

**“Reaksi Investor Terhadap 12 Paket Kebijakan Ekonomi Presiden
Joko Widodo” (*Event Study* Pada Perusahaan-Perusahaan yang
Terdaftar dalam LQ45)**

SKRIPSI



Ditulis Oleh :

Nama : Ma'ruf Al Khadad
Nomor Mahasiswa : 13311613
Jurusan : Manajemen
Bidang Konsentrasi : Keuangan

UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI
YOGYAKARTA
2018

**“Reaksi Investor Terhadap 12 Paket Kebijakan Ekonomi Presiden
Joko Widodo” (*Event Study* Pada Perusahaan-Perusahaan yang
Terdaftar dalam LQ 45)**

SKRIPSI

Ditulis dan diajukan untuk memenuhi syarat ujian akhir guna memperoleh gelar sarjana
strata-1 di Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia



Ditulis Oleh :

Nama : Ma'ruf Al Khadad
Nomor Mahasiswa : 13311613
Jurusan : Manajemen
Bidang Konsentrasi : Keuangan

UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI
YOGYAKARTA

2018

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, 13 Maret 2018

Penulis,



Ma'ruf Al Khadad

“Reaksi Investor Terhadap 12 Paket Kebijakan Ekonomi Presiden Joko Widodo”

(*Event Study* Pada Perusahaan-Perusahaan yang Terdaftar dalam LQ 45)

Nama : Ma'ruf Al Khadad
Nomor Mahasiswa : 13311613
Jurusan : Manajemen
Bidang Konsentrasi : Keuangan

Yogyakarta, 13 Maret 2018

Telah disetujui dan disahkan oleh

Dosen Pembimbing,



Zaenal Arifin, Dr., M.Si

BERITA ACARA UJIAN TUGAS AKHIR /SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

**REAKSI INVESTOR TERHADAP 12 PAKET KEBIJAKAN EKONOMI PRESIDEN JOKO
WIDODO (EVENT STUDY PADA PERUSAHAAN LQ-45)**

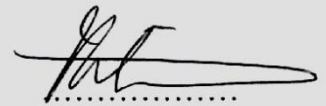
Disusun Oleh : **MA'RUF AL KHADAD**

Nomor Mahasiswa : **13311613**

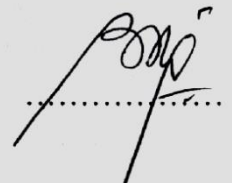
Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan **LULUS**

Pada hari Rabu, tanggal: 11 April 2018

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



Penguji : Sutrisno, Dr., Drs., MM.



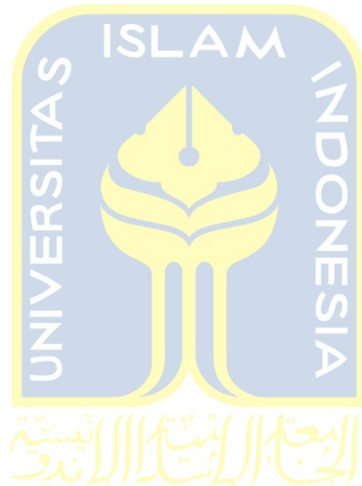
Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Indonesia




Dr. D. Agus Harjito, M.Si.

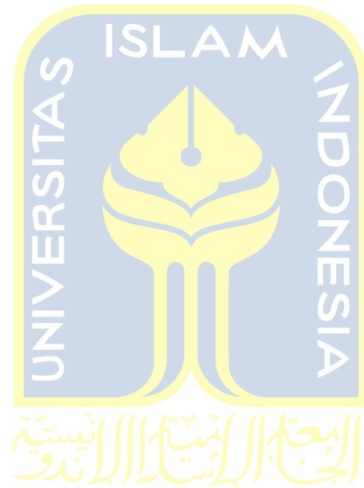
HALAMAN PERSEMBAHAN

“Skripsi ini saya persembahkan untuk Kedua Orang tua saya (Nur Zen – Munawwaroh), Adik saya tercinta, Futiya Milatina - Amelia Himawati – Nur Khusnia – dan Rizqiatul Ilmi’ah, yang selalu memberikan semangat, motivasi, dukungan dan do’a tanpa batas.”



MOTTO

Mengalir Bersalam, Mengaliri Sesama

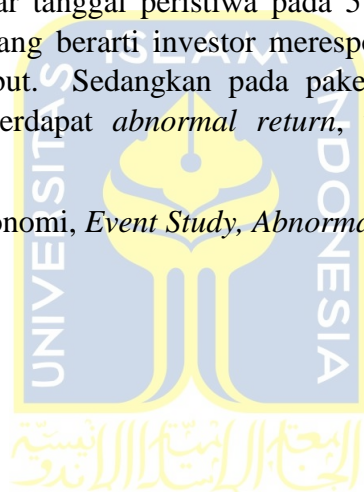


ABSTRAK

12 paket kebijakan ekonomi sebagai sebuah kebijakan nasional, dapat mempengaruhi kondisi ekonomi suatu negara. Peristiwa ini merupakan salah satu informasi yang diserap oleh para pelaku pasar modal. Informasi tersebut mempengaruhi pengambilan keputusan para investor dan pada akhirnya pasar bereaksi terhadap informasi tersebut yang tercermin pada perubahan harga saham. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menemukan bukti empiris reaksi investor pasar modal Indonesia terhadap peristiwa pengumuman 12 paket kebijakan ekonomi Presiden Joko Widodo. Populasi penelitian ini adalah saham-saham yang terdaftar dalam indeks LQ45 selama periode penelitian. Data yang digunakan adalah data sekunder berupa harga saham harian tiga hari sebelum, satu hari peristiwa, dan 3 hari setelah peristiwa. Uji statistik yang digunakan untuk menguji hipotesis adalah *One Sample t-test*.

Hasil perhitungan *One Sampel t-test* menunjukkan bahwa terdapat *abnormal return* signifikan di sekitar tanggal peristiwa pada 5 paket kebijakan ekonomi yaitu, jilid 1, 6, 8, 9, dan 12, yang berarti investor merespon peristiwa pengumuman paket kebijakan ekonomi tersebut. Sedangkan pada paket kebijakan ekonomi jilid 2, 3, 4, 5, 7, 10, dan 11 tidak terdapat *abnormal return*, yang berarti investor merespon peristiwa.

Kata kunci : kebijakan ekonomi, *Event Study*, *Abnormal Return*,



ABSTRACT

12 packages of economic policy as a national policy, can affect the economic conditions of a country. This event is one of the information absorbed by the capital market players. Such information affects investors' decision making and ultimately the market reacts to that information as reflected in changes in stock prices. The purpose of this study is to find empirical evidence of investor reaction to the Indonesian capital against the events of the announcement of 12 packages of economic policies President Joko Widodo. The population of this study were stocks listed in the LQ45 index during the study period. The data used are secondary data in the form of daily stock price three days before, one day event, and 3 days after the event. The statistical test used to test the hypothesis is One Sample t-test.

The results of One Sample t-test show that there are significant abnormal returns around the date of events in 5 economic policy packages namely, volumes, 1, 6, 8, 9, , and 12, which means investors respond to events announcing the package of economic policies. While on the economic policy package vol 2, 3, 4,5,7,10, and 11 there is no abnormal return, which means investors respond to events.

Keywords: economic policy, Event Study, Abnormal Return,



KATA PENGANTAR



Puji dan Syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayahNya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Reaksi Investor Terhadap 12 Paket Kebijakan Ekonomi Presiden Joko Widodo”(Event Study Pada Perusahaan-Perusahaan yang Terdaftar dalam LQ 45). Skripsi ini disusun untuk memenuhi sebagian persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Strata-1 pada Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.

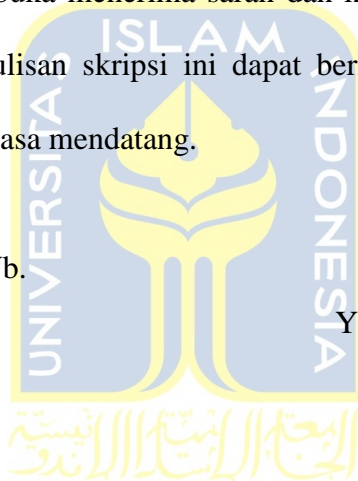
Penulisan ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan serta dorongan dari berbagai pihak. Penulis mengucapkan banyak terimakasih kepada :

1. Allah SWT yang telah memberikan kenikmatan dan rezeki, serta hidayah-Nya sehingga hamba-Mu bisa menyelesaikan pendidikan S-1 ini.
2. Nabi Muhammad SAW yang telah menjadi suri tauladan bagi penulis.
3. Bapak Nandang Sutrisno, S.H., M.Hum., LL.M., Ph.D. selaku Rektor Universitas Islam Indonesia
4. Bapak Dr. Dwiprptono Agus Harjito, M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia.
5. Bapak Dr. Drs. Sutrisno, M.M. selaku Ketua Prodi Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia.
6. Bapak Zaenal Arifin, Dr.,M.Si. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan bimbingan, saran, dukungan, ilmu dan pengetahuan kepada penulis.

7. Segenap Dosen dan Karyawan Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia.
8. Bapak Nur Zen dan Munawwaroh yang telah menjadi orang tua yang selalu menghadirkan kasih sayang, semangat dan doa-doa terindahya serta cucuran keringat dan air mata selama membesarkan dan membimbingku selama ini.
9. Futiya Milatina, Amelia Himawati, Nur Khusnia, dan Rizqiatul Ilmiah yang telah menjadi adik yang baik bagi penulis.
10. Keluarga Alm. H. Khusen – Hj. Siti Khodijah, dan Alm. Abdul Jalil – Hj. Siti Muni'ah yang telah memberikan semangat dan doa.
11. Keluarga Mahasiswa Pekalongan Raya Yogyakarta yang selalu mensupport, menghibur, dan meredakan kerinduan akan kampung halaman.
12. Keluarga besar Pondok Pesantren Kaliopak, yang telah bersedia menerima saya dan terus berbagai ilmu dalam disiplin ilmu maupun lintas disiplin ilmu
13. Bapak Kyai Jadul Maula sekeluarga yang telah menginspirasi, membimbing serta menjadi orang tua di tanah rantau Yogyakarta
14. Keluarga Besar Kontrakan Masa Gitu yang telah menjadi ruang liar dalam mengasah wacana serta gagasan yang luar biasa
15. Luthfi Imama yang sudah membantu saya menyelesaikan penelitian ini
16. Syukron Tafriji, Feri Dika P., Agung Ramadhani, kalian luar biasa
17. Zahid Asmara, Fadil Lubis, Fahrurozi, dan Yudha Wibisono terima kasih atas seretannya ke lintas disiplin ilmu saya.
18. Kebun makna pictures, yang menjadi wadah kreatif penulis di saat kondisi kengangguran yang hakiki bagi para penulis skripsi.
19. Zenia Riska dan kawan-kawan KKN angkatan 54 yang telah mendekte saya dalam pengaplikasian teori ke masyarakat

20. Semua teman-teman Manajemen angkatan 2013 senang bisa bertemu dan berbagi ilmu bersama kalian.
21. Serta semua pihak yang telah membantu dan memberikan dukungan dan doanya yang terlalu banyak sehingga tak bisa disebutkan satu persatu. Penulis hanya bisa berdoa semoga semua kebaikan kalian dibalas oleh Allah SWT. Aamiin. Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangannya. Mungkin hal ini karena terbatasnya pengetahuan maupun pengalaman penulis. Oleh karena itu penulis mohon maaf sebesar-besarnya dan penulis dengan terbuka menerima saran dan kritik yang sifatnya memperbaiki. Semoga hasil penulisan skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan di masa mendatang.

Wassalamualaikum Wr. Wb.



Yogyakarta, 13 Maret 2018

Penulis,

Ma'ruf Al Khadad

DAFTAR ISI

Halaman Sampul Depan Skripsi	i
Halaman Judul Skripsi	i
Pernyataan Bebas Plagiarisme	ii
Halaman Pengesahan Skripsi.....	Error! Bookmark not defined.
Halaman Pengesahan Ujian Skripsi.....	iv
Halaman Persembahan.....	v
Motto.....	vi
Abstrak.....	vii
<i>Abstract</i>	viii
Kata Pengantar.....	ix
DAFTAR ISI.....	xii
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah.....	8
1.4 Manfaat Penelitian	8
BAB II.....	10
TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1 Teori Investasi.....	10
1.2 Investasi Di Pasar Modal	11
1.3 Analisis Investasi di Pasar Modal	14
2.5 Pasar Modal Efesien.....	17
2.6 Pengaruh Kebijakan Pemerintah Terhadap Harga Saham	19
2.7 Pengaruh Paket Kebijakan Ekonomi terhadap Harga Saham	21
2.7.1 Paket Kebijakan Ekonomi Jilid I (Penggerak Ekonomi Nasional).....	21
2.7.2 Paket Kebijakan Ekonomi Jilid II (Promosi Investasi Dan Devisa).....	23
2.7.3 Paket Kebijakan Ekonomi Jilid III (Akses Pembiayaan Dan Biaya Produksi).....	24
2.7.4 Paket Kebijakan Ekonomi Jilid IV (Jaminan Pengupahan dan PHK)	26
2.7.5 Paket Kebijakan Ekonomi Jilid V (Revaluasi Aset).....	27

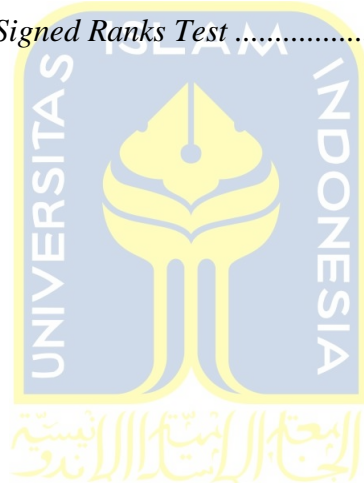
2.7.6	Paket Kebijakan Ekonomi Jilid VI (Pengembangan Kawasan Ekonomi Khusus)	28
2.7.7	Paket Kebijakan Ekonomi Jilid VII (Pajak Industri dan Sertifikasi Tanah)	29
2.7.8	Paket Kebijakan Ekonomi Jilid VIII (Peningkatan Ketahanan Energi Nasional)	31
2.7.9	Paket Kebijakan Ekonomi Jilid IX (Infrastruktur dan Logistik)	32
2.7.10	Paket Kebijakan Ekonomi Jilid X (Keterbukaan Investasi)	34
2.7.11	Paket Kebijakan Ekonomi Jilid XI (Stimulus Perkonomian Nasional)	36
2.7.12	Paket Kebijakan Ekonomi Jilid XII (Meningkatkan Kemudahan Berusaha)	37
BAB III		39
METODE PENELITIAN		39
3.1	Populasi Dan Sampel	39
3.2	Jenis dan Teknik Pengumpulan Data	39
3.3	Definisi Operasional Variabel Penelitian	39
3.4	Alat Analisis	40
3.4.1	<i>Event Study</i>	40
3.4.2	<i>Abnormal Return</i>	41
3.5	Uji Hipotesis	43
BAB IV		44
ANALISIS DAN PEMBAHASAN		44
4.1	Statistik Deskriptif	44
4.1.1	<i>Actual Return</i>	44
4.1.2	Ekspektasi <i>Return</i>	49
4.2	Hasil Pengujian Hipotesis	53
1.	Kebijakan Paket Ekonomi Jilid 1	54
2.	Paket Kebijakan Ekonomi Jilid 2	55
3.	Paket Kebijakan Ekonomi Jilid 3	56
4.	Paket Kebijakan Ekonomi Jilid 4	57
5.	Paket kebijakan ekonomi jilid 5	58
6.	Paket kebijakan Ekonomi Jilid 6	60
7.	Paket Kebijakan Ekonomi Jilid 7	61
8.	Paket Kebijakan Ekonomi Jilid 8	62

9. Paket Kebijakan Ekonomi Jilid 9	63
10. Paket Kebijakan Ekonomi Jilid 10	65
11. Paket Kebijakan Ekonomi Jilid 11	66
12. Paket Kebijakan Ekonomi Jilid 12	67
4.3 PEMBAHASAN	68
BAB V	85
KESIMPULAN DAN SARAN	85
5.1 Kesimpulan	85
5.2 Saran.....	88
DAFTAR PUSTAKA	89
LAMPIRAN	92



DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Perusahaan yang Terdaftar di BEI yang melakukan Merger	30
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	37
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas Sebelum dan Sesudah Merger	39
Tabel 4.3 Rata-rata Kinerja Perusahaan Sebelum dan Sesudah Merger.....	41
Tabel 4.4 Hasil <i>Wilcoxon Signed Ranks Test</i>	43



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Perhitungan <i>Actual Return</i> , <i>Ekspected Return</i> , dan <i>Abnormal Return</i> Pada 12 Paket kebijakan ekonomi	58
Lampiran 2 Hasil Perhitungan <i>one sample t-test</i>	59
Lampiran 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif	63
Lampiran 4 Hasil Uji Normalitas	64
Lampiran 5 Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Ranks Test</i>	64



BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pasar modal merupakan sarana bagi pemilik dana atau investor untuk memindahkan dananya kepada perusahaan yang membutuhkan dana dengan tujuan untuk mendapatkan keuntungan dari dana tersebut atau mendapatkan *capital again* yaitu selisih dari jual beli sekuritas. Selain itu pasar modal juga merupakan salah satu wujud cerminan kondisi fundamental ekonomi dan pertumbuhan ekonomi suatu negara. Oleh karena itu pasar modal mempunyai peran penting dalam meningkatkan perekonomian suatu negara.

Situmorang (2011), menarik investasi sebanyak mungkin merupakan salah satu program penting setiap negara. Berbagai cara dilakukan oleh suatu negara agar investasi mengalir sebanyak-banyaknya ke negara. Semakin banyak investasi yang mengalir semakin membantu pemerintah dalam meningkatkan perekonomian dan pembangunan infrastruktur untuk menunjang kesejahteraan.

Sebagai salah satu instrumen ekonomi negara, pasar modal tentu saja tidak lepas dari pengaruh lingkungan baik lingkungan atau lingkungan mikro. Semakin penting peran pasar modal dalam perekonomian suatu negara, semakin sensitif pasar modal tersebut terhadap berbagai peristiwa di sekitarnya (Suryawijaya & Setiawan, 1998). Menurut Samsul (2006), banyak variable yang mempengaruhi harga saham di lantai bursa, beberapa variabel tersebut diantaranya berkaitan dengan kebijakan-kebijakan yang diambil oleh perusahaan seperti pengumuman pembagian deviden tunai, *split*, rencana merger atau akuisisi.

Selain kebijakan-kebijakan perusahaan, situasi dan kondisi politik nasional ataupun internasional serta perubahan variabel makro dan mikro ekonomi turut berpengaruh terhadap harga saham di lantai bursa (Trisnawaty, 2011)

Sebagai dasar pertimbangan keputusan, investor membutuhkan informasi baik yang berasal dari peristiwa (*event*) internal perusahaan maupun eksternal perusahaan. Informasi yang berasal dari *event-event* internal perusahaan akan mempengaruhi harga saham perusahaan yang bersangkutan dan pada akhirnya dapat menghasilkan *abnormal return* bagi saham perusahaan tersebut, sedangkan informasi yang berasal dari *even-event* eksternal perusahaan atau dari lingkungan ekonomi makro, akan berpengaruh pada fluktuasi harga atau volume perdagangan seluruh sekuritas pada pasar modal yang efisien (Suryawijaya & Setiawan, 1998).

Berbagai peristiwa maupun kebijakan yang dilakukan pemerintah memang tidak secara mutlak mempengaruhi iklim investasi secara langsung. Akan tetapi, suatu peristiwa berdampak terhadap investor baik secara langsung atau tidak langsung (Surjana, 2011). Peristiwa tersebut menjadi salah satu informasi yang mempengaruhi pengambilan keputusan investor dan pada akhirnya pasar akan bereaksi terhadap peristiwa tersebut, sehingga dapat diartikan peristiwa makro baik secara langsung maupun tidak langsung mempengaruhi iklim investasi (Manurung dan Ira K)

Reaksi investor tersebut dapat terefleksikan pada perubahan *return* saham di bursa efek saham. Jika suatu peristiwa mengakibatkan meningkatnya *return* saham, berarti peristiwa tersebut direspon positif oleh para pelaku ekonomi atau pelakupasar, sehingga suatu kebijakan pemerintah menjadi efektif manakala

kebijakan tersebut direspon positif oleh investor. Sebaliknya kebijakan tersebut menjadi tidak efektif jika kebijakan tersebut direspon negatif oleh investor. (Surjana, 2011).

Kondisi perekonomian suatu negara menjadi sorotan bagi para investor dalam pengambilan keputusan investasinya. Oleh karena itu, stabilitas perekonomian suatu negara menjadi perhatian penting bagi pemerintah. Berbagai cara seperti mengeluarkan kebijakan, dilakukan pemerintah untuk terus menjaga stabilitas dan meningkatkan perekonomian. Hal ini merupakan salah satu peristiwa penting yang di soroti para investor yang mungkin mengandung informasi yang akan mempengaruhi pengambilan keputusan investor.

Penurunan tren perekonomian dunia pada tahun 2015 yang disebabkan oleh transformasi ekonomi china dari yang tadinya berbasis ekspor dan manufaktur kini beralih fokus lebih besar pada konsumsi dan jasa; penurunan harga komoditas; dan rencana kenaikan suku bunga di Amerika Serikat, dinilai bisa berdampak secara global dan menambah ketidakpastian ekonomi dunia (Supriadi, 2015)

Gejolak perekonomian dunia di tahun 2015 memberi dampak signifikan terhadap perekonomian Indonesia. seperti yang diungkapkan Fikri (2015), “menurut data Bursa Efek Indonesia (BEI), dampak dari kondisi global tersebut turut menyebabkan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) per 30 Desember 2015 di tutup di level 4.593 poin atau mengalami penurunan sebesar 12,13%, dibandingkan penutupan akhir Desember 2014 yang berada di level 5.226 poin”. Ditambah dengan prediksi pertumbuhan ekonomi domestik untuk Negara Asean (Indonesia, Malaysia, Filipina, dan Vietnam), IMF memangkas prediksi

pertumbuhan ekonomi sebesar 4,9 persen pada tahun 2016 yang sebelumnya diprediksi akan bertumbuh tumbuh sebesar 5,1 persen (Supriadi, 2015)

Dalam rangka mengatasi masalah tersebut serta menciptakan stabilitas perekonomian Indonesia dari gejolak perekonomian dunia, pemerintah melakukan upaya-upaya baik secara fiskal maupun moneter, yang tertuang dalam paket-paket kebijakan ekonomi. Sejak September 2015 sampai April 2016, pemerintah meluncurkan 12 paket kebijakan ekonomi. Dengan kebijakan tersebut pemerintah berharap stabilitas perekonomian di Indonesia tetap stabil walupun kondisi perkonomian dunia sekarang ini masih belum menentu. Berikut ringkasan paket kebijakan ekonomi yang telah dikeluarkan oleh Pemerintahan Joko Widodo.

Tabel. 1.1 Rangkuman Paket Kebijakan Ekonomi

JILID	PENGUMUMAN	ISI PAKET KEBIJAKAN
I	9 September 2015	Mendorong DayaSaing Industri: <i>mengurangi dan menyederhanakan regulasi sertamempersingkat birokrasi</i>
II	29 September 2015	Promosi Investasi Dan Devisa: <i>Kemudahan perizinan investasi (izin 3 jam), dan insentif devisa hasil ekspor</i>
III	7 Ocktokber 2015	Perluasan Akses Pembiayaan Dan Pengurangan Biaya Produksi: <i>Perluasan cakupan KUR, Fasilitasi jasa keuangan, pembiayaan ekspor, fasilitas pertanahan, dan insentif listrik, BBM, Gas bagi industri</i>
IV	15 Ocktokber 2015	Jaminan Sistim Pengupahan Dan Pengamanan Phk: <i>sistem pengupahan yang adil, sederhana dan terproyeksi serta Kredit Usaha Rakyat (KUR) yang lebih murah dan luas</i>
V	22 Ocktokber 2015	Revaluasi Aset Dan Akses Pembiayaan Syariah: <i>insentif pajak bagi perusahaan yang merevaluasi aset, dan insentif dana investasi real estate, serta kemudahan pembiayaan syariah</i>
VI	6 November 2015	Menggerakkan Ekonomi Di Wilayah Pinggiran

		Dan Kelancaran Bahan Baku Obat: insentif KEK, pengairan, dan sistim eletronik (INSW) pengadaan bahan baku obat
VII	7 Desember 2015	Insentif Pajak Industri Padat Karya Dan Sertifikasi Tanah: Mendorong daya saing industri padat karya melalui insentif PPh Pasal 21 dan kemudahan sertifikasi tanah
VIII	21 Desember 2015	Kepastian Usaha Dan Investasi Jasa Pemeliharaan Pesawat Terbang (MRO) Dan Minyak: one map policy yang mempermudah penyelesaian konflik lahan, upaya meningkatkan produksi minyak nasional, dan mendorong jasa MRO
IX	27 Januari 2016	Infrastruktur Listrik Dan Logistik: Pemenuhan listrik rakyat, stabilisasi pasok andaging, dan agregator ekspor UKM untuk pengembangan logistik desa ke pasar global
X	11 Februari 2016	Keterbukaan Investasi: perubahan kebijakan daftar negatif investasi yang menjamin efektivitas pelaksanaan investasi, meningkatkan perlindungan dan pengembangan UMK dan koperasi, serta mendorong investasi teknologi tinggi, padat modal, dan wisata
XI	29 Maret 2016	Akses Pembiayaan, Dwelling Time, Dan Industri Farmasi/Alkes: Kredit Usaha Rakyat Berorientasi Ekspor, insentif BPHTB bagi DIRE, manajemen resiko untuk kelancaran arus barang (INSW), dan pengembangan industri farmasi/alkes
XII	28 April 2016	Peningkatan Peringkat Ease Of Doing Business (EODB): Memangkas Izin, Prosedur, Waktu, dan Biaya untuk Kemudahan Berusaha di Indonesia

Sumber : ekon.go.id

Paket kebijakan tersebut merupakan terobosan pemerintah Indonesia dalam menjawab gejolak perekonomian dunia yang sampai saat ini masih belum menentu. Pada tabel 1.1 isi dari paket kebijakan tersebut secara keseluruhan pemerintah memberikan akses dan kemudahan bagi para pelaku ekonomi dalam

menjalankan kegiatan ekonominya, guna menunjang dan mendorong peningkatan perekonomian Indonesia.

Peristiwa tersebut sudah semestinya merupakan informasi penting yang dapat dijadikan sebagai dasar dalam pengambilan keputusan investasi, dan pada akhirnya mempengaruhi investor untuk bereaksi di pasar saham. Jika suatu peristiwa mengandung informasi, maka akan direspon oleh pasar yang ditunjukkan dengan adanya *abnormal return* (Anggraini, 2012).

Berbagai penelitian telah dilakukan tentang reaksi pasar terhadap suatu peristiwa atau informasi publik. Widyaningrum (2014) meneliti tentang pengumuman Undang-Undang Otoritas Jasa Keuangan (OJK) terhadap *Abnormal Return* dan Volume Perdagangan Saham. Hasil Penelitian tersebut menunjukkan tidak adanya perubahan rata-rata *abnormal return* baik sebelum dan sesudah pengumuman berlakunya UU OJK namun adanya perubahan yang signifikan pada setiap rata-rata volume perdagangan saham baik sebelum maupun sesudah pengumuman. Hal ini menunjukkan bahwa informasi tersebut memiliki kandungan informasi yang langsung di respon oleh investor. Hutapea (2010) melakukan penelitian tentang "Reaksi Pasar Saham terhadap Kebijakan Pemerintah melalui pengesahan Paket Pengesahan Stimulus Fiska". hasil penelitiannya menunjukkan bahwa pengaruh paket stimulus fiskal berpengaruh signifikan terhadap rata-rata *abnormal return*.

Femianita dan Asandimitra (2014) melakukan penelitian reaksi pasar sebelum dan sesudah kenaikan harga BBM pada perusahaan yang *Listing* di BEI. Hasil penelitiannya menunjukkan terdapat rata-rata *abnormal return* dan *activity*

trading yang signifikan mengindikasikan bahwa informasi kenaikan harga BBM memiliki kandungan informasi yang mengakibatkan pasar bereaksi.

Oberndorfer dan Ziegler (2006) melakukan penelitian tentang pengaruh regulasi lingkungan terhadap *return* saham pada perusahaan Jerman. Hasil penelitian tersebut tidak terbukti bahwa tidak ada dampak negatif dari regulasi tersebut terhadap pasar saham di Jerman dan terdapat *abnormal return* yang tidak signifikan.

Harlanta (2016) juga melakukan penelitian reaksi pasar saham terhadap pengumuman paket kebijakan ekonomi pemerintah di BEI. Penelitian ini menguji reaksi pasar saham terhadap peristiwa pengumuman paket kebijakan ekonomi pemerintah yang terdiri dari paket kebijakan ekonomi jilid I, jilid II, jilid III dan jilid IV di Bursa Efek Indonesia. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pasar bereaksi positif pada saat pengumuman paket kebijakan ekonomi jilid I dan II, namun pasar bereaksi negatif pada saat pengumuman paket kebijakan ekonomi jilid III dan IV.

Berdasarkan latar belakang dan penelitian terdahulu serta sebagai langkah pembuktian terhadap respon pasar saham atas paket-paket kebijakan ekonomi yang dikeluarkan pemerintahan Joko Widodo, penulis tertarik untuk melakukan penelitian reaksi investor terhadap 12 paket kebijakan ekonomi selama tahun September 2015 sampai April 2016 yang ditunjukkan dengan adanya *abnormal return* yang dilakukan dengan studi peristiwa (*event study*). *Event study* ini dilakukan untuk mengamati pergerakan harga saham harian pada periode penelitian. Sehingga dapat menganalisis respon investor atas kebijakan yang

dilakukan pemerintah. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini yaitu perusahaan-perusahaan yang terdaftar dalam indeks LQ45 pada kuartal IV tahun 2015 dan kuartal I tahun 2016.

1.2 Rumusan Masalah

Pemerintah merupakan stakeholder penting dalam perekonomian suatu negara, begitu juga dalam dunia investasi. Kebijakan yang diputuskan akan mempengaruhi iklim investasi. Pada tahun akhir 2015 sampai dengan kuartal pertama 2016, presiden Joko Widodo mengeluarkan 12 paket kebijakan dalam rentan waktu yang sangat singkat. Terkhusus kebijakan tersebut ialah kebijakan ekonomi, yang memiliki pengaruh tinggi bagi investor dalam mempertimbangkan keputusan investasinya dengan menganalisis pandangan terhadap kebijakan tersebut. Keputusan investor inilah yang menjadi rumusan masalah dalam penelitian ini. Bagaimana reaksi investor terhadap 12 paket kebijakan ekonomi tahun 2015-2016 ?

1.3 Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui reaksi investor terhadap 12 paket kebijakan ekonomi
2. Untuk mengetahui abnormal return dari reaksi investor terhadap 12 paket kebijakan ekonomi.
3. Untuk mengetahui pergerakan volume perdagangan terhadap 12 paket kebijakan ekonomi.
4. Untuk mengetahui efisiensi pasar terhadap peristiwa pengumuman 12 paket kebijakan ekonomi.

1.4 Manfaat Penelitian

Berdasarkan tujuan penelitian di atas, maka manfaat dari penelitian ini antara lain :

1. Bagi investor, membantu memberikan pertimbangan sebelum mengambil keputusan atas suatu kebijakan.
2. Bagi pemerintah, membantu dalam mempertimbangkan suatu kebijakan yang akan atau sudah ditetapkan untuk menarik investor asing.
3. Bagi penelitian selanjutnya, memberikan kontribusi yang dapat digunakan sebagai justifikasi untuk penelitian selanjutnya



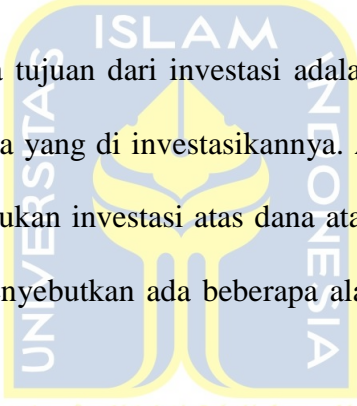
BAB II

TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Teori Investasi

Hartono (2008) mendefinisikan investasi sebagai penundaan konsumsi sekarang untuk digunakan di dalam masa produksi yang efisien selama periode waktu yang tertentu. Dari definisi tersebut maka dapat disimpulkan bahwa investasi merupakan sebuah penempatan sejumlah dana atau sumberdaya lainnya yang dilakukan pada saat ini, dengan harapan untuk memperoleh keuntungan atas dana atau sumber daya tersebut di masa depan.

Pada umumnya tujuan dari investasi adalah mendapatkan keuntungan atas dana atau sumberdaya yang di investasikannya. Akan tetapi, ada beberapa tujuan lain seseorang melakukan investasi atas dana atau sumberdaya yang dimilikinya. Tandalein (2001) menyebutkan ada beberapa alasan dalam melakukan investasi, antara lain :

- 
- a) Mendapatkan kehidupan yang lebih layak di masa akan datang.
 - b) Mengurangi tekanan inflasi, yaitu dengan melakukan investasi seseorang dapat menghindarkan diri dari resiko penurunan nilai kekayaan karena pengaruh inflasi.
 - c) Dorongan untuk menghemat pajak, beberapa negara di dunia memberikan fasilitas perpajakan untuk mendorong tumbuhnya investasi

Investasi dapat dilakukan dengan cara menginvestasikan pada aset riil (tanah, emas, mesin atau bangunan), maupun pada aset financial (surat-surat berharga). Dalam arti luas, investasi riil termasuk dalam jenis investasi secara

langsung, dimana investor membeli suatu barang untuk menghasilkan sesuatu yang lebih dimasa mendatang. Sedangkan, investasi pada aset financial merupakan investasi secara tidak langsung, dimana surat investor membeli suatu barang yang dapat menghasilkan nilai lebih dimasa mendatang melalui perantara kertas sebagai ganti dari bentuk riil atas barang tersebut.

1.2 Investasi Di Pasar Modal

Pasar modal dalam merupakan sebuah tempat bertemunya pembeli dan penjual (arti pasar) sekuritas yang dalam hal ini mewakili modal. Menurut UU No 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal di definisikan sebagai :

“Kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek.”

Sedangkan menurut (Pratama, dkk. 2015). Pasar modal merupakan salah satu fasilitas untuk memindahkan dana dari pihak yang kelebihan dana kepada pihak yang membutuhkan dana. Berdasarkan definisi diatas dapat digaris bawahi, pasar modal merupakan tempat bertemunya seseorang yang kelebihan dana dan yang membutuhkan dana dalam jangka waktu dan harapan tertentu.

Pada umumnya investasi yang sifatnya jangka panjang diperjualbelikan di pasar modal. Investasi di pasar modal dapat dilakukan oleh individu maupun instansi, organisasi, atau perusahaan, dengan malakukan pembelian efek di pasar modal. Ada beberapa instrument atau efek yang diperjual belikan dalam pasar modal. Instrument keuangan yang diperjualbelikan di pasar modal merupakan instrument jangka panjang (jangka waktu lebih dari 1 tahun) seperti saham,

obligasi, waran, right, reksadana, dan berbagai instrument derivatif seperti option, future, dan lain-lain (www.idx.co.id / 10 juni 2013). Melalui berbagai macam instrument tersebut investor dapat melakukan investasi yang sesuai dengan tingkat keuntungan yang diharapkan dan resiko yang sanggup di tanggung. Berdasarkan informasi yang ada, para investor dapat mengambil keputusan yang tepat dalam berinvestasi dengan resiko.

Dari beberapa instrument yang diperjualbelikan di pasar modal, saham merupakan salah satu instrument keuangan di pasar modal yang paling populer. Investasi saham di pasar modal mampu memberikan keuntungan yang tidak terhingga bagi investor. Apabila perusahaan penerbit saham atau emiten mampu menghasilkan laba besar, maka ada kemungkinan para pemegang sahamnya akan menikmati keuntungan yang besar yang dibagikan dalam bentuk *dividen*. Selain itu keuntungan dari investasi saham adalah *capital gain* atau selisih antara harga saat menjual dengan harga saat membeli.

Sebagai instrument investasi, saham memiliki risiko, antara lain yaitu *capital loss* dan risiko likuidasi. *Capital loss* merupakan kebalikan dari *capital gain*, yaitu suatu kondisi dimana investor menjual saham lebih rendah dari harga beli. Resiko likuidasi yaitu perusahaan yang sahamnya dimiliki, dinyatakan bangkrut oleh pengadilan, atau perusahaan tersebut dibubarkan. Dalam hal ini hak klaim dari pemegang saham mendapat prioritas terakhir setelah seluruh kewajiban perusahaan dapat dilunasi (dari hasil penjualan kekayaan perusahaan. (www.idx.co.id/ 10 juni 2013)

Aktivitas perdagangan saham dalam pasar modal, harga saham sehari-hari mengalami fluktuasi. Pembentukan harga saham terjadi karena adanya permintaan dan penawaran atas saham tersebut. Permintaan dan penawaran tersebut terbentuk karena ada banyak faktor yang mempengaruhi, baik yang sifatnya mikro maupun makro. Ada banyak faktor yang mempengaruhi keberhasilan pasar modal.

Arifin (2001) mengatakan bahwa ada beberapa faktor yang dapat memicu terjadinya fluktuasi harga saham baik bersifat makro atau mikro, yang dimaksud dengan faktor mikro adalah faktor-faktor yang dampaknya hanya dirasakan pada beberapa jenis saham saja, sedangkan faktor makro adalah faktor-faktor yang dampaknya dirasakan pada semua saham termasuk juga perekonomian secara menyeluruh

Terdapat beberapa faktor yang dapat mempengaruhi fluktuasi harga saham di pasar modal, hal ini terjadi karena harga saham dapat dipengaruhi oleh faktor eksternal dari perusahaan maupun faktor internal perusahaan. Menurut Brigham dan Houston (2010) harga saham dipengaruhi oleh beberapa faktor utama yaitu :

1. Faktor internal
 - a. Pengumuman tentang pemasaran produksi penjualan seperti, periklanan, rincian kontrak, perubahan harga, laporan keamanan, dan laporan penjualan.
 - b. Pengumuman pendanaan, seperti pengumuman yang berhubungan dengan ekuitas dan hutang.
 - c. Pengumuman badan direksi manajemen seperti perubahan dan pergantian direktur, manajemen dan struktur organisasi.

- d. Pengumuman pengambilalihan diverifikasi seperti laporan merger investasi, investasi ekuritas, laporan take over oleh pengakuisisian dan diakuisisi, laporan investasi lainnya.
 - e. Pengumuman investasi seperti melakukan ekspansi pabrik pengembangan riset dan penutupan usaha lainnya.
 - f. Pengumuman ketenagakerjaan, seperti negosiasi baru, kontrak baru, pemogokan dan lainnya.
 - g. Pengumuman laporan keuangan perusahaan, seperti peramalan laba sebelum akhir tahun *viscal* dan setelah akhir tahun *viscal*, *dividen per share*, *price earning ratio*, *net profit margin*, *return on assets*, dan lain-lain.
2. Faktor Eksternal
- a. Pengumuman dari pemerintah seperti perubahan suku bunga tabungan dan deposit kurs valuta asing, inflasi, serta berbagai regulasi dan regulasi ekonomi yang dikeluarkan oleh pemerintah.
 - b. Pengumuman hukum seperti tuntutan terhadap perusahaan atau terhadap manajernya dan tuntutan perusahaan terhadap manajernya.
 - c. Pengumuman industri sekuritas, seperti laporan pertemuan tahunan insider trading, volume atau harga saham perdagangan pembatasan atau penundaan trading.

1.3 Analisis Investasi di Pasar Modal

Menurut Sunariyah (2010) terdapat beberapa pendekatan yang dapat digunakan untuk harga suatu saham antara lain :

1) Pendekatan Tradisional, terdiri dari dua pendekatan analisis yaitu:

A. Analisis Teknikal

Analisis teknikal merupakan suatu teknik analisis yang menggunakan data atau catatan mengenai pasar itu sendiri untuk berusaha mengakses permintaan dan penawaran suatu saham tertentu atau pasar. Secara keseluruhan terdapat terdapat beberapa kesimpulan menyangkut analisis teknikal, antara lain :

1. Analisis teknikal didasarkan pada data pasar yang dipublikasikan
2. Fokus analisis teknikal adalah ketepatan waktu
3. Analisis teknikal berfokus pada faktor-faktor internal melalui analisis pergerakan dalam pasar dan atau suatu saham
4. Para analisis teknikal cenderung lebih berkonsentrasi pada jangka pendek.

B. Analisis Fundamental

Ada 3 aspek yang dapat dipakai sebagai rujukan dalam menganalisis harga saham secara fundamental, yaitu : dengan analisis secara Makro Ekonomi, analisis industri, dan analisis perusahaan

1. Analisis Makro Ekonomi

Untuk menganalisis secara makro ekonomi ada beberapa faktor yang berperan yaitu inflasi, tingkat pengangguran, tingkat suku bunga, *Gross Domestic Product* dan *deficit* anggaran.

