	0.009	-0.011	0.016	0.005	0.005	0.000	0.000	-0.022	0.011
-0.029	0.004	0.004	0.009	-0.004	-0.004	-0.011	0.016	0.001	-0.011	-0.011	-0.004	0.002	0.013	0.014	0.015
-0.015	0.019	0.019	0.017	-0.007	0.010	0.009	0.001	0.000	0.000	0.000	0.011	0.006	0.001	-0.004	0.000
0.004	0.004	0.009	-0.004	-0.004	-0.011	0.016	0.001	-0.011	-0.011	-0.004	0.002	0.013	0.014	0.015	0.000
0.283	0.003	-0.007	0.014	0.014	0.002	-0.003	0.012	0.020	-0.002	-0.018	-0.001	0.004	-0.009	-0.008	-0.008

Lampiran 6
Return Pasar Harian Perusahaan Penerbit Obligasi

	t-100	t-99	t-98	t-97	t-96	t-95	t-94	t-93	t-92	t-91	t-90	t-89	t-88	t-87	t-86	t-85	t-84	t-83	t-82	t-81	t-80	t-79	t-78
BLTA	0.028	-0.004	-0.021	0.011	0.007	0.002	0.001	0.003	-0.004	-0.029	0.004	-0.009	0.002	-0.010	0.053	-0.046	0.010	-0.005	0.005	0.000	0.366	-0.263	-0.004
CPIN	0.012	-0.004	-0.002	-0.005	0.006	0.002	-0.010	-0.004	0.004	0.001	0.021	-0.030	-0.011	0.007	-0.011	0.432	-0.315	-0.009	0.021	-0.009	0.010	-0.015	0.007
DUTI	-0.010	-0.004	0.004	0.001	0.021	-0.030	-0.011	0.007	-0.011	0.432	-0.315	-0.009	0.021	-0.009	0.010	-0.015	0.007	0.002	0.024	-0.002	0.003	0.000	0.015
MYOR	-0.004	0.004	0.001	0.021	-0.030	-0.011	0.007	-0.011	0.432	-0.315	-0.009	0.021	-0.009	0.010	-0.015	0.007	0.010	-0.015	0.007	0.002	0.024	-0.002	0.003
SMRA	0.006	0.002	-0.010	-0.004	0.004	0.001	0.021	-0.030	-0.011	0.007	-0.011	0.432	-0.315	-0.009	0.021	-0.009	0.010	-0.015	0.007	0.002	0.024	0.003	0.015
BBNI	-0.010	-0.004	0.004	0.001	0.021	-0.030	-0.011	0.007	-0.011	0.432	-0.315	-0.009	0.021	-0.009	0.010	-0.015	0.007	0.002	0.024	-0.002	0.003	0.000	0.015
PANS	0.021	-0.004	-0.003	0.009	-0.001	-0.012	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.019	0.015	0.000	-0.002	0.015	0.000	0.000	0.013	0.004	0.026	0.004	-0.195	0.270
BRAM	-0.010	-0.011	-0.004	0.003	-0.008	-0.007	-0.004	-0.003	-0.006	0.006	0.019	0.021	0.006	0.016	-0.004	-0.005	0.015	-0.005	0.002	0.011	0.005	0.003	-0.002
BRNA	-0.022	-0.075	0.011	0.045	0.026	0.011	-0.021	0.001	0.014	0.008	-0.002	-0.002	-0.017	-0.029	0.004	0.004	0.009	-0.004	-0.004	-0.011	0.016	0.001	-0.011
HMSR	0.004	0.018	0.008	0.003	0.018	0.028	0.004	0.007	-0.015	0.005	0.008	-0.006	0.005	0.011	0.033	0.004	-0.012	0.014	-0.005	0.008	0.000	-0.020	-0.023
ULTJ	0.005	-0.004	-0.013	0.015	0.015	-0.005	-0.010	-0.011	-0.004	0.003	-0.008	-0.007	-0.004	-0.003	-0.006	0.006	0.019	0.021	0.006	0.016	-0.004	-0.005	0.015
BHIT	-0.015	0.001	0.018	0.009	0.009	-0.005	0.009	0.004	0.012	0.001	-0.018	-0.007	-0.010	-0.009	-0.030	0.000	0.008	0.030	0.011	-0.001	0.004	-0.003	0.009
SONA	-0.007	-0.010	-0.009	-0.030	0.000	0.008	0.030	0.011	-0.001	0.004	-0.005	0.009	0.003	0.002	0.011	0.004	0.006	-0.017	-0.005	-0.001	-0.019	-0.003	0.027
ISAT	-0.009	-0.010	-0.008	-0.008	-0.013	-0.004	-0.026	0.007	-0.004	-0.025	-0.017	-0.011	0.021	0.008	-0.017	-0.009	-0.006	-0.014	0.019	0.003	0.002	-0.005	0.018
BASS	0.011	-0.008	0.002	-0.001	0.018	-0.025	-0.043	0.022	-0.008	-0.012	-0.010	-0.010	0.002	-0.015	0.000	0.003	-0.031	-0.022	0.018	0.034	0.002	-0.010	0.004
TLKM	-0.005	0.002	-0.022	-0.001	0.013	-0.003	-0.002	0.007	0.009	0.039	-0.010	0.006	-0.002	-0.010	0.010	-0.013	0.004	0.004	0.016	0.012	0.007	0.008	-0.011
MPPA	0.009	0.005	-0.007	-0.012	0.003	0.000	-0.017	0.003	-0.009	-0.003	-0.026	-0.016	0.007	0.011	0.002	0.014	0.004	0.016	-0.013	-0.009	0.003	-0.013	0.001
MEDC	0.004	-0.005	0.009	0.003	0.002	0.011	0.004	0.006	-0.017	-0.005	-0.001	-0.019	-0.003	0.027	-0.004	-0.003	0.004	-0.007	-0.002	-0.014	-0.025	-0.004	-0.019
INDF	-0.001	0.004	-0.005	0.009	0.003	0.002	0.011	0.004	0.006	-0.017	-0.005	-0.001	-0.019	-0.003	0.027	-0.004	-0.003	0.004	-0.007	-0.002	-0.014	-0.025	-0.004

