

**PENGARUH PENGUMUMAN PEMILU PRESIDEN DAN
WAKIL PRESIDEN TERHADAP SAHAM YANG *LISTING* DI
*JAKARTA ISLAMIC INDEX***

SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS SYARI'AH
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT UNTUK MENDAPAT GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**



DISUSUN OLEH :

A.M. ABDUL KHARIS

NIM : 01391123

DI BAWAH BIMBINGAN :

- 1. DRS. IBNU QIZAM, S.E. AKT., M.SI.**
- 2. SLAMET HARYONO, S.E., M.SI.**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM
JURUSAN MU'AMALAH
FAKULTAS SYARI'AH
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
1426 H / 2005 M**

DRS. IBNU QIZAM, S.E., AKT., M.SI.
DOSEN FAKULTAS SYARI'AH
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

NOTA DINAS

Hal : Skripsi Saudara Kepada Yth.
A.M. Abdul Kharis Dekan Fakultas Syari'ah
Lampiran : UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

السلام عليكم ورحمة الله وبركاته

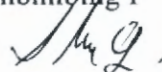
Kami selaku pembimbing, setelah membaca dan mengadakan perbaikan seperlunya; skripsi Saudara A.M. Abdul Kharis yang berjudul **"PENGARUH PENGUMUMAN PEMILU PRESIDEN DAN WAKIL PRESIDEN TERHADAP SAHAM YANG LISTING DI JAKARTA ISLAMIC INDEX"**, telah dapat dimunaqasyahkan.

Atas perhatian Bapak, Kami haturkan terima kasih dengan harapan semoga skripsi ini bermanfaat.

والسلام عليكم ورحمة الله وبركاته

Yogyakarta, 18 Ramadan 1426 H
22 Oktober 2005 M

Pembimbing I



Drs. Ibnu Qizam, S.E., Akt., M.Si.
NIP. 150 267 656

ABSTRAKSI

PENGARUH PENGUMUMAN PEMILU PRESIDEN DAN WAKIL PRESIDEN TERHADAP SAHAM YANG *LISTING* DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX*

A.M. ABDUL KHARIS

01391123

Seiring dengan berkembangnya perbankan syari'ah dalam dunia bisnis di Indonesia, maka berkembang pula wacana tentang pasar modal yang berlandaskan prinsip-prinsip syari'at islam. Pasar modal syari'ah muncul sebagai jawaban atas kekhawatiran terhadap transaksi yang tidak sesuai syar'i. Pasar modal syariah ini bertujuan untuk menghilangkan praktik tidak halal yang selama ini terjadi di pasar modal. Sehingga untuk melancarkan berbagai aktivitas muamalah di pasar modal maka lahirlah *Jakarta Islamic Index* yang merupakan indeks alternatif bagi pengusaha muslim yang ingin melakukan investasi di pasar modal dan terhindar dari unsur riba serta praktik – praktik yang dilarang oleh syar'i. Jakarta Islamic Index (JII) sebagai indeks saham yang menjadi *benchmark* (tolok ukur) saham halal di Indonesia bertujuan untuk mengukur kinerja suatu investasi.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh pengumuman pemilu presiden dan wakil presiden tahun 2004 terhadap saham yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* dengan menggunakan parameter *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity*. Permasalahan lain adalah apakah terdapat perbedaan aktivitas volume perdagangan (TVA) saham yang listing di *Jakarta Islamic Index* antara sebelum dan setelah pengumuman pemilu tersebut. Dalam penelitian ini digunakan sampel berupa 30 saham yang masuk dalam perhitungan *Jakarta Islamic Index* selama periode pengamatan. Periode pengamatan yang digunakan adalah selama 62 hari perdagangan, terdiri dari 49 hari *periode estimasi*, 6 hari *pre event*, 1 hari *event date* dan 6 hari *post event*.

Teknik pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah dengan menggunakan *purposive sampling*, yaitu teknik pengumpulan data dengan tujuan tertentu. Tujuan tertentu disini adalah bahwa hanya ada 30 perusahaan yang masuk *Jakarta Islamic Index* untuk setiap enam bulannya, dan hanya ada beberapa perusahaan yang secara konsisten berada di *Jakarta Islamic Index* untuk waktu yang lama. Adapun tehnik analisa data menggunakan Uji beda dua rata-rata *Paired Sample T-test*. Hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini adalah *pertama*, pengumuman pemilu presiden dan wakil presiden memberikan abnormal return bagi investor. Kedua, terdapat perbedaan rata-rata AR dan TVA antara sebelum dan setelah pengumuman.

SURAT PERNYATAAN

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya:

Nama : A.M. Abdul Kharis
NIM : 01391123
Jurusan-Prodi : Muamalat-Kuangan Islam

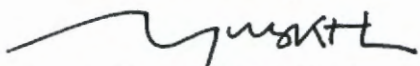
Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul *Pengaruh Pengumuman Pemilu Presiden dan Wakil Presiden Terhadap Saham Yang Listing Di Jakarta Islamic Index.* adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam footnote dan daftar pustaka. Dan apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun. Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

والحمد لله رب العالمين

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 25 Ramadan 1426 H
29 Oktober 2005 M

Mengetahui,
Ka. Prodi Keuangan Islam


Drs. A. Yusuf/Khoirudin, SE, M.Si
NIP. 150253887

Penyusun


A.M. Abdul Kharis
NIM : 01391123

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi berjudul

**“PENGARUH PENGUMUMAN HASIL PEMILU PRESIDEN DAN
WAKIL PRESIDEN TERHADAP SAHAM YANG *LISTING*
DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX*”**

Yang disusun oleh :

A.M. Abdul Kharis

NIM : 01391123

Telah dimunaqasyahkan di depan sidang munaqasyah
pada tanggal : 22 Zulqa'dah 1426 H/24 Desember 2005 M
dan dinyatakan telah dapat diterima sebagai
salah satu syarat guna memperoleh gelar sarjana
dalam bidang keuangan islam

Yogyakarta, 22 Zulqa'dah 1426 H
24 Desember 2005 M

Dekan Fakultas Syari'ah
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Drs. A. Matik Madany, M.A.
NIP. 150 182 698

PANITIA MUNAQASYAH

Ketua Sidang,

Sekretaris Sidang,

Drs. Susiknan Ahari, M.Ag.

NIP. 150 266 737

Pembimbing I,

Sunaryati, S.E., M.Si.

NIP. 150 321 645

Pembimbing II

Drs. Ibnu Qizam, S.E. Akt., M.Si.

NIP. 150 267 656

Penguji I,

Slamet Haryono, S.E., M.Si.

NIP. 150 300 994

Penguji II'

Drs. Ibnu Qizam, S.E. Akt., M.Si.

NIP. 150 267 656

Sunarsih, S.E., M.Si.

NIP. 150 292 259

PERSEMBAHAN

Buat kakak - kakakku tercinta,
Banyak makna hidup kalian torehkan dalam kalbuku,
Jati diri dan kekuatan batin kalian semaikan
sejak ku masih memejamkan mata
hingga ku dapat menikmati
anugerah Ilahi

Buat Keponakan-keponakanku tersayang
Jadilah generasi yang tangguh
Jangan pernah terjebak
dalam keputusan

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

عش کریمہ اومت شہیدا

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

الحمد لله الذي أمرنا بالتقوى والإستقامة وهدانا إلى السبيل السعادة ، أشهد أن لا إله إلا الله وحده لا شريك له وأشهد أن محمدا عبده ورسوله. اما بعد.

Segala kehormatan, keselamatan dan kebaikan hanyalah milik Allah swt Sang penyantun segala kenikmatan di muka bumi ini, sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi ini.

Dengan selesainya penulisan dan penyusunan skripsi ini, disamping karena usaha dan kerja keras dari penyusun, juga adanya bantuan dari berbagai pihak yang telah memberikan bimbingan dan dorongan kepada penyusun baik moril maupun materiil.

Oleh karena itu, penyusun merasa berkewajiban untuk menghaturkan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Drs. A. Yusuf Khoirudin, S.E., M.Si. selaku ketua Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah.
2. Bapak Drs. Ibnu Qizam, S.E., Akt., M.Si. selaku dosen pembimbing.
3. Bapak Slamet Haryono S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing.
4. Kakak-kakak-ku tercinta yang selalu menghembuskan angin keistiqomahan.
5. Keluarga besar KSR PMI Unit VII UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah banyak mengukir sejarah.

6. Rekan-rekan seperjuangan di Masjid Prayan Raya.
7. Rekan-rekan KUI-1 angkatan 2000.
8. dan semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini.

Semoga segala amaliyah dan bantuannya sebesar apapun mendapatkan balasan yang layak dari Allah swt. Amin.

Penyusun menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu, penyusun berharap saran dan kritik konstruktif demi lebih sempurnanya skripsi ini.

Mudah-mudahan skripsi ini akan bermanfaat khususnya bagi penyusun sendiri dan bagi para pembaca.

والحمد لله رب العالمين

Yogyakarta, 22 Zul qo'dah 1426 H
24 Desember 2005 M

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Penyusun

A.M. Abdul Kharis
NIM : 01391123

MOTTO

“Sesungguhnya balasan Allah itu akan sangat dirasakan adilnya tatkala kita menyadari 1 hal, yakni bahwa segalanya akan kembali kepada kita tergantung amal yang dilakukan”. (AA Gym)

فمن يعمل مثقال ذرة خيرا يره

“Barangsiapa yang mengerjakan kebaikan sebesar biji zarah sekalipun, niscaya dia akan melihat imbalan kebbaikannya”.

(QS Al-Zalzalah ٩٩: ٧)

SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

SISTEM TRANSLITERASI ARAB - INDONESIA

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penelitian ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	N a m a
ا	Alif	tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	ba'	b	be
ت	ta'	t	te
ث	sa'	ṣ	es (dengan titik di atas)
ج	jim	j	je
ح	ha'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	kha'	kh	ka dan ha
د	dal	d	de
ذ	zal	ḏ	zet (dengan titik di atas)
ر	ra'	r	er
ز	zai	z	zet
س	sin	s	es
ش	syin	sy	es dan ye
ص	sad	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	dad	ḏ	de (dengan titik di bawah)
ط	ta'	t	te (dengan titik di bawah)
ظ	za'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	‘	koma terbalik di atas
غ	gain	g	ge
ف	fa'	f	ef
ق	qaf	q	qi
ك	kaf	k	ka
ل	lam	l	`el
م	mim	m	`em

ن	nun	n	`en
و	wau	w	w
ه	ha'	h	ha
ء	hamzah	`	apostrof
ي	yâ'	Y	ye

B. Konsonan Rangkap Karena *Syahaddah* ditulis rangkap

متعددة عدة	ditulis ditulis	<i>Muta`addidah</i> <i>`iddah</i>
---------------	--------------------	--------------------------------------

C. *Ta' marbutah* di akhir kata

1. Bila dimatikan ditulis *h*

حكمة علة	ditulis ditulis	<i>ḥikmah</i> <i>`illah</i>
-------------	--------------------	--------------------------------

(Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti salat, zakat dan sebagainya, kecuali bila dikehendaki lafal aslinya).

2. Bila diikuti dengan kata sandang 'al' serta bacaan kedua itu terpisah, maka ditulis dengan *h*.

كرامة الأولياء	ditulis	<i>karamah al-auliya'</i>
----------------	---------	---------------------------

3. Bila *ta' marbutah* hidup atau dengan harakat, fathah, kasrah dan dammah ditulis *t*.

زكاة الفطر	ditulis	<i>Zakatu al-fitri</i>
------------	---------	------------------------

D. Vokal Pendek

فعل	fathah	ditulis	<i>a</i>
فعل		ditulis	<i>fa'ala</i>
ذکر	kasrah	ditulis	<i>i</i>
ذکر		ditulis	<i>zukira</i>
یذهب	dammah	ditulis	<i>u</i>
یذهب		ditulis	<i>yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1	fathah + alif جاهلية	ditulis	<i>a</i>
		ditulis	<i>jâhiliyyah</i>
2	fathah + ya' mati تنسى	ditulis	<i>a</i>
		ditulis	<i>tansa</i>
3	kasrah + ya' mati کریم	ditulis	<i>i</i>
		ditulis	<i>karim</i>
4	dammah + wau mati فروض	ditulis	<i>u</i>
		ditulis	<i>furud</i>

F. Vokal Rangkap

1	fathah + ya' mati بينکم	ditulis	<i>ai</i>
		ditulis	<i>bainakum</i>
2	fathah + wau mati قول	ditulis	<i>au</i>
		ditulis	<i>qaul</i>

G. Vokal Pendek yang berurutan dalam satu kata dipisahkan dengan apostrof

الانتم	ditulis	<i>a'antum</i>
اعدت	ditulis	<i>u'iddat</i>
لنن شكرتم	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qomariyyah* ditulis dengan menggunakan huruf "al"

القرآن	ditulis	<i>al-Qur'an</i>
القياس	ditulis	<i>al-Qiyas</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis dengan menggunakan huruf *Syamsiyyah* yang mengikutinya, dengan menghilangkan huruf *l* (el) nya.

السماء	ditulis	<i>as-Sama'</i>
الشمس	ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penulisannya.

ذوي الفروض	ditulis	<i>żawi al-furud</i>
أهل السنة	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN NOTA DINAS	ii
ABSTRAKSI	iv
HALAMAN PENGESAHAN	v
SURAT PERNYATAAN	vi
PERSEMBAHAN	vii
KATA PENGANTAR	viii
TRANSLITERASI	xi
DAFTAR ISI	xv
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR TABEL	xviii
BAB I : PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	9
D. Telaah Pustaka	9
E. Metode Penelitian	12
F. Sistematika Pembahasan	18

BAB II : LANDASAN TEORI	
A. Saham	20
B. Faktor-faktor penggerak Saham	21
C. <i>Trading Volume Activity</i>	24
D. Faktor–Faktor Yang Mempengaruhi TVA	25
E. Pasar Modal Syariah	26
BAB III : PROFIL JAKARTA ISLAMIC INDEX	
A. Pengertian Indeks	53
B. Profil <i>Jakarta Islamic Index</i>	55
BAB V : HASIL PENELITIAN	
A. Hasil Pengumpulan Data	60
B. Pengujian Hipotesis Penelitian	61
BAB V : PENUTUP	
A. Kesimpulan	71
B. Saran–saran	72
DAFTAR PUSTAKA	73
LAMPIRAN–LAMPIRAN	
1. Terjemahan ayat	
2. Harga dan <i>Return Pasar</i>	
3. Harga dan <i>Return Sekuritas</i> harian tiap <i>emiten</i>	
4. Hasil alfa dan beta	
5. Hasil <i>expected return</i>	
6. Hasil perhitungan <i>abnormal return</i>	
7. Hasil perhitungan <i>trading volume activity</i>	
8. Hasil analisis <i>Regresi</i>	
9. Hasil Uji t : <i>Paired Sample T-test</i>	
10. <i>Curriculum Vitae</i>	

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Proses Penyaringan saham versi <i>Jakarta Islamic Index</i>	58
Tabel 4.1	Data Perusahaan yang listing di <i>Jakarta Islamic Index</i>	60
Tabel 4.2	Hasil Perhitungan AAR dan CAAR	62
Tabel 4.3	Hasil Uji beda rata-rata AR sebelum dan setelah pengumuman	66
Tabel 4.4	Hasil Uji beda rata-rata TVA sebelum dan setelah pengumuman.....	68



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

- Gambar 1 *Average Abnormal Return (AAR) dan Cumulative Average Abnormal Return (CAAR) selama event period* 63
- Gambar 2 *Trading Volume Activity pada pengumuman pemilu presiden dan wakil presiden* 68



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pasar modal Indonesia merupakan wadah penghimpunan dan penyaluran dana masyarakat. Hal ini berarti bahwa terdapat dua pihak yang mempunyai beberapa kepentingan, yaitu pemodal dan perusahaan. Investor atau pemodal sebagai pihak yang mempunyai kelebihan dana dapat melakukan investasi di pasar modal dengan harapan akan mendapat keuntungan berupa pembagian dividen ataupun capital gain. Sedangkan perusahaan dapat memanfaatkan pasar modal untuk mendapatkan sumber pembiayaan perusahaan. Sebelum mengambil keputusan untuk membeli atau menjual saham, investor sangat membutuhkan informasi untuk mengambil keputusan terhadap pemilihan portofolio yang menguntungkan dengan tingkat risiko tertentu. Jika pasar bereaksi secara cepat dan akurat terhadap informasi yang dipublikasikan untuk mencapai harga keseimbangan baru, maka kondisi pasar semacam itu disebut sebagai pasar modal secara efisien.

