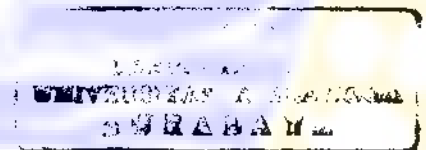


**ANALISIS PERBEDAAN KINERJA SAHAM (*RETURN* DAN *RISK*)
ANTARA PERUSAHAAN PERATA LABA DAN PERUSAHAAN
BUKAN PERATA LABA PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BES PERIODE 2000-2003**

SKRIPSI

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN
DALAM MEMPEROLEH GELAR SARJANA EKONOMI
JURUSAN AKUNTANSI**



DIAJUKAN OLEH :
IKE SUSANTI
No. Pokok : 040016757

**KEPADA
FAKULTAS EKONOMI UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA
2006**

SKRIPSI

**ANALISIS PERBEDAAN KINERJA SAHAM (*RETURN* DAN *RISK*)
ANTARA PERUSAHAAN PERATA LABA DAN
PERUSAHAAN BUKAN PERATA LABA
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BES
PERIODE 2000-2003**

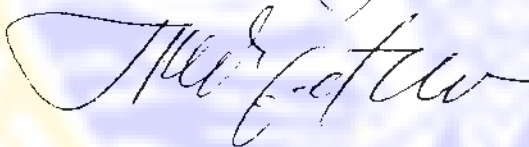
DIAJUKAN OLEH :

IKE SUSANTI

No. Pokok : 040016757

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH

DOSEN PEMBIMBING,

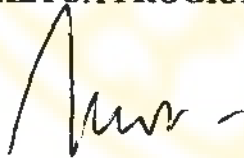


Drs. HENDARJATNO, MSi. Ak

TANGGAL.....

24 Jan 06

KETUA PROGRAM STUDI,



Drs. M. SUYUNUS, MAFIS. Ak

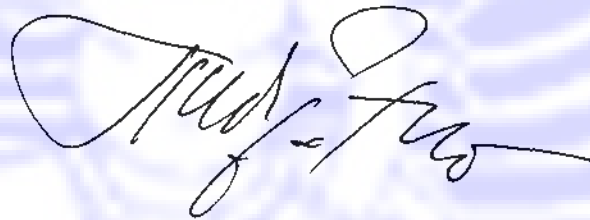
TANGGAL.....

24 Jan 2006

Surabaya, *6 Des 2015*

Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji

Dosen Pembimbing



Drs. HENDARJATNO, MSi, Ak

KATA PENGANTAR

Puji syukur Alhamdulillah penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi dengan sebaik-baiknya. Skripsi ini disusun dengan maksud untuk melengkapi sebagian persyaratan yang harus dipenuhi sebagai tugas akhir pada fakultas Ekonomi Jurusan akuntansi Universitas Airlangga Surabaya.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini tidak akan terwujud tanpa bantuan dari berbagai pihak. Pada kesempatan yang baik ini pula dengan penuh kesungguhan hati, penulis menyampaikan rasa terima kasih dan penghargaan sebesar-besarnya kepada :

1. Allah SWT, atas berkah, karunia dan rahmat-Nya sehingga skripsi ini akhirnya dapat terselesaikan.
2. Kedua orang tuaku, Bapak Solikin dan Ibu Susmiyati , terima kasih atas segala pengorbanan, doa, dan kasih sayang yang tak putus-putus kalian berikan. Semoga saya bisa memberikan yang terbaik untuk kalian dan terus diberi kesempatan untuk membalas semua kebahagiaan dan kasih sayang yang telah diberikan selama ini.
3. Bapak Drs. Ec. H. Karyadi Mintaroem, MS, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Airlangga.
4. Bapak Drs. M. Suyunus, MAFIS. Ak, selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Airlangga serta Dra. Hamidah, Msi. Ak, selaku Sekretaris Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Airlangga.

5. Bapak Drs. Hendarjatno, Msi. Ak, selaku dosen pembimbing yang telah mengarahkan penulis hingga akhir penyelesaian skripsi, terima kasih atas masukan dan nasehat yang telah diberikan disela-sela kesibukan Bapak. Bantuan dan bimbingan Bapak sangat berarti.
6. Ibu Noorlailie Soewarno, SE. MBA, selaku Dosen Wali atas segala bimbingan, arahan dan masukan pada penulis selama perkuliahan.
7. Seluruh dosen, Staf dan Civitas Akademika Fakultas Ekonomi Universitas Airlangga atas ilmu, bimbingan dan dukungan yang telah diberikan selama penulis menjalani studi di Fakultas Ekonomi Universitas Airlangga.
8. Adikku Lia Puspita Sari yang telah mendoakan dan memberikan dorongan semangat kepada penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
9. Saudara-saudaraku Puput, Pipit, Nisa, Putri yang merupakan hiburan tersendiri bagi penulis.
10. Ollan Hardlan yang selalu membantu dan memberikan arahan dengan penuh kesabaran kepada penulis. Terima kasih atas support, pengertian dan jangan lelah untuk saling mengingatkan dalam kebaikan.
11. Teman-teman yang mempunyai kenangan tersendiri, Eva, Mbak Sri, Yuni, atas dukungan yang diberikan kepada penulis. "Mira" terima kasih atas persahabatan, nasehat dan semangat yang tidak akan kulupakan. "Devi" kita harus tetap semangat. Thank's juga buat Yeni, Yuliana, Seba, Ari Rahayu.
12. Teman-teman KKN Kalisari, Mulyorejo. Segala macam rintangan telah kita lalui bersama.

13. Seluruh teman-teman Akuntansi 2000 dan semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu yang telah banyak membantu penulis baik dalam bentuk materi maupun non materi, sehingga penulisan ini dapat terselesaikan.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, maka dengan kerendahan hati penulis menerima kritik dan saran-saran guna menuju perbaikan. Dan akhir kata dengan segala kekurangan ataupun kesalahan yang penulis lakukan baik disengaja maupun tidak, penulis mohon maaf dan penulis berharap agar skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis dan pembaca Amien.

Ya Allah satukan hati ini untuk selalu taat kepada-Mu. Hanya kepada-Mulah aku bergantung dan memohon pertolongan.

Surabaya, Januari 2006

Penulis

ABSTRAKSI

Perhatian investor yang terpusat pada informasi laba tanpa memperhatikan prosedur yang digunakan untuk menghasilkan informasi laba tersebut, mendorong manajer untuk melakukan manajemen laba. Salah satu cara dalam manajemen laba yang sering digunakan adalah perataan laba (*income smoothing*) yang didefinisikan sebagai cara yang digunakan manajemen untuk mengurangi fluktuasi laba yang dilaporkan agar sesuai dengan target yang diinginkan. Tindakan perataan laba muncul karena adanya keinginan rasional dari pihak manajemen yang berusaha untuk memaksimalkan kekayaannya, dimana manajemen menunjukkan kondisi perusahaan yang bagus dengan laba yang stabil dan pada akhirnya dapat meningkatkan kinerja perusahaan. Dengan demikian tindakan perataan laba dapat meningkatkan persepsi pihak eksternal terhadap kemampuan manajemen.

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui ada atau tidaknya perbedaan kinerja saham antara perusahaan perata laba dengan perusahaan bukan perata laba yang diukur dengan variabel *return* dan *risk* pasar saham khususnya pada perusahaan manufaktur yang *go public* di Bursa Efek Surabaya (BES).

Dalam penelitian ini menggunakan sampel sebanyak 63 perusahaan manufaktur yang *go public* di BES. Periode laporan keuangan yang digunakan adalah laporan keuangan periode 31 Desember 1999-2003. Sedangkan harga saham yang digunakan adalah harga saham pada akhir minggu periode Desember 1999-2003. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive (judgement) sampling*, yang kemudian diklasifikasikan kedalam kelompok perata laba dan bukan perata laba dengan menggunakan Indeks Eckel (1981).

Pengujian hipotesis dalam penelitian ini dilakuakn dengan menggunakan uji beda rata-rata uji non parametrik Mann-Whitney untuk hipotesis *return* serta uji t untuk hipotesis *risk*. Penggunaan uji non parametrik Mann-Whitney pada variabel *return* disebabkan pada pengujian kenormalan data yang dilakukan sebelumnya menghasilkan kesimpulan bahwa data tidak berdistribusi secara normal. Hasil yang didapatkan dari pengujian yang dilakukan untuk kedua variabel *return* dan *risk* adalah dengan menerima H_0 memberikan kesimpulan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara kinerja saham (*return* dan *risk*) perusahaan perata laba dan perusahaan bukan perata laba. Hal ini berarti kinerja saham perusahaan perata laba tidak lebih bagus daripada kinerja saham perusahaan bukan perata laba atau dengan kata lain kinerja saham perusahaan perata laba sama dengan perusahaan bukan perata laba.

Kata kunci : *Income Smoothing*, Kinerja Saham (*return* dan *risk*).

DAFTAR ISI

	Halaman
Kata Pengantar	i
Abstraksi.....	iv
Daftar Isi.....	v
Daftar Tabel.....	ix
Daftar Gambar	x
Daftar Lampiran	xi
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	7
1.5 Sistematika Skripsi.....	7
BAB 2 TINJAUAN KEPUSTAKAAN	9
2.1. Laporan Keuangan	9
2.1.1. Definisi Laporan Keuangan.....	9
2.1.2. Keterbatasan Laporan Keuangan.....	11
2.2. Studi Kandungan Informasi Atas Laba	13
2.3. Teori Keagenan	15
2.4. Perataan Laba	17
2.4.1. Alasan Manajemen Melakukan Perataan Laba	20

2.4.2. Dimensi dan Objek Perataan Laba	22
2.4.3. Tipe Perataan Laba.....	23
2.4.4. Metode Perataan Laba.....	25
2.4.5. Sasaran Perataan Laba.....	26
2.4.6. Tujuan Perataan Laba.....	27
2.4.7. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Perataan Laba.....	28
2.5. Investasi.....	29
2.6. Saham	31
2.6.1. Saham Sebagai Alternatif Investasi.....	31
2.6.2. Analisis Saham	32
2.6.3. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Harga Saham.....	33
2.6.4. Kinerja Saham	34
2.6.5. <i>Return</i> Saham	35
2.6.6. <i>Return</i> Pasar	36
2.6.7. <i>Risk</i> (Resiko)	36
2.7. Perataan Laba Kaitannya dengan Kinerja saham.....	38
2.8. Penelitian Sebelumnya	39
2.9. Hipotesis dan Model Analisis.....	41
2.9.1. Hipotesis.....	41
2.9.2. Model Analisis	41
BAB 3 METODE PENELITIAN.....	42
3.1. Pendekatan Penelitian.....	42
3.2. Identifikasi Variabel.....	42

3.3. Definisi Operasional.....	43
3.4. Jenis dan Sumber Data.....	45
3.5. Prosedur Pengumpulan Data.....	46
3.6. Populasi dan Pengumpulan Sampel.....	46
3.7. Teknik Analisis.....	48
3.8. Batasan Skripsi.....	53
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN.....	55
4.1. Deskripsi PT. Bursa Efek Surabaya.....	55
4.1.1. Sejarah Singkat.....	55
4.1.2. Tujuan Perusahaan.....	56
4.1.3. Struktur Organisasi.....	56
4.2. Deskripsi Objek Penelitian.....	57
4.3. Deskripsi Hasil Penelitian.....	59
4.3.1. Klasifikasi Perusahaan Sampel ke dalam Kelompok Perata Laba dan Bukan Perata Laba dengan Menggunakan Indeks Eckel.....	59
4.3.2. Deskripsi Kinerja Saham Perusahaan.....	60
4.3.2.1. <i>Return</i> Perusahaan Perata Laba dan Bukan Perata Laba.....	60
4.3.2.2. <i>Risk</i> Perusahaan Perata Laba dan Bukan Perata Laba.....	61
4.3.2.3. Perbandingan Kinerja Saham (<i>Return</i> dan <i>Risk</i>) Perusahaan Perata Laba dan Bukan Perata Laba.....	63
4.4. Pembuktian Hipotesis.....	64
4.4.1. Uji Kenormalan Data.....	64
4.4.2. Uji Mann Whitney.....	65

4.4.3. Uji F (Uji Lavene).....	66
4.4.4. Uji T untuk Dua Sampel Independen.....	67
4.5. Pembahasan.....	68
BAB 5 SIMPULAN DAN SARAN.....	72
5.1. Simpulan.....	72
5.2. Saran.....	73
Daftar Kepustakaan.....	74

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Perataan Laba.....	29
Tabel 2.2. Faktor-faktor yang Tidak Mempengaruhi Perataan Laba	29
Tabel 4.1. Profil Perusahaan sampel	58
Tabel 4.2. Hasil Kualifikasi dengan Indeks Eckel	59
Tabel 4.3. Perbandingan <i>Return</i> Perusahaan Perata Laba dan Bukan Perata Laba.....	61
Tabel 4.4. Perbandingan <i>Risk</i> Perusahaan Perata Laba dan Bukan Perata Laba.....	62
Tabel 4.5. Perbandingan <i>Return</i> dan <i>Risk</i> Perusahaan Perata Laba dan Bukan Perata Laba.....	63
Tabel 4.6. Hasil Uji Kenormalan Data.....	64
Tabel 4.7. Hasil Uji Mann-Whitney.....	66
Tabel 4.8. Hasil Uji F	67
Tabel 4.9. Hasil Uji t	68

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 : Tipe Perataan Laba.....	25



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Tabel Penjualan Bersih Perusahaan Sampel

Lampiran 2 : Tabel Laba Bersih Setelah Pajak Perusahaan Sampel

Lampiran 3 : Tabel Perubahan Penjualan Bersih Perusahaan Sampel

Lampiran 4 : Tabel Perubahan Laba Bersih setelah Pajak Perusahaan Sampel

Lampiran 5 : IHSG dan Harga Saham Perusahaan Sampel Periode 2000-2003

Lampiran 6 : *Return* IHSG dan *Return* Saham Perusahaan Sampel Periode 2000-2003

Lampiran 7 : *Risk* Saham Perusahaan Sampel

Lampiran 8 : - Pengujian *One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test*

- Pengujian *Mann-Whitney Test* untuk Variabel *Return*

- Pengujian *Lavene Test* (Uji F) untuk Variabel *Risk*

Lampiran 9 : Pengujian *T-Test* untuk Variabel *Risk*



BAB I
PENDAHULUAN

BAB 1

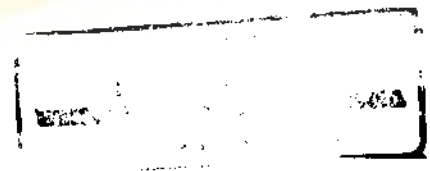
PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Masalah

Pada era pembangunan sekarang ini, salah satu masalah pokok yang dihadapi oleh pemerintah adalah pengembangan dunia usaha secara berimbang yang berkaitan erat dengan kesinambungan pembangunan. Untuk itu partisipasi semua pihak sangat diperlukan untuk mendukung terealisasinya kondisi ekonomi yang stabil dan mantap.

Sesuai dengan perkembangan perekonomian di Indonesia yang sangat pesat serta kemajuan teknologi dalam bidang industri pada umumnya, maka hal ini tidak lepas dari kemampuan pengusaha untuk mewujudkan keberhasilan perusahaan dalam menyelenggarakan kegiatan operasi suatu perusahaan. Hal ini dapat diketahui melalui kondisi keuangan perusahaan tersebut.

Berdasarkan PSAK No.1 tentang Penyajian Laporan Keuangan, tujuan umum laporan keuangan adalah memberikan informasi tentang posisi keuangan, kinerja, dan arus kas perusahaan yang bermanfaat bagi sebagian besar kalangan pengguna laporan keuangan yang bertujuan dalam rangka pengambilan keputusan-keputusan ekonomi serta pertanggungjawaban manajemen atas sumber daya yang dipercayakan kepada mereka. Pengguna laporan keuangan yang dimaksud diantaranya adalah pemegang saham, kreditor, pemerintah, serta investor.



Informasi merupakan unsur yang penting bagi dunia usaha. Salah satu syarat bekerjanya pasar modal secara optimal adalah dengan tersedianya informasi baik informasi keuangan atau informasi non keuangan yang dapat digunakan oleh seluruh pihak tanpa kecuali. Hal ini disebabkan karena informasi pada hakekatnya menyajikan keterangan, catatan atau gambaran, baik tentang keadaan masa lalu, saat ini, maupun keadaan dimasa datang dari kehidupan suatu perusahaan. Informasi yang lengkap, relevan, akurat dan tepat waktu sangat diperlukan sebagai dasar pengambilan keputusan investasi. Berdasarkan informasi relevan yang tersedia para investor rasional dapat menganalisis faktor-faktor yang mengindikasikan kemungkinan besarnya keuntungan yang bisa diraih dengan tingkat risiko tertentu.

Laporan keuangan merupakan informasi akuntansi yang diperlukan para pemegang saham untuk menilai kinerja manajemen dalam mengelola sumber daya atau kekayaan perusahaan, serta digunakan sebagai dasar pertimbangan dalam pengambilan keputusan pemilihan investasi. Bagi investor, informasi akuntansi merupakan data dasar dalam melakukan analisis saham suatu perusahaan serta untuk memprediksi prospek *earning* di masa datang. Sedangkan pemerintah, dalam hal ini Direktorat Jenderal Pajak, menggunakan informasi akuntansi untuk menentukan jumlah pajak yang harus dibayarkan oleh perusahaan, dengan demikian apabila laporan keuangan memberikan petunjuk yang menyesatkan akan merugikan banyak pihak.

Secara umum laporan keuangan yang lengkap meliputi neraca, laporan laba rugi, laporan arus kas, catatan, dan laporan lain serta materi penjelasan yang

merupakan bagian integral dari laporan keuangan. Meskipun semua bagian dari laporan keuangan yang dipublikasikan dapat digunakan oleh pemakai laporan keuangan dalam pengambilan keputusan, namun pada praktiknya perhatian lebih ditujukan pada informasi laba (*income*) yang terdapat dalam laporan laba rugi. Hal ini dikarenakan bahwa informasi laba merupakan komponen laporan keuangan perusahaan yang dapat digunakan untuk menilai manajemen, serta membantu untuk mengestimasi kemampuan laba yang representatif dalam jangka panjang, meramalkan laba, serta menaksir risiko dalam berinvestasi (Sugiarto, 2003)

Investor sering terpusat pada informasi laba tanpa memperhatikan prosedur yang digunakan untuk menghasilkan informasi laba tersebut (Beattie *et al*, 1994 dalam Assih, 2000). Hal ini dapat mendorong manajer untuk melakukan manipulasi laba (*earning manipulation*) maupun manajemen laba (*earning management*). Hal ini dapat terjadi karena adanya standar akuntansi yang longgar, yang memberikan keleluasaan bagi manajemen untuk memilih metode akuntansi yang digunakan dalam menyusun laporan keuangannya sehingga dapat mendorong timbulnya suatu *disfunctional behaviour* (perilaku yang tidak semestinya) terhadap pelaporan keuangan sehingga *performance*-nya sesuai dengan apa yang diinginkan oleh pembuat laporan keuangan dengan memanfaatkan celah-celah dari aturan yang ada supaya nantinya dapat mempengaruhi para pengguna laporan keuangan dalam proses pengambilan keputusan.

Salah satu usaha manajemen dalam memanipulasi laba dapat ditempuh dengan cara perataan laba (*income smoothing*) dalam penyajian laporan keuangan.

Manipulasi laba dalam laporan keuangan adalah hal yang mungkin terjadi dan bisa dianggap sebagai hal yang masuk akal (Bartov, 1993). Hepworth (1953) dalam Michelson, *et al* (1995) menyatakan bahwa laba yang stabil membuat pemilik dan kreditor lebih memiliki kepercayaan terhadap manajer. Tindakan perataan laba ini dapat dilihat dari pengurangan variabilitas laba selama beberapa periode atau dalam satu periode tertentu untuk menghasilkan suatu tingkat laba yang diharapkan.

Koch (1981) dalam Zuhroh (1996) mendefinisikan perataan laba sebagai cara yang digunakan oleh manajemen untuk mengurangi fluktuasi laba yang dilaporkan agar sesuai dengan target yang diinginkan baik secara *artificial* (melalui metode akuntansi) maupun secara *real* (melalui transaksi). Usaha perataan laba ini tidak dimaksudkan untuk membuat jumlah laba periode sekarang sama dengan jumlah laba periode sebelumnya, melainkan untuk membuat jumlah laba periode sekarang mendekati jumlah laba periode sebelumnya. Perataan laba ini dapat dilakukan oleh manajemen perusahaan karena dalam melakukan pelaporan laporan keuangan terdapat keluwesan dalam pemilihan metode akuntansi yang dipakai (Yurianto, 2000). Perubahan prinsip akuntansi adalah penggunaan suatu prinsip yang lazim yang berbeda dengan prinsip yang digunakan dalam periode sebelumnya (Kieso, 2002).

Perataan laba yang terjadi di pasar saham berpengaruh bagi para pemegang saham. Investor akan tertarik melakukan investasi pada perusahaan yang mempunyai *return* tinggi tetapi dengan tingkat risiko yang rendah. Hal yang menjadi pertimbangan investor dalam melakukan investasi saham adalah dengan

melihat kinerja saham, yaitu dengan melihat *return* yang diukur dari perubahan harga saham serta dividen yang akan diperoleh dengan tingkat risiko tertentu. (Gordon, 1964 dalam Salno, 2000) menyatakan bahwa kepuasan pemegang saham meningkat dengan adanya rata-rata pertumbuhan pada laba perusahaan dan adanya laba yang stabil. Beidleman (1973) berpendapat bahwa adanya perataan laba secara tidak langsung akan memperluas pasar saham perusahaan serta menimbulkan pengaruh yang baik atas nilai saham. Beidleman juga percaya bahwa manajemen melakukan perataan laba untuk menciptakan suatu aliran laba yang stabil.

Hepworth (1953) dalam Salno dan Baridwan (2000) menyatakan bahwa manajer termotivasi untuk melakukan perataan laba untuk mendapatkan berbagai keuntungan ekonomis dan psikologis, diantaranya yaitu : (1) mengurangi total pajak terutang, (2) meningkatkan kepercayaan diri manajer yang bersangkutan karena laba yang stabil mendukung kebijakan deviden yang stabil pula, (3) meningkatkan hubungan antara manajer dan karyawan karena pelaporan laba yang meningkat tajam memberi kemungkinan tuntutan kenaikan gaji dan upah, (4) siklus peningkatan dan pengurangan laba dapat dibandingkan, serta gelombang optimisme dan pesimisme dapat diperlunak. Secara rasional, manajer ingin meratakan laba yang dilaporkannya dengan alasan untuk memperkecil tuntutan pemilik perusahaan (Trueman dan Titman 1988, dalam Beattie *et al*, 1994)

Berdasarkan penelitian Michelson *et al* (1995), disimpulkan bahwa perusahaan yang melakukan perataan laba memiliki *return* tahunan rata-rata dan risiko yang lebih rendah secara signifikan daripada perusahaan yang tidak

melakukan perataan laba, hal ini terjadi pada perusahaan-perusahaan besar dengan laba yang bersih yang stabil. Sedangkan penelitian Salno dan Baridwan (2000) menyimpulkan bahwa antara perusahaan perata laba dan bukan perata laba tidak terdapat perbedaan *return* dan risiko. Hasil penelitian mengenai perataan laba dalam hubungannya dengan *return* dan risiko pasar saham yang dilakukan oleh Salno dan Baridwan (2000) jelas bertentangan dengan hasil penelitian Michelson *et al* (1995).

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian diatas maka penulis tertarik untuk mengadakan penelitian mengenai ada tidaknya perbedaan kinerja saham (*return* dan *risk*) pada perusahaan perata laba dan perusahaan bukan perata laba selama periode 2000-2003. Adapun rumusan masalahnya yaitu :

1. Apakah terdapat perbedaan yang signifikan antara *return* saham pada perusahaan perata laba dan perusahaan bukan perata laba ?
2. Apakah terdapat perbedaan yang signifikan antara *risk* saham pada perusahaan perata laba dan perusahaan bukan perata laba ?

1.3. Tujuan Penelitian

Penelitian ini bertujuan :

1. Untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan yang signifikan antara *return* saham pada perusahaan perata laba dan perusahaan bukan perata laba pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Surabaya.

2. Untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan yang signifikan antara *risk* saham pada perusahaan perata laba dan perusahaan bukan perata laba pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Surabaya.

1.4. Manfaat Penelitian

Manfaat yang diharapkan dalam melakukan penelitian ini adalah :

1. Memberikan informasi kepada investor dan calon investor dalam pengambilan keputusan investasi.
2. Memberikan sumbangan wawasan dan memberikan kontribusi terhadap penelitian akuntansi serta memperkaya ilmu akuntansi yang berhubungan dengan laba, khususnya tindakan perataan laba.
3. Memberikan informasi data empiris mengenai ada tidaknya perbedaan signifikan antara kinerja saham (*return dan risk*) pada perusahaan perata laba dan perusahaan bukan perata laba.

1.5. Sistematika Penulisan Skripsi

Skripsi ini disusun secara sistematis dan secara keseluruhan terdiri dari lima bab. Uraian ide pokok yang terkandung pada masing-masing bab adalah sebagai berikut :

Bab 1 : Pendahuluan

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

Bab 2 : Tinjauan Kepustakaan

Dalam bab ini akan diuraikan mengenai teori-teori yang berkaitan dengan materi yang akan dibahas, penelitian sebelumnya yang dijadikan sebagai salah satu bahan referensi dalam penulisan, model analisis yang digunakan dalam penelitian, dan hipotesis penelitian.

Bab 3 : Metode penelitian

Bab ini berisi pendekatan penelitian yang digunakan, identifikasi variabel, definisi operasional, jenis dan sumber data, prosedur pengumpulan data, prosedur penentuan sampel, teknik analisis yang digunakan untuk menguji hipotesis dan batasan skripsi.

Bab 4 : Hasil dan Pembahasan

Bab ini menguraikan gambaran umum Bursa Efek Surabaya, deskripsi hasil penelitian dan pembahasan yang meliputi analisis data dan pembuktian hipotesis.

Bab 5 : Simpulan dan Saran

Bab ini berisi simpulan dari hasil penelitian yang telah dilakukan serta saran dan implikasi yang diharapkan untuk penelitian berikutnya.



BAB II

TINJAUAN PUSTAKA

BAB 2

TINJAUAN PUSTAKA

2.1. Laporan Keuangan

2.1.1. Definisi laporan keuangan

Menurut APB Statement No. 4 laporan keuangan adalah alat pengakumulasian dan pemrosesan informasi dalam akuntansi keuangan yang secara berkala dikomunikasikan kepada orang-orang yang menggunakannya. Laporan keuangan merupakan hasil dari informasi akuntansi yang berguna baik bagi pihak internal maupun eksternal perusahaan. Laporan keuangan disusun dengan tujuan untuk menyediakan informasi yang menyangkut posisi keuangan, kinerja, dan perubahan posisi keuangan suatu perusahaan sehingga dapat bermanfaat bagi sejumlah besar pemakai dalam pengambilan keputusan ekonomi. Baridwan (1992:19) menyatakan bahwa laporan keuangan merupakan ringkasan dari suatu proses pencatatan, merupakan suatu ringkasan dari transaksi-transaksi keuangan yang terjadi selama tahun buku yang bersangkutan.

Berkaitan dengan pemakai internal dan eksternal seperti yang telah dijelaskan sebelumnya, akuntansi telah berkembang menjadi dua jenis akuntansi, yaitu :

1. Akuntansi Keuangan (*Financial Accounting*)
2. Akuntansi Manajemen (*Management Accounting*)

Akuntansi keuangan adalah sistem pengakumulasian, pemrosesan, dan pengkomunikasian yang didesain untuk informasi pengambilan keputusan yang

berkaitan dengan investasi dan kredit oleh pemakai eksternal. Informasi akuntansi keuangan dikomunikasikan melalui laporan keuangan yang dipublikasikan dan dibuat berdasarkan Standar Akuntansi Keuangan. Sedangkan akuntansi manajemen adalah sistem pengakumulasian, pemrosesan, dan pengkomunikasian yang didesain untuk informasi pengambilan keputusan yang berkaitan dengan pemakai internal perusahaan sehingga tidak terdapat standar dalam penyusunan laporan informasi akuntansi manajemen, dengan demikian pelaporannya hanya disesuaikan dengan kebutuhan informasi yang dibutuhkan oleh pihak manajemen.

Dalam *Statement of Financial Accounting Concept (SFAC) No. 1* (FASB, 1987) dinyatakan bahwa laporan keuangan harus menyajikan informasi yang :

1. Berguna bagi investor dan kreditor serta pemakai lainnya dalam membuat keputusan investasi, pemberian kredit, dan keputusan lainnya. Informasi yang dihasilkan itu harus memadai bagi mereka yang mempunyai pengetahuan cukup tentang kegiatan dan usaha perusahaan dan peristiwa-peristiwa ekonomi, serta bermaksud untuk menelaah informasi itu dengan sungguh-sungguh.
2. Membantu bagi investor dan kreditor serta pihak-pihak lainnya untuk memberikan jumlah, waktu, dan ketidakpastian aliran kas masuk (sesudah dikurangi aliran kas keluar) yang akan datang.
3. Menunjukkan sumber-sumber ekonomi suatu perusahaan, klaim atas sumber-sumber tersebut, dan pengaruh transaksi, kejadian, dan klaim atas sumber-sumber tersebut.

Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) No. 1 (2004) pada paragraf 7 menyatakan bahwa laporan keuangan yang lengkap terdiri dari komponen-komponen berikut ini :

1. Neraca
2. Laporan laba rugi
3. Laporan perubahan ekuitas
4. Laporan arus kas
5. Catatan atas laporan keuangan harus disajikan secara sistematis

Sedangkan tujuan laporan keuangan adalah untuk menyediakan informasi bagi pengambilan keputusan ekonomis. Hal ini diungkapkan pada PSAK No. 1 (2004) paragraf 5, yaitu :

Tujuan laporan keuangan untuk tujuan umum adalah memberikan informasi tentang posisi keuangan, kinerja, dan arus kas perusahaan yang bermanfaat bagi sebagian besar kalangan pengguna laporan dalam rangka membuat keputusan-keputusan ekonomi serta menunjukkan pertanggungjawaban (*stewardship*) manajemen atas penggunaan sumber-sumber daya yang dipercayakan kepada mereka.

2.1.2. Keterbatasan laporan keuangan

Meskipun laporan keuangan merupakan salah satu sumber informasi akuntansi yang penting bagi para pemakainya, tetapi laporan keuangan juga memiliki keterbatasan yang disebabkan oleh karakteristik yang dimilikinya. Menurut Munawir (2001: 9-10) terdapat beberapa keterbatasan dari laporan keuangan yaitu:

1. Laporan keuangan yang dibuat secara periodik pada dasarnya merupakan interim report (laporan yang dibuat antara waktu tertentu yang sifatnya sementara) dan bukan merupakan laporan yang final. Karena itu semua jumlah

atau hal yang dilaporkan dalam laporan keuangan tidak menunjukkan nilai likuidasi atau realisasi dimana dalam interim report ini terkandung pendapat-pendapat pribadi (*personal judgement*) yang telah dilakukan oleh akuntan atau manajemen yang bersangkutan.

2. Laporan keuangan menunjukkan angka dalam rupiah yang kelihatannya bersifat pasti dan tepat, tetapi sebenarnya dasar penyusunannya dengan standar nilai yang mungkin berbeda atau berubah-ubah. Laporan keuangan dibuat berdasarkan konsep *going concern* atau anggapan bahwa perusahaan akan berjalan terus sehingga aktiva tetap dinilai berdasarkan nilai-nilai historis atau harga perolehannya dan pengurangannya dilakukan terhadap aktiva tetap tersebut sebesar akumulasi depresiasinya. Karena itu angka yang tercantum dalam laporan keuangan hanya merupakan nilai buku (*book value*) yang belum tentu sama dengan harga pasar sekarang maupun nilai gantinya.
3. Laporan keuangan disusun berdasarkan hasil pencatatan transaksi keuangan atau nilai rupiah dari berbagai waktu atau tanggal yang lalu, dimana daya beli (*purchasing power*) uang tersebut semakin menurun, dibandingkan dengan tahun-tahun sebelumnya, sehingga kenaikan volume penjualan yang dinyatakan dalam rupiah belum menunjukkan atau mencerminkan unit yang dijual semakin besar, mungkin kenaikan itu disebabkan naiknya harga jual barang tersebut yang juga diikuti oleh kenaikan tingkat harga-harga. Jadi suatu analisa dengan memperbandingkan data beberapa tahun tanpa membuat penyesuaian terhadap perubahan tingkat harga akan diperoleh kesimpulan yang keliru (*misleading*).
4. Laporan keuangan tidak dapat mencerminkan berbagai faktor yang dapat mempengaruhi posisi atau keadaan keuangan perusahaan karena faktor-faktor tersebut tidak dapat dinyatakan dengan satuan uang (dikuantifikasi); misalnya reputasi dan prestasi perusahaan, adanya beberapa pesanan yang tidak dapat dipenuhi atau adanya kontrak-kontrak pembelian maupun penjualan yang telah disetujui, kemampuan serta integritas manajer, dan sebagainya.

Karena adanya beberapa kelemahan atau keterbatasan pada laporan keuangan, maka untuk meminimalisasi kekurangan tersebut dan juga supaya informasi akuntansi yang disajikan dapat lebih bermanfaat maka perlu dilakukan pengolahan lebih lanjut atas laporan keuangan. Pengolahan lebih lanjut terhadap laporan keuangan perusahaan tersebut dapat dilakukan melalui proses perbandingan melalui rasio, evaluasi dan analisis trend, sehingga dari laporan keuangan tersebut akan dapat diprediksi mengenai apa yang mungkin terjadi di masa yang akan datang. Pengolahan lebih lanjut dari laporan keuangan merupakan

hal yang sangat penting untuk dilakukan sehingga dengan informasi yang diperoleh melalui pengolahan lanjutan tersebut laporan keuangan dapat menjalankan fungsinya sebagai sumber informasi akuntansi dengan lebih baik, pengolahan lanjutan ini juga diharapkan keterbatasan-keterbatasan yang telah disebutkan sebelumnya yang dimiliki oleh laporan keuangan dapat terminimalisasi.

2.2. Studi Kandungan Informasi atas Laba (*Income*)

Konsep-konsep laba dalam pelaporan informasi keuangan itu sendiri terus mengalami perkembangan (Tuanakotta, 2000). Menyadari bahwa pengukuran laba menghadapi masalah-masalah konseptual maupun masalah-masalah praktis, Tuanakotta (2000) menyebutkan beberapa saran untuk memecahkan permasalahan tersebut, diantaranya adalah (1) beberapa pihak mendukung suatu konsep operasional tunggal mengenai laba yang dapat dipakai sebagai indikasi mengenai kemampuan perusahaan membayar dividen, (2) kemajuan teori akuntansi tergantung kepada kesepakatan mengenai *concept of income* yang sejalan dengan apa yang dikenal sebagai "*economic income*", (3) beberapa penulis menganut gagasan bahwa beberapa konsep laba harus diukur dan dilaporkan untuk tujuan-tujuan berbeda.

Dalam bukunya *Accounting Theory* (1989), Vernon Kam menyebutkan untuk memudahkan, akuntan membagi *income* kedalam dua aliran, yaitu aliran positif dan negatif. Aliran positif terdiri dari *revenues* (pendapatan) dan *gains* (keuntungan), sedangkan aliran negatif terdiri dari *expenses* (beban) dan *losses*

(kerugian). Teori akuntansi positif memberikan kontribusi yang signifikan atas pemahaman kita mengenai praktik-praktik pelaporan akuntansi dalam suatu perusahaan. Tujuan utama pendekatan positif terhadap akuntansi adalah menjelaskan dan memprediksi pilihan manajemen dalam menentukan standar akuntansi yang digunakannya dengan cara menganalisis biaya dan manfaat (*cost and benefit*) yang diperoleh dari pengungkapan transaksi keuangan tertentu berkaitan dengan beberapa individu dengan alokasi sumber daya-sumber daya yang dimiliki oleh perusahaan (Belkaoui, 2000). Dalam hal-hal tertentu, teori ini dapat menjelaskan pilihan manajer atas metode-metode akuntansi yang akan digunakan hingga nantinya dapat membuktikan pula adanya manajemen laba yang dilakukan manajemen perusahaan yang berarti teori ini dapat membuktikan adanya perataan laba.

Asumsi dasar yang digunakan dalam teori akuntansi positif adalah bahwa manajer, pemegang saham, dan pemerintah merupakan individu yang rasional dan mereka berusaha untuk memaksimalkan kekayaannya. Hal ini berhubungan langsung dengan komponen yang akan diterimanya, yang pada akhirnya ditujukan demi kemakmurannya (Belkaoui, 2000).

Dalam studi perataan laba, dinyatakan bahwa pilihan atas metode akuntansi lebih cenderung digunakan untuk mengurangi fluktuasi laba daripada untuk memaksimalkan laba yang dilaporkan (Moses, 1987). Berdasarkan dengan hal itu, menurut Bartov (1993) perataan laba dapat dilakukan dengan menggunakan metode atau taksiran akuntansi (disebut *accrual-based manipulation*) atau dengan memperlakukan transaksi yang menyebabkan laba yang dilaporkan lebih

mendekati angka yang ditargetkan dari pada memaksimalkan aliran kas yang diharapkan saat ini.

Moses (1987) dalam penelitiannya mengklasifikasikan berbagai perubahan kebijakan akuntansi yang sering dijadikan alat perataan laba, antara lain :

1. Perubahan metode pencatatan persediaan ke metode LIFO.
2. Perubahan metode pencatatan biaya jaminan hari tua (*pension*).
3. Perubahan metode depresiasi aktiva tetap, amortisasi aktiva tidak berwujud, dan konsolidasi.
4. Perubahan kebijakan terhadap pembebanan dan pengkapitalisasian.

Informasi laba memainkan suatu peranan yang penting dalam proses pengambilan keputusan oleh pengguna laporan keuangan. Oleh karena itu manajemen berusaha untuk mengelola laba dalam usahanya membuat entitas tampak bagus secara finansial. Manajer memiliki kepentingan yang sangat kuat dalam pemilihan kebijakan akuntansi sehingga manajer dapat memilih kebijakan akuntansi yang ada dan secara alamiah diharapkan dapat memaksimalkan utilitas mereka dan nilai pasar perusahaan.

2.3. Teori Keagenan

Praktik perataan laba (*income smoothing*) sangat berhubungan dengan konsep manajemen laba (*earnings management*) yang dijelaskan dengan pendekatan Teori Keagenan (*Agency Theory*). Teori keagenan menyatakan bahwa hubungan keagenan timbul ketika salah satu pihak (*principal*) menyewa pihak lain (*agent*) untuk melaksanakan suatu jasa dan mendelegasikan wewenang

pengambilan keputusan ke agen. Dalam hubungan keagenan, masing-masing pihak terdorong oleh motivasi yang berbeda sesuai dengan kepentingannya. Apabila setiap pihak berusaha untuk mencapai dan atau mempertahankan tingkat kemakmuran yang dikehendaki, maka dalam hubungan ini dapat saja terjadi konflik kepentingan antara manajemen selaku *agent* dan pemilik perusahaan selaku *principal*.

Menurut teori keagenan, perusahaan dipandang sebagai kumpulan kontrak pihak-pihak yang berkepentingan (Watts and Zimmerman, 1986), yaitu pemilik atau pemegang saham dan kreditor sebagai *principal* sedangkan manajer sebagai *agent*. Adanya perbedaan kepentingan antara *principal* dan *agent* menimbulkan masalah keagenan (*Agency Problem*), dimana masing-masing pihak mengutamakan kepentingannya, masalah tersebut disebabkan karena kurangnya informasi yang handal dan relevan sebagai dasar pengambilan keputusan. Kesenjangan informasi antara kedua belah pihak memicu munculnya perataan laba (Fudenberg dan Tirole, 1995). Perataan laba tersebut dilakukan oleh manajemen dengan tujuan untuk mencegah fluktuasi laba perusahaan sehingga kondisi perusahaan terkesan stabil dari satu periode ke periode berikutnya. Keadaan perusahaan yang stabil akan memacu para investor untuk menanamkan saham pada perusahaan tersebut.

Teori signal (*Signalling theory*) mengemukakan bahwa *agent* selaku perwakilan *principal* seharusnya menyampaikan signal-signal keberhasilan atau kegagalan yang telah dicapai kepada *principal*. Penyampaian laporan keuangan oleh pihak manajemen dapat dianggap sebagai laporan dari *agent* apakah pihak

manajemen telah berbuat sesuai kontrak yang telah disepakati. Namun pada kenyataannya, manajer seringkali memiliki informasi yang lebih mengenai kondisi perusahaan yang sesungguhnya dibandingkan dengan pihak eksternal perusahaan. Scott (1997) dalam Samekto (2000:XI) menyatakan bahwa apabila terdapat beberapa pihak yang terkait dalam suatu transaksi bisnis, dimana salah satu pihak lebih memiliki informasi dibandingkan dengan pihak lainnya maka kondisi tersebut dinamakan sebagai asimetri informasi (*information asymmetry*). Kondisi seperti ini dapat memicu timbulnya perilaku menyimpang (*disfunctional behaviour*) dari pihak yang memiliki informasi berlebih dibanding pihak lain dalam usahanya untuk memaksimalkan kemakmurannya.

Prinsip akuntansi yang diterima umum (PABU) itu sendiri memberikan kebebasan kepada pembuat laporan keuangan untuk memilih metode maupun kebijakan akuntansi yang dianggap paling sesuai untuk digunakan pada saat periode pelaporan, misalnya yang berkaitan dengan pemilihan metode depresiasi, amortisasi aktiva tidak berwujud, metode penilaian persediaan dan sebagainya. Sedangkan menurut Copeland dan Licastro (1968) manajer bisnis dapat memilih aturan-aturan pengukuran dan pelaporan yang menghasilkan laba periodik yang rata.