Sumber : Database BEJ

t-77	t-76	t-75	t-74	t-73	t-72	t-71	t-70	t-69	t-68	t-67	t-66	t-65	t-64	t-63	t-62	t-61	t-60	t-59	t-58	t-57	t-56	t-55	t-54
0.000	0.010	0.012	-0.004	-0.002	-0.005	0.006	0.002	-0.010	-0.004	0.004	0.001	0.021	-0.030	-0.011	0.007	-0.011	0.432	-0.315	-0.009	0.021	-0.009	0.010	-0.015
0.002	0.024	-0.002	0.003	0.000	0.015	0.001	0.008	-0.016	0.000	0.007	0.012	0.045	-0.004	0.019	0.000	0.019	-0.010	0.009	0.011	0.003	0.009	-0.012	0.011
0.001	0.008	-0.016	0.000	0.007	0.012	0.045	-0.004	0.019	0.000	0.019	-0.010	0.009	0.011	0.003	0.009	-0.012	0.011	-0.006	-0.023	-0.009	0.031	0.015	0.003
0.008	-0.016	0.000	0.007	0.012	0.045	-0.004	0.019	0.000	0.019	-0.010	0.009	0.011	0.003	0.009	-0.012	0.011	-0.006	-0.023	-0.009	0.031	0.015	0.003	-0.010
0.000	0.015	0.001	0.008	-0.016	0.000	0.007	0.012	0.045	-0.004	0.019	0.000	0.019	-0.010	0.009	0.011	0.003	0.009	-0.012	0.011	-0.006	-0.023	-0.009	0.031
0.001	0.008	-0.016	0.000	0.007	0.012	0.045	-0.004	0.019	0.000	0.019	-0.010	0.009	0.011	0.003	0.009	-0.012	0.011	-0.006	-0.023	-0.009	0.031	0.015	0.003
-0.007	0.004	0.013	-0.001	0.017	0.000	-0.007	-0.027	0.017	0.004	-0.007	-0.011	0.013	0.003	-0.010	-0.012	0.000	-0.005	0.018	-0.003	-0.220	0.283	0.003	-0.007
-0.002	0.014	0.011	0.003	0.007	0.020	-0.002	0.018	0.030	-0.002	-0.020	0.030	0.031	-0.015	0.001	0.018	0.009	0.009	-0.005	0.009	0.004	0.012	0.001	-0.018
-0.011	-0.004	0.002	0.013	0.014	0.015	0.000	0.002	0.014	0.058	0.007	0.008	-0.002	0.002	0.003	-0.008	0.019	0.014	0.008	-0.003	0.002	0.011	-0.007	-0.002
-0.005	-0.028	-0.016	-0.003	-0.049	0.016	0.036	-0.007	-0.022	-0.075	0.011	0.045	0.026	0.011	-0.021	0.001	0.014	0.008	-0.002	-0.002	-0.017	-0.029	0.004	0.004
-0.005	0.002	0.011	0.005	0.003	-0.002	-0.002	0.014	0.011	0.003	0.007	0.020	-0.002	0.018	0.030	-0.002	-0.020	0.030	0.031	-0.015	0.001	0.018	0.009	0.009
0.003	0.002	0.011	0.004	0.006	-0.017	-0.005	-0.001	-0.019	-0.003	0.027	-0.004	-0.003	0.004	-0.007	-0.002	-0.014	-0.025	-0.004	-0.019	-0.011	0.020	0.004	0.013
-0.004	-0.003	0.004	-0.007	-0.002	-0.014	-0.025	-0.004	-0.019	-0.011	0.020	0.004	0.013	-0.009	0.003	-0.016	-0.018	0.004	0.018	0.008	0.003	0.018	0.028	0.004
-0.007	-0.020	0.004	-0.036	-0.015	-0.025	0.030	0.017	0.002	-0.005	-0.011	-0.014	-0.020	0.014	-0.001	0.008	-0.004	0.005	-0.007	0.002	0.005	0.001	0.012	0.001
0.011	-0.007	-0.002	0.005	-0.024	-0.035	-0.001	-0.011	-0.016	0.002	-0.019	-0.009	0.014	-0.019	-0.034	0.004	0.033	-0.007	0.013	0.027	0.019	-0.014	-0.003	0.002
-0.001	0.001	0.010	0.005	-0.002	0.029	0.013	0.012	0.010	0.027	-0.004	0.015	0.020	0.003	-0.017	-0.014	-0.004	0.005	0.014	0.002	0.001	-0.009	-0.026	0.016
-0.005	0.011	0.014	0.031	0.009	-0.001	-0.009	-0.010	-0.008	-0.008	-0.013	-0.004	-0.026	0.007	-0.004	-0.025	-0.017	-0.011	0.021	0.008	-0.017	-0.009	-0.006	-0.014
-0.011	0.020	0.004	0.013	-0.009	0.003	-0.016	-0.018	0.004	0.018	0.008	0.003	0.018	0.028	0.004	0.007	-0.015	0.005	0.008	-0.006	0.005	0.011	0.033	0.004
-0.019	-0.011	0.020	0.004	0.013	-0.009	0.003	-0.016	-0.018	0.004	0.018	0.008	0.003	0.018	0.028	0.004	0.007	-0.015	0.005	0.008	-0.006	0.005	0.011	0.033