Dalam menyongsong pelaksanaan pemilu 2004 kondisi pasar modal cukup signifikan mengarah kepada kepercayaan investor baik domestik maupun asing. Kondisi politik dalam negeri banyak dicermati oleh para praktisi. Kondisi politik, ekonomi, dan keamanan menjadi perhatian utama dibandingkan dengan kondisi lainnya. Hal tersebut menjadi bahan yang sangat berharga bagi para praktisi untuk

memprediksi kondisi perekonomian suatu negara, khususnya kondisi perekonomian Indonesia yang telah mengalami krisis multidimensi sejak terjadinya krisis moneter pada tahun 1997. Pasar Modal yang menjadi tempat transaksi para investor, emiten dan pihak yang berkepentingan didalamnya turut memberikan kontribusi bagi cerminan kondisi perekonomian di Indonesia.

Perubahan harga sekuritas tercermin dari kandungan informasi tentang pemberitaan pemilu. IHSG yang merupakan salah satu barometer perekonomian Indonesia mencerminkan apa yang terjadi di bursa efek. Para pialang atau *broker*, *underwriter* dan pihak-pihak yang berkepentingan menjadi sangat sibuk untuk melakukan transaksi di lantai bursa pada saat berlangsungnya pemilu. Ada beberapa hal yang menyebabkan investor mengambil keputusan untuk bertransaksi. Pertama, faktor politik dalam negeri mendominasi keputusan para investor. Media massa yang memberitakan tentang majunya Yusuf Kalla menjadi calon wakil presiden mendampingi Susilo Bambang Yudhoyono (SBY) dan mundurnya Yusuf Kalla dari bursa konvensi calon presiden partai Golkar memberikan pelajaran kepada masyarakat Indonesia terhadap makna lain dari demokrasi. Indeks BEJ mencatat rekor tertinggi sepanjang sejarah pasar modal Indonesia yaitu berada di level 815,444 menguat 1,369 % atau naik 11,017 poin.¹

¹ Eriza Fudlah, "Penguatan Indeks Di antara Dua Pengaruh", Media Indonesia, Senin, 26 April 2004, hal. 5.

Indeks tertinggi yang diraih pasar modal Indonesia tersebut diasumsikan oleh para analis pasar modal sebagai dampak dari kepastian politik pasca pemilu tahap I dan mengerucutnya pasangan capres dan cawapres yang menambah kepercayaan investor terhadap kondisi perekonomian di tanah air.

Optimisme terhadap proyeksi indeks masa depan tersebut tidak hanya menghinggapi investor lokal saja, namun juga investor asing yang mempunyai asumsi sama terhadap kondisi perekonomian Indonesia. Kondisi tersebut nampak dari nilai transaksi investor asing yang konsisten melakukan pembelian (*net buying*) dari pada transaksi penjualan (*net selling*). Penguatan indeks ini juga akan terus berlangsung sampai terpilihnya presiden dan wakil presiden yang bisa diterima oleh pasar. Selain iklim politik dalam negeri yang sedang melakukan perhelatan besar yaitu pesta demokrasi, ada faktor lain yang mempengaruhi penguatan indeks yaitu melemahnya nilai tukar rupiah terhadap dolar AS yang berkisar para Rp 8650 – 8655.²

Sistem pemilu 2004 sangat berbeda dengan pemilu sebelumnya, dimana pemilu kali ini dilaksanakan dengan pemilihan langsung dengan daftar calon terbuka. Ramainya berita yang diinformasikan oleh media massa tentang pencalonan capres dan cawapres yang berasal dari partai yang berbeda menjadi fenomena yang sangat menarik bagi berbagai kalangan. Hal ini tidak hanya menarik bagi rakyat Indonesia saja, namun juga para investor baik lokal maupun

² *Ibid.*

asing yang memunculkan harapan baru bagi pasar modal. Harapan tersebut berupa terbentuknya sistem pemerintahan yang efektif dan kuat dalam menjalankan rencana pembangunan dan juga kontrol dari parlemen yang lebih efektif terhadap pemerintahan.

IHSG pada tahun 2004 diawali dengan posisi naiknya harga saham dan obligasi yang tercatat di BEJ. Hal ini disebabkan karena kondisi perekonomian nasional yang cukup stabil dan didukung dengan tingkat inflasi yang terkendali, rendahnya tingkat suku bunga (SBI) dari 8,31 % menjadi 7,42 % pada akhir Maret 2004, menguatnya kurs rupiah dan stabilnya bursa regional dan global.³ Dengan semakin membaiknya semua indikator makro ekonomi di Indonesia tersebut, maka para investor asing kembali menjadikan Indonesia sebagai negara tujuan investasi. Kembalinya optimisme investor asing tersebut tentunya bukan tanpa alasan dan salah satu alasannya adalah semakin membaiknya perekonomian nasional yang menjanjikan keuntungan bagi investor. Dana trilyunan rupiah dalam pelaksanaan pemilu 2004 menjadi sarana untuk mempercepat perekonomian Indonesia. Potensi pertumbuhan ekonomi inilah yang dibaca oleh investor sebagai rangkaian panjang proses kegiatan ekonomi produktif yang didalamnya terdapat perputaran uang yang akan menghasilkan laba bagi para pelakunya. Pemilu yang berjalan aman dan lancar tersebut, semakin mempertebal kepercayaan investor. Mereka menunggu momentum yang tepat tentang hasil

³ Brahmandita, "Gairah Membara di Pasar Modal", Media Indonesia, Senin, 26 April 2004, hlm. 22.

pemilu, seolah tidak sabar untuk segera melakukan investasi di pasar modal. Hal menarik yang diinginkan adalah kepercayaan untuk mendapatkan *capital gain* dari pasar modal. Ketika sejumlah perusahaan ramai-ramai menutup pabriknya dan melakukan PHK terhadap karyawannya akibat tidak mampu lagi menanggung beban ekonomi yang ditanggungnya, institusi bisnis syariah justru berdiri di mana-mana. Pada saat negara-negara maju ataupun berkembang melarang warganya untuk bertandang ke Indonesia, justru investor asing datang untuk menanamkan modalnya dalam bisnis syariah. Optimisme yang melanda investor asing untuk mengambil salah satu instrumen syaria'ah tersebut bukan hanya di sektor keuangan saja, namun juga di sektor industri. Seperti halnya dengan Kelompok Usaha dari Timur Tengah, Essar Group Konsorsium yang tertarik untuk mengambil alih PT Indosat Tbk. Namun keinginan tersebut gagal dipenuhi dikarenakan kalah bersaing dengan STT Singapura yang saat ini mengantongi 49% saham perusahaan tersebut.⁶

Pasar Modal Syariah muncul sebagai bentuk kebutuhan akan investasi bagi perbankan syariah yang berusaha untuk membersihkan praktik pasar modal dari transaksi-transaksi yang bersifat spekulatif dan mengandung rekayasa serta membersihkan produk non halal. Pasar modal syariah muncul seiring dengan dijalankannya perbankan syariah, dimana para pelaku perbankan syaria'ah menyadari bahwa dalam praktik perbankan konvensional terdapat transaksi yang tidak sesuai dengan syaria'i. Sebagai negara dengan populasi umat islam terbesar di

⁶ *Optimisme di tahun 2003*, Modal No. 3/1/Januari 2003.

dunia, berdirinya lembaga keuangan syariah di Indonesia dirasakan kehadirannya untuk menghilangkan praktik yang tidak benar.

Pasar Modal Syariah di Indonesia di luncurkan pada 14 Maret 2003 dengan *Jakarta Islamic Index* (JII) sebagai *benchmark* (indeks syariah) pasar saham halal di Indonesia. Pasar Modal Syariah hadir karena adanya kebutuhan sekelompok investor yang mengharapkan pendapatan investasi dari sumber dan cara yang bersih dan memenuhi prinsip syariah. Pasar modal syariah juga merupakan sarana untuk memperjual belikan kepemilikan atas suatu perusahaan yang diperbolehkan syariah selama obyek tersebut riil dan menganut asas kebebasan berkontrak serta mengharuskan adanya prinsip transparansi, akuntabilitas dan keadilan. Di dalam pasar modal dibutuhkan suatu pengawasan agar tidak terjadi tindak pidana penipuan. Oleh karena itu, pasar modal harus memenuhi persyaratan agar sesuai syar'i.

Adanya pengumuman pemilu presiden dan wakil presiden diharapkan dapat memacu meningkatkan *dividen* dan *earning* perusahaan. Harapan para investor tersebut biasanya memang menjadi kenyataan. Ini artinya pengumuman pemilu tersebut dianggap sebagai berita yang menggembirakan (*good news*) dan diharapkan akan meningkatkan keuntungan pemegang saham. Jika pengumuman pemilu tersebut mengandung informasi, maka diharapkan pasar akan bereaksi pada saat pengumuman tersebut diterima oleh pasar.

Reaksi pasar ditunjukkan dengan adanya perubahan harga sekuritas yang bersangkutan. Reaksi ini dapat digunakan sebagai *abnormal return*. Setiap investor yang akan melakukan transaksi di lantai bursa, dipastikan mereka akan mempertimbangkan faktor return dan risiko yang akan dihadapi. Besarnya *return* yang akan didapatkan akan bergantung pada besarnya risiko yang dihadapi. Dilain pihak besar kecilnya risiko berkaitan dengan tingkat risiko yang dihadapi. Berkaitan dengan obyek penelitian yang dilakukan oleh penyusun, maka risiko negara yang dihadapi oleh para investor harus dipertimbangkan secara cepat dan akurat. Jika risiko negara (*Political Risk*) mengalami peningkatan, maka kinerja dan transaksi di lantai bursa cenderung mengalami penurunan. Berdasarkan asumsi logis, kestabilan kondisi politik suatu negara akan sangat mendukung kestabilan perekonomiannya.

Ketika optimisme menghinggapi para investor, maka jumlah transaksi di lantai bursa akan mengalami peningkatan. Semakin besar jumlah transaksi, maka volume transaksi perdagangan di lantai bursa akan semakin dinamis. Jika pasar bereaksi terhadap informasi yang tersedia, maka akan terjadi perubahan aktivitas volume perdagangan. Perubahan aktivitas volume perdagangan tersebut dipengaruhi oleh beberapa faktor, diantaranya adalah karena pengumuman laba dan dividen, pengumuman tentang pendanaan perusahaan, pengumuman yang berhubungan dengan pemerintah, pengumuman yang berhubungan dengan hukum dan lain sebagainya.

Suatu pengumuman yang mengandung informasi akan memberikan *Abnormal Return* (AR) kepada pasar. Sebaliknya pengumuman yang tidak mengandung informasi tidak akan memberikan AR. Apabila pengumuman pemilu tersebut menjadikan pasar bereaksi secara cepat dan akurat untuk mencapai harga keseimbangan baru yang seluruhnya mencerminkan informasi yang tersedia, maka kondisi pasar semacam ini disebut dengan pasar modal efisien. Dengan hadirnya pasar modal berdasarkan prinsip-prinsip syariah beserta berbagai macam instrumennya dan kondisi Indonesia yang telah melaksanakan pesta demokrasi inilah yang menimbulkan ide dari penulis untuk mengetahui lebih jauh bagaimana **“PENGARUH PENGUMUMAN PEMILU PRESIDEN DAN WAKIL PRESIDEN TERHADAP SAHAM YANG LISTING DI JAKARTA ISLAMIC INDEX.”** (Event study pemilu 20 September 2004).

B. Rumusan Masalah

Dari uraian tentang latar belakang masalah tersebut, maka penulis menyusun beberapa pokok permasalahan sebagai berikut :

1. Apakah pengumuman pemilu Presiden dan Wakil Presiden memberikan *Abnormal Return* kepada investor ?.
2. Apakah terdapat perbedaan rata-rata antara AR sebelum dan setelah peristiwa?
3. Apakah terdapat perbedaan rata-rata aktivitas volume perdagangan antara sebelum dan setelah peristiwa?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang diteliti tersebut, maka dapat disusun tujuan dan manfaat penelitian sebagai berikut :

- a. Untuk menjelaskan apakah pemilu presiden dan wakil presiden tersebut memberikan *Abnormal Return* (AR) bagi investor ?
- b. Untuk menjelaskan perbedaan rata-rata *Abnormal Return* (AR) dan *Trading Volume Activity (TVA)* antara sebelum dan setelah peristiwa ?

Manfaat Penelitian

- a. Bagi Penyusun, penelitian ini merupakan aplikasi teori dan merupakan suatu pengalaman tersendiri yang juga sebagai kemantapan dari *image* tentang saham yang dikategorikan halal oleh Dewan Syari'ah Nasional.
- b. Bagi masyarakat, penelitian ini semoga dapat memberikan informasi lebih, guna pertimbangan ketika akan menilai sebuah saham yang ada di bursa efek.

D. Telaah Pustaka

Pembahasan tentang faktor-faktor yang menimbulkan reaksi pasar yang ada di bursa efek telah banyak dibahas sebagai karya ilmiah. Untuk mendukung persoalan yang lebih mendalam terhadap masalah tersebut, penyusun berusaha melakukan penelitian terhadap literatur yang relevan terhadap masalah yang menjadi obyek penelitian.

Penelitian yang pernah penyusun jumpai yang berkaitan dengan faktor yang menimbulkan reaksi pasar yaitu penelitian yang dilakukan oleh Ida Dwi

Setyaningsih yang menggunakan pendekatan *Abnormal Return (AR)* dan *Trading Volume Activity (TVA)* untuk mengetahui reaksi pasar modal Indonesia terhadap peristiwa peledakan bom di Legian, Bali.⁷ Hasil yang diperoleh menyimpulkan bahwa terdapat AR negatif pada saat *event date* serta secara statistik terdapat perbedaan yang signifikan rata-rata AR dan TVA antara sebelum dan setelah peristiwa tersebut. Penelitian lain juga telah dilakukan oleh Sukardi⁸ yang meneliti tentang pengaruh pemecahan saham terhadap *abnormal return* dan likuiditas saham. Hasil yang diperoleh menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara *abnormal return* sebelum dan setelah pemecahan saham. Demikian pula penelitian yang dilakukan oleh Marwan Asri dan Faizal (1998) yang meneliti tentang reaksi pasar modal Indonesia terhadap peristiwa politik dalam negeri (*event study* pada peristiwa 27 Juli 1996).⁹

Dalam buku *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* yang ditulis oleh Dr. Jogiyanto, H.M., M.B., A., Akt., dijelaskan teori reaksi pasar dengan menggunakan sebuah pendekatan berupa *event study*. Sebuah peristiwa yang berkaitan langsung dengan peristiwa ekonomi maupun peristiwa lain yang tidak mempunyai kaitan langsung dengan aktivitas ekonomi dapat ditelaah dengan salah satu pendekatan yaitu *event study*. Pendekatan yang digunakan dalam

⁷ Ida Dwi Setyaningsih, *Reaksi Pasar Modal Indonesia terhadap peristiwa peledakan bom di Legian Bali*, Skripsi, UNY, 2003.

⁸ Sukardi, *Aplikasi Bisnis*, Volume 4 Nomor 5, Februari 2003, hlm. 328

⁹ Marwan Asri Suryawijaya dan Faizal Arief Setyawan, *Reaksi Pasar Modal Indonesia terhadap peristiwa politik dalam negeri (event study pada peristiwa 27 Juli 1996)*, Kelola Gadjah Mada University, *Business Review*, 1998, Vol. VII, No. 18, hlm. 137 – 153.

penelitian ini merupakan pendekatan *event study* untuk mengetahui sejauh mana investor saham yang *listing* dalam indeks syaria'ah JII bereaksi terhadap hasil pemilu presiden dan wakil presiden pada pemilu tahap III 20 September 2004.