2. Analisis Industri

Para pemodal yang percaya bahwa kondisi ekonomi dan pasar cukup baik untuk melakukan investasi, selanjutnya perlu

menganalisis industri-industri mana yang diharapkan memberikan hasil yang baik. Sebelum melakukan analisis industri atau sector tertentu, kita perlu melihat perkembangan atau kinerja sektor tersebut, sehingga dapat memberikan gambaran arah perkembangan industri atau sektor tersebut. Seharusnya pengamatan-pengamatan perlu dilakukan untuk periode yang cukup panjang sehingga dapat dideteksi pola perkembangannya.

3. Analisis Perusahaan

Untuk melakukan analisis yang bersifat Fundamental, kita perlu memahami variable-variabel yang mempengaruhi nilai intrinsik saham untuk itu langkah yang perlu dilakukan adalah memahami laporan keuangan yang disajikan oleh perusahaan. Laporan keuangan yang digunakan dapat diukur dengan menggunakan rasio-rasio keuangan perusahaan. Analisis dan interpretasi rasio tersebut akan dapat memberikan gambaran mengenai kinerja keuangan perusahaan dalam suatu periode.

2) Pendekatan Portofolio Modern

Pendekatan *portfolio* menekankan pada aspek psikologi bursa dengan asumsi hipotesis mengenai bursa, hipotesis pasar efisien. Pasar efisien diartikan bahwa harga-harga saham yang merefleksikan secara menyeluruh pada seluruh informasi yang ada di bursa, para investor tidak dapat memprediksi harga-harga saham di masa mendatang. Selain itu para investor melakukan diversifikasi sehingga mereka memiliki cukup sekuritas untuk meningkatkan pendapatan sahamnya.

2.5 Pasar Modal Efisien

Bentuk efisiensi pasar ditentukan oleh informasi yang tersedia, informasi yang tercermin dalam harga saham akan menentukan bentuk pasar efisien yang dapat di capai. Kinerja pasar efisien tersebut merupakan kinerja keseluruhan pelaku pasar modal. Harga saham sebagai refleksi atas reaksi investor terhadap suatu informasi yang mana akan membentuk sebuah pasar yang efisien. Jika pasar bereaksi dengan cepat dan akurat untuk mencapai harga keseimbangan baru yang sepenuhnya mencerminkan informasi yang tersedia, maka kondisi pasar seperti ini disebut dengan pasar efisien (Hartono, 2007).

Jogianto (2011) mengungkapkan bentuk efisiensi pasar dapat ditinjau dari segi ketersediaan informasinya saja (*informationally efficient market*) atau efisiensi pasar dapat pula ditinjau tidak dari ketersediaan informasi saja tetapi juga dilihat dari kecanggihan pelaku pasar dalam pengambilan keputusan berdasarkan analisis dari informasi yang tersedia (*decisionally efficient market*). Berikut diuraikan secara rinci bentuk efisiensi pasar tersebut.

1) Efisiensi Pasar Berdasarkan Informasi

Kunci utama untuk mengukur pasar yang efisien adalah hubungan antara harga sekuritas dengan informasi. Terdapat tiga bentuk efisiensi pasar secara informasi. Berdasarkan tiga macam bentuk informasi yaitu : efisiensi pasar bentuk lemah berdasarkan informasi masa lalu, efisiensi bentuk setengah kuat berdasarkan informasi sekarang yang sedang dipublikasikan, dan efisiensi bentuk kuat berdasarkan informasi privat

a. Efisiensi bentuk lemah (*weak form*)

Pasar dikatakan efisien dalam bentuk lemah jika harga-harga dari sekuritas tercermin secara penuh (*fully reflect*) informasi masa lalu. Informasi masa lalu ini merupakan informasi yang sudah terjadi. Bentuk efisiensi pasar secara lemah ini berkaitan dengan teori langkah acak (*random walk theory*) yang menyatakan bahwa data masa lalu tidak berhubungan dengan nilai sekarang. Jika pasar efisien secara bentuk lemah, maka nilai-nilai masa lalu tidak dapat digunakan untuk memprediksi harga sekarang. Ini berarti bahwa bentuk pasar yang efisien bentuk lemah, investor tidak dapat menggunakan informasi masa lalu untuk mendapatkan *Abnormal Return*.

b. Efisiensi pasar bentuk setengah kuat (*semistrong form*),

pasar dikatakan efisien bentuk setengah kuat jika harga-harga sekuritas secara penuh mencerminkan (*fully reflect*) semua informasi yang dipublikasikan (*all publicly available*) termasuk informasi yang berada di laporan-laporan keuangan perusahaan emiten. Pengaruh suatu informasi yang dipublikasikan terhadap harga dapat berbentuk informasi yang hanya berpengaruh terhadap harga sekuritas yang bersangkutan, informasi yang mempengaruhi harga sejumlah perusahaan atau informasi yang dipublikasikan dapat pula berpengaruh terhadap harga-harga sekuritas semua perusahaan yang terdaftar di pasar saham.

c. Efisiensi pasar bentuk kuat (*strong form*)

Pasar dikatakan efisien dalam bentuk kuat jika harga-harga sekuritas secara penuh mencerminkan (*fully reflect*) semua informasi yang tersedia termasuk informasi privat. Jika pasar efisien dalam bentuk ini maka tidak ada individual investor atau grup dari investor yang dapat memperoleh keuntungan tidak normal (*Abnormal Return*) karena mempunyai informasi privat.

2) Efisiensi Pasar Berdasarkan Keputusan Pembagian efisiensi

Berdasarkan informasi tidaklah cukup untuk menjamin efisiensi pasar, perbedaan kemampuan dalam menganalisis dan menginterpretasikan informasi sebagai informasi baik atau buruk, memungkinkan bagi pelaku pasar untuk memperoleh *Abnormal Return* karena kecanggihannya. Efisiensi pasar perlu juga dilihat berdasarkan kecanggihan pelaku pasar dalam mengolah informasi untuk pengambilan keputusan sehingga efisiensi pasar secara keputusan dapat didefinisikan sebagai efisiensi pasar dimana semua pelaku pasar dapat mengambil keputusan dengan cangguh.

2.6 Pengaruh Kebijakan Pemerintah Terhadap Harga Saham

Berdasarkan teori pasar efisien bentuk setengah kuat, informasi yang ada dapat terefleksikan di dalam harga saham. Seorang investor akan dengan cepat merespond sebuah informasi dan informasi tersebut akan mempengaruhi reaksi investor sehingga membentuk ekulibrium permintaan dan penawaran yang baru. Jenis informasi yang di publikasikan termasuk semua informasi yang di sajikan dalam prospectus, informasi mengenai posisi dari perusahaan pesaing, maupun harga saham historis. Data makro atau kebijakan fiskal suatu Negara juga digambarkan pada harga saham (Sunariyah, 2003).

Dari beberapa informasi yang dapat mempengaruhi investor untuk merefleksikan pasar efisien dalam harga saham, kebijakan pemerintah merupakan salah satu informasi yang cukup berpengaruh dalam pengambilan keputusan investasi. Stabilitas perekonomian Negara, dan kondisi politik menjadi salah satu tugas pemerintah. Dengan segala upaya seperti mengeluarkan kebijakan, pemerintah mencoba selalu menjaga stabilitas perekonomian dan kondisi politik di suatu Negara. jika kondisi perekonomian dan politik di suatu Negara stabil, maka akan memberikan keamanan bagi para investor dalam menginvestasikan dananya

Selain dari kondisi perekonomian dan politik, regulasi menjadi sorotan para pelaku pasar modal. Karena dengan regulasi pemerintah dapat mengatur suatu Negara yang akan berpengaruh terhadap iklim investasi. Berbagai peristiwa ataupun kebijakanyang dilakukan pemerintah mempunyai dampak terhadap perekonomian dan iklim investasi, peristiwa-peristiwa tersebut mengakibatkan perubahan *Return* saham (Surjana, 2011).

Nugroho (2013) melakukan penelitian “quantitative easing the fed menjadi sentiment pergerakan harga saham gabungan atau indeks harga saham gabungan”. Berdasarkan hasil pengujian baik dengan indikator perubahan level IHSG, secara umum disimpulkan bahwa pasar bereaksi secara signifikan terhadap pengumuman *quantitative easing* sebagai kebijakan yang diambil The Fed untuk melakukan pemulihan ekonomi AS.

Femianita dan Asandimitra (2014) melakukan penelitian reaksi pasar sebelum dan sesudah kenaikan harga BBM pada perusahaan yang *Listing* di BEI.

Hasil penelitiannya menunjukkan terdapat rata-rata *abnormal return* dan *activity trading* yang signifikan mengindikasikan bahwa informasi kenaikan harga BBM memiliki kandungan informasi yang mengakibatkan pasar bereaksi.

Oberndorfer dan Ziegler (2006) melakukan penelitian tentang pengaruh regulasi lingkungan terhadap *Return* saham pada perusahaan Jerman. Hasil penelitian tersebut tidak terbukti bahwa tidak ada dampak negative dari regulasi tersebut terhadap pasar saham di Jerman dan terdapat *Abnormal Return* yang tidak signifikan.

Swary (1986) meneliti reaksi pasar saham terhadap krisis Kontinental Illinois dan tindakan regulasi yang diambil dalam menanggapi krisis tersebut. Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat reaksi pasar yang signifikan negatif *abnormal return* dan positif untuk volume perdagangan dalam menanggapi krisis tersebut. Tetapi ada reaksi pasar yang jelas terhadap informasi yang terungkap dalam krisis tentang kualitas aset dan kebijakan.

Dari beberapa penelitian menunjukkan bukti bahwa informasi atau peristiwa yang berasal dari pemerintah, baik berkaitan dengan ekonomi maupun tidak, menjadi faktor penting bagi investor dalam mempertimbangkan investasi. Kemudian informasi tersebut mempengaruhi investor untuk bereaksi atas informasi atau peristiwa tersebut yang ditunjukkan dengan adanya perubahan *abnormal return*.

2.7 Pengaruh Paket Kebijakan Ekonomi terhadap Harga Saham

2.7.1 Paket Kebijakan Ekonomi Jilid I (Penggerak Ekonomi Nasional)

Pada tanggal 9 September 2015, Pemerintah meluncurkan Paket Kebijakan Ekonomi Jilid I yang bisa disebut sebagai Penggerak Ekonomi Nasional. Dalam paket kebijakan tersebut ada 3 pokok penting yang di galakan pemerintah untuk meningkatkan perekonomian, antara lain yaitu 1) Mendorong daya saing industri nasional melalui deregulasi, debirokratisasi, serta penegakan hukum dan kepastian usaha; 2) Mempercepat proyek strategis nasional dengan menghilangkan berbagai hambatan, sumbatan dalam pelaksanaan dan penyelesaian proyek strategis nasional; 3) Meningkatkan investasi di sektor properti.

Secara garis besar tiga point di atas, merujuk pada kemudahan berinvestasi di Indonesia, salah satu yang menjadi penekanannya yaitu pada sector property. Kebijakan tersebut semestinya menjadi sebuah informasi penting bagi para investor khususnya para investor yang akan berinvestasi di sector property. Selain itu, pemerintah juga berharap adanya peningkatan investasi untuk menunjang perekonomian di Indonesia. Hal ini menjadi sebuah peluang bagi para investor untuk menginvestasikan dananya kedalam portofolio investasinya.

Harlanta (2016) telah melakukan penelitian reaksi investor terhadap paket kebijakan jilid I. Dengan menggunakan masa waktu penelitian selama 11 hari, sebelum, saat dan sesudah paket kebijakan tersebut di keluarkan. Hasil dari penelitian tersebut menunjukan pasar bereaksi positif pada saat hari pengumuman. Dari analisis dan penelitian terdahulu diatas maka didapat hipotesis sebagai berikut

H1 : Paket kebijakan ekonomi jilid I (Penggerak Ekonomi Nasional) berpengaruh terhadap harga saham.

2.7.2 Paket Kebijakan Ekonomi Jilid II (Promosi Investasi Dan Devisa)

Langkah pemerintah dalam meningkatkan pertumbuhan ekonomi cukuplah serius. Pada tanggal 29 September 2015 pemerintah mengeluarkan kebijakan ekonomi jilid II sebagai lanjutan dari paket kebijakan sebelumnya. Pada kebijakan ini pemerintah lebih menekankan pada pelayanan dan promosi investasi guna meningkatkan devisa. Adapun isi dari kebijakan tersebut yaitu 1) Meningkatkan investasi dengan kemudahan layanan 3 jam; 2) insentif fasilitas di kawasan pusat logistic; 3) Tax Allowance and Holiday lebih cepat; 4) Pengurangan pajak bunga disposito; 5) Alat transportasi tanpa PPN; 6) Perampangan izin sector kehutanan

Pada kebijakan kali ini pemerintah memberikan kemudahan-kemudahan dalam hal pelayanan publik di bidang investasi, baik investasi asing maupun investasi lokal. Dengan kemudahan pelayanan investasi seperti layanan cepat pemberian izin investasi dalam waktu 3 jam tersebut, akan memberikan dampak bagi kinerja perusahaan maupun iklim investasi. Bagi perusahaan baik dalam proses pendirian atau proses ekspansi, dengan adanya kebijakan tersebut perusahaan dapat melakukan strateginya dengan cepat tanpa menyalahkan peluang yang ada. Dengan kecepatan perusahaan merespond peluang, perusahaan kemungkinan besar meningkatkan nilai dan kinerja perusahaan. Jika nilai dan kinerja

perusahaan meningkat, maka dapat diartikan bahwa perusahaan tersebut dalam kondisi yang baik. Dengan berdampaknya kebijakan tersebut terhadap kinerja perusahaan, maka baik secara langsung maupun tidak langsung akan memberikan dampak terhadap harga saham.

Jika kebijakan tersebut berdampak terhadap harga saham, dengan ditunjukkannya perubahan return dan volume perdagangan, maka investor bereaksi atas kebijakan tersebut. Dari analisis tersebut maka di dapatkan hipotesis sebagai berikut :

H2 : Paket kebijakan ekonomi jilid II (Promosi Investasi dan Devisa)) berpengaruh terhadap harga saham.

2.7.3 Paket Kebijakan Ekonomi Jilid III (Akses Pembiayaan Dan Biaya Produksi)

Paket kebijakan ekonomi jilid III di keluarkan pada tanggal 7 Oktober 2015. Dalam kebijakan kali ini, pemerintah memberikan keringanan bagi pelaku bisnis dengan menekankan kebijakan jilid III pada Akses pembiayaan dan biaya produksi. Isi pokok dari kebijakan ini antara lain yaitu : 1) Penurunan harga bbm, listrik dan gas; 2) perluasan penerimaan Kredit Usaha Rakyat; 3) Penyederhanaan izin pertanahan untuk kegiatan penanaman modal.

Perluasan penerimaan kredit usaha rakyat dan penyederhanaan izin pertanahan merupakan kebijakan yang berkaitan dengan pelayanan masyarakat. Kebijakan tersebut di tunjukan untuk menunjang kesejahteraan ekonomi masyarakat. Kebijakan mempunyai pengaruh

terhadap iklim investasi. Dengan kultur masyarakat Indonesia yang konsumtif, jika kesejahteraan masyarakat tersebut dapat meningkat maka peningkatan tersebut akan di ikuti dengan peningkatan konsumsi.

Selain itu point pertama dari kebijakan ini yaitu menurunkan harga bahan bakar minyak, gas dan listrik. Tiga instrument tersebut merupakan alat penunjang produksi dan mempunyai cost yang cukup besar dalam hal produksi. Jika bahan bakar minyak, gas, dan listrik ini menurun, maka biaya produksi juga akan menurun. Sehingga dapat dimungkinkan harga suatu barang juga akan menurun, dan jika tidak maka perusahaan akan mendapatkan margin yang lebih besar yang kemudian akan meningkatkan jumlah laba dari perusahaan. Dengan peningkatan laba tersebut akan membentuk suatu penilaian tersendiri bagi investor terhadap perusahaan dalam iklim investasi. maka dapat diartikan bahwa kebijakan penurunan bahan bakar minyak, gas, dan listrik berpengaruh terhadap iklim investasi.

Surjana (2011) melakukan penelitian tentang Pengaruh kebijakan pemerintah dalam menurunkan harga bahan bakar minyak terhadap reaksi pasar saham di busa efek Indonesia. dengan meneliti ada tidaknya abnormal retur sebagai indicator atas reaksi pasar saham. Hasil penelitian tersebut menunjukkan terdapat reaksi pasar atas kebijakan pemerintah dalam menurunkan harga bahan bakar minyak tersebut, dengan di tunjukannya adanya abnormal return yang signifikan. Berdasarkan analisis dan penelitian terdahulu, maka di dapat hipotesis sebagai berikut :

H3 : Paket kebijakan ekonomi jilid III (Akses Pembiayaan dan Biaya Produksi) berpengaruh terhadap harga saham.

2.7.4 Paket Kebijakan Ekonomi Jilid IV (Jaminan Pengupahan dan PHK)

Paket kebijakan ekonomi jilid IV di umumkan pada tanggal 15 oktober 2015. Ada dua topik penting yang menjadi perhatian pemerintah dalam mendorong penguatan ekonomi masyarakat. Pertama, soal kebijakan pengupahan yang adil, sederhana dan terproyeksi. Dan kedua, kebijakan kredit usaha rakyat yang lebih murah dan luas.

Kebijakan pemberian upah yang adil, sederhana dan terproyeksi merupakan sebuah kebijakan yang menjadi tanggungjawab perusahaan. kebijakan tersebut mengindikasikan atas kenaikan gaji karyawan yang layak, kenaikan tersebut secara kasat mata dapat menurunkan pendapat perusahaan. Di sisi lain dengan kenaikan gaji, akan adanya peningkatan kinerja yang lebih produktif. Sehingga peningkatan kinerja tersebut memicu produktifitas perusahaan dalam menghasilkan laba. Hal ini menjadi salah satu faktor yang dapat mempengaruhi harga saham atas reaksi investor.

Hartawan 2013 melakukan penelitian Pengaruh Kenaikan Upah Minimum Terhadap Fluktuasi Harga Saham Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Berlokasi Di Propinsi Jawa Barat. Hasil penelitian menunjukkan adanya reaksi investor terhadap peristiwa tersebut secara signifikan yang ddi tunjukan dengan adanya perubahan rata-rata abnormal

return di t-0 sampai t-6. Berdasarkan analisis dan penelitian terdahulu tersebut, maka di dapat hipotesis untuk sebagai berikut :

H 4 : Paket kebijakan ekonomi jilid IV (Jaminan Pengupahan dan PHK) berpengaruh terhadap terhadap harga saham.

2.7.5 Paket Kebijakan Ekonomi Jilid V (Revaluasi Aset)

Pada tanggal 22 oktober pemerintah meluncurkan paket kebijakan ekonomi jilid V. pada paket kebijakan ini ada tiga kebijakan deregulasi yang dikeluarkan pemerintah, yaitu : 1) Revaluasi asset; 2) Menghilangkan pajak berganda dana investasi real Estate, properti dan infrastruktur; 3) Deregulasi di bidang perbankan syariah.

Pada paket kebijakan ini akan berdampak secara langsung bagi para pelaku bisnis maupun investor. Bagi perusahaan kebijakan revaluasi aset dan deregulasi di bidang perbankan merupakan informasi *good news*. Sedangkan bagi para investor paket kebijakan ini menjadi perhatian, khususnya kebijakan terkait penurunan tarif pajak dan penghilangan pajak berganda.

Amirudin dan Arifin (2012) melakukan penelitian efek perubahan dalam undang-undang pajak penghasilan tahun 2008 kebijakan harga dan dividen saham. Hasilnya menunjukkan bahwa investor merespon positif terhadap pengumuman perubahan tarif pajak pada tanggal pengumuman dan tidak ada informasi bocor sebelum pengumuman. Berdasarkan analisis tersebut, maka diajukan hipotesis sebagai berikut :

H 5 : Paket kebijakan ekonomi jilid IV (Revaluasi Aset) berpengaruh terhadap terhadap harga saham

2.7.6 Paket Kebijakan Ekonomi Jilid VI (Pengembangan Kawasan Ekonomi Khusus)

Sebagai upaya pemerataan ekonomi dan pembangunan, pemberdayaan kawasan pinggiran di galakan pemerintah untuk menggerakkan perekonomian di wilayah tersebut. Upaya tersebut di keluarkan dalam bentuk paket kebijakan ekonomi jilid VI. Dalam kebijakan ini tidak hanya mengatur tentang penggerakan perekonomian di wilayah pinggiran, akan tetapi terdapat juga aturan tentang perzinan obat dan makanan. Isi paket kebijakan tersebut yaitu : 1) Upaya menggerakkan perekonomian di wilayah pinggiran dengan pengembangan kawasan ekonomi khusus; 2) penyediaan air untuk masyarakat secara berkelanjutan dan berkeadilan; 3) simplifikasi perizinan di badan pengawasan obat dan makanan.

Tujuan dan manfaat yang diharapkan dari kebijakan ini adalah untuk memberikan kepastian dan juga daya tarik bagi penanaman modal sehingga menciptakan lapangan kerja dan memberikan penghasilan bagi para pekerja di wilayah masing-masing. (www.ksp.go.id / 6 November 2015)

Selain itu, terdapat penyerdahanan dan perbaikan BPOM khususnya di bidang impor obat atau bahan baku obat, dan juga makanan. Selama ini bahan baku obat belum bisa di penuhi dalam negeri sehingga masih

mengandalkan impor. Melalui paket deregulasi ini, penyederhanaannya berhasil memperpendek upaya pekerjaan untuk mengimpor obat-obatan dan bahan baku obat menjadi kurang lebih 1 jam selesai. Dengan percepatan impor bahan baku tersebut maka semakin cepat produksi obat tersebut, sehingga kinerja perusahaan akan meningkat.

Dari paket kebijakan ekonomi ini, pemerintah memberikan peluang dan kemudahan bagi investor dalam investasi di sector kawasan ekonomi khusus untuk turut meningkatkan perekonomian masyarakat. Kebijakan tersebut merupakan salah satu faktor eksternal yang bisa mempengaruhi investor untuk bereaksi terhadap kebijakan tersebut. Oleh karena itu, maka di dapat hipotesis sebagai berikut :

H 6 : Paket kebijakan ekonomi jilid IV (Pengembangan Kawasan Ekonomi Khusus) berpengaruh terhadap harga saham

2.7.7 Paket Kebijakan Ekonomi Jilid VII (Pajak Industri dan Sertifikasi Tanah)

Pada tanggal 4 Desember 2015 pemerintah mengumumkan paket kebijakan ekonomi tahap VII. Menurut menteri koordinator bidang perekonomian Darmin Nasution, ada tiga hal yang menjadi fokus utama dalam paket kebijakan ini, yaitu terkait pajak kepada industry padat karya, kemudahan bagi industri tertentu yang memperkerjakan karyawan dalam jumlah besar, dan percepatan penerbitan sertifikat tanah.

Hal menarik lainnya dari paket kebijakan kali ini adalah keringanan pajak penghasilan (PPh21) bagi pegawai yang bekerja pada industri padat

karya selama jangka waktu dua tahun, dan dapat diperpanjang melalui penerbitan Peraturan Pemerintah. Keringanan pajak yang diberikan oleh pemerintah ini dalam rangka mengantisipasi lonjakan Pemutusan Hubungan Kerja (PHK) akibat perlambatan ekonomi global maupun nasional. Wajib pajak yang dapat mengajukan permohonan untuk mendapat insentif adalah wajib pajak badan yang melakukan pembukuan. Dengan adanya insentif ini, diharapkan dapat mendorong investasi sehingga sektor ini dapat meningkat untuk menopang pertumbuhan ekonomi dan sekaligus menciptakan lapangan kerja baru. (Kemenko Perekonomian, 2015).

Dengan adanya kebijakan penurunan pajak tersebut mempunyai pengaruh besar terhadap perusahaan. perusahaan mendapatkan keringanan dalam memberikan insentif kepada karyawannya, yang mana keringanan tersebut dapat menaikkan nominal dari laba bersih setelah pajak. Jika dari penurunan pajak tersebut dapat mempengaruhi keuntungan perusahaan, maka penurunan tersebut juga akan berpengaruh terhadap nilai dan harga saham perusahaan yang akan dilihat dari jumlah keuntungan yang di dapatkan.

Pranata, dkk. (2015) melakukan penelitian terkait tarif pajak terhadap harga saham pada perusahaan PT Telekomunikasi Indonesia periode 2011-2014. Dengan menggunakan teknik analisis jalur untuk mengetahui besarnya kontribusi atau pengaruh variable bebas terhadap variable terkait. Hasil penelitiannya menunjukkan bahwa tarif pajak

berpengaruh positif terhadap harga saham sebesar 32,6%. Dari penelitian tersebut maka di dapat hipotesis sebagai berikut :

H7 : Paket kebijakan ekonomi jilid VII (Pajak Industri dan Sertifikasi Tanah) berpengaruh terhadap harga saham

2.7.8 Paket Kebijakan Ekonomi Jilid VIII (Peningkatan Ketahanan Energi Nasional)

Pada tanggal 12 Desember 2015 paket kebijakn ekonomi jilid VIII di umumkan. Ada tiga fokus dalam kebijakan ini, yakni kebijakan satu peta, insentif usaha penerbangan, dan percepatan pembangunan kilang minyak baru. Energi jadi salah satu sektor yang jadi perhatian pemerintah dalam paket kebijakan ekonomi tahap delapan ini. Pemerintah berpandangan bahwa diperlukan percepatan pembangunan dan pengembangan kilang minyak di dalam negeri untuk memenuhi kebutuhan Bahan Bakar Minyak (BBM) Nasional, mengurangi ketergantungan BBM dari impor, sekaligus meningkatkan ketahanan energi nasional. Selain itu Pemerintah dalam paket kebijakan ini juga mendorong pertumbuhan di sector penerbangan. Pemerintah memutuskan memberikan insentif dalam bentuk bea masuk 0% untuk 21 pos tarid terkait suku cadang dan komponen perbaikan/pemeliharaan pesawat terbang. Perawatan jadi hal amat vital karena berkaitan dengan keselamatan penerbangan (**KemenkoPMK, 2015**).

Paket kebijakan ini merupakan informasi atas peran pemerintah dalam mendorong perekonomian. Percepatan pembangunan kilang minyak

dan pemberian intensif untuk sector penerbangan akan menjadi sorotan penting bagi para pelaku di sector tersebut, khususnya pada pembangunan kilang minyak, sebagai ketahanan energi nasional. Dengan adanya penambahan kilang minyak, maka persediaan minyak di Indonesia akan bertambah dan tidak terlalu ketergantungan dengan Negara produsen minyak. Selayaknya hukum permintaan dan penawaran, dengan meningkatnya persediaan minyak maka konsumen akan dengan mudah mendapatkannya serta ada kemungkinan harga minyak bisa stabil.

Ditunjang dengan kestabilan harga bahan bakar minyak, proses produktivitas akan berjalan dengan lancar dan stabilitas perekonomian akan stabil. Keamanan dan stabilitas perekonomian suatu Negara memberikan kenyamanan para investor dalam menginvestasikan dananya. Dari informasi tersebut, maka akan mempengaruhi investor untuk bereaksi, sehingga akan membentuk suatu equilibrium yang baru. Berdasarkan analisis tersebut, maka dapat di ajukan hipotes sebagai berikut :

H 8 : Paket kebijakan ekonomi jilid VIII (Peningkatan Ketahanan Energi Nasional) berpengaruh terhadap harga saham

2.7.9 Paket Kebijakan Ekonomi Jilid IX (Infrastruktur dan Logistik)

Paket kebijakan ekonomi jilid IX di luncurkan pada tanggal 27 Januari 2017. Isi dari paket kebijakan ini yaitu pemerintah akan mempercepat pembangunan infrastruktur ketenagalistrikan yang mana pembangunan infrastruktur ini akan mendorong pertumbuhan ekonomi

sekaligus meningkatkan rasio elektrifikasi. Selain listrik, pemerintah juga menetapkan kebijakan tentang pasokan ternak dan/atau produk hewan dalam hal tertentu.

Sebagai upaya memperlancar proses pembangunan infrastruktur ketenagalistrikan tersebut, pemerintah mendukung berbagai langkah seperti menjamin penyediaan energi primer, kebutuhan pendanaan dalam bentuk PMN dll. Juga fasilitas pengembangan Energi Baru Terbarukan (EBT), penyederhanaan perizinan melalui PTSP, penyelesaian konflik tata ruang, penyediaan tanah serta penyelesaian masalah hukum, serta pembentukan badan usaha tersendiri yang menjadi mitra dalam penyediaan listrik. Di sisi lain dalam peningkatan ketenagalistrikan tersebut juga mengutamakan penggunaan barang/jasa dalam negeri melalui proses pengadaan yang inovatif, misalnya pengadaan secara *openbook*, pemberian preferensi harga kepada penyedia barang / jasa dengan tingkat kandungan dalam negeri yang tinggi, serta penerapan pengadaan yang memungkinkan pabrikan-pabrikan dalam negeri menyediakan komponen untuk sistem pembangkit listrik.

Menurut Darmin dalam Kominfo (2015) sampai tahun 2015, kapasitas listrik terpasang di Indonesia mencapai 53 GW dengan energi terjual mencapai 220 TWH. Rasio elektrifikasi saat ini sebesar 87,5%. Untuk mencapai rasio elektrifikasi hingga 97,2% pada 2019, diperlukan pertumbuhan pembangunan infrastruktur ketenagalistrikan sekitar 8,8%

per tahun. Ini berdasarkan proyeksi pertumbuhan ekonomi 6% per tahun dengan asumsi elastisitas 1,2%.

Niat pemerintah untuk mendorong perekonomian Indonesia menjadi perhatian bagi para pelaku bisnis maupun investor. Dengan berbagai upaya seperti pada paket kebijakan ini, pemerintah mencoba memberikan kemudahan dan mengatasi permasalahan. Kebijakan ini merupakan langkah untuk mewujudkan paket kebijakan jilid III yaitu penurunan harga BBM, gas, dan listrik. Persediaan berbeda dengan BBM dan gas yang mana apabila persediaan dalam negeri maka dapat di penuhi dengan mengimpor. Sudah semestinya langkah ini menjadi informasi good news bagi para pelaku bisnis. Walaupun tidak berdampak secara langsung akan tetapi listrik merupakan salah satu variabel produksi yang sangat vital. Dengan meningkatnya ketenagalistrikan tersebut, maka besar kemungkinan biaya listrik akan menurun, resiko-resiko yang tidak di inginkan yang berkaitan dengan ketenaga listrikan akan berkurang, sehingga aktivitas produksi dapat berjalan sesuai rencana strategi perusahaan. Berdasarkan data dan analisis tersebut maka didapat hipotes sebagai berikut.

H₉ : Paket kebijakan ekonomi jilid IX (Infrastruktur dan Logistik) berpengaruh terhadap harga saham

2.7.10 Paket Kebijakan Ekonomi Jilid X (Keterbukaan Investasi)

Menurut Eduardus (2001) salah satu yang mempengaruhi fluktuasi harga saham adalah disebabkan oleh kondisi makro ekonomi dan kebijakan pemerintah yang bersangkutan. Dengan kebijakan ekonomi

pemerintah berupaya untuk mendorong perekonomian dan iklim di Indonesia dengan tujuan meningkatkan kesejahteraan masyarakat. Pada tanggal 11 Februari 2016 pemerintah mengeluarkan kebijakan ekonomi jilid X. Isi pokok kebijakan ini yaitu : 1) Perubahan kebijakan daftar negatif investasi; 2) Meningkatkan perlindungan dan pengembangan UMKM dan Koperasi; 3) Mendorong investasi teknologi, padat karya dan wisata.

Dalam paket kebijakan ekonomi jilid X ini, pemerintah melakukan revisi atas Daftar Negatif Investasi (DNI), yang diatur dengan Peraturan Presiden (PerPres) Nomor 39 Tahun 2014 tentang Daftar Bidang Usaha yang Tertutup dan Bidang Usaha yang Terbuka dengan Persyaratan di Bidang Penanaman Modal. Melalui revisi Perpres tersebut, pemerintah menambah 19 bidang usaha yang dicadangkan untuk UMKM. Daftar Negatif Investasi dalam paket kebijakan ekonomi jilid X juga memberikan porsi atau kelonggaran investasi bagi investor asing.

Secara umum dapat dikatakan bahwa dengan dikeluarkannya Paket Kebijakan Ekonomi Jilid X yang berfokus merevisi Daftar Negatif Investasi (DNI) pemerintah memberikan porsi yang cukup besar untuk investor asing. Pemberian porsi yang cukup bagi investor asing tersebut sebenarnya momen yang cukup baik bagi perusahaan dalam menghadapi Masyarakat Ekonomi Asean. Perusahaan akan mendapatkan suntikan modal dari investor asing yang cukup sehingga perusahaan dapat mengoptimalkan kinerja perusahaan, dengan optimalisasi kinerja maka

harga saham dapat diprediksi akan mengalami kenaikan. Hal ini akan cukup mengiurkan bagi para investor sebagai salah satu pertimbangan dalam menginvestasikandanya di pasar modal. Oleh karena itu hipotesis alternatif dirumuskan sebagai berikut :

H 10 : Paket kebijakan ekonomi jilid X (Keterbukaan Investasi) berpengaruh terhadap harga saham

2.7.11 Paket Kebijakan Ekonomi Jilid XI (Stimulus Perkonomian Nasional)

Pada tanggal 29 Maret 2016 pemerintah mengumumkan paket kebijakan ekonomi jilid XI. Kebijakan ini dikeluarkan untuk memberi stimulus terhadap perekonomian nasional. Dengan isi kebijakan yang menyentuh beberapa sector yang melibatkan pengusaha kecil maupun industry. Isi pokok dari kebijakan ini antara lain : 1) Kredit usaha Rakyat Berorientasi Ekspor (KURBE); 2) Fasilitas, pajak penghasilan dan bea perolehan atas hak tanah dan bangunan untuk penerbitan dana investasi real estat; 3) Pengendalian risiko untuk memperlancar arus barang di pelabuhan; 4) Pengembangan industry farmasi dan alat kesehatan.

Dalam paket kebijakan ini pemerintah mendorong peningkatan investasi di pasar modal sebagai sumber pendanaan jangka panjang, selain itu juga memberikan dukungan yang kuat kepada UMKM peningkatan kegiatan ekspor dengan menyediakan kredit usaha dan pengendalian risiko di pelabuhan. Dengan adanya kebijakan tersebut, perusahaan akan mendapatkan pendanaan untuk pengembangan usahanya dengan mudah. Sehingga strategi-strategi perusahaan dapat di implementasikan. Hal ini

akan mendorong para investor dalam merespon kebijakan tersebut yang akan di representasikan dalam pergerakan harga saham. Oleh karena itu, maka di dapat alternative hipotesis sebagai berikut :

H 11 : Paket kebijakan ekonomi jilid XI (Stimulus Perekonomi Nasional) berpengaruh terhadap harga saham

2.7.12 Paket Kebijakan Ekonomi Jilid XII (Meningkatkan Kemudahan Berusaha)

Pada tanggal 18 April 2016 kembali di umumkan paket kebijakan jilid XII yaitu kebijakaan Meningkatkan kemudahan berusaha. Secara garis besar isi dari kebijakan ini yaitu Memangkas izin, prosedur, waktu dan biaya untuk kemudahan berusaha di Indonesia. Menurut koordinator bidang perekonomian Darmin Nasution, kebijakan ini merupakan paket yang besar dan penting dengan cakupan yang luas. Paket tersebut menyangkut 10 indikator tingkat kemudahan berusaha yang telah di tetapkan oleh Bank Dunia, yaitu : Memulai Usaha (*Starting Bussinese*), Perizinan terkait Pendirian Bangunan (*Dealing with Construction Permit*), Penegakan Kontrak (*Enforcing Contract*), Penyambungan Listrik (*Getting Electricity*), Perdagangan Lintas Negara (*Trading Across Borders*), Penyelesaian Perkara Kepailitan (*Resolving Insolvency*), dan Perlindungan Terhadap Investor Minoritas (*Protecting Minority Investors*)

Dalam paket kebijakan ini, pemerintah terus memberikan kemudahan pelaku bisnis dan para investor. 10 indikator yang di terapkan disesuaikan dengan tingkat kemudahan berusaha yang ditetapkan oleh

bank dunia. Secara keseluruhan, dalam pekat kebijakan ini pemerintah memangkas prosedur perizinan dan biaya yang lebih ringan. Hal ini akan mempermudah para pelaku bisnis dalam pelaksanaan usahanya, dan dengan penurunan biaya yang ditetapkan, maka akan terjadi penghematan bagi perusahaan. salah satu peningkatan laba perusahaan yaitu dengan menghemat biaya-biaya pengeluaran. Jika biaya-biaya perizinan mengalami penurunan, maka disinyalir perusahaan akan mampu menghemat pengeluaran yang mana akan berpengaruh terhadap pendapatan dan nilai perusahaan.

Dengan adanya paket tersebut, semakin nyata peran pemerintah dalam mendorong pelaku bisnis dan investor untuk bersama-sama menumbuhkembangkan perekonomian Indonesia. Adanya dorongan dari pemerintah akan pertumbuhan ekonomi, maka akan berpengaruh terhadap para investor dalam pengambilan keputusan. Dari pengaruh kebijakan pemerintah tersebut, investor akan memutuskan keputusan investasinya, baik secara langsung maupun tidak langsung, yang mana keputusan tersebut akan membentuk fluktuasi harga yang baru, sehingga reaksi tersebut akan tercermin dalam perubahan harga instrument investasi. Dari analisis tersebut maka didapat hipotesis alternatif sebagai berikut :

H 12 : Paket kebijakan ekonomi jilid XI (Meningkatkan Kemudahan Berusaha) berpengaruh terhadap harga saham

BAB III

METODE PENELITIAN

3.1 Populasi Dan Sampel

Populasi penelitian ini adalah seluruh saham yang terdaftar di Indeks LQ45 pada masa periode penelitian. Sedangkan sampel yang digunakan yaitu perusahaan-perusahaan yang terdaftar di LQ45 pada (September 2015 – Januari 2016, dan Februari 2016 – April 2016) yang tidak melakukan *Corporate Action* pada periode tersebut. Periode sampel yang diambil yaitu pada kuartal IV tahun 2015 dan Kuartal I pada tahun 2016,

3.2 Jenis dan Teknik Pengumpulan Data

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder, yaitu data yang sudah dikumpulkan dan diolah oleh pihak lain yang kemudian akan diolah kembali untuk diteliti. Sumber data dalam penelitian ini adalah Pojok BEI Fakultas Ekonomi UII dan juga dilakukan pengumpulan data melalui website <http://www.finance-yahoo.com> dan <http://www.idx.com> serta sumber-sumber lain yang relevan. Penelitian ini mempergunakan data Indeks Harga Saham Gabungan serta data perdagangan saham harian.

3.3 Definisi Operasional Variabel Penelitian.

Variabel yang akan dianalisis dalam penelitian ini yaitu :

1. *AbnormalReturn*

Abnormal return merupakan selisih dari *return* yang sesungguhnya (*actual return*) dengan *return* yang diharapkan (*expected return*). *Abnormal return* banyak di pengaruhi oleh beberapa faktor yang

mengakibatkan fluktuatifnya harga saham. Dalam penelitian *event study* terhadap harga saham, *abnormal return* dapat digunakan untuk melihat reaksi atas suatu peristiwa tersebut. Perhitungan *abnormal return* penulis menggunakan *market adjusted model*, yang menganggap bahwa penduga terbaik untuk mengestimasi *return* suatu sekuritas adalah *return* indeks pasar saat tersebut. Dengan model ini, maka tidak perlu menggunakan periode estimasi untuk membentuk model estimasi, karena *return* sekuritas yang diestimasi adalah sama dengan *return* indeks pasar (IHSG).