Sumber : Database BEJ



t-53	t-52	t-51	t-50	t-49	t-48	t-47	t-46	t-45	t-44	t-43	t-42	t-41	t-40	t-39	t-38	t-37	t-36	t-35	t-34	t-33	t-32	t-31	t-30
0.007	0.002	0.024	-0.002	0.003	0.000	0.015	0.001	0.008	-0.016	0.000	0.007	0.012	0.045	-0.004	0.019	0.000	0.019	-0.010	0.009	0.011	0.003	0.009	-0.012
-0.006	-0.023	-0.009	0.031	0.015	0.003	-0.010	0.025	0.010	0.021	-0.004	-0.003	0.009	-0.001	-0.012	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.019	0.015	0.000	-0.002	0.015
-0.010	0.025	0.010	0.021	-0.004	-0.003	0.009	-0.001	-0.012	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.019	0.015	0.000	-0.002	0.015	0.000	0.000	0.013	0.004	0.026	0.004
0.025	0.010	0.021	-0.004	-0.003	0.009	-0.001	-0.012	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.019	0.015	0.000	-0.002	0.015	0.000	0.000	0.013	0.004	0.026	0.004	-0.195
0.015	0.003	-0.010	0.025	0.010	0.021	-0.004	-0.003	0.009	-0.001	-0.012	0.000	0.000	0.000	-0.019	0.015	0.000	0.000	-0.002	0.015	0.000	0.000	0.013	0.004
-0.010	0.025	0.010	0.021	-0.004	-0.003	0.009	-0.001	-0.012	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.019	0.015	0.000	-0.002	0.015	0.000	0.000	0.013	0.004	0.026	0.004
0.014	0.014	0.002	-0.003	0.012	0.020	-0.002	-0.018	-0.001	0.004	-0.009	-0.008	-0.008	-0.015	0.010	0.005	-0.003	-0.006	0.000	-0.233	0.294	-0.031	0.012	0.028
-0.007	-0.010	-0.009	-0.030	0.000	0.008	0.030	0.011	-0.001	0.004	-0.005	0.009	0.003	0.002	0.011	0.004	0.006	-0.017	-0.005	-0.001	-0.019	-0.003	0.027	-0.004
0.004	-0.005	-0.004	0.001	0.009	0.019	0.025	0.006	-0.006	-0.007	0.007	0.005	-0.013	0.016	-0.004	-0.002	-0.004	-0.001	-0.015	-0.008	0.020	-0.005	-0.006	0.009
0.009	-0.004	-0.004	-0.011	0.016	0.001	-0.011	-0.011	-0.004	0.002	0.013	0.014	0.015	0.000	0.002	0.014	0.058	0.007	0.008	-0.002	0.002	0.003	-0.008	0.019
-0.005	0.009	0.004	0.012	0.001	-0.018	-0.007	-0.010	-0.009	-0.030	0.000	0.008	0.030	0.011	-0.001	0.004	-0.005	0.009	0.003	0.002	0.011	0.004	0.006	-0.017
-0.009	0.003	-0.016	-0.018	0.004	0.018	0.008	0.003	0.018	0.028	0.004	0.007	-0.015	0.005	0.008	-0.006	0.005	0.011	0.033	0.004	-0.012	0.014	-0.005	0.008
0.007	-0.015	0.005	0.008	-0.006	0.005	0.011	0.033	0.004	-0.012	0.014	-0.005	0.008	0.000	-0.020	-0.023	-0.005	-0.028	-0.016	-0.003	-0.049	0.016	0.036	-0.007
-0.006	0.009	-0.004	-0.010	-0.020	-0.009	0.011	-0.008	-0.023	-0.022	0.016	0.002	0.006	-0.002	0.002	-0.005	-0.017	-0.002	0.017	-0.019	-0.025	0.000	0.005	-0.006
0.000	0.007	-0.010	-0.010	0.014	-0.001	-0.008	0.006	0.006	0.005	-0.014	-0.021	0.000	-0.012	0.000	0.012	-0.002	0.000	-0.009	0.001	-0.015	-0.049	-0.002	-0.004
0.001	0.009	0.008	-0.008	0.009	0.005	-0.007	-0.012	0.003	0.000	-0.017	0.003	-0.009	-0.003	-0.026	-0.016	0.007	0.011	0.002	0.014	0.004	0.016	-0.013	-0.009
0.019	0.003	0.002	-0.005	0.018	-0.007	-0.020	0.004	-0.036	-0.015	-0.025	0.030	0.017	0.002	-0.005	-0.011	-0.014	-0.020	0.014	-0.001	0.008	-0.004	0.005	-0.007
-0.012	0.014	-0.005	0.008	0.000	-0.020	-0.023	-0.005	-0.028	-0.016	-0.003	-0.049	0.016	0.036	-0.007	-0.022	-0.075	0.011	0.045	0.026	0.011	-0.021	0.001	0.014
0.004	-0.012	0.014	-0.005	0.008	0.000	-0.020	-0.023	-0.005	-0.028	-0.016	-0.003	-0.049	0.016	0.036	-0.007	-0.022	-0.075	0.011	0.045	0.026	0.011	-0.021	0.001

Sumber : Database BEJ

t-29	t-28	t-27	t-26	t-25	t-24	t-23	t-22	t-21	t-20	t-19	t-18	t-17	t-16	t-15	t-14	t-13	t-12	t-11	t-10	t-9	t-8	t-7	t-6
0.011	-0.006	-0.023	-0.009	0.031	0.015	0.003	-0.010	0.025	0.010	0.021	-0.004	-0.003	0.009	-0.001	-0.012	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.019	0.015	0.000	-0.002
0.000	0.000	0.013	0.004	0.026	0.004	-0.195	0.270	-0.007	0.004	0.013	-0.001	0.017	0.000	-0.007	-0.027	0.017	0.004	-0.007	-0.011	0.013	0.003	-0.010	-0.012
-0.195	0.270	-0.007	0.004	0.013	-0.001	0.017	0.000	-0.007	-0.027	0.017	0.004	-0.007	-0.011	0.013	0.003	-0.010	-0.012	0.000	-0.005	0.018	-0.003	-0.220	0.283
0.270	-0.007	0.004	0.013	-0.001	0.017	0.000	-0.007	-0.027	0.017	0.000	-0.007	-0.011	0.013	0.003	-0.010	-0.012	0.000	-0.005	0.018	-0.003	-0.220	0.283	0.003
0.026	0.004	-0.195	0.270	-0.007	0.004	0.013	-0.001	0.017	0.000	-0.007	-0.027	0.017	0.004	-0.007	-0.011	0.013	0.003	-0.010	-0.012	0.000	-0.005	0.018	-0.003
-0.195	0.270	-0.007	0.004	0.013	-0.001	0.017	0.000	-0.007	-0.027	0.017	0.004	-0.007	-0.011	0.013	0.003	-0.010	-0.012	0.000	-0.005	0.018	-0.003	-0.220	-0.003
-0.006	0.162	-0.140	0.003	0.009	-0.002	0.013	0.001	0.003	0.013	0.006	0.000	-0.001	0.004	-0.001	-0.001	0.009	0.009	0.036	0.030	0.012	0.008	-0.003	-0.021
-0.003	0.004	-0.007	-0.002	-0.014	-0.025	-0.004	-0.019	-0.011	0.020	0.004	0.013	-0.009	0.003	-0.016	-0.018	0.004	0.018	0.008	0.003	0.018	0.028	0.004	0.007
0.015	-0.002	0.004	0.021	0.010	-0.002	0.006	-0.005	0.014	0.019	0.007	0.010	0.006	0.020	0.002	-0.006	0.010	-0.001	0.014	0.009	0.012	-0.016	0.002	0.003
0.014	0.008	-0.003	0.002	0.011	-0.007	-0.002	0.004	-0.005	-0.004	0.001	0.009	0.019	0.025	0.006	-0.006	-0.007	0.007	0.005	-0.013	0.016	-0.004	-0.002	-0.004
-0.005	-0.001	-0.019	-0.003	0.027	-0.004	-0.003	0.004	-0.007	-0.002	-0.014	-0.025	-0.004	-0.019	-0.011	0.020	0.004	0.013	-0.009	0.003	-0.016	-0.018	0.004	0.018
0.000	-0.020	-0.023	-0.005	-0.028	-0.016	-0.003	-0.049	0.016	0.036	-0.007	-0.022	-0.075	0.011	0.045	0.026	0.011	-0.021	0.001	0.014	0.008	-0.002	-0.002	-0.017
-0.022	-0.075	0.011	0.045	0.026	0.011	-0.021	0.001	0.014	0.008	-0.002	-0.002	-0.017	-0.029	0.004	0.004	0.009	-0.004	-0.004	-0.011	0.016	0.001	-0.011	-0.011
0.001	0.008	0.003	0.015	-0.028	-0.014	0.001	-0.025	-0.019	-0.021	-0.051	-0.006	0.016	0.003	-0.022	0.003	-0.005	0.001	0.023	0.001	-0.005	0.001	0.023	0.001
0.000	0.008	-0.022	0.010	-0.005	0.010	-0.004	0.013	0.008	0.007	0.012	0.009	-0.005	0.001	-0.035	-0.004	-0.020	-0.036	0.034	-0.011	-0.019	-0.009	-0.005	-0.005
0.003	-0.013	0.001	-0.005	0.011	0.014	0.031	0.009	-0.001	-0.009	-0.010	-0.008	-0.008	-0.013	-0.004	-0.026	0.007	-0.004	-0.025	-0.017	-0.011	0.021	0.008	-0.017
0.002	0.005	0.001	0.012	0.001	-0.006	0.009	-0.004	-0.010	-0.020	-0.009	0.011	-0.008	-0.023	-0.022	0.016	0.002	0.006	-0.002	0.002	-0.005	-0.017	-0.002	0.017
0.008	-0.002	-0.002	-0.017	-0.029	0.004	0.004	0.009	-0.004	-0.004	-0.011	0.016	0.001	-0.011	-0.011	-0.004	0.002	0.013	0.014	0.015	0.000	0.002	0.014	-0.004
0.014	0.008	-0.002	-0.002	-0.017	-0.029	0.004	0.004	0.009	-0.004	-0.004	-0.011	0.016	0.001	-0.011	-0.011	-0.004	0.002	0.013	0.014	0.015	0.000	0.002	0.014