2.4. Perataan Laba

Menurut Koch (1981) perataan laba didefinisikan sebagai suatu upaya atau alat yang digunakan oleh manajemen untuk mengurangi fluktuasi laba yang dilaporkan agar sesuai dengan target yang diinginkan, baik secara *artificial*

(melalui metode akuntansi) maupun *real* (melalui transaksi). Sementara Brayshaw dan Eldin (1989) menyatakan bahwa perataan laba adalah tindakan sukarela manajemen yang dimotivasi oleh aspek-aspek perilaku di dalam perusahaan dan lingkungannya. Motivasi dalam melakukan perataan laba ini adalah untuk kepuasan dua kelompok, yaitu pengguna eksternal (investor dan kreditor) dan pengguna internal informasi akuntansi. Pada umumnya, diduga ada dua motivasi utama dalam praktik perataan laba, yaitu (1) untuk mempertinggi keandalan prediksi berdasarkan deretan perataan angka-angka akuntansi yang diamati sepanjang suatu pola yang dianggap terbaik atau normal oleh manajemen dan (2) untuk mengurangi ketidakpastian yang terjadi karena fluktuasi angka-angka penghasilan pada umumnya dan mengurangi risiko sistematis pada khususnya dengan mengurangi kovarian pengembalian perusahaan dengan pengembalian pasar.

Definisi perataan laba menurut Beidleman (1973) adalah suatu usaha yang dilakukan oleh manajemen untuk menekan variasi laba sejauh yang dimungkinkan oleh prinsip-prinsip akuntansi. Manajemen dalam hal ini berusaha mencari celah-celah dalam prinsip akuntansi yang bisa diterobos untuk mencapai tujuannya yaitu stabilitas posisi manajemen yang bersangkutan dan kemudian kemakmuran pribadi dan keamanan kerjanya. Sedangkan Albrech dan Richardson (1990:713) mendefinisikan perataan laba sebagai pengurangan yang disengaja terhadap fluktuasi pada beberapa level laba supaya dianggap normal bagi perusahaan. Selanjutnya Ilmainir (1993) menjelaskan bahwa laba yang dianggap normal bagi perusahaan adalah jumlah laba yang diinginkan oleh manajemen untuk

memperkecil fluktuasi laba. Laba normal inilah yang nantinya dipakai sebagai titik tolak dalam mengukur penyimpangan laba aktual.

Perataan laba dalam laporan keuangan merupakan hal yang biasa dan dianggap hal yang masuk akal, (Bartov, 1993 dalam Sugiarto 2003). Perataan laba merupakan tindakan yang disengaja dalam menormalisasi laba agar mencapai suatu tren atau tingkat yang diinginkan oleh manajemen (Belkaoui, 2000)

Secara garis besar perataan laba dapat didefinisikan sebagai cara yang dipakai oleh manajemen untuk mengurangi fluktuasi laba sehingga dianggap normal oleh perusahaan. Usaha untuk mengurangi fluktuasi laba ini timbul karena terdapat perbedaan antara jumlah laba yang seharusnya dilaporkan dengan laba yang diharapkan (laba normal). Usaha tersebut dapat berupa meningkatkan jumlah laba yang dilaporkan jika laba yang seharusnya dilaporkan lebih kecil dari pada laba yang diharapkan, atau menurunkan jumlah laba yang dilaporkan jika laba yang seharusnya dilaporkan lebih besar daripada laba yang diharapkan.

Albrecht dan Richardson (1990:714) menyatakan bahwa terdapat tiga pendekatan studi yang berkaitan dengan perataan laba. Ketiga pendekatan tersebut adalah :

1. Pendekatan klasik, yang melibatkan hubungan langsung dan pengamatan atas pemilihan variabel perataan dan pengaruhnya pada laba yang dilaporkan dalam melihat perataan laba.
2. Pendekatan *dual economy*, yang membagi sistem bisnis menjadi dua, yaitu *core* dan *periphery*.

3. Pendekatan variabilitas laba, yang membedakan perilaku perataan laba buatan dan sesungguhnya. Jadi dalam pendekatan ini yang diperhatikan adalah variabilitas dalam objek perataan laba.

Penelitian yang akan dilakukan oleh peneliti akan lebih mengarah pada pendekatan variabilitas laba. Selain itu, di dalam menentukan terjadi tidaknya perataan laba, peneliti menggunakan indeks Eckel (1981) yang merupakan salah satu pelopor pendekatan ini dengan menggunakan *coeffisient variation* (CV) variabel penjualan bersih dan variabel laba untuk mengklasifikasikan perusahaan ke dalam kelompok perata laba dan bukan perata laba. Suatu perusahaan diklasifikasikan ke dalam kelompok perata laba apabila CV perubahan penjualan lebih besar dari CV perubahan laba dalam satu periode yang sama.

Albrecht dan Richardson (1990) dan Ashari (1994) mengemukakan tiga variabel yang kemungkinan menjadi tujuan perataan laba yang dapat diteliti. Ketiga tujuan perataan laba tersebut adalah laba operasi, laba sebelum pos luar biasa, dan laba setelah pajak. Pada penelitian ini penulis hanya mendasarkan laba bersih setelah pajak dengan mempertimbangkan bahwa laba bersih setelah pajak terbebas dari kendala berbagai klasifikasi biaya maupun pendapatan yang berlaku untuk tiap perusahaan maupun aturan akuntansi yang berlaku di masing-masing negara.

2.4.1. Alasan Manajemen melakukan perataan laba

Banyak alasan yang dikemukakan oleh manajer dalam melakukan praktik perataan laba. Jin (1997:11) mengungkapkan beberapa alasan yang

melatarbelakangi para manajer melakukan praktik perataan laba, alasan-alasan tersebut adalah :

1. Dengan penyusunan pos pendapatan dan biaya secara bijaksana yang melalui periode beberapa tahun, manajemen dapat mengurangi kewajiban pajak perusahaan secara keseluruhan
2. Aliran penghasilan yang merata dapat meningkatkan keyakinan investor karena penghasilan yang stabil akan mendukung kebijakan dividen yang stabil pula sebagaimana yang diinginkan para investor.
3. Perataan laba dapat meningkatkan hubungan antara manajer dan pekerja karena kenaikan yang tajam dalam laba yang dilaporkan dapat menimbulkan permintaan akan upah yang lebih tinggi dari para karyawan.
4. Aliran penghasilan yang merata dapat memiliki pengaruh psikologis pada ekonomi dalam hal kenaikan atau penurunan dapat dihindarkan serta pesimis dan optimis dapat dikurangi.

Sedangkan Brayshaw dan Eldin (1989) mengungkapkan dua alasan mengapa manajemen diuntungkan dengan adanya praktik perataan laba :

1. Skema kompensasi manajemen dihubungkan dengan kinerja perusahaan yang disajikan dalam penghasilan akuntansi yang dilaporkan, karena itu setiap fluktuasi dalam penghasilan akan berpengaruh langsung terhadap kompensasinya.
2. Fluktuasi dalam kinerja manajemen dapat mengakibatkan intervensi pemilik untuk mengganti manajemen dengan cara pengambilalihan atau penggantian manajemen secara langsung. Ancaman penggantian ini mendorong

manajemen untuk membuat laporan kinerja yang sesuai dengan keinginan pemilik.

Dengan alasan-alasan tersebut maka manajemen termotivasi untuk melakukan perataan laba untuk mendukung kepentingan pribadinya.

Sugiarto (2003: 351-352), menyatakan faktor-faktor yang mendorong perataan laba oleh manajemen adalah :

1. **Kompensasi Bonus**
Manajer yang tidak dapat memenuhi target laba yang ditentukan akan memanipulasi laba dengan meningkatkan *discretionary accruals* agar dapat mentransfer laba kini menjadi laba masa depan. *Discretionary accruals* adalah pengakuan akrual laba atau beban yang bebas tidak diatur dan merupakan pilihan kebijakan manajemen (Hidayati, 2003)
2. **Kontrak Hutang**
Perusahaan melanggar perjanjian utang telah merekayasa labanya satu periode sebelum perjanjian utang dibuat.
3. **Faktor Politik**
Perusahaan domestik cenderung menurunkan laba dengan menggunakan teknik *discretionary accruals* untuk mempengaruhi keputusan regulasi impor. Sementara perusahaan yang diduga melakukan monopoli melakukan perataan laba untuk menghindari UU *Anti-Trust*.
4. **Pengurangan Pajak**
Perusahaan yang menggunakan metode LIFO dalam persediannya akan menerima jumlah pajak yang lebih besar dan sebaliknya perusahaan yang menggunakan metode FIFO akan menerima tagihan jumlah pajak yang kecil.
5. **Perubahan CEO**
Perekayasa laba dilakukan dengan meningkatkan *unexpected accrual* pada periode satu tahun sebelum penggantian tak rutin eksekutif.
6. **Penawaran Saham Perdana**
Terdapatnya reaksi positif dari pengumuman *earning forecast* yang ada di prospektus dengan tingkat penjualan saham pada waktu IPO karena publik hanya akan melihat laporan keuangan yang dilaporkan pada regulator. Dan banyak perusahaan yang akan melakukan penawaran saham perdana dan melakukan perataan laba untuk meningkatkan sinyal positif dari publik.

2.4.2. Dimensi dan obyek perataan laba

Sugiarto (2003: 352) membagi perataan laba menjadi tiga dimensi, yaitu :

1. **Perataan melalui waktu terjadinya transaksi atau pengakuan transaksi**
Pihak manajemen dapat menentukan atau mengendalikan waktu transaksi melalui kebijakan manajemen sendiri (*accruals*). Misalnya pada biaya riset dan pengembangan. Selain itu banyak juga perusahaan yang menerapkan kebijakan diskon dan kredit sehingga hal ini dapat menyebabkan meningkatnya jumlah piutang dan penjualan pada bulan terakhir tiap kuartal, sehingga laba kelihatan stabil pada periode tertentu.
2. **Perataan melalui alokasi untuk beberapa periode tertentu**
Manajer memiliki kewenangan untuk mengalokasikan pendapatan dan atau beban untuk periode tertentu. Misalnya, jika penjualan meningkat maka manajemen dapat membebankan biaya riset dan penelitian serta amortisasi goodwill pada periode itu untuk menstabilkan laba.
3. **Perataan melalui klasifikasi**
Manajemen memiliki kewenangan dan kebijakan sendiri untuk mengklasifikasikan pos-pos rugi laba dalam kategori yang berbeda. Misalnya, jika pendapatan non-operasi sulit untuk didefinisikan maka manajer dapat mengklasifikasikan pos itu pada pendapatan operasi atau pendapatan non-operasi. Dan hal ini dapat digunakan sewaktu-waktu untuk meratakan laba melihat kondisi pendapatan periode itu.

Ronen dan Sadan (1975) menyatakan bahwa dimensi perataan laba berkaitan dengan obyek perataan laba. Apabila obyeknya adalah laba bersih, maka dimensi perataan yang dapat diterapkan adalah perataan melalui alokasi waktu dan perataan melalui keterjadian atau pengakuan suatu peristiwa. Jika obyek dari perataan laba adalah selain laba bersih (net income) misalnya ordinary income, maka dimensi perataan laba yang dapat diterapkan adalah melalui klasifikasi.

2.4.3. Tipe perataan laba

Eckel (1981) dalam Dwiatmini dan Nurcholis (2001:3) menggolongkan perataan laba ke dalam dua tipe, yaitu perataan yang secara alami terjadi (*naturally smoothing*) dan perataan laba yang secara sengaja dilakukan (*intentionally smoothing*).



Perataan yang alami secara sederhana mempunyai implikasi bahwa sifat perolehan laba itu sendiri secara alami menghasilkan suatu aliran laba yang rata. Aliran laba yang rata ini terjadi tanpa adanya intervensi dari pihak manapun. Jadi dengan kata lain perataan alami (*naturally smoothing*) adalah perataan laba yang terjadi akibat proses menghasilkan laba itu sendiri. Contoh klasik dari perataan ini adalah pelayanan umum (Michelson, *et al*, 1995).

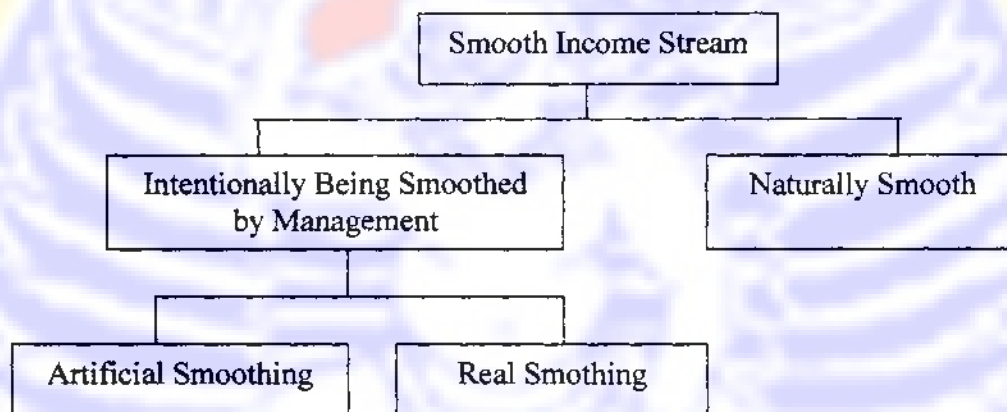
Sedangkan perataan yang disengaja (*intentionally smoothing*), berbeda dengan perataan alami, yaitu mengandung intervensi dari pihak lain yang biasanya dilakukan oleh pihak manajemen. Dalam hal ini, rangkaian laba yang dilaporkan dipengaruhi oleh tindakan manajemen. Perataan laba yang secara sengaja dilakukan merupakan hasil dari *real smoothing* (perataan secara riil) maupun *artificial smoothing* (perataan secara buatan).

Real smoothing muncul ketika manajemen melakukan tindakan untuk mengendalikan kejadian ekonomi tertentu yang secara langsung mempengaruhi laba perusahaan yang akan datang. Intervensi ini dapat dilakukan dengan cara mempengaruhi kebijakan operasi dan waktunya. Horwitz (1977) dalam Michelson, *et al* (1995) menyatakan bahwa normalnya *real smoothing* mempengaruhi aliran kas suatu perusahaan. Sebagai contoh seorang manajer memutuskan untuk mengeluarkan sejumlah uang atau dana untuk biaya riset dan pengembangan pada suatu tahun tertentu.

Artificial smoothing muncul ketika manajemen memanipulasi waktu pencatatan akuntansi untuk menghasilkan perataan laba. *Artificial smoothing* merupakan implementasi prosedur-prosedur akuntansi untuk memindahkan beban

dan/atau pendapatan dari suatu periode ke periode yang lain. Manipulasi yang terjadi pada perataan jenis ini tidak menunjukkan peristiwa ekonomi yang mendasar atau mempengaruhi aliran kas, tetapi menggeser biaya dan atau pendapatan dari satu periode ke periode lain. Sebagai contoh, suatu perusahaan dapat secara sederhana meningkatkan atau menurunkan laba yang dilaporkan dengan cara mengubah asumsi aktuarialnya yang berkaitan dengan biaya pensiun.

GAMBAR 2.1
Tipe Perataan Laba



Sumber : *Eckel, 1981, The Income Smoothing Hypothesis Revisited, Abacus, Vol.17, No. 1*

Bila dilihat dari pembagian tipe perataan laba di atas, konsep perataan laba yang dimaksud dalam penelitian ini adalah perataan yang disengaja baik secara *artificial* maupun *real smoothing*. Karena dalam prakteknya, perataan *real* dan *artificial* seringkali tidak dapat dibedakan.

2.4.4. Metode perataan laba

Menurut Fudenberg dan Tirole (1995), terdapat dua metode yang dapat dilakukan untuk meratakan laba, yaitu :

1. Penggunaan fleksibilitas yang diperbolehkan oleh *Generally Accepted Accounting Procedures* (GAAP) atau Prinsip Akuntansi Berterima Umum (PABU) untuk mengubah pelaporan laba tanpa merubah arus kas. Contoh dari pelaksanaan metode ini adalah penyesuaian dari cadangan untuk kerugian (keusangan persediaan dan piutang), pemilihan waktu pengakuan penjualan, dan pengalihan biaya antara pengeluaran dengan akun modal. Eckel (1981) dalam Michelson (1995) menyarankan bahwa dalam memilih prosedur akuntansi, pilihlah yang meratakan laba.
2. Merubah kegiatan operasional untuk meratakan aliran kas yang terjadi. Contoh dari metode ini adalah melalui pemilihan waktu penjualan barang, menawarkan harga akhir tahun, dan mempecepat jadwal perawatan.

2.4.5. Sasaran perataan laba

Foster (1986) dalam Muchamad (2001:28-29) mengklasifikasikan unsur-unsur laporan keuangan yang sering dijadikan sasaran untuk melakukan perataan laba, yaitu:

1. Unsur Penjualan
 - a. Pembuatan pesanan atau penjualan fiktif
 - b. *Downgrading* (penurunan) produk, misalnya dengan cara mengklasifikasikan produk yang belum rusak ke dalam kelompok produk rusak, dan selanjutnya dilaporkan bahwa produk tersebut telah terjual dengan harga yang lebih rendah dari yang sebenarnya.

- c. Saat pembuatan faktur, misalnya faktur penjualan untuk periode yang akan datang dibuat pada periode ini dan dilaporkan sebagai penjualan periode ini.

2. Unsur Biaya

- a. Memecah-mecah faktur, misalnya faktur untuk suatu pembelian/pesanan dipecah menjadi beberapa pembelian/pesanan selanjutnya dibuatkan beberapa faktur dengan tanggal yang berbeda, kemudian melaporkannya ke dalam beberapa periode akuntansi yang berbeda.
- b. Mencatat *prepayment* (biaya dibayar di muka) sebagai biaya, misalnya melaporkan biaya iklan dibayar dimuka tahun depan sebagai biaya iklan tahun ini.

2.4.6. Tujuan perataan laba

Terdapat berbagai tujuan yang melatarbelakangi praktik perataan laba yang telah dikemukakan oleh peneliti terdahulu. Tujuan perataan laba menurut Foster (1986) adalah sebagai berikut :

- (1) Memperbaiki citra perusahaan di mata pihak luar bahwa perusahaan tersebut memiliki risiko yang rendah
- (2) Memberikan informasi yang relevan dalam melakukan prediksi terhadap laba di masa yang akan datang
- (3) Meningkatkan kepuasan relasi bisnis
- (4) Meningkatkan persepsi pihak eksternal terhadap kemampuan manajemen
- (5) Meningkatkan kompensasi bagi pihak manajemen

Hepworth (1953) dalam Ilmainir (1993) menyatakan perataan laba dilakukan perusahaan dengan tujuan untuk memaksimalkan kekayaan perusahaan, kepentingan pajak, dan untuk memperbaiki hubungan dengan kreditor, investor, dan tenaga kerja. Beidleman (1973:654) menemukan bahwa tujuan dari perataan laba adalah supaya dapat meningkatkan harga sekuritas dengan cara mengurangi resiko dari sekuritas tersebut sehingga sekuritas tersebut menjadi lebih menarik bagi pasar.

Tujuan perataan laba menurut Barnea *et al* (1976:110-111) adalah untuk mempermudah investor untuk memprediksi arus kas dimasa yang akan datang. Sedangkan perencanaan bonus sebagai tujuan dari perataan laba dikemukakan oleh Moses (1987) dalam Muchamad (2001:22).

2.4.7. Faktor-faktor yang mempengaruhi perataan laba

Penelitian yang menekankan pada faktor-faktor yang dihubungkan dengan perataan laba dilakukan oleh Roden dan Sadan (1975) dengan hasil bahwa perusahaan yang dikendalikan oleh manajer memiliki kecenderungan untuk melakukan perataan laba dibandingkan dengan perusahaan yang dikendalikan oleh pemilik. Perataan laba dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor yang mendorong manajer untuk melakukan perataan laba. Berikut ini akan disajikan penelitian-penelitian empiris terdahulu yang meneliti faktor-faktor yang mempengaruhi dan tidak mempengaruhi perataan laba.

Tabel 2.1
Faktor-faktor yang Mempengaruhi Perataan Laba

No	Faktor yang Berpengaruh	Peneliti (Tahun)
1	Profitabilitas	Archidald (1967); White (1970); Ashari,dkk (1994); Carlson dan Chenchuramaiah (1997)
2	Harga saham	Ashari, dkk (1994)
3	Kelompok usaha	Belkaoui dan Picur (1984); Albrecht dan Richardson (1990); Ashari, dkk
4	Kebangsaan	Ilmainir (1993)
5	Kebijakan akuntansi mengenai laba	Ilmainir (1993)
6	Perbedaan laba aktual dan laba normal	Ilmainir (1993)
7	Ukuran perusahaan (total aktiva)	Moses (1987), Albrecht-Richardson (1990)
8	Leverage operasi	Zuhroh (1996); Jin dan Machfoedz (1998)

Tabel 2.2
Faktor-faktor yang Tidak Mempengaruhi Perataan Laba

No	Faktor yang Berpengaruh	Peneliti (Tahun)
1	Profitabilitas	Zuhroh (1996); Jin dan Machfoedz (1998)
2	Proporsi kepemilikan	Assih (1998)
3	Kelompok usaha	Jin dan Machfoedz (1998); Assih (1998)
4	Rencana bonus	Ilmainir (1993)
5	Ukuran perusahaan (total aktiva)	Ilmainir (1993); Ashari, dkk (1994); Zuhroh (1996); Jin dan Machfoedz
6	Status badan usaha	Assih (1998)
7	Nilai pasar saham	Assih (1998)
8	Penjualan	Saudagaran dan Sepe (1996)

2.5. Investasi

Definisi investasi menurut Jones (2002:3) adalah *“an investment can be defined as the commitment of fund to one or more assets that will be held over some future period”*. Sedangkan menurut Reilly dan Brown (2003:5) investasi adalah komitmen dana yang kita simpan atau kita tanamkan pada periode tertentu untuk mendapatkan keuntungan yang dapat mengkompensasikan waktu penanaman, tingkat inflasi, dan ketidakpastian.

Hartono (2000:7) menyatakan investasi dapat berbentuk aktiva nyata seperti rumah, tanah, dan emas atau berbentuk aktiva keuangan. Aktiva keuangan merupakan dokumen klaim tidak langsung pemegangnya terhadap aktiva riil

pihak yang menerbitkan sekuritas tersebut. Contoh aktiva keuangan adalah investasi pada deposito, obligasi, saham dan lain sebagainya.

Dalam melakukan investasi, investor akan bertahap untuk memperoleh tingkat pengembalian yang positif pada saat ia memutuskan untuk melakukan suatu investasi atas dana yang dimilikinya. Jika investor melakukan investasi sebagaimana mestinya, maka diperoleh keuntungan yang sesuai dengan resikonya atau memperoleh keuntungan dengan risiko yang paling kecil. Dengan demikian, investasi ini menekankan pada keuntungan dan risiko yang diperoleh dari investasi.

Sesuai dengan pengertian investasi, maka tujuan investasi juga menekankan keuntungan dan risiko. Tujuan investasi menurut Winger dan Frasca (1988:8) yaitu: (1) untuk mendapat kehidupan yang lebih layak dimasa yang akan datang, artinya seseorang akan selalu berusaha untuk meningkatkan taraf hidupnya dari waktu ke waktu; (2) memenuhi kebutuhan likuiditas, dimana bagi kebanyakan investor kekayaan yang likuid memiliki nilai yang penting karena dapat digunakan untuk mengantisipasi atau memenuhi kebutuhan yang tidak direncanakan; (3) tabungan untuk pengeluaran yang besar, dalam banyak hal, kita menabung dengan tujuan mengumpulkan dana untuk pengeluaran dalam jumlah besar di masa yang akan datang; (4) rencana pensiun, merupakan investasi jangka panjang yang dilakukan sendiri mungkin agar dana pensiun yang diterima semakin besar; (5) spekulasi, merupakan peluang bagi seorang investor yang berani mengambil risiko besar untuk mendapatkan yang cukup besar pula; (6) mengurangi tingkat inflasi, maksudnya dengan melakukan investasi seorang

investor dapat menghindarkan diri agar kekayaan atau harta miliknya tidak menurun nilainya akibat inflasi. Tujuan utama dari investasi adalah untuk memperoleh tingkat keuntungan yang lebih tinggi di masa yang akan datang.

2.6. Saham

2.6.1. Saham sebagai alternatif investasi

Saham merupakan surat berharga yang bersifat kepemilikan, artinya pemilik saham merupakan pemilik perusahaan. Saham juga merupakan suatu bentuk modal penyertaan atau bukti posisi kepemilikan dalam suatu entitas. Saham yang dapat menjadi alat investasi adalah yang dikenal sebagai emisi yang diperdagangkan secara umum yaitu saham yang tersedia bagi masyarakat umum dan dibeli serta dijual di pasar terbuka.

Menurut Darmaji (2000:5) saham didefinisikan sebagai tanda penyertaan atau kepemilikan seseorang atau badan dalam suatu perusahaan atau perseroan terbatas. Hak dasar yang diharapkan investor adalah memperoleh dividen, yaitu bagian keuntungan dari perusahaan yang dibagikan kepada pemegang saham. Perusahaan yang sedang berkembang cenderung membagikan sedikit dividen kas atau bahkan tidak sama sekali, karena dana perusahaan akan digunakan untuk melakukan ekspansi usaha. Sebaliknya untuk perusahaan yang sudah mapan dan menguntungkan akan membagikan laba dalam bentuk dividen kas.

2.6.2. Analisis saham

Fischer dan Jordan (1996 dalam Nurhani, 2002) mengemukakan ada tiga cara yang digunakan untuk menganalisa saham, yaitu ;

1. Analisis Fundamental

Analisis fundamental menekankan pada penentuan harga berdasarkan keinginan investor untuk melakukan investasi, baru kemudian melihat pasar untuk melihat apakah saham yang dijual di pasar sesuai dengan keinginannya. Selain itu analisis fundamental juga menekankan pada nilai intrinsik dari saham, artinya nilai intrinsik initergantug pada keuntungan potensial dari suatu sekuritas, dalam hal ini juga tergantung pada faktor-faktor fundamental seperti kualitas manajemen, kinerja perusahaan, kondisi dari induatri, serta kondisi ekonomi yang ada.

2. Analisis Teknis

Analisis teknis berusaha untuk memprediksi tingkat harga saham di masa yang akan datang dengan mengevaluasi satu atau beberapa bentuk data masa lalu yang diperoleh dari pasar itu sendiri. Asumsi dasar teori teknis ini adalah bahwa kejadian masa lalu yang telah berulang kali terjadi. Perilaku harga yang mempunyai pola tertentu dalam sekuritas individual dan akan terjadi di masa yang akan datang.

3. Pendekatan Pasar Modal Efisien

Pendekatan pasar menyatakan bahwa seseorang tidak dapat meramalkan harga saham di masa yang akan datang hanya berdasarkan pada peristiwa masa lalu mengingat pasar sekuritas yang begitu sempurna. Dalam pasar, harga sekuritas

mencerminkan seluruh informasi yang ada dan informasi tersebut relevan. Semakin cepat informasi baru tercermin pada harga sekuritas, maka semakin efisien pasar modal tersebut. Adanya informasi yang dipublikasikan akan merubah keyakinan para investor yang dapat dilihat dari reaksi pasar.

2.6.3. Faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham

Menurut Usman (1990:166), terdapat tiga jenis informasi utama yang sangat dibutuhkan oleh para investor dalam melakukan transaksi perdagangan saham di pasar modal, yaitu :

1. Faktor-faktor Fundamental

Faktor-faktor fundamental merupakan informasi yang dibutuhkan untuk mengetahui kondisi perusahaan yang memasyarakatkan sahamnya di pasar modal serta perilaku efek perusahaan tersebut di bursa. Faktor-faktor tersebut adalah kemampuan manajemen perusahaan, prospek perusahaan, prospek pemasaran, perkembangan teknologi, kemampulabaan, manfaat terhadap perekonomian nasional, kebijakan pemerintah, dan hak-hak investor.

2. Faktor-faktor teknis

Informasi ini menggambarkan kondisi perdagangan efek, fluktuasi kurs, volume transaksi, dan sebagainya sebagai bahan pertimbangan kapan suatu efek harus dibeli, dijual, maupun ditukar dengan efek lain agar mendapatkan keuntungan yang optimal. Faktor-faktor teknis ini sangat berpengaruh terhadap perilaku investor secara psikologis. Faktor-faktor tersebut adalah

perkembangan kurs, keadaan pasar, volume dan frekuensi transaksi, serta kekuatan pasar.

3. Faktor-faktor sosial, ekonomi, politik

Informasi ini dapat mempengaruhi prospek perusahaan serta perkembangan perdagangan efek baik secara fundamental maupun secara teknis. Faktor-faktor tersebut antara lain tingkat inflasi, kebijakan moneter, faktor musim, neraca pembayaran dan APBN, serta keadaan politik.

Sedangkan menurut Weston dan Brigham (1993:24-25) harga saham suatu perusahaan dipengaruhi oleh faktor internal dan faktor eksternal. Faktor-faktor internal adalah faktor-faktor yang berasal dari dalam perusahaan dan dapat dikendalikan oleh manajemen perusahaan, yang meliputi perkembangan laba, perputaran pendapatan perusahaan, risiko pendapatan masa depan perusahaan, penggunaan utang oleh manajemen dan kebijakan deviden. Sedangkan faktor eksternal meliputi peraturan tingkat aktivitas ekonomi secara umum, perpajakan, dan kondisi-kondisi di pasar saham.

2.6.4. Kinerja saham

Fabozzy (2003:25) menyatakan yang dimaksud dengan kinerja saham adalah:

1. Return saham adalah tingkat keuntungan yang diperoleh dalam beberapa periode tertentu, umumnya satu tahun, melalui investasi yang dilakukan oleh investor.

2. Risk (risiko) saham, pada umumnya diukur sebagai perbedaan pengembalian dari waktu ke waktu, yaitu berapa besar selisih pengembalian terhadap rata-rata pengembalian.

2.6.5. *Return* saham

Dalam melakukan investasi, investor menghendaki tingkat keuntungan (*return*) tertentu yang diharapkan untuk masa-masa yang akan datang. Dengan kata lain, *return* merupakan hasil yang dinikmati oleh para pemodal (*investor*) atas suatu investasi yang dilakukannya. (Prasetio dan Astuti, 2003). Maka dapat diketahui bahwa *rate of return* (tingkat keuntungan) suatu saham adalah prosentase dari apresiasi harga atau depresiasi harga (*capital gain/loss*) terhadap harga saham awal ditambah dengan prosentase deviden terhadap harga saham awal. Besarnya deviden tergantung pada keuntungan perusahaan dan kebijakan deviden perusahaan. Sedangkan *capital gain/loss* tergantung pada fluktuasi harga saham di pasar.

Return saham mengandung ketidakpastian, sebab *return* saham yang diterima oleh investor dalam investasinya pada saham, dapat berupa *return* realisasi (*realized return*) yang belum terjadi tetapi diharapkan akan terjadi di masa mendatang (Harianto et al, 1998 dalam Prasetio dan Astuti, 2003). *Return* realisasi merupakan *return* yang dihitung berdasarkan data historis. *Return* realisasi ini penting karena digunakan sebagai salah satu pengukur kinerja perusahaan dan juga berguna sebagai dasar penentuan *return* ekspektasi dari risiko di masa datang. Pada penelitian ini *return* yang akan dihitung adalah *return*

yang diterima oleh investor yakni *return* realisasi yang merupakan keuntungan yang benar-benar terjadi.

2.6.6. *Return* pasar

Pasar adalah kumpulan dari saham-saham yang diteliti, dengan proporsi sesuai dengan nilai pasar masing-masing saham. Secara keseluruhan *return* pasar saham dapat diukur dengan menggunakan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).

Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dipakai sebagai ukuran statistik untuk mengetahui perubahan harga saham dari waktu ke waktu terhadap tahun dasar. Indeks ini dapat dihitung untuk semua saham atau hanya sebagian dari saham yang beredar di bursa. IHSG di bursa efek diperoleh melalui perhitungan IHSG tertimbang. IHSG dapat dikatakan sebagai indikasi harga saham-saham secara keseluruhan.

2.6.7. *Risk* (Risiko)

Return dan risiko merupakan dua hal yang tidak terpisah dalam mempertimbangkan suatu investasi. *Return* dan risiko mempunyai hubungan yang positif, semakin besar yang ditanggung maka semakin besar pula *return* yang harus dikompensasikan.

Definisi risiko menurut Vaughan (1997:8) adalah "*risk is condition in which there is possibility of an adverse deviation from a desired outcome that is expected or hoped for*". Sedangkan menurut Jones (2002) mendefinisikan "*risk is the*

mendefinisikan *“risk is the uncertainty that expected outcomes will not be* kemungkinan atas terjadinya perbedaan antara tingkat pengembalian aktual dari suatu investasi dengan tingkat pengembalian yang diharapkan.

Menurut Jones (2002:127) risiko dapat dibedakan menjadi dua macam, yaitu:

1. Risiko sistematis (*systematic risk*), yakni risiko yang berpengaruh terhadap semua investasi dan tidak dapat dikurangi atau dihilangkan dengan jalan melakukan diversifikasi. Risiko ini timbul akibat pengaruh keadaan perekonomian, politik dan sosial budaya, dimana mempunyai pengaruh secara keseluruhan. Termasuk dalam risiko ini adalah risiko pasar, risiko tingkat bunga, risiko daya beli. Risiko ini juga disebut *undiversifiable risk*.
2. Risiko tidak sistematis (*unsystematic risk*), yakni risiko yang melekat pada investasi tertentu karena kondisi yang unik dari perusahaan. Risiko ini dapat dikurangi dengan mengadakan diversifikasi. Termasuk dalam risiko ini adalah risiko keuangan dan risiko bisnis. Risiko ini juga disebut *diversifiable risk*.

Pada penelitian ini akan digunakan koefisien beta (β) sebagai ukuran risiko dimana metode perhitungan akan menggunakan model indeks tunggal dengan menggunakan analisis regresi linier. Pendekatan model ini dapat mengurangi dan menyederhanakan input yang dibutuhkan untuk melakukan analisis, karena dalam model ini tidak harus menghitung banyak covarian antara saham-saham individu (Husnan, 2001:101). Semakin berisiko suatu saham maka beta saham akan

semakin besar, sebaliknya bila suatu saham kurang berisiko maka beta saham akan semakin kecil.

2.7. Perataan Laba Kaitannya dengan Kinerja Saham

Beaver dan Dukers (1972) dalam Salno (2000) melakukan studi yang bertujuan untuk meneliti pengaruh laba dan arus kas terhadap return saham. Studi ini menyimpulkan bahwa perubahan tingkat laba mempunyai hubungan yang lebih erat dengan perubahan *return* dibandingkan dengan perubahan arus kas.

Dalam pasar yang efisien, nilai saham dicerminkan oleh harga saham di pasar. Jika nilai saham tinggi, maka harga saham juga tinggi, dan jika nilai saham rendah, maka harga saham juga rendah. Naik turunnya harga saham di pasar akan menimbulkan *capital gain* atau *capital loss*. *Capital gain* atau *capital loss* bersama dengan dividen yang diterima oleh investor akan menentukan *return* saham. *Capital gain* akan diperoleh jika harga pada waktu investor menjual saham lebih tinggi daripada harga pada waktu membelinya dan *capital loss* terjadi jika harga pada waktu menjual saham lebih rendah daripada harga waktu membeli.

Perataan laba merupakan perilaku rasional didasarkan pada asumsi dalam *positive accounting theory* bahwa agen (manajemen) adalah individual yang rasional yang memperhatikan kepentingan dirinya. Konsisten dengan asumsi tersebut, maka motivasi yang mempengaruhi pilihan manajer tergantung pada nilai perusahaan. Fluktuasi atas laba dan tidak dapat diprediksinya laba yang akan datang merupakan sebab penentu risiko pasar atas saham (Assih, 2000). Hal ini juga diungkapkan oleh Moses (1987) yang menyatakan bahwa perataan laba

mengandung arti suatu hubungan penyebab antara perusahaan yang membagikan saham.

Gordon (1964) dalam Salno (2000) menjelaskan bahwa kepuasan pemegang saham meningkat dengan adanya laba perusahaan yang stabil. Sebaliknya Lev dan Kunitzky (1974) dalam Salno (2000) menyatakan bahwa kondisi tersebut tidak dapat dengan sendirinya membuktikan bahwa para pemegang saham lebih menyukai perata laba.

Perataan laba adalah suatu *signaling technique* yaitu menyediakan sinyal bagi pembuatan prediksi yang lebih akurat. Bukti empiris telah memperlihatkan bahwa ketidakmampuan diprediksinya laba yang akan datang karena fluktuasinya laba di masa lalu mempunyai hubungan yang erat dengan risiko pasar (Moses, 1997). Perataan laba merupakan fenomena umum yang bertujuan mengurangi variabilitas laba yang dilaporkan guna mengurangi risiko saham perusahaan yang akhirnya dapat meningkatkan harga saham perusahaan.

2.8. Penelitian Sebelumnya

Salno (2000) melakukan analisis perataan laba mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi dan kaitannya dengan kinerja saham (*return* dan *risk*) pada perusahaan publik di Indonesia. Perusahaan yang diteliti sejumlah 74 perusahaan yang Go Public di Bursa Efek Jakarta periode 1993-1996. Kesamaan antara penelitian yang dilakukan oleh Salno dengan skripsi ini adalah penelitian model Eckel (1981) dalam mengklasifikasikan sampel menjadi perata laba dan bukan perata laba. Penelitian model Eckel juga digunakan oleh mayoritas peneliti selama

ini. Sedangkan perbedaannya penulis hanya menguji tindakan perataan laba dalam kaitannya dengan kinerja saham (*return* dan *risk*) tanpa menguji faktor yang diduga mempengaruhi tindakan perataan laba. Selain itu, pada pembagian koefisien variabel Salno membagi koefisien variabel laba yang digunakan dalam model Eckel (1981) ke dalam tiga variabel yaitu laba operasi, laba sebelum pajak, dan laba bersih setelah pajak. Sedangkan koefisien variabel laba yang digunakan dalam penelitian ini adalah laba bersih setelah pajak. Hasil yang didapatkan dari penelitian Salno adalah bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara kinerja saham perusahaan perata laba dan perusahaan bukan perata laba.

Didit Novendy (2004) menguji kaitan perataan laba dengan kinerja saham (*return* dan *risk*) pada perusahaan yang terdaftar di BEJ periode 1998-2002. Kesamaan penelitian yang dilakukan oleh Didit Novendy dengan dengan skripsi ini adalah penggunaan model Eckel dalam (1981) dalam mengklasifikasikan sampel menjadi perata laba dan bukan perata laba. Selain itu dalam pemilihan sampel sama-sama menggunakan metode *purposive (judgement) sampling* yaitu sampel dipilih berdasarkan karakteristik pemilihan sampel yang ditentukan. Persamaan lain adalah koefisien variabel laba yang digunakan yaitu laba bersih setelah pajak. Sedangkan perbedaannya yaitu Didit Novendy menggunakan seluruh perusahaan yang go public di Bursa Efek Jakarta periode 1998-2002. Perusahaan yang menjadi sampel dalam skripsi ini adalah perusahaan manufaktur yang go public di Bursa Efek Surabaya periode 2000-2003. Hasil yang diperoleh dari penelitian Didit Novendy yaitu untuk *return* saham membuktikan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara perusahaan perata laba dan bukan

perata laba dan bukan perata laba sedangkan untuk *risk* pasar saham membuktikan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan antara perusahaan perata laba dan bukan perata laba.

2.9. Hipotesis dan Model Analisis

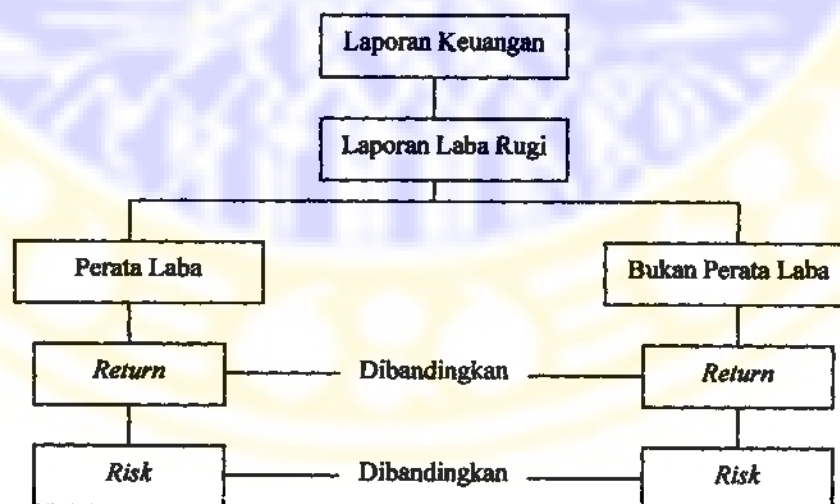
2.9.1. Hipotesis

Berdasarkan latar belakang masalah, rumusan masalah, dan tujuan penelitian, maka hipotesis penelitian yang disajikan adalah :

1. Diduga terdapat perbedaan signifikan antara *return* saham pada perusahaan perata laba dan perusahaan bukan perata laba
2. Diduga terdapat perbedaan signifikan antara *risk* saham pada perusahaan perata laba dan bukan perata laba

2.9.2. Model analisis

Berdasarkan landasan teori dan penelitian terdahulu maka dirumuskan model analisis sebagai berikut :





BAB III

METODE PENELITIAN

BAB 3

METODE PENELITIAN

3.1. Pendekatan Penelitian

Penelitian ini merupakan penelitian analisis (*analytical research*) karena bertujuan untuk menguji kebenaran hipotesis dan menggunakan pendekatan kuantitatif. Menurut Copeland dan Licastro (1968) dalam Muchamad (2000) ada tiga metode yang dapat digunakan untuk mengidentifikasi perataan laba, yakni :

1. Menggali data langsung, melalui *interview*, *questioner*, atau *observasi*.
2. Mengadakan kontak langsung dengan pihak kedua, misalnya akuntan publik.
3. Menguji *expost data*.

Selama ini mayoritas peneliti menggunakan metode terakhir bahkan belum ada peneliti di Indonesia yang menggunakan metode (1) dan (2). Penelitian ini akan menganalisis dan membuktikan ada tidaknya perbedaan kinerja saham (*return* dan *risk*) perusahaan perata laba dan bukan perata laba dengan menggunakan uji beda dua rata-rata.