Abnormal return dapat dihitung dengan rumus:

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

Dimana :

AR_{it} = *abnormal return* harian saham i

R_{it} = *actual return* harian saham i pada harike-t

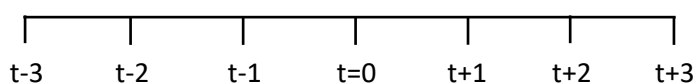
$E(R_{it})$ = *expected return* Pasar(IHSG) pada harike-t

3.4 Alat Analisis

3.4.1 *Event Study*

Event Study merupakan alat analisis yang digunakan untuk menguji kandungan informasi dari suatu pengumuman. Dalam penelitian ini menggunakan *event study* sebagai alat analisis bertujuan untuk menguji reaksi investor terhadap pengumuman 12 paket kebijakan ekonomi tahun 2015-2016. Reaksi investor tersebut tercermin dalam *Abnormal Return* saham. Untuk pengujiannya dilakukan dengan menguji Rata-Rata *Abnormal Return* yang

terjadi pada periode peristiwa. Periode pengamatan dalam penelitian event study ini yaitu 7 hari pengamatan. Kurun waktu tersebut terdiri dari satu hari tanggal pengumuman, tiga hari sebelum pengumuman dan tiga hari setelah pengumuman paket kebijakan ekonomi pada masing-masing pengumuman 12 paket kebijakan ekonomi. Periode penelitian tersebut selanjutnya ditransformasikan kedalam angka sebagai berikut



3.4.2 *Abnormal Return*

Merupakan variabel yang diteliti dalam penelitian ini menggunakan alat analisis uji t statistik. Perhitungan abnormal Return memiliki beberapa tahap sebagai berikut :

1. Menghitung *return* saham harian individual untuk mencari $R_{i,t}$ dengan

rumus:

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

Dimana :

R_{it} = *Return* sesungguhnya untuk saham i pada hari ke-t

P_t = Harga saham sekarang ke-i pada hari ke-t

P_{t-1} = Harga saham sebelumnya ke-I pada hari ke-t-1

2. Menghitung *return* pasar harian, *return* pasar harian yang digunakan dalam penelitian ini adalah IHSG, dengan rumus:

$$E(R_{it}) = \frac{IHSG_t - IHSG_{t-1}}{IHSG_{t-1}}$$

Dimana :

$E(R_{it})$ = Menghitung Indeks pasar pada hari ke-i

$IHSG_t$ = IHSG harian pada hari ke-t

$IHSG_{t-1}$ = IHSG harian pada hari ke-t-1

3. Mencari *abnormal return* pada periode estimasi. *Abnormal return* dapat diperoleh dengan rumus :

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

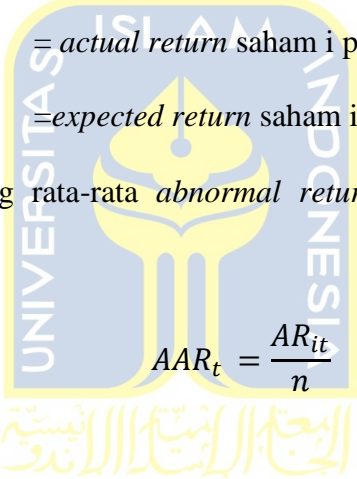
Dimana :

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

4. Menghitung rata-rata *abnormal return* pengembalian harian dengan rumus:


$$AAR_t = \frac{AR_{it}}{n}$$

Dimana :

AAR_t = *average abnormal return* pada hari ke-t.

$AR_{i,t}$ = *abnormal return* untuk sekuritas ke-i pada hari ke-t.

n = Jumlah sampel

5. Menghitung total rata-rata *abnormal return* (*cumulative average abnormal return*), dapat dihitung dengan rumus :

$$CAAR_t = \sum_t^t AAR_t$$

Dimana :

CAARt = Total rata-rata *abnormal return*

AARt = Total *average abnormal return* saham i pada periode t

3.5 Uji Hipotesis

Pengujian statistik terhadap *abnormal return* bertujuan untuk mengetahui tingkat signifikansi *abnormal return* yang terjadi pada periode peristiwa, dimana signifikansi yang dimaksud adalah bahwa *abnormal return* yang tidak sama dengan nol. (positif untuk kabar baik dan negatif untuk kabar yang buruk). Pengujian ini dilakukan menggunakan alat uji analisis *One Sample T-test* dengan tingkat signifikansi 10%.



BAB IV

ANALISIS DAN PEMBAHASAN

4.1 Statistik Deskriptif

4.1.1 *Actual Return*

Actual return dihitung dengan menggunakan formula $R_{ij} = \frac{(P_t - P_{t-1})}{(P_{t-1})}$, dengan menggunakan harga saham penutupan (*closing price*) dan hasil perhitungan untuk masing-masing saham dan paket kebijakan selama periode peristiwa dapat dilihat pada lampiran 1.

Berdasarkan pengolahan data saham harian pada masing-masing periode pengumuman 12 paket kebijakan ekonomi yang diamati, terdapat fluktuasi pergerakan harga saham pada periode penelitian. Perhitungana *actual return* merupakan gambaran secara singkat dari pergerakan harga saham dalam merespon informasi. *actual return* yang bernilai positif menunjukkan adanya respon positif investor atas informasi yang beredar. Sebaliknya, jika bernilai negatif menunjukkan tidak adanya respon atau respon negatif dari investor atas informasi. Pergerakan tersebut dapat tercerminkan kedalam rata-rata *actualreturn* yang akan memberikan gambaran secara keseluruhan tentang kondisi pasar. Berikut adalah analisis data rata-rata *actual return* pada masing-masing pengumuman paket kebijakan ekonomi.

Tabel 4.1 Rekapitulasi *Abnormal Return* pada saat pengumuman 12 Paket Kebijakan Ekonomi

hari	Paket Kebijakan Ekonomi											
	Jilid 1	Jilid 2	Jilid 3	Jilid 4	Jilid 5	Jilid 6	Jilid 7	Jilid 8	Jilid 9	Jilid 10	Jilid 11	Jilid 12
-3	-0.0094	0.0023	-0.0018	0.0130	0.0038	0.0034	0.00501	0.00008	0.00137	0.0014	0.0424	-0.02731
-2	-0.0099	0.0015	0.0127	0.0006	0.0047	0.0031	-0.00780	0.00551	-0.00211	-0.0037	-0.0461	0.00647
-1	0.0065	0.0002	0.0064	-0.0042	0.0047	-0.0046	-0.00207	0.00249	-0.00855	0.0042	0.0009	-0.00703
0	0.0108	0.0016	0.0063	0.0005	0.0010	-0.0049	0.00691	-0.00038	-0.00571	-0.0018	-0.0047	0.00068
1	-0.0018	0.0004	-0.0019	0.0036	0.0051	-0.0111	-0.00242	-0.00706	-0.00136	0.0040	0.0006	-0.00488
2	-0.0009	0.0109	0.0129	0.0035	-0.0010	-0.0064	0.00160	0.00087	0.00219	0.0003	-0.0011	-0.00510
3	-0.0001	-0.0015	0.0007	0.0034	-0.0007	-0.0052	0.00196	0.00278	-0.00372	0.0013	0.0032	0.00108

Pada tabel 4.1 diatas dapat dilihat rata-rata *actual return* pada masing-masing paket kebijakan ekonomi. Terdapat nilai rata-rata *actualreturn* positif dan negatif. Nilai positif menunjukkan bahwa rata-rata harga saham mengalami peningkatan dari harga saham. Sebaliknya, nilai negatif menunjukkan bahwa rata-rata harga saham di periode tersebut mengalami penurunan dari harga sebelumnya.

Pada paket kebijakan ekonomi jilid 1, nilai rata-rata *actual return* pada kebijakan ekonomi jilid 1 cenderung bernilai negatif yaitu terjadi selama 5 hari, -3; -2; 1; 2; dan 3. Sedangkan nilai positif, hanya terjadi pada t-1, dan hari peristiwa. Awalnya, rata-rata *actual return* mengalami penurunan selama 3 hari sampai hari t-1. Kemudian mengalami peningkatan pada t0 dan t1, setelahnya terjadi penurunan kembali sampai hari t3.

Paket kebijakan ekonomi jilid 2 rata-rata *actual return* hampir semua bernilai positif kecuali pada t3. Nilai rata-rata *actual return* terjadi selama 6 hari secara berturut-turut pada t-3 sampai t2. Pada t-3 sampai t1 rata-rata *actual return* mengalami fluktuatif harga pada nilai positif, kemudian terjadi peningkatan tajam pada t2 dan kemudian terjadi penurunan yang lebih tajam pada t3.

Paket kebijakan ekonomi jilid 3 rata-rata *actual return* secara keseluruhan bernilai negatif hanya terjadi 2 hari pada hari t-3 dan t1. Rata-rata *actual return* lebih cenderung bernilai positif yang menunjukkan harga saham mengalami peningkatan. Penurunan hanya terjadi pada t-3 dan t1.

Paket kebijakan ekonomi jilid 4, rata-rata *actual return* lebih cenderung bernilai positif. Dimana harga saham mengalami peningkatan dari pada harga

sebelumnya. Peningkatan harga tersebut terjadi pada t-3; t-2; t0; t-1; t2; dan t3. Sedangkan penurunan hanya terjadi pada hari t -1.

Paket kebijakan ekonomi jilid 5, rata-rata *actual return* cenderung bernilai positif. Dimana harga saham mengalami peningkatan dari harga sebelumnya. Peningkatan tersebut terjadi pada hari awal periode yang, t-3 sampai dengan t1. Kemudian mengalami penurunan pada akhir periode jendela peristiwa yaitu t-2 dan t-3.

Paket kebijakan ekonomi jilid 6, rata-rata *actual return* lebih cenderung terjadi penurunan yang ditandai dengan nilai rata-rata *actual return* yang negatif. Penurunan tersebut terjadi selama 5 hari berturut-turut pada t-1 sampai dengan t3. pada awalnya rata-rata *actualreturn* berniali positif, t-2 terjadi penurunan, akan tetapi masih dalam nilai yang positif. Setelah itu, harga saham mengalami penurunan yang tajam sampai dengan hari terkahir di periode peristiwa yaitu t3.

Paket kebijakan ekonomi jilid 7, Rata-rata *actual return* lebih cenderung terjadi peningkatan yang ditandai dengan nilai rata-rata *actual return* yang positif. Secara grafik, nilai rata-rata *actual return* terjadi sangat fluktuatif, dimana harga saham mengalami peningkatan dan penurunan secara bergantian. Awalnya rata-rata *actualreturn* bernilai positif, setelahnya mengalami penurunan selama 2 hari dan peningkatan dihari selanjutnya dengan nilai rata-rata *actualreturn* yang positif. Kemudian kembali mengalami penurunan pada t.1

Paket kebijakan ekonomi jilid 8, rata-rata *actual return* lebih cenderung bernilai positif. Dinama harga saham mengalami peningkatan dari harga sebelumnya. Rata-rata *actual return* yang bernilai positif terjadi pada t-3; t-2; t-1;

t2; dan t3. Fluktuasi harga saham dalam pengumuman ini berada dalam taraf positif. Peningkatan tajam terjadi pada hari t-2, pada hari t-1 mengalami penurunan dalam nilai positif. Kemudian penurunan tajam terjadi setelah hari t-1 sampai dengan hari t1, peningkatan kembali terjadi pada hari t2 dan t3.

Paket kebijakan ekonomi jilid 9, rata-rata *actual return* lebih cenderung bernilai negatif. Dinama harga saham mengalami penurunan dari harga sebelumnya. Penurunan terjadi setelah hari t-3, yang diikuti penurunan yang terus menerus sampai dengan hari t-t1. Kemudian sedikit mengalami peningkatan pada nilai negatif pada hari t2 dan kembali menurun pada t3. Rata-rata *actual return* yang bernilai negatif terjadi pada t-2; t-1; t0; t1; dan t3. Sedangkan nilai rata-rata *actual return* positif terjadi pada t-3 dan t2.

Paket kebijakan ekonomi jilid 10, Rata-rata *actual Return* lebih cenderung bernilai positif. Dimana harga saham mengalami peningkatan dari harga sebelumnya. Peningkatan tersebut terjadi dua hari sebelum hari pengumuman dan 3 hari setelah pengumuman, yaitu pada t-3; t-1; t1; t2; dan t3. Secara nilai rata-rata *actual return* berada dalam nilai positif, akan tetapi berdasarkan nilai angka, fluktuatif pada nilai positif ini mengalami naik turun, dan dapat dilihat setelah hari pengumuman secara perlahan terjadi penurunan yang masih berada dalam taraf nilai positif. Sedangkan penurunan ke nilai negatif terjadi dihari peristiwa dan dua hari setelah peristiwa

Paket kebijakan ekonomi jilid 11 Rata-rata *actual return* cenderung bernilai positif. Dinama harga saham mengalami peningkatan dari harga sebelumnya. Rata-rata *actual return* yang bernilai positif terjadi pada t-3; t-1; t1; dan t3.

Sedangkan nilai rata-rata *actual return* negatif terjadi pada t-2; t0 dan t2. Secara keseluruhan perubahan nilai-rata-rata *actual return* dari positif ke negatif memiliki pola jeda satu hari. Peningkatan dan penurunan terjadi secara bergantian. Awalnya rata-rata *actual return* berada dalam nilai positif, yang kemudian mengalami penurunan di hari berikutnya, dan kembali mengalami peningkatan. Penurunan dan peningkatan setiap hari tersebut, terjadi sampai dengan hari terakhir periode pengumuman.

Paket kebijakan ekonomi jilid 12 rata-rata *Actual Return* lebih cenderung bernilai negatif. Dinama harga saham mengalami penurunan dari harga sebelumnya. Rata-rata *actual return* yang bernilai negatif terjadi pada t-3; t-1; t1; dan t2. Sedangkan nilai rata-rata *actual return* negatif terjadi pada t-2; t0; dan t3. Pola peningkatan dan penurunan yang terjadi setiap hari di peristiwa pengumuman paket kebijakan ekonomi jilid 11 diatas kembali terulang dengan sedikit perbedaan dalam peristiwa ini. diawali dengan nilai rata-rata *actual retrun* negatif, dihari berikutnya mengalami peningkatan dan kembali mengalami penurunan dihari setelahnya. Kemudian penurunan atau nilai negatif, terjadi dua hari setelah pengumuman yaitu pada t1 dan t2.

4.1.2 Ekspektasi Return

Perhitungan *Return* ekspektasi dengan Market Adjusted Model dilakukan dengan menyamakan *Return* ekspektasi dengan IHSG pada periode peristiwa. Berdasarkan hasil perhitungan didapat hasil *Return* ekspektasi masing-masing periode peristiwa pengumuman 12 paket sebagai berikut.

Tabel 4.2 Ekspektasi *Return* saat pengumuman 12 Paket Kebijakan Ekonomi

hari	Paket Kebijakan Ekonomi											
	Jilid 1	Jilid 2	Jilid 3	Jilid 4	Jilid 5	Jilid 6	Jilid 7	Jilid 8	Jilid 9	Jilid 10	Jilid 11	Jilid 12
-3	-0,0040	-0,0229	-0.0111	0,0218	0,0106	0,0153	-0,0026	0,0168	0,0097	0,0285	-0,0416	-0,0073
-2	-0,0258	-0,0082	0.0323	0,0090	0,0035	0,0175	-0,0019	0,0162	0,0110	-0,0063	0,0372	-0,0133
-1	0,0040	-0,0211	0.0235	-0,0319	0,0042	-0,0077	-0,0064	-0,0192	0,0010	-0,0076	-0,0111	0,0066
0	0,0066	0,0141	0.0093	0,0054	-0,0045	-0,0023	0,0029	0,0049	0,0162	0,0092	0,0016	0,0006
1	-0,0009	0,0109	0.0010	0,0033	0,0150	-0,0147	-0,0127	0,0060	0,0042	-0,0129	0,0074	-0,0020
2	0,0039	0,0073	0.0218	0,0106	0,0083	-0,0108	0,0005	0,0011	0,0027	0,0056	0,0060	-0,0063
3	0,0068	-0,0111	0.0090	0,0035	-0,0038	0,0001	-0,0163	0,0077	0,0021	0,0009	-0,0004	0,0008

Pada tabel 4.2 diatas dapat dilihat nilai *Return* Ekspektasi pada masing-masing paket kebijakan ekonomi. Terdapat nilai *return* ekspektasi yang positif menunjukkan bahwa rata-rata harga saham mengalami peningkatan. Sebaliknya, nilai negatif menunjukkan bahwa rata-rata harga saham diperiode tersebut mengalami penurunan dari harga sebelumnya.

Pada paket kebijakan ekonomi jilid 1, *Return* Ekspektasi cenderung bernilai positif, yang terjadi pada t-1, t0, t2 dan t3. Berdasar nilai angka rata-rata *return* ekpektasi, setelah hari t-3 mengalami penurunan , dan kemudian mengalami peningkatan tajam sampai hari t0. Kembali terjadi penurunan setelah hari t0 dan kemudian mengalami peningkatan kembali setelah t1

Pada paket kebijakan ekonomi jilid 2, pergerakan *return* ekspektasi setelah hari t-3 mengalami kenaikan dan terjadi penurun setelah hari t-2, kemudian kembali mengalami peningkatan tajam setelah hari t-1. setelah hari t0 *Return* ekspektasi mengalami penurunan sampai pada hari t2, dan terjadi penurunan kembali setelah hari t2.

Pada paket kebijakan ekonomi jilid 3, Peningkatan *Return* ekspektasi meningkat tajam setelah hari t-3, kemudian setelah hari t-2 mengalami penurunan yang tajam sampai pada hari t1. Kemudiankembali meningkat setelah hari t1 dan mengalami penurunan kembali setelah hari t2.

Pada paket kebijakan ekonomi jilid 4, *Return* eskpektasi mengalami penurunan tajam setelah hari t-3 sampai hari t-1, kemudian mengalami peningkatan tajam setelah hari t-1. Setelah hari 0 Ekspektasi *Return* mengalami

penurunan dan kemudian mengalami peningkatan, dan setelah hari t3 mengalami penurunan kembali.

Pada paket kebijakan ekonomi jilid 5, pergerakan ekspektasi *Return* mengalami penurunan setelah hari t-3, dan mengalami sedikit peningkatan setelah hari t-2, kemudian setelah hari t-1 terjadi penurunan kembali. Peningkatan tajam terjadi setelah hari t0 periode pengumuman. *Return* Ekspektasi kemudian mengalami penurunan yang tajam

Pada paket kebijakan ekonomi jilid 6, Ekspektasi mengalami peningkatan pada hari t-3, dan setelah hari t-2 mengalami penurunan tajam, kemudian kembali meningkat setelah hari t-1. Terjadi peningkatan cukup tajam Setelah hari t0, kemudian mengalami peningkatan setelah hari t1.

Pada paket kebijakan ekonomi jilid 7, *Return* ekspektasi meningkat sedikit seteh hari t-3, dan kemudian mengalami penurunan setelah hari t-2. Peningkatan tajam Ekspektasi *Return* terjadi setelah hari t-1 yang kemudian terjadi penurunan tajam pada hari t0. Setelah hari t1 ekspektasi *Return* mengalami peningkatan tajam kembali dan kemudian mengalami penurunan.

Pada paket kebijakan ekonomi jilid 8, Penurunan tajam ekspektasi *Return* terjadi setelah hari t-3 sampai hari t-1 dan kemudian mengalami kenaikan setelah hari t-1 sampai hari t1, kemudian terjadi penurunan setelah hari t2, dan kemudian terjadi peningkatan kembali.

Pada paket kebijakan ekonomi jilid 9, Peningkatan ekspektasi *Return* terjadi setelah hari t-3 dan setelah hari t-2 terjadi penurunan yang tajam. Setelah hari t-1

ekspektasi *Return* mengalami peningkatan yang tajam, kemudian setelah hari t_0 mengalami penurunan yang tajam sampai hari t_3

Pada paket kebijakan ekonomi jilid 10, Pergerakan *Return* Ekspektasi mengalami penurunan tajam pada hari $t-3$ sampai dengan hari $t-1$. Setelah hari $t-1$ ekspektasi *Return* mengalami peningkatan, kemudian setelah hari t_0 mengalami penurunan. Peningkatan kembali terjadi setelah hari t_1 dan kemudian mengalami penurunan kembali.

Pada paket kebijakan ekonomi jilid 11, Pada hari pertama ($t-3$) ekspektasi *return* bernilai negative kemudian mengalami kenaikan pada $t-2$ dan kembali mengalami penurunan pada $t-1$. Selanjutnya ekspektasi *return* berada pada nilai positif sampai pada $t+2$ dan mengalami penurunan kembali pada $t+3$.

Pada paket kebijakan ekonomi jilid 12, Awalnya ekspektasi *Return* mengalami penurunan pada hari $t-3$. Setelah hari $t-2$ *Return* ekspektasi mengalami peningkatan tajam, kemudian mengalami penurunan kembali setelah hari $t-1$ hari t_2 , dan setelah hari t_3 *return* ekspektasi mengalami peningkatan kembali.

4.2 Hasil Pengujian Hipotesis

Untuk menguji apakah investor bereaksi terhadap 12 pengumuman paket kebijakan ekonomi, pengujian dilakukan secara statistik dengan menguji rata-rata *abnormal return*. Pengujian signifikansi terhadap rata-rata *abnormal return* dilakukan dengan menggunakan uji *One Sample T-test* selama 7 hari setiap periode peristiwa pada masing-masing 12 paket kebijakan ekonomi. Berdasarkan hasil pengujian didapat hasil perhitungan pada masing-masing peristiwa paket sebagai berikut :

1. Kebijakan Paket Ekonomi Jilid 1

Paket kebijakan ekonomi jilid 1 sebagai penggerak ekonomi nasional. Kebijakan ini memiliki pengaruh yang sangat kuat terhadap iklim investasi, yang tercermin dalam pergerakan harga saham. landasan ini kemudian memunculkan hipotesis. Untuk menguji signifikansi hipotesis tersebut, dilakukan perhitungan *abnormal return* yang kemudian dianalisis dengan *one sample t-test*. Berdasarkan hasil pengujian didapat hasil perhitungan sebagai berikut :

Tabel 4.3
Hasil perhitungan *One Sample T-Test* paket kebijakan ekonomi jilid 1

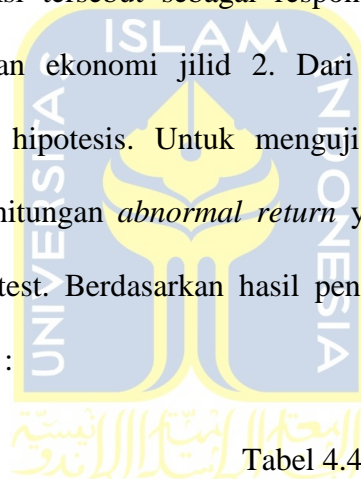
One-Sample Test						
Test Value = 0						
	T	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	90% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
-3	-,045	41	,964	-,00011405	-,0043593	,0041312
-2	-,185	41	,854	-,00085452	-,0086357	,0069266
-1	-,375	41	,710	-,00181024	-,0099318	,0063113
T0	2,014	41	,051	,01082429	,0017803	,0198683
1	1,440	41	,158	,00650143	-,0010991	,0141019
2	-2,433	41	,019	-,00987429	-,0167043	-,0030442
3	-3,251	41	,002	-,00942095	-,0142977	-,0045442

Dari hasil pengujian diatas, pada -3 (sig. 0,964); t-2 (sig. 0,854); t-1 (sig. 0,710);); dan t1 (sig. 0,158). Dimana hasil signifikansi lebih besar dari pada 0.1 yang menunjukkan tidak adanya *abnormal return*. Sedangkan pada hari t0 (sig. 0,052); t2 (sig.0,019); dan t3 (sig. 0,002) nilai signifikansi lebih kecil dari pada 0,1 yang menunjukkan adanya *abnormal return* pada hari tersebut. Adanya *abnormal return* signifikan yang terjadi pada hari

peristiwa menunjukkan bahwa pada peristiwa pengumuman paket kebijakan ekonomi jilid 1 terdapat *abnormal return*, maka H1 diterima.

2. Paket Kebijakan Ekonomi Jilid 2

Paket kebijakan ekonomi jilid 2 merupakan pendukung untuk mewujudkan kebijakan sebelumnya. Dalam kebijakan ini pemerintah fokus pada promosi investasi dan devisa yang dianggap sebagai penopang dari perekonomian suatu negara. Kebijakan yang dikeluarkan pada tanggal 29 september diprediksi akan memberikan pengaruh atas reaksi investor dalam dunia investasi. reaksi tersebut sebagai respond atas peristiwa dikeluarkannya paket kebijakan ekonomi jilid 2. Dari keterkaitan tersebut, kemudian memunculkan hipotesis. Untuk menguji signifikansi hipotesis tersebut, dilakukan perhitungan *abnormal return* yang kemudian dianalisis dengan one sample t-test. Berdasarkan hasil pengujian didapat hasil perhitungan sebaga berikut :



Tabel 4.4

Hasil perhitungan *One Sample T-Test* paket kebijakan ekonomi jilid 2

One-Sample Test						
Test Value = 0						
T	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	90% Confidence Interval of the Difference		
				Lower	Upper	
-3	,555	40	,582	,00229878	-,0046727	,0092703
-2	,290	40	,773	,00149805	-,0071954	,0101915
-1	,052	40	,958	,00017585	-,0054682	,0058199
t0	,337	40	,738	,00161293	-,0064431	,0096689
t1	,074	40	,942	,00037220	-,0081330	,0088774
t2	1,727	40	,092	,01086049	,0002721	,0214488
t3	-,489	40	,627	-,00147293	-,0065429	,0035971

Dari hasil pengujian diatas, signifikansi rata-rata *abnormal return* terjadi pada hari t2 (sig. 0,092) Dimana hasil signifikansi lebih kecil dari pada 0.1. sedangkan pada -3 (sig. 0,582); t-2 (sig. 0,773); t-1 (sig. 0,951); t0 (sig. 0,738); t1 (sig. 0,942); dan t3 (0,627) signifikansi lebih besar dari pada 0,1. Tidak adanya *abnormal return* baik pada hari peristiwa, satu hari sebelum maupun sesudah peristiwa. Sehingga dapat disimpulkan bahwa hasil pengujian diatas tidak terdapat *abnormal return* yang signifikan, maka H2 ditolak.

3. Paket Kebijakan Ekonomi Jilid 3

Dalam Paket kebijakan ekonomi jilid 3 pemerintah memberikan akses pembiayaan dan biaya produksi yang lebih murah. Dengan akses tersebut, maka proses produksi dapat lebih mudah dan cepat dengan biaya yang sedikit sehingga dapat meningkatkan pendapatan. Keterkaitan ini memunculkan hipotesis dalam penelitian ini. Untuk menguji hipotesis tersebut, dilakukan perhitungan *abnormal return* yang kemudian dianalisis dengan *one sample t-test*. Berdasarkan hasil pengujian didapat hasil perhitungan sebaga berikut :

Tabel 4.5

Hasil perhitungan *One Sample T-Test* paket kebijakan ekonomi jilid 3

One-Sample Test						
Test Value = 0						
	T	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	90% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
-3	-,610	41	,545	-,00180833	-,0067978	,0031812

-2	2,900	41	,006	,01273857	,0053471	,0201300
-1	,932	41	,357	,00639214	-,0051555	,0179397
t0	1,060	41	,296	,00628619	-,0036974	,0162698
t1	-,532	41	,598	-,00188833	-,0078607	,0040840
t2	3,246	41	,002	,01291262	,0062171	,0196081
t3	,214	41	,831	,00071690	-,0049121	,0063459

Dari hasil pengujian diatas, nilai signifikansi >0.1 terjadi pada t-3 (sig. 0,505); t-1 (sig. 0,357); t0 (0,057); t0 (sig. 0,296); t1 (sig. 0,593); dan t3 (sig. 0,831). Hal ini menunjukkan tidak adanya *abnormal return*. Sedangkan pada hari t-2 (sig. 0,006) dan t2 (sig. 0,002) nilai signifikansi <0.1 yang menunjukkan terdapat *abnormal return*. Secara keseluruhan tingkat signifikansi pada periode peristiwa ini tidak terdapat *abnormal return* yang signifikan dan pada hari peristiwa maupun satu hari sebelum dan sesudah peristiwa tidak terdapat *abnormal return* yang signifikan, maka H3 ditolak.

4. Paket Kebijakan Ekonomi Jilid 4

Dalam Paket kebijakan ekonomi jilid 4 pemerintah mendorong penguatan ekonomi masyarakat yaitu dengan mengeluarkan kebijakan tentang pengupahan yang adil, sederhana dan terproyeksi; serta kebijakan kredit usaha rakyat yang lebih murah. Di sisi lain, kredit usaha rakyat akan menjawab persoalan dalam permasalahan modal usaha, maka melalui UKM perekonomian Indonesia akan semakin bergairah. Kegairahan inilah yang semestinya menjadi daya tarik investor dalam bereaksi di pasar modal. berdasar hal tersebut maka dalam penelitian ini memunculkan hipotesis yang akan dianalisis dengan menghitung *abnormal return* yang kemudian

dianalisis dengan *one sample t-test*. Berdasarkan hasil pengujian didapat hasil perhitungan sebaga berikut :

Tabel 4.6

Hasil perhitungan *One Sample T-Test* paket kebijakan ekonomi jilid 4

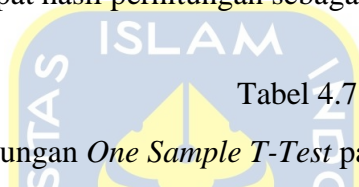
One-Sample Test						
Test Value = 0						
	T	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	90% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
t-3	3,258	41	,002	,01300452	,0062875	,0197216
t-2	,176	41	,861	,00059071	-,0050557	,0062372
t-1	-,774	41	,443	-,00424952	-,0134880	,0049890
t0	,121	41	,904	,00049071	-,0063148	,0072962
t1	-,774	41	,443	-,00424952	-,0134880	,0049890
t2	,722	41	,474	,00363333	-,0048319	,0120985
t3	1,015	41	,316	,00349857	-,0023032	,0093003

Dari hasil pengujian diatas, nilai signifikansi >0.1 terjadi pada t-2 (sig. 0,861); t-1 (sig. 0,443); t0 (sig. 0,904); t1 (sig. 0,443); t2 (0,474); dan t3 (0,316). Hal ini menunjukkan tidak adanya *abnormal return*. Sedangkan pada hari t-3 nilai signifikansi (sig. 0,002) <0.05 menunjukkan adanya *abnormal return*. Secara keseluruhan tingkat signifikansi pada periode peristiwa ini tidak terdapat *abnormal return* yang signifikan, dan pada hari peristiwa maupaun satu hari sebelum dan sesudah peristiwa tidak terdapat *abormal return*, maka H4 ditolak.

5. Paket kebijakan ekonomi jilid 5

Paket kebijakan ekonomi jilid 5 pemerintah melakukan deregulasi, yaitu revaluasi aset, pajak berganda, dan deregulasi di bidang perbankan

syariah. Dergulasi yang dilakukan pemerintah ini dimaksudkan untuk memberikan keringanan bagi pelaku bisnis sehingga diharap dengan ini mampu menompang kegairahan perekonomian Indonesia. Kebijakan ini akan bersentuhan langsung dengan iklim investasi yang mana memberikan satu pandangan para investor dalam mengambil keputusan investasinya. Berdasar keterkaitan, maka dalam penelitian ini memunculkan hipotesis. Untuk menguji hipotesis tersebut, dilakukan perhitungan *abnormal return* yang kemudian dianalisis dengan *one sample t-test*. Berdasarkan hasil pengujian didapat hasil perhitungan sebaga berikut :



Tabel 4.7

Hasil perhitungan *One Sample T-Test* paket kebijakan ekonomi jilid 5

One-Sample Test						
Test Value = 0						
	T	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	90% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
t-3	1,142	42	,260	,00381837	-,0018048	,0094416
t-2	1,247	42	,219	,00465512	-,0016251	,0109353
t-1	1,242	42	,221	,00466047	-,0016504	,0109713
t0	,291	42	,772	,00100419	-,0047927	,0068011
t1	1,238	42	,223	,00505302	-,0018109	,0119169
t2	-,279	42	,782	-,00100512	-,0070696	,0050594
t3	-,244	42	,808	-,00072767	-,0057379	,0042825

Dari hasil pengujian diatas, nilai signifikansi >0.1 terjadi pada keseluruhan hari periode yaitu t-3 (sig. 0,260); t-2 (sig. 0,219); t-1 (sig. 0,221); t0 (sig. 0,772); t1 (sig. 0,223); t2 (sig. 0,782) dan t3 (sig. 808). Hal ini menunjukkan tidak adanya *abnormal return* yang signifikan pada periode ini, maka hipotesis H5 ditolak.

6. Paket kebijakan Ekonomi Jilid 6

Paket kebijakan ekonomi jilid 6 merupakan upaya pemerataan ekonomi dan pembangunan, pemberdayaan kawasan pinggiran untuk menggerakkan perekonomian. Dari kebijakan ini diharapkan dapat memberikan kepastian dan juga daya tarik bagi investor sehingga dapat menciptakan lapangan pekerjaan yang lebih luas. Upaya pemerintah ini dapat diartikan sebagai ajakan kepada investor untuk bersama-sama dalam pemerataan ekonomi, sehingga akses perekonomian akan lebih mudah dijangkau. Berdasarkan keterkaitan, maka memunculkan hipotesis dalam penelitian ini. Untuk menguji hipotesis tersebut, dilakukan perhitungan *abnormal return* yang kemudian dianalisis dengan *one sample t-test*. Berdasarkan hasil pengujian didapat hasil perhitungan sebagai berikut :

Tabel 4.8

Hasil perhitungan *One Sample T-Test* paket kebijakan ekonomi jilid 6

One-Sample Test						
Test Value = 0						
	T	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	90% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
t-3	,847	42	,402	,00343558	-,0033856	,0102568
t-2	,968	42	,339	,00308860	-,0022807	,0084579
t-1	-1,868	42	,069	-,00459674	-,0087354	-,0004581
t0	-1,590	42	,119	-,00486442	-,0100114	,0002826
t1	-3,088	42	,004	-,01111535	-,0171687	-,0050620
t2	-1,665	42	,103	-,00638372	-,0128309	,0000634
t3	-1,159	42	,253	-,00521884	-,0127950	,0023573

Dari hasil pengujian diatas, nilai signifikansi >0.1 terjadi pada t-3 (sig. 0,402); t-2 (sig. 0,339); t0 (sig. 0,119); t2 (sig. 0,103); dan t3 (sig. 0,253).

Hal ini menunjukkan tidak adanya *abnormal return*. Sedangkan nilai signifikansi pada hari t-1 (0,060) dan t1 (0,004) <0.1 menunjukkan adanya *abnormal return* pada hari itu. Secara keseluruhan tingkat signifikansi pada periode peristiwa ini tidak terdapat *abnormal return* yang signifikan. Akan tetapi terdapat *abnormal return* pada hari t-1 dan t1 yang menunjukkan pasar bereaksi atas peristiwa, sehingga dapat disimpulkan terdapat *abnormal return* yang signifikan pada t-1 dan t1, maka H6 diterima.

7. Paket Kebijakan Ekonomi Jilid 7

Paket kebijakan ekonomi jilid 7 pemerintah memberikan keringanan pajak pegawai kepada industri padat karya serta percepatan penerbitan sertifikat tanah. Keringan pajak ini sangat berpengaruh terhadap peningkatan keuntungan suatu perusahaan.. Berdasarkan keterkaitannya, maka dalam penelitian ini memunculkan hipotesis yang ditunjukkan dengan adanya *abnormal return* serta nilai t-hitung untuk mengetahui reaksi atas peristiwa. Untuk menguji hipotesis tersebut, dilakukan perhitungan *abnormal return* yang kemudian dianalisis dengan *one sample t-test*. Berdasarkan hasil pengujian didapat hasil perhitungan sebagai berikut :

Tabel 4.9

Hasil perhitungan *One Sample T-Test* paket kebijakan ekonomi jilid 7

One-Sample Test						
Test Value = 0						
	T	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	90% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
t-3	1,583	40	,121	,00501439	-,0003188	,0103476
t-2	-3,189	40	,003	-,00780220	-,0119220	-,0036824
t-1	-,683	40	,498	-,00207122	-,0071768	,0030343

t0	1,672	40	,102	,00691220	-,0000473	,0138717
t1	-,501	40	,619	-,00242488	-,0105820	,0057323
t2	,531	40	,598	,00160073	-,0034744	,0066759
t3	,489	40	,628	,00196415	-,0048052	,0087335

Dari hasil pengujian diatas, nilai signifikansi >0.1 terjadi pada t-3 (sig. 0,121); t-1 (sig. 0,498); t0 (sig. 0,102); t1 (sig. 0,619); t2 (sig. 0,598) dan t3 (sig. 0,628). Hal ini menunjukkan tidak adanya *abnormal return*. Sedangkan nilai signifikansi pada hari t-2 (0,003) <0.1 menunjukkan terdapat adanya *abnormal return* pada hari itu. Secara keseluruhan tingkat signifikansi pada periode peristiwa ini tidak terdapat *abnormal return* yang signifikan, maka H7 ditolak.

8. Paket Kebijakan Ekonomi Jilid 8

Ketahanan energi menjadi pemerhati dalam Paket kebijakan ekonomi jilid 8. Pemerintah berupaya meningkatkan ketahanan dalam bidang energi nasional melalui sektor penerbangan dan pembangunan kilang minyak. Bidang yang tergolong mempunyai peran vital dalam perekonomian, menjadi dorongan khusus bagi investor untuk menentukan keputusannya, sehingga akan menimbulkan suatu reaksi di dunia investasi. Berdasarkan keterkaitannya, maka dalam penelitian ini memunculkan hipotesis yang ditunjukkan dengan adanya *abnormal return* serta nilai t-hitung untuk mengetahui reaksi atas peristiwa. Untuk menguji hipotesis tersebut, dilakukan perhitungan *abnormal return* yang kemudian dianalisis dengan *one sample t-test*. Berdasarkan hasil pengujian didapat hasil perhitungan sebagai berikut :

Tabel 4.10

Hasil perhitungan *One Sample T-Test* paket kebijakan ekonomi jilid 8

One-Sample Test						
Test Value = 0						
	T	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	90% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
t-3	,026	42	,979	,00007791	-,0049151	,0050709
t-2	1,904	42	,064	,00551442	,0006427	,0103862
t-1	,612	42	,544	,00248581	-,0043488	,0093205
t0	-,122	42	,904	-,00038512	-,0057098	,0049396
t1	-2,204	42	,033	-,00705814	-,0124450	-,0016712
t2	,314	42	,755	,00086721	-,0037760	,0055104
t3	,915	42	,366	,00278140	-,0023339	,0078967

Dari hasil pengujian diatas, nilai signifikansi >0.1 terjadi pada t-3 (sig. 0,979); t-1 (sig. 0,544); t0 (sig. 0,904); t2 (0,755); dan t3 (sig. 0,366). Hal ini menunjukkan tidak adanya *abnormal return*. Sedangkan nilai signifikansi pada hari t-2 (sig. 0,064) dan t1 (sig. 0,033) <0.1 menunjukkan adanya *abnormal return* pada hari itu. pada t1 terjadi *abnormal return* yang signifikan, yang mana signifikansi menunjukkan bahwa peristiwa pengumuman ini terdaoat *abnormal return* yang signifikan, maka H8 diterima.

9. Paket Kebijakan Ekonomi Jilid 9

Bidang infrastruktur dan logistik merupakan suatu bidang dalam perekonomian yang memiliki peranan yang sangat penting. Dalam paket kebijakan ekonomi jilid 9, pemerintah berupaya melakukan percepatan pembangunan infrastruktur di bidang ketenagalistrikan yang akan mendorong pertumbuhan ekonomi sekaligus meningkatkan rasio

elektrofikasi. Berdasarkan keterkaitannya, maka dalam penelitian ini memunculkan hipotesis yang ditunjukkan dengan adanya *abnormal return* serta nilai t-hitung untuk mengetahui reaksi atas peristiwa. Untuk menguji hipotesis tersebut, dilakukan perhitungan *abnormal return* yang kemudian dianalisis dengan *one sample t-test*. Berdasarkan hasil pengujian didapat hasil perhitungan sebagai berikut :

Tabel 4.11

Hasil perhitungan *One Sample T-Test* paket kebijakan ekonomi jilid 9

One-Sample Test						
Test Value = 0						
	T	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	90% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
t-3	,353	38	,726	,00137026	-,0051655	,0079060
t-2	-,624	38	,536	-,00211026	-,0078126	,0035921
t-1	-2,985	38	,005	-,00855359	-,0133854	-,0037218
t0	-1,430	38	,161	-,00571179	-,0124441	,0010205
t1	-,445	38	,659	-,00135923	-,0065093	,0037909
t2	,590	38	,559	,00218667	-,0040652	,0084386
t3	-1,339	38	,188	-,00371846	-,0083988	,0009619

Dari hasil pengujian diatas, nilai signifikansi >0.1 terjadi pada t-3 (sig. 0,726); t-2 (sig. 0,536); t0 (sig. 0,161); t1 (sig. 0,659); t2 (sig. 0,59) dan t3 (sig. 0,188). Hal ini menunjukkan tidak adanya *abnormal return*. Sedangkan nilai signifikansi pada hari t-1 (sig. 0,005) <0.1 menunjukkan adanya *abnormal return* pada hari itu. Pada t-1 terjadi signifikansi *abnormal return* yang menunjukkan bahwa terdapatnya *abnormal return* dalam peristiwa ini, maka H9 diterima.

10. Paket Kebijakan Ekonomi Jilid 10

Dalam kebijakan ekonomi jilid 10, pemerintah melakukan keterbukaan investasi di beberapa bidang perekonomian. Peningkatan porsi bag investor asing ditingkatkan untuk mendorong pertumbuhan ekonomi di Indonesia. Hal ini sangat sensitif dengan iklim investasi. Berdasarkan keterkaitannya, maka dalam penelitian ini memunculkan hipotesis yang ditunjukkan dengan adanya *abnormal return* serta nilai t-hitung untuk mengetahui reaksi atas peristiwa. Untuk menguji hipotesis tersebut, dilakukan perhitungan *abnormal return* yang kemudian dianalisis dengan *one sample t-test*. Berdasarkan hasil pengujian didapat hasil perhitungan sebaga berikut :

Tabel 4.12

Hasil perhitungan *One Sample T-Test* paket kebijakan ekonomi jilid 10

One-Sample Test						
Test Value = 0						
	T	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	90% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
t-3	,501	38	,619	,00134487	-,0031786	,0058683
t-2	,107	38	,915	,00030205	-,0044421	,0050462
t-1	1,286	38	,206	,00402641	-,0012534	,0093062
t0	-,540	38	,593	-,00177744	-,0073310	,0037762
t1	1,286	38	,206	,00402641	-,0012534	,0093062
t2	,107	38	,915	,00030205	-,0044421	,0050462
t3	,501	38	,619	,00134487	-,0031786	,0058683

Dari hasil pengujian diatas, nilai signifikansi >0.1 terjadi pada t-3 (sig. 0,619); t-2 (sig. 0,915); t-1 (sig. 0,209); t0 (sig. 0,593); t1 (sig. 0,206); t2 (sig. 0,915) dan t3 (sig. 0,619). Hal ini menunjukkan tidak adanya *abnormal*

return. Sedangkan nilai signifikansi <0.05 yang menunjukkan adanya *abnormal return* tidak terjadi pada periode peristiwa ini. Secara keseluruhan tingkat signifikansi pada periode peristiwa ini tidak terdapat *abnormal return* yang signifikan, maka H_0 ditolak.