Sumber : Database BEJ

t-5	t-4	t-3	t-2	t-1	t+0	t+1	t+2	t+3	t+4	t+5	t+6	t+7	t+8	t+9	t+10
0.015	0.000	0.000	0.013	0.004	0.026	0.004	-0.195	0.270	-0.007	0.004	0.013	-0.001	0.017	0.000	-0.007
0.000	-0.005	0.018	-0.003	-0.220	0.283	0.003	-0.007	0.014	0.014	0.002	-0.003	0.012	0.020	-0.002	-0.018
0.003	-0.007	0.014	0.014	0.002	-0.003	0.012	0.020	-0.002	-0.018	-0.001	0.004	-0.009	-0.008	-0.008	-0.015
-0.007	0.014	0.014	0.002	-0.003	0.012	0.020	-0.002	-0.018	-0.001	0.004	-0.009	-0.008	-0.008	-0.015	0.010
-0.220	0.283	0.003	-0.007	0.014	0.014	0.002	-0.003	0.012	0.020	-0.002	-0.018	-0.001	0.004	-0.009	-0.008
-0.220	0.283	0.003	0.021	0.002	-0.003	0.012	0.020	-0.002	-0.018	-0.001	0.004	-0.009	-0.008	-0.008	-0.015
-0.013	0.023	-0.006	0.011	0.008	-0.005	0.005	0.005	0.029	-0.003	-0.006	-0.005	0.001	0.014	0.022	0.004
-0.015	0.005	0.008	-0.006	0.005	0.011	0.033	0.004	-0.012	0.014	-0.005	0.008	0.000	-0.020	-0.023	-0.005
-0.007	-0.016	-0.019	-0.010	-0.015	0.019	0.019	0.017	-0.007	0.010	0.009	0.001	0.011	0.006	0.001	-0.004
-0.001	-0.015	-0.008	0.020	-0.005	-0.006	0.009	0.015	-0.002	0.004	0.021	0.010	-0.002	0.006	-0.005	0.014
0.008	0.003	0.018	0.028	0.004	0.007	-0.015	0.005	0.008	-0.006	0.005	0.011	0.033	0.004	-0.012	0.014
-0.029	0.004	0.004	0.009	-0.004	-0.004	-0.011	0.016	0.001	-0.011	-0.011	-0.004	0.002	0.013	0.014	0.015
-0.004	0.002	0.013	0.014	0.015	0.000	0.000	0.002	0.038	0.007	0.008	-0.002	0.002	0.003	-0.008	0.019
-0.002	0.022	0.016	0.024	0.016	0.000	0.000	-0.008	-0.008	0.022	-0.011	0.011	0.008	-0.016	0.003	0.008
-0.018	-0.058	-0.022	0.021	-0.003	0.015	-0.003	0.015	0.036	-0.016	0.016	0.017	0.014	-0.001	-1.000	-0.001
-0.009	-0.006	-0.014	0.019	0.003	0.002	-0.005	0.018	-0.007	-0.020	0.004	-0.036	-0.015	-0.025	0.030	0.017
-0.019	-0.025	0.000	0.005	-0.006	0.001	0.008	0.003	0.015	-0.028	0.005	-0.003	-0.016	0.001	-0.025	-0.019
0.021	0.031	0.004	-0.015	0.002	-0.005	-0.001	-0.016	0.001	0.014	-0.002	0.003	0.006	0.000	0.006	-0.006
0.049	0.004	-0.015	0.002	-0.005	-0.001	-0.016	0.001	0.014	-0.002	0.010	0.006	-0.006	-0.003	-0.006	-0.003