Event study tersebut bertujuan untuk mengetahui reaksi pasar terhadap suatu peristiwa yang informasinya dipublikasikan dengan suatu pengumuman.¹⁰ Reaksi pasar yang akan diuji adalah *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity*. Pengujian tersebut menggunakan pendekatan harga, yaitu pengamatan harga saham yang tercermin dalam return saham di sekitar *event study*. Harga saham yang digunakan adalah harga saham harian yang terjadi selama *event period*. Untuk mencari *Abnormal Return*, data dianalisa dengan menggunakan model indeks tunggal.

Pada umumnya para praktisi pasar modal menggambarkan pasar finansial khususnya pasar modal sebagai sebuah entitas yang hidup. Hal ini berarti bahwa pasar lesu karena kekurangan berita baik (*good news*) atau pasar menyambut baik kebijakan yang diambil oleh pemerintah. Gambaran yang diungkapkan oleh para praktisi tersebut menggambarkan perilaku investor yang dominan di pasar modal. Ketika para praktisi mengatakan pasar lesu, itu berarti sebagian besar pelaku pasar modal tidak melakukan transaksi. Oleh karena itu, yang dimaksud reaksi pasar terhadap pengumuman hasil pemilu presiden dan wakil presiden adalah *tanggapan atau respon* para investor terhadap adanya pengumuman tersebut.

¹⁰ Dr. Jogiyanto, H.M., M.B., A., Akt., *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, BPFE Yogyakarta, 2000, Edisi Kedua, hlm. 392.

E. Kerangka Teoretik

Investor akan mengambil keputusan untuk bertransaksi atau menundanya setelah membaca adanya *signal* yang dibaca di lantai bursa. Ketika *signal* yang ada di bursa menunjukkan *signal* positif, maka investor lebih banyak melakukan transaksi pembelian dari pada transaksi penjualan. Hal ini terjadi karena investor berasumsi bahwa ketika terjadi *signal* positif, sebagian besar investor optimis melakukan transaksi dengan harapan untuk mendapatkan keuntungan yang lebih besar.

Pengumuman pemilu presiden dan wakil presiden diharapkan dapat memberikan sinyal positif kepada investor mengenai prospek perusahaan di masa datang. Selain mempertimbangkan *signal* yang ada di bursa, investor juga harus memperhitungkan tingkat likuiditas dari investasi yang ditanamkan. Investor akan melihat terlebih dahulu kondisi politik dan keamanan dalam negeri sebelum melakukan investasi. Investor akan melihat tingkat *liquidity* perusahaan yang menjelaskan harapan manajer perusahaan untuk meningkatkan likuiditas perusahaan. Likuiditas dapat diartikan sebagai tingkat kecepatan sebuah sarana investasi untuk dicairkan menjadi dana lancar. Likuiditas dipertimbangkan untuk menghindari dari risiko-risiko fatal seperti terjadinya aksi massa, kudeta, bencana alam, perang dan sebagainya.

Permainan saham di lantai bursa baik yang berkaitan dengan penjualan maupun pembelian banyak melibatkan pihak-pihak yang mempunyai kompetensi di bidang masing-masing, seperti *underwriter*, akuntan publik, *arbitrase*, pialang, dan sebagainya. Investor yang ingin menanamkan dananya di pasar bursa dapat secara langsung melakukan investasi jika yakin terhadap informasi yang dimiliki. Lain halnya dengan investor yang belum mempunyai berbagai informasi yang ada di lantai bursa akan sangat membutuhkan pihak ketiga untuk melakukan transaksi. Hal ini dikarenakan investor menginginkan keuntungan terhadap investasi yang akan dilakukannya. Sehingga dibutuhkan pengetahuan dan pengalaman yang cukup serta naluri bisnis yang kuat untuk membeli atau menjual efek. Salah satu instrumen penting dalam pasar modal Indonesia adalah saham dan obligasi.

Transaksi saham di bursa efek terdiri dari dua bentuk perdagangan yaitu transaksi saham di pasar perdana (*primary market*) dan transaksi saham di pasar sekunder (*secondary market*).

1. Pasar Perdana (*primary market*)

Pasar perdana merupakan penawaran umum saham untuk pertama kalinya dari *emiten* kepada investor sebelum saham tersebut di perdagangkan di pasar sekunder dengan jangka waktu yang telah ditentukan oleh BAPEPAM. Sedangkan harga yang ditawarkan merupakan harga pasti yang telah disepakati antara *emiten* dan *underwriter* sebagai penjamin emisi.

2. Pasar Sekunder (*secondary market*)

Pasar sekunder merupakan pasar perdagangan saham setelah melewati penawaran saham di pasar perdana dan telah tercatat di bursa efek. Sedangkan harga saham ditentukan oleh teori *supply and demand* (permintaan dan penawaran). Tingkat harga saham tersebut berada di luar control emiten, sehingga perputaran uang tidak lagi mengalir kepada emiten, namun berpindah kepada para pemegang saham.

Investor yang akan melakukan investasi harus memahami teori permainan saham yang ada di bursa efek untuk mendapatkan keuntungan yang maksimal. Meskipun hasil analisis laporan keuangan perusahaan menunjukkan rasio yang bagus, belum tentu seorang investor dapat memenangkan transaksi jual beli yang ada di bursa efek. Hal ini terjadi karena dalam bertransaksi investor harus mengetahui teori permainan saham dan seni investasi di bursa efek. Diantara teori permainan saham adalah:

a. *One Day Trading*

Teori saham ini secara praktek adalah melakukan transaksi pembelian di pagi hari dan menjualnya kembali pada sore hari. Hal ini diasumsikan bahwa bursa harus senantiasa hidup, sehingga setiap hari harus terjadi transaksi.

b. *Weekly Trading*

Investasi model ini merupakan investasi *short moment* mingguan. Investor melakukan transaksi jual atau beli pada awal pekan (senin–selasa) kemudian Kamis –Jumat sebaliknya. Tenggang waktu Rabu dipergunakan untuk

melakukan pemantauan dan analisis terhadap kondisi perdagangan di lantai bursa. Investor yang menggunakan teori ini berasumsi bahwa pada minggu I dan II investor sedang memiliki dana segar. Sehingga dana tersebut pasti akan digunakan untuk melakukan investasi meskipun belum tentu menjanjikan. Sebaliknya pada akhir minggu sebagian besar investor membutuhkan dana untuk berbagai keperluan, sehingga banyak yang rela melepas saham meskipun terjadi kerugian.

c. Beli Murah, Jual Mahal

Teori ini pasti banyak dipraktikkan oleh siapapun untuk mendapatkan keuntungan dari transaksi yang dijalankan. Dalam perdagangan saham selisih harga yang ada sering di sebut *capital gain* (keuntungan) dan *capital loss* (kerugian). Untuk menganalisis murah atau mahal nya sebuah saham dapat digunakan analisis rasio, khususnya PER (*price earning Ratio*) dan PBV (*price to book value*).

d. Beli Mahal, Jual Lebih Mahal

Teori ini sebagian ada yang berasumsi tidak tepat ketika melakukan transaksi beli pada saat harga mahal dan menjualnya dengan harga yang lebih mahal. Dalam teori ini ketika investor membeli pada saat harga mahal, maka investor akan menunggu saat dimana harga jual telah melebihi harga beli, sehingga investor akan mendapatkan keuntungan dari selisih harga tersebut. Sehingga investor yang membeli pada saat mahal tentu mempunyai dana bebas.

F. Metode Penelitian

1. Metode pengumpulan data

Untuk memperoleh data yang diperlukan dalam mengetahui pengaruh pengumuman pemilu presiden dan wakil presiden terhadap saham yang tergabung dalam indeks syariah, maka diambil 30 sampel perusahaan yang *listing* di *Jakarta Islamic Index* (JII) dengan menggunakan data sekunder *closing price* harga pasar saham harian, indeks JII, dan jumlah saham beredar yang tercatat di situs BEJ. Pengumpulan data diperoleh dengan melakukan observasi pada situs BEJ di pojok BEJ Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia (UII) Yogyakarta. Adapun langkah-langkahnya adalah sebagai berikut:

- a. Menentukan periode pengamatan yang terdiri dari *estimation period* dan *event period*. Periode estimasi ini biasanya merupakan periode sebelum periode peristiwa yang bertujuan untuk memprediksikan *expected return* atau pendapatan yang diharapkan dari kepemilikan saham. Rentang waktu pengamatan yang dilakukan adalah selama 62 hari perdagangan, yaitu mulai dari $t-62$ sampai dengan $t-14$ sebelum *event date* atau dari tanggal 1 Juli sampai 30 September 2004. Sedangkan periode kejadian merupakan periode pengamatan di sekitar terjadinya peristiwa. Periode ini digunakan untuk mengetahui ada tidaknya AR selama 13 hari perdagangan mulai $t-6$ sampai $t+6$ atau dari 18–30 September 2004 yaitu pada:

- 1) Periode 6 hari sebelum peristiwa (*pre event*) yaitu mulai 18–23 September 2004.
- 2) Periode 1 hari pada saat terjadinya peristiwa (*event date*) yaitu pada 24 September 2004.
- 3) Periode 6 hari setelah peristiwa (*post event*) yaitu mulai 25–30 September 2004.

Pada umumnya periode jendela melibatkan hari sebelum tanggal peristiwa untuk mengetahui adanya kebocoran informasi, yaitu apakah pasar sudah mendengar informasi sebelum adanya pengumuman.

b. Menghitung *return* saham harian

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

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

P_{it} = Harga saham i pada hari ke-t

P_{it-1} = Harga saham i pada hari ke-t-1

Return sesungguhnya tersebut merupakan *return* yang terjadi pada waktu ke-t yang merupakan selisih harga sekarang relatif dengan harga sebelumnya.

c. Menghitung *return* pasar

$$R_{mt} = \frac{JII_t - JII_{t-1}}{JII_{t-1}}$$

R_{mt} = *Return pasar* m pada hari ke-t

JII_t = indeks pasar pada hari ke-t

JII_{t-1} = indeks pasar pada hari t-1

Dipilihnya JII sebagai return pasar, karena JII berhubungan langsung dengan saham yang digunakan sebagai sampel, yaitu saham yang termasuk dalam indeks syari'ah selama periode pengamatan.

d. Menghitung *Expected Return*

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

Expected Return diperlukan dalam penghitungan *Abnormal Return*. *Expected Return* ini dicari selama periode kejadian (t-6 sampai t+6). *Return* ekspektasi ini merupakan *return* yang harus diestimasi, dan untuk mengestimasi nilai *return* tersebut digunakan model estimasi model pasar (*market model*). Namun sebelum mencari besarnya nilai *expected return*, harus dicari terlebih dahulu nilai *alfa* dan *beta* yang merupakan nilai koefisien return pasar. Nilai *alfa* dan *beta* tersebut dicari dengan menggunakan *sum square of error* (SSE) yang dicari secara bersama-sama. Pencarian nilai *alfa* dan *beta* dengan model SSE tersebut digunakan dengan bantuan program aplikasi Microsoft excel 2003. Sehingga setelah didapatkan nilai *alfa* dan *beta* untuk tiap-tiap saham yang ada di *Jakarta Islamic Index*, maka tahap selanjutnya dapat dicari nilai *expected return* tiap-tiap saham.

Perhitungan *return* ekpektasi dengan model pasar ini dilakukan dengan dua tahap, yaitu :

- 1) Membentuk model ekspektasi dengan menggunakan data realisasi selama periode estimasi.
- 2) Menggunakan model ekspektasi tersebut untuk mengestimasi return ekspektasi di periode jendela.

Dengan menggunakan periode estimasi selama 49 hari, yaitu pada hari -14 sampai hari -62 untuk membentuk model estimasi tersebut, maka dipergunakan data return masing-masing saham yang ada di *Jakarta Islamic Index* dan return pasar selama periode estimasi tersebut. Dengan menggunakan teknik *sum square of error* untuk mencari alfa dan beta, return saham untuk hari -14 sampai -62 diregresikan dengan return-retun indeks pasar, sehingga akan didapatkan model return ekspektasi.

Setelah model ekspektasi diperoleh, maka tahap kedua adalah menghitung return estimasi untuk hari-hari di periode jendela menggunakan model estimasi tersebut.

- e. Menghitung *Abnormal Return*

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

Abnormal return merupakan selisih antara return sesungguhnya dengan return ekspektasi

- f. Menghitung *Average Abnormal Return*

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

Pengujian rata-rata *abnormal return* menggunakan pengujian t-test yang menguji hipotesis nol bahwa rata-rata *abnormal return* adalah sama dengan nol. Untuk menguji hipotesa alternatif pertama (H_0), maka diambil sampel data perusahaan yang *listing* di *Jakarta Islamic Index* (JII) selama periode pengamatan dengan melakukan uji signifikansi. Bila uji signifikansi menyatakan bahwa hasil analisa signifikan, maka H_0 diterima, dan sebaliknya bila hasil uji signifikansi menyatakan tidak signifikan, maka H_0 ditolak.

Untuk menguji apakah pengumuman pemilu presiden dan wakil presiden meningkatkan aktivitas volume perdagangan, maka digunakan kegiatan perdagangan saham melalui indikator TVA yang dinyatakan sebagai berikut:

$$TVA_{it} = \frac{\sum \text{saham yang ditransaksikan pada waktu } t}{\sum \text{saham yang beredar pada waktu } t}$$

Dari hasil perhitungan TVA tersebut kemudian diadakan uji beda rata-rata.

Menghitung *Deviasi Standar*

$$DS = \sqrt{\frac{\sum_{t=1}^{-6} (TVA(sbl) - \overline{TVA(sbl)})^2}{(n-1)}}$$

2. Metode Analisa Data

Analisa data yang dipakai oleh penyusun adalah dengan model *sum square of error* (SSE) untuk mencari nilai *alfa* dan *beta*. Untuk mengetahui dan menguji perbedaan rata-rata *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* sebelum dan setelah peristiwa digunakan uji beda rata-rata dengan menggunakan uji *paired sample t-test*.

3. Variabel Penelitian

Variabel merupakan suatu atribut atau sifat, atau nilai dari orang, obyek, atau kegiatan yang mempunyai variasi tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk diteliti dan ditarik kesimpulannya.¹¹ Secara sederhana variabel dapat didefinisikan sebagai suatu hal yang berbentuk apa saja yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari sehingga diperoleh informasi tentang hal tersebut, kemudian ditarik kesimpulannya. Dalam penelitian tersebut digunakan dua variabel penelitian yaitu variabel dependen dan independen. Pengumuman pemilu merupakan variabel independen, sedangkan *abnormal return* dan *trading volume activity* sebagai variabel dependen.

4. Hipotesa Penelitian

Hipotesa merupakan asumsi awal atau jawaban awal dari peneliti sebelum dilakukan pengujian secara langsung dengan data dan pengujian yang sesuai

¹¹ Dr. Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis*, (Bandung: CV Alfabeta, 2003), hlm. 31.

dengan tema kajian. Berdasarkan hal tersebut, maka disusunlah beberapa hipotesis sebagai berikut:

- a. Hipotesa pertama yaitu investor mendapatkan *Abnormal Return* dari dipublikasikannya pemilu presiden dan wakil presiden pada pemilu 20 September 2004.
- b. Hipotesa kedua yaitu adanya perbedaan rata-rata *Abnormal Return* antara sebelum dan setelah pengumuman pemilu presiden dan wakil presiden.
- c. Hipotesa ketiga yaitu adanya perbedaan rata-rata *Trading Volume Activity* antara sebelum dan setelah pengumuman pemilu presiden dan wakil presiden.

G. Sistematika Pembahasan

Penelitian ini disusun menjadi lima bab yang memuat tiga bagian utama yaitu pendahuluan, isi, dan penutup.

Bab pertama berisi pendahuluan, yang memuat latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, telaah pustaka, kerangka teoretik, metode penelitian, dan sistematika pembahasan.

Bagian isi terdiri dari tiga bab, yaitu bab kedua berisi landasan teori tentang saham, faktor-faktor penggerak saham, *trading volume activity*, dan faktor-faktor yang mempengaruhi TVA, serta berbagai informasi tentang pasar modal syari'ah. Bab ketiga berisi tentang Profil *Jakarta Islamic Index* yang menguraikan tentang eksistensi JII sebagai indeks islami pada pasar modal

syari'ah. Bab keempat terdiri dari hasil penelitian yang dilakukan setelah adanya penjabaran tentang teori dan kondisi obyektif yang terjadi di bursa saham.