11. Paket Kebijakan Ekonomi Jilid 11

Dalam kebijakan ekonomi jilid 11, pemerintah memberikan stimulus bagi perekonomian nasional dalam beberapa sektor yang melibatkan pengusaha kecil maupun industri. Selain itu, pemerintah mendorong peningkatan investasi di pasar modal sebagai sumber pendanaan jangka panjang. Upaya ini dilakukan agar adanya sinergitas antara pengusaha umkm dengan industri dan mencoba menawarkan pasar modal sebagai sumber pendanaan jangka panjang kepada masyarakat. Secara otomatis, kebijakan ini memberikan pengaruh terhadap iklim investasi. Berdasarkan keterkaitannya, maka dalam penelitian ini memunculkan hipotesis yang ditunjukkan dengan adanya *abnormal return* serta nilai t-hitung untuk mengetahui reaksi atas peristiwa. Untuk menguji hipotesis tersebut, dilakukan perhitungan *abnormal return* yang kemudian dianalisis dengan *one sample t-test*. Berdasarkan hasil pengujian didapat hasil perhitungan sebaga berikut :

Tabel 4.13

Hasil perhitungan *One Sample T-test* paket kebijakan ekonomi jilid 11

One-Sample Test

Test Value = 0

	T	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	90% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
t-3	11,275	35	,000	,04236750	,0360188	,0487162
t-2	-17,823	35	,000	-,04610333	-,0504738	-,0417328
t-1	,325	35	,747	,00086083	-,0036188	,0053405
t0	-1,546	35	,131	-,00473778	-,0099147	,0004391
t1	,130	35	,898	,00059861	-,0072018	,0083991
t2	-,341	35	,735	-,00113750	-,0067742	,0044992
t3	1,269	35	,213	,00321861	-,0010666	,0075039

Dari hasil pengujian diatas, nilai signifikansi >0.1 terjadi pada t-1 (sig. 0,747); t0 (sig. 0,131); t1 (sig. 0,898); t2 (sig. 0,735); dan t3 (sig. 0,213). Hal ini menunjukkan tidak adanya *abnormal return*. Sedangkan nilai signifikansi <0.1 yang menunjukkan terjadinya *abnormal return* terjadi pada hari t-3 (sig. 0,000) dan t-2 (sig. 0,000) <0.1 . *abnormal return* yang terjadi pada t-2 dan t-3 tidak dapat mewakili signifikansi adanya *abnormal return* dalam peristiwa ini, sehingga dalam peristiwa ini tidak terdapat *abnormal return* yang signifikan, maka H11 ditolak.

12. Paket Kebijakan Ekonomi Jilid 12

Dalam kebijakan ekonomi jilid 12, pemerintah meningkatkan kemudahan berusaha yaitu dengan memangkas izin, prosedur, waktu dan biaya. Indikator yang diterapkan dalam kebijakan ini disesuaikan dengan tingkat kemudahan berusaha yang ditetapkan oleh bank dunia. Hal ini akan mempermudah pelaku bisnis dalam pelaksanaan usahanya, dan dengan penurunan biaya yang ditetapkan maka akan terjadi penghematan bagi perusahaan. Berdasarkan keterkaitannya, maka dalam penelitian ini memunculkan hipotesis yang ditunjukkan dengan adanya *abnormal*

*returns*serta nilai *t*-hitung untuk mengetahui reaksi atas peristiwa. Untuk menguji hipotesis tersebut, dilakukan perhitungan *abnormal return* yang kemudian dianalisis dengan *one sample t-test*. Berdasarkan hasil pengujian didapat hasil perhitungan sebaga berikut :

Tabel 4.14

Hasil perhitungan *One Sample T-test* paket kebijakan ekonomi jilid 12

One-Sample Test						
Test Value = 0						
	T	Df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	90% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
t-3	-1,039	35	,306	-,02731056	-,0717247	,0171036
t-2	1,832	35	,075	,00647000	,0005040	,0124360
t-1	-2,276	35	,029	-,00703361	-,0122543	-,0018129
t0	,216	35	,830	,00067944	-,0046427	,0060016
t1	-1,374	35	,178	-,00488278	-,0108855	,0011199
t2	-1,297	35	,203	-,00509583	-,0117351	,0015435
t3	,252	35	,802	,00107750	-,0061436	,0082986

Dari hasil pengujian diatas, nilai signifikansi >0.1 yang menunjukkan tidak adan *abnormal return* terjadi pada t-3 (sig. 0,306); t0 (sig. 0,830); t1 (sig. 0,178); t2 (sig. 0,203); dan t3 (sig. 0,802). Sedangkan nilai signifikansi <0.1 yang menunjukkan adanya *abnormal return* terjadi pada hari t-2 (sig. 0,075) dan t-1 (sig. 0,029). signifikansi *abnormal return* yang terjadi pada t-1 tersebut menunjukkan terdapat *abnormal return* yang terlalu cepat dalam peristiwa ini, maka H12 diterima.

4.3 PEMBAHASAN

Dalam pasar modal yang efisien seluruh informasi yang relevan yang berkaitan dengan perusahaan yang *go public* akan tercermin dari harga-harga

sahamnya. Munculnya informasi yang baru seperti halnya pengumuman paket kebijakan ekonomi akan dengan segera dipersepsikan oleh investor. Persepsi masing-masing investor atas informasi yang diterima tidaklah selalu sama sehingga akan menimbulkan reaksi yang berbeda pula diantara para investor tersebut. Gabungan dari seluruh reaksi investor atas informasi baru yang menyangkut suatu saham akan membentuk suatu reaksi pasar atas informasi baru.

Dalam penelitian reaksi investor dengan menggunakan reaksi pasar yang diuji adalah reaksi pasar sekitar pengumuman pada masing-masing paket kebijakan ekonomi yaitu 3 hari sebelum pengumuman, 3 hari setelah pengumuman, dan hari pengumuman. Reaksi yang terjadi akan tercermin dari perubahan harga saham yang diukur dengan menggunakan *abnormal return*. Jika hasil penelitian menunjukkan adanya *abnormal return* yang signifikan maka dapat dikatakan bahwa pengumuman paket kebijakan ekonomi mengandung suatu kandungan informasi yang menyebabkan adanya reaksi pasar.

Abnormal return positif mengindikasikan bahwa investor bereaksi positif terhadap pengumuman paket kebijakan ekonomi, demikian juga sebaliknya apabila yang terjadi negatif berarti investor bereaksi negatif terhadap pengumuman paket kebijakan ekonomi. Berdasarkan hasil pengujian diatas didapat bahwa hasil masing-masing paket kebijakan ekonomi sebagai berikut :

a. Paket kebijakan ekonomi jilid 1

Dalam paket kebijakan ekonomi jilid 1, *abnormal return* saham-saham yang dijadikan sampel memiliki perbedaan yang signifikan pada hari t_0 , $t-2$, dan t_3 . Terjadinya *abnormal return* pada hari peristiwa, secara

statistik dapat dikatakan terdapat adanya reaksi investor yang mengakibatkan adanya reaksi pasar atas peristiwa paket kebijakan ekonomi jilid 1 tersebut. Selanjutnya *abnormal return* yang terjadi setelah hari peristiwa, menunjukkan respond dari investor atas peristiwa paket kebijakan ekonomi jilid 1. Reaksi investor mengidentifikasi bahwa peristiwa tersebut mempunyai kandungan informasi yang mengakibatkan investor beraksi atas informasi tersebut. Sedangkan nilai *abnormal return* yang terjadi pada hari t0 yaitu bernilai positif. Hal ini menunjukkan bahwa investor merespond baik peristiwa paket kebijakan ekonomi jilid 1.

Paket kebijakan ekonomi jilid 1 ini merupakan penggerak ekonomi nasional, yang pemerintah memiliki 3 poin penting antara lain : mendorong daya saing; mempercepat proyek strategi nasional; dan meningkatkan investasi disektor properti. Kebijakan ini secara umum diprediksi mampu meningkatkan gairah perekonomian indonesia yang mana akan berdampak positif bagi iklim investasi yang ditunjukkan dengan respon investor terhadap peristiwa ini adalah positif. Femiaita dan Asandimitra (2014) melakukan penelitian tentang reaksi pasar sebelum dan sesudah kenaikan harga BBM pada perusahaan yang *Listing* di BEI, dengan hasil penelitian bahwa terdapat rata-rata *abnormal return* yang signifikan. Penelitian tersebut menunjukkan bahwa kebijakan pemerintah terkait peningkatan perekonomian direspon positif oleh pasar. Berdasarkan hasil penelitian ini dan penelitian terdahulu kebijakan ekonomi jilid 1 dinilai oleh investor cukup efektif.

b. Paket kebijakan ekonomi jilid 2

Paket kebijakan ekonomi jilid 2 merupakan pendukung untuk mewujudkan kebijakan sebelumnya. Dalam kebijakan ini pemerintah fokus pada promosi investasi dan devisa yang dianggap sebagai penompang dari perekonomian suatu negara. Kebijakan ini diprediksi akan berpengaruh terhadap iklim investasi atas reaksi investor.

Berdasarkan hasil pengujian, signifikansi *abnormal return* pada periode ini terjadi pada hari t2 yang menunjukkan bahwa signifikansi terjadi sangat lambat atas peristiwa. Sehingga signifikansi tersebut tidak dapat mewakili terjadinya *abnormal return* pada peristiwa. Signifikansi yang terjadi sebelum hari t-1 dan setelah hari t1 dimungkinkan sudah terpengaruh oleh faktor lain, maka pada peristiwa ini, dapat dikatakan tidak terjadi *abnormal return* yang signifikan. Penelitian ini menunjukkan tidak adanya reaksi investor atas pengumuman paket kebijakan ekonomi jilid 2.

Hasil penelitian serupa juga pernah dilakukan oleh Widyaningrum (2014) yang meneliti tentang pengumuman UU OJK terhadap Abnormal Return. Hasil penelitiannya menunjukkan tidak adanya rata-rata abnormal return baik sebelum dan sesudah, hal ini diprediksi terjadi kebocoran informasi jauh sebelum hari peristiwa atau keterlambatan informasi setelah hari peristiwa dipasar sehingga dapat dikatakan bahwa peristiwa direspon negative oleh investor. Berdasarkan penelitian terdahulu dan hasil penelitian ini, paket kebijakan ekonomi jilid 2 ini merupakan sebuah kebijakan yang direspon negative oleh investor.

c. Paket kebijakan ekonomi jilid 3

Berdasarkan hasil pengujian, terdapat *abnormal return* yang signifikan selama periode peristiwa yaitu pada hari t-2, dan t2 yang menunjukkan bahwa signifikansi terjadi terlalu cepat pada t-2 dan terlalu lambat pada t2 dalam merespon peristiwa. sehingga signifikansi tersebut tidak dapat mewakili terjadinya *abnormal return* pada peristiwa. Signifikansi yang terjadi sebelum hari t-1 dan setelah hari t1 dimungkinkan sudah terpengaruh oleh faktor lain, maka pada peristiwa ini, dapat dikatakan paket kebijakan ekonomi jilid 3 tidak terjadi *abnormal return* yang signifikan.

Dalam Paket kebijakan ekonomi jilid 3 pemerintah memberikan akses pembiayaan dan biaya produksi yang lebih murah. Sehingga diprediksi proses produksi dapat lebih mudah dan cepat dengan biaya yang sedikit sehingga dapat meningkatkan pendapatan. Dengan analisis tersebut baik secara langsung maupun tidak langsung memberikan pengaruh atas reaksi investor dipasar modal. Penelitian ini menunjukkan bahwa investor tidak bereaksi atas pengumuman paket kebijakan ekonomi jilid 3.

Penelitian serupa telah dilakukan harlanta (2016) dengan penelitian reaksi pasar saham terhadap paket I, II, II, dan IV kebijakan ekonomi pemerintah di BEI. Hasil penelitiannya menunjukkan bahwa pada paket kebijakan ekonomi jilid III dan IV pasar bereaksi negative. Hal ini terjadi pada penelitian ini yang mana tidak terjadi *abnormal return* yang signifikan.

Sehingga dapat dikatakan bahwa paket kebijakan ekonomi jilid 3 merupakan kebijakan yang di respon negative oleh investor.

d. Paket kebijakan ekonomi jilid 4

Berdasarkan hasil pengujian, terdapat *abnormal return* yang signifikan selama periode peristiwa yaitu pada hari t-3 yang menunjukkan bahwa signifikansi terjadi sangat lambat atas peristiwa. Signifikansi yang terjadi sebelum hari t-1 dan setelah hari t1 dimungkinkan sudah terpengaruh oleh faktor lain. Sehingga signifikansi tersebut tidak dapat mewakili terjadinya *abnormal return* pada peristiwa. Maka, dapat dikatakan bahwa paket kebijakan ekonomi jilid 4 tidak berpengaruh signifikan.

Dalam Paket kebijakan ekonomi jilid 4 pemerintah mendorong penguatan ekonomi masyarakat yaitu dengan mengeluarkan kebijakan tentang pengupahan yang adil, sederhana dan terproyeksi; serta kebijakan kredit usaha rakyat yang lebih murah. Dengan adanya kebijakan tersebut, akan diiringi dengan peningkatan kinerja karyawan sehingga meningkat pula produktivitas. Di sisi lain, kredit usaha rakyat akan menjawab persoalan dalam permasalahan modal usaha, maka melalui UKM perekonomian Indonesia akan semakin bergairah. Kegairahan inilah yang semestinya menjadi daya tarik investor dalam bereaksi di pasar modal. Akan tetapi dalam penelitian ini, menunjukkan tidak adanya reaksi investor atas peristiwa pengumuman paket kebijakan ekonomi jilid 4. Hasil tersebut senada dengan penelitian yang dilakukan Harlanta (2016) yang melakukan penelitian reaksi pasar terhadap pengumuman paket kebijakan ekonomi jilid I II III dan IV di

BEI. Dalam pengumuman paket kebijakan ekonomi jilid IV, pasar bereaksi negative yang ditunjukkan tidak adanya perubahan rata-rata *abnormal return* yang signifikan.

e. Paket kebijakan ekonomi jilid 5

Berdasarkan hasil pengujian, terdapat *abnormal return* yang signifikan tidak terjadi selama periode peristiwa. hal ini dimungkinkan informasi telah mengalami kebocoran jauh sebelum peristiwa sehingga investor telah merespond jauh sebelum peristiwa ini terjadi. Ketidak signifikansian yang terjadi pada paket kebijakan ini menunjukkan bahwa paket kebijakan ekonomi jilid 5 tidak memiliki kandungan informasi yang dapat mempengaruhi investor untuk bereaksi atas peristiwa ini, maka dapat disimpulkan bahwa kebijakan ekonomi jilid 5 ini tidak berpengaruh terhadap investor dan pasar.

Paket kebijakan ekonomi jilid 5 pemerintah melakukan deregulasi, yaitu revaluasi aset, pajak berganda, dan deregulasi di bidang perbankan syariah. Deregulasi yang dilakukan pemerintah ini dimaksudkan untuk memberikan keringanan bagi pelaku bisnis sehingga diharap dengan ini mampu menompang kegairahan perekonomian Indonesia. Kebijakan ini akan bersentuhan langsung dengan iklim investasi yang mana memberikan satu pandangan para investor dalam mengambil keputusan investasinya. Akan tetapi, dari hasil penelitian ini menunjukkan tidak adanya reaksi dari investor terhadap paket kebijakan ekonomi jilid 5.

Hasil penelitian ini juga dialami oleh Surjana (2011) yang melakukan penelitian pengaruh kebijakan pemerintah dalam menurunkan harga BBM terhadap reaksi pasar saham di BEI. Surjana berhipotesis penurunan harga BBM merupakan kebijakan yang sangat tepat karena dapat menurunkan biaya-biaya lainnya yang mengakibatkan peningkatan laba, sehingga akan terjadi abnormal return. Akan tetapi hasil menunjukkan bahwa tidak terjadi *abnormal return* yang signifikan disekitar hari peristiwa.

f. Paket kebijakan ekonomi jilid 6

Berdasarkan hasil pengujian, terdapat *abnormal return* yang signifikan selama periode peristiwa yaitu pada hari t-1, dan t1. Terjadinya *abnormal return* pada satu hari sebelum atau sesudah secara statistik dapat dikatakan terdapat adanya reaksi investor yang mengakibatkan adanya reaksi pasar atas peristiwa paket kebijakan ekonomi jilid 6 tersebut. *Abnormal return* yang terjadi sebelum hari peristiwa menunjukkan bahwa informasi atas peristiwa mengalami kebocoran, sedangkan *abnormal return* yang terjadi setelah hari peristiwa, menunjukkan respond yang terlambat dari investor atas peristiwa paket kebijakan ekonomi jilid 1. Respond investor dapat dilihat dari nilai t-hitung dari *abnormal return* yang mana dalam peristiwa ini investor cenderung bernilai negatif. Hal ini menunjukkan peristiwa ini berpengaruh terhadap investor, akan tetapi peristiwa ini direspond negatif paket kebijakan ekonomi jilid 6.

Paket kebijakan ekonomi jilid 6 merupakan upaya pemerataan ekonomi dan pembangunan, pemberdayaan kawasan pinggiran untuk

menggerakkan perekonomian. Dari kebijakan ini diharapkan dapat memberikan kepastian dan juga daya tarik bagi investor sehingga dapat menciptakan lapangan pekerjaan yang lebih luas. Berdasarkan hasil penelitian ini, upaya pemerintah yang termaktub dalam paket kebijakan ekonomi jilid 6 direspond negatif oleh investor. Sehingga dapat dikatakan bahwa paket kebijakan ekonomi jilid 6 kurang efektif dijalankan.

g. Paket kebijakan ekonomi jilid 7

Paket kebijakan ekonomi jilid 7 pemerintah memberikan keringanan pajak pegawai kepada industri padat karya serta percepatan penerbitan sertifikat tanah. Keringan pajak ini sangat berpengaruh terhadap peningkatan keuntungan suatu perusahaan. Kebijakan tersebut diprediksi akan direspon positif oleh investor.

Berdasarkan hasil pengujian, terdapat *abnormal return* yang signifikan tidak terjadi selama periode peristiwa. hal ini dimungkinkan informasi telah mengalami kebocoran jauh sebelum peristiwa sehingga investor telah merespond jauh sebelum peristiwa ini terjadi. Ketidak signifikansian yang terjadi pada paket kebijakan ini menunjukkan bahwa paket kebijakan ekonomi jilid 7 tidak memiliki kandungna informasi yang dapat mempengaruhi investor untuk bereaksi atas peristiwa ini, maka dapat disimpulkan bahwa kebijakan ekonomi jilid 7 ini tidak berpengaruh terhadap investor dan pasar.

Hartawan (2013) melakukan penelitian pengaruh kenaikan upah minimum terhadap fluktuasi harga saham. Hasil penelitiannya menunjukkan

bahwa pasar merespon positif kebijakan tersebut. dengan hipotesis bahwa kenaikan upah akan meningkatkan kinerja karyawan, konsep serupa diterapkan dalam hipotesis ini, akan tetapi berdasarkan hasil perhitungan dan analisis, investor tidak merespon atas peristiwa kebijakan ekonomi jilid 7. Sehingga dapat dikatakan bahwa paket kebijakan ekonomi jilid 7 tidak berpengaruh terhadap investor maupun pasar.

h. Paket kebijakan ekonomi jilid 8

Berdasarkan hasil pengujian, terdapat *abnormal return* yang signifikan selama periode peristiwa yaitu t1. Terjadinya *abnormal return* pada satu hari sebelum atau sesudah secara statistik dapat dikatakan terdapat adanya reaksi investor yang mengakibatkan adanya reaksi pasar atas peristiwa paket kebijakan ekonomi jilid 8. *Abnormal return* yang terjadi sebelum hari peristiwa menunjukkan bahwa informasi atas peristiwa mengalami kebocoran. Sedangkan respon investor dapat dilihat dari nilai t-hitung dari *abnormal return* yang mana dalam peristiwa ini investor cenderung bernilai negatif. Hal ini menunjukkan peristiwa ini berpengaruh terhadap investor, akan tetapi peristiwa ini direspon negatif paket kebijakan ekonomi jilid 8

Ketahanan energi menjadi pemerhati dalam Paket kebijakan ekonomi jilid 8. Pemerintah berupaya meningkatkan ketahanan dalam bidang energi nasional melalui sektor penerbangan dan pembangunan kilang minyak. Bidang yang tergolong mempunyai peran vital dalam perekonomian, menjadi dorongan khusus bagi investor untuk menentukan keputusannya,

sehingga akan menimbulkan suatu reaksi di dunia investasi. Berdasarkan penelitian ini, terjadi reaksi negatif investor atas respon dari peristiwa paket kebijakan ekonomi. Sehingga dapat dikatakan bahwa kebijakan ekonomi jilid 8 merupakan kebijakan yang kurang efektif.

i. Paket kebijakan ekonomi jilid 9

Berdasarkan hasil pengujian, terdapat *abnormal return* yang signifikan selama periode peristiwa yaitu pada hari t-1. Terjadinya *abnormal return* pada satu hari sebelum atau sesudah secara statistik dapat dikatakan terdapat adanya reaksi investor yang mengakibatkan adanya reaksi pasar atas peristiwa paket kebijakan ekonomi jilid 9. *Abnormal return* yang terjadi sebelum hari peristiwa menunjukkan bahwa informasi atas peristiwa mengalami kebocoran. Sedangkan respon investor dapat dilihat dari nilai t-hitung dari *abnormal return* yang mana dalam peristiwa ini investor cenderung bernilai negatif. Hal ini menunjukkan peristiwa ini berpengaruh terhadap investor, akan tetapi peristiwa ini direspon negatif paket kebijakan ekonomi jilid 9.

Bidang infrastruktur dan logistik merupakan suatu bidang dalam perekonomian yang memiliki peranan yang sangat penting. Dalam paket kebijakan ekonomi jilid 9, pemerintah berupaya melakukan percepatan pembangunan infrastruktur di bidang ketenagalistrikan yang akan mendorong pertumbuhan ekonomi sekaligus meningkatkan rasio elektrifikasi. Kebijakan ini diprediksi mampu mempengaruhi investor untuk bereaksi positif dipasar modal. Akan tetapi kenyataannya tidak,

investor cenderung bereaksi negatif atas kebijakan ini. sehingga dapat dikatakan bahwa kebijakan ekonomi jilid 9 merupakan kebijakan yang kurang efektif untuk dijalankan dan berpengaruh negatif.

j. Paket kebijakan ekonomi jilid 10

Dalam kebijakan ekonomi jilid 10, pemerintah melakukan keterbukaan investasi di beberapa bidang perekonomian. Peningkatan porsi bag investor asing ditingkatkan untuk mendorong pertumbuhan ekonomi di Indonesia. Hal ini sangat sensitif dengan iklim investasi. Kelonggaran dan kelunakan pemerintah dalam kebijakan ini, akan mudah mempengaruhi investor untuk bereaksi positif dalam pasar modal.

Berdasarkan hasil pengujian, terdapat *abnormal return* yang signifikan tidak terjadi selama periode peristiwa. hal ini dimungkinkan informasi telah mengalami kebocoran jauh sebelum peristiwa sehingga investor telah merespond jauh sebelum peristiwa ini terjadi. Ketidak signifikansian yang terjadi pada paket kebijakan ini menunjukkan bahwa paket kebijakan ekonomi jilid 10 tidak memiliki kandungna informasi yang dapat mempengaruhi investor untuk bereaksi atas peristiwa ini, maka dapat disimpulkan bahwa kebijakan ekonomi jilid 10 ini tidak berpengaruh terhadap investor dan pasar.

Surjana (2011) mengatakan semakin banyak investasi yang mengalir semakin cepat perkembangan perekonomian negara. Sehingga berbagai cara dilakukan pemerintah untuk menarik investasi kenegaranya. Dalam paket kebijakan ekonomi ini pemerintah memberikan kelonggaran untuk investor

asing. Kebijakan tersebut diprediksi mampu memberikan dampak dan respond positif dari investor di pasar modal, akan tetapi berdasarkan penelitian ini menunjukkan bahwa investor tidak bereaksi atas peristiwa pengumuman paket kebijakan ekonomi jilid 10. Sehingga dapat dikatakan bahwa paket kebijakan ekonomi jilid 10 merupakan kebijakan yang tidak efektif untuk dijalankan.

k. Paket kebijakan ekonomi jilid 11

Berdasarkan hasil pengujian, terdapat *abnormal return* yang signifikan selama periode peristiwa yaitu pada hari t-3 dan t-2 yang menunjukkan bahwa investor bereaksi terlalu cepat dari peristiwa pengumuman paket kebijakan ekonomi jilid 11. Artinya informasi mengalami kebocoran, dan *Abnormal return* yang terjadi tidak dapat mewakili terjadinya *abnormal return* pada peristiwa ini. Sehingga dapat dikatakan bahwa kebijakan ekonomi jilid 11 tidak terjadi *abnormal return* yang signifikan.

Dalam kebijakan ekonomi jilid 11, pemerintah memberikan stimulus bagi perekonomian nasional dalam beberapa sektor yang melibatkan pengusaha kecil maupun industri. Selain itu, pemerintah mendorong peningkatan investasi di pasar modal sebagai sumber pendanaan jangka panjang. Upaya ini dilakukan agar adanya sinergitas antara pengusaha umkm dengan industri dan mencoba menawarkan pasar modal sebagai sumber pendanaan jangka panjang kepada masyarakat. Secara otomatis, kebijakan ini memberikan pengaruh terhadap iklim investasi. Akan tetapi, berdasarkan

penelitian ini, investor tidak bereaksi terhadap peristiwa kebijakan ini. sehingga dapat dikatakan bahwa paket kebijakan ekonomi jilid 11 merupakan kebijakan yang tidak efektif.

1. Paket kebijakan ekonomi jilid 12

Berdasarkan hasil pengujian, terdapat *abnormal return* yang signifikan selama periode peristiwa yaitu pada hari t-2, dan t-1. Dari data yang didapat dan setelah diolah terlihat bahwa signifikansi *abnormal return* terjadi pada hari sebelum peristiwa. Hal ini mengidentifikasikan bahwa informasi telah mengalami kebocoran ke pihak investor sebelum terjadinya peristiwa pengumuman. Kebocoran tersebut mendorong investor untuk bereaksi dengan cepat atas pengumuman tersebut sehingga dikatakan bahwa peristiwa tersebut mempunyai kandungan informasi. Secara statistik dan indentifikatif, maka peristiwa pengumuman paket kebijakan ekonomi jilid 12 memiliki kandungan informasi yang mempengaruhi reaksi investor dalam membentuk reaksi pasar atas informasi tersebut. Sedangkan nilai dari signifikansi *abnormal return* dapat dilihat dari hasil perhitungan t-hitung, yang mana pada paket kebijakan ekonomi jilid 12, pada hari t-1 bernilai negatif. hal ini menunjukkan bahwa investor merespon buruk atas kandungan informasi dari peristiwa paket kebijakan ekonomi jilid 12.

Dalam kebijakan ekonomi jilid 12, pemerintah meningkatkan kemudahan berusaha yaitu dengan memangkas izin, prosedur, waktu dan biaya. Indikator yang diterapkan dalam kebijakan ini disesuaikan dengan tingkat kemudahan berusaha yang ditetapkan oleh bank dunia. Hal ini akan

mempermudah pelaku bisnis dalam pelaksanaan usahanya, dan dengan penurunan biaya yang ditetapkan maka akan terjadi penghematan bagi perusahaan. Kebijakan ini diprediksi akan memberikan pengaruh yang positif terhadap pasar modal. Akan tetapi, kenyataannya bahwa investor lebih cenderung bereaksi negatif. berdasarkan hasil penelitian, paket kebijakan ekonomi mengandung sebuah informasi yang mengakibatkan investor bereaksi, akan tetapi investor bereaksi negatif atas informasi tersebut. Sehingga dapat dikatakan bahwa kebijakan ekonomi jilid 12 merupakan kebijakan yang kurang efektif.

Secara keseluruhan dari pembahasan diatas maka didapat pengujian secara ringkas reaksi investor dari masing-masing peristiwa paket kebijakan ekonomi, sebagai berikut :

Tabel. 4.15 Rekapitulasi Signifikansi *abnormal return* 12 Paket Kebijakan Ekonomi

Paket kebijakan	t-1	t0	t+1	Kesimpulan
Jilid 1	TS	S(+)	TS	Berpengaruh Positif
Jilid 2	TS	TS	TS	Tidak Berpengaruh
Jilid 3	TS	TS	TS	Tidak Berpengaruh
Jilid 4	TS	TS	TS	Tidak Berpengaruh
Jilid 5	TS	TS	TS	Tidak Berpengaruh
Jilid 6	S (-)	TS	S (-)	Berpengaruh Negatif
Jilid 7	TS	TS	TS	Tidak Berpengaruh
Jilid 8	TS	TS	S (-)	Berpengaruh Negatif
Jilid 9	S (-)	TS	TS	Berpengaruh Negatif
Jilid 10	TS	TS	TS	Tidak Berpengaruh
Jilid 11	TS	TS	TS	Tidak Berpengaruh
Jilid 12	S (-)	TS	TS	Berpengaruh Negatif

Dapat dilihat dari tabel 4.15 hasil signifikansi pada masing-masing kebijakan ekonomi Jokowi mengalami tingkat signifikansi yang bervariasi

nilainya. Signifikansi yang terjadi pada masing-masing paket kebijakan ekonomi menunjukkan terdapat reaksi pasar yang diakibatkan oleh peristiwa pengumuman tersebut. Sedangkan nilai positif atau negatif yang terdapat dalam signifikansi merupakan sikap atas reaksi investor terhadap pengumuman, jika signifikansi tersebut bernilai positif artinya investor merespon baik pengumuman, akan tetapi terjadi sebaliknya jika bernilai negatif berarti investor merespon buruk pengumuman tersebut.

Paket kebijakan ekonomi yang dikeluarkan pemerintah, secara keseluruhan merupakan pendorong akan perekonomian Indonesia. Semestinya paket kebijakan ini direspon baik oleh investor yang mana pemerintah menjamin dan mendukung atas peningkatan perekonomian Indonesia yang kemudian akan berpengaruh terhadap *return* atas apa yang diinvestasikan. Akan tetapi, berdasarkan penelitian ini, hanya terdapat 5 paket kebijakan yang berpengaruh signifikan, yang mana menunjukkan bahwa 5 paket kebijakan tersebut mempengaruhi reaksi investor. Dari 5 paket kebijakan tersebut hanya 1 kebijakan yang bernilai positif, atau kebijakan yang direspon baik oleh investor yaitu paket kebijakan ekonomi jilid 1 sedangkan 4 kebijakan lainnya yang berpengaruh bernilai negatif atau direspon buruk oleh investor.

Secara umum, kebijakan pemerintah yang mendorong iklim ekonomi disuatu negara dan membuka peluang berinvestasi semestinya menjadi daya tarik untuk merespon baik kebijakan tersebut, karena sangat dimungkinkan perekonomian akan menjadi lebih bergairah dan akses investor untuk berinvestasi semakin di permudah. Berdasarkan penelitian ini Secara keseluruhan dari 12

paket kebijakan ekonomi tidak terjadi signifikansi *abnormal return*. Artinya kebijakan ekonomi yang dikeluarkan oleh Presiden Joko Widodo merupakan kebijakan yang tidak efektif an perlu dipertimbangkan kembali.



BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil pembahasan dan analisa terhadap perolehan *Abnormal Return* saham yang dijadikan sampel di sekitar tanggal pengumuman 12 paket kebijakan ekonomi dapat diambil kesimpulan sebagai berikut :

1. Pengumuman 12 paket kebijakan ekonomi tahun 2015-2016 merupakan paket kebijakan nasional yang akan menjadi penggerak bagi perekonomian Indonesia. Semestinya kebijakan ini juga mampu menggerakkan investor untuk bereaksi dipasar saham atas peristiwa pengumuman paket kebijakan ekonomi tersebut. Akan tetapi dari 12 paket kebijakan ekonomi yang dikeluarkan hanya terdapat 5 paket kebijakan ekonomi yang direspon pasar yaitu paket kebijakan ekonomi jilid 1 (Paket kebijakan Penggerak Ekonomi Nasional); Paket kebijakan ekonomi jilid 6 (paket kebijakan pengembangan kawasan ekonomi khusus); paket kebijakan ekonomi jilid 8 (paket kebijakan Peningkatan Ketahanan Energi Nasional); Paket kebijakan jilid 9 (Paket Kebijakan Pembangunan Infrastruktur dan Logistik); dan Paket kebijakan ekonomi jilid 12 (Paket kebijakan peningkatan layanan kemudahan berusaha)
2. 5 Paket kebijakan ekonomi diatas hanya terdapat 1 paket kebijakan yang direspon positif oleh investor. Paket ekonomi jilid 1 merupakan paket kebijakan Penggerak ekonomi Nasional, yang berisi tentang

upaya pemerintah mendorong daya saing industri melalui pengurangan dan penyederhanaan regulasi serta birokrasi. kebijakan ini direspon positif oleh investor yang ditunjukkan dengan nilai signifikansi *abnormal return* yang positif.

3. Paket kebijakan ekonomi jilid 6 (paket kebijakan pengembangan kawasan ekonomi khusus) memiliki pengaruh terhadap pasar modal yang ditunjukkan dengan adanya signifikansi *abnormal return* pada hari peristiwa. Paket kebijakan yang berisi tentang upaya pemerintah dalam menggerakkan perekonomian di wilayah pinggiran melalui pengembangan kawasan ekonomi khusus ini direspon negatif oleh investor. Respon tersebut ditunjukkan dengan hasil perhitungan signifikansi *abnormal return* yang bernilai negatif.
4. Paket kebijakan ekonomi jilid 8 (paket kebijakan peningkatan ketahanan nasional energi) memiliki pengaruh terhadap pasar modal yang ditunjukkan dengan adanya signifikansi *abnormal return* dihari periode peristiwa. Paket kebijakan yang berisi tentang rencana percepatan pembangunan dan pengembangan kilang minyak didalam negeri untuk memenuhi kebutuhan BBM ternyata direspon buruk oleh investor yang ditunjukkan dengan nilai signifikan *abnormal return* yang negatif.
5. Paket kebijakan ekonomi jilid 9 (paket kebijakan peningkatan infrastruktur dan logistik) memiliki pengaruh terhadap pasar modal yang ditunjukkan dengan adanya signifikansi *abnormal return* dihari periode peristiwa. Paket kebijakan yang berisi tentang perencanaan

percepatan proses pembangunan infrastruktur ketenagalistrikan melalui berbagai langkah proseduris ternyata direspon buruk oleh investor yang ditunjukkan dengan nilai signifikan *abnormal return* yang negatif.

6. Paket kebijakan ekonomi jilid 12 (paket kebijakan peningkatan kemudahan dalam berusaha) memiliki pengaruh terhadap pasar modal yang ditunjukkan dengan adanya signifikansi *abnormal return* dihari periode peristiwa. Paket kebijakan yang berisi tentang usaha pemerintah dalam mendorong peningkatan dibidang usaha melalui pemangkasan izin, prosedur, waktu, dan biaya untuk berusaha di Indonesia ternyata direspon buruk oleh investor yang ditunjukkan dengan nilai signifikan *abnormal return* yang negatif.
7. Secara keseluruhan investor hanya bereaksi pada 5 paket kebijakan ekonomi yaitu pada paket kebijakan ekonomi jilid 1 (paket kebijakan penggerak ekonomi nasional), paket kebijakan jilid 2 (paket kebijakan pengembangan kawasan ekonomi khusus), paket kebijakan ekonomi jilid 8 (paket kebijakan peningkatan ketahanan energi nasional), paket kebijakan ekonomi 9 (paket kebijakan peningkatan infrastruktur dan logistik), dan paket kebijakan ekonomi jilid 12 (paket kebijakan peningkatan kemudahan berusaha). Kebijakan tersebut direspon negative oleh investor yang menunjukkan bahwa kebijakan tersebut kurang efisien untuk dijalankan.

5.2 Saran

Dari beberapa simpulan yang diperoleh perlu kiranya disampaikan saran sebagai berikut :

1. Para investor perlu mengantisipasi dan menganalisis setiap informasi yang dapat mempengaruhi pengambilan keputusan investasinya. Untuk itu investor disarankan untuk berupaya memperoleh informasi sebanyak-banyaknya dan mengkaji informasi tersebut terutama informasi yang diduga dapat mempengaruhi pasar modal
2. Karena dari 12 paket kebijakan ekonomi yang diteliti terdapat 4 paket kebijakan ekonomi yang mengandung rata-rata *Abnormal Return* negatif dan itu berarti bahwa respon pasar negatif terhadap peristiwa pengumuman, maka sebaiknya pemerintah mengkaji kembali kebijakan tersebut.
3. Untuk peneliti selanjutnya disarankan untuk menggunakan periode waktu peristiwa yang lebih panjang dan sampel yang lebih luas dibandingkan dengan penelitian ini.

DAFTAR PUSTAKA

- Amirudin dan Zaenal, A. (2012), Pengaruh Perubahan Undang-Undang Pajak Penghasilan Tahun 2008 Terhadap Harga Saham Dan Kebijakan Dividen, *Jurnal SINERGI Kajian Bisnis dan Manajemen*, 13 (1) hal : 70-77
- Anggraini dan Diany Ayudana (2012), *Analisis Pengaruh Kondisi Politik Dalam Negeri Terhadap Abnormal Return Indeks LQ45*, Tesis Magister Manajemen (Tidak dipublikasikan), Depok : Program Pascasarjana Universitas Indonesia.
- Arifin (2001), *Membaca Saham*. Yogyakarta : Andi Offset
- Brigham F. Eugene & Houston, J (2010), *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Buku 1 (Edisi 11), Jakarta : Salemba Empat.
- Femianita, Riskhy T. dan Asandimitra, Nadia (2014), Reaksi Pasar Sebelum dan Sesudah Kenaikan Harga BBM Pada Perusahaan yang Listing di Bursa Efek Indonesia (BEI), *Jurnal Ilmu Manajemen*, 2 (3) hal: 1069-1079, 3 Juli 2014
- Fikri, Muhammad R. (2015), *Kondisi Global Buat IHSG 2015 Tertekan*, Di Peroleh pada tanggal 30 Desember 2015 di : <http://www.beritasatu.com/pasar-modal/336867-kondisi-global-buat-ihsg-2015-tertekan.html>
- Harlanta, Angga (2016), *Reaksi Pasar Saham Terhadap Pengumuman Paket Kebijakan Ekonomi Pemerintah Di BEI*, Skripsi Sarjana (Tidak dipublikasikan), Surabaya : Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Airlangga.
- Humas (2015), *Inilah Pokok-Pokok Kebijakan Ekonomi Tahap I September 2015*, diperoleh pada 9 September 2015 di : <http://setkab.go.id/inilah-pokok-pokok-paket-kebijakan-ekonomi-tahap-i-september-2015/>

Hartono, J. 2011. *Teori Portofolio dan Analisa Investasi*. Edisi ke-tujuh. Yogyakarta: BPFY-Yogyakarta.

Hartawan, I. K., (2013) *Pengaruh Kenaikan Upah Minimum Terhadap Fluktuasi Harga Saham Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Berlokasi Di Propinsi Jawa Barat*. Tesis Magister Manajemen (Tidak dipublikasikan), Yogyakarta : Universitas Gajah Mada.

Hutapea, E.M. (2010), *Reaksi Pasar Saham Terhadap Kebijakan Pemerintah Melalui Pengesahan Paket Stimulus Fiskal (event Study Terhadap Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)*. Skripsi Sarjana (Tidak dipublikasikan), Yogyakarta : Universitas Kristen Duta Wacana.

Kemenkominfo (2015), *Pemerintah Umumkan Paket Kebijakan Ekonomi Tahap VII*, di peroleh pada tanggal 7 Desember 2015 di [:https://kominfo.go.id/index.php/content/detail/6501/Pemerintah-Umumkan-Paket-Kebijakan-Ekonomi-Tahap-VII/0/rilis_media_gpr](https://kominfo.go.id/index.php/content/detail/6501/Pemerintah-Umumkan-Paket-Kebijakan-Ekonomi-Tahap-VII/0/rilis_media_gpr)

Manurung, A. H. & Ira K, C. *Pengaruh Peristiwa Politik (Pengumuman Hasil Pemilu Legislatif, Pengumuman Hasil Pemilihan Presiden, Pengumuman Susunan Kabinet, Reshuffle Kabinet) Terhadap Sektor-sektor Industri di Bursa Efek Jakarta*.