Sumber : Database BEJ

Lampiran 8

Expected Return Perusahaan Penerbit Obligasi

	t-10	t-9	t-8	t-7	t-6	t-5	t-4	t-3	t-2	t-1	t+0	t+1	t+2	t+3	t+4	t+5	t+6	t+7	t+8	t+9	t+10
BLTA	0.000	0.001	0.000	0.000	0.001	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.007	-0.009	0.001	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.001
CPIN	0.002	0.003	0.003	0.002	0.002	0.002	0.002	0.003	0.002	-0.004	0.011	0.003	0.002	0.003	0.003	0.003	0.002	0.003	0.003	0.002	0.002
DUTI	0.017	0.019	0.017	-0.004	0.045	0.018	0.017	0.019	0.019	0.018	0.017	0.019	0.019	0.017	0.016	0.017	0.018	0.017	0.017	0.017	0.016
MYOR	0.013	0.012	-0.007	0.036	0.012	0.011	0.013	0.013	0.012	0.011	0.013	0.013	0.012	0.010	0.012	0.012	0.011	0.011	0.011	0.010	0.013
SMRA	0.044	0.045	0.044	0.047	0.045	0.020	0.077	0.045	0.044	0.047	0.047	0.045	0.045	0.046	0.047	0.045	0.043	0.045	0.045	0.044	0.044
BBNI	0.008	0.011	0.008	-0.022	0.008	-0.022	0.047	0.009	0.011	0.009	0.008	0.010	0.011	0.008	0.006	0.008	0.009	0.007	0.007	0.007	0.006
PANS	0.008	0.006	0.006	0.004	0.002	0.003	0.007	0.004	0.006	0.006	0.004	0.005	0.005	0.008	0.004	0.004	0.004	0.005	0.006	0.007	0.005
BRAM	0.004	0.011	0.017	0.004	0.006	-0.005	0.005	0.007	-0.001	0.005	0.008	0.019	0.005	-0.003	0.009	0.000	0.007	0.002	-0.007	-0.009	0.000
BRNA	0.003	0.003	0.000	0.002	0.002	0.001	0.000	-0.001	0.000	0.000	0.004	0.004	0.004	0.001	0.003	0.003	0.002	0.003	0.003	0.002	0.001
HMSB	0.003	0.002	0.002	0.002	0.002	0.002	0.003	0.003	0.002	0.002	0.003	0.002	0.002	0.002	0.002	0.002	0.002	0.002	0.002	0.002	0.002
ULTJ	-0.007	-0.012	-0.013	-0.006	-0.002	-0.005	-0.007	-0.002	0.001	-0.006	-0.006	-0.012	-0.006	-0.005	-0.009	-0.006	-0.004	0.002	-0.006	-0.011	-0.004
BHIT	0.000	0.000	-0.001	-0.001	-0.003	-0.004	-0.001	-0.001	0.000	-0.002	-0.002	-0.002	0.000	-0.001	-0.002	-0.002	-0.002	-0.001	0.000	0.000	0.000
SONA	0.000	-0.001	-0.001	0.000	-0.001	-0.001	-0.001	-0.001	-0.001	-0.001	-0.001	-0.001	-0.001	-0.003	-0.001	-0.001	-0.001	-0.001	-0.001	-0.001	-0.001
ISAT	-0.003	-0.003	-0.003	-0.003	-0.003	-0.003	-0.003	-0.003	-0.003	-0.003	-0.003	-0.003	-0.003	-0.003	-0.003	-0.003	-0.003	-0.003	-0.003	-0.003	-0.003
BASS	0.013	0.013	0.013	0.013	0.013	0.013	0.013	0.013	0.013	0.013	0.013	0.013	0.013	0.013	0.013	0.013	0.013	0.013	0.013	0.014	0.013
TLKM	0.002	0.001	-0.003	-0.001	0.002	0.001	0.001	0.002	-0.002	0.000	0.000	0.001	-0.002	0.001	0.002	0.000	0.004	0.002	0.003	-0.004	-0.002
MPPA	-0.003	-0.002	-0.001	-0.003	-0.005	-0.001	0.000	-0.003	-0.004	-0.002	-0.003	-0.004	-0.003	-0.005	0.000	-0.004	-0.003	-0.001	-0.003	0.000	-0.001
MEDC	-0.001	-0.001	-0.001	-0.001	-0.001	-0.001	-0.001	-0.001	-0.001	-0.001	-0.001	-0.001	-0.001	-0.001	-0.001	-0.001	-0.001	-0.001	-0.001	-0.001	-0.001
INDF	-0.002	-0.002	-0.001	-0.001	-0.002	-0.002	-0.001	-0.001	-0.001	-0.001	-0.001	-0.001	-0.001	-0.002	-0.001	-0.002	-0.002	-0.001	-0.001	-0.001	-0.001