Bab kelima merupakan bagian akhir penelitian yang memuat kesimpulan dan saran-saran.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data yang telah dilakukan dapat diambil kesimpulan bahwa:

1. Pengumuman pemilu presiden dan wakil presiden pada pemilu tahap III 20 September 2004 memberikan *abnormal return* bagi investor pada 2 hari bursa yaitu pada saat pengumuman tersebut sebesar 0.013922 dan pada hari +4 sebesar -0.0151.
2. Hasil analisis uji perbedaan rata-rata *Abnormal Return* (AR) 6 hari sebelum dan 6 hari setelah pengumuman pemilu tersebut menunjukkan bahwa secara statistik tidak terdapat perbedaan rata-rata AR pada *event date* tersebut. Tidak adanya perbedaan rata-rata AR tersebut disebabkan karena investor telah menyerap semua informasi sebelum pengumuman pemilu tersebut.
3. Hasil analisis uji perbedaan rata-rata *trading volume activity* (TVA) 6 hari sebelum dan 6 hari setelah pengumuman tersebut menunjukkan bahwa secara statistik terdapat perbedaan TVA sebesar 0.00054904 sebelum dan 0.00024305 setelah pengumuman. Hasil rata-rata TVA sebelum dan setelah pengumuman yang diperoleh menunjukkan bahwa nilai rata-rata TVA selama *event period* mengalami penurunan yang signifikan. Hal ini menunjukkan bahwa pasar bereaksi terhadap peristiwa tersebut. Penurunan

aktivitas volume perdagangan ini merupakan berita buruk (*bad news*) yang mengakibatkan investor lebih banyak menjual saham untuk menghindari kerugian yang lebih besar.

B. Saran

Saran-saran yang dapat diberikan untuk penelitian selanjutnya adalah:

1. Penelitian ini hanya dilakukan pada saham yang *listing* di *Jakarta Islamic Index* saja. Hasil penelitian untuk saham *non Jakarta Islamic Index* sangat mungkin berbeda.
2. Kurun waktu penelitian merupakan salah satu faktor yang mempengaruhi hasil penelitian. Peneliti selanjutnya disarankan untuk melakukan penelitian dengan kurun waktu (*estimation period*) yang lebih panjang dengan kasus yang berbeda.

DAFTAR PUSTAKA

- Departemen Agama RI, *Al-Qur'an dan Terjemahnya*, CV Penerbit J-ART, 2004.
- Brahmandita, "Gairah Membara di Pasar Modal," Media Indonesia, Senin, 26 April 2004.
- Cecep Maskanul Hakim, *Makalah Seminar Ekonomi Islam: Konstruksi Pasar Modal Syari'ah dan Implementasinya di Indonesia*, FORSEI, UIN Sunan Kalijaga, 24 Mei 2003.
- Darmawan Supratisto, *Makalah Seminar Ekonomi Islam: Implementasi Pasar Modal Syari'ah di Indonesia*, FORSEI, UIN Sunan Kalijaga, 24 Mei 2003.
- Dodik Siswantoro, *Idealisasi Indeks Syari'ah: Analisis Kasus Bursa Efek Jakarta dengan Kuala Lumpur dan Dow Jones*, Jurnal Ekonomi Syari'ah, No.2 tahun 2002.
- Husein Syahatah dan Athiyyah Fayyadh, *Bursa Efek Tuntunan Islam Dalam Transaksi di Pasar Modal*, Pustaka Progresif, Cet. I, 2004.
- Imam Ghozali dan Sugiyanto, *Meneropong Hitam Putih Pasar Modal Liku-liku Kebijakan Ekonomi Moneter*, Gama Media, 2002.
- Jogiyanto, A.Kt., *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, BPFE Yogyakarta, 2000, Edisi Kedua.
- Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis*, (Bandung: CV Alfabeta, 2003).
- Eriza Fudlah, "Penguatan Indeks Di antara Dua Pengaruh," Media Indonesia, Senin, 26 April 2004.

- Heri Sudarsono, *Bank dan Lembaga Keuangan Syari'ah Deskripsi dan Ilustrasi*, Yogyakarta: Ekonosia, 2004.
- Ida Dwi Setyaningsih, *Reaksi Pasar Modal Indonesia terhadap peristiwa Peledakan Bom di Legian, Bali*, Skripsi, UNY, 2003.
- Iggi H. Achsien, *Investasi Syari'ah di Pasar Modal: Menggagas Konsep dan Praktek Manajemen Portofolio Syariah*, Jakarta: Gramedia Pustaka Utama, 2000.
- Junaidi B, *Pasar Modal dalam Pandangan Hukum Islam*, Jakarta, Kalam Mulia, 1990.
- Marwan Asri Suryawijaya dan Faizal Arief Setyawan, *Reaksi Pasar Modal Indonesia terhadap peristiwa politik dalam negeri (event study pada peristiwa 27 Juli 1996)*, Gadjah Mada University, Business Review, 1998, Vol VII, No.18.
- Muhammad Gunawan Yasni, S.E., MM., *Pasar Modal Syari'ah*, Modal No.1/I-November 2002.
- Optimisme di tahun 2003*, Modal No. 3/I/Januari 2003.
- Suad Husnan, *Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, UPP AMP YKPN, Yogyakarta, 1994.
- Subagyo, *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya*, Yogyakarta: STIE YKPN, 2002
- Sukardi, *Aplikasi Bisnis*, Volume 4 Nomor 5, Februari 2003.
- Tjiptono Darmadji dan Hendy M. Fakhruddin, *Pasar Modal di Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab*, Salemba Empat, Cet. I., 2001.
- Umniyati Kowi, *Memandu Investor Meraup Laba Halal*, Modal No.1/I-Nov 2002.

Wahyu Hidayat, *Makalah Seminar Ekonomi Islam: Implementasi Prinsip-prinsip Syari'ah Islam Pada Pasar Modal Indonesia: Kendala dan Harapan*, FORSEI, UIN Sunan Kalijaga, 24 Mei 2003.

Yanuar Rizky, *2-in-1 Solusi Syari'ah Untuk Globalisasi Pasar Modal*, Republika No.61 tahun ke-11, Senin, 17 Maret 2003

<http://www.bapepam.com>

<http://www.jsx.co.id>

<http://www.media-indonesia.com>



TERJEMAHAN

Halaman	Foot Note	Terjemahan
22	9	Maka jika datang kepadamu petunjuk dari-Ku, lalu barangsiapa yang mengikuti petunjuk-Ku, ia tidak akan sesat dan tidak akan celaka. Dan barangsiapa berpaling dari peringatan-Ku, maka sesungguhnya baginya penghidupan yang sempit.
24	12	Dan janganlah kamu ikuti setiap orang yang banyak bersumpah lagi hina, yang banyak mencela, yang kian kemari menghambur fitnah.
25	13	Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu memakan riba dengan berlipat ganda, dan bertakwalah kepada Allah supaya kamu mendapat keberuntungan.
26	14	Sesungguhnya meminum khamar, berjudi, berkorban untuk berhala, mengundi nasib dengan panah adalah perbuatan keji, termasuk perbuatan syaithan. Sesungguhnya syaithan itu bermaksud hendak menimbulkan permusuhan dan kebencian diantara kamu lantaran meminum khamar dan berjudi itu.
26	15	Dan janganlah kamu campur adukkan yang hak dengan yang bathil dan janganlah kamu sembunyikan yang hak itu sedangkan kamu mengetahui.

Lampiran 1. Harga dan Return Pasar

Tanggal	Price	Return
01/07/04	729.808	-
02/07/04	745.025	0.0208507
06/07/04	768.255	0.0311802
07/07/04	771.664	0.0044373
08/07/04	759.742	-0.0154497
09/07/04	761.140	0.0018401
12/07/04	757.575	-0.0046838
13/07/04	756.582	-0.0013108
14/07/04	744.316	-0.0162124
15/07/04	745.340	0.0013758
16/07/04	756.095	0.0144297
19/07/04	754.273	-0.0024098
20/07/04	756.667	0.0031739
21/07/04	761.239	0.0060423
22/07/04	761.518	0.0003665
23/07/04	766.367	0.0063675
26/07/04	761.804	-0.0059541
27/07/04	759.279	-0.0033145
28/07/04	760.200	0.001213
29/07/04	760.973	0.0010168
30/07/04	756.983	-0.0052433
02/08/04	749.458	-0.0099408
03/08/04	757.295	0.0104569
04/08/04	758.304	0.0013324
05/08/04	762.011	0.0048885
06/08/04	753.932	-0.0106022
09/08/04	750.040	-0.0051623
10/08/04	752.443	0.0032038
11/08/04	763.947	0.0152889
12/08/04	758.179	-0.0075503
13/08/04	755.920	-0.0029795
16/08/04	751.950	-0.0052519
18/08/04	754.254	0.003064
19/08/04	753.689	-0.0007491
20/08/04	750.472	-0.0042683
23/08/04	749.371	-0.0014671
24/08/04	738.866	-0.0140184
25/08/04	731.716	-0.009677
26/08/04	735.254	0.0048352
27/08/04	746.760	0.015649
30/08/04	753.025	0.0083896
31/08/04	754.704	0.0022297
01/09/04	775.096	0.0270199
02/09/04	780.271	0.0066766
03/09/04	786.490	0.0079703
06/09/04	784.787	-0.0021653
07/09/04	786.687	0.002421
08/09/04	789.135	0.0031118
09/09/04	782.650	-0.0082179

Tanggal	Price	Return
10/09/04	797.775	0.01932537
14/09/04	809.016	0.01409044
15/09/04	815.486	0.00799737
16/09/04	813.064	-0.00297
17/09/04	814.626	0.00192113
21/09/04	823.858	0.01133281
22/09/04	818.230	-0.0068313
23/09/04	816.762	-0.0017941
24/09/04	819.821	0.00374528
27/09/04	815.582	-0.0051706
28/09/04	812.127	-0.0042362
29/09/04	812.892	0.00094197
30/09/04	820.134	0.00890893
Rata-rata		0.00363546

Lampiran 2. Return saham harian tiap emiten

TANGGAL	ANTM Rit	AALI Rit	ASGR Rit	BNBR Rit	BRPT Rit	BUMI Rit	CTRA Rit	DNKS Rit	EPMT Rit	GJTL Rit
01/07/04										
02/07/04	-0.020408	0.011236	0.021277	0	0.054054	0.045455	0.097222	0.090909	0.054054	0.078431
06/07/04	0.020833	-0.022222	0.041667	0.142857	0.051282	0.086957	0	0	0.012821	0
07/07/04	0.102041	0	0	0	0.04878	0.04	0.189873	0.041667	0.012658	0
08/07/04	-0.018519	0.034091	-0.02	0	-0.046512	-0.076923	-0.053191	0	-0.025	-0.045455
09/07/04	0.000000	0.010989	0.122449	0	0.04878	0.041667	0.022472	0	0.051282	0
12/07/04	-0.018868	-0.021739	0	0	-0.023256	-0.04	-0.043956	0	0.04878	0
13/07/04	-0.019231	-0.011111	-0.036364	0	0	0	-0.011494	0	-0.034884	0
14/07/04	-0.039216	-0.022472	-0.09434	0	-0.047619	0	-0.023256	0	-0.036145	-0.047619
15/07/04	0.040816	0.011494	0.041667	0	0	-0.041667	0.083333	-0.04	0.025	0
16/07/04	0.039216	0.011364	0	0	0.025	0.086957	-0.032967	0.041667	0	0
19/07/04	-0.018868	-0.011236	-0.02	0.25	0	0	-0.022727	0	0	-0.05
20/07/04	-0.019231	0	0	0	-0.02439	0	-0.065934	0	0.012195	0.052632
21/07/04	0.000000	-0.011364	0	0	0	0	-0.022727	-0.04	-0.012048	0
22/07/04	0.000000	0.011494	0.020408	-0.1	0	0	0.046512	-0.04	0.02439	0.05
23/07/04	-0.019608	0	-0.02	0.222222	0.025	0	0.047059	0	0.035714	0.047619
26/07/04	-0.040000	0	0.020408	-0.090909	0.02439	-0.04	0	0	-0.011494	-0.045455
27/07/04	0.020833	-0.011364	0	0.1	-0.047619	0	-0.022222	0	-0.011628	0
28/07/04	-0.020408	0.034483	0.08	0	0	0	-0.033708	0	-0.023529	0
29/07/04	0.000000	-0.022222	0	0	0	0	-0.023256	0.041667	0	0
30/07/04	0.020833	0.011364	0	-0.090909	0	-0.041667	-0.068182	0.041667	-0.024096	0
02/08/04	-0.020408	-0.022472	-0.037037	-0.1	0	0	-0.05814	0	-0.012346	-0.047619
03/08/04	0.020833	0	0.019231	0.111111	0	0.043478	-0.02381	0	0.025	0.05
04/08/04	-0.020408	0.011494	0	0	0	0.041667	0.02439	0.04	-0.012195	-0.047619
05/08/04	0.000000	0.011364	0.018868	0	0	0.04	0.037037	0.083333	0	0.05
06/08/04	-0.083333	-0.022472	0	0	0	-0.076923	0.012195	0.04	-0.024691	0

Lanjutan Lampiran 2

TANGGAL	INTP	INDF	ISAT	INCO	KLBF	KIJA	LMAS	MLPL	PGAS	LSIP
	Rit	Rit	Rit	Rit	Rit	Rit	Rit	Rit	Rit	Rit
01/07/04										
02/07/04	0.051724	0.074074	0.018519	0.017964	0.067568	0	0	0.039216	0	0.076923
06/07/04	0.114754	0	0.024242	0.070588	0.012658	0	0.045455	0.075472	0	-0.02381
07/07/04	0.014706	0.034483	0.005917	0.004121	0.025	0.166667	-0.043478	0.017544	0	0.02439
08/07/04	0	-0.033333	0.011765	-0.012312	-0.02439	-0.047619	0	0.017241	0	0.047619
09/07/04	-0.028986	0.034483	0.005814	0	0.025	0	0	0.050847	0	0
12/07/04	0.044776	-0.033333	0.011561	-0.024931	0.02439	0.1	0	-0.064516	0	-0.022727
13/07/04	0.028571	0	0	0	-0.011905	-0.045455	0	-0.017241	0	0
14/07/04	-0.055556	0	-0.062857	-0.005682	-0.036145	0	0	-0.017544	-0.020833	-0.023256
15/07/04	0.014706	0	0.006098	-0.002857	0	0	0	0.017857	0	0.02381
16/07/04	0.028986	0	0.012121	-0.014327	0.025	-0.047619	0	0.017544	0	0.046512
19/07/04	-0.028169	-0.034483	-0.005988	-0.014535	-0.012195	0.05	-0.045455	0	0	-0.022222
20/07/04	0.043478	0	0.006024	-0.00295	0	0	0	0	0	0
21/07/04	0	0	0.023952	0	0.012346	0.047619	0	0	0	0
22/07/04	0.041667	0	0.005848	-0.007396	-0.012195	0.045455	-0.085714	-0.017241	-0.021277	0
23/07/04	-0.013333	0	-0.005814	0.025335	0	0.086957	0	0.017544	0.021739	0
26/07/04	-0.013514	0	0.005848	0.011628	-0.024691	-0.04	0.010417	-0.017241	-0.021277	0.022727
27/07/04	-0.013699	0	-0.005814	-0.012931	0.012658	-0.041667	0	-0.017544	0	0.022222
28/07/04	-0.027778	0	0.005848	-0.004367	0	0	-0.010309	0.035714	0.021739	0
29/07/04	-0.057143	0	-0.011628	0.005848	-0.025	0.086957	0	0.017241	0	0
30/07/04	-0.030303	0	-0.029412	0.00436	0.012821	-0.04	-0.010417	0.016949	0.021277	-0.021739
02/08/04	-0.03125	0	-0.006061	-0.007236	-0.025316	0	0.010526	-0.033333	-0.020833	-0.022222
03/08/04	0.016129	0	0	-0.744898	0.012987	0	-0.020833	0	0	0
04/08/04	-0.015873	0	-0.006098	0	-0.012821	0	0.010638	0	0	0
05/08/04	0.032258	0	-0.006135	-0.005714	0	0	0	0	0	0
06/08/04	-0.015625	0	-0.006173	-0.011494	-0.012987	0	-0.010526	-0.017241	0	-0.022727