Nugroho, A. (2013) *Quantitative Easing The Fed Menjadi Sentimen Penggerak Indeks Harga Saham Gabungan Atau Jakarta Composite Index*.

- Oberndorfer, Udan Ziegler, A. (2006). *Environmentally Oriented Energy Policy and Stock Returns: An Empirical Analysis*. Discussion Paper No. 06-079. Center Of European Economic Research.
- Pranata, G., I.G.A. Purnamawati., I.M.P. Adiputra (2015), Pengaruh Tarif Pajak Dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham (Studi Kasus Pada PT. Telekomunikasi Indonesia, Tbk Periode 2001-2014), *e-Journal SI Ak Universitas Pendidikan Ganesha Jurusan Akuntansi Program SI*, 3(1).
- Pratama, I G. B., Ni Kadek S., Dan Nyoman A. S. D., (2015), “Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Politik (Event Study Pada Peristiwa Pelantikan Joko Widodo Sebagai Presiden Republik Indonesia Ke-7)”. *E-Journal SI Ak Universitas Pendidikan Ganesha*, 3 (13).
- Republik Indonesia, Undang - Undang Nomor 8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal.
- Sunariyah, (2010) *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*, Edisi ke enam. Yogyakarta: UPP - AMP YKPM
- Surjana, I Wayan (2011), *Pengaruh Kebijakan Pemerintah Dalam Menurunkan Harga Bahan Bakar Minyak Terhadap Reaksi Pasar Saham di Bursa Efek Indonesia*, Tesis Magister Manajemen (tidak dipublikasikan), Bali : Program Pascasarjana Universitas Udayana.
- Supriadi, Agus. (2015). *IMF Pangkas Pertumbuhan Ekonomi Global, China dan Asean*
5. Di terbitkan pada tanggal 7 Oktokber 2015 di :
- <https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20151007140656-92-83424/imf-pangkas-pertumbuhan-ekonomi-global-china-dan-asean-5/>

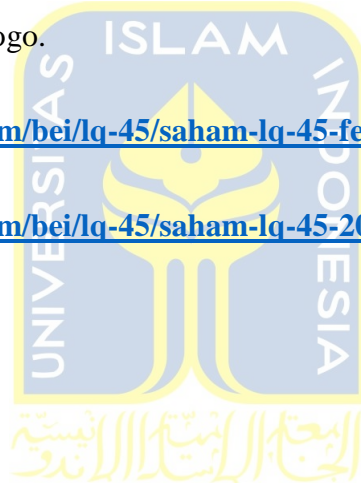
Swary, Itzhak (1986), Stock Market Reaction to Regulatory Action in the Continental Illinois Crisis. *Journal of Business*. Vol 59. No.3

Trisnawaty, Feni (2011), Pengaruh Peristiwa Politik Terhadap Harga Saham. *Pekbis Jurnal*. Vol.3. No.3. November 2011.

Widyaningrum, Lia (2014), *Pengaruh Pengumuman Undang-Undang Otorotas Jasa Keuangan Terhadap Abnormal Return Dan Volume Perdagangan Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan-Perusahaan Yang Masuk Di JII)*, Skripsi Sarjana(Tidak dipublikasikan), Yogyakarta: Fakultas Syari'ah Dan Hukum UIN Sunan Kalijogo.

<https://www.sahamok.com/bei/lq-45/saham-lq-45-februari-juli-2016/>

<https://www.sahamok.com/bei/lq-45/saham-lq-45-2015-agustus-2016-januari/>



LAMPIRAN

Lampiran 1

Perhitunagn *Actual Return*, *Ekspected Return*, dan *Abnormal Return* Pada 12 Paket kebijakan ekonomi

TANGGAL	IHSG	Ri IHSG	AALI	Ri AALI	AR	ADHI	Ri	AR	AKRA	Ri	AR
Sep 14, 2015	4390,37	0,006857	17.270,40	0,006944	0,000087	1.879,01	-0,009369	-0,016226	5.575,00	-0,008889	-0,015746
Sep 11, 2015	4360,47	0,003962	17.151,30	0,090911	0,086948	1.896,78	-0,031746	-0,035709	5.625,00	-0,025974	-0,029936
Sep 10, 2015	4343,26	-0,000925	15.722,00	-0,046244	-0,045319	1.958,97	-0,028636	-0,027711	5.775,00	-0,004310	-0,003386
Sep 09, 2015	4347,28	0,006643	16.484,30	0,123376	0,116732	2.016,72	0,017939	0,011295	5.800,00	0,022026	0,015383
Sep 08, 2015	4318,59	0,004003	14.673,90	0,011491	0,007487	1.981,18	0,101237	0,097233	5.675,00	0,031818	0,027815
Sep 07, 2015	4301,37	-0,025812	14.507,20	-0,051402	-0,025589	1.799,05	-0,026446	-0,000634	5.500,00	-0,004525	0,021287
Sep 04, 2015	4415,34	-0,004008	15.293,30	-0,013825	-0,009817	1.847,92	-0,045870	-0,041862	5.525,00	-0,030702	-0,026693
Sep 03, 2015	4433,11		15.507,70			1.936,76			5.700,00		

ASII	Ri	AR	ASRI	Ri	AR	BBCA	Ri	AR	BBNI	Ri	AR
6.125,00	0,000000	-0,006857	346,00	0,002899	-0,003959	12.100,00	0,014675	0,007818	4.450,00	0,010216	0,003359
6.125,00	0,012397	0,008434	345,00	-0,008621	-0,012583	11.925,00	0,000000	-0,003962	4.405,00	-0,017837	-0,021800
6.050,00	-0,008197	-0,007272	348,00	-0,005714	-0,004790	11.925,00	0,000000	0,000925	4.485,00	-0,038585	-0,037660
6.100,00	0,038298	0,031655	350,00	0,032448	0,025805	11.925,00	0,010593	0,003950	4.665,00	-0,010604	-0,017248
5.875,00	0,004274	0,000270	339,00	0,011940	0,007937	11.800,00	-0,010482	-0,014486	4.715,00	0,050111	0,046108
5.850,00	-0,056452	-0,030639	335,00	-0,008876	0,016937	11.925,00	-0,026531	-0,000718	4.490,00	-0,023913	0,001899
6.200,00	0,008130	0,012139	338,00	-0,017442	-0,013433	12.250,00	-0,004065	-0,000057	4.600,00	-0,018143	-0,014135
6.150,00			344,00			12.300,00			4.685,00		

BBRI	Ri	AR	BBTN		AR	BMRI	Ri	AR	BMTR	Ri	AR
9.625,00	0,002604	-0,004253	1010,00	0,000000	-0,006857	8.650,00	0,000000	-0,006857	1.020,00	0,025126	0,018269
9.600,00	-0,005181	-0,009144	1010,00	0,000000	-0,003962	8.650,00	0,005814	0,001851	995,00	-0,033981	-0,037943
9.650,00	-0,027708	-0,026783	1010,00	-0,024155	-0,023230	8.600,00	-0,011494	-0,010570	1.030,00	0,009804	0,010729
9.925,00	0,000000	-0,006643	1035,00	0,004854	-0,001789	8.700,00	-0,011364	-0,018007	1.020,00	-0,004878	-0,011521

9.925,00	0,015345	0,011342	1030,00	0,014778	0,010775	8.800,00	0,005714	0,001711	1.025,00	-0,009662	-0,013665
9.775,00	-0,029777	-0,003964	1015,00	-0,014563	0,011249	8.750,00	-0,008499	0,017314	1.035,00	-0,037209	-0,011397
10.075,00	-0,007389	-0,003381	1030,00	0,004878	0,008887	8.825,00	0,000000	0,004008	1.075,00	-0,009217	-0,005208
10.150,00			1025,00			8.825,00			1.085,00		

Paket Kebijakan Ekonomi Jilid 1

BSDE	Ri	AR	CPIN	Ri	AR	EXCL	Ri	AR	GGRM	Ri	AR
1.500,00	0,000000	-0,006857	1.910,00	0,021390	0,014533	2.406,79	-0,024003	-0,030860	8.650,00	0,000000	-0,006857
1.500,00	0,013514	0,009551	1.870,00	-0,013193	-0,017155	2.465,98	-0,042144	-0,046107	8.650,00	0,005814	0,001851
1.480,00	0,010239	0,011164	1.895,00	0,032698	0,033622	2.574,48	0,041916	0,042840	8.600,00	-0,011494	-0,010570
1.465,00	-0,020067	-0,026710	1.835,00	0,011019	0,004376	2.470,91	0,001999	-0,004644	8.700,00	-0,011364	-0,018007
1.495,00	0,038194	0,034191	1.815,00	0,002762	-0,001241	2.465,98	-0,082566	-0,086569	8.800,00	0,005714	0,001711
1.440,00	-0,061889	-0,036077	1.810,00	-0,081218	-0,055406	2.687,91	-0,026786	-0,000974	8.750,00	-0,008499	0,017314
1.535,00	-0,031546	-0,027537	1.970,00	0,010256	0,014265	2.761,89	-0,020981	-0,016973	8.825,00	0,000000	0,004008
1.585,00			1.950,00			2.821,08			8.825,00		

ICBP	Ri	AR	INCO	Ri	AR	INTP	Ri	AR	ITMG	Ri	AR
6.050,00	0,000000	-0,006857	1.555,00	0,050676	0,043819	19.975,00	0,023047	0,016190	9.275,00	0,010899	0,004042
6.050,00	-0,004115	-0,008078	1.480,00	0,017182	0,013220	19.525,00	0,048322	0,044360	9.175,00	0,066860	0,062898
6.075,00	0,002145	0,003069	1.455,00	-0,030000	-0,029075	18.625,00	0,031856	0,032781	8.600,00	-0,039106	-0,038181
6.062,00	0,000000	-0,006643	1.500,00	0,086957	0,080313	18.050,00	-0,006878	-0,013521	8.950,00	0,088146	0,081503
6.062,00	0,000000	-0,004003	1.380,00	0,029851	0,025847	18.175,00	-0,008186	-0,012189	8.225,00	-0,012012	-0,016015
6.062,00	-0,002140	0,023672	1.340,00	-0,018315	0,007497	18.325,00	0,004110	0,029922	8.325,00	-0,034783	-0,008970
6.075,00	-0,004098	-0,000090	1.365,00	-0,058621	-0,054612	18.250,00	-0,008152	-0,004144	8.625,00	-0,014286	-0,010277
6.100,00			1.450,00			18.400,00			8.750,00		

JSMR	Ri	AR	KLBF	Ri	AR	LPKR	Ri	AR	LPPF	Ri	AR
4.963,38	-0,002005	-0,008862	1.545,00	-0,003226	-0,010083	1.140,00	-0,004367	-0,011224	16.075,00	0,004688	-0,002170
4.973,35	-0,003001	-0,006963	1.550,00	-0,003215	-0,007178	1.145,00	0,004386	0,000424	16.000,00	-0,006211	-0,010174
4.988,32	-0,009900	-0,008976	1.555,00	0,016340	0,017265	1.140,00	0,013333	0,014258	16.100,00	0,054010	0,054935
5.038,20	0,039095	0,032452	1.530,00	-0,006494	-0,013137	1.125,00	0,027397	0,020754	15.275,00	-0,003263	-0,009906

4.848,64	-0,011192	-0,015195	1.540,00	-0,034483	-0,038486	1.095,00	0,052885	0,048881	15.325,00	-0,023885	-0,027889
4.903,52	-0,031526	-0,005714	1.595,00	-0,047761	-0,021949	1.040,00	-0,009524	0,016288	15.700,00	-0,048485	-0,022673
5.063,14	-0,004902	-0,000893	1.675,00	-0,002976	0,001032	1.050,00	-0,004739	-0,000731	16.500,00	0,024845	0,028853
5.088,08			1.680,00			1.055,00			16.100,00		

LSIP	Ri	AR	MNCN	Ri	AR	MPPA	Ri	AR	PGAS	Ri	AR
1210,00	0,034188	0,027331	1615,00	-0,006154	-0,013011	2280,00	-0,010846	-0,017703	2665,00	-0,007449	-0,014306
1170,00	0,026316	0,022353	1625,00	0,000000	-0,003962	2305,00	-0,021231	-0,025194	2685,00	0,080483	0,076520
1140,00	-0,042017	-0,041092	1625,00	0,035032	0,035957	2355,00	-0,008421	-0,007496	2485,00	0,012220	0,013145
1190,00	0,117371	0,110728	1570,00	-0,024845	-0,031488	2375,00	0,057906	0,051263	2455,00	-0,014056	-0,020700
1065,00	0,039024	0,035021	1610,00	-0,009231	-0,013234	2245,00	0,006726	0,002723	2490,00	0,004032	0,000029
1025,00	-0,042056	-0,016244	1625,00	-0,071429	-0,045616	2230,00	-0,042918	-0,017106	2480,00	-0,114286	-0,088473
1070,00	0,000000	0,004008	1750,00	-0,008499	-0,004490	2330,00	-0,004274	-0,000265	2800,00	-0,031142	-0,027133
1070			1765,00			2340,00			2890,00		

PTBA	Ri	AR	PTPP	Ri	AR	PWON	Ri	AR	SILO	Ri	AR
5625,00	-0,004425	-0,011282	3279,14	0,004368	-0,002489	360,00	0,011236	0,004379	14146,80	-0,006908	-0,013765
5650,00	0,013453	0,009490	3264,88	-0,022760	-0,026723	356,00	-0,019284	-0,023246	14245,20	-0,005154	-0,009116
5575,00	-0,038793	-0,037868	3340,92	-0,002838	-0,001914	363,00	-0,005479	-0,004555	14319,00	-0,023494	-0,022569
5800,00	-0,004292	-0,010935	3350,43	0,010030	0,003386	365,00	0,042857	0,036214	14663,50	-0,003344	-0,009987
5825,00	-0,004274	-0,008277	3317,16	0,021963	0,017960	350,00	0,047904	0,043901	14712,70	0,008431	0,004427
5850,00	-0,025000	0,000812	3245,87	-0,004374	0,021438	334,00	-0,067039	-0,041227	14589,70	-0,031042	-0,005230
6000,00	-0,012346	-0,008337	3260,13	-0,019999	-0,015991	358,00	-0,019178	-0,015170	15057,10	-0,030113	-0,026105
6075,00			3326,66			365,00			15524,60		

SMGR	Ri	AR	SMRA	Ri	AR	SRIL	Ri	AR	SSMS	Ri	AR
10200,00	-0,009709	-0,016566	1330,00	0,027027	0,020170	339,00	0,002959	-0,003898	1685,00	-0,005900	-0,012757
10300,00	0,000000	-0,003962	1295,00	-0,033582	-0,037545	338,00	0,005952	0,001990	1695,00	0,036697	0,032735
10300,00	0,113514	0,114438	1340,00	0,007519	0,008444	336,00	0,009009	0,009934	1635,00	-0,038235	-0,037311
9250,00	0,051136	0,044493	1330,00	-0,003745	-0,010389	333,00	0,012158	0,005515	1700,00	0,027190	0,020547
8800,00	0,050746	0,046743	1335,00	0,011364	0,007360	329,00	0,028125	0,024122	1655,00	0,003030	-0,000973
8375,00	-0,074586	-0,048773	1320,00	-0,080139	-0,054327	320,00	-0,047619	-0,021807	1650,00	-0,011976	0,013836
9050,00	-0,018970	-0,014962	1435,00	-0,059016	-0,055008	336,00	-0,028902	-0,024893	1670,00	0,021407	0,025415

9225,00			1525,00			346,00			1635,00		
---------	--	--	---------	--	--	--------	--	--	---------	--	--

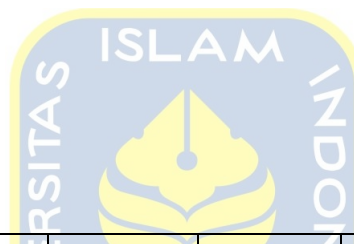
SMGR	Ri	AR	SMRA	Ri	AR	SRIL	Ri	AR	SSMS	Ri	AR
10200,00	-0,009709	-0,016566	1330,00	0,027027	0,020170	339,00	0,002959	-0,003898	1685,00	-0,005900	-0,012757
10300,00	0,000000	-0,003962	1295,00	-0,033582	-0,037545	338,00	0,005952	0,001990	1695,00	0,036697	0,032735
10300,00	0,113514	0,114438	1340,00	0,007519	0,008444	336,00	0,009009	0,009934	1635,00	-0,038235	-0,037311
9250,00	0,051136	0,044493	1330,00	-0,003745	-0,010389	333,00	0,012158	0,005515	1700,00	0,027190	0,020547
8800,00	0,050746	0,046743	1335,00	0,011364	0,007360	329,00	0,028125	0,024122	1655,00	0,003030	-0,000973
8375,00	-0,074586	-0,048773	1320,00	-0,080139	-0,054327	320,00	-0,047619	-0,021807	1650,00	-0,011976	0,013836
9050,00	-0,018970	-0,014962	1435,00	-0,059016	-0,055008	336,00	-0,028902	-0,024893	1670,00	0,021407	0,025415
9225,00			1525,00			346,00			1635,00		

SMRA	Ri	AR	SRIL	Ri	AR	SSMS	Ri	AR	TBIG	Ri	AR
1330,00	0,027027	0,020170	339,00	0,002959	-0,003898	1685,00	-0,005900	-0,012757	6500,00	0,000000	-0,006857
1295,00	-0,033582	-0,037545	338,00	0,005952	0,001990	1695,00	0,036697	0,032735	6500,00	-0,037037	-0,040999
1340,00	0,007519	0,008444	336,00	0,009009	0,009934	1635,00	-0,038235	-0,037311	6750,00	0,038462	0,039386
1330,00	-0,003745	-0,010389	333,00	0,012158	0,005515	1700,00	0,027190	0,020547	6500,00	-0,007634	-0,014277
1335,00	0,011364	0,007360	329,00	0,028125	0,024122	1655,00	0,003030	-0,000973	6550,00	-0,007576	-0,011579
1320,00	-0,080139	-0,054327	320,00	-0,047619	-0,021807	1650,00	-0,011976	0,013836	6600,00	-0,014925	0,010887
1435,00	-0,059016	-0,055008	336,00	-0,028902	-0,024893	1670,00	0,021407	0,025415	6700,00	-0,014706	-0,010697
1525,00			346,00			1635,00			6800,00		

TLKM	Ri	AR	UNTR	Ri	AR	UNVR	Ri	AR	WIKA	Ri	AR
2785,00	0,009058	0,002201	18525,00	0,040730	0,033873	40250,00	0,038710	0,031853	2444,83	-0,016762	-0,023620
2760,00	-0,001808	-0,005771	17800,00	0,024460	0,020498	38750,00	0,026490	0,022528	2486,51	-0,012867	-0,016829
2765,00	0,012821	0,013745	17375,00	-0,034722	-0,033798	37750,00	-0,006579	-0,005654	2518,92	-0,014492	-0,013567
2730,00	0,000000	-0,006643	18000,00	-0,027027	-0,033670	38000,00	0,006623	-0,000021	2555,96	0,018449	0,011805
2730,00	0,011111	0,007108	18500,00	0,000000	-0,004003	37750,00	-0,010485	-0,014488	2509,66	0,032383	0,028379
2700,00	-0,039146	-0,013334	18500,00	-0,071518	-0,045706	38150,00	-0,020539	0,005273	2430,94	-0,045455	-0,019643
2810,00	0,003571	0,007580	19925,00	0,000000	0,004008	38950,00	0,012346	0,016354	2546,70	-0,048443	-0,044434
2800,00			19925,00			38475,00			2676,35		

WKST	Ri	AR	WTON	Ri	AR
------	----	----	------	----	----

1610,00	-0,003096	-0,009953	915,00	-0,005435	-0,012292
1615,00	-0,006154	-0,010116	920,00	-0,005405	-0,009368
1625,00	-0,024024	-0,023099	925,00	-0,005376	-0,004452
1665,00	0,027778	0,021134	930,00	0,000000	-0,006643
1620,00	0,018868	0,014865	930,00	0,016393	0,012390
1590,00	0,003155	0,028967	915,00	-0,026596	-0,000783
1585,00	-0,030581	-0,026573	940,00	-0,030928	-0,026919
1635,00			970,00		



Paket Kebijakan Ekonomi Jilid 2

TANGGAL	IHSG	Ri IHSG	AALI	Ri AALI	AR	ADHI	Ri	AR	AKRA	Ri	AR
Sep 14, 2015	4207,80	-0,011065	18.199,50	-0,010359	0,000706	1.741,31	-0,036854	-0,025789	5.775,31	-0,000109	0,010956
Sep 11, 2015	4254,88	0,007332	18.390,00	0,064828	0,057496	1.807,94	-0,095555	-0,102887	5.775,94	-0,012820	-0,020152
Sep 10, 2015	4223,91	0,010889	17.270,40	0,001380	-0,009509	1.998,95	0,002226	-0,008663	5.850,95	-0,016731	-0,027621
Sep 09, 2015	4178,41	0,014054	17.246,60	0,016857	0,002802	1.994,51	0,013543	-0,000511	5.950,51	0,012705	-0,001350
Sep 08, 2015	4120,50	-0,021129	16.960,70	-0,008361	0,012768	1.967,86	0,002266	0,023395	5.875,86	-0,020757	0,000372
Sep 07, 2015	4209,44	-0,008244	17.103,70	0,001393	0,009637	1.963,41	0,042454	0,050698	6.000,41	0,034473	0,042717
Sep 04, 2015	4244,43	-0,022930	17.079,90	0,001401	0,024332	1.883,45	-0,002357	0,020573	5.800,45	-0,017023	0,005907
Sep 03, 2015	4344,04		17.056,00			1.887,90			5.900,90		

ASRI	Ri	AR	BBCA	Ri	AR	BBNI	Ri	AR	BBRI	Ri	AR
318,00	-0,006250	0,004815	11.875,00	-0,010417	0,000648	4.145,00	-0,011919	-0,000854	8.675,00	-0,005731	0,005334
320,00	0,012658	0,005326	12.000,00	-0,022403	-0,029735	4.195,00	0,014510	0,007178	8.725,00	0,008671	0,001338
316,00	0,000000	-0,010889	12.275,00	0,031513	0,020623	4.135,00	0,015971	0,005081	8.650,00	0,035928	0,025039
316,00	-0,021672	-0,035726	11.900,00	0,037037	0,022983	4.070,00	0,032995	0,018941	8.350,00	0,006024	-0,008030
323,00	-0,021212	-0,000083	11.475,00	-0,027542	-0,006414	3.940,00	-0,041363	-0,020234	8.300,00	-0,029240	-0,008111
330,00	-0,020772	-0,012528	11.800,00	-0,006316	0,001928	4.110,00	-0,039720	-0,031476	8.550,00	-0,028409	-0,020165
337,00	-0,014620	0,008310	11.875,00	-0,022634	0,000297	4.280,00	-0,004651	0,018279	8.800,00	-0,058824	-0,035893

342,00			12.150,00			4.300,00			9.350,00		
--------	--	--	-----------	--	--	----------	--	--	----------	--	--

BBTN	Ri	AR	BMRI	Ri	AR	BMTR	Ri	AR	BSDE	Ri	AR
1000,00	-0,014778	-0,003713	7.675,00	-0,037618	-0,026553	930,00	-0,046154	-0,035089	1.430,00	0,017794	0,028859
1015,00	0,004950	-0,002382	7.975,00	0,006309	-0,001023	975,00	0,037234	0,029902	1.405,00	0,000000	-0,007332
1010,00	0,010000	-0,000889	7.925,00	0,019293	0,008403	940,00	0,080460	0,069570	1.405,00	-0,007067	-0,017956
1000,00	0,000000	-0,014054	7.775,00	0,033223	0,019168	870,00	-0,022472	-0,036526	1.415,00	0,076046	0,061992
1000,00	-0,043062	-0,021933	7.525,00	-0,025890	-0,004761	890,00	-0,005587	0,015542	1.315,00	-0,040146	-0,019017
1045,00	0,019512	0,027756	7.725,00	-0,040373	-0,032129	895,00	-0,032432	-0,024189	1.370,00	-0,035211	-0,026968
1025,00	-0,004854	0,018076	8.050,00	-0,063953	-0,041023	925,00	-0,046392	-0,023461	1.420,00	-0,040541	-0,017610
1030,00			8.600,00			970,00			1.480,00		

CPIN	Ri	AR	EXCL	Ri	AR	GGRM	Ri	AR	ICBP	Ri	AR
2.150,00	0,023810	0,034874	2.426,52	-0,035296	-0,024231	7.675,00	-0,037618	-0,026553	6.025,00	-0,041673	-0,030608
2.100,00	0,050000	0,042668	2.515,30	-0,024855	-0,032187	7.975,00	0,006309	-0,001023	6.287,00	0,014032	0,006700
2.000,00	0,047120	0,036231	2.579,41	0,076131	0,065241	7.925,00	0,019293	0,008403	6.200,00	0,008130	-0,002759
1.910,00	0,015957	0,001903	2.396,93	0,038464	0,024410	7.775,00	0,033223	0,019168	6.150,00	0,093333	0,079279
1.880,00	-0,033419	-0,012290	2.308,15	0,006449	0,027578	7.525,00	-0,025890	-0,004761	5.625,00	-0,032175	-0,011046
1.945,00	0,029101	0,037344	2.293,36	-0,014829	-0,006585	7.725,00	-0,040373	-0,032129	5.812,00	-0,010723	-0,002480
1.890,00	-0,059701	-0,036771	2.327,88	-0,022774	0,000157	8.050,00	-0,063953	-0,041023	5.875,00	-0,040816	-0,017886
2.010,00			2.382,13			8.600,00			6.125,00		

INCO	Ri	AR	INTP	Ri	AR	ITMG	Ri	AR	JSMR	Ri	AR
2.480,00	-0,025540	-0,014475	16.325,00	-0,010606	0,000459	9.275,00	-0,053571	-0,042506	4.738,90	-0,021628	-0,010563
2.545,00	0,164760	0,157428	16.500,00	0,003040	-0,004293	9.800,00	-0,007595	-0,014927	4.843,66	0,006218	-0,001114
2.185,00	0,079012	0,068123	16.450,00	0,009202	-0,001687	9.875,00	0,039474	0,028584	4.813,73	0,000000	-0,010889
2.025,00	0,002475	-0,011579	16.300,00	-0,019549	-0,033603	9.500,00	0,052632	0,038577	4.813,73	-0,001033	-0,015088
2.020,00	-0,028846	-0,007717	16.625,00	-0,022059	-0,000930	9.025,00	-0,013661	0,007467	4.818,71	-0,033034	-0,011905
2.080,00	0,112299	0,120543	17.000,00	-0,014493	-0,006249	9.150,00	-0,036842	-0,028598	4.983,33	-0,010891	-0,002647
1.870,00	0,062500	0,085430	17.250,00	-0,034965	-0,012035	9.500,00	-0,015544	0,007386	5.038,20	-0,004926	0,018004
1.760,00			17.875,00			9.650,00			5.063,14		

KLBF	Ri	AR	LPKR	Ri	AR	LPPF	Ri	AR	LSIP	Ri	AR
------	----	----	------	----	----	------	----	----	------	----	----

1.345,00	-0,025362	-0,014297	1.125,00	-0,021739	-0,010674	15.825,00	-0,004717	0,006348	1.440,00	-0,017065	-0,006000
1.380,00	0,003636	-0,003696	1.150,00	0,017699	0,010367	15.900,00	-0,012422	-0,019754	1.465,00	0,057762	0,050430
1.375,00	-0,014337	-0,025226	1.130,00	0,000000	-0,010889	16.100,00	0,047154	0,036265	1.385,00	-0,021201	-0,032091
1.395,00	0,060837	0,046782	1.130,00	0,008929	-0,005126	15.375,00	-0,020701	-0,034755	1.415,00	0,010714	-0,003340
1.315,00	-0,040146	-0,019017	1.120,00	0,018182	0,039311	15.700,00	-0,006329	0,014800	1.400,00	0,000000	0,021129
1.370,00	-0,048611	-0,040367	1.100,00	-0,022222	-0,013978	15.800,00	-0,027692	-0,019449	1.400,00	0,060606	0,068850
1.440,00	-0,052632	-0,029701	1.125,00	-0,017467	0,005463	16.250,00	-0,026946	-0,004016	1.320,00	0,047619	0,070549
1.520,00			1.145,00			16.700,00			1.260,00		

MNCN	Ri	AR	MPPA	Ri	AR	PGAS	Ri	AR	PTBA	Ri	AR
1785,00	-0,035135	-0,024070	2000,00	0,007557	0,018622	2700,00	0,038462	0,049526	5575,00	-0,008889	0,002176
1850,00	0,128049	0,120717	1985,00	0,033854	0,026522	2600,00	0,027668	0,020336	5625,00	0,000000	-0,007332
1640,00	0,093333	0,082444	1920,00	0,013193	0,002303	2530,00	-0,059480	-0,070369	5625,00	0,004464	-0,006425
1500,00	0,000000	-0,014054	1895,00	-0,002632	-0,016686	2690,00	-0,007380	-0,021434	5600,00	0,004484	-0,009570
1500,00	-0,025974	-0,004845	1900,00	-0,030612	-0,009484	2710,00	-0,009141	0,011988	5575,00	0,004505	0,025633
1540,00	-0,040498	-0,032255	1960,00	-0,046229	-0,037985	2735,00	0,020522	0,028766	5550,00	-0,004484	0,003759
1605,00	-0,053097	-0,030167	2055,00	-0,014388	0,008542	2680,00	-0,016514	0,006417	5575,00	0,000000	0,022930
1695,00			2085,00			2725,00			5575,00		

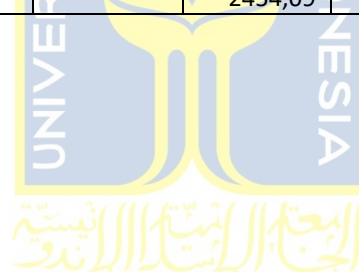
PTPP	Ri	AR	PWON	Ri	AR	SILO	Ri	AR	SMGR	Ri	AR
3407,45	0,001396	0,012461	339,00	0,005935	0,017000	12104,80	-0,006060	0,005005	9100,00	-0,010870	0,000195
3402,70	0,033188	0,025856	337,00	0,018127	0,010795	12178,60	0,000000	-0,007332	9200,00	0,016575	0,009243
3293,40	-0,002876	-0,013766	331,00	-0,008982	-0,019871	12178,60	-0,002016	-0,012905	9050,00	-0,005495	-0,016384
3302,90	0,019061	0,005007	334,00	-0,014749	-0,028803	12203,20	-0,015871	-0,029925	9100,00	-0,005464	-0,019519
3241,12	-0,017292	0,003837	339,00	-0,017391	0,003737	12400,00	-0,038171	-0,017042	9150,00	-0,034301	-0,013172
3298,15	0,020587	0,028831	345,00	-0,014286	-0,006042	12892,10	0,000000	0,008244	9475,00	0,000000	0,008244
3231,62	-0,014492	0,008439	350,00	-0,027778	-0,004848	12892,10	-0,050725	-0,027795	9475,00	0,000000	0,022930
3279,14			360,00			13581,00			9475,00		

SMRA	Ri	AR	SRIL	Ri	AR	SSMS	Ri	AR	TBIG	Ri	AR
1095,00	-0,022321	-0,011256	381,00	-0,007813	0,003252	1730,00	0,011696	0,022761	6400,00	-0,015385	-0,004320
1120,00	0,000000	-0,007332	384,00	0,000000	-0,007332	1710,00	0,058824	0,051491	6500,00	-0,007634	-0,014966
1120,00	-0,008850	-0,019739	384,00	-0,047146	-0,058036	1615,00	0,015723	0,004834	6550,00	0,023438	0,012548

1130,00	0,091787	0,077733	403,00	0,002488	-0,011567	1590,00	-0,021538	-0,035593	6400,00	0,000000	-0,014054
1035,00	-0,100000	-0,078871	402,00	0,028133	0,049262	1625,00	-0,006116	0,015012	6400,00	-0,015385	0,005744
1150,00	-0,041667	-0,033423	391,00	0,037135	0,045379	1635,00	0,009259	0,017503	6500,00	-0,007634	0,000610
1200,00	-0,040000	-0,017070	377,00	0,010724	0,033654	1620,00	-0,006135	0,016795	6550,00	-0,036765	-0,013834
1250,00			373,00			1630,00			6800,00		

TLKM	Ri	AR	UNVR	Ri	AR	WIKA	Ri	AR	WKST	Ri	AR
2620,00	-0,003802	0,007263	37800,00	-0,025773	-0,014708	2430,94	-0,015012	-0,003947	1590,00	-0,012422	-0,001357
2630,00	-0,005671	-0,013003	38800,00	0,021053	0,013721	2467,99	0,028959	0,021627	1610,00	0,038710	0,031378
2645,00	0,015355	0,004466	38000,00	0,000000	-0,010889	2398,53	0,000000	-0,010889	1550,00	-0,031250	-0,042139
2605,00	0,001923	-0,012131	38000,00	0,052632	0,038577	2398,53	-0,017076	-0,031131	1600,00	0,009464	-0,004590
2600,00	-0,020716	0,000413	36100,00	-0,004138	0,016991	2440,20	-0,009402	0,011727	1585,00	-0,024615	-0,003487
2655,00	0,000000	0,008244	36250,00	-0,018945	-0,010701	2463,36	0,013336	0,021580	1625,00	0,018809	0,027053
2655,00	-0,016667	0,006264	36950,00	-0,028909	-0,005979	2430,94	-0,009433	0,013497	1595,00	-0,003125	0,019805
2700,00			38050,00			2454,09			1600,00		

WTON	Ri	AR
825,00	0,018519	0,029583
810,00	0,038462	0,031129
780,00	-0,025000	-0,035889
800,00	-0,006211	-0,020265
805,00	-0,058480	-0,037351
855,00	-0,028409	-0,020165
880,00	-0,011236	0,011694
890,00		



Paket Kebijakan Ekonomi Jilid 3

Tanggal	IHSG	Ri	AALI	Ri AALI	AR	ADHI	Ri	AR	AKRA	Ri	AR
Oct 12, 2015	4630,71	0,009014	18.104,20	0,020139	0,011124	2.120,00	-0,009346	-0,018360	5.925,00	0,012821	0,003806
Oct 09, 2015	4589,34	0,021799	17.746,80	0,017755	-0,004044	2.140,00	0,059406	0,037607	5.850,00	0,021834	0,000035
Oct 08, 2015	4491,43	0,000958	17.437,20	-0,036842	-0,037801	2.020,00	0,017632	0,016674	5.725,00	0,004386	0,003428

Oct 07, 2015	4487,13	0,009301	18.104,20	-0,049997	-0,059298	1.985,00	-0,007500	-0,016801	5.700,00	-0,046025	-0,055326
Oct 06, 2015	4445,78	0,023501	19.057,00	-0,015991	-0,039492	2.000,00	0,117212	0,093712	5.975,00	0,021338	-0,002163
Oct 05, 2015	4343,70	0,032297	19.366,70	0,064134	0,031836	1.790,17	0,028059	-0,004238	5.850,17	0,012962	-0,019335
Oct 02, 2015	4207,80	-0,011065	18.199,50	-0,010359	0,000706	1.741,31	-0,036854	-0,025789	5.775,31	-0,000109	0,010956
Oct 01, 2015	4254,88		18.390,00			1.807,94			5.775,94		

ASII	Ri	AR	ASRI	Ri	AR	BBCA	Ri	AR	BBNI	Ri	AR
6.700,00	0,000000	-0,009014	410,00	0,019900	0,010886	13.375,00	0,013258	0,004243	5.025,00	0,000000	-0,009014
6.700,00	0,059289	0,037489	402,00	0,066313	0,044514	13.200,00	0,007634	-0,014166	5.025,00	0,040373	0,018573
6.325,00	0,032653	0,031695	377,00	-0,052764	-0,053722	13.100,00	0,007692	0,006734	4.830,00	0,027660	0,026701
6.125,00	0,033755	0,024454	398,00	0,090411	0,081110	13.000,00	0,003861	-0,005440	4.700,00	0,036384	0,027083
5.925,00	0,112676	0,089175	365,00	0,070381	0,046881	12.950,00	0,031873	0,008372	4.535,00	0,030682	0,007181
5.325,00	0,039024	0,006727	341,00	0,072327	0,040030	12.550,00	0,056842	0,024545	4.400,00	0,061520	0,029223
5.125,00	-0,028436	-0,017371	318,00	-0,006250	0,004815	11.875,00	-0,010417	0,000648	4.145,00	-0,011919	-0,000854
5.275,00			320,00			12.000,00			4.195,00		

BBRI	Ri	AR	BBTN	Ri	AR	BMRI	Ri	AR	BMTR	Ri	AR
10.800,00	0,023697	0,014682	1135,00	0,036530	0,027515	9.175,00	0,008242	-0,000773	1.100,00	-0,013453	-0,022467
10.550,00	0,057644	0,035845	1095,00	0,018605	-0,003195	9.100,00	0,022472	0,000673	1.115,00	0,013636	-0,008163
9.975,00	0,012690	0,011732	1075,00	0,018957	0,017999	8.900,00	-0,002801	-0,003759	1.100,00	0,000000	-0,000958
9.850,00	0,042328	0,033027	1055,00	-0,004717	-0,014018	8.925,00	0,002809	-0,006492	1.100,00	0,073171	0,063870
9.450,00	0,035616	0,012116	1060,00	0,024155	0,000654	8.900,00	0,085366	0,061865	1.025,00	0,067708	0,044208
9.125,00	0,051873	0,019576	1035,00	0,035000	0,002703	8.200,00	0,068404	0,036107	960,00	0,032258	-0,000039
8.675,00	-0,005731	0,005334	1000,00	-0,014778	-0,003713	7.675,00	-0,037618	-0,026553	930,00	-0,046154	-0,035089
8.725,00			1015,00			7.975,00			975,00		

BSDE	Ri	AR	CPIN	Ri	AR	EXCL	Ri	AR	GGRM	Ri	AR
1.760,00	0,014409	0,005395	2.575,00	0,051020	0,042006	3.274,82	0,029458	0,020444	9.175,00	0,008242	-0,000773
1.735,00	0,064417	0,042618	2.450,00	0,074561	0,052762	3.181,11	0,064358	0,042559	9.100,00	0,022472	0,000673
1.630,00	0,034921	0,033962	2.280,00	0,006623	0,005664	2.988,76	-0,014635	-0,015593	8.900,00	-0,002801	-0,003759
1.575,00	0,029412	0,020111	2.265,00	-0,013072	-0,022373	3.033,15	0,058517	0,049216	8.925,00	0,002809	-0,006492
1.530,00	0,033784	0,010283	2.295,00	-0,023404	-0,046905	2.865,47	0,117308	0,093807	8.900,00	0,085366	0,061865
1.480,00	0,034965	0,002668	2.350,00	0,093023	0,060726	2.564,62	0,056913	0,024616	8.200,00	0,068404	0,036107

1.430,00	0,017794	0,028859	2.150,00	0,023810	0,034874	2.426,52	-0,035296	-0,024231	7.675,00	-0,037618	-0,026553
1.405,00			2.100,00			2.515,30			7.975,00		

ICBP	Ri	AR	INCO	Ri	AR	INTP	Ri	AR	JSMR	Ri	AR
6.562,00	0,003824	-0,005190	2.510,00	0,086580	0,077566	19.400,00	0,006485	-0,002529	5.537,03	0,000000	-0,009014
6.537,00	0,058623	0,036824	2.310,00	0,074419	0,052619	19.275,00	0,017150	-0,004649	5.537,03	0,032558	0,010759
6.175,00	-0,017815	-0,018773	2.150,00	-0,002320	-0,003278	18.950,00	-0,023196	-0,024154	5.362,44	0,009389	0,008431
6.287,00	-0,030831	-0,040132	2.155,00	-0,071121	-0,080422	19.400,00	0,048649	0,039348	5.312,56	0,092308	0,083007
6.487,00	0,057031	0,033530	2.320,00	-0,066398	-0,089899	18.500,00	0,032078	0,008577	4.863,61	0,005154	-0,018346
6.137,00	0,018589	-0,013708	2.485,00	0,002016	-0,030281	17.925,00	0,098009	0,065712	4.838,67	0,021053	-0,011244
6.025,00	-0,041673	-0,030608	2.480,00	-0,025540	-0,014475	16.325,00	-0,010606	0,000459	4.738,90	-0,021628	-0,010563
6.287,00			2.545,00			16.500,00			4.843,66		

KLBF	Ri	AR	LPKR	Ri	AR	LPPF	Ri	AR	LSIP	Ri	AR
1.520,00	-0,016181	-0,025196	1.200,00	0,030043	0,021029	16.025,00	-0,037538	-0,046552	1385,00	0,029740	0,020725
1.545,00	0,030000	0,008201	1.165,00	0,013043	-0,008756	16.650,00	0,009091	-0,012708	1345,00	-0,003704	-0,025503
1.500,00	-0,062500	-0,063458	1.150,00	-0,021277	-0,022235	16.500,00	-0,025111	-0,026069	1350,00	0,003717	0,002759
1.600,00	0,015873	0,006572	1.175,00	0,026201	0,016900	16.925,00	0,025758	0,016457	1345,00	-0,049470	-0,058771
1.575,00	0,093750	0,070249	1.145,00	0,013274	-0,010226	16.500,00	0,010720	-0,012781	1415,00	-0,040678	-0,064179
1.440,00	0,070632	0,038335	1.130,00	0,004444	-0,027853	16.325,00	0,031596	-0,000702	1475,00	0,024306	-0,007992
1.345,00	-0,025362	-0,014297	1.125,00	-0,021739	-0,010674	15.825,00	-0,004717	0,006348	1440,00	-0,017065	-0,006000
1.380,00			1.150,00			15.900,00			1465,00		