Lampiran 9

Abnormal Return Perusahaan Penerbit Right Issue

	t-10	t-9	t-8	t-7	t-6	t-5	t-4	t-3	t-2	t-1	t+0	t+1	t+2	t+3	t+4	t+5	t+6	t+7	t+8	t+9	t+10	
ABBA	0.002	0.002	0.002	0.002	0.002	0.002	0.002	0.002	0.002	0.002	0.002	0.002	0.002	0.002	0.002	0.002	0.002	0.002	0.002	-0.011	-0.258	0.002
AISA	0.005	0.004	0.037	0.004	0.004	0.004	0.005	0.005	0.005	0.004	0.065	0.004	0.004	-0.137	0.003	-0.063	0.005	-0.066	0.004	0.004	0.005	0.005
ABDA	-0.008	-0.067	-0.003	0.029	-0.006	0.002	0.005	-0.004	-0.003	-0.003	-0.001	0.008	0.003	-0.004	0.000	-0.003	-0.003	-0.006	0.005	0.008	0.001	0.001
UNSP	0.001	0.001	0.001	0.001	0.001	0.001	0.001	0.001	-0.024	0.013	-0.011	-0.176	0.062	0.001	0.001	0.030	0.029	-0.013	0.001	-0.026	0.001	0.001
BBIA	0.002	0.002	0.002	0.002	0.003	0.002	0.002	0.002	0.002	0.002	0.002	0.002	0.001	0.002	0.003	0.002	0.002	-0.022	0.001	-0.048	0.003	0.003
BNII	-0.308	-0.044	-0.088	0.237	6.162	-0.166	-0.144	-0.084	-0.130	0.006	-0.069	0.006	-0.036	-0.058	-0.058	-0.059	-0.048	0.015	-0.077	-0.088	-0.058	0.003
MAYA	0.001	0.000	-0.001	0.000	0.000	0.002	0.002	-0.002	0.001	-0.005	0.003	0.001	0.002	0.002	-0.005	-0.003	-0.001	-0.199	0.004	0.002	0.002	0.002
MEGA	-0.049	-0.067	-0.199	-0.098	-0.070	-0.070	-0.137	-0.093	-0.268	-0.217	-0.021	-0.070	-0.070	0.017	-0.059	0.035	-0.043	0.049	-0.070	-0.070	-0.169	0.003
NISP	0.039	-0.006	-0.006	-0.004	-0.032	-0.034	-0.018	-0.010	-0.006	-0.006	-0.006	-0.003	-0.014	-0.014	0.008	-0.006	-0.006	-0.024	-0.005	0.004	-0.020	0.003
BAT	-0.196	0.008	0.014	-0.024	-0.122	0.015	-0.075	0.010	0.011	0.010	0.009	0.009	0.011	0.016	0.005	0.014	0.012	0.254	-0.532	0.092	-0.066	0.003
BLTA	-0.002	-0.023	0.024	0.001	0.000	0.000	-0.002	0.000	-0.025	0.048	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
CNKO	-0.153	-0.146	-0.161	-0.097	-0.158	-0.158	-0.177	-0.068	-0.299	-0.149	-0.220	-0.158	-0.158	-0.227	-0.313	-0.113	-0.061	-0.070	-0.158	-0.158	-0.229	0.000
CPPR	-0.065	0.007	-0.007	0.003	-0.027	-0.002	0.014	0.035	-0.030	-0.036	-0.003	-0.002	-0.002	0.018	0.064	0.054	0.005	0.008	-0.002	-0.002	-0.043	0.000
CFIN	0.010	0.001	-0.005	-0.065	0.010	0.001	-0.002	-0.005	0.006	-0.115	0.069	-0.126	0.142	-0.067	0.001	0.001	-0.078	0.076	-0.075	0.001	-0.005	0.000
DAVO	-0.015	-0.064	-0.025	-0.016	0.048	0.135	-0.016	-0.015	0.028	-0.098	0.030	-0.058	-0.015	-0.015	-0.015	-0.106	-0.115	0.096	-0.015	0.029	-0.015	0.000
MYRX	-0.040	-0.005	-0.042	0.052	-0.003	-0.003	0.055	-0.007	-0.012	0.090	-0.045	-0.003	-0.003	-0.010	0.036	-0.043	0.035	-0.003	-0.003	-0.003	-0.038	0.000
HERO	0.006	0.001	0.001	0.016	-0.006	-0.010	0.019	-0.016	0.001	0.001	-0.018	-0.024	0.020	0.005	0.001	0.001	0.001	-0.008	0.003	-0.039	0.009	0.000
INTP	0.021	-0.040	-0.040	-0.040	-0.034	0.002	0.028	-0.045	-0.040	-0.040	-0.082	-0.078	-0.077	-0.118	-0.026	-0.040	-0.040	-0.055	0.011	-0.055	-0.071	0.000
MTDL	0.005	0.006	0.009	0.076	0.002	0.140	0.036	-0.026	0.002	0.005	0.125	-0.019	-0.026	0.033	-0.024	0.010	0.003	-0.025	0.040	-0.030	-0.025	0.000
SDPC	-0.004	-0.008	0.004	0.006	0.018	0.003	-0.004	-0.004	-0.005	-0.010	-0.011	-0.010	-0.009	-0.004	-0.004	-0.013	-0.006	-0.022	0.001	-0.006	-0.004	0.000
LPPF	0.003	0.003	0.004	0.004	0.004	0.004	0.004	0.003	0.004	0.003	0.003	0.004	0.003	0.003	0.003	0.004	0.004	0.004	-0.379	0.004	0.004	0.004
SMMA	-0.051	-0.150	-0.085	-0.121	-0.086	-0.086	-0.157	-0.070	-0.105	-0.086	-0.123	-0.086	-0.086	-0.871	-0.012	-0.051	-0.019	0.039	-0.086	-0.086	0.080	0.000
TFCO	-0.001	-0.001	-0.001	0.002	-0.001	0.000	0.001	0.000	0.000	-0.001	-0.001	-0.001	0.000	0.000	0.000	0.001	0.001	0.001	0.004	-0.002	0.001	0.001
TIRA	-0.006	-0.001	-0.006	0.001	0.001	-0.002	0.003	0.001	0.005	-0.002	-0.005	0.177	-0.003	-0.006	-0.006	-0.005	0.003	-0.006	-0.273	0.170	0.004	0.000
TRST	0.001	0.094	0.001	0.000	-0.019	-0.019	0.001	0.001	-0.020	0.001	0.002	-0.045	0.067	0.001	0.001	0.001	0.001	0.001	0.001	0.001	0.001	0.001
UNTR	0.025	-0.020	-0.020	0.080	-0.031	-0.065	-0.020	-0.092	-0.020	-0.020	-0.050	-0.229	0.030	-0.085	0.138	-0.020	-0.020	-0.057	-0.014	0.005	-0.020	0.000
UNIT	0.039	-0.148	-0.002	0.004	-0.007	-0.011	-0.024	-0.003	0.006	0.051	-0.003	-0.106	0.100	-0.050	0.046	-0.054	-0.006	-0.210	0.050	-0.181	0.067	0.000
SUBA	0.029	0.027	-0.037	-0.039	0.029	0.128	-0.006	0.083	0.184	0.131	-0.146	0.017	0.085	0.119	-0.042	-0.044	0.018	0.045	0.109	0.173	-0.045	0.000
PLAS	-0.119	-0.104	-0.083	-0.006	-0.051	-0.022	-0.096	-0.025	-0.040	-0.078	-0.204	-0.748	-0.122	-0.089	-0.063	0.027	-0.036	-0.132	-0.115	-0.284	-0.071	0.000
LPKR	-0.003	-0.012	0.006	-0.007	0.003	0.005	-0.010	-0.010	0.005	0.002	0.008	-0.127	-0.002	-0.001	-0.001	-0.001	-0.006	-0.004	-0.002	0.000	-0.001	0.000
BHIT	-0.018	-0.032	-0.016	0.007	0.011	0.000	-0.036	-0.002	0.021	0.021	0.005	-0.004	0.001	0.005	0.005	0.003	0.001	-0.021	-0.003	-0.022	0.001	0.000
BCIC	-0.003	-0.003	-0.002	-0.003	-0.004	0.000	-0.003	-0.003	0.038	-0.002	-0.003	-0.041	-0.002	0.078	-0.077	-0.003	-0.003	0.037	-0.041	-0.043	-0.003	0.000