3.2. Identifikasi Variabel

Adapun variabel yang digunakan untuk membuktikan hipotesis dalam penelitian ini adalah :

1. Perataan laba (*income smoothing*)
2. Kinerja saham perusahaan yang diukur dengan :

- a. *Return* saham
- b. *Risk* saham

3.3. Definisi Operasional

Definisi operasional digunakan untuk mendefinisikan variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian ini agar lebih mudah dan jelas dipahami oleh pembaca. Adapun definisi operasional dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Status perusahaan sebagai perata laba dan bukan perata laba akan diklasifikasikan dengan menggunakan indeks Eckel. Suatu perusahaan dikatakan perata laba apabila *coefficient variation* perubahan penjualan lebih besar daripada *coefficient variation* perubahan laba ($CV\Delta S > CV\Delta I$),

$$\text{dimana : } CV\Delta S \text{ atau } CV\Delta I = \sqrt{\frac{\sum (\Delta X - \Delta \bar{X})^2}{n-1}} : \Delta \bar{X} \dots\dots\dots(1)$$

Keterangan :

ΔX = perubahan penjualan (S) atau laba (I) antara tahun n dengan tahun (n-1)

$\Delta \bar{X}$ = rata-rata perubahan penjualan (S) atau laba (I)

n = banyaknya tahun yang diamati

2. *Return* saham merupakan tingkat keuntungan yang diperoleh dari investasi saham yang diperoleh dari *capital gain* atau *capital losses*. *Capital gain* dan *capital losses* diperoleh dengan mengurangkan harga saham di Bursa Efek akhir minggu yang bersangkutan (t) dengan harga saham akhir minggu sebelum minggu bersangkutan (t-1).

Return saham mingguan dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$R_t = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}} \dots\dots\dots(2)$$

Keterangan :

R_t = *return* saham pada minggu t

P_t = harga jual saham pada akhir minggu t

P_{t-1} = harga jual saham pada akhir minggu (t-1)

3. *Risk* (risiko) saham merupakan variabilitas dari *return* saham, pada penelitian ini diukur dengan menggunakan parameter statistik yaitu beta. Dengan menggunakan model indeks tunggal akan diperoleh angka beta untuk masing-masing perusahaan. Karena beta menunjukkan sensitifitas *return* saham individual terhadap pasar, maka harus dilakukan analisa regresi linier antara *return* saham individual dengan *return* pasar. Garis regresi linier diperoleh dengan persamaan sebagai berikut :

$$R_i = \alpha_i + \beta_i R_m + \epsilon_i \dots\dots\dots(3)$$

Keterangan :

R_i = *return* saham pada minggu t

α_i = *intercept* saham atau menunjukkan *return* saham individual saham pada saat *return* pasar sama dengan nol

β_i = koefisien *slope* yang merupakan beta saham

R_m = *return* pasar pada minggu t

ϵ_i = kesalahan residu *return* saham pada minggu t

Sedangkan *return* pasar diperoleh dengan mengurangkan IHSG di Bursa Efek akhir minggu yang bersangkutan (t) dengan IHSG akhir minggu sebelum minggu bersangkutan (t-1), dapat dimunculkan :

$$R_m = \frac{IHSG_t - IHSG_{t-1}}{IHSG_{t-1}} \dots\dots\dots(4)$$

Keterangan :

R_m = *return* pasar minggu t

$IHSG_t$ = Indeks Harga Saham Gabungan minggu t

$IHSG_{t-1}$ = Indeks Harga Saham Gabungan minggu (t-1)

3.4. Jenis dan Sumber Data

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang berasal dari berbagai sumber, antara lain : *Indonesian Capital Market Directory* dan laporan keuangan perusahaan terdaftar di Bursa Efek Surabaya. Alasan penggunaan data sekunder adalah data ini mudah diperoleh, memiliki rentang waktu dan ruang yang lebih luas. Selain itu penggunaan data sekunder dalam penelitian sudah lazim digunakan baik dalam negeri maupun luar negeri. Keabsahan laporan keuangan perusahaan *go public* diyakini lebih dapat dipercaya karena sudah diaudit oleh auditor independen.

Ditinjau dari sifatnya, jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data kuantitatif. Data yang digunakan antara lain :

1. Data laporan laba rugi per 31 Desember periode 1999-2003 pada perusahaan manufaktur yang *go public* di Bursa Efek Surabaya.

2. Data saham yang meliputi data harga jual saham terakhir dan data IHSG periode 1999-2003 pada perusahaan manufaktur yang *go public* di Bursa Efek Surabaya.

Periodisasi data penelitian mencakup data tahun 2000, 2001, 2002, 2003. Moses (1987) berpendapat bahwa penggunaan data beberapa periode akan mengungkapkan kinerja perataan laba, sedangkan penggunaan satu periode hanya merefleksikan usaha-usaha perataan laba.

3.5. Prosedur Pengumpulan Data

Prosedur pengumpulan data yaitu melalui :

1. Studi pustaka yaitu mempelajari literatur-literatur dan jurnal-jurnal riset akuntansi serta penelitian terdahulu yang digunakan sebagai pedoman teori.
2. Survey lapangan untuk memperoleh data sekunder yang dikeluarkan oleh Bursa Efek Surabaya yang nantinya akan digunakan dalam penelitian.
3. Pengumpulan data dilakukan dengan teknik dokumentasi, pengumpulan, penyeleksian kemudian diolah.

3.6. Populasi dan Pengumpulan Sampel

Populasi adalah sekelompok orang, kejadian atau segala sesuatu yang mempunyai karakteristik tertentu (Cooper dan Emony, 1997:214). Sedangkan sampel adalah bagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi tersebut (Sugiyono, 2001). Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Surabaya selama periode 1

Januari 2000 sampai 31 Desember 2003. sedangkan sampel penelitian ini adalah perusahaan manufaktur di Bursa Efek Surabaya yang dipilih dengan menggunakan metode *purposive (judgement) sampling*. Dengan metode *purposive (judgement) sampling*, sampel dipilih berdasarkan karakteristik pemilihan sampel yang ditentukan. Kriteria pemilihan sampel dalam penelitian ini adalah :

1. Emiten terdaftar sebelum 1 Januari 2000 dan tetap listing selama periode 1 Januari 2000 sampai 31 Desember 2003.
2. Emiten selalu menerbitkan laporan keuangan per 31 Desember selama periode 31 Desember 1999 sampai 31 Desember 2003.
3. Emiten tidak melakukan transaksi merger dan tidak mengalami perubahan kelompok usaha selama periode 1 Januari 2000 sampai 31 Desember 2003.
4. Saham yang dimiliki emiten termasuk dalam saham aktif yang diperdagangkan selama 1 Januari 2000 sampai 31 Desember 2003. Berdasarkan Surat Edaran BEJ/SE-03/BEJ/II/1/I/1994, suatu saham dianggap aktif (likuid) apabila frekuensi perdagangan saham tersebut tidak kurang dari 75 kali perdagangan dalam periode 3 bulan.

Jumlah populasi yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 157 perusahaan, sedangkan jumlah sampel akhir yang memenuhi kriteria pemilihan sampel dalam penelitian ini terpilih sebanyak 63 perusahaan. Jumlah ini merupakan 40% dari jumlah perusahaan manufaktur terdaftar. Perusahaan yang menjadi sampel dalam penelitian ini diambil dari pengelompokan berdasar *Indonesian Capital Market Directory (ICMD)*.

3.7. Teknik Analisis

Data yang telah siap diolah diuji dengan uji statistik beda dua rata-rata untuk dua sampel independen. Alasan penggunaan teknik ini adalah karena teknik ini digunakan untuk membandingkan rata-rata dari dua kelompok yang tidak berhubungan satu dengan yang lain, apakah rata-rata kedua kelompok tersebut sama ataukah tidak secara signifikan (Santoso, 2005). Dalam hal ini kedua kelompok yang berlainan tersebut adalah kelompok perusahaan yang melakukan perataan laba dan perusahaan yang tidak melakukan perataan laba. Alat uji yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji t untuk dua sampel independen jika data berdistribusi normal dan uji non parametrik *Mann-Whitney* jika data berdistribusi tidak normal.

Adapun teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Pemilihan sampel diambil dari perusahaan manufaktur yang terdaftar berdasar kriteria yang telah ditentukan.
2. Memisahkan perusahaan sampel yang melakukan dan tidak melakukan perataan laba dengan menggunakan indeks Eckel. Untuk itu yang perlu dilakukan adalah :
 - a. Menghitung $CV \Delta S$ dan $CV \Delta I$ masing-masing sampel.
 - b. Setelah CV diketahui, terhadap masing-masing perusahaan akan diberi status. Untuk perusahaan dengan $CV \Delta S > CV \Delta I$ diberi status 1, yang berarti telah melakukan perataan laba. Sebaliknya, perusahaan dengan

$CV\Delta S < CV\Delta I$ akan diberi status 0, berarti tidak melakukan perataan laba.

3. Menghitung *return* perminggu masing-masing saham perusahaan perata laba dan perusahaan bukan perata laba. Data harga saham dikutip langsung dari data sekunder dan kemudian mencari rata-rata *return* tahun 2000-2003 pada perusahaan perata laba dan perusahaan bukan perata laba.
4. Menghitung *return* pasar tahun 2000-2003 menggunakan data Indeks Harga Saham Gabungan di Bursa Efek Surabaya dan kemudian mencari *risk* (risiko) tahun 2000-2003 seluruh saham perusahaan perata laba dan bukan perata laba. Resiko diperoleh dari besarnya beta melalui model indeks tunggal dengan cara analisis regresi linier.
5. Melakukan uji kenormalan data dengan uji *One Sampel Kolmogorof-Smirnov test*. *Kolmogorof-Smirnov test* merupakan suatu tes yang digunakan untuk melakukan uji normalitas data, yaitu apakah sampel berasal dari populasi yang berdistribusi normal. Pengujian hipotesis dilakukan dengan menetapkan hipotesis awal dan hipotesis alternatif, yaitu :

H_0 : data berdistribusi normal

H_a : data tidak berdistribusi normal

Adapun rumus hitung *Kolmogorof-Smirnov* adalah :

$$D = \text{maksimum} \left| F_0(x) - S_N(x) \right| \dots\dots\dots(5)$$

Dimana : $F_0(x)$ = distribusi frekuensi kumulatif baku

$S_N(x)$ = distribusi frekuensi kumulatif observasi

Tingkat signifikansi yang digunakan adalah sebesar 5%.

H_0 ditolak jika $D_{hitung} > D_{tabel}$

Sedangkan Santoso (2005) menyebutkan bahwa hipotesis nol gagal ditolak apabila nilai probabilitas yang dihasilkan adalah lebih dari 0,05 yang menyatakan data berdistribusi normal dan kemudian akan dilakukan pengujian dengan uji t. Namun apabila hipotesis nol ditolak dengan nilai probabilitas yang dihasilkan kurang dari 0,05 berarti bahwa data tidak berdistribusi normal, maka alternatif pengujiannya adalah dengan menggunakan uji non parametrik *Mann-Whitney*. Pemilihan uji non parametrik *Mann-Whitney* tersebut mengacu pada pernyataan Zikmund (1999:613) yang menyatakan bahwa "*The Mann-Whitney test allows for testing group differences when population are not distributed. It is an alternative to the t-test for two independent samples.*"

6. Melakukan uji F (uji Lavene)

Pengujian ini dilakukan untuk mengetahui apakah varian 2 populasi sama ataukah berbeda. Hasil pengujian ini berguna untuk menentukan rumus t hitung yang digunakan apakah menggunakan asumsi varian sama (*equal variances assumed*) ataukah menggunakan asumsi varian tidak sama (*equal variances not assumed*). Pengujian dilakukan dengan menetapkan hipotesis, yakni :

H_0 : kedua varians populasi adalah sama

H_a : kedua varians populasi adalah tidak sama

$$F = \frac{\text{varians terbesar}}{\text{varians terkecil}} \dots\dots\dots(6)$$

Dengan df pembilang = $n_{\text{terbesar}} - 1$, dan df penyebut = $n_{\text{terkecil}} - 1$

Tingkat signifikansi (α) yang dilakukan adalah sebesar 5 %

Ho gagal ditolak $F_{hitung} \leq F_{tabel}$

Sedangkan Santoso (2005) memberikan suatu kriteria penerimaan hipotesis nol apabila probabilitas yang dihasilkan lebih dari 0,05 yang menyatakan bahwa kedua varians populasi adalah sama.

7. Melakukan uji t untuk 2 sampel independen

Uji t dalam hal ini dilakukan untuk menguji signifikansi antara dua sampel independen yang berasal dari suatu populasi dan hanya dapat digunakan apabila asumsi data berdistribusi normal terpenuhi. Hipotesis yang dibuat :

Ho : tidak terdapat perbedaan signifikan antar rata-rata *return / risk* perusahaan perata laba dan perusahaan bukan perata laba

Ha : terdapat perbedaan signifikan antara rata-rata *return / risk* perusahaan perata laba dan perusahaan bukan perata laba

Rumus t hitung dengan asumsi varian sama (*pooled varians*) adalah :

$$t = \frac{\bar{X}_1 - \bar{X}_2}{\sqrt{Sp^2 \left[\frac{1}{n_1} + \frac{1}{n_2} \right]}} \dots\dots\dots(7)$$

$$Sp^2 = \frac{(n_1 - 2)S_1^2 + (n_2 - 2)S_2^2}{n_1 + n_2 - 2} \dots\dots\dots(8)$$

Tingkat signifikansi yang digunakan adalah 5 % dengan $df = n_1 + n_2 - 2$

Rumus t dengan asumsi varians tidak sama (*separated varians*) adalah :

$$t = \frac{\bar{X}_1 - \bar{X}_2}{\sqrt{\frac{S_1^2}{n_1} + \frac{S_2^2}{n_2}}} \dots\dots\dots(9)$$

Harga t sebagai pengganti t tabel adalah selisih harga t tabel dengan $df (n_1 - 1)$ dan $df (n_2 - 1)$ dibagi 2 dan kemudian ditambahkan dengan harga tabel yang terkecil (Sugiyono, 2001:197).

Keterangan :

\bar{X}_1 dan \bar{X}_2 adalah rata-rata hitung sampel

n_1 dan n_2 adalah jumlah sampel

Sp^2 adalah estimasi varians gabungan dan S^2 adalah standar deviasi kuadrat.

H_0 gagal ditolak apabila $t_{\text{tabel}} \leq t_{\text{hitung}} \leq t_{\text{tabel}}$

Sedangkan Santoso (2005) menyebutkan bahwa apabila nilai probabilitas yang didapatkan lebih besar dari nilai 0,05 maka kesimpulan yang harus diberikan adalah H_0 gagal ditolak.

8. Melakukan uji nonparametrik *Mann-Whitney U test*

Mann-Whitney U test merupakan suatu uji nonparametrik yang bertujuan untuk menguji perbedaan antara dua sampel independen yang berasal dari suatu populasi. Adapun statistik nonparametrik digunakan untuk menguji suatu data, apabila distribusi yang mendasari populasi atau data yang diamati tidak berdistribusi normal. Hipotesis yang dibuat :

H_0 : tidak terdapat perbedaan antara rata-rata *return / risk* perusahaan perata laba dan perusahaan bukan perata laba yang signifikan

H_a : terdapat perbedaan antara rata-rata *return / risk* perusahaan perata laba dan perusahaan bukan perata laba yang signifikan

Adapun rumus dari uji *Mann-Whitney* adalah :

$$Z_{hitung} = \frac{U_{terkecil} - \frac{1}{2}n_1n_2}{\sqrt{\frac{1}{12}n_1n_2(n_1 + n_2 + 1)}} \dots\dots\dots(10)$$

Dimana :

$$U = n_1 + n_2 + \frac{1}{2}n_1(n_1 + 1) - R_1 \text{ dan } U = n_1n_2 + \frac{1}{2}n_2(n_2 + 1) - R_2 \dots\dots\dots(11)$$

Keterangan :

R = jumlah ranking populasi terkecil dan n = ukuran sampel

Tingkat sinifikasi yang digunakan adalah 5%

Ho ditolak jika $Z_{hitung} > Z_{tabel}$ atau $Z_{hitung} < Z_{tabel}$

Sedangkan Santoso (2005) menyebutkan bahwa apabila nilai probabilitas yang didapatkan lebih dari nilai 0,05 maka kesimpulan yang harus diberikan adalah Ho gagal ditolak.

Semua pengujian dalam penelitian ini menggunakan bantuan program SPSS. 12.00 for windows.

3.8. Batasan Skripsi

Penelitian ini memiliki beberapa batasan yang masing-masing membawa dampak yang berbeda-beda. Pertama, penulis membatasi laporan keuangan yang diteliti adalah laporan keuangan untuk tahun 1999, 2000, 2001, 2002, 2003 yang terpilih sebagai populasi karena perumusan maupun analisis masalah yang dilakukan adalah sebatas pemahaman akan kondisi perusahaan berdasarkan data yang ada.

Kedua, data harga pasar saham yang digunakan dalam penelitian ini adalah data harga pasar saham pada setiap akhir minggu selama Desember 1999 – Desember 2003. penelitian ini menguji ada tidaknya perbedaan antara kinerja saham (*return* dan *risk*) pada perusahaan perata laba dan perusahaan bukan perata laba dan tidak dimaksud untuk meneliti lebih lanjut mengenai peraturan tersebut.



BAB IV
HASIL DAN PEMBAHASAN

BAB 4

HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1. Deskripsi PT. Bursa Efek Surabaya

4.1.1. Sejarah singkat

Pada masa lalu pembentukan Bursa Efek Surabaya (BES) dilatarbelakangi oleh kepentingan sekelompok masyarakat pemilik efek. Sedangkan pembentukan Bursa Efek Surabaya dalam era pembangunan dewasa ini khususnya pada awal Pelita V dilatarbelakangi oleh adanya tekad pemerintah untuk mengerahkan segala dana dan daya upaya semaksimal mungkin guna pencapaian sasaran pertumbuhan ekonomi rata-rata minimal 5% per tahun.

Perusahaan Bursa Efek Surabaya merupakan suatu badan hukum berbentuk Perseroan Terbatas (PT), didirikan pada tanggal 30 Maret 1989 yang mana akte pendiriannya telah disetujui oleh Menteri Kehakiman Republik Indonesia. Kemudian pada tanggal 16 Juni 1989 PT. Bursa Efek Surabaya diresmikan oleh Menteri Keuangan RI.

Pada bulan Juli 1995, PT. Bursa Efek Surabaya memasuki babak baru dan hadir kembali dengan wajah baru setelah melalui berbagai peninjauan dan perundingan, yaitu setelah diadakan penggabungan usaha jumlah anggota PT. Bursa Efek Surabaya mengalami peningkatan dari 43 menjadi 115 anggota bursa.

4.1.2. Tujuan perusahaan

Berdasarkan pasal 3 Anggaran Dasar Perusahaan, tujuan didirikan perusahaan antara lain melaksanakan dan menunjang kebijaksanaan pemerintah dalam pengembangan pasar modal sebagai alternatif sumber pembiayaan untuk mendukung dunia usaha dalam rangka pembangunan nasional, memberikan kesempatan yang luas kepada masyarakat untuk memperoleh dana dengan cara menawarkan efek kepada masyarakat melalui pasar modal, serta menyelenggarakan perdagangan efek yang teratur, wajar, dan efisien.

4.1.3. Struktur organisasi

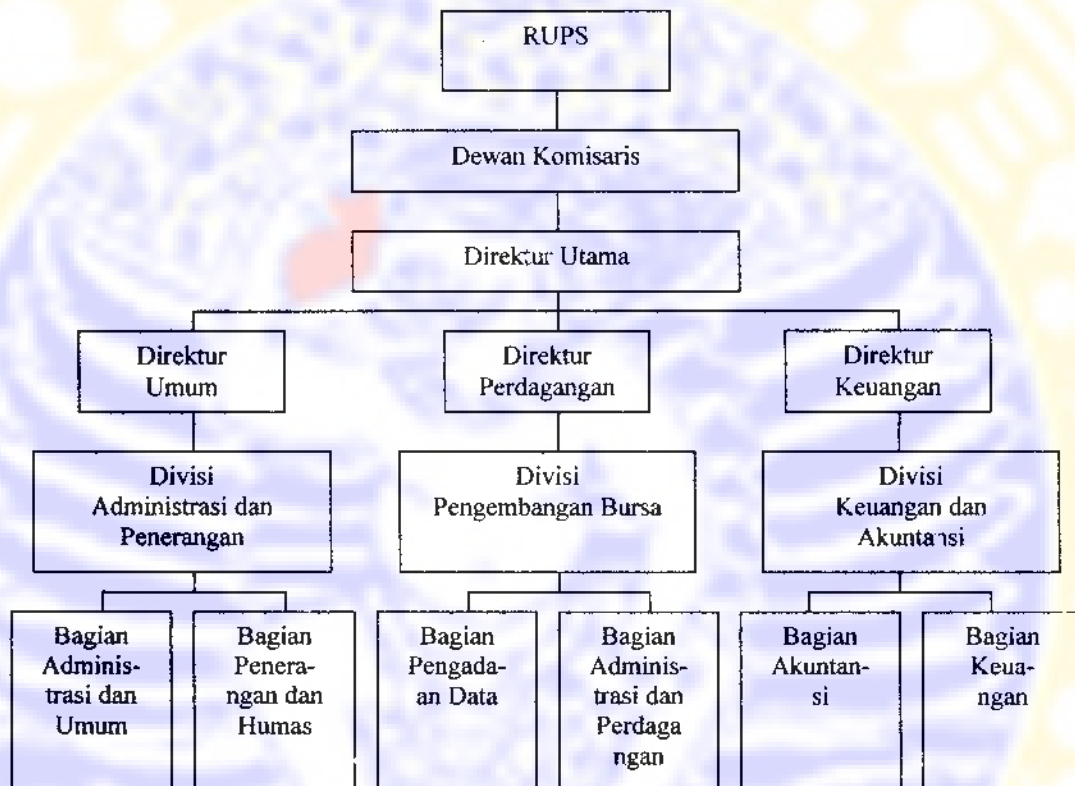
Sesuai dengan anggaran dasar PT. Bursa Efek Surabaya bahwa kekuasaan tertinggi terletak pada Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS). Seperti lazimnya pada perusahaan yang berbadan hukum, dalam struktur organisasi PT. Bursa Efek Surabaya juga terdapat Dewan Komisaris.

Dalam menjalankan kegiatan usaha, PT. Bursa Efek Surabaya tunduk kepada peraturan perundang-undangan yang berlaku di bidang pasar modal. Pembinaan dan pengawasan terhadap Bursa Efek Surabaya dilakukan oleh Badan Pelaksana Modal (BAPEPAM) sesuai dengan Keputusan Presiden No. 60 tahun 1989 tanggal 20 Desember tentang pasar modal.

Dewan komisaris bertugas dan berfungsi melakukan pengawasan terhadap kelancaran jalannya perseroan. Disamping RUPS dan Dewan Komisaris PT. Bursa Efek Surabaya mempunyai direksi sebanyak-banyaknya empat orang yaitu satu orang direktur dan tiga orang direksi. Fungsi administrasi dan operasional

dilaksanakan oleh tiga divisi, yaitu divisi administrasi dan penerangan, divisi penyelenggaraan bursa. Setiap divisi membawahi dua bagian. Adapun bentuk struktur organisasi dari PT. Bursa Efek Surabaya adalah sebagai berikut :

STRUKTUR ORGANISASI PT. BURSA EFEK SURABAYA



Sumber : PT. Bursa Efek Surabaya

4.2. Deskripsi Objek Penelitian

Objek penelitian yang akan dijadikan sampel pada penelitian ini terdiri dari 63 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Surabaya. Profil perusahaan yang akan dijadikan sampel dalam penelitian ini disajikan dalam tabel 4.1 berikut ini

Tabel 4.1
Profil Perusahaan Sampel

No.	Nama Emiten	Kode
1	PT. Ades Alfindo Pitrasetia Tbk.	ADES
2	PT. Aqua Golden Mississioi Tbk.	AQUA
3	PT. Delta Diakarta Tbk.	DLTA
4	PT. Indofood Sukses Makmur Tbk.	INDF
5	PT. Mayora Indah Tbk.	MYOR
6	PT. Multi Bintang Indonesia Tbk.	MLBI
7	PT. Sari Husada Tbk.	SHDA
8	PT. Siantar Top Tbk.	STTP
9	PT. Sinar mas Agro Resources and Technologi (SMART) Tbk.	SMAF
10	PT. Suba indah Tbk.	SUBA
11	PT. Ultra Jaya Milk Industry & Trading Company Tbk.	ULTJ
12	PT. BAT Indonesia Tbk.	BATI
13	PT. Gudang Garam Tbk.	GGRM
14	PT. Haniaya Mandala Sampoerna Tbk.	HMSP
15	PT. Arco Pantes Tbk.	ARGO
16	PT. Eratex Diani Ltd Tbk.	ERTX
17	PT. Roda Vivatex Tbk.	RDIX
18	PT. Ever Shine Textile Industry Tbk.	ESTI
19	PT. Kasopi International Tbk.	GDWU
20	PT. Indah Kiat Pulp & Paper Corporation Tbk.	INKP
21	PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk.	TKIM
22	PT. Supama Tbk.	SPMA
23	PT. Surabaya Agung Industri Tbk.	SAIP
24	PT. Sorini Corporation Tbk.	SOBI
25	PT. Unggul Indah Cahaya Tbk.	UNIC
26	PT. Duta Pertiwi Nusantara Tbk.	DPNS
27	PT. Ekadharna Tane Industries Tbk.	EKAD
28	PT. Intanwijaya International Tbk.	INCI
29	PT. Kurnia Kapas Utama Glue Industries Tbk.	KKGI
30	PT. Berlina Co. Ltd. Tbk.	BRNA
31	PT. Dynaplast Tbk.	DYNA
32	PT. Igar Java Tbk.	IGAR
33	PT. Langgeng Makmur Plastic Industry Ltd. Tbk.	LMPI
34	PT. Trias Sentosa Tbk.	TRST
35	PT. Indocement Tunqat Prakarsa Tbk.	INTP
36	PT. Semen Cibinong Tbk.	SMCB
37	PT. Semen Gresik (Persero) Tbk.	SMGR
38	PT. Indal Aluminium Industry Tbk.	INAL
39	PT. Jaya Pari Steel Tbk.	JPRS
40	PT. Lion Mesh Prima Tbk.	LMSH
41	PT. Tembaga Mulia Semanan Tbk.	TBMS
42	PT. Kedaung Indah Can Tbk.	KICI
43	PT. GT Kabel Indonesia Tbk.	KBLI
44	PT. Supreme Cable Manufacturing Corporation (SUCACO) Tbk.	SCCO
45	PT. Voksel Electric Tbk.	VOKS
46	PT. Astra - Graphia Tbk.	ASGR
47	PT. Metrodata Electronics Tbk.	MTDL
48	PT. Trafindo Perkasa Tbk.	TRPK
49	PT. Astra International Tbk.	ASII
50	PT. Astra Otocars Tbk.	AUTO
51	PT. Branta mulia Tbk.	BRAM
52	PT. Galah Tunqat Tbk.	GJTL
53	PT. Goodyear Indonesia Tbk.	GDYR
54	PT. Indospring Tbk.	INDS
55	PT. Lippo Enterprises Tbk.	LPIN
56	PT. Nipress Tbk.	NIPS
57	PT. Prima Alloy Steel Universal Tbk.	PRAS
58	PT. United Tractor Tbk.	UNTR
59	PT. Dankos Laboratories Tbk.	DNKS
60	PT. Kalbe Farma Tbk.	KLBF
61	PT. Merck Indonesia Tbk.	MERK
62	PT. Schering-plough Indonesia Tbk.	SCPI
63	PT. Unilever Indonesia	UNVR

Sumber : Indonesian Capital Market Directory

4.3. Deskripsi Hasil Penelitian

4.3.1. Klasifikasi perusahaan sampel ke dalam kelompok perata laba dan bukan perata laba dengan menggunakan Indeks Eckel

Sebelum data yang telah terkumpul diolah dengan menggunakan alat statistik, langkah pertama yang harus dilakukan adalah memisahkan perusahaan-perusahaan sampel ke dalam kelompok perata laba dan bukan perata laba dengan menggunakan Indeks Eckel dimana suatu perusahaan akan diklasifikasikan ke dalam kelompok perata laba apabila $CV\Delta S > CV\Delta I$ dan bukan perata laba apabila $CV\Delta S < CV\Delta I$. Hasil yang diperoleh tersaji pada tabel 4.2, dimana terdapat 31 perusahaan atau 49,21% dari jumlah sampel keseluruhan diklasifikasikan sebagai perusahaan perata laba dan 32 perusahaan atau 50,79% dari jumlah sampel keseluruhan diklasifikasikan sebagai perusahaan bukan perata laba.

Hasil klasifikasi perusahaan sampel ke dalam kelompok perata laba dan bukan perata laba disajikan dalam tabel 4.2 berikut :

Tabel 4.2
Hasil Kualifikasi Dengan Indeks Eckel

No.	Kode Emiten	CV ΔS	CV ΔI	Status
1	ADES	0,335	106,003	0
2	AQUA	0,523	1,006	0
3	DLTA	1,589	(2,926)	1
4	INDE	0,232	(1,972)	1
5	MYOR	0,180	7,660	0
6	MLBI	1,418	3,749	0
7	SHDA	0,684	1,757	0
8	STTP	0,488	19,941	0
9	SMAR	5,954	(37,547)	1
10	SUBA	1,707	(1,654)	1
11	ULTJ	2,826	(11,923)	1
12	BATI	(0,858)	9,911	0
13	GGRM	0,167	(1,042)	1
14	HMSP	1,069	(342,659)	1
15	ARGO	(8,312)	(49,796)	1
16	ERTX	9,623	(1,590)	1
17	RDTX	(1,517)	(3,449)	1
18	ESTI	(2,117)	(1,541)	0
19	GDWU	(0,728)	3,284	0
20	INKP	7,145	(3,947)	1

21	TKIM	3.616	(11.146)	1
22	SPMA	3.173	(53.329)	1
23	SAIP	(1.261)	177.470	0
24	SOBI	2.185	33.557	0
25	UNIC	1.667	(229.725)	1
26	DPNS	12.905	(1.443)	1
27	EKAD	(2.806)	(1.498)	0
28	INCI	2.615	(3.211)	1
29	KKGI	(13.380)	(0.903)	0
30	BRNA	1.193	(4.726)	1
31	DYNA	0.370	0.892	0
32	IGAR	1.189	(3.168)	1
33	LMPJ	0.636	(15.430)	1
34	TRST	0.996	53.129	0
35	INTP	0.558	30.851	0
36	SMCB	0.240	155.275	0
37	SMGR	0.572	3.589	0
38	INAI	2.572	(1.692)	1
39	JPRS	2.100	4.973	0
40	LMSH	0.434	7.834	0
41	TBMS	1.348	13.058	0
42	KICI	(1.228)	(2.037)	1
43	KBLI	1.414	26.447	0
44	SCCO	1.558	(8.493)	1
45	VOKS	2.385	(6.010)	1
46	ASGR	(2.866)	(5.984)	1
47	MTDL	2.935	(9.155)	1
48	TRPK	0.780	1.947	0
49	ASII	1.522	2.540	0
50	AUTO	1.807	8.282	0
51	BRAM	2.005	(3.460)	1
52	GJTL	1.284	11.498	0
53	GDYR	3.848	(1.379)	1
54	INDS	0.826	(67.938)	1
55	LPIN	(1.674)	(14.152)	1
56	NIPS	0.866	(15.129)	1
57	PRAS	1.581	5.664	0
58	UNTR	1.326	(9.693)	1
59	DNKS	0.388	0.980	0
60	KLBF	0.186	6.884	0
61	MERK	0.791	2.764	0
62	SCPI	0.276	2.570	0
63	UNVR	0.202	0.662	0

Sumber : Hasil olahan penulis

4.3.2. Deskripsi Kinerja saham Perusahaan

4.3.2.1. Return perusahaan perata laba dan bukan perata laba

Return saham merupakan tingkat keuntungan dari investasi saham yang diperoleh dari *capital gain* atau *capital losses* yang dihitung dari indeks harga saham mingguan. Perhitungan *return* mingguan menggunakan rumus 2 dengan penjelasan bahwa *return* mingguan didapat dari harga saham akhir minggu ini dikurangi harga saham minggu kemarin dibagi dengan harga saham minggu kemarin. Tabel 4.3 memperlihatkan perbandingan *return* saham perusahaan perata

laba dan bukan perata laba selama periode penelitian. Perhitungan *return* dihasilkan dari rata-rata *return* mingguan selama periode 2000-2003. Pada tabel tampak rata-rata *return* tertinggi selama periode penelitian sebesar 0,0317 diraih oleh PT. Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk. Sedangkan PT. Metrodata Electronic Tbk. merupakan perusahaan yang memiliki rata-rata *return* terendah selama periode penelitian yaitu sebesar -0,0081. Return perusahaan perata laba dan bukan perata laba disajikan dalam tabel 4.3 berikut ini :

Tabel 4.3
Perbandingan *Return* Perusahaan Perata Laba dan Bukan Perata Laba

No.	Emiten Bukan Perata	<i>Return</i>	No.	Emiten Perata Laba	<i>Return</i>
1	ADES	0,0130	1	DLTA	0,0007
2	AQUA	0,0127	2	INDF	0,0172
3	MYOR	0,0029	3	SMAR	0,0015
4	MLBI	0,0014	4	SUBA	0,0001
5	SHDA	0,0056	5	ULTJ	0,0041
6	STTP	(0,0014)	6	GGRM	(0,0019)
7	BATI	(0,0037)	7	HMSF	0,0317
8	ESTI	(0,0039)	8	ARGO	(0,0025)
9	GDWU	0,0095	9	ERTX	(0,0002)
10	SAIP	(0,0071)	10	RDTX	0,0003
11	SOBI	0,0067	11	INKP	(0,0060)
12	EKAD	0,0004	12	TKIM	(0,0005)
13	KKGI	0,0016	13	SPMA	(0,0015)
14	DYNA	0,0030	14	UNIC	0,0012
15	TRST	0,0234	15	DPNS	(0,0056)
16	INTP	0,0022	16	INCI	(0,0030)
17	SMCB	0,0032	17	BRNA	0,0020
18	SMGR	0,0009	18	IGAR	(0,0001)
19	JPRS	0,0066	19	LMP1	(0,0030)
20	LMSH	0,0062	20	INAI	(0,0029)
21	TBMS	0,0018	21	KICI	(0,0021)
22	KBLI	0,0026	22	SCCO	0,0037
23	TRPK	0,0045	23	VOKS	0,0010
24	ASII	0,0037	24	ASGR	(0,0036)
25	AUTO	(0,0012)	25	MTDL	(0,0081)
26	GJTL	0,0030	26	BRAM	(0,0002)
27	PRAS	0,0001	27	GDYR	(0,0031)
28	DNKS	0,0015	28	INDS	0,0059
29	KLBF	0,0017	29	LPIN	(0,0044)
30	MERK	0,0017	30	NIPS	0,0051
31	SCPI	(0,0013)	31	UNTR	0,0573
32	UNVR	0,0239			
	Rata-rata	0,0039		Rata-rata	0,0027

Sumber : Hasil Olahan Penulis

4.3.2.2. *Risk* perusahaan perata laba dan bukan perata laba

Risiko (*risk*) yaitu variabilitas dari *return* saham dan diukur dengan menggunakan beta yang merupakan sensitivitas *return* saham individual terhadap *return* pasar. Pengukuran beta menggunakan rumus 3 dengan penjelasan bahwa beta didapat dari regresi yang dimana *return* perusahaan digunakan sebagai variabel dependen sedang *return* pasar sebagai variabel independen. Data yang digunakan (*return* perusahaan dan *return* pasar) adalah data mingguan selama periode 2000-2003, pencarian beta melalui regresi menggunakan program SPSS 12.00 for windows. Saham yang mempunyai beta besar akan memberikan pengembalian yang besar bagi para pemegang sahamnya apabila terjadi kenaikan *return* pasar dibandingkan saham yang memiliki beta kecil. Akan tetapi, jika terjadi penurunan *return* pasar maka akan terjadi penurunan pengembalian yang jauh lebih besar pula. Oleh karena itu bagi para investor yang kurang suka risiko akan lebih suka memilih berinvestasi pada saham yang memiliki beta kecil karena saham saham seperti ini akan memberikan keuntungan yang relatif stabil. Hasil perhitungan menunjukkan bahwa beta terbesar dimiliki oleh PT.Astra International Tbk. sebesar 1,1872 dan beta terkecil dimiliki oleh PT.Unilever Indonesia Tbk. sebesar -0,3172. Tabel 4.4 memperlihatkan *risk* perusahaan sampel selama periode penelitian.

Tabel 4.4
Perbandingan *Risk* Perusahaan Perata Laba dan Bukan Perata Laba

No.	Emiten Bukan Perata	<i>Risk</i>	No.	Emiten Perata Laba	<i>Risk</i>
1	ADES	0,8312	1	DLTA	0,0215
2	AQUA	(0,0965)	2	INDF	1,1132
3	MYOR	0,9580	3	SMAR	0,3384
4	MLBI	0,0557	4	SUBA	0,5569

5	SHDA	0,0350	5	ULTJ	0,6283
6	STTP	0,2242	6	GGRM	0,9537
7	BATI	0,1945	7	HMSP	1,0087
8	ESTI	0,1470	8	ARGO	0,0033
9	GDWU	0,8566	9	ERTX	0,4807
10	SAIP	0,6245	10	RDTX	0,2491
11	SOBI	0,1131	11	INKP	0,6414
12	EKAD	0,3582	12	TKIM	0,7154
13	KKGI	0,4957	13	SPMA	0,3925
14	DYNA	0,8753	14	UNIC	0,2561
15	TRST	0,2199	15	DPNS	0,5310
16	INTP	0,6700	16	INCI	0,5143
17	SMCB	0,7818	17	BRNA	0,5690
18	SMGR	0,7936	18	IGAR	0,7590
19	JPRS	0,0845	19	LMPI	0,3030
20	LMSH	0,1650	20	INAI	0,4695
21	TBMS	0,0706	21	KICI	0,2624
22	KBLI	0,9391	22	SCCO	0,0996
23	TRPK	(0,0423)	23	VOKS	(0,0448)
24	ASII	1,1872	24	ASGR	0,6956
25	AUTO	0,8389	25	MTDL	0,9549
26	GJTL	1,0369	26	BRAM	0,3321
27	PRAS	0,0155	27	GDYR	0,2300
28	DNKS	0,6924	28	INDS	0,2089
29	KLBF	0,8394	29	LPIN	(0,1146)
30	MERK	0,2197	30	NIPS	0,2943
31	SCPI	(0,0676)	31	UNTR	(0,2100)
32	UNVR	(0,3172)			
	Rata-rata	0,4313		Rata-rata	0,4262

Sumber : Hasil Olahan Penulis

4.3.2.3. Perbandingan kinerja saham (*return* dan *risk*) perusahaan perata laba dan bukan perata laba

Tabel 4.5
Perbandingan *Return* dan *Risk* Perusahaan Perata Laba dan Bukan Perata Laba

Keterangan	Bukan Perata Laba	Perata Laba
Jumlah	32	31
Rata-rata		
Return	0,0039	0,0027
Risk	0,4313	0,4262

Sumber : Hasil Olahan Penulis

Dari tabel 4.5 di atas dapat dilihat bahwa rata-rata *return* dan *risk* yang dihasilkan oleh perusahaan perata laba lebih kecil daripada rata-rata *return* dan *risk* perusahaan bukan perata laba. Perusahaan perata laba memiliki nilai *return* rata-rata 0,0027 dan perusahaan bukan perata laba memiliki nilai *return* rata-rata 0,0039. Sedangkan nilai *risk* yang dihasilkan oleh perusahaan perata laba 0,4262, dan *risk* yang dihasilkan oleh perusahaan bukan perata laba sebesar 0,4313. Kemudian untuk menguji lebih lanjut apakah perbedaan *return* dan *risk* antara perusahaan perata laba dan bukan perata laba signifikan secara statistik akan digunakan uji beda dua rata-rata.

4.4. Pembuktian Hipotesis

4.4.1. Uji kenormalan data

Pada tahap ini akan dilakukan uji kenormalan data setiap variabel *return* dan *risk*. Kedua variabel independen tersebut akan ditentukan distribusi datanya agar dapat diuji lebih lanjut pada pengujian berikutnya. Pengujian normalitas data pada *return* dan *risk* digunakan tes *One-Sample Kolmogorov-Smirnov* dengan tingkat signifikansi 0,05. H_0 menyatakan bahwa distribusi data adalah normal dan H_a menyatakan bahwa distribusi data adalah tidak normal. Penentuan diterima tidaknya H_0 dapat menggunakan nilai probabilitas yang dihasilkan. H_0 gagal ditolak jika nilai probabilitas lebih besar daripada nilai 0,05, sedangkan H_0 ditolak jika nilai probabilitas lebih kecil daripada nilai 0,05. Hasil pengujian normalitas data ini digambarkan pada tabel 4.6.

Tabel 4.6
Hasil Uji Kenormalan Data

No	Variabel	Asymp. Sig (2-tailed)	Keterangan	Keputusan
1	<i>Return</i>	0,001	$p < 0,05$	Ho ditolak
2	<i>Risk</i>	0,543	$p > 0,05$	Ho gagal ditolak

Sumber : Hasil Olahan Penulis

Hasil *One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test* menunjukkan bahwa untuk variabel *return* didapatkan nilai probabilitas sebesar 0,001. Nilai ini lebih kecil dari 0,05 sehingga dapat disimpulkan bahwa H_0 ditolak yang berarti variabel *return* berdistribusi tidak normal. Dengan kondisi yang demikian maka pengujian hipotesis penelitian *return* akan dilakukan pengujian lebih lanjut melalui uji nonparametrik yaitu uji *Mann-Whitney*. Sedangkan untuk variabel *risk* didapatkan nilai probabilitas sebesar 0,543. Nilai ini lebih besar dari 0,05 sehingga dapat disimpulkan bahwa H_0 gagal ditolak sehingga variabel *risk* dapat dikatakan berdistribusi normal. Dengan kondisi demikian maka pengujian hipotesis penelitian *risk* akan menggunakan uji *t*.

4.4.2. Uji Mann-Whitney

Pada penelitian ini pengujian *return* dilakukan dengan uji *Mann-Whitney* karena berdasarkan uji kenormalan data yang telah dilakukan sebelumnya diperoleh suatu kesimpulan yang menyatakan bahwa data *return* berdistribusi secara tidak normal. Hipotesis yang digunakan adalah sebagai berikut :

H_0 : tidak terdapat perbedaan antara rata-rata *return* perusahaan perata laba dan perusahaan bukan perata laba

Ha : terdapat perbedaan antara rata-rata *return* pada perusahaan perata laba dan perusahaan bukan perata laba

Tingkat signifikansi yang digunakan adalah 0,05. Penentuan diterima tidaknya Ho dapat menggunakan nilai probabilitas yang dihasilkan, Ho diterima jika nilai probabilitas lebih besar daripada nilai 0,05, Ho ditolak jika nilai probabilitas lebih kecil daripada nilai 0,05. Hasil pengujian Mannn Whitney digambarkan pada tabel 4.7 berikut.