MNCN	Ri	AR	MPPA	Ri	AR	PGAS	Ri	AR	PTBA	Ri	AR
1975,00	0,042216	0,033202	2470,00	-0,002020	-0,011035	3120,00	0,040000	0,030986	6625,00	0,027132	0,018117
1895,00	0,018817	-0,002982	2475,00	0,053191	0,031392	3000,00	0,038062	0,016263	6450,00	0,075000	0,053201
1860,00	0,042017	0,041059	2350,00	0,042129	0,041170	2890,00	-0,020339	-0,021297	6000,00	0,004184	0,003226
1785,00	-0,027248	-0,036549	2255,00	0,027335	0,018034	2950,00	0,026087	0,016786	5975,00	0,066964	0,057663
1835,00	0,000000	-0,023501	2195,00	0,070732	0,047231	2875,00	0,058932	0,035431	5600,00	-0,017544	-0,041045
1835,00	0,028011	-0,004286	2050,00	0,025000	-0,007297	2715,00	0,005556	-0,026742	5700,00	0,022422	-0,009876
1785,00	-0,035135	-0,024070	2000,00	0,007557	0,018622	2700,00	0,038462	0,049526	5575,00	-0,008889	0,002176
1850,00			1985,00			2600,00			5625,00		

PTPP	Ri	AR	PWON	Ri	AR	SILO	Ri	AR	SMGR	Ri	AR
3564,28	-0,014456	-0,023470	413,00	-0,007212	-0,016226	12104,80	0,000000	-0,009014	10600,00	0,004728	-0,004286
3616,56	0,003959	-0,017841	416,00	0,066667	0,044867	12104,80	0,000000	-0,021799	10550,00	0,009524	-0,012275
3602,30	0,012016	0,011057	390,00	-0,017632	-0,018591	12104,80	-0,004056	-0,005015	10450,00	-0,028304	-0,029262
3559,53	-0,003990	-0,013291	397,00	0,036554	0,027253	12154,00	-0,008064	-0,017364	10750,00	0,064849	0,055548
3573,79	0,016217	-0,007284	383,00	0,043597	0,020096	12252,40	-0,009989	-0,033489	10075,00	0,002484	-0,021016
3516,76	0,032080	-0,000217	367,00	0,082596	0,050299	12375,40	0,022109	-0,010189	10050,00	0,099298	0,067001
3407,45	0,001396	0,012461	339,00	0,005935	0,017000	12104,80	-0,006078	0,004987	9100,00	-0,010929	0,000136
3402,70			337,00			12178,60			9200,00		

SMRA	Ri	AR	SRIL	Ri	AR	SSMS	Ri	AR	TBIG	Ri	AR
1440,00	0,013986	0,004972	387,00	-0,012837	-0,021852	1860,00	0,008097	-0,000917	6975,00	0,025410	0,016395
1420,00	0,043172	0,021373	392,00	0,000000	-0,021799	1845,00	0,044329	0,022529	6800,00	0,052842	0,031043
1360,00	0,026072	0,025114	392,00	-0,017700	-0,018658	1765,00	0,005682	0,004724	6450,00	0,007782	0,006824
1325,00	0,058269	0,048968	399,00	-0,017392	-0,026693	1755,00	-0,005682	-0,014983	6400,00	-0,007782	-0,017083
1250,00	0,079043	0,055543	406,00	0,012392	-0,011109	1765,00	-0,016854	-0,040355	6450,00	0,007782	-0,015719
1155,00	0,053346	0,021049	401,00	0,051162	0,018865	1795,00	0,036884	0,004586	6400,00	0,000000	-0,032297
1095,00	-0,022574	-0,011509	381,00	-0,007843	0,003222	1730,00	0,011628	0,022693	6400,00	-0,015504	-0,004439
1120,00			384,00			1710,00			6500,00		

TLKM	Ri	AR	UNTR	Ri	AR	UNVR	Ri	AR	WIKA	Ri	AR
2695,00	-0,001854	-0,010868	19900,00	0,010101	0,001087	39400,00	0,008923	-0,000091	2778,22	-0,004987	-0,014002
2700,00	-0,003697	-0,025496	19700,00	0,064200	0,042401	39050,00	-0,011458	-0,033257	2792,11	0,025188	0,003389
2710,00	-0,011009	-0,011968	18475,00	-0,017438	-0,018397	39500,00	0,012739	0,011781	2722,66	0,006829	0,005871
2740,00	-0,018084	-0,027385	18800,00	0,054658	0,045357	39000,00	-0,011472	-0,020773	2704,13	0,029539	0,020238
2790,00	0,025410	0,001909	17800,00	0,021293	-0,002208	39450,00	0,011472	-0,012028	2625,42	-0,036368	-0,059869
2720,00	0,037458	0,005160	17425,00	0,024693	-0,007605	39000,00	0,031253	-0,001045	2722,66	0,113331	0,081034
2620,00	-0,003810	0,007255	17000,00	-0,005865	0,005200	37800,00	-0,026111	-0,015046	2430,94	-0,015126	-0,004061
2630,00			17100,00			38800,00			2467,99		

WKST	Ri	AR	WTON	Ri	AR
------	----	----	------	----	----

1620,00	-0,003082	-0,012096	1010,00	-0,019608	-0,028623
1625,00	0,006173	-0,015626	1030,00	0,060018	0,038219
1615,00	-0,006173	-0,007131	970,00	0,000000	-0,000958
1625,00	0,003082	-0,006219	970,00	0,020834	0,011533
1620,00	-0,009217	-0,032717	950,00	0,082238	0,058737
1635,00	0,027909	-0,004388	875,00	0,058841	0,026543
1590,00	-0,012500	-0,001435	825,00	0,018349	0,029414
1610,00			810,00		

Paket Kebijakan Ekonomi Jilid 4

Tanggal	IHSG	Ri	AALI	Ri AALI	AR	ADHI	Ri	AR	AKRA	Ri	AR
Oct 20, 2015	4585,82	0,003497	18.366,20	0,019840	0,016343	2.235,00	0,082324	0,078828	6.025,00	0,000000	-0,003497
Oct 19, 2015	4569,84	0,010606	18.008,90	-0,002636	-0,013242	2.065,00	-0,004819	-0,015425	6.025,00	-0,004132	-0,014738
Oct 16, 2015	4521,88	0,003259	18.056,50	0,018817	0,015558	2.075,00	-0,021226	-0,024486	6.050,00	0,029787	0,026528
Oct 15, 2015	4507,19	0,005378	17.723,00	-0,010640	-0,016018	2.120,00	0,002364	-0,003014	5.875,00	0,000000	-0,005378
Oct 13, 2015	4483,08	-0,031881	17.913,60	-0,010528	0,021353	2.115,00	-0,002358	0,029522	5.875,00	-0,008439	0,023442
Oct 12, 2015	4630,71	0,009014	18.104,20	0,020139	0,011124	2.120,00	-0,009346	-0,018360	5.925,00	0,012821	0,003806
Oct 09, 2015	4589,34	0,021799	17.746,80	0,017755	-0,004044	2.140,00	0,059406	0,037607	5.850,00	0,021834	0,000035
Oct 08, 2015	4491,43		17.437,20			2.020,00			5.725,00		

ASII	Ri	AR	ASRI	Ri	AR	BBCA	Ri	AR	BBNI	Ri	AR
6.350,00	-0,023077	-0,026574	380,00	-0,012987	-0,016484	13.200,00	0,005714	0,002217	5.200,00	0,014634	0,011137
6.500,00	0,031746	0,021140	385,00	0,026667	0,016060	13.125,00	0,025391	0,014784	5.125,00	0,004902	-0,005704
6.300,00	-0,015625	-0,018884	375,00	-0,053030	-0,056290	12.800,00	-0,013487	-0,016747	5.100,00	0,014925	0,011666
6.400,00	0,044898	0,039520	396,00	0,025907	0,020529	12.975,00	0,001931	-0,003447	5.025,00	0,039297	0,033919
6.125,00	-0,085821	-0,053940	386,00	-0,058537	-0,026656	12.950,00	-0,031776	0,000105	4.835,00	-0,037811	-0,005930
6.700,00	0,000000	-0,009014	410,00	0,019900	0,010886	13.375,00	0,013258	0,004243	5.025,00	0,000000	-0,009014
6.700,00	0,059289	0,037489	402,00	0,066313	0,044514	13.200,00	0,007634	-0,014166	5.025,00	0,040373	0,018573
6.325,00			377,00			13.100,00			4.830,00		

BBRI	Ri	AR	BBTN	Ri	AR	BMRI	Ri	AR	BMTR	Ri	AR
10.625,00	0,019185	0,015688	1160,00	-0,016949	-0,020446	9.250,00	0,010929	0,007432	1.000,00	-0,009901	-0,013398
10.425,00	0,012136	0,001530	1180,00	0,030568	0,019961	9.150,00	0,025210	0,014604	1.010,00	0,015075	0,004469
10.300,00	0,017284	0,014025	1145,00	-0,012931	-0,016190	8.925,00	0,002809	-0,000450	995,00	0,005051	0,001791
10.125,00	0,009975	0,004597	1160,00	0,045045	0,039667	8.900,00	-0,005587	-0,010965	990,00	0,000000	-0,005378
10.025,00	-0,071759	-0,039879	1110,00	-0,022026	0,009854	8.950,00	-0,024523	0,007357	990,00	-0,100000	-0,068119
10.800,00	0,023697	0,014682	1135,00	0,036530	0,027515	9.175,00	0,008242	-0,000773	1.100,00	-0,013453	-0,022467
10.550,00	0,057644	0,035845	1095,00	0,018605	-0,003195	9.100,00	0,022472	0,000673	1.115,00	0,013636	-0,008163
9.975,00			1075,00			8.900,00			1.100,00		

BSDE	Ri	AR	CPIN	Ri	AR	EXCL	Ri	AR	GGRM	Ri	AR
1.660,00	-0,014837	-0,018334	2.465,00	-0,031434	-0,034931	3.156,45	-0,018404	-0,021901	9.250,00	0,010929	0,007432
1.685,00	0,040123	0,029517	2.545,00	0,018000	0,007394	3.215,63	0,006170	-0,004436	9.150,00	0,025210	0,014604
1.620,00	-0,018182	-0,021441	2.500,00	0,014199	0,010940	3.195,91	-0,060869	-0,064128	8.925,00	0,002809	-0,000450
1.650,00	0,015385	0,010007	2.465,00	0,000000	-0,005378	3.403,05	0,050230	0,044852	8.900,00	-0,005587	-0,010965
1.625,00	-0,076705	-0,044824	2.465,00	-0,042718	-0,010838	3.240,29	-0,010544	0,021337	8.950,00	-0,024523	0,007357
1.760,00	0,014409	0,005395	2.575,00	0,051020	0,042006	3.274,82	0,029458	0,020444	9.175,00	0,008242	-0,000773
1.735,00	0,064417	0,042618	2.450,00	0,074561	0,052762	3.181,11	0,064358	0,042559	9.100,00	0,022472	0,000673
1.630,00			2.280,00			2.988,76			8.900,00		

ICBP	Ri	AR	INCO	Ri	AR	INTP	Ri	AR	JSMR	Ri	AR
6.662,00	0,000000	-0,003497	2.285,00	0,002193	-0,001304	19.500,00	0,031746	0,028249	5.537,03	0,000000	-0,003497
6.662,00	0,009394	-0,001212	2.280,00	0,022422	0,011815	18.900,00	-0,033248	-0,043854	5.537,03	0,018347	0,007741
6.600,00	0,000000	-0,003259	2.230,00	-0,032538	-0,035797	19.550,00	0,086111	0,082852	5.437,27	0,043063	0,039804
6.600,00	0,035294	0,029916	2.305,00	-0,006466	-0,011844	18.000,00	0,027104	0,021726	5.212,79	-0,018780	-0,024158
6.375,00	-0,028497	0,003383	2.320,00	-0,075697	-0,043817	17.525,00	-0,096649	-0,064769	5.312,56	-0,040540	-0,008659
6.562,00	0,003824	-0,005190	2.510,00	0,086580	0,077566	19.400,00	0,006485	-0,002529	5.537,03	0,000000	-0,009014
6.537,00	0,058623	0,036824	2.310,00	0,074419	0,052619	19.275,00	0,017150	-0,004649	5.537,03	0,032558	0,010759
6.175,00			2.150,00			18.950,00			5.362,44		

KLBF	Ri	AR	LPKR	Ri	AR	LPPF	Ri	AR	LSIP	Ri	AR
------	----	----	------	----	----	------	----	----	------	----	----

1.445,00	-0,003448	-0,006945	1.295,00	0,003876	0,000379	16.250,00	-0,003067	-0,006564	1360,00	-0,021583	-0,025080
1.450,00	0,003460	-0,007146	1.290,00	0,023810	0,013203	16.300,00	0,000000	-0,010606	1390,00	-0,014184	-0,024791
1.445,00	-0,017007	-0,020266	1.260,00	0,020243	0,016984	16.300,00	0,065708	0,062449	1410,00	0,021739	0,018480
1.470,00	0,006849	0,001471	1.235,00	0,008163	0,002785	15.295,00	-0,028889	-0,034267	1380,00	-0,003610	-0,008988
1.460,00	-0,039474	-0,007593	1.225,00	0,020833	0,052714	15.750,00	-0,017161	0,014720	1385,00	0,000000	0,031881
1.520,00	-0,016181	-0,025196	1.200,00	0,030043	0,021029	16.025,00	-0,037538	-0,046552	1385,00	0,029740	0,020725
1.545,00	0,030000	0,008201	1.165,00	0,013043	-0,008756	16.650,00	0,009091	-0,012708	1345,00	-0,003704	-0,025503
1.500,00			1.150,00			16.500,00			1350,00		

MNCN	Ri	AR	MPPA	Ri	AR	PGAS	Ri	AR	PTBA	Ri	AR
1725,00	0,020710	0,017213	2645,00	0,015355	0,011858	3000,00	-0,006623	-0,010119	7300,00	0,101887	0,098390
1690,00	0,018072	0,007466	2605,00	0,056795	0,046189	3020,00	-0,014682	-0,025288	6625,00	0,027132	0,016526
1660,00	-0,037681	-0,040940	2465,00	0,076419	0,073160	3065,00	0,023372	0,020113	6450,00	-0,022727	-0,025987
1725,00	-0,052198	-0,057576	2290,00	-0,008658	-0,014036	2995,00	0,010118	0,004740	6600,00	0,051793	0,046415
1820,00	-0,078481	-0,046600	2310,00	-0,064777	-0,032897	2965,00	-0,052716	-0,020835	6275,00	-0,052830	-0,020950
1975,00	0,042216	0,033202	2470,00	-0,002020	-0,011035	3130,00	0,043333	0,034319	6625,00	0,027132	0,018117
1895,00	0,018817	-0,002982	2475,00	0,053191	0,031392	3000,00	0,038062	0,016263	6450,00	0,075000	0,053201
1860,00			2350,00			2890,00			6000,00		

PTPP	Ri	AR	PWON	Ri	AR	SILO	Ri	AR	SMGR	Ri	AR
3611,81	0,029813	0,026316	397,00	0,005063	0,001566	11932,50	0,004132	0,000635	10325,00	-0,035676	-0,039172
3507,25	0,029289	0,018683	395,00	0,031332	0,020725	11883,30	-0,008246	-0,018853	10700,00	-0,013921	-0,024528
3407,45	-0,019154	-0,022413	383,00	-0,027919	-0,031178	11981,70	-0,014278	-0,017537	10850,00	0,011588	0,008328
3473,99	0,028130	0,022752	394,00	0,023377	0,017999	12154,00	-0,008064	-0,013442	10725,00	0,000000	-0,005378
3378,94	-0,051999	-0,020119	385,00	-0,067797	-0,035916	12252,40	0,012120	0,044000	10725,00	0,014085	0,045965
3564,28	-0,014456	-0,023470	413,00	-0,007212	-0,016226	12104,80	0,000000	-0,009014	10575,00	-0,004717	-0,013731
3616,56	0,003959	-0,017841	416,00	0,066667	0,044867	12104,80	0,000000	-0,021799	10625,00	0,021404	-0,000395
3602,30			390,00			12104,80			10400,00		

SMRA	Ri	AR	SRIL	Ri	AR	SSMS	Ri	AR	TBIG	Ri	AR
1395,00	-0,003578	-0,007075	407,00	0,007398	0,003901	1915,00	0,013141	0,009644	6600,00	-0,022473	-0,025970
1400,00	0,074108	0,063502	404,00	0,050772	0,040166	1890,00	0,007968	-0,002638	6750,00	-0,025596	-0,036202
1300,00	-0,003839	-0,007098	384,00	0,042560	0,039300	1875,00	0,054808	0,051549	6925,00	0,059497	0,056238

1305,00	-0,033902	-0,039280	368,00	-0,008119	-0,013497	1775,00	-0,033244	-0,038622	6525,00	0,015444	0,010066
1350,00	-0,064539	-0,032658	371,00	-0,042223	-0,010342	1835,00	-0,013532	0,018349	6425,00	-0,082136	-0,050255
1440,00	0,013986	0,004972	387,00	-0,012837	-0,021852	1860,00	0,008097	-0,000917	6975,00	0,025410	0,016395
1420,00	0,043172	0,021373	392,00	0,000000	-0,021799	1845,00	0,044329	0,022529	6800,00	0,052842	0,031043
1360,00			392,00			1765,00			6450,00		

TLKM	Ri	AR	UNTR	Ri	AR	UNVR	Ri	AR	WIKA	Ri	AR
2710,00	-0,003683	-0,007180	19975,00	0,017677	0,014180	38725,00	0,010383	0,006886	2833,78	0,028169	0,024672
2720,00	0,014815	0,004209	19625,00	0,037642	0,027036	38325,00	0,019763	0,009157	2755,07	0,006745	-0,003861
2680,00	-0,001864	-0,005123	18900,00	0,029532	0,026273	37575,00	-0,011247	-0,014506	2736,55	-0,016778	-0,020037
2685,00	0,016902	0,011524	18350,00	-0,022897	-0,028275	38000,00	-0,015666	-0,021044	2782,85	-0,014863	-0,020241
2640,00	-0,020619	0,011261	18775,00	-0,058194	-0,026313	38600,00	-0,020514	0,011367	2824,52	0,016528	0,048409
2695,00	-0,001854	-0,010868	19900,00	0,010101	0,001087	39400,00	0,008923	-0,000091	2778,22	-0,004987	-0,014002
2700,00	-0,003697	-0,025496	19700,00	0,064200	0,042401	39050,00	-0,011458	-0,033257	2792,11	0,025188	0,003389
2710,00			18475,00			39500,00			2722,66		

WKST	Ri	AR	WTON	Ri	AR
1655,00	0,021375	0,017878	1030,00	0,034571	0,031075
1620,00	0,015552	0,004946	995,00	-0,005013	-0,015619
1595,00	-0,006250	-0,009509	1000,00	-0,024693	-0,027952
1605,00	0,000000	-0,005378	1025,00	-0,004866	-0,010244
1605,00	-0,009302	0,022578	1030,00	0,019608	0,051489
1620,00	-0,003082	-0,012096	1010,00	-0,019608	-0,028623
1625,00	0,006173	-0,015626	1030,00	0,060018	0,038219
1615,00			970,00		

Paket Kebijakan Ekonomi Jilid 5

Tanggal	IHSG	Ri	AALI	Ri AALI	AR	ADHI	Ri	AR	AKRA	Ri	AR
Oct 27, 2015	4674,06	-0,003762	19.890,80	0,023284	0,027046	2.320,00	-0,010661	-0,006899	5.650,00	-0,017391	-0,013629
Oct 26, 2015	4691,71	0,008287	19.438,20	-0,016868	-0,025154	2.345,00	0,000000	-0,008287	5.750,00	-0,021277	-0,029563
Oct 23, 2015	4653,15	0,014961	19.771,70	-0,033759	-0,048720	2.345,00	0,030769	0,015808	5.875,00	-0,020833	-0,035794

Oct 22, 2015	4584,56	-0,004488	20.462,50	0,052695	0,057184	2.275,00	-0,004376	0,000112	6.000,00	-0,012346	-0,007857
Oct 21, 2015	4605,23	0,004233	19.438,20	0,058368	0,054135	2.285,00	0,022371	0,018139	6.075,00	0,008299	0,004066
Oct 20, 2015	4585,82	0,003497	18.366,20	0,019840	0,016343	2.235,00	0,082324	0,078828	6.025,00	0,000000	-0,003497
Oct 19, 2015	4569,84	0,010606	18.008,90	-0,002636	-0,013242	2.065,00	-0,004819	-0,015425	6.025,00	-0,004132	-0,014738
Oct 16, 2015	4521,88		18.056,50			2.075,00			6.050,00		

ASII	Ri	AR	ASRI	Ri	AR	BBCA	Ri	AR	BBNI	Ri	AR
6.250,00	-0,007937	-0,004175	419,00	0,012077	0,015839	13.650,00	0,000000	0,003762	5.175,00	-0,023585	-0,019823
6.300,00	0,000000	-0,008287	414,00	0,042821	0,034534	13.650,00	0,012987	0,004700	5.300,00	0,004739	-0,003548
6.300,00	0,016129	0,001168	397,00	0,041995	0,027034	13.475,00	0,005597	-0,009364	5.275,00	0,009569	-0,005392
6.200,00	-0,019763	-0,015274	381,00	0,007937	0,012425	13.400,00	0,005629	0,010117	5.225,00	0,000000	0,004488
6.325,00	-0,003937	-0,008170	378,00	-0,005263	-0,009496	13.325,00	0,009470	0,005237	5.225,00	0,004808	0,000575
6.350,00	-0,023077	-0,026574	380,00	-0,012987	-0,016484	13.200,00	0,005714	0,002217	5.200,00	0,014634	0,011137
6.500,00	0,031746	0,021140	385,00	0,026667	0,016060	13.125,00	0,025391	0,014784	5.125,00	0,004902	-0,005704
6.300,00			375,00			12.800,00			5.100,00		

BBRI	Ri	AR	BBTN	Ri	AR	BMRI	Ri	AR	BMTR	Ri	AR
11.600,00	0,000000	0,003762	1210,00	0,021097	0,024859	9.650,00	0,007833	0,011595	1.010,00	-0,004926	-0,001164
11.600,00	0,035714	0,027427	1185,00	0,000000	-0,008287	9.575,00	0,018617	0,010330	1.015,00	0,004950	-0,003336
11.200,00	0,046729	0,031768	1185,00	0,017167	0,002206	9.400,00	0,024523	0,009562	1.010,00	0,004975	-0,009986
10.700,00	0,014218	0,018706	1165,00	0,004310	0,008799	9.175,00	-0,005420	-0,000932	1.005,00	0,005000	0,009488
10.550,00	-0,007059	-0,011291	1160,00	0,000000	-0,004233	9.225,00	-0,002703	-0,006935	1.000,00	0,000000	-0,004233
10.625,00	0,019185	0,015688	1160,00	-0,016949	-0,020446	9.250,00	0,010929	0,007432	1.000,00	-0,009901	-0,013398
10.425,00	0,012136	0,001530	1180,00	0,030568	0,019961	9.150,00	0,025210	0,014604	1.010,00	0,015075	0,004469
10.300,00			1145,00			8.925,00			995,00		

BSDE	Ri	AR	CPIN	Ri	AR	EXCL	Ri	AR	GGRM	Ri	AR
1.705,00	-0,033994	-0,030232	2.600,00	0,011673	0,015435	3.205,77	-0,012159	-0,008397	9.650,00	0,007833	0,011595
1.765,00	0,011461	0,003174	2.570,00	0,023904	0,015618	3.245,23	0,018578	0,010291	9.575,00	0,018617	0,010330
1.745,00	0,026471	0,011510	2.510,00	0,065817	0,050856	3.186,04	-0,003088	-0,018049	9.400,00	0,024523	0,009562
1.700,00	0,021021	0,025509	2.355,00	-0,054217	-0,049728	3.195,91	0,000000	0,004488	9.175,00	-0,005420	-0,000932

1.665,00	0,003012	-0,001221	2.490,00	0,010142	0,005909	3.195,91	0,012501	0,008269	9.225,00	-0,002703	-0,006935
1.660,00	-0,014837	-0,018334	2.465,00	-0,031434	-0,034931	3.156,45	-0,018404	-0,021901	9.250,00	0,010929	0,007432
1.685,00	0,040123	0,029517	2.545,00	0,018000	0,007394	3.215,63	0,006170	-0,004436	9.150,00	0,025210	0,014604
1.620,00			2.500,00			3.195,91			8.925,00		

ICBP	Ri	AR	INCO	Ri	AR	INTP	Ri	AR	ITMG	Ri	AR
6.850,00	0,000000	0,003762	2.425,00	-0,006148	-0,002386	20.525,00	-0,023781	-0,020019	9.375,00	-0,010554	-0,006792
6.850,00	0,009282	0,000996	2.440,00	0,089286	0,080999	21.025,00	0,001190	-0,007096	9.475,00	0,007979	-0,000308
6.787,00	0,020602	0,005640	2.240,00	0,000000	-0,014961	21.000,00	0,067344	0,052383	9.400,00	-0,005291	-0,020252
6.650,00	0,015267	0,019756	2.240,00	-0,019694	-0,015205	19.675,00	-0,034356	-0,029867	9.450,00	-0,015625	-0,011137
6.550,00	-0,016812	-0,021044	2.285,00	0,000000	-0,004233	20.375,00	0,044872	0,040639	9.600,00	-0,030303	-0,034536
6.662,00	0,000000	-0,003497	2.285,00	0,002193	-0,001304	19.500,00	0,031746	0,028249	9.900,00	0,005076	0,001579
6.662,00	0,009394	-0,001212	2.280,00	0,022422	0,011815	18.900,00	-0,033248	-0,043854	9.850,00	-0,027160	-0,037767
6.600,00			2.230,00			19.550,00			10.125,00		

JSMR	Ri	AR	KLBF	Ri	AR	LPKR	Ri	AR	LPPF	Ri	AR
5.312,56	0,009480	0,013242	1.455,00	-0,006826	-0,003064	1.315,00	0,015444	0,019206	18.025,00	0,034433	0,038195
5.262,67	0,000000	-0,008287	1.465,00	0,003425	-0,004862	1.295,00	-0,003846	-0,012133	17.425,00	0,057663	0,049376
5.262,67	-0,009391	-0,024352	1.460,00	0,031802	0,016841	1.300,00	0,003861	-0,011100	16.475,00	0,023292	0,008331
5.312,56	-0,027397	-0,022909	1.415,00	-0,013937	-0,009449	1.295,00	-0,003846	0,000642	16.100,00	-0,018293	-0,013804
5.462,21	-0,013513	-0,017745	1.435,00	-0,013746	-0,017978	1.300,00	0,003861	-0,000372	16.400,00	0,009231	0,004998
5.537,03	0,000000	-0,003497	1.455,00	0,003448	-0,000049	1.295,00	0,003876	0,000379	16.250,00	-0,003067	-0,006564
5.537,03	0,018347	0,007741	1.450,00	0,003460	-0,007146	1.290,00	0,023810	0,013203	16.300,00	0,000000	-0,010606
5.437,27			1.445,00			1.260,00			16.300,00		

LSIP	Ri	AR	MNCN	Ri	AR	MPPA	Ri	AR	PGAS	Ri	AR
1505	0,006689	0,010451	1895,00	0,055710	0,059472	2430,00	0,002062	0,005824	3035,00	-0,001645	0,002117
1495	-0,022876	-0,031163	1795,00	0,016997	0,008710	2425,00	-0,056420	-0,064707	3040,00	0,016722	0,008436
1530	-0,003257	-0,018218	1765,00	0,017291	0,002330	2570,00	-0,026515	-0,041476	2990,00	0,022222	0,007261
1535	0,030201	0,034690	1735,00	-0,002874	0,001615	2640,00	-0,003774	0,000715	2925,00	-0,011824	-0,007336
1490	0,095588	0,091356	1740,00	0,008696	0,004463	2650,00	0,001890	-0,002342	2960,00	-0,013333	-0,017566
1360	-0,021583	-0,025080	1725,00	0,020710	0,017213	2645,00	0,015355	0,011858	3000,00	-0,006623	-0,010119
1390	-0,014184	-0,024791	1690,00	0,018072	0,007466	2605,00	0,056795	0,046189	3020,00	-0,014682	-0,025288

1410			1660,00			2465,00			3065,00		
------	--	--	---------	--	--	---------	--	--	---------	--	--

PTBA	Ri	AR	PTPP	Ri	AR	PWON	Ri	AR	SILO	Ri	AR
7450,00	0,017065	0,020827	3635,57	-0,014174	-0,010412	457,00	0,004396	0,008158	11809,50	-0,020414	-0,016652
7325,00	0,010345	0,002058	3687,84	0,006485	-0,001802	455,00	0,015625	0,007338	12055,60	-0,027774	-0,036061
7250,00	0,035714	0,020753	3664,08	0,026629	0,011668	448,00	0,090024	0,075063	12400,00	0,024387	0,009426
7000,00	-0,031142	-0,026653	3569,04	-0,024674	-0,020186	411,00	0,030075	0,034564	12104,80	0,000000	0,004488
7225,00	-0,010274	-0,014507	3659,33	0,013157	0,008924	399,00	0,005038	0,000805	12104,80	0,014440	0,010207
7300,00	0,101887	0,098390	3611,81	0,029813	0,026316	397,00	0,007614	0,004117	11932,50	0,004140	0,000643
6625,00	0,027132	0,016526	3507,25	0,029289	0,018683	394,00	0,028721	0,018114	11883,30	-0,008213	-0,018819
6450,00			3407,45			383,00			11981,70		

SMGR	Ri	AR	SMRA	Ri	AR	SRIL	Ri	AR	SSMS	Ri	AR
10325,00	-0,035047	-0,031285	1610,00	-0,050147	-0,046386	385,00	0,005222	0,008984	1980,00	-0,005025	-0,001263
10700,00	-0,013825	-0,022112	1695,00	0,046296	0,038009	383,00	-0,015424	-0,023711	1990,00	0,000000	-0,008287
10850,00	0,011655	-0,003306	1620,00	0,072848	0,057887	389,00	0,002577	-0,012384	1990,00	0,000000	-0,014961
10725,00	-0,046667	-0,042178	1510,00	0,023729	0,028217	388,00	-0,020202	-0,015714	1990,00	0,036458	0,040947
11250,00	0,063830	0,059597	1475,00	0,057348	0,053115	396,00	-0,027027	-0,031260	1920,00	0,002611	-0,001622
10575,00	-0,004706	-0,008203	1395,00	-0,003571	-0,007068	407,00	0,007426	0,003929	1915,00	0,013228	0,009731
10625,00	0,021635	0,011028	1400,00	0,076923	0,066317	404,00	0,052083	0,041477	1890,00	0,008000	-0,002606
10400,00			1300,00			384,00			1875,00		

TBIG	Ri	AR	TLKM	Ri	AR	UNTR	Ri	AR	UNVR	Ri	AR
7500,00	-0,013158	-0,009396	2795,00	-0,003565	0,000197	20275,00	-0,001232	0,002530	38650,00	0,000000	0,003762
7600,00	-0,003279	-0,011566	2805,00	0,016304	0,008017	20300,00	0,000000	-0,008287	38650,00	0,005856	-0,002431
7625,00	0,070025	0,055064	2760,00	0,007299	-0,007662	20300,00	0,000000	-0,014961	38425,00	0,004575	-0,010386
7126,00	0,047941	0,052430	2740,00	0,003663	0,008151	20300,00	-0,016949	-0,012461	38250,00	-0,011628	-0,007140
6800,00	0,030303	0,026070	2730,00	0,007380	0,003147	20650,00	0,033792	0,029560	38700,00	-0,000646	-0,004878
6600,00	-0,022222	-0,025719	2710,00	-0,003676	-0,007173	19975,00	0,017834	0,014338	38725,00	0,010437	0,006940
6750,00	-0,025271	-0,035877	2720,00	0,014925	0,004319	19625,00	0,038360	0,027754	38325,00	0,019960	0,009354
6925,00			2680,00			18900,00			37575,00		

WIKI	Ri	AR	WKST	Ri	AR	WTON	Ri	AR
------	----	----	------	----	----	------	----	----

2847,68	-0,017570	-0,013809	1710,00	-0,011561	-0,007799	1010,00	-0,047170	-0,043408
2898,61	0,006430	-0,001857	1730,00	-0,002882	-0,011169	1060,00	-0,009346	-0,017633
2880,09	0,021348	0,006387	1735,00	0,057927	0,042966	1070,00	0,023923	0,008962
2819,89	-0,017744	-0,013256	1640,00	-0,006061	-0,001572	1045,00	0,004808	0,009296
2870,83	0,013074	0,008842	1650,00	-0,003021	-0,007254	1040,00	0,009709	0,005476
2833,78	0,028569	0,025072	1655,00	0,021605	0,018108	1030,00	0,035176	0,031679
2755,07	0,006768	-0,003839	1620,00	0,015674	0,005068	995,00	-0,005000	-0,015606
2736,55			1595,00			1000,00		

Paket Kebijakan Ekonomi Jilid 6

Tanggal	IHSG	Ri	AALI	Ri AALI	AR	ADHI	Ri	AR	AKRA	Ri	AR
Nov 11, 2015	4451,59	0,000121	17.151,30	-0,037433	-0,037555	2.225,00	0,000000	-0,000121	5.975,00	-0,004167	-0,004288
Nov 10, 2015	4451,05	-0,010770	17.818,30	-0,032340	-0,021570	2.225,00	0,027714	0,038484	6.000,00	0,008403	0,019173
Nov 09, 2015	4499,51	-0,014681	18.413,80	-0,034957	-0,020276	2.165,00	-0,039911	-0,025231	5.950,00	-0,012448	0,002233
Nov 06, 2015	4566,55	-0,002333	19.080,80	0,003756	0,006089	2.255,00	-0,006608	-0,004275	6.025,00	0,016878	0,019211
Nov 05, 2015	4577,23	-0,007660	19.009,40	-0,044312	-0,036652	2.270,00	-0,004386	0,003274	5.925,00	-0,012500	-0,004840
Nov 04, 2015	4612,56	0,017531	19.890,80	0,051639	0,034108	2.280,00	-0,012987	-0,030518	6.000,00	0,025641	0,008110
Nov 03, 2015	4533,09	0,015259	18.914,10	-0,002510	-0,017769	2.310,00	0,031250	0,015991	5.850,00	0,000000	-0,015259
Nov 02, 2015	4464,96		18.961,70			2.240,00			5.850,00		

ASII	Ri	AR	ASRI	Ri	AR	BBCA	Ri	AR	BBNI	Ri	AR
6.775,00	0,042308	0,042186	350,00	-0,025070	-0,025191	12.975,00	0,003868	0,003747	4.800,00	-0,006211	-0,006332
6.500,00	0,011673	0,022443	359,00	-0,011019	-0,000249	12.925,00	-0,015238	-0,004468	4.830,00	-0,009231	0,001539
6.425,00	-0,026515	-0,011834	363,00	-0,054688	-0,040007	13.125,00	-0,031365	-0,016685	4.875,00	0,012461	0,027142
6.600,00	0,015385	0,017718	384,00	-0,010309	-0,007976	13.550,00	0,000000	0,002333	4.815,00	-0,026289	-0,023956
6.500,00	-0,007634	0,000026	388,00	-0,002571	0,005089	13.550,00	0,009311	0,016971	4.945,00	-0,011000	-0,003340
6.550,00	0,019455	0,001924	389,00	0,002577	-0,014954	13.425,00	0,020913	0,003381	5.000,00	0,010101	-0,007430
6.425,00	0,028000	0,012741	388,00	0,031915	0,016656	13.150,00	0,029354	0,014095	4.950,00	0,028037	0,012779
6.250,00			376,00			12.775,00			4.815,00		

BBRI	Ri	AR	BBTN	AR	BMRI	Ri	AR	BMTR	Ri	AR
------	----	----	------	----	------	----	----	------	----	----

10.475,00	0,002392	0,002271	1120,00	0,000000	-0,000121	8.175,00	-0,026786	-0,026907	855,00	-0,005814	-0,005935
10.450,00	-0,011820	-0,001050	1120,00	0,009009	0,019779	8.400,00	-0,034483	-0,023713	860,00	-0,065217	-0,054447
10.575,00	-0,011682	0,002998	1110,00	-0,030568	-0,015887	8.700,00	-0,030641	-0,015960	920,00	0,027933	0,042614
10.700,00	-0,002331	0,000002	1145,00	-0,017167	-0,014834	8.975,00	0,000000	0,002333	895,00	0,034682	0,037015
10.725,00	-0,029412	-0,021752	1165,00	-0,029167	-0,021507	8.975,00	-0,013736	-0,006077	865,00	-0,033520	-0,025860
11.050,00	0,032710	0,015179	1200,00	0,000000	-0,017531	9.100,00	0,028249	0,010717	895,00	-0,005556	-0,023087
10.700,00	0,041363	0,026104	1200,00	0,025641	0,010382	8.850,00	0,035088	0,019829	900,00	0,058824	0,043565
10.275,00			1170,00			8.550,00			850,00		

BSDE	Ri	AR	CPIN	Ri	AR	EXCL	Ri	AR	GGRM	Ri	AR
1.640,00	0,000000	-0,000121	2.675,00	0,091837	0,091715	3.107,13	0,001589	0,001468	8.175,00	-0,026786	-0,026907
1.640,00	-0,003040	0,007731	2.450,00	-0,068441	-0,057671	3.102,20	0,036243	0,047013	8.400,00	-0,034483	-0,023713
1.645,00	-0,035191	-0,020510	2.630,00	-0,007547	0,007133	2.993,70	-0,036506	-0,021826	8.700,00	-0,030641	-0,015960
1.705,00	-0,002924	-0,000591	2.650,00	-0,018519	-0,016185	3.107,13	-0,030770	-0,028436	8.975,00	0,000000	0,002333
1.710,00	-0,011561	-0,003901	2.700,00	0,000000	0,007660	3.205,77	-0,015152	-0,007492	8.975,00	-0,013736	-0,006077
1.730,00	0,017647	0,000116	2.700,00	0,005587	-0,011944	3.255,09	0,000000	-0,017531	9.100,00	0,028249	0,010717
1.700,00	0,046154	0,030895	2.685,00	0,069721	0,054462	3.255,09	0,036108	0,020850	8.850,00	0,035088	0,019829
1.625,00			2.510,00			3.141,65			8.550,00		

ICBP	Ri	AR	INCO	Ri	AR	INTP	Ri	AR	ITMG	Ri	AR
6.262,00	0,000000	-0,000121	2.085,00	-0,023419	-0,023541	19.350,00	0,069061	0,068939	7.700,00	-0,043478	-0,043600
6.262,00	-0,029147	-0,018377	2.135,00	-0,011574	-0,000804	18.100,00	-0,020298	-0,009528	8.050,00	-0,009231	0,001539
6.450,00	-0,007692	0,006988	2.160,00	-0,029213	-0,014533	18.475,00	-0,064557	-0,049876	8.125,00	-0,055233	-0,040552
6.500,00	-0,005660	-0,003327	2.225,00	0,004515	0,006848	19.750,00	-0,023486	-0,021152	8.600,00	0,000000	0,002333
6.537,00	-0,015067	-0,007408	2.215,00	-0,013363	-0,005704	20.225,00	-0,013415	-0,005755	8.600,00	-0,022727	-0,015068
6.637,00	0,011429	-0,006102	2.245,00	0,029817	0,012285	20.500,00	0,067708	0,050177	8.800,00	0,020290	0,002759
6.562,00	0,000000	-0,015259	2.180,00	0,000000	-0,015259	19.200,00	0,042062	0,026804	8.625,00	0,008772	-0,006487
6.562,00			2.180,00			18.425,00			8.550,00		

JSMR	Ri	AR	KLBF	Ri	AR	LPKR	Ri	AR	LPPF	Ri	AR
4.903,52	0,000000	-0,000121	1.340,00	-0,021898	-0,022019	1.150,00	-0,004329	-0,004450	14.925,00	-0,022913	-0,023035
4.903,52	-0,013051	-0,002281	1.370,00	-0,048611	-0,037841	1.155,00	-0,004310	0,006460	15.275,00	-0,001634	0,009136
4.968,36	-0,013862	0,000819	1.440,00	0,024911	0,039592	1.160,00	-0,053061	-0,038381	15.300,00	-0,028571	-0,013891