Lampiran 10

Abnormal Return Perusahaan Penerbit Obligasi

	t-10	t-9	t-8	t-7	t-6	t-5	t-4	t-3	t-2	t-1	t+0	t+1	t+2	t+3	t+4	t+5	t+6	t+7	t+8	t+9	t+10
BLTA	0.000	-0.001	0.000	-0.050	0.010	-0.010	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.031	-0.007	0.009	-0.001	0.010	-0.020	0.000	0.000	0.010	-0.001
CPIN	-0.002	0.009	-0.039	-0.002	-0.015	-0.002	-0.002	-0.003	0.010	-0.033	-0.024	0.011	-0.015	-0.003	-0.003	-0.003	0.024	0.010	-0.016	-0.002	-0.002
DUTI	-0.184	-0.019	-0.017	0.004	0.005	-0.018	-0.017	-0.066	0.131	-0.061	-0.063	0.029	-0.019	-0.017	-0.016	-0.017	-0.063	0.079	0.027	-0.017	-0.016
MYOR	-0.050	-0.012	0.007	-0.075	-0.012	-0.011	0.027	0.025	-0.012	-0.011	-0.013	-0.013	-0.012	0.027	-0.012	-0.012	-0.047	0.026	-0.011	-0.010	-0.013
SMRA	-0.044	-0.045	-0.096	-0.047	-0.072	0.008	-0.077	-0.045	-0.044	0.197	0.236	-0.045	-0.079	-0.064	-0.047	-0.045	-0.007	-0.097	-0.009	0.219	-0.016
BBNI	-0.033	-0.088	0.020	0.049	-0.008	0.022	-0.047	0.018	0.066	-0.032	-0.008	0.014	-0.011	-0.008	-0.101	-0.061	-0.037	-0.007	0.021	-0.007	-0.006
PANS	-0.008	0.034	-0.025	0.055	-0.021	-0.003	-0.007	0.034	-0.024	0.050	-0.004	-0.005	-0.005	-0.008	-0.004	-0.004	-0.057	-0.005	-0.025	-0.007	-0.005
BRAM	-0.004	-0.011	-0.017	-0.004	-0.006	0.005	-0.005	0.212	0.001	-0.005	-0.008	-0.019	-0.005	0.003	-0.009	0.000	-0.007	-0.002	0.007	0.009	0.000
BRNA	-0.003	0.013	0.017	-0.002	-0.034	-0.018	0.000	0.001	0.000	-0.017	0.030	-0.004	-0.021	-0.001	-0.003	-0.020	-0.002	-0.003	0.015	-0.002	-0.001
HMSP	-0.003	-0.002	-0.002	-0.019	-0.019	0.006	0.006	-0.003	-0.002	-0.002	-0.011	0.015	0.023	-0.019	-0.002	-0.002	-0.002	0.023	0.006	-0.002	-0.002
ULTJ	0.007	-0.074	-0.019	-0.042	0.019	0.005	0.007	0.002	0.049	0.022	0.006	0.012	0.006	0.005	0.009	0.006	0.129	0.165	0.090	0.011	0.004
BHIT	-0.018	0.000	0.001	0.001	0.003	0.004	0.001	-0.035	0.000	0.020	0.020	0.002	0.000	0.001	0.002	0.002	0.002	0.001	0.000	0.000	0.000
SONA	0.000	0.001	0.001	0.000	0.001	0.001	0.001	-0.034	0.001	0.001	0.038	0.001	0.001	0.003	0.001	0.001	0.001	0.001	0.001	0.001	0.001
ISAT	0.003	0.029	-0.023	-0.010	0.036	0.028	0.003	0.003	0.047	-0.009	0.003	0.033	-0.050	0.003	0.003	-0.010	0.009	-0.035	0.016	0.022	0.003
BASS	-0.032	-0.013	-0.013	-0.051	-0.013	-0.053	-0.013	-0.013	-0.013	-0.013	0.018	0.007	-0.003	0.007	-0.003	-0.013	-0.013	-0.003	-0.041	-0.004	-0.013
TLKM	-0.002	-0.001	-0.037	0.008	-0.002	-0.022	0.042	-0.002	0.002	0.014	0.007	-0.020	0.043	-0.001	-0.002	0.000	-0.030	0.005	-0.029	-0.064	-0.027
MPPA	0.003	0.002	0.001	0.003	-0.038	0.001	0.000	0.003	0.004	0.002	0.003	0.004	0.003	0.005	0.000	0.004	-0.043	0.001	0.003	0.000	0.001
MEDC	0.020	0.001	0.001	0.001	0.019	-0.036	0.001	0.001	0.001	0.001	0.039	-0.018	0.001	-0.018	0.001	0.001	0.001	0.020	0.001	-0.018	0.020
INDF	0.002	0.002	0.001	0.001	0.036	-0.031	0.036	0.001	0.001	-0.032	0.001	0.001	0.001	0.002	0.001	0.002	-0.033	0.001	0.001	0.001	0.001

Lampiran 11
Hasil Uji T-Test Perusahaan Penerbit Right Issue

T-Test (t-10)

One-Sample Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
AR1	32	-2.66E-02	7.300E-02	1.290E-02

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
AR1	-2.060	31	.048	-2.659E-02	-5.29E-02	-2.68E-04

T-Test (t-9)

One-Sample Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
VAR00039	32	-2.45E-02	5.268E-02	9.312E-03

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
VAR00039	-2.626	31	.013	-2.446E-02	-4.35E-02	-5.47E-03

T-Test (t-8)

One-Sample Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
VAR00040	32	-2.26E-02	5.061E-02	8.946E-03

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
VAR00040	-2.522	31	.017	-2.257E-02	-4.08E-02	-4.32E-03

T-Test (t-7)

One-Sample Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
VAR00041	32	2.044E-04	6.063E-02	1.072E-02

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
VAR00041	.019	31	.985	2.044E-04	-2.17E-02	2.206E-02

T-Test (t-6)

One-Sample Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
VAR00042	32	.1763	1.0931	.1932

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
VAR00042	.913	31	.369	.1763	-.2178	.5704

T-Test (t-5)

One-Sample Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
VAR00043	32	-6.29E-03	6.332E-02	1.119E-02

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
VAR00043	-.562	31	.578	-6.292E-03	-2.91E-02	1.654E-02

T-Test (t-4)**One-Sample Statistics**

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
VAR00044	32	-2.34E-02	5.724E-02	1.012E-02

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
VAR00044	-2.308	31	.028	-2.336E-02	-4.40E-02	-2.72E-03

T-Test (t-3)**One-Sample Statistics**

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
VAR00045	32	-1.37E-02	3.591E-02	6.348E-03

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
VAR00045	-2.162	31	.038	-1.373E-02	-2.67E-02	-7.78E-04

T-Test (t-2)**One-Sample Statistics**

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
VAR00046	32	-2.20E-02	8.359E-02	1.478E-02

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
VAR00046	-1.492	31	.146	-2.205E-02	-5.22E-02	8.090E-03

T-Test (t-1)**One-Sample Statistics**

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
VAR00047	32	-1.50E-02	6.546E-02	1.157E-02