Tabel 4.7
Hasil Uji Mann-Whitney

Variabel	Asymp. Sig (2-tailed)	Keterangan	Keputusan
<i>Return</i>	0,058	$p > 0,05$	Ho gagal ditolak

Sumber : Hasil Olahan Penulis

Berdasarkan hasil yang diperoleh, nilai probabilitas yang dihasilkan ternyata lebih besar dari 0,05 yaitu sebesar 0,058. Nilai probabilitas yang lebih besar dari 0,05 menunjukkan bahwa Ho gagal ditolak yang berarti tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara *return* saham perusahaan perata laba dan perusahaan bukan perata laba.

4.4.3. Uji F (Uji Lavene)

Sebelum melakukan uji t maka dilakukan pengujian terhadap kesamaan (homogenitas) varians. Pengujian ini dilakukan dengan menggunakan uji F (uji Lavene) yang bertujuan untuk menentukan rumus t hitung yang akan digunakan dalam pengujian uji t untuk dua sampel independen.

Adapun hipotesis yang digunakan adalah sebagai berikut :

Ho : kedua varians populasi adalah sama

Ha : kedua varians populasi adalah tidak sama

Penentuan diterima tidaknya Ho menggunakan nilai probabilitas yang dihasilkan, Ho gagal ditolak jika nilai probabilitas lebih besar daripada nilai 0,05, Ho ditolak jika nilai probabilitas lebih kecil daripada nilai 0,05. Hasil pengujian homogenitas varians ini digambarkan pada tabel 4.8.

Tabel 4.8
Hasil Uji F (Lavene)

Variabel	Asymp. Sig (2-tailed)	Keterangan	Keputusan
Risk	0,027	P<0,05	Ho ditolak

Sumber : Hasil Olahan Penulis

Berdasarkan hasil uji F (Lavene) pada tabel 4.8 dihasilkan nilai probabilitas variabel *risk* sebesar 0,027 dimana lebih kecil dari 0,05 yang berarti Ho ditolak sehingga varians populasi dikatakan tidak sama. Dengan varians populasi yang tidak sama maka uji beda rata-rata dua sampel independen dilakukan dengan rumus uji t dengan asumsi varians tidak sama (*equal variance not assumed*).

4.4.4. Uji t untuk dua sampel independen

Uji t untuk dua sampel independen digunakan untuk menguji apakah ada perbedaan rata-rata antara dua populasi dengan melihat rata-rata dua sampelnya.

Adapun hipotesis yang digunakan adalah :

Ho : tidak terdapat perbedaan antara *risk* perusahaan perata laba dan perusahaan bukan perata laba.

Ha : terdapat perbedaan antara *risk* perusahaan perata laba dan perusahaan bukan perata laba.

Tingkat signifikansi yang digunakan sebesar 0,05. Apabila hasil perhitungan menghasilkan probabilitas kurang dari 0,05 maka H_0 ditolak yang memberikan kesimpulan terdapat perbedaan antara *risk* perusahaan perata laba dan bukan perata laba. Apabila hasil perhitungan menghasilkan probabilitas lebih besar dari 0,05 maka H_0 gagal ditolak dengan kesimpulan tidak terdapat perbedaan antara *risk* perusahaan perata laba dan bukan perata laba.

Hasil pengujian terhadap *risk* saham disajikan dalam tabel 4.9 berikut :

Tabel 4.9
Hasil Uji t

Variabel	Asymp. Sig (2-tailed)	Keterangan	Keputusan
<i>Risk</i>	0,958	$p > 0,05$	H_0 gagal ditolak

Sumber : Hasil Olahan Penulis

Hasil uji t terhadap *risk* saham perusahaan perata laba dan perusahaan bukan perata laba didapatkan nilai probabilitas sebesar 0,958, nilai ini adalah lebih besar dari nilai 0,05 sehingga H_0 gagal ditolak. Dengan demikian, hasil uji statistik tersebut menyatakan bahwa *risk* saham perusahaan perata laba tidak berbeda secara signifikan dengan *risk* saham perusahaan bukan perata laba.

4.5. Pembahasan

Dari hasil penelitian yang diukur secara statistik perbedaan kinerja saham (*return* dan *risk*) antara perusahaan perata laba dan bukan perata laba, menunjukkan bahwa rata-rata *return* perusahaan perata laba sebesar 0,0027 dan

0,0039 untuk perusahaan bukan perata laba. Dari kedua perbandingan tersebut diketahui bahwa rata-rata *return* perusahaan perata laba tidak lebih bagus daripada perusahaan bukan perata laba. Hasil pengujian terhadap *return* saham perusahaan perata laba dan bukan perata laba menggunakan uji *non-parametrik* yaitu *Mann-Whitney Test* menunjukkan nilai probabilitas 0,058 dimana H_0 gagal ditolak, yang berarti bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara *return* pada perusahaan yang melakukan perataan laba dan yang tidak melakukan perataan laba.

Hasil penelitian terhadap *risk* (risiko) saham perusahaan perata laba menunjukkan nilai rata-rata sebesar 0,4262 sedangkan pada perusahaan bukan perata laba nilai rata-ratanya adalah 0,4313. Hasil pengujian *risk* saham perusahaan perata laba dan bukan perata laba menggunakan *Independent Sample T-Test* menunjukkan nilai probabilitas sebesar 0,958 dimana H_0 gagal ditolak, yang berarti bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara *risk* pada perusahaan perata laba dan bukan perata laba.

Dari kedua pengujian terhadap *return* dan *risk* saham perusahaan perata laba dan bukan perata laba dihasilkan kesimpulan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara kinerja saham (*return* dan *risk*) perusahaan perata laba dan bukan perata laba. Tidak adanya perbedaan kinerja saham yang signifikan antara perusahaan perata laba dan perusahaan bukan perata laba dapat disimpulkan bahwa investor memiliki preferensi yang sama terhadap perusahaan yang melakukan perataan laba maupun yang tidak melakukan perataan laba, dengan adanya preferensi yang sama investor menganggap kedua perusahaan tersebut

tidak memiliki perbedaan yang berarti, sehingga antara melakukan investasi di perusahaan perata laba dan perusahaan bukan perata laba adalah sama. Hasil ini mendukung hasil penelitian yang dilakukan oleh Salno (2000) di Indonesia. Untuk dapat memberikan penjelasan lebih lanjut, berikut akan dibahas beberapa hal yang berkaitan dengan masing-masing variabel dalam penelitian.

Penjelasan pertama adalah untuk variabel *return* saham. Menurut Fudenberg dan Tirole (1995) perataan laba merupakan tindakan yang dilakukan dengan sengaja untuk mengurangi variabilitas atas laba yang dilaporkan yang dapat memperbaiki citra perusahaan di mata pihak luar dan pada akhirnya dapat meningkatkan harga pasar perusahaan. Tetapi dari hasil penelitian ini menyatakan bahwa tidak terdapat perbedaan *return* saham antara perusahaan perata laba dan bukan perata laba. Dengan demikian tindakan perataan laba tidak mempunyai dampak terhadap pendapatan (*return*) saham yang diukur dari harga saham. Hal ini didukung dengan hasil penelitian Gordon, Horwitz dan Meyers (1966) dalam Salno (2000) yang menunjukkan bahwa hubungan dividen dan laba tidak membuktikan adanya praktik perataan laba yang signifikan.

Menurut Ashari, dkk (1994) perataan laba adalah salah satu faktor yang mempengaruhi harga saham. Tetapi terdapat faktor-faktor lain yang dapat mempengaruhi harga saham, antara lain faktor fundamental seperti kemampuan manajemen perusahaan, perkembangan teknologi, kemampulabaan, prospek perusahaan.

Dengan demikian dapat dijelaskan bahwa dengan melakukan perataan laba untuk menghasilkan laba yang stabil, maka tidak selamanya tingkat keuntungan

yang diharapkan akan lebih baik sebab tidak selamanya dengan laba yang stabil, kepuasan investor dapat diperoleh. Nilai perusahaan saat ini tidak lagi selalu dinilai dari besarnya laba yang diperoleh, masih banyak faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan tersebut seperti yang dijelaskan diatas. Hal yang penting untuk saat ini adalah bagaimana perusahaan bisa bertahan hidup dalam jangka waktu yang lama.

Penjelasan kedua adalah variabel *risk* (risiko). Risiko suatu saham perusahaan sangat dipengaruhi oleh faktor luar (eksternal) daripada faktor internal. Faktor eksternal yang dapat mempengaruhi antara lain faktor perekonomian dan politik negara. Bagus dan stabilnya nilai saham suatu perusahaan tetap menjadi perbandingan investor dalam menilai saham perusahaan itu dengan perusahaan lain yang sejenis.

Berkaitan dengan tindakan perataan laba, manajer berusaha untuk menampilkan laba yang stabil sebagai tambahan informasi yang positif kepada investor, akan tetapi karena tidak adanya keterbukaan informasi yang bersifat privat tersebut, maka tidak semua informasi dapat diterima dan direspon secara positif oleh investor. Dalam kondisi tersebut investor menganggap risiko yang dimiliki oleh perusahaan tersebut tinggi, karena informasi yang diterima dianggap bukan informasi sesungguhnya. Ashari, dkk (1994) dan Albrecht dan Richardson (1990) menjelaskan bahwa akibat dari tidak akurat dan tidak cukupnya pengungkapan mengenai laba, investor tidak dapat mengevaluasi *return* dan *risk* yang timbul atas portofolio yang mereka miliki secara tepat. Realita-realita tersebut memberikan pola perilaku bahwa usaha yang dilakukan manajemen untuk

menghasilkan laba yang stabil dalam hal ini dengan melakukan perataan laba tidak memberikan pengaruh yang cukup signifikan bagi kinerja saham (*return* dan *risk*).



BAB V
SIMPULAN DAN SARAN

BAB 5

SIMPULAN DAN SARAN

5.1. Simpulan

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris tentang ada tidaknya perbedaan yang signifikan mengenai kinerja saham (*return* dan *risk*) pada perusahaan manufaktur yang melakukan perataan laba dan tidak melakukan perataan laba yang terdaftar di Bursa Efek Surabaya periode tahun 2000-2003. Dari analisis yang dilakukan, kesimpulan atas penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Penelitian ini menemukan bukti empiris bahwa praktik perataan laba ternyata dilakukan oleh perusahaan publik yang terdaftar di Bursa Efek Surabaya khususnya untuk jenis perusahaan manufaktur, dimana dari 63 perusahaan sampel sejumlah 31 perusahaan melakukan perataan laba dan 32 perusahaan tidak melakukan perataan laba.
2. Pengujian terhadap *return* saham menunjukkan nilai probabilitas lebih besar dari 0,05 yang menyebabkan hipotesis nol secara signifikan gagal ditolak. Berarti kesimpulan yang didapatkan adalah tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara *return* saham perusahaan perata laba dan perusahaan bukan perata laba.
3. Pengujian terhadap *risk* saham menunjukkan nilai probabilitas lebih besar dari 0,05 yang menyebabkan hipotesis nol secara signifikan gagal ditolak. Berarti

kesimpulan yang didapatkan adalah tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara *risk* saham perusahaan perata laba dan perusahaan bukan perata laba.

5.2. Saran

Terdapat beberapa saran yang dapat diberikan dalam penelitian ini yaitu :

1. Untuk penelitian selanjutnya, hendaknya meningkatkan cara mengukur atau mendeteksi tindakan praktik perataan laba serta mengamatinya dalam konteks yang berbeda seperti periode waktu yang berbeda, siklus ekonomi, jenis dan jumlah perusahaan yang dijadikan sampel dan sebagainya.
2. Untuk menjaga kepercayaan masyarakat kepada pasar modal di Indonesia, IAI dan Bapepam perlu mempertimbangkan pembuatan standar pelaporan berikut pembatasan-pembatasan dalam pemakaian teknik, metode, dan prinsip akuntansi yang lebih efektif agar tidak disalahgunakan untuk manipulasi informasi yang salah satunya adalah dalam bentuk perataan laba.



DAFTAR PUSTAKA

DAFTAR KEPUSTAKAAN

- Albrecht, W.D., dan F. M. Richardson. 1990. Income Smoothing by Economic Sector, *Journal of Business and Finance*. Vol. 17. No. 5. (Winter):713-730.
- Ashari, N., C. H. Koh, S. L. koh, S. L. Tan, dan W. H. Wong. 1994. Factors Affecting Income Smoothing among Listed Companies in Singapore, *Journal of Accounting and Business research*. (Autumn): 291-301.
- Assih, Prihat, 2000. Hubungan Tindakan Perataan Laba dengan Reaksi Pasar atas Pengumuman Informasi Laba Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta, *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*. Vol. 3. No. 1. (Januari):35-53.
- Baridwan, Zaki, 1992. *Intermediate Accounting*. Cetakan ketiga. Yogyakarta: BPFE
- Barnea, Amir, Josua Ronen, and Simcha Sadan. 1976. Classificatory Smoothing of Income with Extraordinary Items, *The Accounting Review*. (Januari): 110-122.
- Bartov. E., 1993. The Timing of Asset Sales and Earning Manipulation. *The Accounting Review*. Vol. 68. No. 4. (October): 840-855.
- Belkaoui, Ahmed Riahi. 2000. *Accounting Theory*. Fourth Edition. Thomson.
- Biedleman, C., 1973. Income Smoothing: the Role of Management, *The Accounting Review*. (Oktober): 653-667.
- Bryshaw, R. E. and A. E. K. Eldin. 1989. The Smoothing Hypothesis and Role of Exchange Differences. *Journal of Business Finance and Accounting*. Winter. Hal : 621-633.
- Cooper, R. Donald, dan C. William Emory. 1997. *Metode Penelitian Bisnis*. Edisi Kelima. Terjemahan. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Copeland, Ronald M. and Ralph D. Licastro. 1968. A Note on Income Smoothing. *The Accounting Review*. July. Hal : 540-545.
- Eckel, N., 1981. *The Income Smoothing Hypothesis Rivisited*. Abacus. (June): 28-40.
- Fabozzy, Frank J., 2003. *Manajemen Investasi*. Terjemahan. Jakarta: Salemba Empat.

- Financial Accounting Standards Board. 1987. *Statement of Financial Accounting Concepts No. 1 – The Objective of Financial Statement by Business Enterprises*. Connecticut: FASB Publication.
- Fischer, Donald E, and Ronald J. Jordan. 1996. *Security Analysis and Portofolio Management*. Sixth Edition. Newjersey: Prentice Hall International.
- Foster, G., 1986. Briloff and The Capital Market. *Journal of Accounting Research*. Spring, Hal: 262-274.
- Hanafi, M. H. dan A. Halim. 2009. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta : UPP AMP YPKN.
- Ikatan Akuntan Indonesia, 2004. *Standar Akuntansi Keuangan Jakarta*: Salemba Empat.
- Ilmainir. 1993. *Perataan Laba dan Faktor-faktor Pendorongnya pada Perusahaan Publik di Indonesia*. Tesis S-2 UGM.
- Jin, Liauw She.. dan Mas'ud Maghfoedz, 1998. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Praktik Perataan Laba pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 1. No.2. (Juli): 174-191.
- Jones, Charles P., 2002. *Investments Analysis and Management*. Fifth Edition. John Willey and Sons Inc.
- Kieso, Donald E., dan Jerry J. Weigandt, 2002. *Akuntansi Intermediate*. Edisi sebelas. Terjemahan. Jakarta: Binarupa Aksara.
- Koch, Bruce S., 1981. Income Smoothing: An Experiment, *The Accounting Review*, Vol. LVI. No. 3. (Juli): 574-586.
- Machfoedz, Masud. 2000. *Akuntansi Intermediate*. Edisi Delapan. Yogyakarta: BPFE.
- Michelson, Stuart E., James J. Wagner, and Charles W. Wootton, 1995. A Markt Based Analysis of Income Smoothing. *Journal of Business, Finance and Accounting*. (December): 179-193.
- Moses, O. Douglas. 1987. Income Smoothing and Incentives: Empirical Test Using Accounting Changes. *The Accounting Review*. Vol. LXII. No. 2. (April): 358-377.

- Munawir. S., 2001. *Analisa Laporan Keuangan*. Edisi Keempat. Yogyakarta: Liberty.
- Salno, Hanna M., dan Zaki Baridwan, 2000. Analisis Perataan Penghasilan (Income Smoothing): Faktor-faktor yang Mempengaruhi dan Kaitannya dengan kinerja Saham Perusahaan Publik di Indonesia. *Journal Riset Akuntansi*. Vol. 3. No. 4. (Januari): 17-34.
- Santoso, Singgih, 2005. *Menguasai Statistik di Era Informasi Dengan SPSS 12*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Sugiarto, Sopa dan Jogianto. 2003. Perataan Laba Dalam Mengantisipasi Laba Masa Depan Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek. *Simposium Nasional Akuntansi VI*. Hal : 350-359.
- Sugiyono. 2001. *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: Alfabeta.
- Tuanakotta, Theodorus M., 2000. *Teori Akuntansi*. Buku Satu. Jakarta: LPFE-UI.



LAMPIRAN

Lampiran 1

TABEL PENJUALAN BERSIH PERUSAHAAN SAMPEL
(dalam jutaan rupiah)

No.	Kode Emiten	PERIODE				
		1999	2000	2001	2002	2003
1	ADES	76.420	108.997	123.206	148.456	168.936
2	AQUA	410.793	550.584	793.652	1.021.899	1.077.222
3	DLTA	211.618	259.053	306.073	277.637	302.646
4	INDF	11.548.599	12.702.239	14.644.598	16.466.285	17.871.425
5	MYOR	544.110	684.558	833.977	998.557	1.103.893
6	MLBI	407.248	508.249	569.921	542.394	562.852
7	SHDA	428.771	606.242	932.942	1.021.851	1.100.131
8	STTP	236.196	434.448	518.463	627.774	701.077
9	SMAR	2.954.137	2.413.379	2.294.285	3.078.926	3.332.321
10	SUBA	66.949	94.321	139.116	112.635	443.115
11	ULTJ	255.032	523.527	478.403	408.794	490.632
12	BATI	1.015.354	874.202	713.986	743.855	591.188
13	GGRM	12.694.605	14.964.674	17.970.450	20.939.084	23.137.376
14	HMSP	7.412.032	10.029.401	14.066.515	15.128.664	14.675.125
15	ARGO	1.084.571	1.089.820	1.202.077	1.033.464	1.028.794
16	ERTX	347.991	451.287	500.693	363.803	391.008
17	RDTX	244.329	199.322	215.179	196.859	178.586
18	ESTI	496.912	535.760	529.779	417.869	376.682
19	GDWU	139.367	103.544	95.064	87.742	65.899
20	INKP	9.274.645	14.817.315	11.442.373	10.719.519	11.368.242
21	TKIM	6.146.603	7.954.668	7.388.342	6.967.555	7.350.096
22	SPMA	407.747	458.326	454.780	409.351	470.197
23	SAIP	622.956	634.730	634.852	499.491	355.860
24	SOBI	368.404	432.322	538.734	533.432	491.078
25	UNIC	1.137.216	1.603.750	1.880.269	1.540.879	2.119.267
26	DPNS	64.722	63.799	79.163	58.302	69.775
27	EKAD	92.973	82.040	80.344	75.449	81.874
28	INCI	91.722	79.187	100.389	84.970	147.258
29	KKGI	158.596	171.451	185.836	172.152	153.406
30	BRNA	116.377	156.837	211.670	225.911	214.496
31	DYNA	196.813	307.882	383.641	446.215	589.328
32	IGAR	229.194	289.379	329.410	390.586	365.639
33	LMPI	133.224	185.538	212.864	223.731	244.432
34	TRST	417.488	567.194	764.069	781.636	793.395
35	INTP	1.758.966	2.447.973	3.453.411	3.948.283	4.157.683
36	SMCB	1.188.516	1.492.369	1.804.568	1.978.932	2.240.296
37	SMGR	3.091.660	3.596.410	4.659.202	5.177.543	5.445.330
38	INAI	209.689	247.435	348.742	287.290	313.861
39	JPRS	87.880	126.722	94.887	253.097	247.886
40	LMSH	27.873	43.220	50.627	57.462	65.106
41	TBMS	519.139	763.549	1.039.916	953.103	1.020.375
42	KICI	121.659	127.806	117.678	105.784	84.274
43	KBLI	185.041	222.492	333.100	360.956	339.367
44	SCCO	312.833	461.666	648.626	543.557	647.473
45	VOKS	288.176	360.570	432.771	516.063	426.897
46	ASGR	1.340.300	634.622	713.680	829.488	802.169
47	MTDL	676.724	867.641	1.139.133	994.803	944.300
48	TRPK	19.262	120.772	272.472	281.614	528.783
49	ASII	14.315.250	28.403.770	30.122.723	30.685.033	31.512.954
50	AUTO	1.560.279	2.101.172	2.097.454	2.063.493	2.151.505
51	BRAM	747.436	1.215.328	1.334.884	1.304.368	1.235.382
52	GJTL	3.969.842	5.078.432	5.742.120	5.560.902	5.729.506
53	GOYR	535.114	515.664	593.046	563.247	588.779
54	INDS	77.356	145.603	191.955	213.598	216.172
55	LPIN	86.361	36.232	38.149	34.706	28.865
56	NIPS	76.801	87.878	100.583	123.098	121.839
57	PRAS	154.993	175.005	179.846	192.471	391.433
58	UNTR	3.828.048	5.193.532	7.058.396	6.881.887	6.872.808
59	DNKS	376.030	531.845	763.624	1.065.422	1.191.273
60	KLBF	1.119.238	1.561.839	2.046.499	2.561.802	2.889.209
61	MERK	125.831	183.810	224.074	220.918	296.320
62	SCPI	81.722	89.004	101.558	109.925	117.435
63	UNVR	4.167.393	4.870.972	6.012.611	7.015.181	8.123.625

Sumber : Laporan Keuangan Tahunan Perusahaan

Lampiran 2

TABEL LABA BERSIH SETELAH PAJAK PERUSAHAAN SAMPEL
(dalam jutaan rupiah)

No.	Kode Emiten	PERIODE				
		1999	2000	2001	2002	2003
1	ADES	263	99.791	(10.240)	7.392	3.519
2	AQUA	17.844	38.465	48.014	66.110	62.071
3	DLTA	57.020	34.396	44.595	44.839	38.149
4	INDF	1.395.399	646.172	746.330	802.633	603.481
5	MYOR	45.364	(23.373)	31.136	119.490	83.965
6	MLBI	62.319	93.723	113.836	85.050	90.222
7	SHDA	86.816	131.411	224.766	177.300	220.617
8	STTP	29.271	35.358	22.268	30.265	31.182
9	SMAR	139.846	(550.926)	(600.666)	281.425	69.681
10	SUBA	(1.933)	(3.933)	3.969	(22.310)	(137.131)
11	ULTJ	12.104	29.874	30.396	18.906	7.465
12	BATI	27.661	57.464	113.420	118.180	49.347
13	GGRM	2.276.632	2.243.215	2.087.361	2.086.893	1.838.673
14	HMSP	1.412.659	1.013.897	955.413	1.671.084	1.406.844
15	ARGO	62.141	(423.232)	(167.511)	545.813	13.668
16	ERTX	14.257	5.321	6.573	4.288	(47.056)
17	RDTX	24.659	24.098	6.921	(9.116)	6.679
18	ESTI	102.269	4.103	30.087	1.492	(29.684)
19	GDWU	(188.594)	(179.454)	(115.314)	(12.462)	(92.157)
20	INKP	28.592	(3.844.553)	(1.896.867)	(2.383.453)	(2.421.170)
21	TKIM	738.320	(3.242.832)	(527.088)	(424.517)	(255.694)
22	SPMA	21.127	(168.571)	(60.919)	(57.425)	11.226
23	SAIP	(68.665)	(902.003)	(700.133)	25.035	(54.016)
24	SOBI	(71.293)	(311.176)	903.359	26.170	33.064
25	UNIC	63.551	132.862	92.149	80.676	62.715
26	DPNS	13.365	17.390	10.792	2.651	(1.659)
27	EKAD	12.396	6.095	5.976	6.247	4.342
28	INCI	19.893	20.075	22.132	4.958	8.007
29	KKGI	13.802	11.164	4.709	(1.783)	(1.233)
30	BRNA	21.017	23.552	36.265	29.934	8.915
31	DYNA	28.976	29.449	33.160	46.883	54.560
32	IGAR	28.857	21.039	8.030	18.516	16.107
33	LMPI	(29.563)	(34.203)	(7.000)	(66.725)	(40.153)
34	TRST	145.660	(161.465)	297.563	220.159	169.994
35	INTP	521.108	(877.775)	(63.129)	1.041.047	670.290
36	SMCB	15.421	(6.915.655)	1.163.525	502.455	174.117
37	SMGR	240.586	342.763	317.467	196.227	399.007
38	INAI	15.096	(9.949)	1.355	377	(39.690)
39	JPRS	1.221	(8.833)	9.946	15.863	11.422
40	LMSH	938	(877)	959	1.479	1.709
41	TBMS	4.752	7.093	19.400	21.069	7.960
42	KICI	7.014	17.274	8.693	(3.142)	(13.198)
43	KBLI	(104.673)	(334.871)	(256.465)	437.749	(28.688)
44	SCCO	171.077	491.011	13.480	61.334	15.168
45	VOKS	5.891	18.452	(19.227)	10.867	(15.357)
46	ASGR	50.207	16.844	26.673	71.738	21.414
47	MTDL	41.699	40.816	106.445	(37.935)	839
48	TRPK	(10.983)	14.600	12.316	12.086	15.450
49	ASII	1.487.296	(238.707)	844.511	3.636.608	4.421.583
50	AUTO	160.332	106.332	255.672	257.379	206.398
51	BRAM	189.869	21.623	71.189	109.640	73.977
52	GJTL	(485.732)	(3.073.119)	(1.234.185)	3.808.287	844.285
53	GDYR	88.151	37.224	11.726	15.200	14.885
54	INDS	6.027	(13.650)	6.327	30.894	4.474
55	LPIN	8.306	(27.073)	(13.592)	20.083	(595)
56	NIPS	5.708	(10.594)	(3.223)	7.972	2.385
57	PRAS	2.039	4.139	987	22.883	11.936
58	UNTR	465.686	6.130	238.009	300.616	342.610
59	DNKS	50.522	45.553	59.026	93.174	125.547
60	KLBF	209.163	(28.359)	32.665	266.933	322.885
61	MERK	23.059	49.369	56.399	37.429	50.580
62	SCPI	(6.484)	(4.418)	(9.642)	(1.048)	2.393
63	UNVR	533.005	813.205	886.944	978.249	1.296.711

Sumber : Laporan Keuangan Tahunan Perusahaan

Lampiran 3

TABEL PERUBAHAN PENJUALAN BERSIH PERUSAHAAN SAMPEL
(dalam jutaan rupiah)

No.	Kode Emiten	Perubahan Penjualan Bersih				Rata-rata Perubahan
		2000 - 1999	2001 - 2000	2002 - 2001	2003 - 2002	
1	ADPS	32.577	14.209	25.250	20.480	23.129
2	AQQA	139.791	243.068	228.247	55.323	166.607
3	DLTA	47.435	47.020	(28.436)	25.909	22.757
4	INDF	1.153.640	1.942.359	1.821.687	1.405.140	1.580.707
5	MYOR	140.448	149.419	164.580	105.336	139.946
6	MLBI	101.001	61.672	(27.527)	20.458	38.901
7	SUDA	177.471	326.700	88.909	78.280	167.840
8	STTP	198.252	84.015	109.311	73.303	116.220
9	SMAR	(540.758)	(119.094)	784.641	253.395	94.546
10	SUBA	27.372	44.795	(26.481)	330.480	94.042
11	PLTI	268.195	(45.124)	(69.609)	81.838	58.900
12	BATI	(141.152)	(160.216)	29.869	(152.667)	(106.042)
13	GGRM	2.270.069	3.005.776	2.968.634	2.198.292	2.610.693
14	IMSP	2.617.369	4.037.114	1.062.149	(453.539)	1.815.773
15	ARGO	5.249	112.257	(168.613)	(4.670)	(13.944)
16	RTX	103.296	49.406	(136.890)	27.205	10.754
17	RDTX	(45.007)	15.857	(18.320)	(18.273)	(16.436)
18	FSTI	38.848	(5.981)	(111.910)	(41.187)	(30.058)
19	GDWU	(35.823)	(8.480)	(7.322)	(21.843)	(18.367)
20	INKP	5.542.670	(3.374.942)	(722.854)	648.723	523.899
21	TKIM	1.808.065	(566.326)	(420.787)	382.541	300.873
22	SPMA	50.579	(3.546)	(45.429)	60.846	15.613
23	SAIP	11.774	122	(135.361)	(143.631)	(66.774)
24	SOJB	63.918	106.412	(5.302)	(42.354)	30.669
25	UNIC	466.534	276.519	(339.390)	578.388	245.513
26	DPNS	(923)	15.364	(20.861)	11.473	1.263
27	IKAI	(10.933)	(1.696)	(4.895)	6.425	(2.275)
28	INCI	(12.535)	21.202	(15.419)	62.288	13.884
29	KKGL	12.855	14.385	(13.684)	(18.746)	(1.298)
30	BRNA	40.460	54.833	14.241	(11.415)	24.530
31	DYNA	111.069	75.759	62.574	143.113	98.129
32	IGAR	60.185	40.031	61.176	(24.947)	34.111
33	LMPI	52.314	27.326	10.867	20.701	27.802
34	TRST	149.706	196.875	17.567	11.759	93.977
35	INIP	689.007	1.005.438	494.872	209.400	599.679
36	SMCB	303.853	312.199	174.364	261.364	262.945
37	SMGR	504.750	1.062.792	518.341	267.787	588.418
38	INAI	37.746	101.307	(61.452)	26.571	26.043
39	JPRS	38.842	(31.835)	158.210	(5.211)	40.002
40	IMSH	15.347	7.407	6.835	7.644	9.308
41	TBMS	244.410	276.367	(86.813)	67.272	125.309
42	KICI	6.147	(10.128)	(11.894)	(21.510)	(9.346)
43	KBLI	37.451	110.608	27.856	(21.589)	38.582
44	SCCO	148.833	186.960	(105.069)	103.916	83.660
45	VOKS	72.394	72.201	83.292	(89.166)	34.680
46	ASGR	(705.678)	79.058	115.808	(27.319)	(134.533)
47	MIDI	190.917	271.492	(144.330)	(50.503)	66.894
48	TRPK	101.510	151.700	9.142	247.169	127.380
49	ASIL	14.088.520	1.718.953	562.310	827.921	4.299.426
50	AUTO	540.893	(3.718)	(33.961)	88.012	147.807
51	BRAM	467.892	119.556	(30.516)	(68.986)	121.987
52	GTL	1.108.590	663.688	(181.218)	168.604	439.916
53	GDYR	(19.450)	77.382	(29.799)	25.532	13.416
54	INDS	68.247	46.352	21.643	2.574	34.704
55	UPIN	(50.129)	1.917	(3.443)	(5.841)	(14.374)
56	NIPS	11.077	12.705	22.515	(1.259)	11.260
57	PRAS	20.012	4.841	12.625	198.962	59.110
58	UNTR	1.365.484	1.864.864	(176.509)	(9.079)	761.190
59	DNKS	155.815	231.779	301.798	125.851	203.811
60	KLBF	442.601	484.660	515.303	327.407	442.493
61	MERK	57.979	40.264	(3.156)	75.402	42.622
62	SCPI	7.282	12.554	8.367	7.510	8.928
63	UNVR	703.579	1.141.639	1.002.570	1.108.444	989.058

Sumber : Hasil Olahan Penulis

Lampiran 4

**TABEL PERUBAHAN LABA BERSIH SETELAH PAJAK
PERUSAHAAN SAMPEL
(dalam jutaan rupiah)**

No.	Kode Emiten	Perubahan Laba Bersih Setelah Pajak				Rata-rata Perubahan
		2000 - 1999	2001 - 2000	2002 - 2001	2003 - 2002	
1	ADES	99.528	(110.031)	17.632	(3.873)	814
2	AQUA	20.621	9.549	18.096	(4.039)	11.057
3	DLTA	(22.624)	10.199	244	(6.690)	(4.718)
4	INDF	(749.227)	100.158	56.303	(199.152)	(197.980)
5	MYQR	(68.737)	54.509	88.354	(35.525)	9.650
6	MLBI	31.404	20.113	(28.786)	5.172	6.976
7	SHDA	44.595	93.355	(47.466)	43.317	33.450
8	STTP	6.087	(13.090)	7.997	917	478
9	SMAR	(690.772)	(49.740)	882.091	(211.744)	(17.541)
10	SUBA	(2.000)	7.902	(26.279)	(114.821)	(33.800)
11	ULTJ	17.770	522	(11.490)	(11.441)	(1.160)
12	BATI	29.803	55.956	4.760	(68.833)	5.422
13	GGRM	(33.417)	(155.854)	(468)	(248.220)	(109.490)
14	HMSP	(398.762)	(58.484)	715.671	(264.240)	(1.454)
15	ARGO	(485.373)	255.721	713.324	(532.145)	(12.118)
16	ERTX	(8.936)	1.252	(2.285)	(51.344)	(15.328)
17	RDIX	(561)	(17.177)	(16.037)	15.795	(4.495)
18	ESTI	(98.166)	25.984	(28.595)	(31.176)	(32.988)
19	GDWU	9.140	64.140	102.852	(79.695)	24.109
20	INKP	(3.873.145)	1.947.686	(486.586)	(37.717)	(612.441)
21	TKIM	(3.981.152)	2.715.744	102.571	166.823	(248.504)
22	SPMA	(189.698)	107.652	3.494	68.651	(2.475)
23	SAIP	(833.338)	201.870	725.168	(79.051)	3.662
24	SOBI	(239.883)	1.214.535	(877.189)	6.894	26.089
25	UNIC	69.311	(40.713)	(11.473)	(17.961)	(209)
26	DPNS	4.025	(6.598)	(8.141)	(4.310)	(3.756)
27	EKAD	(6.301)	(119)	271	(1.905)	(2.014)
28	INCI	182	2.057	(17.174)	3.049	(2.972)
29	KKGI	(2.638)	(6.455)	(6.492)	550	(3.759)
30	BRNA	2.535	12.713	(6.331)	(21.019)	(3.026)
31	DYNA	473	3.711	13.723	7.677	6.396
32	IGAR	(7.818)	(13.009)	10.486	(2.409)	(3.188)
33	LMPI	(4.640)	27.203	(59.725)	26.572	(2.648)
34	TRST	(307.125)	459.028	(77.404)	(50.165)	6.084
35	INTP	(1.398.883)	814.646	1.104.176	(370.757)	37.296
36	SMCB	(6.931.076)	8.079.180	(661.070)	(328.338)	39.674
37	SMGR	102.177	(25.296)	(121.240)	202.780	39.605
38	INAI	(25.045)	11.304	(978)	(40.067)	(13.697)
39	JPRS	(10.054)	18.779	5.917	(4.441)	2.550
40	LMSH	(1.815)	1.836	520	230	193
41	TBMS	2.341	12.307	1.669	(13.109)	802
42	KICI	10.260	(8.581)	(11.835)	(10.056)	(5.053)
43	KBLI	(230.198)	78.406	694.214	(466.437)	18.996
44	SCCO	319.934	(477.531)	47.854	(46.166)	(38.977)
45	VOKS	12.561	(37.679)	30.094	(26.224)	(5.312)
46	ASGR	(33.363)	9.829	45.065	(50.324)	(7.198)
47	MTDL	(883)	65.629	(144.380)	38.774	(10.215)
48	TRPK	25.583	(2.284)	(230)	3.364	6.608
49	ASII	(1.726.003)	1.083.218	2.792.097	784.975	733.572
50	AUTO	(54.000)	149.340	1.707	(50.981)	11.517
51	BRAM	(168.246)	49.566	38.451	(35.663)	(28.973)
52	GJTL	(2.587.387)	1.838.934	5.042.472	(2.964.002)	332.504
53	GDYR	(50.927)	(25.498)	3.474	(315)	(18.317)
54	INDS	(19.677)	19.977	24.567	(26.420)	(388)
55	LPIN	(35.379)	13.481	33.675	(20.678)	(2.225)
56	NIPS	(16.302)	7.371	11.195	(5.587)	(831)
57	PRAS	2.100	(3.152)	21.896	(10.947)	2.474
58	UNTR	(459.556)	231.879	62.607	41.994	(30.769)
59	DNKS	(4.969)	13.473	34.148	32.373	18.756
60	KLBF	(237.522)	61.024	234.268	55.952	28.431
61	MERK	26.310	7.030	(18.970)	13.151	6.880
62	SCPI	2.066	(5.224)	8.594	3.441	2.219
63	UNVR	280.200	73.739	91.305	318.462	190.927

Sumber : Hasil Olahan Penulis

IHSB DAN HARGA SAHAM PERUSAHAAN SAMPEL PERIODE 2000-2003

TGL	IHSB	ADES	AQUA	DLTA	INDF	MYOR	MLBI	SHDA	STTP	SMAR	SUBA	ULTJ	BATI	GGRM	HMSP	ARGO	ERTX	RDTX
06/01/00	688,521	1050	8600	9800	8250	950	40000	3500	3950	3900	1050	1125	57000	19000	17900	1475	850	1400
14/01/00	690,892	950	8600	9700	7850	950	40000	3500	3950	3950	975	1175	57000	17900	18150	1375	875	1300
21/01/00	663,577	875	9100	9000	7425	875	40000	3500	3950	3775	1025	1150	57000	17700	17950	1400	850	1400
28/01/00	644,651	850	9600	9000	7200	850	40000	3800	3950	3100	1000	1350	57000	16200	15625	1450	800	1300
04/02/00	634,998	850	8500	9000	7325	825	40000	3800	3600	3200	1025	1175	31000	16525	17150	1625	825	1250
11/02/00	639,253	900	9600	9000	6900	825	40000	3900	3700	3400	825	1275	31000	15425	16250	1650	800	1325
18/02/00	599,573	900	8500	8000	5725	800	40000	4250	4000	3050	775	1225	31000	13200	13875	1625	875	1225
25/02/00	568,555	850	10000	7400	5575	750	40000	4250	4100	2975	725	1200	31000	12275	12150	1550	750	1150
03/03/00	548,553	750	10000	7300	5650	725	40000	4250	4100	2925	700	1075	31000	12600	12300	1500	750	1075
10/03/00	596,182	800	12200	7200	6125	750	40000	4200	4100	3100	825	1175	31000	13350	13600	1500	800	1200
17/03/00	589,622	800	13000	7200	6350	750	40000	4000	4100	3000	800	1125	37500	14800	13300	1500	700	1200
24/03/00	581,473	775	13000	7250	6000	700	40000	4100	4000	3375	750	1100	40000	14575	13075	1550	750	1200
30/03/00	583,276	825	18900	7500	5750	700	40000	4200	4200	3675	725	1100	39000	14450	12600	1700	750	1250
07/04/00	570,815	800	19300	7200	5775	725	40000	4200	4200	3875	725	1025	39000	13300	11400	1625	750	1275
14/04/00	556,788	800	15025	7200	5750	675	40000	4200	4200	3825	725	1050	31000	12800	11575	1625	800	1300
20/04/00	526,396	725	15025	7300	5375	675	40000	4200	4200	3650	675	1025	24000	11475	11100	1500	825	1200
27/04/00	524,078	800	15025	8500	5400	625	40000	4200	4100	3450	650	1000	24000	12050	11300	1200	700	1200
05/05/00	530,214	700	15025	8250	5575	675	40000	4200	3500	3575	675	975	14000	13025	13425	1200	700	1200
12/05/00	512,632	725	17500	8000	5600	650	40000	4500	3500	3600	625	975	12000	12500	12975	1200	650	1200
19/05/00	501,246	725	18400	8000	5500	600	40000	4025	3700	3600	750	950	10550	12150	13325	1300	600	1150
26/05/00	490,213	725	19200	7500	5175	475	40000	4025	3700	3575	725	900	11000	11725	11725	1300	575	1150
02/06/00	444,418	725	19200	7500	3850	400	40000	4000	3700	3550	725	850	11000	11000	11025	1300	525	1050
09/06/00	477,928	625	19200	7500	4575	450	40000	4400	4200	3600	775	875	11400	12325	12325	1300	525	1125
16/06/00	484,021	675	19200	7500	4875	475	41000	4400	4200	3725	850	950	11050	12650	12200	1300	525	1150
23/06/00	501,809	675	19200	7500	4775	500	41000	4350	4000	3750	1075	1000	11100	13500	12225	1300	550	1200
30/06/00	515,110	675	19200	7500	4775	525	41000	4350	4000	3825	1250	975	11100	14150	12700	1300	625	1200
07/07/00	542,314	675	13500	7550	4785	495	41000	4550	4000	3700	1700	990	11100	13500	13775	1300	700	1200
14/07/00	525,216	550	13500	7500	4700	500	41000	4580	3300	3450	625	1000	11100	13445	13750	1300	635	1200
21/07/00	566,243	635	13500	7500	4750	515	41000	4580	2600	3600	615	1005	11050	13800	13880	1300	700	1200
28/07/00	522,248	675	13500	7500	4400	510	41000	4580	2400	3250	485	980	11600	13800	13650	1300	575	1200
04/08/00	494,160	680	13500	8500	4420	540	41000	4395	2200	3250	480	1015	11750	13265	13175	1300	625	1200
11/08/00	505,791	690	13500	8500	4290	525	41000	4400	2025	3400	550	1050	11750	13675	13200	1300	625	1225
18/08/00	494,188	680	13500	8500	4000	520	41000	4400	2050	3250	400	1050	11750	13450	13000	1300	675	1225
25/08/00	486,907	650	13500	8500	3925	520	41000	4400	2655	3250	405	1100	12000	13250	13090	1300	605	1225
01/09/00	470,415	580	13500	8500	3890	500	41000	4400	2400	3000	350	1125	12500	12480	12475	1300	610	1225
08/09/00	470,415	630	13500	8500	4140	510	41000	4400	2900	2910	260	1220	12500	12480	12650	1300	610	1225
15/09/00	442,991	720	13500	8500	3950	450	41000	4400	2500	2910	285	1115	11400	11560	11675	1300	610	1200
22/09/00	486,907	875	13500	7500	3710	380	41000	4400	2500	2910	175	1055	13000	9950	10100	1300	565	1100
29/09/00	421,336	940	13500	7500	850	400	41000	4400	3000	2910	180	1130	14000	10485	11255	1300	540	1100
06/10/00	421,996	2435	13500	7000	775	425	41000	4400	3800	2910	190	1125	14000	10100	11250	1300	500	1050
13/10/00	408,200	2000	13500	7200	790	410	35000	4400	3500	2910	195	1080	14000	9925	11000	1300	530	1050
20/10/00	420,331	2000	13500	7200	800	435	35000	4400	3500	2725	190	1075	14000	11350	12150	1300	525	1050
27/10/00	411,843	1650	14000	7200	800	430	35000	4400	3500	2525	180	1050	13950	10450	11700	1300	500	1050
03/11/00	409,934	1875	14000	7200	775	420	30000	4400	3350	2350	200	1175	13950	10300	11350	1300	500	1050
10/11/00	426,970	2175	14000	7200	825	445	30000	4400	3600	2350	205	1100	12000	11950	13600	1300	500	1050
17/11/00	421,143	2500	14000	7200	800	525	29000	4400	3500	2300	200	1125	13000	12400	13450	1300	475	1050
24/11/00	434,211	2400	14000	8000	875	625	29000	4400	1550	2500	200	1150	13000	13250	14500	1300	475	1050
01/12/00	427,552	2950	14000	8000	825	650	34000	4500	1500	2775	200	1150	12000	13000	14100	1300	475	1050
08/12/00	431,809	2525	14000	8000	825	525	34000	4500	1575	2550	200	1100	12300	13900	15850	1300	425	1050
15/12/00	423,684	725	15025	7300	5375	675	40000	4200	4200	3650	675	1025	24000	11475	11100	1500	825	1200
22/12/00	416,321	800	15025	8500	5400	625	40000	4200	4100	3450	650	1000	24000	12050	11300	1200	700	1200
29/12/00	416,321	700	15025	8500	5400	625	40000	4200	4100	3450	650	1000	24000	12050	11300	1200	700	1200
05/01/01	418,820	2175	14000	7600	800	600	22100	4500	1500	2300	200	1225	11950	13800	15350	1300	425	1050
12/01/01	407,365	1950	14000	7600	800	675	22100	4500	1250	1800	85	1250	11950	13150	14150	1300	425	1050
19/01/01	411,358	1850	14000	7950	825	600	22100	4500	1150	1875	85	248	11950	13450	14250	1300	425	1000
26/01/01	416,788	1950	12000	8000	850	600	22100	4500	1325	1700	90	265	11950	13550	14450	1400	425	1000
02/02/01	451,979	2000	13500	8000	1100	675	22100	4500	1325	1275	95	260	11950	15550	15300	1400	425	1000
09/02/01	427,914	1800	12000	8000	975	625	24000	4500	1250	1050	85	245	11950	14150	14650	1000	430	1050
16/02/01	432,079	1825	12000	8000	1000	600	24000	4500	1150	1150	80	235	11000	13900	14950	875	430	1050
23/02/01	438,646	1875	12500	8000	1025	625	24000	4500	1100	1075	80	245	10100	14350	14900	800	430	1050
02/03/01	426,127	1775	12000	8000	900	575	24000	4700	1100	1650	70	245	10000	13900	14100	800	430	1050
09/03/01	414,106	1750	12000	8000	900	550	24000	5200	925	1425	65	240	10000	12950	13250	800	380	1050
16/03/01	380,515	1625	12000	8400	850	465	24000	5500	925	1325	60	215	10000	11400	11350	825	380	1000
23/03/01	371,472	1500	13500	9800	850	460	24000	5500	1050	1100	70	200	10000	11700	11100	825	410	1000
30/03/01	381,050	1150	15000	9200	850	470	34000	5200	1075	1100	60	205	9800	12950	11850	825	350	1100
06/04/01	364,343	1125	15000	9500	800	425	34000	5200	1025	1025	50	200	9900					