5.038,20	-0,024155	-0,021822	1.405,00	-0,014035	-0,011702	1.225,00	-0,039216	-0,036882	15.750,00	-0,018692	-0,016358
5.162,91	-0,004807	0,002852	1.425,00	-0,017241	-0,009582	1.275,00	-0,019231	-0,011571	16.050,00	-0,012308	-0,004648
5.187,85	0,029703	0,012172	1.450,00	0,028369	0,010838	1.300,00	0,035857	0,018325	16.250,00	-0,012158	-0,029689
5.038,20	0,012024	-0,003235	1.410,00	0,014388	-0,000870	1.255,00	0,037190	0,021931	16.450,00	0,003049	-0,012210
4.978,34			1.390,00			1.210,00			16.400,00		

LSIP	Ri	AR	MNCN	Ri	AR	MPPA	Ri	AR	PGAS	Ri	AR
1280,00	-0,062271	-0,062392	1670,00	0,018293	0,018171	2025,00	-0,028777	-0,028898	2650,00	-0,018519	-0,018640
1365,00	0,000000	0,010770	1640,00	-0,043732	-0,032962	2085,00	-0,016509	-0,005739	2700,00	-0,039146	-0,028376
1365,00	-0,052083	-0,037403	1715,00	-0,022792	-0,008111	2120,00	-0,051454	-0,036773	2810,00	-0,039316	-0,024636
1440,00	-0,013699	-0,011365	1755,00	-0,025000	-0,022667	2235,00	0,034722	0,037056	2925,00	-0,031457	-0,029124
1460,00	-0,026667	-0,019007	1800,00	-0,021739	-0,014080	2160,00	0,053659	0,061318	3020,00	0,006667	0,014326
1500,00	0,052632	0,035100	1840,00	0,057471	0,039940	2050,00	-0,007264	-0,024795	3000,00	0,023891	0,006360
1425,00	-0,040404	-0,055663	1740,00	0,020528	0,005269	2065,00	-0,041763	-0,057022	2930,00	-0,262893	-0,278152
1485,00			1705,00			2155,00			3975,00		

PTBA	Ri	AR	PTPP	Ri	AR	PWON	Ri	AR	SILO	Ri	AR
6925,00	-0,054608	-0,054729	3525,77	0,414268	0,414147	435,00	0,000000	-0,000121	9201,59	-0,028571	-0,028692
7325,00	-0,023333	-0,012563	2493,00	-0,287256	-0,276486	435,00	0,023529	0,034299	9472,22	-0,035088	-0,024318
7500,00	0,003344	0,018025	3497,75	-0,008085	0,006596	425,00	-0,065934	-0,051253	9816,67	-0,017241	-0,002560
7475,00	-0,022876	-0,020543	3526,26	-0,010667	-0,008334	455,00	0,004415	0,006748	9988,89	0,007444	0,009778
7650,00	-0,016077	-0,008418	3564,28	0,008063	0,015723	453,00	-0,004396	0,003264	9915,08	-0,031248	-0,023588
7775,00	0,043624	0,026093	3535,77	0,004049	-0,013482	455,00	0,008869	-0,008662	10234,9	0,066664	0,049133
7450,00	0,024055	0,008796	3521,51	0,000000	-0,015259	451,00	0,061176	0,045918	9595,24	-0,053397	-0,068656
7275			3521,51			425			10136,5		

SMGR	Ri	AR	SMRA	Ri	AR	SRIL	Ri	AR	SSMS	Ri	AR
10500,00	0,055276	0,055155	1390,00	0,014599	0,014477	343,00	-0,017192	-0,017313	1680,00	-0,031700	-0,031822
9950,00	-0,029268	-0,018498	1370,00	-0,007246	0,003524	349,00	-0,027855	-0,017085	1735,00	-0,089239	-0,078469
10250,00	-0,039813	-0,025132	1380,00	-0,041667	-0,026986	359,00	-0,032345	-0,017664	1905,00	-0,007813	0,006868
10675,00	0,002347	0,004681	1440,00	0,017668	0,020001	371,00	0,000000	0,002333	1920,00	0,007874	0,010207
10650,00	0,004717	0,012377	1415,00	-0,030822	-0,023162	371,00	-0,033854	-0,026195	1905,00	-0,005222	0,002438
10600,00	0,039216	0,021685	1460,00	0,006897	-0,010635	384,00	0,010526	-0,007005	1915,00	0,002618	-0,014913

10200,00	0,046154	0,030895	1450,00	0,054545	0,039287	380,00	0,024259	0,009000	1910,00	0,002625	-0,012634
9750			1375			371			1905		

TBIG	Ri	AR	TLKM	Ri	AR	UNTR	Ri	AR	UNVR	Ri	AR
6400,00	-0,022901	-0,023022	2665,00	-0,011132	-0,011253	17750,00	0,008523	0,008401	35175,00	-0,006356	-0,006477
6550,00	-0,033210	-0,022440	2695,00	-0,012821	-0,002050	17600,00	-0,016760	-0,005990	35400,00	-0,035422	-0,024652
6775,00	-0,010949	0,003732	2730,00	-0,001828	0,012853	17900,00	-0,001395	0,013286	36700,00	-0,008108	0,006573
6850,00	-0,068027	-0,065694	2735,00	0,011091	0,013424	17925,00	-0,041444	-0,039111	37000,00	0,006118	0,008452
7350,00	-0,042345	-0,034686	2705,00	-0,009158	-0,001498	18700,00	-0,015789	-0,008130	36775,00	-0,006752	0,000907
7675,00	0,026756	0,009225	2730,00	-0,003650	-0,021181	19000,00	0,036835	0,019304	37025,00	0,006114	-0,011417
7475,00	0,038194	0,022936	2740,00	0,000000	-0,015259	18325,00	-0,004076	-0,019335	36800,00	-0,002710	-0,017969
7200			2740			18400			36900		

\WIK	Ri	AR	WKST	Ri	AR	WTON	Ri	AR
2555,96	0,001815	0,001693	1680,00	-0,002967	-0,003089	940,00	0,021739	0,021618
2551,33	0,009157	0,019927	1685,00	0,015060	0,025830	920,00	0,005464	0,016235
2528,18	-0,053726	-0,039045	1660,00	-0,023529	-0,008849	915,00	-0,056701	-0,042020
2671,72	0,005226	0,007559	1700,00	0,005917	0,008250	970,00	0,000000	0,002333
2657,83	-0,003472	0,004188	1690,00	-0,011696	-0,004036	970,00	-0,005128	0,002531
2667,09	0,012301	-0,005230	1710,00	-0,014409	-0,031940	975,00	0,020942	0,003411
2634,68	0,016070	0,000811	1735,00	0,029674	0,014415	955,00	0,026882	0,011623
2593,01			1685			930		

Paket Kebijakan Ekonomi Jilid 7

TANGGAL	IHSG	RI	AALI	Ri AALI	AR	ADHI	Ri	AR	AKRA	Ri	AR
Dec 11, 2015	4393,52	-0,016276	15.793,50	0,000000	0,016276	2.120,00	-0,018519	-0,002243	6.825,00	0,018657	0,034932
Dec 10, 2015	4466,21	0,000455	15.793,50	-0,050141	-0,050595	2.160,00	-0,004608	-0,005063	6.700,00	-0,062937	-0,063392
Dec 08, 2015	4464,18	-0,012653	16.627,20	-0,031901	-0,019248	2.170,00	0,000000	0,012653	7.150,00	0,059259	0,071912
Dec 07, 2015	4521,39	0,002870	17.175,10	0,024144	0,021274	2.170,00	-0,006865	-0,009735	6.750,00	0,062992	0,060122

Dec 04, 2015	4508,45	-0,006376	16.770,20	-0,002830	0,003546	2.185,00	-0,011312	-0,004936	6.350,00	0,024194	0,030569
Dec 03, 2015	4537,38	-0,001865	16.817,80	-0,013966	-0,012100	2.210,00	-0,002257	-0,000392	6.200,00	-0,019763	-0,017897
Dec 02, 2015	4545,86	-0,002591	17.056,00	0,000000	0,002591	2.215,00	-0,008949	-0,006357	6.325,00	0,016064	0,018655
Dec 01, 2015	4557,67		17.056,00			2.235,00			6.225,00		

ASII	Ri	AR	ASRI	Ri	AR	BBCA	Ri	AR	BBNI	Ri	AR
5.900,00	-0,052209	-0,035933	332,00	-0,008955	0,007320	13.200,00	-0,022222	-0,005947	4.930,00	-0,014000	0,002276
6.225,00	0,004032	0,003578	335,00	-0,002976	-0,003431	13.500,00	0,036468	0,036014	5.000,00	0,001001	0,000546
6.200,00	-0,049808	-0,037155	336,00	-0,026087	-0,013434	13.025,00	-0,015123	-0,002470	4.995,00	-0,001000	0,011653
6.525,00	0,019531	0,016661	345,00	-0,025424	-0,028294	13.225,00	0,007619	0,004749	5.000,00	0,009082	0,006212
6.400,00	0,015873	0,022249	354,00	-0,024793	-0,018417	13.125,00	-0,013158	-0,006782	4.955,00	-0,007014	-0,000638
6.300,00	0,000000	0,001865	363,00	-0,013587	-0,011722	13.300,00	0,000000	0,001865	4.990,00	0,001003	0,002868
6.300,00	-0,011765	-0,009173	368,00	0,019391	0,021982	13.300,00	0,003774	0,006365	4.985,00	0,003018	0,005609

BBRI	Ri	AR	BBTN	Ri	AR	BMRI	Ri	AR	BMTR	Ri	AR
10.825,00	-0,004598	0,011678	1280,00	0,000000	0,016276	8.750,00	-0,014085	0,002191	675,00	-0,087838	-0,071562
10.875,00	-0,002294	-0,002748	1280,00	0,000000	-0,000455	8.875,00	-0,013889	-0,014344	740,00	-0,057325	-0,057780
10.900,00	-0,013575	-0,000921	1280,00	-0,015385	-0,002731	9.000,00	-0,010989	0,001664	785,00	-0,018750	-0,006097
11.050,00	-0,022124	-0,024994	1300,00	0,023622	0,020752	9.100,00	0,040000	0,037130	800,00	0,025641	0,022771
11.300,00	0,002217	0,008593	1270,00	-0,011673	-0,005297	8.750,00	-0,005682	0,000694	780,00	-0,031056	-0,024680
11.275,00	0,000000	0,001865	1285,00	0,003906	0,005772	8.800,00	-0,011236	-0,009371	805,00	-0,018293	-0,016427
11.275,00	0,002222	0,004813	1280,00	-0,003891	-0,001300	8.900,00	0,000000	0,002591	820,00	-0,006061	-0,003469

BSDE	Ri	AR	CPIN	Ri	AR	EXCL	Ri	AR	GGRM	Ri	AR
1.650,00	0,000000	0,016276	2.860,00	-0,046667	-0,030391	3.654,58	-0,062024	-0,045748	8.750,00	-0,014085	0,002191
1.650,00	-0,003021	-0,003476	3.000,00	0,052632	0,052177	3.896,24	-0,013735	-0,014190	8.875,00	-0,013889	-0,014344
1.655,00	-0,051576	-0,038923	2.850,00	0,000000	0,012653	3.950,50	0,097261	0,109914	9.000,00	-0,010989	0,001664
1.745,00	0,005764	0,002894	2.850,00	-0,059406	-0,062276	3.600,33	-0,006803	-0,009673	9.100,00	0,040000	0,037130
1.735,00	-0,019774	-0,013398	3.030,00	-0,076220	-0,069844	3.624,99	-0,020000	-0,013624	8.750,00	-0,005682	0,000694
1.770,00	0,002833	0,004698	3.280,00	-0,006061	-0,004195	3.698,97	0,021801	0,023666	8.800,00	-0,011236	-0,009371
1.765,00	0,014368	0,016959	3.300,00	-0,026549	-0,023957	3.620,05	0,026571	0,029163	8.900,00	0,000000	0,002591

ICBP	Ri	AR	INCO	Ri	AR	INTP	Ri	AR	ITMG	Ri	AR
5.775,00	-0,033473	-0,017197	1.405,00	-0,037671	-0,021396	19.400,00	-0,020202	-0,003926	5.825,00	-0,016878	-0,000602
5.975,00	-0,018400	-0,018855	1.460,00	-0,045752	-0,046206	19.800,00	0,000000	-0,000455	5.925,00	-0,070588	-0,071043
6.087,00	-0,022169	-0,009515	1.530,00	-0,019231	-0,006578	19.800,00	-0,017370	-0,004717	6.375,00	-0,034091	-0,021438
6.225,00	-0,004000	-0,006870	1.560,00	0,019608	0,016738	20.150,00	-0,003708	-0,006578	6.600,00	-0,007519	-0,010389
6.250,00	-0,013729	-0,007353	1.530,00	-0,016077	-0,009701	20.225,00	0,015056	0,021432	6.650,00	0,007576	0,013952
6.337,00	-0,023123	-0,021258	1.555,00	-0,043077	-0,041211	19.925,00	0,007585	0,009451	6.600,00	-0,014925	-0,013060
6.487,00	-0,002000	0,000591	1.625,00	0,003086	0,005678	19.775,00	-0,031824	-0,029233	6.700,00	0,034749	0,037340

JSMR	Ri	AR	KLBF	Ri	AR	LPKR	Ri	AR	LPPF	Ri	AR
4.723,94	0,007447	0,023723	1.225,00	0,033755	0,050031	1.125,00	-0,042553	-0,026278	16.150,00	-0,021212	-0,004937
4.689,02	-0,011566	-0,012021	1.185,00	-0,048193	-0,048648	1.175,00	-0,032922	-0,033377	16.500,00	0,010720	0,010265
4.743,89	-0,015527	-0,002874	1.245,00	-0,027344	-0,014691	1.215,00	-0,058140	-0,045486	16.325,00	-0,048105	-0,035452
4.818,71	0,005203	0,002332	1.280,00	-0,022901	-0,025771	1.290,00	-0,011494	-0,014364	17.150,00	0,047328	0,044458
4.793,77	0,003130	0,009506	1.310,00	-0,029630	-0,023254	1.305,00	-0,011364	-0,004988	16.375,00	0,026646	0,033022
4.778,81	-0,010330	-0,008464	1.350,00	-0,007353	-0,005488	1.320,00	-0,025830	-0,023965	15.950,00	-0,001565	0,000300
4.828,69	0,014676	0,017267	1.360,00	-0,021583	-0,018991	1.355,00	-0,003676	-0,001085	15.975,00	-0,030349	-0,027758

LSIP	Ri	AR	MNCN	Ri	AR	PGAS	Ri	AR	PTBA	Ri	AR
1285,00	-0,015326	0,000950	1680,00	-0,011765	0,004511	2490,00	-0,042308	-0,026032	4505,00	-0,029095	-0,012819
1305,00	-0,040441	-0,040896	1700,00	-0,042254	-0,042708	2600,00	-0,005736	-0,006191	4640,00	-0,039337	-0,039792
1360,00	-0,035461	-0,022808	1775,00	-0,043127	-0,030473	2615,00	-0,066071	-0,053418	4830,00	-0,057561	-0,044908
1410,00	0,064151	0,061281	1855,00	0,084795	0,081925	2800,00	-0,012346	-0,015216	5125,00	-0,009662	-0,012532
1325,00	0,031128	0,037504	1710,00	0,011834	0,018210	2835,00	-0,013913	-0,007537	5175,00	-0,004808	0,001568
1285,00	-0,003876	-0,002011	1690,00	-0,020290	-0,018424	2875,00	0,008772	0,010637	5200,00	-0,063063	-0,061198
1290,00	0,032000	0,034591	1725,00	-0,025424	-0,022832	2850,00	0,045872	0,048463	5550,00	-0,030568	-0,027976

PTPP	Ri	AR	PWON	Ri	AR	SILO	Ri	AR	SMGR	Ri	AR
3493,25	-0,009432	0,006843	464,00	-0,006424	0,009852	9521,43	0,018421	0,034696	10750,00	-0,040179	-0,023903
3526,26	-0,010667	-0,011122	467,00	0,010823	0,010368	9349,21	-0,018088	-0,018542	11200,00	0,020501	0,020046
3564,28	0,005362	0,018015	462,00	-0,010707	0,001947	9521,43	0,015748	0,028401	10975,00	-0,002273	0,010380
3545,27	0,005391	0,002521	467,00	0,002146	-0,000724	9373,81	-0,002617	-0,005488	11000,00	0,004566	0,001696
3526,26	-0,015916	-0,009540	466,00	-0,004274	0,002102	9398,41	-0,015464	-0,009088	10950,00	-0,011287	-0,004911

3583,29	0,005333	0,007199	468,00	-0,022965	-0,021099	9546,03	-0,010204	-0,008338	11075,00	-0,008949	-0,007083
3564,28	0,021799	0,024390	479,00	0,052747	0,055338	9644,44	0,012919	0,015511	11175,00	0,013605	0,016197

SMRA	Ri	AR	SRIL	Ri	AR	SSMS	Ri	AR	TBIG	Ri	AR
1475,00	-0,042208	-0,025932	382,00	0,013263	0,029538	1700,00	0,014925	0,031201	5775,00	-0,029412	-0,013136
1540,00	-0,025316	-0,025771	377,00	-0,013089	-0,013544	1675,00	0,012085	0,011630	5950,00	0,004219	0,003765
1580,00	-0,018634	-0,005980	382,00	-0,007792	0,004861	1655,00	0,050794	0,063447	5925,00	-0,020661	-0,008008
1610,00	0,032051	0,029181	385,00	0,040541	0,037670	1575,00	0,003185	0,000315	6050,00	0,000000	-0,002870
1560,00	-0,006369	0,000006	370,00	0,030641	0,037017	1570,00	-0,006329	0,000047	6050,00	-0,016260	-0,009884
1570,00	-0,012579	-0,010713	359,00	-0,027100	-0,025235	1580,00	-0,003155	-0,001289	6150,00	-0,027668	-0,025803
1590,00	0,019231	0,021822	369,00	-0,021220	-0,018629	1585,00	0,003165	0,005756	6325,00	-0,015564	-0,012973

TLKM	Ri	AR	UNTR	Ri	AR	WIKA	Ri	AR	WKST	Ri	AR
2950	-0,019934	-0,003658	14375	-0,018771	-0,002496	2477,25	-0,005576	0,010700	1640,0	0,000000	0,016276
3010,00	-0,001658	-0,002113	14650,00	-0,036184	-0,036639	2491,14	-0,016452	-0,016907	1640,00	0,000000	-0,000455
3015,00	-0,004950	0,007703	15200,00	-0,037975	-0,025321	2532,81	-0,012634	0,000019	1640,00	-0,006061	0,006593
3030,00	0,010000	0,007130	15800,00	0,007974	0,005104	2565,22	0,007272	0,004402	1650,00	0,003040	0,000169
3000,00	-0,011532	-0,005156	15675,00	-0,026398	-0,020022	2546,70	-0,019610	-0,013234	1645,00	-0,014970	-0,008594
3035,00	0,021886	0,023751	16100,00	-0,027190	-0,025325	2597,64	0,000000	0,001865	1670,00	-0,005952	-0,004087
2970,00	0,010204	0,012795	16550,00	0,015337	0,017929	2597,64	-0,020941	-0,018350	1680,00	0,002985	0,005576

WTON	Ri	AR
805	-0,012270	0,004006
815,00	-0,023952	-0,024407
835,00	-0,040230	-0,027577
870,00	0,000000	-0,002870
870,00	-0,027933	-0,021557
895,00	-0,011050	-0,009184
905,00	-0,005495	-0,002903

Paket Kebijakan Ekonomi Jilid 8

Tanggal	IHSG	Ri	AALI	Ri AALI	AR	ADHI	Ri	AR	AKRA	Ri	AR
Dec 28, 2015	4557,35	0,007672	15.269,40	0,033868	0,026195	2.135,00	0,011848	0,004176	6.850,00	-0,014388	-0,022061
Dec 23, 2015	4522,65	0,001124	14.769,20	-0,014309	-0,015433	2.110,00	-0,009390	-0,010514	6.950,00	-0,017668	-0,018792
Dec 22, 2015	4517,57	0,005988	14.983,60	-0,009447	-0,015435	2.130,00	-0,009302	-0,015290	7.075,00	-0,017361	-0,023349
Dec 21, 2015	4490,68	0,004930	15.126,50	-0,009359	-0,014288	2.150,00	0,002331	-0,002599	7.200,00	0,017668	0,012738
Dec 18, 2015	4468,65	-0,019164	15.269,40	-0,025838	-0,006674	2.145,00	-0,025000	-0,005836	7.075,00	-0,007018	0,012146
Dec 17, 2015	4555,96	0,016173	15.674,40	0,015431	-0,000742	2.200,00	0,057692	0,041519	7.125,00	0,017857	0,001684
Dec 16, 2015	4483,45	0,016847	15.436,20	-0,015197	-0,032043	2.080,00	0,007264	-0,009583	7.000,00	0,040892	0,024045
Dec 15, 2015	4409,17		15.674,40			2.065,00			6.725,00		

ASII	Ri	AR	ASRI	Ri	AR	BBCA	Ri	AR	BBNI	Ri	AR
6.000,00	0,000000	-0,007672	346,00	0,017647	0,009975	13.325,00	0,011385	0,003713	5.000,00	0,024590	0,016918
6.000,00	-0,012346	-0,013470	340,00	-0,008746	-0,009871	13.175,00	-0,001894	-0,003018	4.880,00	-0,005097	-0,006221
6.075,00	-0,028000	-0,033988	343,00	0,005865	-0,000123	13.200,00	0,001898	-0,004090	4.905,00	0,010299	0,004311
6.250,00	-0,003984	-0,008914	341,00	0,002941	-0,001989	13.175,00	-0,003781	-0,008711	4.855,00	-0,021169	-0,026099
6.275,00	-0,019531	-0,000367	340,00	-0,011628	0,007536	13.225,00	-0,027574	-0,008410	4.960,00	-0,017822	0,001342
6.400,00	0,019920	0,003748	344,00	0,014749	-0,001424	13.600,00	0,009276	-0,006896	5.050,00	0,010000	-0,006173
6.275,00	0,000000	-0,016847	339,00	0,043077	0,026230	13.475,00	0,028626	0,011779	5.000,00	0,043841	0,026995
6.275,00			325,00			13.100,00			4.790,00		

BBRI	Ri	AR	BBTN	Ri	AR	BMRI	Ri	AR	BMTR	Ri	AR
11.400,00	0,027027	0,019355	1310,00	0,007692	0,000020	9.000,00	0,014085	0,006412	1.010,00	0,020202	0,012530
11.100,00	0,004525	0,003400	1300,00	-0,003831	-0,004956	8.875,00	0,000000	-0,001124	990,00	0,081967	0,080843
11.050,00	-0,004505	-0,010492	1305,00	0,007722	0,001734	8.875,00	0,000000	-0,005988	915,00	0,011050	0,005062
11.100,00	0,020690	0,015760	1295,00	-0,003846	-0,008776	8.875,00	0,017192	0,012262	905,00	0,071006	0,066076
10.875,00	-0,058442	-0,039278	1300,00	0,000000	0,019164	8.725,00	-0,041209	-0,022045	845,00	0,062893	0,082057
11.550,00	0,017621	0,001448	1300,00	0,003861	-0,012312	9.100,00	0,016760	0,000587	795,00	-0,006250	-0,022423
11.350,00	0,055814	0,038967	1295,00	0,011719	-0,005128	8.950,00	0,022857	0,006010	800,00	0,025641	0,008794
10.750,00			1280,00			8.750,00			780,00		

BSDE	Ri	AR	CPIN	Ri	AR	EXCL	Ri	AR	GGRM	Ri	AR

1.800,00	0,034483	0,026810	2.745,00	-0,009025	-0,016698	3.644,71	-0,018593	-0,026266	9.000,00	0,014085	0,006412
1.740,00	0,000000	-0,001124	2.770,00	0,007273	0,006148	3.713,76	-0,001326	-0,002450	8.875,00	0,000000	-0,001124
1.740,00	0,026549	0,020561	2.750,00	-0,001815	-0,007803	3.718,69	-0,025840	-0,031828	8.875,00	0,000000	-0,005988
1.695,00	0,027273	0,022343	2.755,00	0,020370	0,015440	3.817,33	0,018422	0,013492	8.875,00	0,017192	0,012262
1.650,00	-0,046243	-0,027079	2.700,00	-0,068966	-0,049802	3.748,28	-0,025641	-0,006477	8.725,00	-0,041209	-0,022045
1.730,00	0,029762	0,013589	2.900,00	0,030195	0,014023	3.846,92	0,029023	0,012850	9.100,00	0,016760	0,000587
1.680,00	0,040248	0,023401	2.815,00	0,023636	0,006790	3.738,42	-0,007853	-0,024700	8.950,00	0,022857	0,006010
1.615,00			2.750,00			3.768,01			8.750,00		

ICBP	Ri	AR	INCO	Ri	AR	INTP	Ri	AR	ITMG	Ri	AR
6.500,00	-0,003831	-0,011504	1.510,00	0,020270	0,012598	22.450,00	0,000000	-0,007672	5.825,00	0,030973	0,023301
6.525,00	0,005858	0,004733	1.480,00	0,013699	0,012574	22.450,00	0,012401	0,011277	5.650,00	0,000000	-0,001124
6.487,00	0,015657	0,009669	1.460,00	-0,026667	-0,032655	22.175,00	0,017202	0,011214	5.650,00	0,008929	0,002941
6.387,00	0,030161	0,025231	1.500,00	0,010101	0,005171	21.800,00	0,038095	0,033165	5.600,00	0,013575	0,008645
6.200,00	-0,023622	-0,004458	1.485,00	-0,026230	-0,007066	21.000,00	-0,008264	0,010899	5.525,00	-0,079167	-0,060003
6.350,00	0,016000	-0,000173	1.525,00	-0,012945	-0,029118	21.175,00	0,032927	0,016754	6.000,00	0,025641	0,009468
6.250,00	0,028807	0,011960	1.545,00	0,036913	0,020066	20.500,00	0,009852	-0,006994	5.850,00	0,012987	-0,003860
6.075,00			1.490,00			20.300,00			5.775,00		

JSMR	Ri	AR	KLBF	Ri	AR	LPKR	Ri	AR	LPPF	Ri	AR
5.187,85	0,029703	0,022031	1.255,00	0,008032	0,000360	1.055,00	0,019324	0,011651	17.600,00	0,027737	0,020065
5.038,20	-0,009803	-0,010928	1.245,00	-0,023529	-0,024654	1.035,00	0,009756	0,008632	17.125,00	-0,021429	-0,022553
5.088,08	0,019999	0,014011	1.275,00	0,000000	-0,005988	1.025,00	-0,068182	-0,074170	17.500,00	0,041667	0,035679
4.988,32	0,012146	0,007216	1.275,00	-0,011628	-0,016558	1.100,00	-0,026549	-0,031479	16.800,00	-0,024673	-0,029603
4.928,46	-0,008031	0,011133	1.290,00	-0,007692	0,011472	1.130,00	-0,021645	-0,002481	17.225,00	-0,036364	-0,017200
4.968,36	0,047318	0,031145	1.300,00	0,048387	0,032214	1.155,00	0,017621	0,001448	17.875,00	0,045322	0,029149
4.743,89	0,006349	-0,010497	1.240,00	0,004049	-0,012798	1.135,00	0,008889	-0,007958	17.100,00	0,004405	-0,012441
4.713,96			1.235,00			1.125,00			17.025,00		

LSIP	Ri	AR	MNCN	Ri	AR	MPPA	Ri	AR	PGAS	Ri	AR
1305,00	0,035714	0,028042	1780,00	0,022989	0,015316	1575,00	-0,021739	-0,029412	2745,00	-0,038529	-0,046201
1260,00	-0,003953	-0,005077	1740,00	0,023529	0,022405	1610,00	-0,015291	-0,016415	2855,00	0,036298	0,035173
1265,00	-0,011719	-0,017707	1700,00	-0,008746	-0,014734	1635,00	-0,015060	-0,021048	2755,00	0,011009	0,005021

1280,00	0,003922	-0,001008	1715,00	-0,014368	-0,019298	1660,00	-0,017751	-0,022681	2725,00	0,007394	0,002464
1275,00	-0,030418	-0,011254	1740,00	-0,022472	-0,003308	1690,00	0,008955	0,028119	2705,00	0,005576	0,024740
1315,00	0,015444	-0,000729	1780,00	0,025937	0,009764	1675,00	0,015152	-0,001021	2690,00	0,069583	0,053410
1295,00	0,019685	0,002838	1735,00	-0,036111	-0,052958	1650,00	0,021672	0,004825	2515,00	0,045738	0,028891
1270,00			1800,00			1615,00			2405,00		

PTBA	Ri	AR	PTPP	Ri	AR	PWON	Ri	AR	SILO	Ri	AR
4560,00	-0,003279	-0,010951	3621,31	0,025571	0,017898	488,00	0,010352	0,002679	9546,03	-0,017721	-0,025394
4575,00	-0,016129	-0,017254	3531,02	0,009512	0,008387	483,00	0,016842	0,015718	9718,25	0,023315	0,022191
4650,00	0,010870	0,004882	3497,75	-0,022576	-0,028564	475,00	-0,020619	-0,026607	9496,83	-0,025252	-0,031240
4600,00	-0,037657	-0,042587	3578,54	0,005341	0,000411	485,00	0,010417	0,005487	9742,86	0,000000	-0,004930
4780,00	0,008439	0,027603	3559,53	-0,005312	0,013852	480,00	0,050328	0,069492	9742,86	-0,005024	0,014139
4740,00	0,006369	-0,009803	3578,54	-0,003969	-0,020142	457,00	0,067757	0,051584	9792,06	0,005050	-0,011123
4710,00	0,017279	0,000432	3592,80	0,017496	0,000650	428,00	0,019048	0,002201	9742,86	0,010205	-0,006642
4630,00			3531,02			420,00			9644,44		

SMGR	Ri	AR	SMRA	Ri	AR	SRIL	Ri	AR	SSMS	Ri	AR
11050,00	-0,013393	-0,021065	1630,00	0,031646	0,023973	384,00	-0,002597	-0,010270	1680,00	-0,031700	-0,039373
11200,00	0,020501	0,019377	1580,00	0,006369	0,005245	385,00	-0,007732	-0,008856	1735,00	0,014620	0,013495
10975,00	0,006881	0,000893	1570,00	0,046667	0,040679	388,00	0,010417	0,004429	1710,00	-0,005814	-0,011802
10900,00	0,040573	0,035643	1500,00	0,016949	0,012019	384,00	0,007874	0,002944	1720,00	0,011765	0,006835
10475,00	-0,030093	-0,010929	1475,00	-0,029605	-0,010441	381,00	0,016000	0,035164	1700,00	0,021021	0,040185
10800,00	0,028571	0,012399	1520,00	0,034014	0,017841	375,00	0,000000	-0,016173	1665,00	0,034161	0,017989
10500,00	0,009615	-0,007231	1470,00	0,020833	0,003987	375,00	0,000000	-0,016847	1610,00	-0,018293	-0,035139
10400,00			1440,00			375,00			1640,00		

TBIG	Ri	AR	TLKM	Ri	AR	UNTR	Ri	AR	UNVR	Ri	AR
5950,00	0,004219	-0,003453	3120,00	0,003215	-0,004457	16100,00	0,052288	0,044615	37025,00	0,010232	0,002559
5925,00	0,012821	0,011696	3110,00	-0,007974	-0,009099	15300,00	-0,011309	-0,012433	36650,00	-0,008790	-0,009914
5850,00	-0,016807	-0,022795	3135,00	0,008039	0,002051	15475,00	-0,004823	-0,010811	36975,00	0,038624	0,032636
5950,00	-0,024590	-0,029520	3110,00	0,016340	0,011410	15550,00	0,013029	0,008099	35600,00	-0,007666	-0,012595
6100,00	0,025210	0,044374	3060,00	-0,020800	-0,001636	15350,00	-0,030016	-0,010852	35875,00	-0,030405	-0,011241
5950,00	-0,008333	-0,024506	3125,00	0,027961	0,011788	15825,00	0,001582	-0,014591	37000,00	0,046676	0,030503

6000,00	-0,016393	-0,033240	3040,00	0,034014	0,017167	15800,00	0,022654	0,005807	35350,00	0,006406	-0,010441
6100,00			2940,00			15450,00			35125,00		

WIKA	Ri	AR	WKST	Ri	AR	WTON	Ri	AR
2430,94	0,009615	0,001942	1635,00	0,009259	0,001587	805,00	0,000000	-0,007672
2407,79	-0,003831	-0,004956	1620,00	-0,012195	-0,013320	805,00	0,006250	0,005126
2417,05	0,003846	-0,002142	1640,00	0,003058	-0,002930	800,00	-0,030303	-0,036291
2407,79	-0,015150	-0,020080	1635,00	-0,003049	-0,007979	825,00	0,000000	-0,004930
2444,83	-0,013087	0,006077	1640,00	-0,020896	-0,001732	825,00	-0,017857	0,001307
2477,25	0,017113	0,000940	1675,00	0,018237	0,002064	840,00	0,000000	-0,016173
2435,57	0,003816	-0,013030	1645,00	0,000000	-0,016847	840,00	0,037037	0,020190
2426,31			1645			810		

Paket Kebijakan Ekonomi Jilid 9

Tanggal	IHSG	Ri	ADHI	Ri	AR	ASII	Ri	AR	ASRI	Ri	AR
Feb 01, 2016	4624,63	0,002052	2.545,00	-0,001961	-0,004013	6.350,00	-0,015504	-0,017556	328,00	0,021807	0,019755
Jan 29, 2016	4615,16	0,002679	2.550,00	0,032389	0,029710	6.450,00	0,032000	0,029321	321,00	0,003125	0,000446
Jan 28, 2016	4602,83	0,004189	2.470,00	0,004065	-0,000124	6.250,00	0,016260	0,012071	320,00	-0,003115	-0,007304
Jan 27, 2016	4583,63	0,016220	2.460,00	0,006135	-0,010085	6.150,00	0,004082	-0,012138	321,00	0,000000	-0,016220
Jan 26, 2016	4510,47	0,001039	2.445,00	-0,016097	-0,017135	6.125,00	0,000000	-0,001039	321,00	-0,012308	-0,013346
Jan 25, 2016	4505,79	0,011006	2.485,00	0,002016	-0,008990	6.125,00	0,038136	0,027130	325,00	0,003086	-0,007919
Jan 22, 2016	4456,74	0,009653	2.480,00	0,014315	0,004662	5.900,00	0,008547	-0,001106	324,00	0,009346	-0,000307
Jan 21, 2016	4414,13		2.445,00			5.850,00			321,00		

BBCA	Ri	AR	BBNI	Ri	AR	BBRI	Ri	AR	BBTN	Ri	AR
13.225,00	0,009542	0,007490	4.880,00	-0,006110	-0,008162	11.225,00	0,000000	-0,002052	1370,00	0,003663	0,001611
13.100,00	-0,003802	-0,006481	4.910,00	-0,010081	-0,012759	11.225,00	-0,002222	-0,004901	1365,00	-0,014440	-0,017119
13.150,00	0,003817	-0,000372	4.960,00	0,002020	-0,002169	11.250,00	-0,010989	-0,015178	1385,00	0,029740	0,025551
13.100,00	0,007692	-0,008528	4.950,00	0,004057	-0,012163	11.375,00	0,006637	-0,009583	1345,00	-0,018248	-0,034468
13.000,00	-0,009524	-0,010562	4.930,00	-0,018905	-0,019944	11.300,00	-0,010941	-0,011980	1370,00	0,014815	0,013776
13.125,00	0,009615	-0,001390	5.025,00	0,005000	-0,006006	11.425,00	0,013304	0,002298	1350,00	-0,003690	-0,014696

13.000,00	0,003861	-0,005792	5.000,00	0,026694	0,017041	11.275,00	0,041570	0,031917	1355,00	-0,018116	-0,027769
12.950,00			4.870,00			10.825,00			1380,00		

BMRI	Ri	AR	BMTR	Ri	AR	BSDE	Ri	AR	CPIN	Ri	AR
9.625,00	0,002604	0,000552	800,00	0,000000	-0,002052	1.660,00	-0,040462	-0,042514	3.400,00	0,016442	0,014391
9.600,00	0,010526	0,007848	800,00	-0,012346	-0,015024	1.730,00	0,002899	0,000220	3.345,00	0,006015	0,003336
9.500,00	-0,005236	-0,009424	810,00	-0,018182	-0,022371	1.725,00	0,014706	0,010517	3.325,00	0,027821	0,023632
9.550,00	0,002625	-0,013595	825,00	-0,006024	-0,022244	1.700,00	0,008902	-0,007318	3.235,00	-0,019697	-0,035917
9.525,00	0,000000	-0,001039	830,00	0,000000	-0,001039	1.685,00	0,021212	0,020173	3.300,00	0,006098	0,005059
9.525,00	0,016000	0,004994	830,00	0,000000	-0,011006	1.650,00	-0,003021	-0,014027	3.280,00	0,009231	-0,001775
9.375,00	0,008065	-0,001589	830,00	-0,023529	-0,033183	1.655,00	0,003030	-0,006623	3.250,00	0,041667	0,032014
9.300,00			850,00			1.650,00			3.120,00		

GGRM	Ri	AR	ICBP	Ri	AR	INCO	Ri	AR	INTP	Ri	AR
9.625,00	0,002604	0,000552	7.237,00	0,001661	-0,000391	1.425,00	-0,013841	-0,015893	19.400,00	-0,015228	-0,017280
9.600,00	0,010526	0,007848	7.225,00	-0,026936	-0,029615	1.445,00	0,043321	0,040643	19.700,00	-0,015000	-0,017679
9.500,00	-0,005236	-0,009424	7.425,00	-0,003356	-0,007545	1.385,00	0,003623	-0,000566	20.000,00	0,011378	0,007189
9.550,00	0,002625	-0,013595	7.450,00	0,013605	-0,002615	1.380,00	0,003636	-0,012584	19.775,00	0,028609	0,012389
9.525,00	0,000000	-0,001039	7.350,00	0,027972	0,026933	1.375,00	-0,048443	-0,049482	19.225,00	-0,016624	-0,017663
9.525,00	0,016000	0,004994	7.150,00	-0,023891	-0,034897	1.445,00	0,024823	0,013817	19.550,00	0,027595	0,016589
9.375,00	0,008065	-0,001589	7.325,00	0,005215	-0,004438	1.410,00	0,018051	0,008397	19.025,00	0,043896	0,034243
9.300,00			7.287,00			1.385,00			18.225,00		

JSMR	Ri	AR	KLBF	Ri	AR	LPKR	Ri	AR	LPPF	Ri	AR
5.911,16	0,030436	0,028384	1.345,00	0,007491	0,005439	1.060,00	0,004739	0,002687	16.150,00	0,009375	0,007323
5.736,56	0,008771	0,006093	1.335,00	-0,018382	-0,021061	1.055,00	0,009569	0,006891	16.000,00	-0,025875	-0,028554
5.686,68	-0,017242	-0,021431	1.360,00	-0,007299	-0,011488	1.045,00	0,004808	0,000619	16.425,00	0,020186	0,015998
5.786,45	0,004329	-0,011891	1.370,00	0,000000	-0,016220	1.040,00	-0,004785	-0,021005	16.100,00	0,006250	-0,009970
5.761,51	0,008735	0,007696	1.370,00	0,011070	0,010031	1.045,00	0,004808	0,003769	16.000,00	0,006289	0,005251
5.711,62	0,008810	-0,002196	1.355,00	0,000000	-0,011006	1.040,00	0,004831	-0,006175	15.900,00	-0,018519	-0,029524
5.661,74	0,022523	0,012870	1.355,00	0,018797	0,009144	1.035,00	0,009756	0,000103	16.200,00	-0,018182	-0,027835
5.537,03			1.330,00			1.025,00			16.500,00		

MNCN	Ri	AR	MPPA	Ri	AR	PGAS	Ri	AR	PTBA	Ri	AR
1230,00	0,033613	0,031562	1710,00	0,023952	0,021900	2405,00	0,000000	-0,002052	4370,00	-0,017978	-0,020029
1190,00	-0,040323	-0,043001	1670,00	0,009063	0,006385	2405,00	0,002083	-0,000595	4450,00	0,030093	0,027414
1240,00	-0,038760	-0,042949	1655,00	0,009146	0,004958	2400,00	0,004184	-0,000005	4320,00	0,020071	0,015882
1290,00	-0,030075	-0,046295	1640,00	0,009231	-0,006989	2390,00	-0,004167	-0,020387	4235,00	-0,009357	-0,025577
1330,00	-0,007463	-0,008501	1625,00	-0,006116	-0,007155	2400,00	-0,036145	-0,037183	4275,00	-0,043624	-0,044663
1340,00	0,015152	0,004146	1635,00	-0,006079	-0,017085	2490,00	0,000000	-0,011006	4470,00	0,007892	-0,003114
1320,00	-0,043478	-0,053131	1645,00	-0,006042	-0,015695	2490,00	0,055085	0,045432	4435,00	0,064826	0,055173
1380			1655			2360			4165		