Lanjutan Lampiran 2

TANGGAL	INTP	INDF	ISAT	INCO	KLBF	KIJA	LMAS	MLPL	PGAS	LSIP
	Rit	Rit	Rit	Rit	Rit	Rit	Rit	Rit	Rit	Rit
09/08/04	-0.031746	0	0.006211	-0.023256	-0.026316	-0.041667	0	-0.017544	0	0
10/08/04	0.016393	0	0	-0.041667	0.040541	0.043478	0.010638	0.017857	0.042553	-0.023256
11/08/04	0.016129	0	0.055556	0.024845	0	0	0	0.017544	0	0.02381
12/08/04	-0.015873	0	-0.011696	0.006061	0	0.041667	0	-0.034483	-0.020408	-0.023256
13/08/04	-0.016129	0	-0.011834	-0.012048	-0.025974	0	0	0	0.020833	0
16/08/04	0.016393	-0.035714	-0.005988	0.006098	-0.013333	-0.04	0.010526	0	-0.020408	0.02381
18/08/04	-0.016129	-0.074074	-0.012048	-0.006061	0.013514	0	0	0	0.020833	-0.023256
19/08/04	-0.032787	0.04	0.006098	-0.012195	-0.013333	0	0.041667	0	-0.020408	0
20/08/04	0.016949	0.038462	0	0.006173	0.013514	0	0	0	0	0.02381
23/08/04	0	0	-0.006061	0	0.013333	-0.041667	0	0	-0.020833	-0.023256
24/08/04	0	0	-0.006098	-0.006135	-0.013158	0	0	0	-0.021277	-0.02381
25/08/04	-0.016667	-0.037037	0	-0.030864	0.013333	0	0	0	0.021739	-0.02439
26/08/04	0.050847	0	0	0.038217	0	0	-0.05	0	0	0.025
27/08/04	0	0	0.01227	-0.01227	0.039474	0	0.052632	0	0	0
30/08/04	0.016129	0.038462	0.012121	0.024845	0	0	0	0	0	0.04878
31/08/04	0.015873	0	0.005988	-0.018182	0	0	0	0.035714	-0.021277	0
01/09/04	0.0625	0.037037	0.011905	0.018519	0	0	0	0	0	0.023256
02/09/04	-0.029412	0	0.011765	-0.006061	0.012658	0	0.1	-0.017241	-0.021739	0
03/09/04	0.015152	0	0.005814	0	0	0	0.045455	0	0.044444	0
06/09/04	0	0	-0.017341	0.006098	-0.0125	0	0	0.017544	-0.021277	0
07/09/04	0.044776	0.035714	-0.011765	0	0.012658	0	0.043478	0.068966	0	0
08/09/04	0.057143	0	0.005952	0.006061	0.025	0.043478	0.166667	-0.016129	0	0.022727
09/09/04	0.027027	0	0	-0.03012	-0.02439	0	0	-0.032787	-0.021739	-0.022222
Rata-rata	0.00619	0.001765	0.001009	-0.016536	0.001829	0.006804	0.005653	0.003348	-0.001217	0.002776

Lanjutan Lampiran 2

TANGGAL	SMCB Rit	SMGR Rit	SMRA Rit	PTBA Rit	TLKM Rit	TSPC Rit	TINS Rit	TRST Rit	UNVR Rit	UNTR Rit
01/07/04										
02/07/04	0.035088	0	0	0.037037	0.020134	0.028571	0.043478	0.052632	0.026316	0.044444
06/07/04	0.050847	0	0.071429	0	0.052632	0	-0.013889	0	0.012821	0
07/07/04	0.032258	0	0.047619	0.071429	-0.01875	0	0.042254	0	0	0.021277
08/07/04	0	0.06875	-0.045455	-0.033333	-0.025478	0	0.054054	-0.05	0.006329	0
09/07/04	-0.015625	0	0	0	0	0	0.064103	0.026316	-0.018868	-0.020833
12/07/04	0.015873	0.017544	0.047619	0	-0.013072	-0.013889	0	-0.025641	0	-0.021277
13/07/04	0	0	0	-0.034483	-0.013245	0	0.024096	0	0.012821	-0.043478
14/07/04	0	-0.017241	-0.090909	0	-0.006711	-0.042254	-0.035294	0	-0.012658	0.022727
15/07/04	0.015625	0.011696	0.05	0	0.006757	-0.007353	0.012195	0	-0.00641	-0.022222
16/07/04	-0.015385	0	0	0.035714	0.040268	-0.007407	-0.024096	0	-0.006452	0.022727
19/07/04	0	0.011561	0	0	-0.006452	-0.007463	0	0	0	0.022222
20/07/04	0	-0.017143	0	0	0	0.007519	0	0	0.006494	0
21/07/04	-0.015625	0.005814	0	0	0.019481	0.014925	0.037037	0	-0.006452	0.021739
22/07/04	0	-0.00578	0.047619	0	-0.012739	-0.036765	-0.011905	0	-0.012987	0.042553
23/07/04	0	-0.005814	0	0	0.012903	0.007634	0.012048	0.026316	-0.006579	0.020408
26/07/04	-0.015873	-0.011696	-0.045455	-0.034483	-0.006369	-0.007576	-0.035714	-0.025641	0	-0.02
27/07/04	0	0	0.047619	0	-0.012821	-0.007634	0.012346	0	0.013245	-0.020408
28/07/04	0	-0.011834	-0.045455	0	-0.006494	0.007692	-0.02439	0.026316	0.006536	0
29/07/04	0.016129	-0.011976	0.047619	0.035714	0.013072	-0.007634	0.0125	0	0.006494	0
30/07/04	-0.015873	-0.006061	0	0	0	0	0.012346	0	-0.025806	0.020833
02/08/04	-0.016129	-0.006098	-0.045455	0	-0.025806	0.015385	-0.012195	-0.025641	0.006623	-0.040816
03/08/04	0	0.006135	0.047619	0	0.013245	0.022727	-0.012346	0.026316	0.013158	0
04/08/04	0	0.012195	0	-0.034483	0	0	0.0125	0	-0.006494	0.021277
05/08/04	0.016393	0	0	0.035714	0	0	0	0	-0.013072	0.020833
06/08/04	-0.032258	0.006024	-0.045455	-0.034483	-0.013072	-0.007407	-0.024691	-0.025641	0.006623	0.020408

Lanjutan Lampiran 2

TANGGAL	SMCB Rit	SMGR Rit	SMRA Rit	PTBA Rit	TLKM Rit	TSPC Rit	TINS Rit	TRST Rit	UNVR Rit	UNTR Rit
09/08/04	0	0.011976	0	0	0.013245	0	0	0	-0.032895	0
10/08/04	-0.016667	0.04142	0.095238	0	-0.013072	0.007463	0	0	0	0
11/08/04	0.033898	0.028409	0	0.035714	0.019868	0	0.025316	0	0.006803	0.04
12/08/04	0	-0.005525	0	-0.034483	-0.012987	0	0	0	-0.006757	-0.019231
13/08/04	-0.016393	0.005556	-0.043478	0	0	0	0	0	-0.006803	-0.019608
16/08/04	0	-0.005525	0	0	0	0	-0.024691	0	0	0
18/08/04	0	0.016667	0	0	0.013158	0	0.012658	0	0	-0.02
19/08/04	0	0.010929	0	0	0.006494	0	0	0	0	0
20/08/04	-0.016667	0.027027	-0.045455	0	-0.006452	0.007407	-0.0125	0	-0.006849	0
23/08/04	0	0.026316	0.047619	0	-0.006494	-0.007353	0.012658	0	-0.02069	0
24/08/04	0	0.010256	-0.045455	0	-0.03268	0	-0.0125	-0.026316	-0.042254	0
25/08/04	-0.033898	-0.010152	0	0	-0.013514	0	-0.037975	-0.027027	-0.029412	0
26/08/04	0.035088	0.020513	0	0	0	0	0.092105	0.027778	0.007576	0.081633
27/08/04	0	-0.01005	0	0	0.013699	0	-0.012048	-0.027027	0.015038	0.056604
30/08/04	0.016949	0.015228	0.047619	0.071429	0.02027	0	0.036585	0	0	-0.017857
31/08/04	0.016667	0	-0.045455	0.033333	0.013245	-0.014815	0	0	-0.007407	0
01/09/04	0.016393	0.01	0.047619	0	0.039216	0.022556	-0.023529	0.027778	0.014925	0.054545
02/09/04	0	-0.024752	0	0	0.018868	0	0	0	0.007353	0
03/09/04	0	0.015228	0.045455	0.032258	0.012346	0.014706	0.060241	0.027027	0.021898	0.034483
06/09/04	0.016129	0	0	0.03125	0	-0.021739	0	0	-0.014286	-0.016667
07/09/04	0.079365	0	0	0	-0.006098	0	-0.034091	0	0	0
08/09/04	-0.029412	0	0.086957	0.030303	0	0	-0.011765	0.026316	0.007246	-0.016949
09/09/04	-0.015152	0.06	-0.04	0	-0.02454	0	0.02381	0	-0.021583	-0.017241
Rata-rata	0.002953	0.006033	0.004992	0.005086	0.001501	-0.000681	0.004973	0.000705	-0.002217	0.005253

Hasil pencarian alfa dan beta dengan model SSE (*Sum Square of Error*)

KODE	α	β
ANTM	-0.000855	1.367461
AALI	0.00176	0.299353
ASGR	0.001308	1.413518
BNBR	-0.001221	2.287845
BRPT	0.011685	0.886394
BUMI	0.000569	2.331547
CTRA	0.006218	1.087922
DNKS	7.9E-05	1.312436
EPMT	0.00038	1.051211
GJTL	-0.000563	1.194185
INTP	0.002096	1.841177
INDF	-0.001687	0.750209
ISAT	-0.000981	1.007838
INCO	-0.009834	0.149948
KLBF	0.000963	1.068864
KIJA	0.004694	0.496831
LMAS	0.001677	0.210514
MLPL	0.001681	1.149544
PGAS	-0.004406	0.564651
LSIP	0.001352	0.717768
SMCB	0.003075	0.927625
SMGR	0.004265	-0.270577
SMRA	0.00259	1.692299
PTBA	0.003131	0.811061
TLKM	-0.009661	1.968099
TSPC	-0.001123	0.512285
TINS	0.002544	0.323925
TRST	-0.000628	0.875999
UNVR	-0.004435	0.795802
UNTR	0.002134	1.218108

ANTM	α	β	Rmt	E(Rit)
	-0.0009	1.36746	0.01933	0.02558
	-0.0009	1.36746	0.01409	0.01841
	-0.0009	1.36746	0.008	0.01008
	-0.0009	1.36746	-0.003	-0.0049
	-0.0009	1.36746	0.00192	0.00177
	-0.0009	1.36746	0.01133	0.01464
	-0.0009	1.36746	-0.0068	-0.0102
	-0.0009	1.36746	-0.0018	-0.0033
	-0.0009	1.36746	0.00375	0.00427
	-0.0009	1.36746	-0.0052	-0.0079
	-0.0009	1.36746	-0.0042	-0.0067
	-0.0009	1.36746	0.00094	0.00043
	-0.0009	1.36746	0.00891	0.01133

BRPT	α	β	Rmt	E(Rit)
	0.01168	0.886394	0.01933	0.028819
	0.01168	0.886394	0.01409	0.024174
	0.01168	0.886394	0.008	0.018776
	0.01168	0.886394	-0.003	0.009052
	0.01168	0.886394	0.00192	0.013387
	0.01168	0.886394	0.01133	0.021728
	0.01168	0.886394	-0.0068	0.005631
	0.01168	0.886394	-0.0018	0.010098
	0.01168	0.886394	0.00375	0.015009
	0.01168	0.886394	-0.0052	0.007102
	0.01168	0.886394	-0.0042	0.007927
	0.01168	0.886394	0.00094	0.012518
	0.01168	0.886394	0.00891	0.019583

AALI	α	β	Rmt	E(Rit)
	0.00176	0.29935	0.01933	0.00755
	0.00176	0.29935	0.01409	0.00598
	0.00176	0.29935	0.008	0.00416
	0.00176	0.29935	-0.003	0.00087
	0.00176	0.29935	0.00192	0.00234
	0.00176	0.29935	0.01133	0.00515
	0.00176	0.29935	-0.0068	-0.0003
	0.00176	0.29935	-0.0018	0.00122
	0.00176	0.29935	0.00375	0.00288
	0.00176	0.29935	-0.0052	0.00021
	0.00176	0.29935	-0.0042	0.00049
	0.00176	0.29935	0.00094	0.00204
	0.00176	0.29935	0.00891	0.00443

BUMI	α	β	Rmt	E(Rit)
	0.00057	2.331547	0.01933	0.045638
	0.00057	2.331547	0.01409	0.033421
	0.00057	2.331547	0.008	0.019222
	0.00057	2.331547	-0.003	-0.006355
	0.00057	2.331547	0.00192	0.005046
	0.00057	2.331547	0.01133	0.026986
	0.00057	2.331547	-0.0068	-0.015355
	0.00057	2.331547	-0.0018	-0.003604
	0.00057	2.331547	0.00375	0.009313
	0.00057	2.331547	-0.0052	-0.011485
	0.00057	2.331547	-0.0042	-0.009317
	0.00057	2.331547	0.00094	0.002761
	0.00057	2.331547	0.00891	0.021343

ASGR	α	β	Rmt	E(Rit)
	0.00131	1.41352	0.01933	0.02863
	0.00131	1.41352	0.01409	0.02122
	0.00131	1.41352	0.008	0.01262
	0.00131	1.41352	-0.003	-0.0029
	0.00131	1.41352	0.00192	0.00402
	0.00131	1.41352	0.01133	0.01732
	0.00131	1.41352	-0.0068	-0.0083
	0.00131	1.41352	-0.0018	-0.0012
	0.00131	1.41352	0.00375	0.00661
	0.00131	1.41352	-0.0052	-0.006
	0.00131	1.41352	-0.0042	-0.0047
	0.00131	1.41352	0.00094	0.00264
	0.00131	1.41352	0.00891	0.0139

CTRA	α	β	Rmt	E(Rit)
	0.00622	1.087922	0.01933	0.027247
	0.00622	1.087922	0.01409	0.021546
	0.00622	1.087922	0.008	0.014921
	0.00622	1.087922	-0.003	0.002986
	0.00622	1.087922	0.00192	0.008306
	0.00622	1.087922	0.01133	0.018544
	0.00622	1.087922	-0.0068	-0.001213
	0.00622	1.087922	-0.0018	0.00427
	0.00622	1.087922	0.00375	0.010297
	0.00622	1.087922	-0.0052	0.000593
	0.00622	1.087922	-0.0042	0.001605
	0.00622	1.087922	0.00094	0.00724
	0.00622	1.087922	0.00891	0.015911

BNBR	α	β	Rmt	E(Rit)
	-0.0012	2.28785	0.01933	0.043
	-0.0012	2.28785	0.01409	0.03102
	-0.0012	2.28785	0.008	0.01708
	-0.0012	2.28785	-0.003	-0.008
	-0.0012	2.28785	0.00192	0.00317
	-0.0012	2.28785	0.01133	0.0247
	-0.0012	2.28785	-0.0068	-0.0168
	-0.0012	2.28785	-0.0018	-0.0053
	-0.0012	2.28785	0.00375	0.00736
	-0.0012	2.28785	-0.0052	-0.013
	-0.0012	2.28785	-0.0042	-0.0109
	-0.0012	2.28785	0.00094	0.00093
	-0.0012	2.28785	0.00891	0.01916

DNKS	α	β	Rmt	E(Rit)
	7.9E-05	1.312436	0.01933	0.025448
	7.9E-05	1.312436	0.01409	0.018571
	7.9E-05	1.312436	0.008	0.010578
	7.9E-05	1.312436	-0.003	-0.003819
	7.9E-05	1.312436	0.00192	0.002599
	7.9E-05	1.312436	0.01133	0.014949
	7.9E-05	1.312436	-0.0068	-0.008885
	7.9E-05	1.312436	-0.0018	-0.00227
	7.9E-05	1.312436	0.00375	0.005001
	7.9E-05	1.312436	-0.0052	-0.006706
	7.9E-05	1.312436	-0.0042	-0.005486
	7.9E-05	1.312436	0.00094	0.001313
	7.9E-05	1.312436	0.00891	0.011773