TGL	IHSG	ADES	AQUA	DLTA	INDF	MYOR	MLBI	SHDA	STTP	SMAR	SUBA	ULTJ	BATI	CCRM	IIMSP	ARGO	KRTX	RDTX
10/08/01	435,674	1450	15700	7200	800	525	20000	9450	1425	925	45	675	8600	12250	16250	825	625	1125
16/08/01	435,319	1350	15250	7250	825	525	20000	9500	1375	925	50	675	8400	11650	16650	825	650	1125
24/08/01	441,219	1525	15900	7500	825	500	20000	9500	1300	925	50	825	7900	12050	17200	825	550	1100
31/08/01	435,552	1525	15800	7200	800	525	20500	9500	1375	925	45	850	7900	12200	16850	825	500	1100
07/09/01	343,806	1500	15800	7200	800	525	20500	9400	1375	900	45	775	7900	12300	17150	900	525	1000
14/09/01	425,653	1375	15500	7300	775	450	20500	9400	1375	875	40	750	7800	11050	16650	900	450	975
21/09/01	414,427	1325	15500	8500	750	440	20500	9400	1400	850	40	750	7000	10650	17300	900	440	975
28/09/01	392,479	1300	15500	8250	725	400	20500	9400	1350	800	40	725	6550	10000	3175	900	400	900
05/10/01	381,588	1250	15250	8000	700	380	21000	9400	1350	725	40	725	6400	9750	3250	900	380	900
12/10/01	378,670	1200	16000	8000	675	365	23000	9400	1350	700	40	700	6400	9500	3175	900	360	900
19/10/00	387,854	1300	17300	7500	725	385	23000	9400	1350	675	35	700	6400	9550	3150	900	360	900
26/10/01	387,822	1275	18000	7500	675	370	23000	9400	1350	675	35	700	6450	9750	2975	900	365	900
02/11/01	380,632	1250	18000	7500	650	345	23000	9400	1100	675	35	700	6450	8850	3025	900	365	900
09/11/01	377,340	1200	18000	7500	600	310	23000	8500	1250	675	35	675	6500	8650	3050	900	360	925
16/11/01	378,670	1375	15500	8000	775	450	20500	9400	1375	875	40	750	7800	11050	16650	900	450	975
23/11/01	382,704	1325	15500	8400	750	440	20500	9400	1400	850	40	750	7000	10650	17300	900	440	975
30/11/01	380,308	1300	15500	9800	725	400	20500	9400	1350	800	40	725	6550	10000	3175	900	400	900
07/12/01	377,211	1250	15250	9200	700	380	21000	9400	1350	725	40	725	6400	9750	3250	900	380	900
14/12/01	374,690	1550	15250	9500	825	525	20000	9500	1375	925	50	675	8400	11650	16650	825	650	1125
21/12/01	378,251	1525	15900	10600	825	500	20000	9500	1300	925	50	825	7900	12050	17200	825	550	1100
28/12/01	392,036	1525	15800	10000	800	525	20500	9500	1375	925	45	850	7900	12200	16850	825	500	1100
04/01/02	385,201	1150	35000	7600	650	315	21000	9250	255	850	30	675	6300	8300	3525	900	385	1175
11/01/02	411,775	1125	35000	7600	725	345	22000	9000	240	925	30	700	6350	10850	3750	900	400	1175
18/01/02	426,411	1150	35000	7950	750	345	22500	9200	245	925	30	725	7000	10900	4150	900	425	1175
25/01/02	452,459	1125	37000	8000	850	385	22500	9200	260	950	30	700	8150	12200	4575	650	425	1175
01/02/02	454,282	1125	37000	8000	800	395	22000	9200	255	925	35	750	8200	11600	4325	700	450	1175
08/02/02	436,980	1150	40000	8000	700	375	22000	9750	250	875	35	725	7800	10600	4150	700	435	1175
15/02/02	449,381	1175	37000	8000	775	380	22600	9800	275	875	35	725	8100	11100	4350	700	475	1175
22/02/02	459,387	1150	38000	8000	775	410	25900	9800	285	900	40	775	8000	11300	4600	700	450	1175
01/03/02	452,162	1125	39000	8000	750	400	23000	9800	260	900	35	800	7900	10900	4500	700	425	1100
08/03/02	475,115	1150	38000	8000	800	425	25000	10000	290	925	35	750	8000	11350	4725	700	425	1100
14/03/02	467,991	1125	38000	8400	775	420	27000	10250	260	900	40	750	8000	11200	4625	700	485	1100
22/03/02	484,732	1150	38000	9800	825	430	33000	10250	275	900	50	750	8000	11100	4625	700	460	1100
28/03/02	481,775	1150	38000	9200	800	425	34250	10250	270	925	40	750	7900	10900	4525	700	460	1125
05/04/02	508,994	1150	38000	9500	875	445	34250	10250	300	925	40	850	8600	11100	4575	700	490	1125
12/04/02	539,270	1225	40000	10600	1050	550	33000	10500	345	975	45	850	9300	11850	4525	700	550	1175
19/04/02	532,781	1200	48000	10000	1050	550	33000	10650	310	975	40	825	9350	11700	4250	700	525	1200
26/04/02	539,963	1300	54000	10000	1075	590	35000	12000	335	975	40	800	9200	11550	4500	700	500	1350
03/05/02	544,083	1275	49000	10500	1050	525	35000	12700	325	850	45	800	10400	11750	4650	700	475	1250
10/05/02	543,905	1250	40500	10600	1050	500	34800	13700	320	850	40	800	10400	11550	4450	700	495	1250
17/05/02	531,578	1150	45000	11300	975	500	34800	14000	345	850	40	775	10600	11100	4275	700	455	1250
24/05/02	506,955	1100	45000	11200	1000	475	38500	14600	320	850	40	700	10500	10150	4175	700	415	1150
31/05/02	530,790	1150	44000	10650	1100	525	35550	14500	340	850	35	750	10300	10850	4575	700	480	1150
07/06/02	514,038	1100	44000	10600	1025	500	35550	15000	315	850	35	750	9750	10700	4350	700	440	1150
14/06/02	515,004	1125	45000	10000	1225	525	36000	14300	335	850	40	750	10100	11550	4475	700	425	1150
21/06/02	525,863	1125	45000	10000	1200	525	36500	15000	315	850	40	750	10050	10850	4175	700	425	1150
28/06/02	505,009	1100	45000	9500	1075	500	36500	14500	310	850	40	725	10000	10550	4100	700	425	1150
05/07/02	492,780	1100	39200	9500	1100	475	36000	14550	320	850	35	700	10000	9750	4100	700	390	1025
12/07/02	479,613	1075	39200	9600	1000	455	36000	14550	300	850	40	725	9750	9550	4100	700	390	1025
19/07/02	484,850	1075	39200	9600	1150	470	36000	14500	305	850	35	650	9750	9300	4200	700	390	1025
26/07/02	441,875	875	39200	9600	1100	395	35000	14500	260	850	30	525	9000	8950	3725	700	330	1025
02/08/02	456,315	925	38500	9600	1050	415	35000	14500	275	850	35	700	9100	9200	4000	700	330	1025
09/08/02	450,236	900	38500	9100	925	395	35000	14500	300	850	40	700	9500	9200	4025	700	345	1150
16/08/02	450,985	900	38500	9100	1000	395	35000	14500	300	850	35	675	9550	9450	4300	700	340	1150
23/08/02	458,271	925	38500	9100	1060	400	35000	14500	295	850	35	675	9300	8950	4000	700	380	1150
30/08/02	443,674	850	37000	9100	925	390	35000	14500	290	850	35	675	9300	8450	3875	700	380	1000
06/09/02	427,800	850	37000	8600	800	380	27100	12000	285	850	35	625	8950	8400	3800	700	300	1000
13/09/02	421,003	850	37000	9000	725	385	27100	12000	295	850	35	650	9000	8450	3825	700	300	1000
20/09/02	408,799	800	38000	8600	725	370	27000	12000	290	675	40	625	9000	8400	3250	700	300	1000
27/09/02	412,973	725	38000	8550	750	360	27000	12000	300	600	35	625	9000	8350	3550	700	250	1000
03/10/02	408,431	650	38000	8000	775	350	27000	12000	295	700	40	625	9000	8600	3350	700	250	1000
11/10/02	376,466	625	38000	8000	650	320	27000	12000	280	700	35	600	9000	7950	3175	700	250	1000
18/10/02	360,905	575	36000	8000	625	335	27000	12000	275	675	35	525	9000	7600	2825	700	225	1000
25/10/02	353,654	550	36000	8000	600	330	27000	12000	270	675	35	500	9000	7100	2750	700	175	1000
01/11/02	371,136	625	36000	8000	625	345	27000	10000	270	700	35	650	9000	7250	3000	700	200	1000
08/11/02	365,704	700	36050	8000	600	345	27000	10000	260	675	35	575	8900	7200	2900	700	240	1000
15/11/02	374,150	700	36050	8000	600	345	27500	10000	270	675	35	575	8600	7300	3100	700	200	1000
22/11/02	381,455	700	36050	8000	600	325	27500	10000	265	650	35	575	8500	7500	3150	700	205	1000
29/11/02	390,425	725	36050	80														

TGL	HISG	ADES	AQUA	DLTA	INDE	MYOR	MLBI	SHDA	STTP	SMAR	SUBA	ULUJ	BATU	GURM	HMNP	ARGO	ERTX	RETX
14/03/03	387,880	525	38000	9000	575	345	30000	10000	215	800	35	475	8800	7450	2950	700	170	1000
21/03/03	394,039	525	38000	9000	575	355	30000	10000	210	975	30	470	9100	7450	2950	700	220	1000
28/03/03	404,432	556	40000	9000	600	380	30000	10000	215	1150	30	500	9150	7500	2950	700	200	1000
04/04/03	405,678	575	40000	9000	575	380	30000	10000	220	1200	25	500	9150	7650	2950	700	200	1000
11/04/03	438,549	700	40000	9500	750	485	30000	10000	225	1200	30	525	9250	8550	3475	700	200	1000
17/04/03	443,857	675	40000	9800	725	500	30000	10000	220	1250	30	525	9150	8700	3250	700	200	1000
25/04/03	435,043	675	40000	9500	725	495	30000	10000	215	1200	30	500	9150	8600	3225	700	200	1000
02/05/03	447,819	700	44500	8500	700	625	30000	10000	210	1250	30	500	9200	8400	3425	700	200	1000
09/05/03	469,634	725	44000	8700	800	675	30000	10000	205	1300	35	500	9250	9350	3550	700	175	1000
14/05/03	467,939	950	44500	8700	775	650	30000	10000	195	1550	30	500	9400	9250	3575	700	175	1000
23/05/03	472,105	1025	44500	8500	775	675	30000	9700	210	1625	30	490	9200	9350	3700	700	175	1000
29/05/03	494,776	975	44500	8500	875	700	30000	9700	205	1950	35	500	9400	10000	3950	700	185	925
06/06/03	510,693	925	46000	9000	950	750	30000	9500	205	2000	45	500	9150	10350	3950	700	185	925
13/06/03	510,479	875	45500	9600	925	700	30000	9500	205	2050	40	500	9000	10400	3975	700	225	925
20/06/03	511,452	875	47000	9600	875	675	30000	9500	200	2050	35	475	9000	10600	4275	700	225	900
27/06/03	506,781	850	42650	8300	850	650	30000	9500	200	2050	35	525	9000	10300	4150	700	180	900
03/07/03	511,378	750	42650	8300	900	650	30000	9500	200	2050	40	500	9100	10700	4200	700	180	900
11/07/03	524,688	800	47000	8300	900	675	30000	9500	200	2125	30	475	9300	10650	4175	700	180	700
18/07/03	525,500	825	49400	8300	850	700	30000	9500	195	2500	30	490	9300	10300	4125	700	160	700
25/07/03	510,083	800	49400	8350	775	650	35000	9200	195	2500	25	475	9500	9850	4125	700	160	700
01/08/03	508,703	875	51900	9000	750	650	35000	9500	195	2500	30	475	9500	9300	4050	700	175	700
08/08/03	505,360	875	52400	9200	725	675	35000	9400	195	2500	25	460	9600	9150	4075	700	225	700
15/08/03	516,647	975	52400	9400	725	700	35000	9500	195	2500	20	460	9600	9500	4150	700	240	700
22/08/03	528,943	975	52400	9500	725	700	35000	9500	195	2500	25	500	9150	7650	2950	700	200	1000
29/08/03	529,675	925	52400	9800	725	750	35000	9500	195	2500	30	525	9250	8550	3475	700	200	1000
05/09/03	582,323	875	52400	9500	700	700	35000	9500	195	2500	30	525	9150	8700	3250	700	200	1000
12/09/03	578,375	875	52400	8500	800	675	35000	9500	195	2500	30	500	9150	8600	3225	700	200	1000
19/09/03	585,671	850	52400	8700	775	650	35000	9500	195	2500	30	500	9200	8400	3425	700	200	1000
26/09/03	599,840	750	52400	8700	775	650	35000	9500	195	2500	35	500	9250	9350	3550	700	175	1000
03/10/03	621,862	800	52400	8500	875	675	35000	9200	195	2500	30	500	9400	9250	3575	700	175	1000
10/10/03	644,818	825	52400	8500	950	700	35000	9500	195	2500	30	490	9200	9350	3700	700	175	1000
17/10/03	649,646	800	52400	9000	925	650	35000	9400	195	2600	35	500	9400	10000	3950	700	185	925
24/10/03	644,567	875	52600	9600	875	650	36000	9500	195	2600	45	500	9150	10350	3950	700	185	925
31/10/03	625,546	875	52600	9600	850	675	36000	9500	195	2600	40	500	9000	10400	3975	700	225	925
07/11/03	626,737	975	52600	8300	900	700	36000	9500	195	2600	35	475	9400	10600	4275	700	225	900
14/11/03	610,335	875	52600	8300	900	750	36000	9500	195	2600	35	525	9000	10300	4150	700	180	900
21/11/03	617,084	925	52600	8300	850	750	36000	9500	200	2400	40	500	9100	10700	4200	700	180	900
28/11/03	617,112	900	52600	8300	800	800	36000	9500	200	2400	30	475	9300	10650	4175	700	180	700
05/12/03	638,045	900	52600	8500	700	800	35000	9200	200	2400	30	475	9500	9300	4050	700	175	700
12/12/03	656,740	925	52600	8500	775	800	35000	9500	200	2400	25	460	9600	9150	4075	700	225	700
19/12/03	672,292	850	52600	8500	775	800	35000	9400	200	2400	20	460	9600	9500	4150	700	240	700
22/12/03	679,307	850	52600	8500	750	800	35000	9400	200	2400	25	500	9150	7650	2950	700	200	1000

TGL	HSIG	ESTI	GDWY	INPK	TKIM	SPMA	SAUP	SOBI	UNIC	DPNS	EKAD	INCL	KKGI	BRNA	DYNA	IGAR	LMPJ	TRST	INTP
06/01/00	688,531	1000	275	2925	2325	300	625	475	3700	1375	1150	1075	775	1375	1425	300	500	825	3050
14/01/00	690,892	950	250	2725	2275	350	750	500	3900	1300	1175	1175	775	1350	1300	275	600	825	3125
21/01/00	663,557	925	250	2600	2075	325	725	475	4100	1275	1200	1175	750	1350	1200	250	575	800	3050
28/01/00	644,651	975	250	2500	2025	300	725	450	4200	1200	1150	1075	725	1300	1075	225	550	750	3000
04/02/00	634,998	925	225	2450	2100	300	725	425	4400	1175	1175	1050	675	1250	1150	225	525	725	2950
11/02/00	639,253	940	225	2400	1950	325	600	425	4100	1175	1200	1075	675	1200	1150	225	525	700	2825
18/02/00	599,573	950	200	2400	1875	300	575	425	3300	1100	1275	1000	675	1225	1125	250	525	700	2825
25/02/00	568,555	950	175	2050	1675	275	550	400	3900	1100	1150	925	650	1175	1100	200	500	650	3000
03/03/00	548,553	950	200	1850	1575	250	450	375	3400	1000	1100	975	575	1100	1075	225	500	625	3000
10/03/00	596,182	925	200	2450	1850	275	600	375	3200	1050	1150	1025	625	1200	1125	225	500	675	2700
17/03/00	589,622	925	200	2400	1800	275	550	400	3000	1025	1200	975	625	1150	1150	200	400	675	2875
24/03/00	581,473	1025	175	2350	1750	275	550	350	3000	975	1200	950	600	1100	1125	200	425	675	2825
30/03/00	583,276	1150	175	2500	1800	250	550	375	2400	975	1300	950	575	1150	1125	200	450	675	2800
07/04/00	570,815	1075	175	2475	1775	250	450	275	2225	950	1300	950	575	1100	1100	200	425	650	2900
14/04/00	556,788	1075	150	2550	1775	250	450	350	2200	950	1250	925	550	1125	1125	200	425	650	2900
20/04/00	526,396	1075	175	2300	1575	250	425	300	2475	875	1275	875	525	1050	1300	175	400	600	3400
27/04/00	524,078	1050	125	2350	1525	225	400	250	2325	850	1200	850	425	1050	1075	175	400	600	2900
05/05/00	530,214	1000	150	2375	1575	275	425	300	2325	925	1300	950	475	1175	1275	175	450	800	3000
12/05/00	512,632	1000	125	2175	1525	250	400	275	2350	850	1250	825	450	1150	1200	175	400	725	3275
19/05/00	501,246	975	125	1975	1450	225	400	250	2200	875	1250	850	425	1150	1125	175	375	725	3250
26/05/00	490,213	950	125	1650	1300	225	400	250	2000	775	1150	775	350	1050	1000	150	350	700	3150
02/06/00	444,448	950	100	1350	1250	200	400	250	1875	725	975	800	350	1000	1000	125	350	675	3200
09/06/00	477,928	950	125	1725	1425	250	425	250	1850	750	1000	875	400	1100	1075	150	350	700	3225
16/06/00	484,021	950	150	1750	1450	225	450	250	1825	800	1000	875	400	1100	1075	150	400	700	3175
23/06/00	501,809	975	150	1775	1450	250	425	275	1800	850	1050	925	450	1125	1175	175	475	725	3300
30/06/00	515,110	975	150	1775	1450	250	425	275	1600	925	1025	900	400	1275	1200	175	475	700	3225
07/07/00	542,314	965	140	1710	1465	220	405	285	1700	875	1000	900	385	1275	1400	165	350	685	3500
14/07/00	525,216	1020	140	1655	1425	235	410	275	1750	865	945	840	390	1300	1065	165	375	720	3355
21/07/00	566,231	1055	135	1680	1445	225	415	280	1900	875	975	850	420	1400	1090	170	400	835	2980
28/07/00	522,238	1025	140	1660	1445	230	415	280	1900	870	950	845	410	1350	1055	165	330	810	2900
04/08/00	494,160	1015	140	1650	1415	255	410	290	1900	905	960	830	415	1375	1105	170	335	935	2730
11/08/00	505,791	1020	145	1710	1405	250	405	240	1890	915	975	855	405	1375	1110	175	300	575	2940
18/08/00	494,188	1025	140	1610	1350	235	405	265	1900	915	975	840	415	1345	1075	170	300	535	2850
25/08/00	486,907	910	140	1585	1320	235	405	260	1880	925	945	900	420	1300	1115	170	300	535	2745
01/09/00	470,415	825	135	1520	1245	215	265	265	1790	830	945	820	420	1300	1310	160	305	495	2595
08/09/00	470,415	850	120	1445	1200	210	265	265	1900	810	925	800	415	1270	1100	165	305	530	2500
15/09/00	442,091	950	110	1350	1100	210	265	265	1700	785	875	800	395	1100	1060	150	275	505	2400
22/09/00	486,907	950	120	1120	895	170	420	230	1695	750	705	800	340	1075	970	135	205	480	2000
29/09/00	421,336	1000	105	1170	895	170	420	235	1795	790	755	755	325	1075	950	135	220	500	1515
06/10/00	421,996	1065	105	1150	875	175	420	230	1795	830	800	740	340	1100	985	140	320	535	1560
13/10/00	408,200	980	100	1050	815	160	420	255	1795	710	710	715	320	1025	925	130	305	95	1515
20/10/00	420,331	975	95	1050	800	155	420	260	1550	650	725	740	345	1100	950	130	315	95	1775
27/10/00	411,843	950	90	1025	775	145	375	260	1450	575	650	700	330	1100	950	130	300	95	1675
03/11/00	409,834	950	85	1000	750	135	375	260	1450	575	650	650	325	1100	950	125	290	90	1550
10/11/00	426,970	975	80	1000	775	130	375	265	1275	600	675	700	325	1100	950	130	290	95	1550
17/11/00	421,143	1000	70	850	650	125	375	275	1250	575	700	675	325	1100	950	125	250	90	1300
24/11/00	434,211	950	70	900	650	135	375	280	1250	575	725	675	335	1075	950	120	270	95	1525
01/12/00	427,552	950	65	825	650	130	375	280	1150	625	700	700	340	1075	900	120	295	90	1600
08/12/00	431,809	1150	60	850	700	125	375	280	1200	630	700	675	390	1000	875	115	285	90	1600
15/12/00	423,684	1075	175	850	1575	250	425	300	2475	875	1225	875	525	1050	1100	175	400	600	3400
22/12/00	446,321	1050	125	900	1525	225	400	250	2325	850	1200	850	425	1050	1075	175	400	600	2900
29/12/00	416,321	1050	125	850	1525	225	400	250	2325	850	1200	850	425	1050	1075	175	400	600	2900
05/01/01	418,820	210	45	925	600	105	375	270	1225	530	625	625	485	1025	725	100	175	80	1650
12/01/01	407,365	205	40	825	525	95	300	270	1200	550	625	575	495	1000	750	90	170	80	1500
19/01/01	411,538	200	50	775	500	95	300	270	1150	550	625	575	450	1000	750	95	165	80	1500
26/01/01	416,788	220	50	750	465	100	300	270	1325	625	600	600	460	950	775	95	190	80	1500
02/02/01	451,979	235	55	700	455	105	300	270	1325	625	625	625	455	1000	850	100	175	80	1550
09/02/01	427,914	230	50	490	375	95	205	250	1200	625	625	600	465	950	825	100	175	75	1225
16/02/01	432,079	225	45	470	355	95	205	255	1300	575	575	600	465	900	850	100	175	75	1200
23/02/01	438,646	220	45	450	320	90	200	240	1200	575	600	600	410	925	875	100	155	70	1200
02/03/01	426,127	225	50	450	315	90	200	250	1125	550	600	575	400	925	850	95	155	75	1175
09/03/01	414,106	225	50	430	290	90	200	260	1150	550	600	550	365	925	775	95	135	70	1200
16/03/01	380,515	215	40	265	155	85	200	250	1150	525	575	500	350	925	690	80	145	65	1175
23/03/01	371,472	220	45	300	240	85	200	245	1150	500	575	500	355	725	675	75	145	60	1150
30/03/01	381,050	225	40	290	230	75	200	250	1100	500	575	475	490	875	675	80	155	70	1200
06/04/01	364,343	225	35	220	150	85	200	255	1100	475	575	455	490	775	600	75	145	70	1125
12/04/01	365,983	225	35	235	180	85	200	250	1200	480	500	485	400	800	625	75	120	65	1100
20/04/01	342,858	200	30	215	155	75	125	200	1050	420	500	470	310	725	475	65	85		

TGL	HSR	ESTI	LOWE	INKP	TKIM	SPMA	SAPD	SOBI	UNIC	DPNS	FKAD	INCL	KKGI	BRNA	DVNA	IGAR	LMPD	TRST	INTP
14/08/01	435,674	380	70	315	185	85	115	205	1250	495	600	525	420	1175	725	100	125	70	1300
16/08/01	435,319	360	65	315	185	90	115	210	1300	500	575	550	420	1175	725	100	130	80	1300
24/08/01	441,219	370	65	315	185	85	115	210	1300	500	575	525	420	1125	700	95	130	80	1300
31/08/01	435,552	365	65	315	185	95	115	210	1325	495	525	525	420	1125	700	95	130	80	1275
07/09/01	443,806	350	60	315	185	90	110	220	1300	475	550	500	380	1125	650	95	130	75	1250
14/09/01	425,653	330	60	315	185	80	110	210	1300	450	500	475	420	1025	600	90	110	70	1150
21/09/01	414,427	310	60	315	185	85	110	225	1350	430	500	445	420	1075	600	80	110	70	1025
28/09/01	392,479	295	50	315	185	80	110	230	1250	400	475	430	420	1050	550	75	110	70	950
05/10/01	381,588	280	45	315	185	75	100	240	1250	425	470	420	420	1000	525	75	90	70	925
12/10/01	378,670	300	40	315	185	80	100	245	1300	415	470	405	420	1000	525	70	100	70	900
19/10/01	387,854	315	40	315	185	75	100	255	1300	420	470	420	375	975	525	70	85	70	975
26/10/01	387,822	310	45	315	185	80	100	255	1375	410	470	410	350	975	575	70	85	70	950
02/11/01	380,652	310	45	315	185	80	100	245	1375	410	435	400	300	975	550	65	85	70	850
09/11/01	377,140	320	45	315	185	80	100	240	1375	390	430	420	315	1175	550	70	90	70	775
16/11/01	378,670	330	60	315	185	80	110	210	1300	450	500	475	420	1025	600	90	110	70	1150
23/11/01	382,704	310	60	315	185	85	110	225	1350	430	500	445	420	1075	600	80	110	70	1025
30/11/01	380,308	295	50	315	185	80	110	230	1250	400	475	430	420	1050	550	75	110	70	950
07/12/01	377,211	280	45	315	185	75	100	240	1250	425	470	420	420	1000	525	75	90	70	925
13/12/01	374,690	360	65	315	185	90	115	210	1300	500	575	550	420	1175	725	100	130	80	1300
21/12/01	378,251	370	65	315	185	85	115	210	1300	500	575	525	420	1125	700	95	130	80	1300
28/12/01	392,036	365	65	315	185	95	115	210	1325	495	525	525	420	1125	700	95	130	80	1275
04/01/02	385,201	325	30	315	185	75	80	450	1400	395	475	405	310	975	490	60	100	75	725
11/01/02	411,775	320	30	315	185	75	80	450	1450	400	485	415	300	1075	550	65	75	80	725
18/01/02	426,411	330	35	315	185	80	90	500	1450	420	470	420	305	1075	525	70	75	75	800
25/01/02	452,459	335	40	315	185	80	95	400	1450	445	500	455	300	1100	575	70	90	80	825
01/02/02	454,282	325	45	315	185	75	85	410	1450	455	480	460	285	1125	775	75	80	85	875
08/02/02	436,980	320	40	315	185	75	80	490	1450	440	465	480	285	1275	700	80	85	85	850
15/02/02	449,381	330	40	315	185	75	80	470	1450	440	475	465	255	1300	800	75	80	90	875
21/02/02	399,387	330	40	315	185	80	80	495	1450	440	485	475	265	1300	900	80	75	85	875
01/03/02	452,162	320	40	315	185	75	70	490	1350	420	500	500	255	1300	875	70	80	85	850
08/03/02	475,115	320	40	315	185	80	70	485	1500	440	500	490	265	1325	950	75	80	90	875
14/03/02	467,991	320	45	315	185	80	70	490	1300	435	550	480	265	1300	900	75	80	110	875
22/03/02	484,732	325	45	315	195	85	70	475	1300	440	575	490	240	1525	925	80	80	105	875
28/03/02	481,775	335	45	315	200	80	75	475	1300	415	550	490	240	1550	1075	85	80	110	850
05/04/02	508,994	325	40	205	215	85	75	455	1400	415	575	505	245	1725	1225	85	80	115	875
12/04/02	539,270	335	45	225	215	90	75	455	1525	445	575	525	250	1625	1150	95	85	160	950
19/04/02	532,781	330	40	240	245	100	90	475	1525	500	600	550	255	1650	1300	110	75	165	925
26/04/02	539,963	350	40	250	230	105	65	925	1525	500	600	575	245	1700	1225	135	75	155	900
03/05/02	544,083	360	40	265	195	100	65	875	1400	465	575	575	305	1625	1175	125	80	165	850
10/05/02	543,905	360	35	315	220	100	65	950	1400	465	600	575	285	1725	1200	125	80	160	850
17/05/02	531,578	360	40	275	200	100	65	1000	1400	470	575	550	295	1750	1175	120	80	170	850
24/05/02	506,955	350	35	235	200	100	65	900	1225	435	525	550	250	1700	1075	115	80	165	775
31/05/02	530,790	345	35	265	205	95	65	975	1300	440	600	575	265	1750	1200	120	80	175	875
07/06/02	514,028	345	35	235	195	100	65	1050	1325	430	650	600	260	1750	1175	120	80	165	850
14/06/02	545,004	345	40	210	220	100	65	950	1350	450	675	600	255	1900	1150	125	90	175	1125
21/06/02	525,863	330	40	215	235	100	65	925	1225	440	650	575	255	1750	1175	115	80	170	1200
28/06/02	505,009	330	35	210	250	100	65	875	1250	415	525	575	240	1700	1125	115	80	170	1225
05/07/02	492,780	335	35	240	230	90	65	750	1300	410	500	525	210	1700	1075	105	80	160	1175
12/07/02	479,613	325	40	240	220	95	65	775	1275	390	500	525	200	1700	1025	100	75	165	1075
19/07/02	484,850	330	35	230	195	95	65	800	1350	390	470	475	220	1650	1025	100	60	160	1125
26/07/02	441,875	310	25	195	175	85	65	675	1300	380	465	450	160	1650	900	90	70	145	950
02/08/02	456,315	310	25	195	175	95	65	675	1225	395	455	500	170	1700	1000	90	70	150	975
09/08/02	450,236	315	25	185	175	90	65	700	1300	395	450	450	180	1700	950	85	55	145	1000
16/08/02	450,985	310	20	135	175	95	65	700	1350	350	430	470	215	1700	975	90	65	150	975
23/08/02	458,271	310	20	155	175	90	65	750	1250	355	465	475	210	1650	950	100	60	155	1000
30/08/02	443,674	305	25	155	175	100	65	700	1300	355	450	410	160	1700	975	100	60	150	975
06/09/02	427,800	300	25	155	175	95	65	700	1250	315	450	350	135	1625	875	90	60	150	975
13/09/02	421,003	295	20	135	175	95	65	700	1275	330	460	375	135	1600	850	90	60	150	975
20/09/02	408,799	290	20	155	175	90	65	700	1200	330	425	340	130	1575	825	85	45	145	900
27/09/02	412,973	300	20	155	145	90	65	700	1150	340	410	300	130	1550	875	85	55	145	875
04/10/02	408,431	300	20	155	155	90	65	600	1100	340	400	290	125	1400	850	85	55	145	825
11/10/02	376,466	290	20	155	130	85	65	625	1000	320	420	300	120	1250	775	75	55	135	750
18/10/02	360,905	285	20	120	120	85	65	600	1100	320	380	265	100	1250	800	75	40	135	650
25/10/02	353,654	280	20	140	130	80	65	625	1100	265	400	275	100	1300	675	80	40	135	625
01/11/02	371,136	290	20	130	135	85	65	700	1200	280	400	260	100	1325	775	75	40	145	650
08/11/02	365,704	285	20	120	130	85	65	625	1100	275	440	260	90	1350	750	75	40	145	625
15/11/02	374,150	290	20	120	130	80	65	600	1100	345	425	255	90	1350	750	80	40	140	625
22/11/02	381,455	290	20	120	130	85	65	675	1025	235	425	255	100	1350	775	75	45	145	625
29/11/02	390,425	290	20	130	145	80	65	600	1025	255	425	255	100	1425	775	80	40	160	700
06/12/02	397,083	290	20	130	145	80	65	600	1025	255	425	255	100	1425	775	80	40	160	700
13/12/02	391,222	290	15	140	150	80	65	550	1025										

TGL	IHSB	EST1	GDWA	INKP	TKIM	SPMA	SAP	SOBI	UNIC	DPNS	EKAD	INCL	KEGG	BRNA	DYNA	IGAR	LMPU	TRST	INTP
14/03/03	387,880	250	10	175	210	75	65	400	1175	195	475	230	100	1400	1000	75	45	170	800
21/03/03	394,039	220	10	175	200	75	65	400	1025	195	475	240	100	1400	950	85	35	170	800
28/03/03	404,432	100	15	190	215	75	65	380	1050	200	485	270	85	1450	1025	85	35	170	850
04/04/03	405,678	100	10	185	225	70	65	430	1125	200	500	250	120	1375	1125	85	35	165	850
11/04/03	438,549	80	10	210	240	80	65	425	1200	220	550	255	145	1475	1350	85	45	175	950
17/04/03	443,857	65	10	220	285	80	65	450	1250	250	550	270	95	1425	1200	95	45	175	950
23/04/03	435,043	60	10	245	285	80	65	425	1200	230	550	250	90	1425	1125	90	45	175	950
02/05/03	447,819	80	15	300	425	80	65	500	1200	235	550	260	110	1425	1100	100	55	170	975
09/05/03	469,634	85	15	300	365	80	65	465	1280	250	600	255	110	1500	1125	95	55	200	1025
14/05/03	467,939	85	15	385	365	85	65	465	1200	250	600	275	110	1500	1175	105	45	195	1025
23/05/03	472,105	85	10	375	415	75	65	460	1200	250	600	260	125	1450	1100	135	45	195	1025
29/05/03	494,776	85	10	370	430	90	65	500	1475	290	625	300	160	1475	1200	135	50	210	1050
06/06/03	510,693	85	15	420	495	110	65	500	1475	295	750	320	165	1600	1325	160	60	245	1175
13/06/03	510,479	85	25	425	495	110	65	525	1625	345	775	330	185	1475	1400	165	50	250	1125
20/06/03	511,452	95	20	495	465	100	65	525	2000	300	800	290	130	1475	1500	140	45	230	1250
27/06/03	506,781	95	15	500	415	95	65	500	2200	285	725	265	105	1650	1375	135	40	245	1250
03/07/03	511,378	95	15	470	380	95	65	500	2175	285	750	255	135	1625	1400	135	40	240	1425
11/07/03	524,688	95	20	420	415	95	65	500	2125	275	775	295	165	1675	1375	140	50	230	1725
18/07/03	525,500	95	10	405	400	95	65	500	2100	245	775	270	180	1650	1525	135	40	220	1575
25/07/03	510,083	95	10	315	375	95	65	500	1975	270	775	265	175	1650	1400	125	45	230	1750
01/08/03	508,703	95	10	315	415	95	65	495	1800	250	825	265	170	1350	1100	140	50	225	1650
08/08/03	505,360	95	20	315	455	95	65	500	2000	235	800	290	185	1300	1275	140	50	225	1650
15/08/03	516,647	95	20	315	455	95	65	550	2200	295	800	390	195	1300	1350	140	60	230	1725
22/08/03	528,943	100	10	315	225	70	65	430	1125	200	500	250	120	1175	1125	85	35	165	850
29/08/03	529,675	80	10	315	240	80	65	425	1200	220	550	255	145	1475	1350	85	45	175	950
05/09/03	582,323	65	10	205	285	80	65	450	1250	250	550	270	95	1425	1200	95	45	175	950
12/09/03	578,375	60	10	225	285	80	65	425	1200	230	550	250	90	1425	1125	90	45	175	950
19/09/03	585,671	80	15	240	425	80	65	500	1200	235	550	260	110	1425	1100	100	55	170	975
26/09/03	599,840	85	15	250	365	80	65	465	1200	250	600	255	110	1500	1125	95	55	200	1025
03/10/03	621,862	85	15	265	365	85	65	465	1200	250	600	275	110	1500	1175	105	45	195	1025
10/10/03	644,818	85	10	315	415	75	65	460	1200	250	600	260	125	1450	1100	135	45	195	1025
17/10/03	649,646	85	10	275	430	90	65	500	1475	290	625	300	160	1475	1200	135	50	210	1050
24/10/03	634,567	85	15	235	495	110	65	500	1475	295	750	320	165	1600	1325	160	60	245	1175
31/10/03	625,546	85	25	265	495	110	65	525	1625	345	775	330	185	1475	1400	165	50	250	1125
07/11/03	626,737	95	20	235	465	100	65	525	2000	300	800	290	130	1475	1500	140	45	230	1250
14/11/03	610,335	95	15	235	415	95	65	500	2200	285	725	265	105	1650	1375	135	40	245	1250
21/11/03	617,084	95	15	215	380	95	65	500	2175	285	750	255	135	1625	1400	135	40	240	1425
28/11/03	617,112	95	20	245	415	95	65	500	2125	275	775	295	165	1675	1375	140	50	230	1725
05/12/03	638,045	95	10	265	415	95	65	495	1800	250	825	265	170	1350	1400	140	50	225	1650
12/12/03	656,740	95	20	265	455	80	65	500	2000	235	800	290	185	1300	1275	140	50	225	1650
19/12/03	672,292	95	20	285	455	80	65	550	2200	295	800	390	195	1300	1350	140	60	230	1725
22/12/03	679,307	100	10	295	225	70	65	430	1125	200	500	250	120	1375	1125	85	35	165	850