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
VAR00047	-1.292	31	.206	-1.495E-02	-3.86E-02	8.645E-03

T-Test (t+0)**One-Sample Statistics**

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
VAR00048	32	-2.18E-02	7.049E-02	1.246E-02

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
VAR00048	-1.750	31	.090	-2.180E-02	-4.72E-02	3.612E-03

T-Test (t+1)**One-Sample Statistics**

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
VAR00049	32	-5.89E-02	.1458	2.577E-02

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
VAR00049	-2.285	31	.029	-5.887E-02	-.1114	-6.31E-03

T-Test (t+5)**One-Sample Statistics**

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
VAR00053	32	-1.39E-02	3.727E-02	6.589E-03

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
VAR00053	-2.112	31	.043	-1.392E-02	-2.74E-02	-4.79E-04

T-Test (t+6)**One-Sample Statistics**

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
VAR00054	32	-1.16E-02	3.068E-02	5.423E-03

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
VAR00054	-2.132	31	.041	-1.156E-02	-2.26E-02	-5.04E-04

T-Test (t+7)**One-Sample Statistics**

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
VAR00055	32	-9.85E-03	8.101E-02	1.432E-02

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
VAR00055	-.688	31	.497	-9.854E-03	-3.91E-02	1.935E-02

T-Test (t+8)**One-Sample Statistics**

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
VAR00056	32	-5.09E-02	.1268	2.242E-02

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
VAR00056	-2.269	31	.030	-5.085E-02	-9.66E-02	-5.14E-03

T-Test (t+9)**One-Sample Statistics**

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
VAR00057	32	-2.84E-02	9.468E-02	1.674E-02

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
VAR00057	-1.696	31	.100	-2.839E-02	-6.25E-02	5.748E-03

T-Test (t+10)**One-Sample Statistics**

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
VAR00058	32	-2.20E-02	5.726E-02	1.012E-02

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
VAR00058	-2.176	31	.037	-2.202E-02	-4.27E-02	-1.38E-03

Lampiran 12
Hasil Uji T-Test Perusahaan Penerbit Oblligasi

T-Test (t-10)

One-Sample Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
AR1	19	-1.83E-02	4.394E-02	1.008E-02

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
AR1	-1.813	18	.087	-1.828E-02	-3.95E-02	2.903E-03

T-Test (t-9)

One-Sample Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
VAR00039	19	-9.12E-03	3.039E-02	6.972E-03

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
VAR00039	-1.308	18	.207	-9.116E-03	-2.38E-02	5.532E-03

T-Test (t-8)

One-Sample Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
VAR00040	19	-1.25E-02	2.585E-02	5.931E-03

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
VAR00040	-2.111	18	.049	-1.252E-02	-2.50E-02	-6.19E-05

T-Test (t-7)

One-Sample Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
VAR00041	19	-9.55E-03	3.248E-02	7.452E-03

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
VAR00041	-1.282	18	.216	-9.553E-03	-2.52E-02	6.102E-03

T-Test (t-6)

One-Sample Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
VAR00042	19	-5.83E-03	2.592E-02	5.945E-03

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
VAR00042	-.980	18	.340	-5.827E-03	-1.83E-02	6.664E-03

T-Test (t-5)

One-Sample Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
VAR00043	19	-6.53E-03	1.985E-02	4.553E-03

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
VAR00043	-1.435	18	.168	-6.534E-03	-1.61E-02	3.033E-03

T-Test (t-4)

One-Sample Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
VAR00044	19	-2.47E-03	2.633E-02	6.040E-03

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
VAR00044	-.410	18	.687	-2.475E-03	-1.52E-02	1.022E-02

T-Test (t-3)

One-Sample Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
VAR00045	19	5.156E-03	5.561E-02	1.278E-02

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
VAR00045	.404	18	.691	5.156E-03	-2.16E-02	3.196E-02

T-Test (t-2)

One-Sample Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
VAR00046	19	1.148E-02	3.848E-02	8.828E-03

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
VAR00046	1.300	18	.210	1.148E-02	-7.07E-03	3.003E-02

T-Test (t-1)

One-Sample Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
VAR00047	19	4.733E-03	5.242E-02	1.203E-02

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
VAR00047	.394	18	.699	4.733E-03	-2.05E-02	3.000E-02

T-Test (t+0)

One-Sample Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
VAR00048	19	1.429E-02	5.842E-02	1.340E-02

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
VAR00048	1.066	18	.300	1.429E-02	-1.39E-02	4.245E-02

T-Test (t+1)

One-Sample Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
VAR00049	19	1.853E-03	1.972E-02	4.524E-03

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
VAR00049	.409	18	.687	1.853E-03	-7.65E-03	1.136E-02

T-Test (t+2)

One-Sample Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
VAR00050	19	-7.78E-03	2.511E-02	5.761E-03

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
VAR00050	-1.351	18	.194	-7.782E-03	-1.99E-02	4.323E-03

T-Test (t+3)

One-Sample Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
VAR00051	19	-3.94E-03	1.800E-02	4.130E-03

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
VAR00051	-.954	18	.353	-3.939E-03	-1.26E-02	4.737E-03

T-Test (t+4)

One-Sample Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
VAR00052	19	-9.82E-03	2.499E-02	5.734E-03

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
VAR00052	-1.713	18	.104	-9.820E-03	-2.19E-02	2.226E-03

T-Test (t+5)

One-Sample Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
VAR00053	19	-8.43E-03	1.768E-02	4.056E-03

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
VAR00053	-2.077	18	.052	-8.425E-03	-1.69E-02	9.567E-05

T-Test (t+6)

One-Sample Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
VAR00054	19	-1.02E-02	4.129E-02	9.472E-03

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
VAR00054	-1.080	18	.294	-1.023E-02	-3.01E-02	9.668E-03

T-Test (t+7)

One-Sample Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
VAR00055	19	9.382E-03	4.941E-02	1.134E-02

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
VAR00055	.828	18	.419	9.382E-03	-1.44E-02	3.320E-02

T-Test (t+8)

One-Sample Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
VAR00056	19	2.961E-03	2.713E-02	6.225E-03

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
VAR00056	.476	18	.640	2.961E-03	-1.01E-02	1.604E-02

T-Test (t+9)

One-Sample Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
VAR00057	19	7.226E-03	5.418E-02	1.243E-02

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
VAR00057	.581	18	.568	7.226E-03	-1.89E-02	3.334E-02

T-Test (t+10)

One-Sample Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
VAR00058	19	-3.83E-03	1.001E-02	2.296E-03

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
VAR00058	-1.668	18	.113	-3.831E-03	-8.65E-03	9.933E-04