EPMT	α	β	Rmt	E(Rit)
	0.00038	1.05121	0.01933	0.0207

ISAT	α	β	Rmt	E(Rit)
	-0.001	1.007838	0.01933	0.018501

0.00038	1.05121	0.01409	0.01519	-0.001	1.007838	0.01409	0.01322
0.00038	1.05121	0.008	0.00879	-0.001	1.007838	0.008	0.007082
0.00038	1.05121	-0.003	-0.0027	-0.001	1.007838	-0.003	-0.003974
0.00038	1.05121	0.00192	0.0024	-0.001	1.007838	0.00192	0.000954
0.00038	1.05121	0.01133	0.01229	-0.001	1.007838	0.01133	0.010438
0.00038	1.05121	-0.0068	-0.0068	-0.001	1.007838	-0.0068	-0.007864
0.00038	1.05121	-0.0018	-0.0015	-0.001	1.007838	-0.0018	-0.002785
0.00038	1.05121	0.00375	0.00432	-0.001	1.007838	0.00375	0.002799
0.00038	1.05121	-0.0052	-0.0051	-0.001	1.007838	-0.0052	-0.006191
0.00038	1.05121	-0.0042	-0.0041	-0.001	1.007838	-0.0042	-0.005254
0.00038	1.05121	0.00094	0.00137	-0.001	1.007838	0.00094	-3.33E-05
0.00038	1.05121	0.00891	0.00975	-0.001	1.007838	0.00891	0.007999

GJTL	α	β	Rmt	E(Rit)	INCO	α	β	Rmt	E(Rit)
-0.0006	1.19419	0.01933	0.02252	-0.0098	0.149948	0.01933	-0.006936		
-0.0006	1.19419	0.01409	0.01626	-0.0098	0.149948	0.01409	-0.007722		
-0.0006	1.19419	0.008	0.00899	-0.0098	0.149948	0.008	-0.008635		
-0.0006	1.19419	-0.003	-0.0041	-0.0098	0.149948	-0.003	-0.01028		
-0.0006	1.19419	0.00192	0.00173	-0.0098	0.149948	0.00192	-0.009546		
-0.0006	1.19419	0.01133	0.01297	-0.0098	0.149948	0.01133	-0.008135		
-0.0006	1.19419	-0.0068	-0.0087	-0.0098	0.149948	-0.0068	-0.010858		
-0.0006	1.19419	-0.0018	-0.0027	-0.0098	0.149948	-0.0018	-0.010103		
-0.0006	1.19419	0.00375	0.00391	-0.0098	0.149948	0.00375	-0.009272		
-0.0006	1.19419	-0.0052	-0.0067	-0.0098	0.149948	-0.0052	-0.01061		
-0.0006	1.19419	-0.0042	-0.0056	-0.0098	0.149948	-0.0042	-0.01047		
-0.0006	1.19419	0.00094	0.00056	-0.0098	0.149948	0.00094	-0.009693		
-0.0006	1.19419	0.00891	0.01008	-0.0098	0.149948	0.00891	-0.008498		

INTP	α	β	Rmt	E(Rit)	KLBF	α	β	Rmt	E(Rit)
0.0021	1.84118	0.01933	0.03769	0.00096	1.068864	0.01933	0.021624		
0.0021	1.84118	0.01409	0.02804	0.00096	1.068864	0.01409	0.016023		
0.0021	1.84118	0.008	0.01683	0.00096	1.068864	0.008	0.009514		
0.0021	1.84118	-0.003	-0.0034	0.00096	1.068864	-0.003	-0.002212		
0.0021	1.84118	0.00192	0.00563	0.00096	1.068864	0.00192	0.003015		
0.0021	1.84118	0.01133	0.02296	0.00096	1.068864	0.01133	0.013073		
0.0021	1.84118	-0.0068	-0.0105	0.00096	1.068864	-0.0068	-0.006338		
0.0021	1.84118	-0.0018	-0.0012	0.00096	1.068864	-0.0018	-0.000951		
0.0021	1.84118	0.00375	0.009	0.00096	1.068864	0.00375	0.004971		
0.0021	1.84118	-0.0052	-0.0074	0.00096	1.068864	-0.0052	-0.004563		
0.0021	1.84118	-0.0042	-0.0057	0.00096	1.068864	-0.0042	-0.003569		
0.0021	1.84118	0.00094	0.00383	0.00096	1.068864	0.00094	0.001967		
0.0021	1.84118	0.00891	0.0185	0.00096	1.068864	0.00891	0.010486		

INDF	α	β	Rmt	E(Rit)	KIJA	α	β	Rmt	E(Rit)
-0.0017	0.75021	0.01933	0.01281	0.00469	0.496831	0.01933	0.014297		
-0.0017	0.75021	0.01409	0.00888	0.00469	0.496831	0.01409	0.011694		
-0.0017	0.75021	0.008	0.00431	0.00469	0.496831	0.008	0.008668		
-0.0017	0.75021	-0.003	-0.0039	0.00469	0.496831	-0.003	0.003218		
-0.0017	0.75021	0.00192	-0.0002	0.00469	0.496831	0.00192	0.005648		
-0.0017	0.75021	0.01133	0.00681	0.00469	0.496831	0.01133	0.010323		
-0.0017	0.75021	-0.0068	-0.0068	0.00469	0.496831	-0.0068	0.0013		
-0.0017	0.75021	-0.0018	-0.003	0.00469	0.496831	-0.0018	0.003804		
-0.0017	0.75021	0.00375	0.00113	0.00469	0.496831	0.00375	0.006557		
-0.0017	0.75021	-0.0052	-0.0056	0.00469	0.496831	-0.0052	0.002125		
-0.0017	0.75021	-0.0042	-0.0049	0.00469	0.496831	-0.0042	0.002587		
-0.0017	0.75021	0.00094	-0.001	0.00469	0.496831	0.00094	0.005161		
-0.0017	0.75021	0.00891	0.005	0.00469	0.496831	0.00891	0.00912		

LMAS	α	β	Rmt	E(Rit)	SMCB	α	β	Rmt	E(Rit)
0.00168	0.21051	0.01933	0.00575	0.00308	0.927625	0.01933	0.021006		
0.00168	0.21051	0.01409	0.00464	0.00308	0.927625	0.01409	0.016145		
0.00168	0.21051	0.008	0.00336	0.00308	0.927625	0.008	0.010496		

0.00168	0.21051	-0.003	0.00105
0.00168	0.21051	0.00192	0.00208
0.00168	0.21051	0.01133	0.00406
0.00168	0.21051	-0.0068	0.00024
0.00168	0.21051	-0.0018	0.0013
0.00168	0.21051	0.00375	0.00247
0.00168	0.21051	-0.0052	0.00059
0.00168	0.21051	-0.0042	0.00078
0.00168	0.21051	0.00094	0.00188
0.00168	0.21051	0.00891	0.00355

0.00308	0.927625	-0.003	0.00032
0.00308	0.927625	0.00192	0.004856
0.00308	0.927625	0.01133	0.013585
0.00308	0.927625	-0.0068	-0.00326
0.00308	0.927625	-0.0018	0.001415
0.00308	0.927625	0.00375	0.006554
0.00308	0.927625	-0.0052	-0.001721
0.00308	0.927625	-0.0042	-0.000858
0.00308	0.927625	0.00094	0.003947
0.00308	0.927625	0.00891	0.01134

MLPL	α	β	Rmt	E(Rit)
	0.00168	1.14954	0.01933	0.0239
	0.00168	1.14954	0.01409	0.01788
	0.00168	1.14954	0.008	0.01088
	0.00168	1.14954	-0.003	-0.0017
	0.00168	1.14954	0.00192	0.00389
	0.00168	1.14954	0.01133	0.01471
	0.00168	1.14954	-0.0068	-0.0062
	0.00168	1.14954	-0.0018	-0.0004
	0.00168	1.14954	0.00375	0.00599
	0.00168	1.14954	-0.0052	-0.0043
	0.00168	1.14954	-0.0042	-0.0032
	0.00168	1.14954	0.00094	0.00276
	0.00168	1.14954	0.00891	0.01192

SMGR	α	β	Rmt	E(Rit)
	0.00427	-0.27058	0.01933	-0.000965
	0.00427	-0.27058	0.01409	0.000453
	0.00427	-0.27058	0.008	0.002101
	0.00427	-0.27058	-0.003	0.005069
	0.00427	-0.27058	0.00192	0.003746
	0.00427	-0.27058	0.01133	0.0012
	0.00427	-0.27058	-0.0068	0.006113
	0.00427	-0.27058	-0.0018	0.00475
	0.00427	-0.27058	0.00375	0.003251
	0.00427	-0.27058	-0.0052	0.005664
	0.00427	-0.27058	-0.0042	0.005413
	0.00427	-0.27058	0.00094	0.004011
	0.00427	-0.27058	0.00891	0.001854

PGAS	α	β	Rmt	E(Rit)
	-0.0044	0.56465	0.01933	0.00651
	-0.0044	0.56465	0.01409	0.00355
	-0.0044	0.56465	0.008	0.00011
	-0.0044	0.56465	-0.003	-0.0061
	-0.0044	0.56465	0.00192	-0.0033
	-0.0044	0.56465	0.01133	0.00199
	-0.0044	0.56465	-0.0068	-0.0083
	-0.0044	0.56465	-0.0018	-0.0054
	-0.0044	0.56465	0.00375	-0.0023
	-0.0044	0.56465	-0.0052	-0.0073
	-0.0044	0.56465	-0.0042	-0.0068
	-0.0044	0.56465	0.00094	-0.0039
	-0.0044	0.56465	0.00891	0.00063

SMRA	α	β	Rmt	E(Rit)
	0.00259	1.692299	0.01933	0.035302
	0.00259	1.692299	0.01409	0.026435
	0.00259	1.692299	0.008	0.016128
	0.00259	1.692299	-0.003	-0.002436
	0.00259	1.692299	0.00192	0.005839
	0.00259	1.692299	0.01133	0.021764
	0.00259	1.692299	-0.0068	-0.008968
	0.00259	1.692299	-0.0018	-0.000439
	0.00259	1.692299	0.00375	0.008936
	0.00259	1.692299	-0.0052	-0.006159
	0.00259	1.692299	-0.0042	-0.004585
	0.00259	1.692299	0.00094	0.004181
	0.00259	1.692299	0.00891	0.017668

LSIP	α	β	Rmt	E(Rit)
	0.00135	0.71777	0.01933	0.01523
	0.00135	0.71777	0.01409	0.01147
	0.00135	0.71777	0.008	0.00709
	0.00135	0.71777	-0.003	-0.0008
	0.00135	0.71777	0.00192	0.00273
	0.00135	0.71777	0.01133	0.00948
	0.00135	0.71777	-0.0068	-0.0036
	0.00135	0.71777	-0.0018	6.7E-05
	0.00135	0.71777	0.00375	0.00404
	0.00135	0.71777	-0.0052	-0.0024
	0.00135	0.71777	-0.0042	-0.0017
	0.00135	0.71777	0.00094	0.00203
	0.00135	0.71777	0.00891	0.00775

PTBA	α	β	Rmt	E(Rit)
	0.00313	0.811061	0.01933	0.018809
	0.00313	0.811061	0.01409	0.014559
	0.00313	0.811061	0.008	0.00962
	0.00313	0.811061	-0.003	0.000723
	0.00313	0.811061	0.00192	0.004689
	0.00313	0.811061	0.01133	0.012321
	0.00313	0.811061	-0.0068	-0.002408
	0.00313	0.811061	-0.0018	0.00168
	0.00313	0.811061	0.00375	0.006173
	0.00313	0.811061	-0.0052	-0.001062
	0.00313	0.811061	-0.0042	-0.000308
	0.00313	0.811061	0.00094	0.003894
	0.00313	0.811061	0.00891	0.010358

TLKM	α	β	Rmt	E(Rit)
	-0.0097	1.9681	0.01933	0.02838
	-0.0097	1.9681	0.01409	0.01807
	-0.0097	1.9681	0.008	0.00608
	-0.0097	1.9681	-0.003	-0.0155
	-0.0097	1.9681	0.00192	-0.0059

TRST	α	β	Rmt	E(Rit)
	-0.0006	0.875999	0.01933	0.016305
	-0.0006	0.875999	0.01409	0.011715
	-0.0006	0.875999	0.008	0.00638
	-0.0006	0.875999	-0.003	-0.00323
	-0.0006	0.875999	0.00192	0.001054

-0.0097 1.9681 0.01133 0.01264
 -0.0097 1.9681 -0.0068 -0.0231
 -0.0097 1.9681 -0.0018 -0.0132
 -0.0097 1.9681 0.00375 -0.0023
 -0.0097 1.9681 -0.0052 -0.0198
 -0.0097 1.9681 -0.0042 -0.018
 -0.0097 1.9681 0.00094 -0.0078
 -0.0097 1.9681 0.00891 0.00787

-0.0006 0.875999 0.01133 0.009297
 -0.0006 0.875999 -0.0068 -0.006611
 -0.0006 0.875999 -0.0018 -0.002196
 -0.0006 0.875999 0.00375 0.002657
 -0.0006 0.875999 -0.0052 -0.005157
 -0.0006 0.875999 -0.0042 -0.004342
 -0.0006 0.875999 0.00094 0.000195
 -0.0006 0.875999 0.00891 0.007177

TSPC

α	β	Rmt	E(Rit)
-0.0011	0.51229	0.01933	0.00878
-0.0011	0.51229	0.01409	0.00609
-0.0011	0.51229	0.008	0.00298
-0.0011	0.51229	-0.003	-0.0026
-0.0011	0.51229	0.00192	-0.0001
-0.0011	0.51229	0.01133	0.00468
-0.0011	0.51229	-0.0068	-0.0046
-0.0011	0.51229	-0.0018	-0.002
-0.0011	0.51229	0.00375	0.0008
-0.0011	0.51229	-0.0052	-0.0038
-0.0011	0.51229	-0.0042	-0.0033
-0.0011	0.51229	0.00094	-0.0006
-0.0011	0.51229	0.00891	0.00344

UNVR

α	β	Rmt	E(Rit)
-0.0044	0.795802	0.01933	0.010948
-0.0044	0.795802	0.01409	0.006778
-0.0044	0.795802	0.008	0.001931
-0.0044	0.795802	-0.003	-0.006799
-0.0044	0.795802	0.00192	-0.002907
-0.0044	0.795802	0.01133	0.004581
-0.0044	0.795802	-0.0068	-0.00987
-0.0044	0.795802	-0.0018	-0.00586
-0.0044	0.795802	0.00375	-0.001451
-0.0044	0.795802	-0.0052	-0.008549
-0.0044	0.795802	-0.0042	-0.007809
-0.0044	0.795802	0.00094	-0.003687
-0.0044	0.795802	0.00891	0.002656

TINS

α	β	Rmt	E(Rit)
0.00254	0.32393	0.01933	0.00881
0.00254	0.32393	0.01409	0.00711
0.00254	0.32393	0.008	0.00514
0.00254	0.32393	-0.003	0.00158
0.00254	0.32393	0.00192	0.00317
0.00254	0.32393	0.01133	0.00621
0.00254	0.32393	-0.0068	0.00033
0.00254	0.32393	-0.0018	0.00196
0.00254	0.32393	0.00375	0.00376
0.00254	0.32393	-0.0052	0.00087
0.00254	0.32393	-0.0042	0.00117
0.00254	0.32393	0.00094	0.00285
0.00254	0.32393	0.00891	0.00543

UNTR

α	β	Rmt	E(Rit)
0.00213	1.218108	0.01933	0.02568
0.00213	1.218108	0.01409	0.019297
0.00213	1.218108	0.008	0.011879
0.00213	1.218108	-0.003	-0.001484
0.00213	1.218108	0.00192	0.004473
0.00213	1.218108	0.01133	0.015935
0.00213	1.218108	-0.0068	-0.006186
0.00213	1.218108	-0.0018	-4.67E-05
0.00213	1.218108	0.00375	0.006702
0.00213	1.218108	-0.0052	-0.004164
0.00213	1.218108	-0.0042	-0.003031
0.00213	1.218108	0.00094	0.003279
0.00213	1.218108	0.00891	0.012987