TGL	HISG	SMC'D	SMGR	INAI	JPRS	LAISH	THMS	KICI	KULI	SCCO	VOKS	ASGR	MTDL	TRPK	ASHI	AUTO	BRAVA	GTL	GDYR
06-01-00	688,521	350	10950	600	475	1100	3000	1300	325	725	500	9600	3150	1050	4750	2800	1175	975	10000
14-01-00	690,892	550	10700	675	475	1100	3300	1150	350	700	550	6650	2325	1050	3825	2700	1375	1025	10000
21-01-00	663,557	550	10700	625	475	1100	3000	1000	325	600	450	7825	1900	1050	3625	2550	1050	975	9000
28-01-00	644,651	550	10200	600	475	1100	3000	1000	325	600	450	7825	1900	1050	3625	2550	1050	975	9000
04-02-00	634,998	550	9000	625	450	1100	2700	950	300	650	550	8225	1825	650	3700	2600	1100	950	9000
11-02-00	639,253	525	8725	625	475	1100	2700	950	300	625	550	8400	1625	800	3700	2525	1000	900	9000
18-02-00	599,573	525	8750	575	350	1100	3000	1000	300	600	550	8400	1625	800	3700	2525	1000	850	9000
25-02-00	568,555	475	8325	575	400	600	3000	900	275	575	525	8500	1450	800	3650	2400	1000	850	9000
03-03-00	548,553	425	8100	525	400	600	2800	900	225	500	525	8100	1225	800	3500	2325	950	825	8400
10-03-00	596,182	475	9000	575	400	600	2500	800	275	575	600	925	1450	600	3650	2475	1000	900	8000
17-03-00	589,622	450	8500	575	400	600	2500	875	275	525	600	950	1375	600	3775	2450	1050	900	8000
24-03-00	581,473	450	8700	575	400	600	2800	925	250	575	600	1000	1350	650	3650	2400	1000	900	8000
30-03-00	583,276	500	8650	600	475	775	3000	750	275	600	600	1100	1400	650	3625	2275	975	875	7800
07-04-00	570,815	450	8325	625	475	1300	2900	750	250	650	575	1075	1400	650	3650	2300	975	850	7800
14-04-00	556,788	425	8100	650	475	1300	2900	750	250	625	575	1150	1250	650	3525	2200	1050	800	7800
20-04-00	526,396	425	7900	625	350	1300	2900	750	200	625	575	1025	1000	575	3325	2025	975	700	7500
27-04-00	524,078	400	8500	625	275	1300	2900	750	200	625	575	975	925	500	3250	2000	950	650	7400
05-05-00	530,214	400	8600	625	400	1025	2800	750	200	700	475	1000	925	500	3400	2250	1000	750	8100
12-05-00	512,632	375	8100	575	325	1025	2625	600	200	725	525	925	775	425	3400	2225	1075	675	7550
19-05-00	501,246	375	7675	550	400	1025	2625	625	175	750	525	800	725	425	3000	2100	1000	650	7550
26-05-00	490,213	300	7600	525	350	1025	2300	625	150	750	450	700	775	425	2750	1950	950	625	7700
02-06-00	444,448	275	7100	475	350	1025	2000	625	100	740	450	575	650	425	2400	1700	875	525	7500
09-06-00	477,928	300	7300	500	325	1025	2000	550	150	750	450	650	700	425	2725	1775	850	475	7500
16-06-00	484,021	325	7125	450	350	1025	2000	600	125	700	450	675	675	425	2750	1750	925	500	7500
23-06-00	501,809	375	7375	575	350	1025	2200	800	175	650	450	725	825	425	2725	1800	900	600	8000
30-06-00	515,110	600	7950	575	400	1025	2350	750	175	625	425	725	875	425	2750	1775	925	575	7600
07-07-00	542,314	510	7700	525	400	1025	2300	620	165	640	425	680	815	425	2630	1725	855	540	7600
14-07-00	525,216	485	7900	540	470	1025	2000	650	140	775	425	680	825	425	2735	1715	815	500	7600
21-07-00	566,243	495	7825	550	450	1025	2200	625	160	775	425	685	840	405	2735	1720	815	510	7500
28-07-00	522,248	470	7300	530	450	1025	2500	645	155	985	425	675	815	505	2545	1690	915	500	7500
04-08-00	494,160	475	7170	535	450	1025	2350	630	180	900	450	650	775	535	2680	1750	875	515	7500
11-08-00	505,791	475	7400	550	440	1025	2350	630	175	940	450	655	775	535	2670	1720	890	515	7500
18-08-00	494,188	455	7180	535	480	710	2400	630	165	940	450	645	825	405	2645	1690	830	500	7500
25-08-00	486,907	380	6950	500	420	710	2200	615	165	900	450	645	830	395	2650	1680	855	490	7500
01-09-00	470,415	465	6600	500	420	710	2200	600	150	930	350	625	790	350	2650	1580	855	470	7500
08-09-00	470,415	420	6600	490	420	710	2200	600	150	930	350	625	795	500	2700	1610	775	475	7500
13-09-00	442,091	360	5965	470	400	710	2000	500	140	850	315	570	740	500	2450	1525	775	410	7500
20-09-00	486,907	380	5900	450	350	710	1900	500	120	875	330	510	575	340	2260	1300	775	345	7000
27-09-00	421,336	380	6090	410	420	710	1900	500	120	845	330	490	575	340	2320	1375	775	360	7000
04-10-00	421,996	455	5825	420	420	710	1900	500	145	810	300	490	580	340	2345	1400	775	380	7000
11-10-00	408,200	440	5430	400	420	710	1900	500	125	800	300	465	560	340	2375	1390	775	350	7000
18-10-00	420,331	480	6300	450	390	710	1900	525	130	850	300	475	600	340	2300	1450	825	350	8000
25-10-00	411,843	455	6250	450	390	710	1900	500	120	850	300	460	575	500	2250	1475	800	340	8000
03-11-00	409,834	420	6300	420	310	710	1900	500	125	725	300	445	550	500	2125	1675	850	345	8000
10-11-00	426,970	405	6450	420	300	710	1900	525	120	775	300	455	550	500	2175	1700	575	340	8000
17-11-00	421,143	400	5950	420	355	710	1900	525	110	775	300	455	500	500	2050	1775	725	340	8000
24-11-00	434,211	425	6000	405	395	700	2250	600	130	900	300	460	525	600	2300	1950	650	400	7500
01-12-00	427,552	450	5900	400	380	600	2700	575	130	925	300	455	480	600	2200	2175	700	380	7000
08-12-00	431,809	430	5850	400	200	600	2700	550	120	900	300	445	475	525	2200	1950	700	380	6000
15-12-00	423,684	425	7900	625	350	1300	2900	750	200	625	575	1025	1000	575	3325	2025	975	700	7500
22-12-00	416,321	400	8500	625	275	1300	2900	750	200	625	575	975	925	500	3250	2000	950	650	7400
29-12-00	416,321	400	8500	625	275	1300	2900	750	200	625	575	975	925	500	3250	2000	950	650	7400
05-01-01	418,820	475	5850	400	180	600	2700	500	100	950	290	400	440	525	1925	1800	600	350	6000
12-01-01	407,365	480	5900	390	180	600	2700	515	100	975	290	360	435	475	1875	1675	550	345	6000
19-01-01	411,558	475	5850	390	150	600	2700	475	95	975	290	350	425	525	2025	1775	600	350	6000
26-01-01	416,788	525	5800	350	145	600	2500	475	95	950	290	340	425	600	2100	1825	575	350	6000
02-02-01	415,979	525	6400	365	170	700	2500	475	115	925	270	405	455	600	2450	1850	600	375	6500
09-02-01	427,914	475	5900	315	150	600	2500	500	95	900	280	375	425	600	2250	1800	550	355	6000
16-02-01	432,079	490	6100	320	150	600	2500	450	100	925	270	380	395	575	2200	1775	525	355	6000
23-02-01	438,646	500	6300	380	155	625	2500	425	100	900	275	380	380	575	2200	1800	575	350	6000
02-03-01	426,127	485	6200	375	155	625	2500	425	90	900	275	345	335	575	1975	1725	525	340	6000
09-03-01	414,106	450	6000	370	125	625	2450	415	95	900	275	325	335	575	1850	1625	575	325	6000
16-03-01	380,513	420	5700	370	135	625	2450	385	90	900	275	275	290	575	1425	1400	500	300	6000
23-03-01	371,472	410	5290	290	125	625	2450	385	80	900	275	235	255	575	1400	1325	475	270	6000
30-03-01	381,050	400	4950	320	125	625	1975	405	85	900	275	210	275	575	1400	1375	475	265	6000
06-04-01	364,343	385	4300	320	130	625	2350	405	70	900	275	205	310	575	1275	1325	455	250	5500
12-04-01	365,983	390	4375	320	120	625	2350	405	65	900	275	215	325	575	1300	1350	405	245	5500
20-04-01	342,858	340	4200	320															

TGL	ILHSC	SMACB	SMACR	INAI	IPRS	LAMSH	IBMS	KICB	KICL	SCCO	VOKS	VOKS	ASGR	TRPN	ASII	ALFO	BRAM	GFM	CPYR
10/08/01	435,674	385	7400	320	135	600	2750	390	75	900	325	460	430	875	2475	1750	650	280	5000
16/08/01	435,119	385	7500	325	130	600	2750	385	75	850	325	455	435	875	2500	1750	650	275	5000
24/08/01	441,219	385	7750	315	125	600	2750	390	70	825	250	450	435	875	2375	1675	650	275	5000
31/08/01	435,532	385	8900	320	130	600	2750	390	70	825	250	450	435	875	2300	1550	650	245	5000
07/09/01	443,806	385	8200	320	125	600	2750	390	65	850	250	440	435	875	2300	1550	650	280	5000
14/09/01	425,655	385	8800	300	115	600	2750	395	65	850	250	440	435	875	2200	1400	650	230	5000
21/09/01	414,427	385	8000	300	115	600	2750	395	65	850	250	440	435	875	2200	1400	650	245	5000
28/09/01	392,479	385	7350	275	115	600	2750	395	60	875	250	440	435	875	1925	1275	650	205	5000
05/10/01	381,588	385	6700	300	100	600	2750	395	60	875	250	440	435	875	1775	1250	650	200	5000
12/10/01	378,670	385	6700	280	100	600	2750	395	60	875	250	440	435	875	1775	1250	650	200	5000
19/10/00	387,854	385	6500	295	100	600	2750	395	60	875	250	440	435	875	1825	1325	650	200	5000
26/10/01	387,822	385	7050	300	100	600	2750	395	60	875	250	440	435	875	1825	1325	650	200	5000
02/11/01	380,632	385	6350	280	100	600	2750	395	60	875	250	440	435	875	1825	1325	650	200	5000
09/11/01	377,340	385	6600	310	110	600	2750	395	60	875	250	440	435	875	1775	1250	650	245	5000
16/11/01	378,670	385	7850	290	115	600	2750	395	65	850	250	440	435	875	1750	1225	650	230	5000
23/11/01	382,704	385	8000	300	115	600	2750	395	65	850	250	440	435	875	1750	1225	650	230	5000
30/11/01	380,308	385	7350	275	115	600	2750	395	60	875	250	440	435	875	1925	1275	650	205	5000
07/12/01	374,696	385	7500	325	130	600	2750	395	60	875	250	440	435	875	1775	1250	650	200	5000
14/12/01	374,211	385	6700	300	100	600	2750	395	60	875	250	440	435	875	1775	1250	650	200	5000
21/12/01	374,696	385	7500	325	130	600	2750	395	60	875	250	440	435	875	1775	1250	650	200	5000
28/12/01	392,036	385	8900	320	120	600	2750	395	70	825	250	450	435	875	2000	1400	650	275	5000
04/01/02	385,201	385	8900	320	120	600	2750	395	70	825	250	450	435	875	2000	1400	650	275	5000
11/01/02	411,775	315	5750	290	75	450	4000	300	60	1000	200	380	120	445	2175	1325	650	145	4900
18/01/02	411,775	315	5750	290	75	450	4000	300	60	1000	200	380	120	445	2175	1325	650	145	4900
25/01/02	424,411	305	6500	285	85	450	4000	315	75	1000	200	390	125	445	2225	1350	650	150	4900
01/02/02	452,459	305	6500	285	85	450	4000	315	75	1000	200	390	125	445	2225	1350	650	150	4900
08/02/02	482,411	310	6950	270	85	450	4000	315	75	1000	200	390	125	445	2225	1350	650	150	4900
15/02/02	454,282	300	6850	285	105	450	4000	345	70	975	200	405	130	495	2600	1475	650	170	4600
22/02/02	484,732	330	8450	305	90	525	2750	330	80	925	165	400	140	495	2550	1600	800	175	4500
01/03/02	467,991	280	7300	305	90	525	2700	330	75	950	160	395	130	495	2725	1375	650	165	4100
08/03/02	475,115	285	7050	290	90	600	2800	350	75	950	160	400	130	495	2750	1600	650	170	4100
15/03/02	452,162	270	7000	290	95	700	3700	340	75	975	170	410	120	495	2750	1600	650	165	4100
22/03/02	459,387	270	7000	300	95	700	4000	325	70	975	200	415	125	495	2950	1650	650	175	4100
29/03/02	449,381	270	6950	295	85	700	4000	345	60	975	200	410	120	495	2725	1625	650	165	4200
05/04/02	481,775	300	8300	290	90	525	2750	330	80	925	165	400	140	495	2550	1600	800	175	4500
12/04/02	508,994	320	9700	340	100	525	2750	375	85	80	925	160	395	495	2550	1600	800	175	4500
19/04/02	539,270	345	11500	310	95	525	2750	375	85	800	140	520	185	495	3900	2100	800	255	5000
26/04/02	539,270	345	11500	310	95	525	2750	375	85	800	140	520	185	495	3900	2100	800	255	5000
03/05/02	539,683	320	10600	305	110	900	2750	495	90	1000	175	435	135	495	3825	2100	800	270	5000
10/05/02	544,083	320	10400	290	175	1425	2750	435	95	975	135	470	305	495	1925	1225	650	115	5600
17/05/02	531,578	305	10750	305	105	10750	2750	400	90	950	135	435	305	495	4250	2050	650	275	5600
24/05/02	506,955	280	9500	290	150	2225	2250	400	90	925	130	405	200	500	3850	1750	650	220	5200
31/05/02	530,790	290	9650	290	155	2225	2400	400	90	925	130	405	200	500	4425	2050	675	280	5200
07/06/02	514,028	290	8800	305	150	2175	2400	400	90	925	130	405	200	500	4175	1950	675	240	5200
14/06/02	545,004	310	9450	285	145	2000	2400	400	90	1000	130	470	185	500	5000	2125	800	295	5900
21/06/02	525,863	310	8700	275	165	1400	2400	400	90	950	130	430	165	500	4525	2000	800	295	5900
28/06/02	505,009	295	8100	275	155	1400	2400	400	90	950	130	430	165	500	4250	2000	800	295	5900
05/07/02	492,780	300	8000	255	150	1400	2400	400	90	950	130	410	155	500	4175	1950	800	365	5300
12/07/02	475,613	300	7900	250	155	1400	2400	400	90	950	130	410	155	500	4050	1875	800	275	5300
19/07/02	484,850	285	7800	250	150	1400	2400	400	90	950	130	410	155	500	4375	1875	800	275	5300
26/07/02	441,875	230	6250	225	160	700	2400	405	70	900	130	335	125	500	3825	1550	800	235	5000
02/08/02	450,276	245	7600	215	140	700	2400	365	70	900	130	320	125	500	3280	1525	790	5000	
09/08/02	450,985	235	7600	220	145	700	2400	365	70	900	130	325	125	500	3280	1525	790	5000	
16/08/02	438,271	240	7600	220	145	600	2400	365	65	900	130	330	120	500	3500	1625	475	495	4500
23/08/02	443,674	230	7350	220	140	500	2400	325	70	875	130	330	125	500	3200	1550	550	225	4500
30/08/02	443,674	230	7350	220	140	500	2400	325	70	875	130	330	125	500	3200	1550	550	225	4500
06/09/02	427,800	275	7150	225	140	590	2400	325	70	875	130	330	120	500	3200	1550	550	240	4500
13/09/02	420,000	270	7100	225	140	590	2400	325	65	875	130	315	115	500	3075	1450	550	225	4500
20/09/02	408,799	200	7200	220	140	590	2400	325	65	875	130	300	110	500	2425	1325	550	230	4500
27/09/02	412,973	196	7600	225	140	600	1800	325	65	1025	130	295	105	500	2750	1450	550	235	4500
04/10/02	408,131	170	7550	225	135	400	1800	325	55	1050	130	275	105	500	2100	1175	550	205	4500
11/10/02	376,466	190	7500	225	140	400	1800	325	55	1050	130	245	100	500	2100	1175	550	205	4500
18/10/02	360,905	145	7150	225	140	400	1800	325	55	1050	130	240	95	500	1825	1200	550	210	4500
25/10/02	353,654	135	6750	225	140	400	1800	325	50	1050	130	235	95	500	1900	1150	550	205	4500
01/11/02	371,126	145	7000	225	140	400	1800	325	50	1050	130	235	95	500	2075	1250	550	210	4500
08/11/02	365,704	145	6950	225	140	400	1800	325	55	1050	130	235	95	500	1825	1200	550	210	4500
15/11/02	374,580	145	7150	225	140	400	1800	325	55	1050	130	260	130	350	1925	1225	475	220	4000
22/11/02	381,435	150	7250	225	140	400	1800	325	55	1050	130	260	130	350	2500	1275	475	220	4000
29/11/02	390,																		

TGL	IBSG	SMCB	SMGR	INAI	JPRS	LSIB	TBMS	KICI	KBI	SCCA	VOKS	ASGR	MTDI	TRPK	ASII	AUTO	BRAM	GRJ	GIDYR
14/03/03	387,880	145	7350	130	130	310	2600	325	50	1000	110	245	80	675	2325	1250	525	230	3400
21/03/03	394,039	150	7600	115	140	315	2600	325	50	1000	110	255	85	675	2450	1275	525	215	3400
28/03/03	404,432	155	7950	115	140	350	2600	325	50	1000	110	285	80	675	2725	1300	550	225	4100
04/04/03	405,678	170	7900	115	140	340	2250	370	55	1000	110	280	80	675	2725	1300	550	225	4200
11/04/03	438,549	205	7650	105	145	330	2250	370	60	1000	110	300	90	675	3050	1500	550	255	4200
17/04/03	443,857	190	7500	105	145	400	2250	370	60	1000	110	310	115	675	3125	1575	550	265	4200
25/04/03	435,043	230	7550	110	155	400	2250	370	110	1000	110	325	110	675	2925	1475	550	290	3750
02/05/03	447,819	225	7550	120	155	400	2250	370	115	950	110	345	115	675	3025	1500	550	305	3600
09/05/03	469,634	225	7900	140	200	400	2250	370	100	950	130	350	115	675	3400	1575	475	290	3900
14/05/03	467,939	215	7900	125	190	400	2250	370	85	950	135	340	115	675	3250	1550	545	270	3900
23/05/03	472,105	235	7900	140	185	400	1825	370	95	950	135	345	110	675	3350	1525	550	310	3850
29/05/03	494,776	240	7900	135	205	555	2250	350	95	950	105	360	120	675	3600	1575	550	310	4000
06/06/03	510,693	295	7900	165	240	500	2500	300	120	950	105	375	130	675	3650	1550	625	400	4000
12/06/03	510,479	280	7900	165	225	550	2300	350	130	1000	120	370	130	600	3625	1500	575	415	4000
20/06/03	511,452	285	7750	140	215	525	2150	350	110	950	100	355	120	600	3700	1425	575	495	4000
27/06/03	506,781	260	7700	140	180	475	2150	350	105	950	100	330	110	700	3650	1300	575	395	4000
03/07/03	511,378	290	7900	140	180	475	2150	350	110	950	90	325	115	700	3575	1250	575	395	4100
11/07/03	524,688	398	7050	135	220	475	2050	345	120	950	95	330	110	700	4100	1425	575	440	4100
18/07/03	525,300	370	7300	135	210	475	2250	345	115	950	95	340	110	700	3900	1400	500	460	4000
25/07/03	510,083	345	6900	135	190	475	2250	345	115	950	95	320	105	500	3750	1350	500	450	4000
01/08/03	508,703	380	6900	140	255	475	2250	345	120	1000	95	320	105	500	3750	1375	550	465	4000
08/08/03	505,360	440	6650	130	290	500	2250	345	115	1000	95	330	105	500	3825	1375	550	525	3900
15/08/03	516,647	465	7000	145	370	500	2250	280	110	1000	95	320	95	500	3750	1450	550	525	3800
22/08/03	528,943	170	7500	115	140	340	2250	370	55	1000	110	280	80	675	2725	1300	550	225	4100
29/08/03	529,675	205	7650	105	145	330	2250	370	60	1000	110	300	90	675	3050	1500	550	255	4200
05/09/03	582,333	190	7900	105	145	400	2250	370	60	1000	110	310	115	675	3125	1575	550	265	4200
12/09/03	578,375	230	7550	110	155	400	2250	370	110	1000	110	325	110	675	2925	1475	550	290	3750
19/09/03	583,671	225	7550	120	155	400	2250	370	115	950	110	345	115	675	3025	1500	550	305	3600
26/09/03	599,840	225	7900	140	200	400	2250	370	100	950	130	350	115	675	3400	1575	475	290	3900
03/10/03	621,862	215	7900	125	190	400	2250	370	85	950	135	340	115	675	3250	1550	545	270	3900
10/10/03	644,818	235	7900	140	185	400	1825	370	95	950	135	345	110	675	3350	1525	550	310	3850
17/10/03	649,646	240	7900	135	205	555	2250	350	95	950	105	360	120	675	3600	1575	550	310	4000
24/10/03	634,567	295	7900	165	240	500	2500	300	120	950	105	375	130	675	3650	1550	625	400	4000
31/10/03	625,546	280	7900	165	225	550	2300	350	120	1000	120	370	130	600	3625	1500	575	415	4000
07/11/03	626,737	285	7750	140	215	525	2150	350	110	950	100	355	120	600	3700	1425	575	395	4000
14/11/03	610,335	260	7700	140	180	475	2150	350	105	950	100	330	110	700	3650	1300	575	395	4000
21/11/03	617,084	290	7900	140	180	475	2150	350	110	950	90	325	115	700	3575	1250	575	395	4100
28/11/03	617,112	390	7050	155	220	475	2050	345	120	950	95	330	110	700	4100	1425	575	440	4100
05/12/03	638,045	380	6900	140	255	475	2250	345	120	1000	95	320	105	500	3750	1375	550	465	4000
12/12/03	636,740	440	6650	130	290	500	2250	345	115	1000	95	330	105	500	3825	1375	550	525	3900
19/12/03	672,292	465	7000	145	370	500	2250	280	110	1000	95	320	95	500	3750	1450	550	525	3800
22/12/03	679,307	170	7500	115	140	340	2250	370	55	1000	110	280	80	675	2725	1300	550	225	4100

TGL	IISG	INDS	LPIN	NIPS	PRAS	UNTR	DNKS	KLBF	MERK	SCPI	UNVR
06/01/00	688,521	1450	2250	1625	425	7000	1300	1150	7800	12000	115000
14/01/00	690,892	1350	2100	1750	500	7225	1275	1150	7800	12000	118000
21/01/00	663,557	1350	2050	1500	500	7200	1200	1100	8000	12000	110000
28/01/00	644,651	1350	2050	1500	525	6850	1100	1050	7950	12000	109000
04/02/00	634,998	1350	1675	1500	450	6700	1125	1075	7850	12000	100000
11/02/00	639,253	1200	1775	1500	725	7100	1125	1075	8000	12000	100000
18/02/00	599,573	1450	1700	1200	650	7000	1075	1025	7800	12000	100000
25/02/00	568,555	1400	1475	1400	725	6550	1000	975	7800	12000	93000
03/03/00	548,553	1375	1600	1400	600	5850	950	825	7800	12000	89800
10/03/00	596,182	1300	1600	1400	600	6825	1050	925	7800	12000	80000
17/03/00	589,622	1300	1600	1325	600	7475	1025	875	7800	12000	86000
24/03/00	581,473	1250	1600	1300	475	7600	1025	900	7500	12000	88000
30/03/00	583,276	1225	1600	1450	475	7625	1025	875	7500	12000	88000
07/04/00	570,815	1225	1600	1450	500	7550	975	850	7500	12000	84500
14/04/00	556,788	1225	1600	1375	500	7200	900	850	7400	12000	77000
20/04/00	526,396	1225	1600	1175	475	6400	875	775	7400	12000	85000
27/04/00	524,078	1225	1600	1050	475	6550	800	725	7400	12000	88000
05/05/00	530,214	1225	1500	1275	525	7150	900	800	7300	12000	90000
12/05/00	512,632	1200	1500	1350	475	6875	900	775	7600	12000	90000
19/05/00	501,246	1200	1500	1050	425	6700	925	750	7650	12000	94000
26/05/00	490,213	1200	1500	1175	425	6500	825	700	7500	12000	92500
02/06/00	444,448	1200	1350	1000	425	5600	750	600	6000	12000	90000
09/06/00	477,928	1200	1350	1050	425	2300	775	625	6000	12000	89000
16/06/00	484,021	1200	1350	1050	425	2375	800	650	6000	9000	94000
23/06/00	501,809	1200	1400	1050	450	2275	900	700	5450	9000	94000
30/06/00	515,110	1200	1600	1050	450	3225	925	650	5600	9000	108000
07/07/00	542,314	1200	1600	1005	450	2070	870	610	5630	9000	125000
14/07/00	525,216	1200	1500	1175	450	2180	950	605	5500	10000	124500
21/07/00	566,243	1100	1500	1040	450	2160	710	655	5495	10000	126500
28/07/00	522,248	1100	1500	1050	450	2050	700	630	6050	10000	127000
04/08/00	494,160	1100	1500	1145	450	2065	715	680	6200	10000	128000
11/08/00	505,791	1000	1500	1165	450	2000	715	710	6800	10000	128000
18/08/00	494,188	1000	1500	1075	450	1905	710	685	6400	10000	133000
25/08/00	486,907	1020	1500	1030	400	1930	680	695	7500	10000	138000
01/09/00	470,415	1020	1500	1040	400	1920	665	680	7230	10000	138000
08/09/00	470,415	1000	1500	1900	400	490	675	665	7800	10000	135050
13/09/00	442,091	1000	1500	1510	400	420	640	615	7500	10000	130000
22/09/00	486,907	725	1500	1470	400	370	605	570	7100	10000	124000
29/09/00	421,336	725	1500	1470	400	400	605	590	7100	10000	137000
06/10/00	421,996	725	1500	1400	400	420	610	580	7450	10000	146000
13/10/00	408,200	725	1500	1400	400	420	590	580	7450	10000	144000
20/10/00	420,331	725	1500	1400	400	440	625	625	7200	10000	140000
27/10/00	411,843	725	1500	1400	385	415	600	600	7200	10000	146000
03/11/00	409,834	725	1500	1775	360	405	575	600	7400	10000	148000
10/11/00	426,970	725	1500	1775	360	415	625	600	6800	10000	14000
17/11/00	421,141	725	1500	1775	380	405	625	355	6800	10000	13700
24/11/00	434,211	725	1500	1775	380	420	625	365	7050	10000	13350
01/12/00	427,552	650	1500	1400	380	420	600	355	7200	11000	12700
08/12/00	431,809	650	1500	1125	380	420	550	345	7200	12000	12450
15/12/00	423,684	1225	1600	1175	475	6400	875	775	7400	12000	85000
22/12/00	416,321	1225	1600	1050	475	6550	800	725	7400	12000	88000
29/12/00	416,321	1225	1600	1050	475	6550	800	725	7400	12000	88000
05/01/01	418,820	650	1400	1400	325	425	470	300	7450	12200	12400
12/01/01	407,365	650	1400	1600	340	420	440	290	7800	16000	12800
19/01/01	411,558	650	1400	1600	340	420	455	295	7650	25000	12950
26/01/01	416,788	650	1400	1600	350	420	550	305	7750	25000	13600
02/02/01	451,979	850	1000	1250	335	485	575	330	7750	25000	14650
09/02/01	427,914	700	1200	1250	335	360	550	310	7750	25000	14300
16/02/01	432,079	700	1200	1050	335	465	550	315	7800	25000	15000
23/02/01	438,646	700	1200	1050	340	480	625	340	7700	25000	16000
02/03/01	426,127	700	1200	1025	340	450	600	320	7700	25000	17000
09/03/01	414,106	700	1200	1025	340	430	550	315	7550	25000	17250
16/03/01	380,515	700	1200	1025	340	380	525	290	7550	25000	16600
23/03/01	371,472	650	1200	1025	340	365	495	235	7000	25000	15700
30/03/01	381,050	650	1200	1025	340	350	550	255	7750	25000	15650
06/04/01	364,343	650	1200	1100	340	335	500	245	7950	25000	15550
12/04/01	365,983	650	1200	900	340	345	525	240	7800	25000	15550
20/04/01	342,858	650	1200	1000	340	265	465	200	7800	25000	15200
27/04/01	351,562	650	1200	875	340	285	490	205	7950	25000	15200
04/05/01	375,558	650	1200	975	315	305	525	230	7950	25000	15650
11/05/01	370,359	650	1200	1050	315	290	500	220	8500	25000	15450
18/05/01	376,796	650	1250	1000	315	290	525	220	8400	25000	15650
25/05/01	390,124	650	1250	1000	315	300	525	225	9350	25000	15850
01/06/01	396,514	650	1250	1000	315	370	550	230	9000	25000	16700
08/06/01	398,811	650	1250	1000	315	385	550	230	8900	25000	16250
15/06/01	417,562	650	1250	1075	315	360	550	225	8800	25000	17150
22/06/01	437,595	650	1000	1150	300	375	550	245	8500	25000	17900
29/06/01	437,620	650	1000	1150	300	380	525	250	8500	25000	17600
06/07/01	432,878	650	1000	1150	300	385	550	245	8450	25000	18200
13/07/01	446,001	650	1000	1150	300	400	575	250	8650	25000	18000
20/07/01	460,908	650	1000	1150	300	430	600	275	9000	25000	17900
27/07/01	447,381	650	1000	1150	300	430	600	310	8700	25000	17000
03/08/01	435,150	650	1000	1000	300	415	600	300	8800	25000	16550

TGL	IHSG	INDS	L.PIN	NIPS	PRAS	CNTR	DNKS	KLBF	MERK	SCPI	UNVR
10-08-01	435,674	650	750	1000	300	455	600	310	8800	25000	17000
16-08-01	435,319	650	750	1000	280	455	625	330	8750	25000	16300
24-08-01	441,219	650	750	1000	285	470	600	330	9250	25000	16950
31-08-01	435,552	650	750	1000	285	450	600	310	9100	25000	17000
07-09-01	443,806	525	750	900	285	445	600	305	9100	25000	17300
14-09-01	425,658	525	750	900	285	385	550	280	8900	25000	16700
21-09-01	414,427	325	750	900	290	390	525	265	8800	25000	16000
28-09-01	392,479	325	750	900	290	355	500	250	8300	25000	15400
05-10-01	381,388	325	750	900	290	355	500	240	8300	25000	15500
12-10-01	378,670	325	750	900	290	350	480	245	8150	25000	15300
19-10-00	387,854	325	750	900	290	365	485	265	8300	25000	15600
26-10-01	387,822	325	750	900	290	365	480	260	8900	25000	15650
02-11-01	380,652	325	750	925	290	370	470	245	8750	25000	15500
09-11-01	377,340	360	750	700	290	370	460	240	8400	25000	15200
16-11-01	378,670	525	750	900	285	385	550	280	8900	25000	16700
23-11-01	382,704	525	750	900	290	390	525	265	8800	25000	16000
30-11-01	380,308	325	750	900	290	355	500	250	8300	25000	15400
07-12-01	377,213	325	750	900	290	355	500	240	8400	25000	15400
12-12-01	374,690	650	750	1000	380	455	625	330	8750	25000	16300
21-12-01	378,251	650	750	1000	285	470	600	330	9250	25000	16950
28-12-01	392,616	650	750	1000	285	450	600	310	9100	25000	17000
04-01-02	385,201	675	750	500	270	360	460	230	10000	25000	16750
11-01-02	411,775	375	750	500	270	380	500	245	10000	25000	17700
18-01-02	426,411	375	750	400	270	410	525	255	11000	25000	19800
25-01-02	452,459	375	750	600	270	430	575	280	11000	25000	19500
01-02-02	454,282	400	750	600	270	430	600	280	10800	25000	19600
08-02-02	436,980	400	750	600	270	420	625	310	11250	25000	19000
15-02-02	449,481	400	750	600	270	430	650	310	11250	25000	19500
21-02-02	459,387	400	550	600	270	465	625	320	11250	20000	22000
01-03-02	452,167	100	550	600	270	455	600	305	11000	20000	22300
08-03-02	475,115	425	550	600	270	465	600	325	11000	20000	24400
14-03-02	467,991	525	550	700	270	460	600	325	11000	20000	22550
22-03-02	484,732	525	550	700	270	440	600	325	11300	16000	21750
28-03-02	481,775	525	550	700	270	455	600	330	12300	16000	20500
05-04-02	508,994	525	550	700	270	465	675	360	15250	16000	20650
12-04-02	539,270	525	575	825	270	575	750	405	15950	13000	21050
19-04-02	532,281	525	575	825	270	550	700	425	17500	13000	23350
26-04-02	539,963	525	575	825	270	600	675	415	18150	13000	23050
03-05-02	544,083	550	575	825	215	575	675	410	17500	13000	24000
10-05-02	513,905	550	575	675	200	575	650	415	17300	13000	23850
17-05-02	511,578	550	575	675	200	600	650	400	17000	13000	23500
24-05-02	506,955	550	575	675	250	550	550	355	16000	13000	23000
31-05-02	530,790	550	575	675	250	575	600	390	16250	13000	23400
07-06-02	514,028	550	575	700	230	575	600	380	16000	13000	23800
14-06-02	545,004	900	575	700	210	625	675	435	16000	13000	23000
21-06-02	525,863	725	575	700	210	600	650	430	15600	13000	22500
28-06-02	505,009	675	575	700	210	550	575	410	15000	13000	20700
05-07-02	492,780	675	575	700	210	525	575	405	15000	13000	20200
12-07-02	479,613	675	575	700	205	480	550	385	14600	13000	20050
19-07-02	484,850	600	575	700	235	485	550	390	14900	13000	20400
26-07-02	441,875	575	575	525	235	405	500	330	14450	12150	20000
02-08-02	456,315	575	575	525	235	470	525	350	14450	12150	19850
09-08-02	450,236	575	575	525	235	475	525	350	13500	12150	19300
16-08-02	450,985	575	575	525	235	370	525	340	13600	12150	18900
23-08-02	458,271	675	575	525	235	420	550	360	13400	12150	19000
30-08-02	443,674	600	575	525	235	385	525	360	13200	12150	19300
06-09-02	427,800	550	575	525	235	375	500	340	12000	12150	19000
13-09-02	421,003	700	575	525	235	365	475	330	11600	10000	19000
20-09-02	408,799	700	575	525	235	335	470	310	11000	10000	18750
27-09-02	412,973	550	575	525	235	335	420	300	10500	10000	18850
03-10-02	408,431	650	575	525	235	300	380	265	10000	9000	19500
11-10-02	376,366	650	575	450	235	250	355	250	10000	8500	19000
18-10-02	360,905	650	575	450	235	230	345	230	9000	8500	18300
25-10-02	353,654	600	600	550	235	235	350	230	10000	8500	18000
01-11-02	371,136	675	600	550	235	265	355	240	10000	8500	18300
08-11-02	365,704	600	600	800	235	250	390	250	10000	8000	17800
15-11-02	374,150	425	600	800	235	260	385	250	10000	8000	18000
22-11-02	381,455	425	600	1025	235	265	400	260	10000	8000	18000
29-11-02	390,425	650	600	1000	235	260	370	260	10250	8000	18000
06-12-02	397,083	650	600	1000	235	260	370	260	10250	8000	18000
13-12-02	391,222	650	600	1000	235	250	380	255	10000	8000	17800
20-12-02	425,606	650	600	800	235	310	420	280	10000	8000	18000
27-12-02	424,945	650	600	800	235	305	400	275	10000	8000	18200
03-01-03	407,512	650	600	800	235	290	385	265	10000	8000	18400
10-01-03	399,665	550	600	600	235	290	390	260	10000	8000	17650
17-01-03	401,649	500	600	600	235	290	400	270	10000	8100	18300
24-01-03	405,343	650	600	600	235	280	400	270	10000	8100	20000
31-01-03	388,443	600	600	600	235	270	395	255	10000	8100	19400
07-02-03	394,631	600	600	600	235	280	400	270	10000	8100	19500
14-02-03	399,516	600	600	775	235	290	400	265	10000	8100	19150
21-02-03	402,244	600	600	775	235	285	425	275	9800	8100	18500
28-02-03	399,230	600	600	775	225	290	465	285	9800	8100	18200
07-03-03	389,793	600	600	1000	225	285	455	275	9600	8100	18000

TGL	IISG	INDS	LPIN	NIPS	PRAS	UNTR	DNKS	KLBF	MERK	SCPI	UNVR
14-03-03	387.880	600	600	1000	225	275	455	285	9500	7000	18000
21-03-03	394.039	700	600	700	205	285	500	300	9500	7000	18000
28-03-03	404.432	700	600	900	210	295	500	315	9300	6750	18200
04-04-03	405.678	700	600	900	215	295	575	335	8800	6750	18000
11-04-03	438.549	700	600	1000	275	340	625	385	10100	6750	19550
17-04-03	443.857	700	600	1000	275	365	725	395	9900	6750	21100
25-04-03	435.043	750	600	1000	275	365	700	400	10000	6750	20100
02-05-03	447.819	675	600	1100	225	400	725	440	9800	6750	21300
09-05-03	469.634	675	450	1150	200	450	750	485	10100	6750	23100
14-05-03	467.939	675	450	1150	215	435	750	480	10300	6750	23250
23-05-03	477.105	675	450	1150	215	465	750	500	10150	6750	24400
29-05-03	494.776	675	450	1150	215	525	825	550	10450	6750	24500
06-06-03	510.693	675	450	1150	255	525	950	675	9950	6750	25900
13-06-03	510.479	625	450	1150	225	525	950	650	9800	6750	26000
20-06-03	511.452	625	450	1150	250	525	1075	675	9900	6750	25600
27-06-03	506.781	600	450	1150	250	480	1000	600	10000	6750	26000
03-07-03	511.378	600	450	1150	250	475	975	625	10000	6750	25950
11-07-03	524.688	575	450	825	250	550	1025	600	10650	6750	27500
18-07-03	525.500	550	450	825	230	575	1050	600	10400	6750	26500
25-07-03	510.083	550	450	825	230	550	1050	550	10500	6750	26300
01-08-03	508.703	550	450	825	230	575	1050	525	10500	6750	26300
08-08-03	505.360	550	450	825	275	550	1175	525	10400	6750	25500
15-08-03	516.647	550	450	825	275	500	1150	550	10450	6750	27100
22-08-03	528.943	700	600	900	215	295	575	335	8800	6750	18000
29-08-03	529.675	700	600	1000	275	340	625	385	10100	6750	19550
03-09-03	582.323	700	600	1000	275	365	725	395	9900	6750	21100
12-09-03	578.375	750	600	1000	275	365	700	400	10900	6750	20100
19-09-03	585.671	675	600	1100	225	400	725	440	9800	6750	21300
26-09-03	599.840	675	450	1150	200	450	750	485	10100	6750	23100
03-10-03	621.862	675	450	1150	215	435	750	480	10300	6750	23250
10-10-03	644.818	675	450	1150	215	465	750	500	10150	6750	24300
17-10-03	649.646	675	450	1150	215	525	825	550	10450	6750	24500
24-10-03	634.567	675	450	1150	255	525	950	675	9950	6750	25000
31-10-03	625.546	625	450	1150	225	525	950	650	9800	6750	26000
07-11-03	626.737	625	450	1150	250	525	1075	675	9900	6750	25600
14-11-03	610.335	600	450	1150	250	480	1000	600	10000	6750	26000
21-11-03	617.084	600	450	1150	250	475	975	625	10000	6750	25950
28-11-03	617.112	575	450	825	250	550	1025	600	10650	6750	27500
05-12-03	638.045	550	450	825	230	575	1050	525	10500	6750	26300
12-12-03	656.740	550	450	825	275	550	1175	525	10400	6750	25500
19-12-03	672.292	550	450	825	275	500	1150	550	10450	6750	27100
22-12-03	679.307	700	600	900	215	295	575	335	8800	6750	18000