SMRA	Ri	AR	SRIL	Ri	AR	SSMS	Ri	AR	TBIG	Ri	AR
1450,00	0,003460	0,001408	258,00	-0,030075	-0,032127	1970,00	-0,007557	-0,009609	6025,00	-0,043651	-0,045703
1445,00	-0,003448	-0,006127	266,00	-0,011152	-0,013831	1985,00	-0,007500	-0,010179	6300,00	0,076923	0,074244
1450,00	-0,013605	-0,017794	269,00	0,003731	-0,000457	2000,00	0,058201	0,054012	5850,00	-0,048780	-0,052969
1470,00	0,006849	-0,009371	268,00	-0,049645	-0,065865	1890,00	0,047091	0,030871	6150,00	0,098214	0,081994
1460,00	-0,003413	-0,004452	282,00	-0,044068	-0,045106	1805,00	0,005571	0,004532	5600,00	-0,008850	-0,009888
1465,00	0,017361	0,006355	295,00	0,109023	0,098017	1795,00	0,005602	-0,005404	5650,00	0,004444	-0,006561
1440,00	0,006993	-0,002660	266,00	-0,050000	-0,059653	1785,00	-0,035135	-0,044788	5625,00	-0,008811	-0,018464
1430			280			1850			5675		

TLKM	Ri	AR	UNTR	Ri	AR	UNVR	Ri	AR	WIKA	Ri	AR
3330,00	-0,002994	-0,005046	17475,00	0,004310	0,002258	36800,00	0,002725	0,000673	2542,07	-0,019645	-0,021697
3340,00	0,024540	0,021861	17400,00	0,037258	0,034579	36700,00	-0,014765	-0,017444	2593,01	0,007198	0,004519
3260,00	-0,003058	-0,007247	16775,00	-0,001488	-0,005677	37250,00	-0,001340	-0,005529	2574,48	-0,007146	-0,011335
3270,00	0,013953	-0,002267	16800,00	0,018182	0,001962	37300,00	0,036831	0,020611	2593,01	0,003588	-0,012632
3225,00	0,006240	0,005202	16500,00	-0,025111	-0,026149	35975,00	0,009825	0,008786	2583,74	-0,008884	-0,009923
3205,00	0,006279	-0,004726	16925,00	0,036753	0,025748	35625,00	0,000702	-0,010304	2606,90	-0,001773	-0,012779
3185,00	0,029079	0,019426	16325,00	0,031596	0,021942	35600,00	-0,005587	-0,015240	2611,53	0,007142	-0,002511
3095			15825			35800			2593,01		

WKST	Ri	AR
1730,00	-0,002882	-0,004934

1735,00	0,000000	-0,002679
1735,00	-0,005731	-0,009919
1745,00	0,005764	-0,010456
1735,00	0,005797	0,004758
1725,00	0,005831	-0,005175
1715,00	0,002924	-0,006729
1710		

Paket Kebijakan Ekonomi Jilid 10

Tanggal	IHSG	Ri	AALI	Ri AALI	AR	ADHI	Ri	AR	ANTM		AR
Feb 16, 2016	4745,00	0,000901	17.675,40	0,024863	0,023962	2.695,00	-0,012821	-0,013721	363,00	0,002762	0,001862
Feb 15, 2016	4740,73	0,005587	17.246,60	0,041726	0,036138	2.730,00	0,012987	0,007400	362,00	0,028409	0,022822
Feb 12, 2016	4714,39	-0,012871	16.555,80	0,043542	0,056413	2.695,00	0,009363	0,022234	352,00	-0,002833	0,010038
Feb 11, 2016	4775,86	0,009166	15.865,00	0,027779	0,018612	2.670,00	0,022989	0,013822	353,00	0,026163	0,016996
Feb 10, 2016	4732,48	-0,007581	15.436,20	-0,019669	-0,012088	2.610,00	0,011628	0,019209	344,00	0,000000	0,007581
Feb 09, 2016	4768,63	-0,006318	15.745,90	-0,010476	-0,004158	2.580,00	-0,024575	-0,018257	344,00	0,005848	0,012166
Feb 05, 2016	4798,95	0,028533	15.912,60	-0,021961	-0,050494	2.645,00	-0,005639	-0,034172	342,00	-0,020057	-0,048590
Feb 04, 2016	4665,82		16.269,90			2.660,00			349,00		

ASII	Ri	AR	ASRI	Ri	AR	BBCA	Ri	AR	BBNI	Ri	AR
6.900,00	0,018450	0,017549	341,00	0,014881	0,013980	13.400,00	0,003745	0,002845	5.400,00	0,000000	-0,000901
6.775,00	-0,007326	-0,012913	336,00	0,012048	0,006461	13.350,00	0,005650	0,000063	5.400,00	0,023697	0,018110
6.825,00	-0,042105	-0,029234	332,00	-0,003003	0,009868	13.275,00	-0,005618	0,007253	5.275,00	-0,023148	-0,010277
7.125,00	0,047794	0,038628	333,00	0,009091	-0,000076	13.350,00	0,005650	-0,003517	5.400,00	0,014085	0,004918
6.800,00	0,003690	0,011271	330,00	0,006098	0,013678	13.275,00	-0,001880	0,005701	5.325,00	0,004717	0,012298
6.775,00	0,018797	0,025115	328,00	-0,015015	-0,008697	13.300,00	-0,009311	-0,002993	5.300,00	0,004739	0,011057
6.650,00	0,051383	0,022850	333,00	0,024615	-0,003918	13.425,00	0,020913	-0,007620	5.275,00	0,065657	0,037124
6.325,00			325,00			13.150,00			4.950,00		

BBRI	Ri	AR	BBTN		AR	BMRI	Ri	AR	BMTR	Ri	AR
11.925,00	0,004211	0,003310	1535,00	0,033670	0,032769	9.750,00	-0,005102	-0,006003	730,00	-0,026667	-0,027567

11.875,00	0,006356	0,000769	1485,00	-0,006689	-0,012276	9.800,00	0,007712	0,002125	750,00	-0,025974	-0,031561
11.800,00	-0,006316	0,006555	1495,00	0,045455	0,058326	9.725,00	-0,027500	-0,014629	770,00	0,026667	0,039538
11.875,00	0,008493	-0,000674	1430,00	0,010601	0,001434	10.000,00	0,017812	0,008645	750,00	-0,032258	-0,041425
11.775,00	-0,016701	-0,009121	1415,00	0,007117	0,014698	9.825,00	-0,022388	-0,014807	775,00	-0,018987	-0,011407
11.975,00	-0,026423	-0,020105	1405,00	0,003571	0,009889	10.050,00	-0,028986	-0,022667	790,00	-0,024691	-0,018373
12.300,00	0,078947	0,050414	1400,00	0,014493	-0,014040	10.350,00	0,078125	0,049592	810,00	-0,018182	-0,046715
11.400,00			1380,00			9.600,00			825,00		

BSDE	Ri	AR	CPIN	Ri	AR	GGRM	Ri	AR	HMSP		AR
1.780,00	0,011364	0,010463	3.575,00	-0,009695	-0,010596	9.750,00	-0,005102	-0,006003	4240,00	-0,009346	-0,010246
1.760,00	0,002849	-0,002738	3.610,00	-0,019022	-0,024609	9.800,00	0,007712	0,002125	4280,00	0,012299	0,006712
1.755,00	-0,005666	0,007205	3.680,00	-0,016043	-0,003172	9.725,00	-0,027500	-0,014629	4228,00	-0,012150	0,000721
1.765,00	0,017291	0,008125	3.740,00	0,024658	0,015491	10.000,00	0,017812	0,008645	4280,00	0,000000	-0,009166
1.735,00	0,000000	0,007581	3.650,00	-0,025367	-0,017786	9.825,00	-0,022388	-0,014807	4280,00	-0,037553	-0,029973
1.735,00	-0,019774	-0,013456	3.745,00	0,013532	0,019850	10.050,00	-0,028986	-0,022667	4447,00	0,019954	0,026272
1.770,00	0,044248	0,015715	3.695,00	-0,001351	-0,029884	10.350,00	0,078125	0,049592	4360,00	0,023714	-0,004819
1.695,00			3.700,00			9.600,00			4259,00		

ICBP	Ri	AR	INCO	Ri	AR	INTP	Ri	AR	JSMR	Ri	AR
7.687,00	0,011447	0,010547	1.440,00	0,024911	0,024010	19.850,00	0,005063	0,004163	5.487,15	-0,047619	-0,048520
7.600,00	0,032328	0,026741	1.405,00	0,018116	0,012529	19.750,00	0,010230	0,004643	5.761,51	-0,064776	-0,070364
7.362,00	-0,021661	-0,008790	1.380,00	0,000000	0,012871	19.550,00	-0,016352	-0,003481	6.160,57	0,029166	0,042037
7.525,00	-0,019544	-0,028710	1.380,00	-0,007194	-0,016361	19.875,00	0,033810	0,024644	5.985,98	0,021277	0,012111
7.675,00	-0,031546	-0,023965	1.390,00	-0,014184	-0,006604	19.225,00	-0,010296	-0,002715	5.861,27	-0,012606	-0,005025
7.925,00	-0,045181	-0,038863	1.410,00	-0,024221	-0,017903	19.425,00	-0,016456	-0,010138	5.936,10	0,000000	0,006318
8.300,00	0,074434	0,045901	1.445,00	0,006969	-0,021564	19.750,00	0,018041	-0,010492	5.936,10	0,004219	-0,024314
7.725,00			1.435,00			19.400,00			5.911,16		

KLBF	Ri	AR	LPKR	Ri	AR	LPPF	Ri	AR	LSIP	Ri	AR
1.300,00	-0,007634	-0,008534	1.020,00	0,025126	0,024225	16.500,00	0,020093	0,019192	1510,00	-0,003300	-0,004201
1.310,00	0,000000	-0,005587	995,00	0,005051	-0,000537	16.175,00	0,006221	0,000634	1515,00	0,023649	0,018061
1.310,00	-0,007576	0,005295	990,00	-0,005025	0,007846	16.075,00	-0,037425	-0,024554	1480,00	0,038596	0,051467
1.320,00	-0,003774	-0,012940	995,00	0,005051	-0,004116	16.700,00	-0,011834	-0,021001	1425,00	-0,030612	-0,039779

1.325,00	-0,003759	0,003821	990,00	-0,005025	0,002556	16.900,00	-0,034286	-0,026705	1470,00	-0,020000	-0,012419
1.330,00	-0,018450	-0,012132	995,00	-0,019704	-0,013386	17.500,00	-0,005682	0,000636	1500,00	0,027397	0,033715
1.355,00	0,018797	-0,009736	1.015,00	0,009950	-0,018583	17.600,00	0,091473	0,062940	1460,00	0,010381	-0,018152
1.330,00			1.005,00			16.125,00			1445		

MNCN	Ri	AR	MPPA	Ri	AR	MYRX		AR	PGAS	Ri	AR
1385,00	0,000000	-0,000901	1875,00	0,010782	0,009881	163,00	0,012422	0,011522	2500,00	0,002004	0,001103
1385,00	-0,007168	-0,012756	1855,00	0,005420	-0,000167	161,00	0,025478	0,019891	2495,00	0,010121	0,004534
1395,00	-0,021053	-0,008182	1845,00	-0,010724	0,002147	157,00	-0,048485	-0,035614	2470,00	0,006110	0,018981
1425,00	-0,053156	-0,062323	1865,00	-0,005333	-0,014500	165,00	0,031250	0,022084	2455,00	0,006148	-0,003019
1505,00	0,010067	0,017648	1875,00	0,035912	0,043492	160,00	-0,036145	-0,028564	2440,00	-0,008130	-0,000549
1490,00	-0,019737	-0,013419	1810,00	-0,008219	-0,001901	166,00	0,057325	0,063643	2460,00	0,014433	0,020751
1520,00	0,125926	0,097393	1825,00	0,031073	0,002540	157,00	0,019481	-0,009053	2425,00	0,010417	-0,018116
1350			1770			154,00			2400		

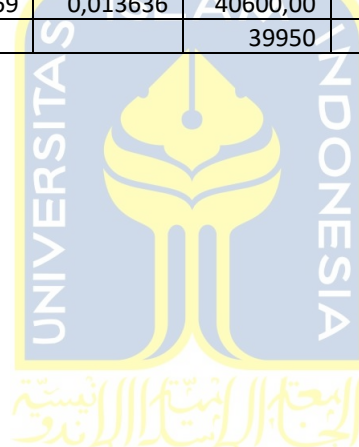
PTBA	Ri	AR	PWON	Ri	AR	SILO	Ri	AR	SMGR	Ri	AR
4410,00	-0,013423	-0,014324	475,00	0,028139	0,027238	8561,91	-0,033679	-0,034580	10700,00	-0,004651	-0,005552
4470,00	0,014756	0,009169	462,00	-0,006452	-0,012039	8860,32	0,020196	0,014609	10750,00	-0,011494	-0,017081
4405,00	-0,008999	0,003872	465,00	-0,014831	-0,001960	8684,92	-0,013967	-0,001096	10875,00	-0,009112	0,003759
4445,00	0,013683	0,004517	472,00	0,032823	0,023656	8807,94	0,000000	-0,009166	10975,00	0,020930	0,011764
4385,00	-0,012387	-0,004807	457,00	0,004396	0,011976	8807,94	-0,111022	-0,103441	10750,00	0,004673	0,012254
4440,00	-0,015521	-0,009203	455,00	-0,013015	-0,006697	9907,94	0,015290	0,021608	10700,00	-0,011547	-0,005229
4510,00	0,008949	-0,019584	461,00	0,047727	0,019194	9758,73	0,107947	0,079414	10825,00	0,018824	-0,009710
4470			440			8807,94			10625		

SMRA	Ri	AR	SRIL	Ri	AR	SSMS	Ri	AR	TBIG	Ri	AR
1650,00	0,012270	0,011369	273,00	0,038023	0,037122	1905,00	0,002632	0,001731	6150,00	0,016529	0,015628
1630,00	0,009288	0,003701	263,00	-0,003788	-0,009375	1900,00	0,016043	0,010456	6050,00	-0,008197	-0,013784
1615,00	0,018927	0,031798	264,00	-0,003774	0,009097	1870,00	-0,036082	-0,023211	6100,00	-0,004082	0,008789
1585,00	0,042763	0,033597	265,00	0,019231	0,010064	1940,00	-0,002571	-0,011737	6125,00	0,000000	-0,009166
1520,00	0,020134	0,027715	260,00	-0,007634	-0,000053	1945,00	0,000000	0,007581	6125,00	0,000000	0,007581
1490,00	-0,009967	-0,003649	262,00	-0,022388	-0,016070	1945,00	-0,002564	0,003754	6125,00	0,004098	0,010416
1505,00	0,059859	0,031326	268,00	0,015152	-0,013382	1950,00	-0,010152	-0,038685	6100,00	0,033898	0,005365

1420			264			1970			5900		
------	--	--	-----	--	--	------	--	--	------	--	--

TLKM	Ri	AR	UNTR	Ri	AR	UNVR	Ri	AR	WIKA	Ri	AR
3335,00	0,003008	0,002107	15850,00	-0,015528	-0,016429	41000,00	-0,013830	-0,014731	2532,81	0,005514	0,004614
3325,00	0,012177	0,006589	16100,00	0,006250	0,000663	41575,00	0,011557	0,005970	2518,92	0,005545	-0,000042
3285,00	-0,042274	-0,029403	16000,00	-0,028832	-0,015961	41100,00	-0,010830	0,002041	2505,03	0,001852	0,014723
3430,00	0,013294	0,004128	16475,00	-0,001515	-0,010682	41550,00	0,017136	0,007969	2500,40	0,009345	0,000179
3385,00	0,002963	0,010544	16500,00	-0,029412	-0,021831	40850,00	0,000000	0,007581	2477,25	0,011345	0,018926
3375,00	-0,035714	-0,029396	17000,00	-0,017341	-0,011023	40850,00	0,006158	0,012476	2449,46	-0,011218	-0,004900
3500,00	0,044776	0,016243	17300,00	0,042169	0,013636	40600,00	0,016270	-0,012263	2477,25	0,000000	-0,028533
3350			16600			39950			2477,25		

WKST	Ri	AR
1930,00	-0,017812	-0,018712
1965,00	0,023438	0,017850
1920,00	0,002611	0,015482
1915,00	0,032345	0,023179
1855,00	0,048023	0,055603
1770,00	-0,008403	-0,002085
1785,00	-0,002793	-0,031326
1790		



Paket Kebijakan Ekonomi Jilid 11

Tanggal	IHSG	Ri	AALI	Ri AALI	AR	ADHI	Ri	AR	ANTM	Ri	AR
Apr 01, 2016	4843,19	-0,000450	16.674,90	-0,035810	-0,035360	2.680,00	-0,003717	-0,003268	461,00	-0,006466	-0,006016
Mar 31, 2016	4845,37	0,005963	17.294,20	-0,002751	-0,008713	2.690,00	0,000000	-0,005963	464,00	-0,002151	-0,008113
Mar 30, 2016	4816,65	0,007393	17.341,90	0,041487	0,034093	2.690,00	-0,001855	-0,009249	465,00	0,019737	0,012343
Mar 29, 2016	4781,30	0,001607	16.651,10	0,004313	0,002706	2.695,00	0,013158	0,011551	456,00	-0,006536	-0,008143
Mar 28, 2016	4773,63	-0,011075	16.579,60	0,017540	0,028615	2.660,00	-0,007463	0,003612	459,00	0,002183	0,013258
Mar 24, 2016	4827,09	0,037152	16.293,80	-0,011556	-0,048708	2.680,00	-0,016514	-0,053665	458,00	-0,021368	-0,058519
Mar 23, 2016	4654,18	-0,041583	16.484,30	-0,022602	0,018980	2.725,00	-0,014467	0,027116	468,00	-0,006369	0,035213

Mar 22, 2016	4856,11		16.865,50			2.765,00			471,00		
--------------	---------	--	-----------	--	--	----------	--	--	--------	--	--

ASII	Ri	AR	ASRI	Ri	AR	BBCA	Ri	AR	BBNI	Ri	AR
7.325,00	0,010345	0,010795	376,00	0,010753	0,011203	13.300,00	0,000000	0,000450	5.100,00	-0,019231	-0,018781
7.250,00	0,021127	0,015164	372,00	-0,008000	-0,013963	13.300,00	0,013333	0,007371	5.200,00	0,004831	-0,001132
7.100,00	0,003534	-0,003860	375,00	-0,005305	-0,012698	13.125,00	0,003824	-0,003569	5.175,00	0,024752	0,017359
7.075,00	-0,024138	-0,025745	377,00	0,000000	-0,001607	13.075,00	-0,007590	-0,009197	5.050,00	-0,009804	-0,011411
7.250,00	-0,016949	-0,005874	377,00	-0,018229	-0,007154	13.175,00	-0,011257	-0,000182	5.100,00	-0,009709	0,001366
7.375,00	-0,003378	-0,040530	384,00	-0,002597	-0,039749	13.325,00	-0,012963	-0,050115	5.150,00	-0,028302	-0,065453
7.400,00	-0,006711	0,034871	385,00	0,010499	0,052081	13.500,00	-0,010989	0,030594	5.300,00	-0,013953	0,027629
7.450,00			381,00			13.650,00			5.375,00		

BBTN	Ri	AR	BMTR	Ri	AR	BSDE	Ri	AR	CPIN	Ri	AR
1730,00	-0,008596	-0,008146	1.240,00	0,029046	0,029496	1.815,00	-0,010899	-0,010449	3.505,00	-0,023677	-0,023227
1745,00	0,008671	0,002708	1.205,00	0,075893	0,069930	1.835,00	-0,002717	-0,008680	3.590,00	-0,008287	-0,014250
1730,00	0,017647	0,010254	1.120,00	0,082126	0,074732	1.840,00	0,008219	0,000826	3.620,00	-0,013624	-0,021017
1700,00	-0,025788	-0,027395	1.035,00	0,014706	0,013099	1.825,00	0,000000	-0,001607	3.670,00	0,044097	0,042490
1745,00	-0,008523	0,002552	1.020,00	-0,055556	-0,044481	1.825,00	-0,010840	0,000235	3.515,00	-0,019526	-0,008451
1760,00	-0,035616	-0,072768	1.080,00	-0,018182	-0,055333	1.845,00	-0,010724	-0,047875	3.585,00	0,001397	-0,035755
1825,00	-0,008152	0,033430	1.100,00	0,105528	0,147110	1.865,00	0,000000	0,041583	3.580,00	0,022857	0,064440
1840,00			995,00			1.865,00			3.500,00		

HMSP	Ri	AR	ICBP	Ri	AR	INCO	Ri	AR	INTP	Ri	AR
3960,00	0,006098	0,006547	7.662,00	0,008158	0,008608	1.735,00	-0,008571	-0,008122	19.750,00	0,001267	0,001717
3936,00	0,000508	-0,005454	7.600,00	0,005025	-0,000938	1.750,00	-0,011299	-0,017262	19.725,00	-0,012516	-0,018478
3934,00	-0,011558	-0,018951	7.562,00	0,006656	-0,000737	1.770,00	0,014327	0,006933	19.975,00	0,013959	0,006566
3980,00	0,018424	0,016817	7.512,00	-0,005033	-0,006640	1.745,00	-0,014124	-0,015731	19.700,00	0,020725	0,019119
3908,00	-0,020797	-0,009722	7.550,00	-0,008145	0,002930	1.770,00	-0,013928	-0,002853	19.300,00	-0,020305	-0,009230
3991,00	-0,002250	-0,039402	7.612,00	-0,004967	-0,042119	1.795,00	-0,024457	-0,061608	19.700,00	-0,021118	-0,058270
4000,00	0,025641	0,067224	7.650,00	-0,008039	0,033543	1.840,00	-0,005405	0,036177	20.125,00	-0,018293	0,023290
3900,00			7.712,00			1.850,00			20.500,00		

JSMR	Ri	AR	KLBF	Ri	AR	LPPF	Ri	AR	LSIP	Ri	AR
------	----	----	------	----	----	------	----	----	------	----	----

5.512,09	0,023149	0,023598	1.450,00	0,003460	0,003910	18.175,00	-0,009537	-0,009087	1800,00	-0,010989	-0,010539
5.387,38	-0,027027	-0,032990	1.445,00	0,024823	0,018860	18.350,00	0,019444	0,013482	1820,00	0,048991	0,043029
5.537,03	-0,004484	-0,011877	1.410,00	0,093023	0,085630	18.000,00	0,044993	0,037599	1735,00	-0,002874	-0,010267
5.561,97	-0,004466	-0,006073	1.290,00	0,007813	0,006206	17.225,00	-0,015714	-0,017321	1740,00	0,000000	-0,001607
5.586,92	-0,013215	-0,002140	1.280,00	-0,011583	-0,000508	17.500,00	-0,027778	-0,016703	1740,00	0,048193	0,059268
5.661,74	0,013392	-0,023760	1.295,00	-0,003846	-0,040998	18.000,00	-0,005525	-0,042676	1660,00	-0,029240	-0,066391
5.586,92	0,000000	0,041583	1.300,00	0,000000	0,041583	18.100,00	-0,005495	0,036088	1710,00	0,000000	0,041583
5.586,92			1.300,00			18.200,00			1710		

MNCN	Ri	AR	MPPA	Ri	AR	MYRX	Ri	AR	PGAS	Ri	AR
2150,00	-0,013761	-0,013312	1700,00	0,049383	0,049833	162,00	0,006211	0,006661	2660,00	0,017208	0,017658
2180,00	0,013953	0,007991	1620,00	-0,003077	-0,009040	161,00	0,006250	0,000287	2615,00	0,009653	0,003690
2150,00	0,041162	0,033769	1625,00	0,006192	-0,001201	160,00	0,000000	-0,007393	2590,00	-0,005758	-0,013152
2065,00	-0,011962	-0,013568	1615,00	-0,015244	-0,016851	160,00	-0,006211	-0,007818	2605,00	0,003854	0,002247
2090,00	-0,034642	-0,023567	1640,00	0,018634	0,029709	161,00	0,000000	0,011075	2595,00	-0,007648	0,003427
2165,00	-0,015909	-0,053061	1610,00	0,000000	-0,037152	161,00	-0,012270	-0,049421	2615,00	-0,013208	-0,050359
2200,00	0,000000	0,041583	1610,00	-0,015291	0,026292	163,00	0,000000	0,041583	2650,00	-0,001883	0,039699
2200			1635			163,00			2655		

PTBA	Ri	AR	PTPP	Ri	AR	PWON	Ri	AR	SILO	Ri	AR
6200,00	-0,011952	-0,011502	3659,3300	-0,002592	-0,002142	492,00	0,016529	0,016979	7331,75	0,020548	0,020998
6275,00	-0,023346	-0,029309	3668,8400	0,005208	-0,000754	484,00	-0,022222	-0,028185	7184,13	0,006897	0,000934
6425,00	0,007843	0,000450	3649,8300	-0,009030	-0,016424	495,00	-0,019802	-0,027195	7134,92	-0,016950	-0,024343
6375,00	-0,026718	-0,028324	3683,0900	0,000000	-0,001607	505,00	-0,009804	-0,011411	7257,94	-0,029605	-0,031212
6550,00	0,007692	0,018767	3683,0900	0,007801	0,018876	510,00	-0,009709	0,001366	7479,37	-0,006535	0,004540
6500,00	-0,037037	-0,074189	3654,5800	-0,022871	-0,060022	515,00	-0,009615	-0,046767	7528,57	-0,003257	-0,040408
6750,00	-0,007353	0,034230	3740,1200	0,015484	0,057067	520,00	0,009709	0,051291	7553,17	-0,003248	0,038335
6800			3683,09			515			7577,78		

SMGR	Ri	AR	SMRA	Ri	AR	SRIL	Ri	AR	SSMS	Ri	AR
10200,00	0,002457	0,002907	1620,00	0,022082	0,022532	319,00	-0,012384	-0,011934	1925,00	0,000000	0,000450

10175,00	0,004938	-0,001024	1585,00	-0,003145	-0,009107	323,00	0,009375	0,003412	1925,00	0,007853	0,001891
10125,00	-0,012195	-0,019589	1590,00	-0,059172	-0,066565	320,00	0,015873	0,008480	1910,00	0,005263	-0,002130
10250,00	-0,033019	-0,034626	1690,00	-0,014577	-0,016184	315,00	0,012862	0,011255	1900,00	-0,002625	-0,004231
10600,00	-0,011655	-0,000580	1715,00	-0,008671	0,002404	311,00	-0,003205	0,007870	1905,00	0,002632	0,013707
10725,00	0,000000	-0,037152	1730,00	-0,014245	-0,051397	312,00	0,046980	0,009828	1900,00	-0,015544	-0,052696
10725,00	0,007042	0,048625	1755,00	0,026316	0,067898	298,00	0,038328	0,079910	1930,00	0,005208	0,046791
10650			1710			287			1920		

TBIG	Ri	AR	TLKM	Ri	AR	UNTR	Ri	AR	UNVR	Ri	AR
5850,00	0,004292	0,004742	3350,00	0,007519	0,007969	15300,00	0,000000	0,000450	43175,00	0,005824	0,006274
5825,00	-0,016878	-0,022840	3325,00	-0,005979	-0,011942	15300,00	0,000000	-0,005963	42925,00	-0,001163	-0,007126
5925,00	0,004237	-0,003156	3345,00	0,013636	0,006243	15300,00	0,003279	-0,004115	42975,00	0,000000	-0,007393
5900,00	-0,004219	-0,005826	3300,00	-0,001513	-0,003120	15250,00	0,016667	0,015060	42975,00	0,023214	0,021608
5925,00	-0,020661	-0,009586	3305,00	-0,006015	0,005060	15000,00	-0,013158	-0,002083	42000,00	-0,012346	-0,001271
6050,00	-0,012245	-0,049396	3325,00	0,006051	-0,031100	15200,00	-0,009772	-0,046924	42525,00	-0,011047	-0,048198
6125,00	-0,075472	-0,033889	3305,00	-0,033626	0,007957	15350,00	-0,006472	0,035110	43000,00	-0,012062	0,029521
6625			3420			15450			43525,00		

WIKA	Ri	AR	WKST	Ri	AR
2444,83	0,011493	0,011943	2035,00	0,014963	-0,015413
2417,05	0,009670	0,003708	2005,00	0,005013	-0,000950
2393,90	0,000000	-0,007393	1995,00	-0,002500	-0,009893
2393,90	-0,005769	-0,007376	2000,00	0,007557	0,005950
2407,79	-0,017012	-0,005937	1985,00	0,000000	0,011075
2449,46	0,000000	-0,037152	1985,00	0,007614	-0,029537
2449,46	-0,001887	0,039696	1970,00	-0,010050	0,031532
2454,09			1990		

PAKET KEBIJAKAN EKONOMI JILID 12

Tanggal	IHSG	Ri	AALI	Ri AALI	AR	ADHI	Ri	AR	ANTM	Ri	AR
May 03, 2016	4812,26	0,000819	14.983,60	-0,029321	-0,030140	2.680,00	0,030769	0,029950	745,00	-0,013245	-0,014064

May 02, 2016	4808,32	-0,006254	15.436,20	-0,003074	0,003180	2.600,00	-0,028037	-0,021783	755,00	-0,006579	-0,000325
Apr 29, 2016	4838,58	-0,002023	15.483,80	0,009315	0,011338	2.675,00	0,009434	0,011457	760,00	0,027027	0,029050
Apr 28, 2016	4848,39	0,000563	15.340,90	-0,009229	-0,009792	2.650,00	-0,034608	-0,035172	740,00	0,057143	0,056579
Apr 27, 2016	4845,66	0,006558	15.483,80	0,009315	0,002757	2.745,00	-0,033451	-0,040009	700,00	-0,007092	-0,013650
Apr 26, 2016	4814,09	-0,013276	15.340,90	-0,012272	0,001004	2.840,00	-0,010453	0,002823	705,00	-0,013986	-0,000710
Apr 25, 2016	4878,86	-0,007300	15.531,50	0,034923	0,042223	2.870,00	0,007018	0,014318	715,00	0,000000	0,007300
Apr 22, 2016	4914,74		15.007,40		0,000000	2.850,00		0,000000	715,00		0,000000

ASII	Ri	AR	ASRI	Ri	AR	BBCA	Ri	AR	BBNI	Ri	AR
6.600,00	-0,014925	-0,015745	392,00	-0,015075	-0,015895	13.050,00	-0,003817	-0,004636	4.630,00	0,031180	0,030361
6.700,00	-0,003717	0,002536	398,00	0,005051	0,011304	13.100,00	0,003831	0,010085	4.490,00	-0,020720	-0,014466
6.725,00	0,000000	0,002023	396,00	0,010204	0,012227	13.050,00	0,001919	0,003943	4.585,00	-0,007576	-0,005552
6.725,00	-0,014652	-0,015215	392,00	-0,007595	-0,008158	13.025,00	-0,001916	-0,002479	4.620,00	0,002169	0,001606
6.825,00	-0,052083	-0,058641	395,00	0,000000	-0,006558	13.050,00	0,007722	0,001164	4.610,00	-0,008602	-0,015160
7.200,00	-0,020408	-0,007133	395,00	-0,022277	-0,009002	12.950,00	-0,011450	0,001825	4.650,00	-0,030240	-0,016964
7.350,00	0,000000	0,007300	404,00	-0,014634	-0,007334	13.100,00	-0,001905	0,005396	4.795,00	-0,020429	-0,013129
7.350,00		0,000000	410,00		0,000000	13.125,00		0,000000	4.895,00		0,000000

BBRI	Ri	AR	BBTN	Ri	AR	BMRI	Ri	AR	BMTR	Ri	AR
10.525,00	0,024331	0,023511	1790,00	0,017045	-0,016226	9.850,00	0,031414	0,030594	1.120,00	-0,074380	-0,075200
10.275,00	-0,007246	-0,000992	1760,00	0,000000	0,006254	9.550,00	-0,010363	-0,004109	1.210,00	0,043103	0,049357
10.350,00	-0,002410	-0,000386	1760,00	-0,002833	-0,000810	9.650,00	-0,017812	-0,015788	1.160,00	-0,056911	-0,054887
10.375,00	0,017157	0,016593	1765,00	0,008571	0,008008	9.825,00	0,020779	0,020216	1.230,00	0,060345	0,059781
10.200,00	0,000000	-0,006558	1750,00	0,008646	0,002088	9.625,00	0,013158	0,006600	1.160,00	0,035714	0,029156
10.200,00	-0,028571	-0,015296	1735,00	0,002890	0,016166	9.500,00	-0,018088	-0,004812	1.120,00	0,051643	0,064919
10.500,00	-0,036697	-0,029397	1730,00	0,000000	0,007300	9.675,00	-0,030075	-0,022775	1.065,00	-0,040541	-0,033240
10.900,00		0,000000	1730,00		0,000000	9.975,00		0,000000	1.110,00		0,000000

BSDE	Ri	AR	CPIN	Ri	AR	GGRM	Ri	AR	HMSF	Ri	AR
1.765,00	0,002841	0,002021	3.660,00	-0,013477	-0,014297	9.850,00	0,031414	0,030594	3956,00	-0,003526	-0,004346
1.760,00	-0,048649	-0,042395	3.710,00	-0,001346	0,004908	9.550,00	-0,010363	-0,004109	3970,00	-0,006258	-0,000004
1.850,00	-0,031414	-0,029390	3.715,00	-0,008011	-0,005987	9.650,00	-0,017812	-0,015788	3995,00	0,024359	0,026382
1.910,00	-0,015464	-0,016027	3.745,00	-0,003989	-0,004553	9.825,00	0,020779	0,020216	3900,00	0,003603	0,003039

1.940,00	0,000000	-0,006558	3.760,00	0,006693	0,000136	9.625,00	0,013158	0,006600	3886,00	0,050270	0,043712
1.940,00	0,000000	0,013276	3.735,00	0,009459	0,022735	9.500,00	-0,018088	-0,004812	3700,00	-0,029381	-0,016105
1.940,00	0,002584	0,009884	3.700,00	0,013699	0,020999	9.675,00	-0,030075	-0,022775	3812,00	-0,002094	0,005206
1.935,00		0,000000	3.650,00		0,000000	9.975,00		0,000000	3820,00		0,000000

ICBP	Ri	AR	INCO	Ri	AR	INTP	Ri	AR	JSMR	Ri	AR
7.650,00	0,000000	-0,000819	1.810,00	0,002770	0,001951	18.850,00	-0,010499	-0,011318	5.462,21	0,000000	-0,000819
7.650,00	0,001702	0,007956	1.805,00	-0,029570	-0,023316	19.050,00	-0,034221	-0,027967	5.462,21	0,004587	0,010841
7.637,00	0,016640	0,018663	1.860,00	-0,013263	-0,011239	19.725,00	-0,008794	-0,006771	5.437,27	0,009261	0,011284
7.512,00	0,006701	0,006137	1.885,00	-0,010499	-0,011062	19.900,00	0,000000	-0,000563	5.387,38	0,018867	0,018303
7.462,00	-0,001739	-0,008297	1.905,00	0,007937	0,001379	19.900,00	0,006321	-0,000237	5.287,62	0,000000	-0,006558
7.475,00	-0,011505	0,001771	1.890,00	-0,005263	0,008012	19.775,00	-0,008772	0,004504	5.287,62	0,000000	0,013276
7.562,00	0,004917	0,012217	1.900,00	-0,023136	-0,015836	19.950,00	0,000000	0,007300	5.287,62	0,004741	0,012041
7.525,00		0,000000	1.945,00		0,000000	19.950,00		0,000000	5.262,67		0,000000

KLBF	Ri	AR	LPKR	Ri	AR	LPPF	Ri	AR	LSIP	Ri	AR
1.345,00	0,003731	0,002912	1.005,00	0,000000	-0,000819	19.000,00	0,000000	-0,000819	1505,00	0,006689	0,005870
1.340,00	-0,025455	-0,019201	1.005,00	-0,009852	-0,003598	19.000,00	0,000000	0,006254	1495,00	-0,026059	-0,019805
1.375,00	0,018519	0,020542	1.015,00	0,000000	0,002023	19.000,00	0,039672	0,041695	1535,00	-0,052469	-0,050446
1.350,00	0,003717	0,003154	1.015,00	-0,004902	-0,005465	18.275,00	-0,027926	-0,028489	1620,00	-0,024096	-0,024660
1.345,00	0,003731	-0,002826	1.020,00	0,000000	-0,006558	18.800,00	0,050279	0,043721	1660,00	-0,005988	-0,012546
1.340,00	-0,035971	-0,022696	1.020,00	-0,019231	-0,005955	17.900,00	0,011299	0,024575	1670,00	0,034056	0,047331
1.390,00	0,000000	0,007300	1.040,00	-0,014218	-0,006918	17.700,00	-0,002817	0,004484	1615,00	-0,021212	-0,013912
1.390,00		0,000000	1.055,00		0,000000	17.750,00		0,000000	1650,00		0,000000

MNCN	Ri	AR	MPPA	Ri	AR	MYRX	Ri	AR	PGAS	Ri	AR
2110,00	-0,040909	-0,041729	1400,00	-0,072848	-0,073667	157,00	-0,012579	-0,013398	2510,00	0,000000	-0,000819
2200,00	-0,063830	-0,057576	1510,00	0,023729	0,029983	159,00	-0,018519	-0,012265	2510,00	-0,041985	-0,035731
2350,00	-0,022869	-0,020846	1475,00	-0,042208	-0,040184	162,00	0,025316	0,027340	2620,00	0,011583	0,013606
2405,00	0,038877	0,038313	1540,00	0,000000	-0,000563	158,00	-0,012500	-0,013063	2590,00	-0,018939	-0,019503
2315,00	0,019824	0,013266	1540,00	-0,012821	-0,019378	160,00	0,025641	0,019083	2640,00	-0,013084	-0,019642
2270,00	0,043678	0,056954	1560,00	-0,018868	-0,005592	156,00	-0,012658	0,000617	2675,00	0,013258	0,026533
2175,00	-0,011364	-0,004063	1590,00	0,000000	0,007300	158,00	-0,006289	0,001011	2640,00	-0,009381	-0,002080

2200		0,000000	1590		0,000000	159,00		0,000000	2665		0,000000
------	--	----------	------	--	----------	--------	--	----------	------	--	----------

PTPP	Ri	AR	PWON	Ri	AR	SILO	Ri	AR	SMGR	Ri	AR
3516,76	0,008176	0,007357	515,00	0,019802	0,018983	8758,73	0,020057	0,019238	9800,00	0,026178	0,025359
3488,24	0,001364	0,007617	505,00	-0,038095	-0,031841	8586,51	0,032545	0,038799	9550,00	-0,035354	-0,029100
3483,49	0,005487	0,007510	525,00	-0,018692	-0,016668	8315,87	0,008955	0,010979	9900,00	-0,014925	-0,012902
3464,48	0,006906	0,006342	535,00	0,019048	0,018484	8242,06	-0,002977	-0,003540	10050,00	-0,007407	-0,007971
3440,72	-0,016305	-0,022863	525,00	0,019417	0,012860	8266,67	-0,011764	-0,018322	10125,00	-0,019370	-0,025928
3497,75	-0,016043	-0,002768	515,00	-0,028302	-0,015026	8365,08	-0,008746	0,004529	10325,00	-0,021327	-0,008051
3554,78	-0,007956	-0,000656	530,00	0,000000	0,007300	8438,89	0,000000	0,007300	10550,00	0,002375	0,009676
3583,29		0,000000	530		0,000000	8438,89		0,000000	10525		0,000000

SMRA	Ri	AR	SRIL	Ri	AR	SSMS	Ri	AR	TBIG	Ri	AR
1480,00	-0,010033	-0,010853	286,00	-0,020548	-0,021367	1825,00	-0,008152	-0,008972	5750,00	-0,004329	-0,005148
1495,00	-0,044728	-0,038475	292,00	0,013889	0,020143	1840,00	-0,008086	-0,001832	5775,00	-0,025316	-0,019063
1565,00	-0,015723	-0,013700	288,00	-0,033557	-0,031534	1855,00	-0,013298	-0,011275	5925,00	0,030435	0,032458
1590,00	-0,024540	-0,025103	298,00	-0,013245	-0,013808	1880,00	0,000000	-0,000563	5750,00	0,004367	0,003803
1630,00	0,009288	0,002730	302,00	-0,016287	-0,022844	1880,00	0,005348	-0,001210	5725,00	0,013274	0,006717
1615,00	-0,003086	0,010189	307,00	0,003268	0,016544	1870,00	-0,007958	0,005318	5650,00	-0,021645	-0,008369
1620,00	-0,015198	-0,007897	306,00	0,030303	-0,037604	1885,00	0,000000	0,007300	5775,00	0,013158	0,020458
1645		0,000000	297		0,000000	1885		0,000000	5700		0,000000

UNVR	Ri	AR	WIKI	Ri	AR	WKST	Ri	AR
43775,00	0,012139	0,011319	2444,83	0,023254	0,022435	2440,00	0,029536	0,028716
43250,00	0,015854	0,022108	2389,27	-0,026413	-0,020159	2370,00	0,010661	0,016915
42575,00	-0,020702	-0,018678	2454,09	-0,018521	-0,016498	2345,00	-0,002128	-0,000104
43475,00	-0,015289	-0,015852	2500,4	0,007462	0,006899	2350,00	0,019523	0,018959
44150,00	0,005695	-0,000863	2481,88	-0,012890	-0,019448	2305,00	0,015419	0,008861
43900,00	-0,019542	-0,006267	2514,29	-0,001025	0,012251	2270,00	0,002208	0,015483
44775,00	-0,047340	-0,040040	2516,870	-0,006293	0,001007	2265,00	-0,006579	0,000722
47000		0,000000	2532,81		0,000000	2280		0,000000