ANTM	Rit	E(Rit)	AR	SAR	BRPT	Rit	E(Rit)	AR	AAR
	0.08163	0.025578	0.056052			0	0.028819	-0.028819	0.001691
	0.0566	0.018412	0.038188			-0.0217	0.024174	-0.045914	-0.009743
	-0.0179	0.010085	-0.027945			0	0.018776	-0.018776	-0.002252
	0	-0.004916	0.004916			0	0.009052	-0.009052	-0.000151
	0	0.00177	-0.00177			0	0.013387	-0.013387	-0.000174
	0	0.014638	-0.014638			0.02222	0.021728	0.000492	-0.008345
	-0.0182	-0.010195	-0.007985			0.3913	0.005631	0.385669	0.013922
	0	-0.003303	0.003303			0.14062	0.010098	0.130522	0.004243
	-0.037	0.004273	-0.041313			0	0.015009	-0.015009	-0.003223
	0.03846	-0.007925	0.046385			0	0.007102	-0.007102	-0.005289
	-0.0185	-0.006653	-0.011867			0	0.007927	-0.007927	-0.015097
	-0.0189	0.00043	-0.0193			0	0.012518	-0.012518	-0.008343
	0.05769	0.011329	0.046361			-0.0411	0.019583	-0.060683	-0.009638
AAJI	Rit	E(Rit)	AR	BUMI	Rit	E(Rit)	AR		
	0.0202	0.007547	0.012653		0	0.045638	-0.045638		
	0.0099	0.005978	0.003922		0.08	0.033421	0.046579		
	0.02941	0.004155	0.025255		0.03704	0.019222	0.017818		
	0.00952	0.000871	0.008649		0	-0.006355	0.006355		
	0	0.002335	-0.002335		0.07143	0.005046	0.066384		
	0	0.005152	-0.005152		0	0.026986	-0.026986		
	-0.0094	-0.000284	-0.009146		0	-0.015355	0.015355		
	-0.0095	0.001225	-0.010745		-0.0667	-0.003604	-0.063066		
	0	0.002883	-0.002883		0.03571	0.009313	0.026397		
	0	0.000213	-0.000213		0	-0.011485	0.011485		
	-0.0192	0.000491	-0.019721		0	-0.009317	0.009317		
	0.0098	0.002042	0.007758		0	0.002761	-0.002761		
	0	0.004428	-0.004428		0.03448	0.021343	0.013137		
ASGR	Rit	E(Rit)	AR	CTRA	Rit	E(Rit)	AR		
	0.01754	0.028632	-0.011092		0.02381	0.027247	-0.003437		
	0	0.021225	-0.021225		-0.0116	0.021546	-0.033176		
	0	0.012617	-0.012617		0.01176	0.014921	-0.003161		
	0.01724	-0.00289	0.02013		-0.0116	0.002986	-0.014616		
	-0.017	0.004022	-0.020972		0	0.008306	-0.008306		
	0	0.017324	-0.017324		0.01176	0.018544	-0.006784		
	-0.0345	-0.008346	-0.026134		-0.0233	-0.001213	-0.022047		
	0	-0.001222	0.001222		0.02381	0.00427	0.01954		
	0	0.006609	-0.006609		0	0.010297	-0.010297		
	0	-0.005999	0.005999		-0.0233	0.000593	-0.023853		
	0.01786	-0.004685	0.022545		0	0.001605	-0.001605		
	0	0.002637	-0.002637		0.0119	0.00724	0.00466		
	0	0.013903	-0.013903		-0.0235	0.015911	-0.039441		
BNBR	Rit	E(Rit)	AR	DNKS	Rit	E(Rit)	AR		
	0	0.043003	-0.043003		0	0.025448	-0.025448		
	0	0.031015	-0.031015		0.04167	0.018571	0.023099		
	0	0.017082	-0.017082		0.04	0.010578	0.029422		
	0	-0.008016	0.008016		0	-0.003819	0.003819		
	0	0.003172	-0.003172		-0.0385	0.002599	-0.041059		
	0	0.024701	-0.024701		0	0.014949	-0.014949		
	0	-0.016847	0.016847		0	-0.008885	0.008885		
	0	-0.005316	0.005316		0	-0.00227	0.00227		
	0	0.007359	-0.007359		-0.04	0.005001	-0.045001		
	-0.1111	-0.013049	-0.098061		0	-0.006706	0.006706		
	0.125	-0.010921	0.135921		0	-0.005486	0.005486		
	-0.1111	0.00093	-0.11204		-0.0417	0.001313	-0.042983		
	-0.125	0.019164	-0.144164		0.04348	0.011773	0.031707		

EPMT	Rit	E(Rit)	AR
	0.025	0.020699	0.004301
	0.02439	0.015191	0.009199
	-0.0119	0.008789	-0.020689
	0.0241	-0.002743	0.026843
	-0.0118	0.002398	-0.014158
	0	0.01229	-0.01229
	-0.0238	-0.0068	-0.01701
	0.03659	-0.001502	0.038092
	0	0.004322	-0.004322
	-0.0118	-0.005055	-0.006705
	-0.0238	-0.004078	-0.019732
	0	0.001368	-0.001368
	0	0.009746	-0.009746

ISAT	Rit	E(Rit)	AR
	0.01183	0.018501	-0.006671
	0.03509	0.01322	0.02187
	-0.0057	0.007082	-0.012732
	-0.0114	-0.003974	-0.007386
	-0.0115	0.000954	-0.012444
	0.01744	0.010438	0.007002
	-0.0114	-0.007864	-0.003566
	-0.0116	-0.002785	-0.008775
	0.00585	0.002799	0.003051
	-0.0116	-0.006191	-0.005439
	-0.0177	-0.005254	-0.012396
	0	-3.33E-05	3.33E-05
	0.01198	0.007999	0.003981

GJTL	Rit	E(Rit)	AR
	0.04762	0.02252	0.0251
	-0.0455	0.016263	-0.061713
	0.04762	0.00899	0.03863
	0	-0.00411	0.00411
	0	0.001729	-0.001729
	0	0.012967	-0.012967
	-0.0455	-0.00872	-0.03673
	0.04762	-0.002701	0.050321
	0	0.003915	-0.003915
	-0.0455	-0.006737	-0.038713
	0	-0.005627	0.005627
	0	0.000559	-0.000559
	0	0.010077	-0.010077

INCO	Rit	E(Rit)	AR
	0.03727	-0.006936	0.044206
	0.07186	-0.007722	0.079582
	0.03352	-0.008635	0.042155
	0.02703	-0.01028	0.03731
	-0.0053	-0.009546	0.004286
	0.04762	-0.008135	0.055755
	0.00505	-0.010858	0.015908
	0	-0.010103	0.010103
	0	-0.009272	0.009272
	-0.005	-0.01061	0.00558
	-0.0051	-0.01047	0.00542
	0	-0.009693	0.009693
	0.03046	-0.008498	0.038958

INTP	Rit	E(Rit)	AR
	0.01316	0.037686	-0.024526
	0.02597	0.028038	-0.002068
	-0.038	0.016825	-0.054795
	0	-0.003372	0.003372
	0.01316	0.005631	0.007529
	0.05195	0.022956	0.028994
	-0.0124	-0.010479	-0.001871
	0	-0.0012	0.0012
	0	0.009	-0.009
	-0.0125	-0.007423	-0.005077
	0	-0.005711	0.005711
	-0.0127	0.003827	-0.016487
	0	0.018501	-0.018501

KLBF	Rit	E(Rit)	AR
	0.025	0.021624	0.003376
	0.03659	0.016023	0.020567
	-0.0118	0.009514	-0.021274
	-0.0119	-0.002212	-0.009688
	0.0241	0.003015	0.021085
	-0.0118	0.013073	-0.024833
	-0.0119	-0.006338	-0.005562
	0.01205	-0.000951	0.013001
	-0.0119	0.004971	-0.016871
	0	-0.004563	0.004563
	-0.0121	-0.003569	-0.008481
	0	0.001967	-0.001967
	0.0122	0.010486	0.001714

INDF	Rit	E(Rit)	AR
	0.03448	0.012814	0.021666
	0	0.008883	-0.008883
	0	0.004314	-0.004314
	-0.0333	-0.003916	-0.029414
	0.03448	-0.000247	0.034727
	-0.0333	0.006812	-0.040142
	0	-0.006811	0.006811
	0	-0.00303	0.00303
	0	0.001126	-0.001126
	0	-0.005566	0.005566
	0	-0.004868	0.004868
	0	-0.000982	0.000982
	-0.069	0.004997	-0.073967

KIJA	Rit	E(Rit)	AR
	0.08333	0.014297	0.069033
	-0.0385	0.011694	-0.050154
	0	0.008668	-0.008668
	0	0.003218	-0.003218
	0	0.005648	-0.005648
	0	0.010323	-0.010323
	-0.04	0.0013	-0.0413
	0	0.003804	-0.003804
	0	0.006557	-0.006557
	0	0.002125	-0.002125
	0	0.002587	-0.002587
	-0.0417	0.005161	-0.046831
	0	0.00912	-0.00912

LMAS	Rit	E(Rit)	AR
	0.03571	0.005746	0.029964
	-0.1035	0.004643	-0.108093
	0	0.003361	-0.003361
	0	0.001052	-0.001052
	0	0.002081	-0.002081
	-0.0769	0.004062	-0.080982
	0	0.000239	-0.000239
	0	0.0013	-0.0013
	0	0.002467	-0.002467
	0.04167	0.000589	0.041081
	0	0.000785	-0.000785
	-0.04	0.001875	-0.041875
	0	0.003553	-0.003553

SMCB	Rit	E(Rit)	AR
	0	0.021006	-0.021006
	0.04615	0.016145	0.030005
	-0.0147	0.010496	-0.025206
	-0.0149	0.00032	-0.01525
	0.01515	0.004856	0.010294
	0.04478	0.013585	0.031195
	0.1	-0.00326	0.10326
	-0.039	0.001415	-0.040375
	0.01351	0.006554	0.006956
	-0.04	-0.001721	-0.038279
	0	-0.000858	0.000858
	0.01389	0.003947	0.009943
	0.0137	0.01134	0.00236

MLPL	Rit	E(Rit)	AR
	0.01695	0.023902	-0.006952
	0	0.017878	-0.017878
	0.01667	0.010878	0.005792
	-0.0164	-0.001733	-0.014657
	0.01667	0.003888	0.012782
	0	0.014705	-0.014705
	0	-0.00617	0.00617
	0	-0.000377	0.000377
	0.04918	0.005992	0.043188
	-0.0313	-0.004262	-0.026988
	-0.0161	-0.003193	-0.012937
	-0.0164	0.002762	-0.019152
	0.01667	0.011924	0.004746

SMGR	Rit	E(Rit)	AR
	0.01415	-0.000965	0.015115
	-0.0419	0.000453	-0.042313
	0	0.002101	-0.002101
	-0.0049	0.005069	-0.009919
	0.01463	0.003746	0.010884
	-0.0144	0.0012	-0.01562
	-0.0049	0.006113	-0.010993
	0.0049	0.00475	0.00015
	-0.0293	0.003251	-0.032521
	-0.005	0.005664	-0.010694
	0	0.005413	-0.005413
	0.00505	0.004011	0.001039
	0.00503	0.001854	0.003176

PGAS	Rit	E(Rit)	AR
	0	0.006509	-0.006509
	0.02222	0.00355	0.01867
	0	0.000111	-0.000111
	0	-0.006083	0.006083
	0	-0.003322	0.003322
	0	0.001992	-0.001992
	-0.0217	-0.008262	-0.013478
	0	-0.005417	0.005417
	0.02222	-0.002288	0.024508
	0.02174	-0.007325	0.029065
	0	-0.0068	0.0068
	-0.0213	-0.003875	-0.017405
	0	0.000625	-0.000625

SMRA	Rit	E(Rit)	AR
	0	0.035302	-0.035302
	0	0.026435	-0.026435
	0.04167	0.016128	0.025542
	0	-0.002436	0.002436
	0	0.005839	-0.005839
	-0.04	0.021764	-0.061764
	0	-0.008968	0.008968
	0	-0.000439	0.000439
	0	0.008936	-0.008936
	0	-0.006159	0.006159
	-0.0417	-0.004585	-0.037085
	0	0.004181	-0.004181
	0.04348	0.017668	0.025812

LSIP	Rit	E(Rit)	AR
	0	0.015227	-0.015227
	0	0.011465	-0.011465
	0.04545	0.007094	0.038356
	-0.0217	-0.00078	-0.02096
	0.02222	0.00273	0.01949
	0	0.009484	-0.009484
	-0.0217	-0.00355	-0.01819
	0	6.73E-05	-6.73E-05
	-0.0222	0.004044	-0.026264
	-0.0227	-0.002359	-0.020371
	0.02326	-0.001691	0.024951
	0	0.002027	-0.002027
	-0.0227	0.007747	-0.030477

PTBA	Rit	E(Rit)	AR
	0.02941	0.018809	0.010601
	-0.0571	0.014559	-0.071699
	0	0.00962	-0.00962
	-0.0303	0.000723	-0.031023
	0	0.004689	-0.004689
	0.0625	0.012321	0.050179
	0.02941	-0.002408	0.031818
	-0.0286	0.00168	-0.03025
	0.02941	0.006173	0.023237
	-0.0286	-0.001062	-0.027508
	0	-0.000308	0.000308
	0.02941	0.003894	0.025516
	-0.0286	0.010358	-0.038928

TLKM	Rit	E(Rit)	AR
0.01258	0.028382	-0.015802	
0.01863	0.018069	0.000561	
0	0.006083	-0.006083	
0.0061	-0.015507	0.021607	
-0.0121	-0.005883	-0.006237	
0.03681	0.012637	0.024173	
0	-0.023103	0.023103	
-0.0178	-0.013184	-0.004566	
0.00602	-0.002281	0.008301	
0	-0.019836	0.019836	
-0.506	-0.018006	-0.487984	
0	-0.007811	0.007811	
0.00606	0.007874	-0.001814	

TRST	Rit	E(Rit)	AR
0.05128	0.016305	0.034975	
-0.0244	0.011715	-0.036105	
0	0.00638	-0.00638	
0	-0.00323	0.00323	
-0.025	0.001054	-0.026054	
0	0.009297	-0.009297	
0.02564	-0.006611	0.032251	
0.025	-0.002196	0.027196	
-0.0244	0.002657	-0.027047	
0.025	-0.005157	0.030157	
-0.0244	-0.004342	-0.020048	
0	0.000195	-0.000195	
0	0.007177	-0.007177	

TSPC	Rit	E(Rit)	AR
0	0.008779	-0.008779	
0.02222	0.006095	0.016125	
0	0.002975	-0.002975	
0.00725	-0.002645	0.009895	
-0.0144	-0.00014	-0.01425	
0.0073	0.004681	0.002619	
0	-0.004622	0.004622	
0.00725	-0.00204	0.00929	
0	0.000798	-0.000798	
-0.0072	-0.003772	-0.003418	
0	-0.003295	0.003295	
0	-0.000642	0.000642	
0	0.003441	-0.003441	

UNVR	Rit	E(Rit)	AR
0.01471	0.010948	0.003762	
0.00725	0.006778	0.000472	
0.00719	0.001931	0.005259	
0	-0.006799	0.006799	
-0.0071	-0.002907	-0.004233	
-0.0072	0.004581	-0.011771	
-0.0145	-0.00987	-0.00462	
0	-0.00586	0.00586	
0	-0.001451	0.001451	
-0.0147	-0.008549	-0.006161	
-0.0149	-0.007809	-0.007121	
-0.0152	-0.003687	-0.011463	
0	0.002656	-0.002656	

TINS	Rit	E(Rit)	AR
0	0.008805	-0.008805	
-0.0233	0.007108	-0.030368	
0.0119	0.005135	0.006765	
-0.0118	0.001582	-0.013342	
0	0.003166	-0.003166	
-0.0119	0.006214	-0.018114	
-0.0121	0.000332	-0.012382	
0	0.001964	-0.001964	
0	0.003759	-0.003759	
-0.0366	0.000869	-0.037459	
-0.0127	0.00117	-0.01383	
0.02564	0.002848	0.022792	
0.0125	0.00543	0.00707	