RETURN IHSG DAN RETURN SAHAM PERUSAHAAN SAMPEL PERIODE 2000 - 2003

Tanggal	R IHSG	R ADHS	R AOLA	R DJIA	R INDE	R MYOR	R MELI	R SIDA	R STTP	R SMAR	R SUBA	R ULTI	R BATT	R GERM	R HAMP	R ARCO	R RPTX	R RDTX	R ESTI	R GDWY	R INKP	R TKM1	R SPMA	R SAIP
14/01/00	0.0034	-0.0952	0.0000	-0.0102	-0.0485	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0128	-0.0714	0.0444	0.0000	-0.0579	0.0140	-0.0678	0.0294	0.0000	-0.0500	-0.0684	-0.0215	0.1667	0.2000
21/01/00	-0.0396	-0.0789	0.0581	-0.0722	-0.0541	-0.0789	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0443	0.0513	-0.0213	0.0000	-0.0112	-0.0110	0.0182	-0.0286	-0.0714	-0.0263	0.0000	-0.0459	-0.0879	-0.0714	-0.0333
28/01/00	-0.0285	-0.0286	0.0549	0.0000	-0.0403	-0.0286	0.0000	0.0857	0.0000	-0.1788	0.0244	-0.1739	0.0000	-0.0847	-0.1295	0.0357	-0.0388	0.0000	0.0541	0.0000	-0.0385	-0.0741	-0.0769	0.0000
04/02/00	-0.0150	0.0000	-0.1146	0.0000	0.0174	-0.0294	0.0000	0.0000	0.0000	0.0125	0.0250	-0.1296	-0.4561	0.0201	0.1207	0.0313	0.0313	0.0000	-0.0385	-0.0513	-0.1000	-0.0700	0.0000	0.0000
11/02/00	0.0067	-0.0388	0.1294	0.0000	-0.0380	0.0000	0.0000	0.0263	0.0278	-0.0625	-0.1951	-0.0851	0.0000	-0.1442	-0.1462	0.0660	-0.0555	0.0270	0.0000	-0.0204	-0.0714	0.0000	-0.1724	0.0000
18/02/00	-0.0627	0.0000	-0.1146	-0.1111	-0.1703	-0.0303	0.0000	0.0897	0.0811	-0.1029	-0.0606	-0.0921	0.0000	-0.1442	-0.1462	0.0660	-0.0555	0.0270	0.0000	-0.0755	0.0000	-0.1111	-0.0900	-0.0769
25/02/00	-0.0517	-0.0556	0.1765	-0.0750	-0.0625	-0.0625	0.0000	0.0000	0.0250	-0.0346	-0.0645	-0.0204	0.0000	-0.0701	-0.1243	-0.0462	-0.1429	-0.0462	0.0000	-0.1250	-0.0976	-0.1067	-0.0833	-0.0435
03/03/00	-0.0352	-0.1176	0.0000	-0.0135	0.0135	0.0345	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0168	-0.0345	-0.1047	0.0000	0.0265	0.0123	-0.0325	0.0000	-0.0652	0.0000	0.1429	-0.0976	-0.0976	-0.0909	-0.1818
10/03/00	0.0868	0.0667	0.2200	-0.0137	0.0841	0.0345	0.0000	-0.0476	0.0000	-0.0118	0.0000	-0.0325	0.0000	0.2183	0.1057	0.0000	0.0667	0.1163	-0.0263	0.0000	0.3243	-0.0204	-0.0270	-0.0833
17/03/00	-0.0110	0.0000	0.0656	0.0000	0.0367	0.0000	0.0000	-0.0476	0.0000	-0.0325	-0.0303	-0.0426	0.2097	-0.0388	-0.0231	0.0000	-0.1250	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0204	-0.0270	0.0000	0.0000
24/03/00	-0.0138	-0.0313	0.0000	0.0069	-0.0551	-0.0667	0.0000	0.0250	-0.0244	-0.0244	0.0500	0.0889	-0.0333	0.0000	-0.0250	-0.0086	-0.0363	0.0968	0.0000	0.0417	0.0000	-0.0652	0.0000	-0.1818
30/03/00	0.0031	0.0645	0.4538	-0.0345	-0.0417	0.0000	0.0000	0.0244	0.0500	0.0889	-0.0333	0.0000	-0.0250	-0.0086	-0.0363	0.0968	0.0000	0.0417	0.0000	-0.0652	0.0000	-0.0652	0.0000	-0.1818
07/04/00	-0.0214	-0.0303	0.0212	-0.0400	-0.0417	0.0357	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0682	0.0000	-0.0796	-0.0976	-0.0441	0.0000	0.0309	0.0000	-0.0652	0.0000	-0.1329	0.0000	-0.1818
14/04/00	-0.0246	0.0000	-0.2215	0.0000	-0.0043	-0.0690	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0458	-0.0690	-0.0238	-0.2258	-0.1035	-0.0410	-0.0769	-0.0376	0.0154	0.0000	-0.0652	0.0000	-0.0652	0.0000	-0.1818
20/04/00	-0.0546	-0.0978	0.0000	0.0139	-0.0652	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0458	-0.0690	-0.0238	-0.2258	-0.1035	-0.0410	-0.0769	-0.0376	0.0154	0.0000	-0.0652	0.0000	-0.0652	0.0000	-0.1818
27/04/00	-0.0044	0.1034	0.0000	0.1644	-0.0047	-0.0741	0.0000	-0.0146	-0.0238	0.0345	0.0785	-0.0370	-0.4167	0.0809	0.1881	0.0000	-0.0200	-0.0200	-0.0200	-0.0200	-0.0200	-0.0200	-0.0200	-0.0200
05/05/00	0.0117	-0.1250	0.0000	-0.0294	0.0344	0.0800	0.0000	0.0000	-0.1463	0.0345	0.0785	-0.0370	-0.4167	0.0809	0.1881	0.0000	-0.0200	-0.0200	-0.0200	-0.0200	-0.0200	-0.0200	-0.0200	-0.0200
12/05/00	-0.0332	0.0357	0.1647	-0.0303	0.0045	-0.0370	0.0000	0.0714	0.0000	0.0072	0.0000	0.0072	0.0000	0.0501	0.0180	-0.2000	-0.1513	0.0000	-0.0233	-0.2657	-0.0980	-0.1127	0.0000	-0.0356
19/05/00	-0.0222	0.0000	0.0514	-0.0303	0.0000	-0.0179	-0.0769	-0.1056	0.0511	0.0000	0.0072	0.0000	-0.1208	-0.0380	-0.0335	0.0000	-0.0714	0.0000	-0.0233	-0.2657	-0.0980	-0.1127	0.0000	-0.0356
26/05/00	-0.0220	0.0000	0.0435	-0.0625	-0.0591	-0.2083	0.0000	0.0000	-0.0046	-0.0333	-0.0526	0.0427	-0.6350	-0.0487	0.0000	-0.0417	0.0000	-0.0714	0.0000	-0.0233	-0.2657	-0.0980	-0.1127	0.0000
02/06/00	-0.0934	0.0000	0.0000	-0.2660	-0.1579	0.0000	-0.0962	0.0000	-0.0070	0.0000	-0.0070	0.0000	-0.0448	-0.0597	0.0000	-0.0870	-0.0870	0.0000	-0.0233	-0.2657	-0.0980	-0.1127	0.0000	
09/06/00	0.0753	-0.1379	0.0000	0.1883	0.1250	0.0000	0.1600	0.1351	0.0000	0.1351	0.0690	0.0294	0.0364	0.1004	-0.1101	0.0000	0.0000	0.0714	0.0000	0.2000	0.2778	0.1400	0.3000	0.0000
16/06/00	0.0127	0.0800	0.0000	0.0656	0.0556	0.0250	0.0000	0.0347	0.0968	0.0347	0.0968	0.0857	-0.3027	-0.0264	-0.0101	0.0000	0.0000	0.0714	0.0000	0.2000	0.2778	0.1400	0.3000	0.0000
23/06/00	0.0268	0.0000	0.0000	-0.0205	0.0576	0.0000	-0.0114	-0.0476	0.0657	0.2647	0.0526	0.0645	0.0672	0.0070	0.0000	0.0476	0.0476	0.0476	0.0000	0.0000	0.0143	0.0000	0.1111	-0.0556
30/06/00	0.0268	0.0000	0.0000	-0.0205	0.0576	0.0000	-0.0114	-0.0476	0.0657	0.2647	0.0526	0.0645	0.0672	0.0070	0.0000	0.0476	0.0476	0.0476	0.0000	0.0000	0.0143	0.0000	0.1111	-0.0556
07/07/00	0.0528	0.0000	0.0000	-0.2969	0.0007	-0.0571	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0327	0.3600	0.0151	0.0390	-0.0459	0.0000	0.1200	0.0000	-0.0103	-0.0667	-0.0366	0.0103	-0.1200	-0.0431
14/07/00	-0.0335	-0.1832	0.0000	-0.0066	-0.0178	0.0101	0.0000	0.0000	-0.1750	-0.0676	-0.6374	0.0101	0.0000	-0.0041	-0.09018	0.0000	-0.0929	0.0000	0.0570	0.0000	-0.0327	-0.0773	0.0682	0.0123
21/07/00	0.0781	0.1545	0.0000	0.0000	0.0106	0.0300	0.0000	0.0000	-0.2171	0.0435	-0.0160	0.0050	-0.0045	0.0264	0.0095	0.0000	0.1024	0.0000	0.0343	0.0357	0.0151	0.0140	-0.0476	0.0123
28/07/00	-0.0372	0.0630	0.0000	-0.0737	-0.0097	0.0000	0.0000	-0.0769	-0.0972	-0.2114	-0.0249	0.0198	0.0000	-0.0166	-0.0166	0.0000	-0.1786	0.0000	-0.0284	0.0000	-0.0345	-0.0119	0.0000	0.0222
04/08/00	-0.0338	0.0074	0.0000	0.1333	0.0454	0.0388	0.0000	-0.0404	-0.0833	-0.0000	-0.0101	0.0357	0.0129	-0.0388	-0.0348	0.0000	0.0870	0.0000	-0.0284	0.0000	-0.0345	-0.0119	0.0000	0.0222
11/08/00	0.0235	0.0147	0.0000	0.1333	-0.0294	-0.0278	0.0000	0.0011	-0.0795	0.0462	0.1458	0.0345	0.0000	0.0309	0.0019	0.0000	0.0000	0.0208	0.0000	0.0049	0.0357	0.0364	-0.0071	-0.0196
18/08/00	-0.0145	0.0000	0.0000	-0.0676	-0.0095	0.0000	0.0000	0.0000	0.0123	-0.0441	-0.2727	0.0000	0.0000	-0.0165	-0.0152	0.0000	0.0800	0.0000	0.0049	-0.0345	-0.0585	-0.0222	0.0000	
25/08/00	-0.0147	-0.0441	0.0000	-0.0188	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.2951	0.0000	0.0125	0.0476	0.0213	-0.0149	0.0069	0.0000	-0.1037	0.0000	-0.1122	0.0000	-0.0155	-0.0222	0.0000	
01/09/00	-0.0339	-0.1077	0.0000	-0.0089	-0.0385	0.0000	0.0000	-0.0000	-0.0960	-0.0769	-0.1368	0.0227	0.0117	-0.0581	-0.0470	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0934	-0.0157	-0.0410	-0.0585	-0.0851	
08/09/00	0.0000	0.0862	0.0000	0.0000	0.0641	0.0200	0.0000	0.0000	0.2681	-0.0300	-0.2571	0.0844	0.0000	0.0000	0.0140	0.0000	0.0000	0.0000	0.0303	-0.1111	-0.0402	-0.0261	-0.0222	
15/09/00	-0.0602	0.1429	0.0000	-0.0459	-0.1176	0.0000	0.0000	0.0000	-0.1379	0.0000	0.0962	0.0000	0.0880	-0.1037	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0204	0.0176	-0.0833	0.1176	-0.0833	-0.1905	
22/09/00	-0.1014	0.2153	0.0000	-0.1176	-0.0608	-0.1556	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.3860	-0.0538	-0.1404	-0.1037	0.0000	-0.0432	0.0000	0.0526	-0.1250	0.0446	0.0000	0.0000	
29/09/00	-0.1347	0.0743	0.0000	-0.1709	-0.0526	-0.1000	0.0000	0.0000	0.2000	0.0000	0.0267	0.0000	0.0000	-0.1037	0.0000	0.0000	-0.0432	0.0000	0.0526	-0.1250	0.0446	0.0000	0.0000	
06/10/00	0.0016	1.5904	0.0000	-0.0667	-0.0882	0.0625	0.0000	0.0000	0.2667	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.1037	0.0000	0.0000	-0.0432	0.0000	0.0526	-0.1250	0.0446	0.0000	0.0000	
13/10/00	-0.0327	-0.1786	0.0000	0.0286	0.01																			

Tanggal	R_HSG	R_ADES	R_AQUA	R_DLTA	R_INDE	R_MYOR	R_MLBI	R_SHDA	R_STTP	R_SMAR	R_SUBA	R_ULTI	R_BATI	R_GGRM	R_HMSP	R_AROO	R_ERTX	R_RDTX	R_ESTI	R_GDWU	R_INKP	R_TKIM	R_SPMR	R_SAP
10/11/00	0.0418	0.1600	0.0000	0.0000	0.0645	0.0595	0.0000	0.0000	0.0746	0.0000	0.0250	-0.0638	-0.1398	0.1602	0.1982	0.0000	0.0000	0.0000	0.0263	-0.0388	0.0000	0.0333	-0.0370	0.0000
17/11/00	-0.0136	0.1494	0.0000	0.0006	-0.0303	0.1798	-0.0333	0.0000	-0.0278	-0.0213	-0.0244	0.0227	0.0833	0.0377	-0.0110	0.0000	-0.0500	0.0000	0.0256	-0.1250	-0.1500	-0.1613	-0.0385	0.0000
24/11/00	0.0510	0.2092	0.0000	0.0000	0.0938	0.1905	0.0000	0.0000	-0.5571	0.0870	0.0000	0.0222	0.0000	0.0685	0.0781	0.0000	0.0000	0.0000	-0.5000	0.0000	0.0588	0.0000	0.0800	0.0000
01/12/00	-0.0153	0.2292	0.0000	0.0000	-0.0571	0.0490	0.1724	0.0227	-0.0323	0.1100	0.0000	-0.0769	-0.0189	0.0000	-0.0276	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0714	-0.0833	0.0000	-0.0370	0.0000
08/12/00	0.0100	-0.1441	0.0000	0.0000	0.0000	-0.1923	0.0000	0.0000	0.0500	-0.0811	0.0000	-0.0435	0.0250	0.0692	0.1241	0.0000	-0.1053	0.0000	0.2105	-0.0769	0.0303	0.0769	-0.0385	0.0000
15/12/00	-0.0188	-0.1729	0.0732	-0.0875	5.5152	0.2857	0.1765	-0.0667	1.6667	0.4314	2.3750	-0.0682	0.9512	-0.1745	-0.2997	0.1538	0.9412	0.1429	-0.0652	1.9167	0.0000	1.2500	1.9900	-0.1333
22/12/00	-0.0174	0.1034	0.0000	0.1644	0.0047	-0.0741	0.0000	0.0000	-0.0238	-0.0548	-0.0370	-0.0244	0.0000	0.0501	0.0180	-0.2000	-0.1515	0.0000	-0.0233	-0.2657	0.0588	-0.0317	-0.1000	0.0000
29/12/00	0.0000	0.1250	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0556	0.0000	0.0000	0.0000	
05/01/01	0.0060	2.1071	-0.0682	-0.1059	-0.8519	-0.0400	-0.4475	0.0714	-0.6341	-0.3333	-0.6923	0.2250	-0.5021	0.1452	0.3584	0.1667	-0.3929	-0.1250	-0.8000	-0.6400	0.0882	-0.6066	-0.5333	-0.0625
12/01/01	-0.0274	-0.1034	0.0000	0.0000	0.0000	0.1250	0.0000	0.0000	-0.1667	-0.0417	-0.5750	0.0000	0.0000	-0.0471	-0.0782	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0238	0.2500	-0.1081	-0.1250	-0.0952	-0.2000
19/01/01	0.0103	-0.0513	0.0000	0.0461	0.0313	-0.1111	0.0000	0.0000	-0.0800	0.0417	0.0000	0.0000	0.0000	0.0074	0.0140	0.0000	0.0000	0.0000	0.1000	0.0000	-0.0323	-0.0700	0.0529	0.0000
26/01/01	0.0127	0.0541	-0.1429	0.0063	0.0303	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0800	0.0417	0.0000	0.0000	0.0000	0.0074	0.0140	0.0000	0.0000	0.0000	0.1000	0.0000	-0.0323	-0.0700	0.0529	0.0000
02/02/01	0.0844	0.0256	-0.0417	0.0000	0.2941	0.1250	0.0000	0.0000	0.1522	-0.0933	0.0388	0.1042	0.0000	0.0074	0.0140	0.0000	0.0000	0.0000	0.1000	0.0000	-0.0323	-0.0700	0.0529	0.0000
09/02/01	-0.0532	-0.1000	0.0435	0.0000	-0.1136	-0.0741	0.0860	0.0000	-0.0568	-0.1765	-0.1053	-0.0577	0.0000	-0.0900	-0.0425	-0.2857	0.0118	0.0500	-0.0213	-0.0900	-0.3000	-0.1758	-0.0952	-0.3167
16/02/01	0.0097	0.0139	0.0000	0.0000	0.0256	-0.0400	0.0000	0.0000	-0.0800	0.0952	-0.0388	-0.0408	-0.0795	-0.0177	0.0205	-0.1250	0.0000	0.0000	-0.0217	-0.1000	-0.0408	-0.0333	0.0000	0.0000
23/02/01	-0.0152	0.0274	0.0417	0.0000	0.0250	0.0417	0.0000	0.0000	-0.0435	0.0652	0.0000	0.0426	-0.0818	0.0324	-0.0033	-0.0857	0.0000	0.0000	-0.0272	0.0000	-0.0426	-0.0986	-0.0526	-0.0244
02/03/01	-0.0285	-0.0533	-0.0400	0.0000	-0.1220	-0.0800	0.0000	0.0000	-0.0435	0.0652	0.0000	0.0426	-0.0818	0.0324	-0.0033	-0.0857	0.0000	0.0000	-0.0272	0.0000	-0.0426	-0.0986	-0.0526	-0.0244
09/03/01	-0.0282	-0.0141	0.0000	0.0000	0.0000	0.0435	0.0000	0.1064	-0.1591	-0.1364	-0.0714	-0.0704	0.0000	-0.0683	-0.0603	0.0000	-0.1163	0.0000	0.0000	-0.0444	-0.0444	-0.0156	0.0000	0.0000
16/03/01	-0.0811	-0.0714	0.0000	0.0500	-0.0556	-0.1545	0.0000	0.0577	0.0000	-0.0702	-0.0769	-0.1042	0.0000	-0.1197	-0.1434	0.0313	0.0000	0.0000	-0.0444	-0.2000	-0.3837	-0.4655	-0.0556	0.0000
23/03/01	-0.0238	-0.0769	0.1250	0.1667	0.0000	-0.0108	0.0000	0.0217	0.0358	0.0000	0.1667	-0.0200	0.0000	0.0263	-0.0220	0.0000	0.0789	0.0000	0.0233	0.1250	0.1321	0.5484	0.0000	0.0000
30/03/01	-0.0238	-0.2333	0.1211	-0.0612	0.0000	0.0217	0.4167	0.0000	0.0358	0.0000	0.1667	-0.0200	0.0000	0.0263	-0.0220	0.0000	0.0789	0.0000	0.0233	0.1250	0.1321	0.5484	0.0000	0.0000
06/04/01	-0.0438	-0.0217	0.0000	0.0326	-0.0588	-0.0957	0.0000	0.0000	-0.0465	-0.0682	-0.1667	-0.0244	0.0102	-0.0579	-0.0380	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.1250	-0.2414	-0.3478	0.1333	0.0000
12/04/01	0.0415	-0.0444	0.0000	0.1158	0.0000	0.0471	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0976	0.0000	0.0250	-0.0404	0.0082	0.0482	0.0000	0.0000	0.0000	0.1282	0.0000	0.0682	0.2000	0.0000	0.0000
20/04/01	-0.0632	-0.1395	0.0000	-0.0566	-0.0313	-0.1011	0.0000	0.0000	-0.0488	0.0000	-0.1000	0.0244	0.0211	-0.1138	-0.0544	0.0000	0.0000	0.0000	-0.1136	-0.1429	-0.0831	-0.1389	-0.1176	-0.3750
27/04/01	0.0254	0.0270	0.0000	0.0000	-0.0223	0.0125	0.0000	0.0000	-0.0356	0.2703	0.1111	0.3095	0.0000	0.0367	0.0354	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.1429	-0.0831	-0.1389	-0.1176	-0.3750
04/05/01	0.0683	0.4474	-0.1000	0.0500	0.1000	0.1235	0.0000	0.0000	0.3158	0.1064	0.0000	0.1818	0.0000	0.0664	0.1453	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.1667	0.1329	0.0816	0.1944	0.0675
11/05/01	-0.0138	-0.0545	0.0000	0.0025	-0.0606	-0.0440	0.0000	0.0000	0.0400	-0.1731	-0.1000	0.1731	-0.0412	-0.0290	0.6172	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
18/05/01	0.0174	0.1923	0.0000	0.0663	-0.0323	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0962	-0.0698	0.1111	0.6438	0.0000	0.0256	-0.0148	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
25/05/01	0.0354	0.2097	0.0000	-0.0088	0.0333	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0213	0.0250	0.0000	0.6667	0.0108	0.0042	0.0412	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
01/06/01	0.0164	-0.1333	-0.0741	-0.0491	-0.0323	0.0345	-0.2059	0.0000	0.0000	-0.0488	0.0000	-0.1750	-0.0532	0.0000	-0.0396	0.0000	0.0000	0.0000	0.0714	0.0000	0.1525	0.0682	0.0000	0.0000
08/06/01	0.0058	-0.0769	0.0000	-0.0047	0.0667	0.0000	0.0000	0.0577	-0.0217	0.0769	0.0000	-0.1515	0.0000	0.0000	0.0104	0.0000	0.0133	0.0000	-0.0272	0.2500	0.0588	0.0000	0.0000	0.0000
15/06/01	0.0470	0.0000	-0.0240	-0.1509	0.0313	0.0000	-0.1111	0.3636	0.1111	-0.0714	-0.1000	-0.0357	0.0000	0.0075	0.1301	0.0000	-0.0789	0.0811	0.1818	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
22/06/01	0.0480	0.0000	0.0492	0.0000	0.0000	0.0667	0.0000	0.1333	-0.0800	0.1111	-0.1111	-0.0101	0.0920	-0.0152	0.0000	0.2857	-0.0506	0.0577	0.1000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
29/06/01	0.0001	0.0000	0.1094	0.0000	0.0303	-0.0104	0.0000	0.0353	-0.0217	-0.0526	0.0000	0.0833	0.0000	-0.0330	0.0000	0.0000	-0.0333	0.0000	0.0909	0.0000	0.0000	-0.0213	-0.0588	0.0909
06/07/01	-0.0108	-0.1000	0.0000	0.0000	-0.0294	0.0526	-0.0417	0.0341	0.0667	0.0000	0.0769	-0.0306	0.0000	-0.0152	-0.0993	0.0000	0.0343	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0135	-0.0217	0.0000	0.0000
13/07/01	0.0303	0.0370	-0.0141	-0.1111	0.0606	0.1500	0.0000	-0.0110	-0.0833	0.0278	0.0000	0.0833	-0.0105	0.0038	0.0503	0.0000	0.1111	-0.0526	0.1333	0.0000	-0.1370	-0.1778	0.0625	0.0000
20/07/01	0.0334	0.0179	0.0714	-0.0750	0.0000	-0.0435	0.0000	0.0000	0.1364	-0.0811	0.0000	0.0000	0.0268	0.0479	0.0000	0.0000	0.2000	0.2222	0.1765	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
27/07/01	-0.0293	-0.0526	0.0000	-0.0135	0.0000	-0.0909	0.0000	-0.0200	-0.0200	-0.0294	0.0000	0.0000	0.0385	-0.0453	-0.0373	-0.1200	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
03/08/01	-0.0273	-0.0185	0.0000	-0.0337	-0.0571	0.0000	-0.1304	0.0556	0.1224	0.0606	-0.1000	0.0370	-0.0160	-0.0426	-0.0130	0.0000	-0.0417	0.0222	-0.0125	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
10/08/01	0.0012	0.094																						

Tanggal	R_HSG	R_ADES	R_AQUA	R_DELTA	R_INDF	R_MVOR	R_MLBI	R_SHDA	R_STTP	R_SGAR	R_SUBA	R_UTJT	R_BATI	R_GORM	R_HMSP	R_ARGO	R_ERTX	R_RDTX	R_ESTI	R_GDWI	R_INKP	R_TKIM	R_SPLA	R_SALP	
07/09/01	0.0190	-0.0164	0.0090	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0105	0.0000	-0.0270	0.0000	-0.0882	0.0000	0.0082	0.0178	0.0909	0.0500	-0.0909	-0.0411	-0.0769	0.0000	0.0000	-0.0526	-0.0435	
14/09/01	-0.0409	-0.0833	-0.0190	0.0139	-0.0313	-0.1229	0.0000	0.0000	-0.0278	0.1111	-0.0323	-0.0129	-0.1026	-0.0362	0.0390	0.0000	-0.1429	-0.0250	-0.0571	-0.0769	0.0000	0.0000	-0.1111	0.0000	
21/09/01	-0.0264	-0.0364	0.0000	0.1644	-0.0323	-0.0294	-0.0333	-0.0909	0.0000	-0.0357	-0.0588	0.0000	-0.0333	-0.0643	-0.0610	-0.8165	0.0000	-0.0909	-0.0769	-0.0484	-0.1667	0.0000	0.0000	-0.0588	0.0000
28/09/01	-0.0530	-0.0189	0.0000	-0.0294	-0.0333	-0.0909	0.0000	0.0000	-0.0357	-0.0588	0.0000	-0.0333	-0.0643	-0.0610	-0.8165	0.0000	-0.0909	-0.0769	-0.0484	-0.1667	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0588	0.0000
05/10/01	-0.0272	-0.0385	-0.0161	0.0000	-0.0345	-0.0500	0.0000	0.0000	-0.0345	-0.0500	0.0000	-0.0345	-0.0500	-0.0345	-0.0500	0.0000	-0.0345	-0.0500	-0.0345	-0.0500	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0345	0.0000
12/10/01	-0.0076	-0.0400	0.0492	0.0000	-0.0357	-0.0395	0.0000	0.0000	-0.0345	-0.0500	0.0000	-0.0345	-0.0500	-0.0345	-0.0500	0.0000	-0.0345	-0.0500	-0.0345	-0.0500	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0345	0.0000
19/10/01	0.0243	0.0833	0.0813	0.0623	0.0741	0.0548	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0357	-0.0395	0.0000	0.0000	-0.0345	-0.0500	0.0000	-0.0345	-0.0500	-0.0345	-0.0500	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0345	0.0000
26/10/01	-0.0001	-0.0192	0.0405	0.0000	-0.0390	-0.0390	0.0000	0.0000	-0.0345	-0.0500	0.0000	-0.0345	-0.0500	-0.0345	-0.0500	0.0000	-0.0345	-0.0500	-0.0345	-0.0500	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0345	0.0000
02/11/01	-0.0185	-0.0196	0.0000	0.0000	-0.0370	-0.0676	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0357	-0.0395	0.0000	0.0000	-0.0345	-0.0500	0.0000	-0.0345	-0.0500	-0.0345	-0.0500	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0345	0.0000
09/11/01	-0.0087	-0.0400	0.0000	0.0000	-0.0370	-0.0676	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0357	-0.0395	0.0000	0.0000	-0.0345	-0.0500	0.0000	-0.0345	-0.0500	-0.0345	-0.0500	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0345	0.0000
16/11/01	0.0033	-0.1438	-0.1389	0.0667	-0.2917	0.4516	-0.1087	0.1059	0.1000	0.2963	0.1429	-0.0333	-0.0643	-0.0610	-0.8165	0.0000	-0.0909	-0.0769	-0.0484	-0.1667	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0588	0.0000
23/11/01	0.0107	-0.0364	0.0000	0.0500	-0.0323	-0.0222	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0357	-0.0395	0.0000	0.0000	-0.0345	-0.0500	0.0000	-0.0345	-0.0500	-0.0345	-0.0500	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0345	0.0000
30/11/01	-0.0063	-0.0189	0.0000	0.1667	-0.0323	-0.0222	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0357	-0.0395	0.0000	0.0000	-0.0345	-0.0500	0.0000	-0.0345	-0.0500	-0.0345	-0.0500	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0345	0.0000
07/12/01	-0.0081	-0.0385	-0.0161	-0.0612	-0.0345	-0.0500	0.0000	0.0000	-0.0345	-0.0500	0.0000	-0.0345	-0.0500	-0.0345	-0.0500	0.0000	-0.0345	-0.0500	-0.0345	-0.0500	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0345	0.0000
13/12/01	-0.0067	0.2400	0.0000	0.0326	-0.0345	-0.0500	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0345	-0.0500	0.0000	0.0000	-0.0345	-0.0500	0.0000	-0.0345	-0.0500	-0.0345	-0.0500	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0345	0.0000
21/12/01	0.0095	-0.0161	0.0426	0.1158	0.0000	-0.0476	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0345	-0.0500	0.0000	0.0000	-0.0345	-0.0500	0.0000	-0.0345	-0.0500	-0.0345	-0.0500	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0345	0.0000
28/12/01	0.0364	0.0000	-0.0063	-0.0566	-0.0303	0.0500	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0345	-0.0500	0.0000	0.0000	-0.0345	-0.0500	0.0000	-0.0345	-0.0500	-0.0345	-0.0500	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0345	0.0000
04/01/02	-0.0174	-0.2459	1.2152	-0.2400	-0.1873	-0.4000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0345	-0.0500	0.0000	0.0000	-0.0345	-0.0500	0.0000	-0.0345	-0.0500	-0.0345	-0.0500	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0345	0.0000
11/01/02	0.0690	-0.0217	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0345	-0.0500	0.0000	0.0000	-0.0345	-0.0500	0.0000	-0.0345	-0.0500	-0.0345	-0.0500	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0345	0.0000
18/01/02	0.0335	0.0222	0.0000	0.0461	0.0345	0.0476	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0345	-0.0500	0.0000	0.0000	-0.0345	-0.0500	0.0000	-0.0345	-0.0500	-0.0345	-0.0500	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0345	0.0000
25/01/02	0.0640	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0345	-0.0500	0.0000	0.0000	-0.0345	-0.0500	0.0000	-0.0345	-0.0500	-0.0345	-0.0500	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0345	0.0000
01/02/02	-0.0381	0.0222	0.0571	0.0000	0.1333	0.1159	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0345	-0.0500	0.0000	0.0000	-0.0345	-0.0500	0.0000	-0.0345	-0.0500	-0.0345	-0.0500	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0345	0.0000
08/02/02	-0.0288	0.0217	-0.0750	0.0000	0.1071	0.0133	0.0273	0.0051	0.1000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0345	-0.0500	0.0000	-0.0345	-0.0500	-0.0345	-0.0500	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0345	0.0000
15/02/02	0.0288	0.0217	-0.0750	0.0000	0.1071	0.0133	0.0273	0.0051	0.1000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0345	-0.0500	0.0000	-0.0345	-0.0500	-0.0345	-0.0500	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0345	0.0000
22/02/02	0.0338	0.0222	0.0000	0.1667	-0.0645	0.0238	0.2222	0.0000	0.0577	0.0000	0.2500	0.0000	0.0000	-0.0345	-0.0500	0.0000	-0.0345	-0.0500	-0.0345	-0.0500	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0345	0.0000
28/02/02	-0.0061	0.0000	0.0000	-0.0612	-0.0303	-0.0116	0.0379	0.0000	0.1111	0.0000	0.1333	0.0888	0.0183	-0.0125	-0.0132	-0.0212	0.0000	-0.0345	-0.0500	-0.0345	-0.0500	0.0000	0.0000	-0.0345	0.0000
05/03/02	0.0565	0.0000	0.0000	0.0326	0.0833	0.2360	-0.0165	0.0244	0.1500	0.0541	0.1250	0.0000	0.0000	-0.0345	-0.0500	0.0000	-0.0345	-0.0500	-0.0345	-0.0500	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0345	0.0000
12/03/02	0.0595	0.0632	0.0526	0.1158	0.2000	-0.0566	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0345	-0.0500	0.0000	-0.0345	-0.0500	-0.0345	-0.0500	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0345	0.0000
19/03/02	-0.0120	-0.0204	0.2000	-0.0566	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0345	-0.0500	0.0000	-0.0345	-0.0500	-0.0345	-0.0500	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0345	0.0000
26/03/02	0.0135	0.0833	0.1250	0.0000	0.0238	0.0000	0.0000	0.1268	0.0806	0.0000	0.0000	-0.0303	-0.0164	-0.0128	0.0588	0.0000	-0.0345	-0.0500	-0.0345	-0.0500	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0345	0.0000
03/04/02	0.0076	-0.0192	-0.0926	0.0500	-0.0233	-0.0455	0.0000	0.0787	-0.0154	0.0000	-0.1111	0.0000	0.0000	-0.0345	-0.0500	0.0000	-0.0345	-0.0500	-0.0345	-0.0500	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0345	0.0000
10/04/02	-0.0003	-0.0196	-0.1735	0.0695	0.0000	-0.0476	0.0000	0.0787	-0.0154	0.0000	-0.1111	0.0000	0.0000	-0.0345	-0.0500	0.0000	-0.0345	-0.0500	-0.0345	-0.0500	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0345	0.0000
17/04/02	-0.0227	-0.0800	0.1111	0.0666	-0.0256	-0.0500	0.0000	0.0219	0.0781	0.0000	-0.0303	0.0000	-0.0133	-0.0192	-0.0234	0.0000	-0.0345	-0.0500	-0.0345	-0.0500	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0345	0.0000
24/04/02	-0.0463	-0.0435	0.0000	-0.0938	0.0756	-0.0500	0.0000	0.0429	-0.0725	0.0000	-0.0968	0.0000	-0.0968	-0.0128	-0.0234	0.0000	-0.0345	-0.0500	-0.0345	-0.0500	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0345	0.0000
31/05/02	0.0470	0.0453	-0.0222	-0.0401	0.1000	0.1033	-0.0766	0.0625	0.0000	-0.1250	0.0714	-0.0190	0.0690	0.0958	0.0958	0.0000	-0.0345	-0.0500	-0.0345	-0.0500	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0345	0.0000
07/06/02	-0.0316	-0.0435	0.0000	-0.0047	-0.0082	-0.0476	0.0000	0.0345	-0.0735	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0345	-0.0500	0.0000	-0.0345	-0.0500	-0.0345	-0.0500	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0345	0.0000
14/06/02	0.0603	0.0227	0.0227	-0.0566	0.1951	0.0500	0.0127	0.0333	0.0635	0.0000	0.1429	0.0000	0.0350	0.0794	0.0287	0.0000	-0.0345	-0.0500	-0.0345	-0.0500	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0345	0.0000
21/06/02	-0.0151	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0204	0.0000	0.0139	0.0345	-0.0597	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0345	-0.0500	0.0000	-0.0345								

Tempat	R_HSG	R_ADES	R_AQUA	R_DUTA	R_INDE	R_MYOR	R_MALBI	R_SIDA	R_SITP	R_SUAR	R_SUBA	R_ULTI	R_GATI	R_GORN	R_HMSP	R_ARCO	R_BETX	R_RDTX	R_ESTI	R_GDWJ	R_INKP	R_TKIM	R_SIPMA	R_SAFB			
03/07/02	-0.0242	0.0000	-0.1289	0.0000	0.0233	-0.0500	-0.0137	0.0034	0.0323	0.0000	-0.1250	-0.0345	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0824	-0.1087	0.0152	0.0000	0.1429	0.0000	-0.0435	0.0356	0.0000		
12/07/02	-0.0267	-0.0272	0.0000	0.0103	-0.0909	-0.0421	0.0000	0.0000	0.0625	0.0000	0.1429	0.0357	-0.0250	-0.0705	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0205	0.0000	0.0000	0.0000	0.0154	-0.1250	-0.0411	-0.1136	0.0000
19/07/02	0.0109	0.0000	0.0000	0.0000	0.1500	0.0300	0.0000	-0.0034	0.0650	0.0000	-0.1429	-0.0344	0.0000	-0.0262	0.0244	0.0000	0.0000	0.0000	0.0154	-0.1250	-0.0411	-0.1136	0.0000	0.0000	0.0000		
26/07/02	-0.0886	-0.1860	0.0000	0.0000	-0.0435	-0.1586	-0.0278	0.0000	-0.0377	0.0000	0.1667	0.0111	-0.0769	-0.0376	-0.1131	0.0000	-0.1338	0.0000	-0.0606	-0.2857	0.0000	0.0000	-0.1053	0.0000	0.0000		
02/08/02	0.0327	0.0571	-0.0179	0.0000	-0.0435	0.0306	0.0000	0.0000	0.0377	0.0000	0.1667	0.0111	0.0000	0.0739	0.0738	0.0000	0.0455	0.1220	0.0161	0.0000	0.0000	-0.0159	0.0000	-0.0526	0.0000		
09/08/02	-0.0133	0.0000	0.0000	-0.0521	-0.1180	-0.0482	0.0000	0.0000	0.0909	0.0000	0.1429	0.0090	0.0440	0.0000	0.0063	0.0000	0.0455	0.1220	0.0161	0.0000	0.0000	-0.0159	0.0000	-0.0526	0.0000		
16/08/02	0.0017	0.0000	0.0000	0.0000	0.0811	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.1250	-0.0357	0.0000	0.0772	0.0633	0.0000	-0.1145	0.0000	-0.0159	-0.2000	-0.2703	0.0000	-0.0556	0.0000			
23/08/02	0.0162	0.0278	0.0000	0.0000	0.0000	0.0127	0.0000	-0.0169	0.0000	0.0000	-0.1250	-0.0357	0.0000	0.0772	0.0633	0.0000	-0.1145	0.0000	-0.0159	-0.2000	-0.2703	0.0000	-0.0556	0.0000			
30/08/02	-0.0319	-0.0811	-0.0390	0.0000	-0.0750	-0.0250	0.0000	-0.0369	0.0000	0.0000	-0.1250	-0.0357	0.0000	0.0772	0.0633	0.0000	-0.1145	0.0000	-0.0159	-0.2000	-0.2703	0.0000	-0.0556	0.0000			
06/09/02	-0.0358	0.0000	-0.0549	0.0000	-0.1351	-0.0256	-0.2257	-0.1724	-0.0172	0.0000	-0.1429	-0.0344	-0.0376	-0.0599	-0.0194	0.0000	-0.2105	0.0000	-0.0164	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0380	0.0000			
13/09/02	-0.0159	0.0000	0.0000	0.0465	-0.0938	0.0132	0.0000	0.0000	0.0351	0.0000	-0.1429	-0.0344	-0.0376	-0.0599	-0.0194	0.0000	-0.2105	0.0000	-0.0164	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0380	0.0000			
20/09/02	-0.0290	-0.0388	0.0270	-0.0444	0.0000	-0.0390	-0.0037	0.0000	-0.0169	-0.2059	-0.1429	-0.0385	0.0000	-0.0059	-0.1503	0.0000	-0.0164	0.0000	-0.0169	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0380	0.0000			
27/09/02	0.0102	-0.0938	0.0000	-0.0058	0.0345	-0.0270	0.0000	0.0000	-0.0169	-0.2059	-0.1429	-0.0385	0.0000	-0.0059	-0.1503	0.0000	-0.0164	0.0000	-0.0169	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0380	0.0000			
03/10/02	-0.0110	-0.1034	0.0000	-0.0643	0.0333	-0.0278	0.0000	0.0000	-0.0167	-0.1111	-0.1250	-0.0385	0.0000	-0.0059	-0.1503	0.0000	-0.0164	0.0000	-0.0169	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0380	0.0000			
11/10/02	-0.0783	-0.0385	0.0000	0.0000	-0.1613	-0.0857	0.0000	0.0000	-0.0167	-0.1111	-0.1250	-0.0385	0.0000	-0.0059	-0.1503	0.0000	-0.0164	0.0000	-0.0169	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0380	0.0000			
18/10/02	-0.0413	-0.0800	-0.0326	0.0000	-0.0385	-0.0469	0.0000	0.0000	-0.0179	-0.0357	0.0000	-0.1429	-0.0344	-0.0376	-0.0599	-0.0194	0.0000	-0.2105	0.0000	-0.0164	0.0000	0.0000	-0.0380	0.0000			
25/10/02	-0.0201	-0.0435	0.0000	0.0264	0.0000	0.0435	0.0000	-0.0192	0.0000	0.0000	-0.1429	-0.0344	-0.0376	-0.0599	-0.0194	0.0000	-0.2105	0.0000	-0.0164	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0380	0.0000			
01/11/02	0.0494	0.1364	0.0000	0.0000	-0.2417	0.0455	0.0000	-0.1667	0.0000	0.0370	0.0000	0.3000	0.0000	0.0211	0.0909	0.0000	-0.1429	0.0000	-0.0172	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0380	0.0000			
08/11/02	-0.0146	0.1200	0.0014	0.0000	-0.0400	-0.0400	0.0000	-0.0370	-0.0370	0.0000	-0.1154	-0.0111	-0.0337	0.0139	0.0690	0.0000	-0.1429	0.0000	-0.0172	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0380	0.0000			
15/11/02	0.0231	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0185	0.0000	-0.0185	-0.0370	0.0000	0.0000	-0.0116	0.0274	0.0161	0.0000	-0.1429	0.0000	-0.0172	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0380	0.0000			
22/11/02	0.0195	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0380	0.0000	0.0000	-0.0185	-0.0370	0.0000	0.0000	-0.0116	0.0274	0.0161	0.0000	-0.1429	0.0000	-0.0172	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0380	0.0000			
29/11/02	0.0235	0.0357	0.0000	0.0000	-0.0417	0.0615	0.0000	-0.0185	-0.0370	0.0000	0.0000	0.0435	-0.0059	0.0200	0.0079	0.0000	-0.1429	0.0000	-0.0172	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0380	0.0000			
06/12/02	0.0171	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0185	-0.0370	0.0000	0.0000	-0.0116	0.0274	0.0161	0.0000	-0.1429	0.0000	-0.0172	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0380	0.0000			
13/12/02	-0.0148	0.0000	0.0264	0.0000	0.0435	0.0000	0.0000	-0.0192	0.0000	0.0000	-0.0417	-0.0059	-0.0261	-0.0394	0.0000	0.0000	-0.1429	0.0000	-0.0172	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0380	0.0000			
20/12/02	0.0879	0.0000	0.0000	0.0300	0.0417	0.1000	0.0000	0.0000	0.0196	0.0769	0.0000	0.0529	0.0872	0.1311	0.0000	0.0000	-0.1429	0.0000	-0.0172	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0380	0.0000			
27/12/02	-0.0016	0.0000	0.0135	-0.0238	-0.0400	-0.0133	0.2000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.1429	-0.0435	0.0000	-0.0247	-0.1081	0.0000	-0.1429	0.0000	-0.0172	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0380	0.0000			
03/01/03	-0.0410	-0.0690	0.0000	0.0000	-0.0411	-0.1053	0.0000	-0.0385	0.0000	0.1667	-0.0435	-0.0056	-0.0657	0.0833	0.0000	0.1000	0.0000	-0.1429	0.0000	-0.0172	0.0000	0.0000	-0.0380	0.0000			
10/01/03	-0.0193	-0.1113	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0200	-0.0357	0.0000	-0.0435	-0.0056	-0.0657	0.0833	0.0000	0.1000	0.0000	-0.1429	0.0000	-0.0172	0.0000	0.0000	-0.0380	0.0000			
17/01/03	0.0050	0.0000	0.0000	0.0366	0.0870	0.0882	0.0000	-0.0612	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0344	-0.0387	0.0154	0.0000	-0.1429	0.0000	-0.0172	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0380	0.0000			
24/01/03	0.0092	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0800	0.0000	0.0000	-0.0612	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0344	-0.0387	0.0154	0.0000	-0.1429	0.0000	-0.0172	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0380	0.0000			
31/01/03	-0.0417	-0.0417	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0541	0.0000	-0.0217	0.0000	0.0000	-0.1429	-0.0435	0.0112	-0.0067	-0.0985	0.0000	-0.1429	0.0000	-0.0172	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0380	0.0000			
07/02/03	0.0159	0.0435	0.0000	0.0000	-0.0435	0.0141	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.1429	-0.0435	0.0112	-0.0067	-0.0985	0.0000	-0.1429	0.0000	-0.0172	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0380	0.0000			
14/02/03	0.0124	-0.0417	0.0000	0.0000	0.0455	0.0141	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.1429	-0.0435	0.0112	-0.0067	-0.0985	0.0000	-0.1429	0.0000	-0.0172	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0380	0.0000			
21/02/03	-0.0068	0.0000	0.0000	0.0388	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.1429	-0.0435	0.0112	-0.0067	-0.0985	0.0000	-0.1429	0.0000	-0.0172	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0380	0.0000			
28/02/03	-0.0075	-0.0435	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0272	0.0000	0.1667	-0.0435	-0.0110	-0.0000	-0.0066	-0.0084	0.0000	-0.1429	0.0000	-0.0172	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0380	0.0000			
07/03/03	-0.0236	0.0455	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0278	0.0000	0.0000	0.1852	0.0000	-0.0435	-0.0110	-0.0000	-0.0066	-0.0084	0.0000	-0.1429	0.0000	-0.0172	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0380	0.0000			
14/03/03	-0.0049	-0.0870	0.0133	0.0000	0.0000	-0.0143	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.1429	-0.0435	0.0112	-0.0067	-0.0985	0.0000	-0.1429	0.0000	-0.0172	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0380	0.0000			
21/03/03	0.0139	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0290	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.1429	-0.0435	0.0112	-0.0067	-0.0985	0.0000	-0.1429	0.0000	-0.0172	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0380	0.0000			
28/03/03	0.0264	0.0476	0.0576	0.0000	0.0435	0.0704	0.0000	0.0000	0.0238	0.1793	0.0000	0.0658	0.0055	0.0067	0.0000	0.0000	-0.1429	0.0000	-								