UNTR	Rit	E(Rit)	AR
0.05263	0.02568	0.02695	
0.01667	0.019297	-0.002627	
-0.0328	0.011879	-0.044669	
0	-0.001484	0.001484	
0	0.004473	-0.004473	
0	0.015935	-0.015935	
-0.017	-0.006186	-0.010764	
-0.0345	-4.67E-05	-0.034433	
0.03571	0.006702	0.029008	
-0.0172	-0.004164	-0.013076	
-0.0175	-0.003031	-0.014509	
0.01786	0.003279	0.014581	
0.01754	0.012987	0.004553	

Tanggal	ANTM			AALI			ASGR		
	Transaksi	Beredar	TVA	Transaksi	Beredar	TVA	Transaksi	Beredar	TVA
10/09/04	7246000	1907691950	0.00379831	225	1569241500	1.4338E-07	100	1348780500	7.4141E-08
14/09/04	11794500	1907691950	0.0061826	427.5	1569241500	2.7242E-07	15	1348780500	1.1121E-08
15/09/04		1907691950	0	1075000	1569459500	0.00068495		1348780500	0
16/09/04		1907691950	0	659.5	1569459500	4.2021E-07		1348780500	0
17/09/04	1221000	1907691950	0.00064004	554.5	1569902500	3.5321E-07		1348780500	0
21/09/04	1695500	1907691950	0.00088877	1961500	1569902500	0.00124944		1348780500	0
22/09/04		1907691950	0	532.5	1570352000	3.391E-07		1348780500	0
23/09/04		1907691950	0	48	1570434500	3.0565E-08		1348780500	0
24/09/04	1500000	1907691950	0.00078629		1570509500	0		1348780500	0
27/09/04	1400000	1907691950	0.00073387		1570520500	0		1348780500	0
28/09/04		1907691950	0	74	1570520500	4.7118E-08		1348780500	0
29/09/04	634	1907691950	3.3234E-07	524	1570520500	3.3365E-07		1348780500	0
30/09/04	4470000	1907691950	0.00234315	61.5	1570556000	3.9158E-08		1348780500	0

Tanggal	BNBR			BRPT			BUMI		
	Transaksi	Beredar	TVA	Transaksi	Beredar	TVA	Transaksi	Beredar	TVA
10/09/04		38750400000	0		2617459794	0		1.9404E+10	0
14/09/04		38750400000	0		2617459794	0	26442000	1.9404E+10	0.00136271
15/09/04		38750400000	0		2617459794	0	51613000	1.9404E+10	0.00265992
16/09/04		38750400000	0		2617459794	0	57857000	1.9404E+10	0.0029817
17/09/04		38750400000	0		2617459794	0	38513500	1.9404E+10	0.00198492
21/09/04		38750400000	0		2617459794	0	26669000	1.9404E+10	0.00137441
22/09/04	2000000	38750400000	5.1612E-05		2617459794	0	8733000	1.9404E+10	0.00045006
23/09/04		38750400000	0	15135000	2617459794	0.00578232	9634000	1.9404E+10	0.0004965
24/09/04		38750400000	0		2617459794	0	1440500	1.9404E+10	7.4237E-05
27/09/04		38750400000	0		2617459794	0	104	1.9404E+10	5.3597E-09
28/09/04	107101500	38750400000	0.00276388		2617459794	0		1.9404E+10	0
29/09/04	107201500	38750400000	0.00276646		2617459794	0	2506000	1.9404E+10	0.00012915
30/09/04		38750400000	0	3490000	2617459794	0.00133335		1.9404E+10	0

Tanggal	CTRA			DNKS			EPMT		
	Transaksi	Beredar	TVA	Transaksi	Beredar	TVA	Transaksi	Beredar	TVA
10/09/04		1612500000	0		1786050000	0	10	2280000000	4.386E-09
14/09/04		1612500000	0		1786050000	0		2280000000	0
15/09/04		1612500000	0		1786050000	0	1.5	2280000000	6.5789E-10
16/09/04		1612500000	0		1786050000	0	1.5	2280000000	6.5789E-10
17/09/04		1612500000	0		1786050000	0	20	2280000000	8.7719E-09
21/09/04	250	1612500000	1.5504E-07		1786050000	0	2000000	2280000000	0.00087719
22/09/04		1612500000	0	679.5	1786050000	3.8045E-07		2280000000	0
23/09/04		1612500000	0		1786050000	0	450	2280000000	1.9737E-07
24/09/04		1612500000	0		1786050000	0		2280000000	0
27/09/04		1612500000	0		1786050000	0		2280000000	0
28/09/04		1612500000	0		1786050000	0		2280000000	0
29/09/04		1612500000	0		1786050000	0	130	2280000000	5.7018E-08
30/09/04		1612500000	0		1786050000	0	25	2280000000	1.0965E-08

Tanggal	GJTL			INTP			INDF		
	Transaksi	Beredar	TVA	Transaksi	Beredar	TVA	Transaksi	Beredar	TVA
10/09/04		3168000000	0	1887000	3681231699	0.0005126	9279000	9444189000	0.00098251
14/09/04	9351000	3168000000	0.0029517	6132500	3681231699	0.00166588	9384500	9444189000	0.00099368
15/09/04		3168000000	0	45	3681231699	1.2224E-08	165.5	9444189000	1.7524E-08
16/09/04		3168000000	0	153	3681231699	4.1562E-08	27.5	9444189000	2.9118E-09
17/09/04		3168000000	0	733.5	3681231699	1.9925E-07	2631000	9444189000	0.00027858
21/09/04		3168000000	0	2649000	3681231699	0.0007196		9444189000	0
22/09/04	466	3168000000	1.471E-07	625	3681231699	1.6978E-07		9444189000	0
23/09/04	2500000	3168000000	0.00078914	1221000	3681231699	0.00033168	1445000	9444189000	0.000153
24/09/04		3168000000	0	163	3681231699	4.4279E-08		9444189000	0
27/09/04		3168000000	0	112.5	3681231699	3.056E-08		9444189000	0
28/09/04		3168000000	0	36	3681231699	9.7793E-09	1268000	9444189000	0.0013426
29/09/04		3168000000	0		3681231699	0	1559500	9444189000	0.00016513
30/09/04		3168000000	0	48.5	3681231699	1.3175E-08	793.5	9444189000	8.402E-08

Tanggal	ISAT			INCO			KLBF		
	Transaksi	Beredar	TVA	Transaksi	Beredar	TVA	Transaksi	Beredar	TVA
10/09/04	4499500	5253321000	0.00085651	90	993633872	9.0577E-08	5145000	8121600000	0.0006335
14/09/04	17846000	5253321000	0.00339709	1004500	993633872	0.00101094	8737500	8121600000	0.00107583
15/09/04	1358500	5256131000	0.00025846	317.5	993633872	3.1953E-07	2067000	8121600000	0.00025451
16/09/04	50.5	5256131000	9.6078E-09		993633872		0	8121600000	0
17/09/04		5264976500	0	22.5	993633872	2.2644E-08	9770000	8121600000	0.00120296
21/09/04	1118000	5266548000	0.00021228	1653000	993633872	0.00166359	500	8121600000	6.1564E-08
22/09/04	614	5266970000	1.1658E-07	274.5	993633872	2.7626E-07	2484500	8121600000	0.00030591
23/09/04	267	5267100000	5.0692E-08	170	993633872	1.7109E-07	13220000	8121600000	0.00162776
24/09/04	186	5268730500	3.5303E-08	203	993633872	2.043E-07	265	8121600000	3.2629E-08
27/09/04	71.5	5269009500	1.357E-08	303	993633872	3.0494E-07	1317500	8121600000	0.00016222
28/09/04		5269125000	0		993633872		0	8121600000	0.00021486
29/09/04	10	5269152500	1.8978E-09	48	993633872	4.8308E-08	8695500	8121600000	0.00107066
30/09/04	270	5269248500	5.1241E-08	388	993633872	3.9049E-07	518.5	8121600000	6.3842E-08

Tanggal	KIJA			LMAS			MLPL		
	Transaksi	Beredar	TVA	Transaksi	Beredar	TVA	Transaksi	Beredar	TVA
10/09/04	112817000	13478221966	0.00837032	1691000	772915605	0.00218782	750	1871768000	4.0069E-07
14/09/04	20810000	13478221966	0.00154397		772915605		0	1871768000	0
15/09/04	52600000	13478221966	0.00390259	1587500	772915605	0.00205391	3050000	1871768000	0.00162948
16/09/04	52600500	13478221966	0.00390263	1899000	772915605	0.00245393	3050000	1871768000	0.00162948
17/09/04		13478221966	0		772915605	0		1871768000	0
21/09/04	500	13478221966	3.7097E-08		772915605	0		1871768000	0
22/09/04	1000000	13478221966	7.4194E-05		772915605	0		1871768000	0
23/09/04	12065500	13478221966	0.00089518		772915605	0	500	1871768000	2.6713E-07
24/09/04	5500000	13478221966	0.00040807		772915605	0	2051000	1871768000	0.00109576
27/09/04		13478221966	0	1710000	772915605	0.0022124		1871768000	0
28/09/04	267	13478221966	1.981E-08		772915605	0		1871768000	0
29/09/04	55492000	13478221966	0.00411716		772915605	0		1871768000	0
30/09/04	2625000	13478221966	0.00019476		772915605	0		1871768000	0

Tanggal	PGAS			LSIP			SMCB		
	Transaksi	Beredar	TVA	Transaksi	Beredar	TVA	Transaksi	Beredar	TVA
10/09/04	50	4320987000	1.1571E-08		765709793	0		7662900000	0
14/09/04	2147000	4320987000	0.00049688		765709793	0	8805500	7662900000	0.00114911
15/09/04	30	4320987000	6.9429E-09	3000000	765709793	0.00391793		7662900000	0
16/09/04	50	4320987000	1.1571E-08	4689500	765709793	0.00612438		7662900000	0
17/09/04		4320987000	0	395	765709793	5.1586E-07	1816500	7662900000	0.00023705
21/09/04		4320987000	0	250	765709793	3.2649E-07		7662900000	0
22/09/04		4320987000	0		1095229293	0	7337000	7662900000	0.00095747
23/09/04	4	4320987000	9.2571E-10		1095229293	0	50	7662900000	6.5249E-09
24/09/04		4320987000	0		1095229293	0		7662900000	0
27/09/04	3446000	4320987000	0.0007975		1095229293	0		7662900000	0
28/09/04	7000000	4320987000	0.00162		1095229293	0	6250000	7662900000	0.00081562
29/09/04	17150000	4320987000	0.003969		1095229293	0	9500000	7662900000	0.00123974
30/09/04	1390500	4320987000	0.0003218		1095229293	0		7662900000	0

Tanggal	SMGR			SMRA			PTBA		
	Transaksi	Beredar	TVA	Transaksi	Beredar	TVA	Transaksi	Beredar	TVA
10/09/04	75	593152000	1.2644E-07		1873528800	0	3090500	2131500000	0.00144992
14/09/04		593152000	0	144	1873528800	7.686E-08	959	2131500000	4.4992E-07
15/09/04		593152000	0	50	1873528800	2.6688E-08	4658000	2131500000	0.00218532
16/09/04		593152000	0	100	1873528800	5.3375E-08	3687000	2131500000	0.00172977
17/09/04	19.5	593152000	3.2875E-08	25	1873528800	1.3344E-08	83	2131500000	3.894E-08
21/09/04		593152000	0		1873528800	0	15471500	2131500000	0.0072585
22/09/04		593152000	0		1873528800	0	1935000	2131500000	0.00090781
23/09/04		593152000	0		1873528800	0	2845500	2131500000	0.00133498
24/09/04		593152000	0		1873528800	0	656	2131500000	3.0776E-07
27/09/04		593152000	0		1873528800	0	1900000	2131500000	0.00089139
28/09/04		593152000	0		1873528800	0	1802000	2131500000	0.00084541
29/09/04		593152000	0		1873528800	0	1797000	2131500000	0.00084307
30/09/04		593152000	0		1873528800	0		2131500000	0

Tanggal	TLKM			TSPC			TINS		
	Transaksi	Beredar	TVA	Transaksi	Beredar	TVA	Transaksi	Beredar	TVA
10/09/04		10079999640	0		450000000	0	365	503302000	7.2521E-07
14/09/04	1700000	10079999640	0.00016865	20	450000000	4.4444E-08		503302000	0
15/09/04	4385500	10079999640	0.00043507	56	450000000	1.2444E-07	250	503302000	4.9672E-07
16/09/04	4986000	10079999640	0.00049464	56	450000000	1.2444E-07	100	503302000	1.9869E-07
17/09/04		10079999640	0	7.5	450000000	1.6667E-08		503302000	0
21/09/04	10024500	10079999640	0.00099449	44	450000000	9.7778E-08	259.5	503302000	5.156E-07
22/09/04	1714000	10079999640	0.00017004	237.5	450000000	5.2778E-07		503302000	0
23/09/04	136.5	10079999640	1.3542E-08	95	450000000	2.1111E-07	440	503302000	8.7423E-07
24/09/04	4.5	10079999640	4.4643E-10		450000000	0		503302000	0
27/09/04	175.5	10079999640	1.7411E-08	1	450000000	2.2222E-09	250	503302000	4.9672E-07
28/09/04	1317000	20159999280	6.5327E-05	150.5	450000000	3.3444E-07		503302000	0
29/09/04	1983000	20159999280	9.8363E-05	150.5	450000000	3.3444E-07	100	503302000	1.9869E-07
30/09/04	2407000	20159999280	0.00011939		450000000	0	50	503302000	9.9344E-08

Tanggal	TRST			UNVR			UNTR		
	Transaksi	Beredar	TVA	Transaksi	Beredar	TVA	Transaksi	Beredar	TVA
10/09/04	1	2808000000	3.5613E-10		7630000000	0	1777000	2843339600	0.00062497
14/09/04		2808000000	0	2.5	7630000000	3.2765E-10	1044000	2843339600	0.00036717
15/09/04	500	2808000000	1.7806E-07	867.5	7630000000	1.137E-07		2843603600	0
16/09/04	500	2808000000	1.7806E-07	1185000	7630000000	0.00015531		2843623600	0
17/09/04		2808000000	0	246.5	7630000000	3.2307E-08		2843810100	0
21/09/04		2808000000	0		7630000000	0		2843810100	0
22/09/04		2808000000	0	113.5	7630000000	1.4875E-08	220	2843850100	7.736E-08
23/09/04		2808000000	0		7630000000	0		2843919100	0
24/09/04		2808000000	0	248	7630000000	3.2503E-08	387	2843919100	1.3608E-07
27/09/04		2808000000	0	368.5	7630000000	4.8296E-08		2843919100	0
28/09/04		2808000000	0		7630000000	0		2843919100	0
29/09/04		2808000000	0		7630000000	0	501.5	2843919100	1.7634E-07
30/09/04		2808000000	0		7630000000	0		2843929100	0

Paired Samples Statistics

	Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1 AARSEBEL	-.00316231	6	.004744443	.00193691
AARSETEL	-.00622435	6	.006547202	.00267288

Paired Samples Correlations

	N	Correlation	Sig.
Pair 1 AARSEBEL & AARSETEL	6	.106	.841

Paired Samples Test

	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference		t	df	Sig. (2-tailed)
				Lower	Upper			
Pair 1 AARSEBEL - AARSETEL	.00306205	.007665479	.00312942	-.00498238	.01110647	.978	5	.373

T-Test

Trading Volume Activity (TVA) sebelum dan setelah pengumuman

Paired Samples Statistics

	Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1 TVAsebelum	.00054905	6	.000212566	*****
TVAs setelah	.00024305	6	.000154605	*****

Paired Samples Correlations

	N	Correlation	Sig.
Pair 1 TVAsebelum & TVAs setelah	6	-.715	.110

Paired Samples Test

	Paired Differences		t	df	Sig. (2-tailed)		
	Mean	Std. Deviation				95% Confidence Interval of the Difference	
	Mean	Std. Deviation	Lower	Upper			
Pair 1 TVAsebelum - TVAs setelah	*****	.000340687	*****	*****	2.200	5	.079