Tanggal	R_HISG	R_ADPS	R_AQUA	R_DELTA	R_INDF	R_MYOR	R_MLBI	R_SIDA	R_STTP	R_SMAR	R_SUBA	R_UTI	R_BATI	R_CGRK	R_HANSP	R_ARGO	R_ERTX	R_RDTX	R_ESTI	R_GDWU	R_INKP	R_TKIM	R_SPM4	R_SAP
02/05/03	0.0294	0.0370	0.0907	-0.1053	-0.0345	0.2626	0.0000	0.0000	-0.0233	0.0417	0.0000	0.0000	0.0055	-0.0233	0.0620	0.0000	0.0000	0.0000	0.3333	0.5000	-0.2245	0.4912	0.0000	0.0000
09/05/03	0.0487	0.0357	-0.0112	0.0235	0.1429	0.0800	0.0000	0.0000	-0.0238	0.0400	0.1667	0.0000	0.0054	0.1131	0.0365	0.0000	-0.1250	0.0000	0.6625	0.0000	0.0000	-0.1412	0.0000	0.0000
14/05/03	-0.0036	0.3103	0.0114	0.0000	-0.0313	-0.0370	0.0000	0.0000	-0.0488	0.1923	-0.1429	0.0000	0.0162	-0.0107	0.0870	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.2833	0.0000	-0.1176	0.0000
23/05/03	0.0089	0.0789	0.0000	-0.0230	0.0000	0.0385	0.0000	-0.0300	0.0769	0.0484	0.0000	-0.0238	-0.0213	0.0188	0.0350	0.0000	0.0000	0.0000	-0.3333	0.0000	-0.0260	0.1370	-0.1176	0.0000
29/05/03	0.0480	-0.0488	0.0000	0.0000	0.1290	0.0370	0.0000	0.0000	0.0238	0.2000	0.1667	0.0204	0.0217	0.0695	0.0676	0.0000	0.0571	-0.0750	0.0000	0.0000	-0.0133	0.0361	0.2000	0.0000
06/06/03	0.0322	-0.0513	0.0337	0.0388	0.0857	0.0714	0.0000	-0.0206	0.0000	0.0250	0.2857	0.0000	-0.0266	0.0350	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.2167	0.0000	0.1512	0.2222	0.0000
13/06/03	-0.0541	-0.0109	-0.0330	0.0667	-0.0363	-0.0714	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0250	-0.1111	0.0000	-0.0164	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0119	0.0000	0.0000	0.0000
20/06/03	0.0019	0.0000	0.0330	0.0000	-0.0341	-0.0357	0.0000	-0.0244	0.0000	0.1250	-0.0500	0.0000	0.0192	0.0192	0.0755	0.0000	0.0000	-0.0270	0.1176	-0.2000	0.1647	-0.0606	-0.0909	0.0000
27/06/03	-0.0091	-0.0286	-0.0926	-0.1354	-0.0286	-0.0370	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.1053	0.0000	-0.0283	-0.0292	0.0000	-0.2000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0101	-0.1075	-0.0500	0.0000
03/07/03	0.0091	-0.1176	0.0000	0.0000	0.0588	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.1429	-0.0476	0.0111	0.0388	0.0120	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.2000	0.0000	-0.1064	-0.0843	0.0000
11/07/03	0.0013	0.0313	0.0511	0.0000	-0.0000	0.0385	0.0000	0.0000	0.0000	0.1765	0.0000	0.0116	0.0220	-0.0047	-0.0060	0.0000	-0.1111	0.0000	0.3333	-0.1064	-0.0357	-0.0361	0.0000	0.0000
18/07/03	0.0013	0.0313	0.0511	0.0000	-0.0000	0.0370	0.0000	0.0000	0.0000	0.1765	0.0000	0.0116	0.0220	-0.0047	-0.0060	0.0000	-0.1111	0.0000	0.3333	-0.1064	-0.0357	-0.0361	0.0000	0.0000
25/07/03	-0.0293	-0.0303	0.0000	0.0000	-0.0882	-0.0714	0.1667	-0.0316	0.0000	0.0000	-0.1667	-0.0306	0.0215	-0.0437	-0.0120	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.2222	-0.0625	0.0000	0.0000
01/08/03	-0.0027	0.0938	0.0506	0.0778	-0.0333	0.0000	0.0000	-0.0105	0.0000	0.2000	-0.1111	0.0105	-0.0161	-0.0558	-0.0182	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0964	0.1067	0.0000
08/08/03	-0.0066	0.0000	0.0096	0.0217	0.0000	0.0370	0.0000	0.0106	0.0000	0.0000	-0.2000	0.0000	0.0000	0.0383	0.0184	0.0000	0.0667	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
15/08/03	0.0223	0.1143	0.0000	0.0106	0.0000	0.0370	0.0000	0.0106	0.0000	0.0000	-0.2000	0.0000	0.0000	0.0383	0.0184	0.0000	0.0667	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
22/08/03	0.0238	0.0000	0.0000	0.0106	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.2000	0.0000	0.0000	0.0383	0.0184	0.0000	0.0667	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
29/08/03	0.0014	-0.0513	0.0000	0.0316	0.0000	0.0714	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.2000	0.0500	0.0109	0.1176	-0.1780	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
05/09/03	-0.0094	-0.0541	0.0000	-0.0306	-0.0345	-0.0667	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0108	0.0175	-0.0647	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
12/09/03	-0.0068	0.0000	0.0000	-0.1053	-0.1429	-0.0357	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0476	0.0000	-0.0115	-0.0077	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
19/09/03	0.0126	-0.0286	0.0000	0.0235	-0.0313	-0.0370	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0476	0.0000	0.0000	-0.0233	0.0620	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
25/09/03	0.0242	-0.1176	0.0090	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.1429	0.0000	0.0162	-0.0107	0.0070	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
02/10/03	0.0367	0.0667	0.0000	-0.0230	0.0857	0.0385	0.0000	-0.0316	0.0000	0.0000	-0.1429	0.0000	0.0162	-0.0107	0.0070	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
10/10/03	0.0369	0.0313	0.0000	0.0000	0.0857	0.0370	0.0000	0.0326	0.0000	0.0000	-0.2000	-0.0200	-0.0213	0.0108	0.0350	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
17/10/03	0.0075	-0.0303	0.0000	0.0388	-0.0263	-0.0714	0.0000	-0.0105	0.0000	0.0000	0.1667	0.0204	0.0216	0.0695	0.0676	0.0000	0.0571	-0.0750	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
24/10/03	-0.0232	0.0938	0.0038	0.0667	-0.0541	0.0000	0.0286	0.0106	0.0000	0.0000	0.2857	0.0000	0.0266	0.0350	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
31/10/03	-0.0142	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0286	0.0385	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.1111	0.0000	-0.0164	0.0048	0.0063	0.0000	0.2162	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
07/11/03	0.0019	0.1143	0.0000	-0.1354	0.0588	0.0370	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.1250	-0.0500	0.0000	-0.0192	0.0755	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.1176	-0.2000	0.0000
14/11/03	-0.0262	-0.1026	0.0000	0.0000	-0.0588	0.0714	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0476	0.0000	0.0111	0.0388	0.0120	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
21/11/03	0.0011	0.0571	0.0000	0.0000	-0.0588	0.0667	0.0000	0.0000	-0.0769	0.1429	-0.0476	0.0000	0.0111	0.0388	0.0120	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
28/11/03	0.0000	-0.0270	0.0000	0.0000	-0.0588	0.0667	0.0000	0.0000	-0.0769	0.1429	-0.0476	0.0000	0.0111	0.0388	0.0120	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
05/12/03	0.0393	0.0000	0.0000	0.0241	-0.1250	0.0000	-0.0278	-0.0316	0.0000	0.0000	-0.1667	-0.0316	0.0215	-0.1268	-0.0292	0.0000	-0.0278	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
12/12/03	0.0293	0.0000	0.0000	0.1071	0.0000	0.0000	0.0326	0.0000	0.0000	0.0000	-0.2000	-0.0316	0.0215	-0.1268	-0.0292	0.0000	-0.0278	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
19/12/03	0.0237	-0.0811	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0305	0.0000	0.0000	0.0000	-0.2000	-0.0316	0.0215	-0.1268	-0.0292	0.0000	-0.0278	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
22/12/03	0.0104	0.0000	0.0000	-0.0323	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.2000	-0.0316	0.0215	-0.1268	-0.0292	0.0000	-0.0278	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
Rata-rata	0.0130	0.0127	0.0007	0.0172	0.0029	0.0014	0.0056	-0.0014	0.0015	0.0001	0.0051	-0.0037	-0.0019	0.0312	-0.0025	-0.0002	0.0003	-0.0039	0.0095	-0.0060	-0.0005	-0.0015	-0.0071	

Tanggal	R_BHSD	R_SOBH	R_UNIC	R_DPNB	R_EKAD	R_UNAI	R_KKGI	R_BRNA	R_DYNA	R_IGAR	R_LMPT	R_TRST	R_INTP	R_SMCB	R_SMBR	R_INAL	R_IPRS	R_LMISH	R_TMAS	R_KICI	R_KBLI	R_SCOI	R_VOKS	R_ASGR
02/05/03	0.1765	-0.1745	0.0000	0.0217	0.0000	0.0400	0.2222	0.0000	-0.0222	0.1111	0.2222	-0.0286	0.0263	-0.0217	0.0000	0.0909	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0455	-0.0500	0.0000	0.0613
09/05/03	-0.0700	0.0000	0.0638	0.0909	-0.0192	0.0000	0.0526	0.0227	-0.0500	0.0000	0.0000	0.1765	0.0513	0.0000	0.0464	0.1667	0.2903	0.0000	0.0000	0.0000	-0.1304	0.0000	0.1818	0.0143
14/05/03	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0784	0.0000	0.0000	0.0444	0.1053	-0.1818	-0.0250	0.0000	-0.0444	0.0000	-0.1071	-0.0500	0.0000	0.0000	0.0000	-0.1500	0.0000	0.0385	-0.0286	0.0000
23/05/03	-0.0108	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0345	0.1364	-0.0333	-0.0638	0.2857	0.0000	0.0000	0.0000	0.0930	0.0000	0.1200	-0.0000	0.0000	-0.1889	0.0000	0.0000	0.1176	0.0000	0.0000	0.0147
29/05/03	0.0870	0.0870	0.2292	0.1600	0.0417	0.1538	0.2800	0.0172	0.0909	0.0000	0.0000	0.1667	0.1190	0.2292	0.0000	0.0645	0.1707	0.0875	0.3875	0.0000	0.2329	-0.0541	0.0000	0.0417
06/06/03	0.0000	0.0000	0.0172	0.2000	0.0667	0.0313	0.0847	0.1042	0.1852	0.0000	0.0000	0.1667	0.1190	0.2292	0.0000	0.0645	0.1707	0.0875	0.3875	0.0000	0.2329	-0.0541	0.0000	0.0417
13/06/03	0.0500	0.1817	0.1695	0.0333	0.0313	0.1212	-0.0781	0.0566	0.0313	-0.1111	-0.0000	-0.0800	0.1111	0.0179	-0.0190	-0.1515	-0.0444	-0.0455	-0.0652	0.0000	-0.0833	-0.0300	-0.1667	-0.0405
20/06/03	0.0000	0.0000	-0.0330	0.0333	0.1569	0.2222	0.0308	-0.0179	0.0370	0.0000	0.0000	-0.0417	0.2105	0.3448	-0.0260	0.1071	0.2222	0.0000	-0.0465	-0.0143	0.0909	0.0000	0.0556	0.0769
05/12/03	-0.0100	-0.0100	-0.1529	-0.0909	0.0645	-0.1012	0.0303	-0.1940	0.0382	0.0000	0.0000	-0.0217	-0.0433	-0.0256	-0.0213	-0.0968	0.1591	0.0000	0.0976	0.0000	0.0526	0.0000	-0.0857	-0.0132
19/12/03	0.1000	0.1000	0.2553	0.0000	0.3448	0.0541	0.0000	0.0588	0.0000	0.2000	0.0000	0.0000	0.0455	0.0568	0.0526	0.1154	0.2759	0.0000	0.0000	-0.1884	-0.0435	0.0000	0.0000	-0.0303
23/12/03	-0.2182	-0.4886	-0.3220	-0.3750	-0.3590	-0.3846	0.0377	-0.1657	-0.3929	-0.4167	-0.2826	-0.5072	-0.6344	0.0714	-0.2069	-0.6216	-0.3200	0.0000	0.0000	0.3214	-0.5000	0.0000	0.1579	-0.1250
	0.0067	0.0012	-0.0056	0.0004	-0.0030	0.0016	0.0020	0.0030	-0.0001	-0.0030	0.0234	0.0022	0.0032	0.0009	-0.0029	0.0065	0.0065	0.0065	0.0018	-0.0021	0.0025	0.0037	0.0010	-0.0025

Tanggal	R_BHSG	R_MTDL	R_TRPK	R_ASII	R_AUTO	R_BICAM	R_GJTL	R_GDYR	R_INDS	R_LPIN	R_NISP	R_PRAS	R_UNTRI	R_DNKS	R_KJBF	R_MERK	R_SCP	R_UNVR
14/01/00	-0.2619	0.0000	0.0206	-0.0678	0.0513	0.0000	-0.0690	-0.0667	0.0000	-0.0667	0.0769	0.1763	0.0321	-0.0192	0.0000	0.0000	0.0000	0.0261
21/01/00	0.0968	0.0000	-0.0568	-0.0543	-0.0488	0.0000	0.0000	-0.0238	0.0000	-0.0238	-0.1429	0.0000	-0.0035	-0.0588	-0.0435	0.0236	0.0000	-0.0678
28/01/00	-0.2549	0.0000	0.0069	-0.1923	0.0000	-0.1000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0486	-0.0833	-0.0453	0.0000	-0.0091	0.0000
04/02/00	-0.0395	-0.3810	0.0207	0.0476	-0.0256	0.0000	0.0741	-0.1829	0.0000	-0.1829	0.0000	-0.1429	0.0219	0.0227	0.0238	-0.0726	0.0000	-0.0826
11/02/00	0.0000	0.0000	0.0135	0.0000	-0.0227	0.0263	0.0000	-0.1724	0.0597	0.0000	0.6111	0.0000	-0.0319	0.0000	0.0191	0.0000	0.0000	0.0000
18/02/00	-0.1096	-0.1096	0.0000	-0.0133	-0.0288	-0.0698	0.0000	0.2083	-0.0423	-0.2000	-0.1034	-0.0141	-0.0444	-0.0465	-0.0250	0.0000	0.0000	0.0000
25/02/00	-0.1077	0.0000	-0.0135	-0.0495	0.0000	-0.0556	0.0000	-0.0345	-0.1324	0.1667	0.1154	-0.0643	-0.0698	-0.0488	0.0000	0.0000	-0.0700	0.0000
03/03/00	-0.1552	0.0000	-0.0342	-0.0729	0.0000	-0.0794	0.0000	-0.0667	0.0179	0.0847	0.0000	0.0000	0.1667	0.1053	0.1212	0.0000	0.0000	-0.0344
10/03/00	0.1837	0.1837	-0.2500	0.0355	0.1124	0.0526	0.0000	-0.0476	-0.0545	0.0000	0.0000	0.0000	0.0932	-0.0238	-0.0541	0.0000	0.0000	-0.1091
17/03/00	-0.0517	0.0000	0.0342	-0.0101	0.0500	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0536	0.0000	0.0000	0.0167	0.0000	0.0286	-0.0385	0.0000	0.0750
24/03/00	-0.0182	0.0833	-0.0331	-0.0204	-0.0476	0.0000	0.0000	-0.0385	0.0000	-0.0189	-0.2083	0.0000	0.0167	0.0000	0.0286	-0.0385	0.0000	0.0233
30/03/00	0.0370	0.0370	0.0000	-0.0068	-0.0521	-0.0250	-0.0200	0.0000	0.0000	0.1154	0.0000	0.0000	0.0033	0.0000	-0.0278	0.0000	0.0000	0.0000
07/04/00	0.0000	0.0000	0.0000	0.0069	0.0110	0.0000	-0.0286	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0526	-0.0098	-0.0488	-0.0286	0.0000	0.0000	-0.0398
14/04/00	-0.1071	-0.1071	0.0000	-0.0342	-0.0435	0.0769	-0.0588	0.0000	0.0000	-0.0517	0.0000	-0.0464	-0.0769	0.0000	-0.0133	0.0000	0.0000	-0.0838
20/04/00	-0.2000	-0.2000	-0.1154	-0.0567	-0.0795	-0.0714	-0.1250	-0.0385	0.0000	0.0000	-0.1455	-0.0500	-0.1111	-0.0278	-0.0832	0.0000	0.0000	0.1039
27/04/00	-0.0750	-0.0750	-0.1304	-0.0226	-0.0723	-0.0256	-0.0714	-0.0133	0.0000	0.0000	-0.1064	0.0000	0.0234	-0.0857	-0.0645	0.0000	0.0000	0.0353
05/05/00	0.0620	0.0000	0.0000	0.0462	0.1250	0.0576	0.1538	0.0946	0.0000	-0.0625	0.2143	0.1053	0.0916	6.1250	0.1034	-0.0135	0.0000	0.0227
12/05/00	-0.1622	-0.1622	-0.1500	0.0000	-0.0111	0.0750	-0.1900	-0.0679	-0.0204	0.0000	0.0588	-0.0952	-0.0385	0.0000	-0.0313	0.0411	0.0000	0.0000
19/05/00	-0.0645	0.0000	-0.1176	-0.0645	-0.0370	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.1190	0.0000	-0.0299	-0.1081	-0.0667	-0.0196	0.0000	-0.0160
26/05/00	0.0690	0.0000	-0.0833	-0.0714	-0.0500	-0.1923	0.0199	0.0000	0.0000	0.0000	-0.1190	0.0000	-0.1385	-0.0909	-0.1429	-0.2000	0.0000	-0.0270
02/06/00	-0.1613	0.0000	-0.1091	-0.1282	-0.1842	-0.1905	-0.0260	0.0000	-0.1000	-0.1489	0.0000	-0.0517	0.0000	-0.5893	0.0323	0.0417	0.0000	-0.0111
09/06/00	0.0769	0.0769	0.0000	0.1122	0.0441	0.0968	0.1176	0.0500	0.0000	0.0000	0.0500	0.0000	0.0326	0.0323	0.0400	0.0000	0.0000	0.0562
16/06/00	-0.0357	-0.0357	0.0000	0.0092	-0.0141	0.0882	0.0526	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0326	0.0323	0.0400	0.0000	-0.2500	0.0562
23/06/00	0.2222	0.2222	0.0000	-0.0091	0.0286	-0.0270	0.2000	0.0667	0.0000	0.0370	0.0000	0.0588	-0.0421	0.1250	0.0769	-0.0917	0.0000	0.0000
30/06/00	0.0606	0.0606	0.0000	0.0092	-0.0139	0.0278	-0.0417	-0.0500	0.0000	0.1429	0.0000	0.0000	-0.0220	0.0278	-0.0714	0.0275	0.0000	0.1489
07/07/00	-0.0686	-0.0686	0.0000	-0.0435	-0.0282	-0.0757	-0.0609	0.0000	0.0000	-0.0429	0.0000	0.0000	-0.0697	-0.0695	-0.0615	0.0054	0.0000	0.1574
14/07/00	0.0123	0.0123	0.0000	0.0399	-0.0058	-0.0468	-0.0741	0.0000	0.0000	-0.0625	0.1692	0.0000	0.0531	0.0920	-0.0082	-0.0231	0.1111	-0.0040
21/07/00	0.0182	0.0182	0.0000	0.0071	0.0000	0.0029	0.0000	-0.0132	-0.0833	0.0000	-0.1149	0.0000	-0.0599	-0.2526	0.0826	-0.0009	0.0000	0.0161
28/07/00	-0.0298	-0.0298	0.2469	-0.0695	-0.0174	0.1227	-0.0196	0.0000	0.0000	0.0000	0.0096	0.0000	-0.0509	-0.0141	-0.0382	0.1010	0.0000	0.0040
04/08/00	-0.0491	-0.0491	0.0594	0.0530	-0.0355	-0.0437	0.0300	0.0000	0.0000	0.0000	0.0905	0.0000	0.0073	0.0214	0.0794	0.0248	0.0000	0.0079
11/08/00	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0037	-0.0171	0.0171	0.0000	-0.0909	-0.0909	0.0000	0.0175	0.0000	-0.0315	0.0000	0.0441	0.0948	0.0000	0.0000
18/08/00	0.0645	0.0645	-0.2430	-0.0094	-0.0174	-0.0449	-0.0291	0.0000	0.0000	-0.0419	-0.1111	0.0000	-0.0475	-0.0070	-0.0352	-0.0588	0.0000	0.0391
25/08/00	0.0061	0.0061	0.2222	0.0019	-0.0059	0.0059	-0.0200	0.0000	0.0000	0.0000	0.0097	0.0000	-0.0632	-0.0221	-0.0216	-0.0360	0.0000	0.0000
01/09/00	-0.0482	-0.0482	-0.2929	0.0000	-0.0595	0.0000	-0.0408	0.0000	0.0000	0.0000	0.8269	0.0000	-0.7448	0.0150	-0.0221	0.0788	0.0000	0.0000
08/09/00	0.0063	0.0063	0.4286	0.0189	0.0190	-0.0936	0.0106	0.0000	-0.0196	0.0000	-0.2053	0.0000	-0.1429	-0.0519	-0.0752	-0.0385	0.0000	-0.0214
15/09/00	-0.0692	-0.0692	0.0000	-0.0926	-0.0528	0.0000	-0.1368	0.0000	0.0000	0.0000	-0.2053	0.0000	-0.1190	-0.0547	-0.0732	-0.0333	0.0000	-0.0462
22/09/00	-0.2230	-0.2230	-0.3200	-0.0776	-0.1475	0.0000	-0.0667	-0.2750	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0811	0.0000	0.0351	0.0000	0.0000	0.1048
29/09/00	0.0000	0.0000	0.0000	0.0265	0.0577	0.0000	0.0435	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0476	0.0000	0.0500	0.0083	-0.0169	0.0493	0.0000	0.0637
06/10/00	0.0087	0.0087	0.0000	0.0108	0.0182	0.0000	0.0536	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0328	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0137
13/10/00	-0.0345	-0.0345	0.0000	0.0128	-0.0071	0.0000	-0.0789	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0278
20/10/00	0.0714	0.0714	0.0000	-0.0316	0.0432	0.0645	0.0000	0.1429	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0476	0.0593	0.0776	-0.0336	0.0000	0.0000
27/10/00	-0.0417	-0.0417	0.4706	-0.0217	-0.0303	-0.0286	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0375	-0.0568	-0.0400	-0.0400	0.0000	0.0000	0.0429
03/11/00	-0.0435	-0.0435	0.0000	-0.0536	0.0625	0.0147	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.2679	-0.0649	-0.0241	-0.0417	0.0000	0.0278	0.0000	0.0137

Tanggal	R IHSG	R MTLB	R TRPK	R ASII	R AUTO	R BRAM	R GITU	R GDYR	R INDS	R LPIN	R NESP	R PRAS	R UNTR	R DNKS	R KLBF	R MERK	R SCPI	R UNVR
10/11/00	0.0000	0.0000	0.0000	0.0235	0.0149	-0.3235	-0.0145	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0247	0.0870	0.0000	0.0000	0.0000	-0.9054
17/11/00	-0.0909	-0.0909	0.0000	-0.0575	0.0441	0.2609	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0556	-0.0241	0.0000	-0.4083	0.0000	0.0000	-0.0214
24/11/00	0.0500	0.0500	0.2000	-0.1228	0.0966	-0.1034	0.1765	-0.0625	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0370	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0235
01/12/00	-0.0857	-0.0857	0.0000	-0.0433	0.1154	0.0769	-0.0590	-0.0667	-0.1034	0.0000	-0.2113	0.0000	0.0000	-0.0400	-0.0274	0.0213	0.1000	-0.0487
08/12/00	-0.0104	-0.0104	-0.1250	0.0000	-0.1034	0.0000	0.0000	-0.1429	0.0000	0.0000	-0.1964	0.0000	0.0000	-0.0833	-0.0282	0.0000	0.0000	-0.0197
15/12/00	1.1053	1.1053	0.0000	0.5114	0.0285	0.3929	0.8421	0.2500	0.8846	0.0667	0.0444	0.2500	14.2381	0.5909	1.2464	0.0278	0.0000	5.8273
22/12/00	-0.0750	-0.0750	-0.1304	-0.0226	-0.0123	-0.0256	-0.0714	-0.0133	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0234	-0.0857	-0.0645	0.0000	0.0000	0.0353
29/12/00	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
05/01/01	-0.5243	-0.5243	0.0500	-0.4077	-0.1000	-0.3684	-0.4615	-0.1892	-0.4694	-0.1250	0.3333	-0.3158	-0.9351	-0.4125	-0.5862	0.0068	0.0167	-0.8591
12/01/01	-0.0114	-0.0114	-0.0952	-0.0260	-0.0694	-0.0833	-0.0143	0.0000	0.0000	0.0000	0.1429	0.0462	-0.0118	-0.0638	-0.0333	0.0470	0.1115	0.0323
19/01/01	0.0000	0.0000	0.1053	0.0000	0.0909	0.0597	0.0145	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0341	0.0172	-0.0192	0.5625	0.0117
26/01/01	0.0000	0.0000	0.1429	0.0370	0.0282	-0.0417	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0294	0.0000	0.2088	0.0339	0.0131	0.0000	0.0772
02/02/01	0.0706	0.0706	0.0000	0.1667	0.0137	0.0435	0.0714	0.0833	0.3077	-0.2857	-0.2188	-0.0429	0.1548	0.0455	0.0820	0.0000	0.0000	-0.0239
09/02/01	-0.0659	-0.0659	0.0000	-0.0816	-0.0270	-0.0833	-0.0533	-0.0769	-0.1000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0109	0.0000	0.0161	0.0065	0.0000	0.0490
16/02/01	-0.0706	-0.0706	-0.0417	-0.0222	-0.0139	-0.0455	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0515	-0.0435	-0.0606	0.0000	0.0000	0.0502
23/02/01	-0.0380	-0.0380	0.0000	0.0000	0.0141	0.0952	-0.0141	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0323	0.1364	0.0794	-0.0156	0.0000	0.0625
02/03/01	-0.1184	-0.1184	0.0000	-0.1023	-0.0417	-0.0870	-0.0286	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0238	0.0149	-0.0625	-0.0444	0.0000	0.0000
09/03/01	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0633	-0.0580	0.0952	-0.0441	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0444	-0.0833	-0.0156	0.0147
16/03/01	-0.1343	-0.1343	0.0000	-0.2297	-0.1385	-0.1304	-0.0769	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.1163	-0.0455	-0.0794	0.0000	0.0000	-0.0377
23/03/01	-0.1207	-0.1207	0.0000	-0.0175	-0.0536	-0.0500	-0.1000	0.0000	-0.0714	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0395	-0.0571	-0.1207	-0.0728	0.0000	-0.0542
30/03/01	0.0784	0.0784	0.0000	0.0000	0.0377	0.0000	-0.0185	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0419	-0.1111	0.0000	0.1071	0.0000	-0.0032
06/04/01	0.0484	0.0484	0.0000	0.0196	0.0189	0.1408	-0.0566	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0429	-0.0299	-0.0204	-0.0189	0.0000	-0.0064
12/04/01	0.0484	0.0484	0.0000	0.0196	0.0189	0.1408	-0.0566	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0429	-0.0299	-0.0204	-0.0189	0.0000	-0.0064
20/04/01	-0.2615	-0.2615	0.0000	-0.1154	-0.1481	-0.0988	-0.1429	0.0000	0.0000	0.0000	-0.1111	0.0000	-0.2319	-0.1143	-0.1667	0.0000	0.0000	-0.0223
27/04/01	0.2708	0.2708	0.0000	0.1304	0.0217	0.1236	0.0238	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0750	0.0000	0.0238	0.0000	0.0000	-0.0223
04/05/01	0.1803	0.1803	0.0475	0.1538	0.0851	0.2000	0.1628	0.0000	0.0000	0.0000	0.1143	-0.0735	-0.0702	0.0714	0.1220	0.0000	0.0000	0.0296
11/05/01	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0590	-0.0588	0.0417	-0.0800	-0.0545	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0492	-0.0476	-0.0000	0.0000	-0.0128	
18/05/01	0.1250	0.1250	0.0000	0.0526	0.0208	0.3600	0.0217	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0345	0.0000	0.0222	0.0227	0.1131	0.0000
25/05/01	0.0370	0.0370	0.0000	0.0167	0.0204	-0.0388	0.0213	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0492	-0.0476	-0.0000	0.0000	0.0000	0.0128
01/06/01	-0.0357	-0.0357	0.0417	0.0492	0.0400	0.0000	0.0208	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.2333	0.0476	0.0222	-0.0374	0.0000	0.0536
08/06/01	-0.0494	-0.0494	0.0000	0.0156	-0.0192	-0.1250	-0.0204	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0405	0.0000	0.0000	-0.0111	0.0000	-0.0269
15/06/01	0.0000	0.0000	0.0400	0.0615	0.0392	-0.0357	0.0000	0.0288	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0405	0.0000	0.0000	-0.0111	0.0000	0.0536
22/06/01	0.0130	0.0130	0.0000	0.0435	0.0377	0.1111	0.0625	0.0000	0.0000	-0.2000	0.0628	-0.0476	0.0417	0.0000	0.0889	-0.0341	0.0000	-0.0437
29/06/01	0.0000	0.0000	0.3077	0.0972	0.0545	-0.1000	0.0156	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0133	-0.0455	0.0204	-0.0000	0.0000	-0.0168
06/07/01	0.0256	0.0256	0.0000	-0.0380	-0.0172	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0192	0.0475	-0.0200	-0.0059	0.0000	0.0341
13/07/01	0.0250	0.0250	0.0000	0.0658	0.1053	0.0370	-0.0577	0.0370	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0390	0.0455	0.0204	0.0227	0.0000	-0.0110
20/07/01	0.0610	0.0610	0.0294	0.1852	0.1111	-0.0714	0.1020	-0.0179	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0750	0.0435	0.1000	0.0405	0.0000	-0.0056
27/07/01	-0.0230	-0.0230	0.0000	0.0000	-0.0185	0.0000	0.0185	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0400	0.0000	0.1273	-0.0333	0.0000	-0.0503
03/08/01	-0.0118	-0.0118	0.0000	-0.0133	-0.0441	0.0000	-0.0182	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0349	0.0000	0.0115	0.0000	0.0000	-0.0265
10/08/01	0.0238	0.0238	0.0000	0.0645	0.0769	-0.0370	0.0370	-0.0909	0.0000	-0.2500	0.0000	0.0000	0.0864	0.0000	0.0333	0.0000	0.0000	0.0272
16/08/01	-0.0116	-0.0116	0.0000	0.0202	0.0000	0.0385	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0667	0.0000	0.0417	0.0645	-0.0057	0.0000	-0.0412
24/08/01	0.0118	0.0118	0.0000	-0.0099	0.0000	-0.0370	-0.0492	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0179	0.0330	-0.0400	0.0000	0.0000	0.0399
31/08/01	0.0581	0.0581	0.0000	-0.0500	-0.0429	0.0000	-0.0517	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0476	0.0000	-0.0606	-0.0162	0.0000	0.0029

Tanggal	R_IHSG	R_MTDL	R_TRPK	R_ASIH	R_AUTO	R_BRAM	R_GJTL	R_GDYR	R_INDS	R_LPIN	R_NISP	R_PRAAS	R_UNTR	R_DNKS	R_KLBF	R_MERK	R_SCFI	R_UNVR
07/09/01	-0.0440	-0.0440	0.0000	0.0526	0.0000	0.0000	-0.0182	0.0000	-0.1923	0.0000	-0.1000	0.0000	-0.0111	0.0000	-0.0161	0.0000	0.0000	0.0176
14/09/01	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0500	-0.0746	0.0000	-0.1250	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.1348	-0.0833	-0.0820	-0.0220	0.0000	-0.0347
21/09/01	-0.0575	-0.0575	0.0000	-0.0433	-0.0968	0.0000	-0.0612	0.0000	-0.3810	0.0000	0.0000	0.0000	0.0173	-0.0455	-0.0536	-0.0112	0.0000	-0.0419
28/09/01	-0.0244	-0.0244	0.0000	-0.1250	-0.0893	0.0000	-0.1087	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0897	-0.0476	-0.0566	-0.0568	0.0000	-0.0375
05/10/01	-0.0375	-0.0375	0.0000	-0.0779	-0.0196	0.0000	-0.0244	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0400	0.0000	0.0000	0.0000	0.0063
12/10/01	-0.0319	-0.0319	0.0000	-0.0141	-0.0200	0.0000	-0.0200	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0141	-0.0400	0.0208	-0.0181	0.0000	-0.0129
19/10/01	0.0548	0.0548	0.0000	0.0429	0.0816	0.0000	0.0811	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0104	0.0816	0.0184	0.0000	0.0196
26/10/01	-0.0649	-0.0649	0.0000	-0.0137	-0.0377	0.0000	0.0000	-0.0200	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0103	-0.0189	0.0723	0.0000	0.0032
02/11/01	0.1806	0.1806	0.0000	0.0417	0.0392	0.0000	-0.1000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0137	-0.0208	-0.0577	-0.0169	0.0000	-0.0896
09/11/01	0.0610	0.0610	0.0000	0.2958	0.2400	0.0000	0.5113	0.0000	0.1077	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0405	0.1957	0.1667	0.0000	0.0987
16/11/01	-0.0575	-0.0575	0.0000	-0.0435	-0.0968	0.0000	-0.0612	0.0000	0.4583	0.0000	0.0000	0.0000	0.0130	-0.0455	-0.0536	-0.0112	0.0000	-0.0419
23/11/01	-0.0244	-0.0244	0.0000	0.1250	-0.0893	0.0000	-0.1087	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0897	-0.0476	-0.0568	-0.0568	0.0000	0.0063
30/11/01	-0.0375	-0.0375	0.0000	-0.0779	-0.0196	0.0000	-0.0244	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0029
13/12/01	0.1039	0.1039	0.0000	0.4225	0.4000	0.0000	0.3150	0.0000	1.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.2837	0.0172	0.0405	0.1957	0.0000	0.0567
20/12/01	0.0118	0.0118	0.0000	-0.0099	0.0000	-0.0370	-0.0492	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0179	0.0330	-0.0400	0.0000	0.0000	0.0186
28/12/01	0.0581	0.0581	0.0000	-0.0500	-0.0429	0.0000	-0.0517	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0426	0.0000	-0.0606	-0.0162	0.0000	0.0029
04/01/02	-0.7473	-0.7473	0.0000	-0.1684	-0.5687	-0.1538	-0.5455	-0.2000	-0.4231	0.0000	-0.5000	-0.526	-0.2000	-0.2333	-0.2581	0.0989	0.0000	-0.0147
11/01/02	0.0435	0.0435	0.0000	0.1013	0.0816	0.1818	0.1600	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0556	0.0870	0.0652	0.0000	0.0000	0.0567
18/01/02	0.0417	0.0417	0.0000	0.0230	0.0189	0.0000	-0.0769	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0789	-0.0500	0.0408	0.1000	0.0000	0.1186
25/01/02	0.0000	0.0000	0.0000	0.1124	0.0859	0.0185	0.1000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0488	0.0952	0.0980	0.0000	0.0000	0.0152
01/02/02	0.0400	0.0400	0.0000	0.0722	0.0727	0.0833	0.0303	-0.0612	0.0667	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0435	0.0000	-0.0182	0.0000	0.0051
08/02/02	-0.0385	-0.0385	0.0000	-0.0288	0.1017	-0.1154	-0.0294	-0.0870	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0233	0.0417	0.1071	0.0417	0.0000	-0.0300
15/02/02	0.0000	0.0000	0.0000	0.0792	0.0000	0.0435	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0238	0.0400	0.0000	0.0000	0.0000	0.0263
21/02/02	0.0000	0.0000	0.0000	0.0826	0.0154	0.0833	0.0606	-0.0238	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0814	-0.0385	-0.0323	0.0000	-0.2000	0.1282
01/03/02	0.0000	0.0000	0.0000	-0.1186	-0.0303	0.0059	-0.0571	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0215	-0.0400	-0.0469	-0.0272	0.0000	0.0136
08/03/02	-0.0400	-0.0400	0.0000	0.0577	0.0600	0.0000	-0.0294	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0220	0.0000	0.0656	0.0000	0.0000	0.0942
14/03/02	0.0833	0.0833	0.0000	-0.0691	-0.0156	0.0000	0.0769	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0108	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0758
22/03/02	0.0769	0.0769	0.0000	-0.0642	0.0000	0.0769	0.1212	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0435	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0355
28/03/02	-0.0714	-0.0714	0.0000	0.0625	0.0625	-0.0313	-0.0541	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0341	0.0000	0.0154	0.1081	0.0000	-0.0575
05/04/02	0.1538	0.1538	0.0000	0.1429	0.0882	0.0000	0.0769	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0220	0.1250	0.0909	0.2398	0.0000	0.0073
12/04/02	0.2333	0.2333	0.0000	0.1429	0.0882	0.0000	0.2223	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0435	0.0000	0.2366	0.1111	0.1250	0.0194
19/04/02	0.2432	0.2432	0.0000	0.1471	0.1351	-0.1935	-0.0556	0.0204	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0435	-0.0667	0.0494	0.0972	0.0000	0.0412
26/04/02	-0.0652	-0.0652	0.0000	-0.0192	0.0000	0.0000	0.2549	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0370	-0.0120	-0.0358	0.0000
03/05/02	-0.0465	-0.0465	0.0000	0.0261	0.0119	0.0313	-0.0156	0.1200	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.1093
10/05/02	0.0244	0.0244	0.0000	0.0701	0.0000	-0.2121	0.0000	0.2800	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0476	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0128
17/05/02	0.0714	0.0714	-0.2333	0.0719	-0.0353	0.0000	-0.1270	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.1818	-0.0698	0.0000	0.0063
24/05/02	-0.1111	-0.1111	-0.1304	0.0900	-0.1463	0.0000	-0.2000	-0.0714	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0833	-0.0370	-0.0361	-0.0173	0.0000	-0.0147
31/05/02	0.0000	0.0000	0.0000	0.1494	0.1714	0.0385	0.2727	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.2500	0.0000	0.1538	-0.1125	-0.0588	0.0000
07/06/02	-0.0250	-0.0250	0.0000	-0.0565	-0.0488	0.0000	-0.1429	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0174
14/06/02	-0.0513	-0.0513	0.0000	0.1976	0.0897	0.1852	0.2292	0.0577	0.6364	0.0000	0.0000	-0.0870	0.0870	0.1250	0.1447	0.0000	0.0000	-0.0336
21/06/02	-0.0270	-0.0270	0.0000	-0.0950	-0.0588	0.0000	-0.0950	0.0000	-0.1944	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0400	-0.0370	-0.0115	-0.0250	0.0000	-0.0217
28/06/02	-0.0833	-0.0833	0.0000	-0.0608	0.0000	0.0000	-0.0508	-0.0364	-0.0690	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0833	-0.1154	0.0363	-0.0385	0.0000	-0.0800

Tanggal	R_HSG	R_MTD	R_TRPK	R_SII	R_AUTO	R_BREAK	R_CITL	R_GOVR	R_INTS	R_LPHN	R_NESP	R_PKAS	R_UNTR	R_DNKS	R_KLRF	R_MBRK	R_SCP1	R_UNVR	
05/07/02	-0.9656	-0.0606	0.0000	-0.0176	-0.0250	0.0000	-0.0346	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0455	0.0000	-0.0122	-0.0494	-0.0267	0.0000	-0.0074
12/07/02	-0.9648	-0.0668	0.0000	-0.0299	-0.0385	0.0000	0.0377	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0238	-0.0857	-0.0435	-0.0494	-0.0267	0.0000	0.0000	-0.0074
19/07/02	0.0357	0.0000	0.0000	0.0802	0.0000	0.0000	0.0377	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0238	-0.0857	-0.0435	-0.0494	-0.0267	0.0000	0.0000	-0.0074
26/07/02	-0.1379	-0.1379	0.0000	-0.1257	-0.1733	0.0000	-0.1455	-0.0566	-0.0417	0.0000	-0.2500	0.0000	-0.1649	-0.0909	-0.1538	-0.0302	-0.0654	0.0000	-0.0196
02/08/02	-0.0400	-0.0400	0.0000	-0.1242	-0.0161	0.0000	0.0658	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0370	0.0500	0.0606	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0075
09/08/02	0.0417	0.0417	0.0000	-0.0799	0.0000	-0.2813	-0.0800	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.1071	0.0000	0.0000	-0.0286	0.0074	0.0000	-0.0207
16/08/02	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0308	0.0000	-0.1739	0.0435	-0.2000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.1351	0.0476	0.0588	-0.0147	0.0000	0.0000	0.0053
23/08/02	0.0400	0.0400	0.0000	0.1111	0.0656	0.0000	0.0208	0.1250	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0833	-0.0476	-0.0556	-0.0909	0.0000	0.0000	-0.0153
30/08/02	-0.0385	-0.0385	0.0000	-0.0857	-0.0462	0.1579	-0.0816	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0260	-0.0476	-0.0556	-0.0909	0.0000	0.0000	-0.0153
06/09/02	-0.0400	-0.0400	0.0000	0.0000	-0.0323	0.0000	0.0714	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
13/09/02	-0.0417	-0.0417	0.0000	-0.2114	-0.0353	0.0000	0.0714	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
20/09/02	-0.0435	-0.0435	0.0000	-0.2114	-0.0862	0.0000	0.0222	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
27/09/02	-0.0453	-0.0453	0.0000	-0.1340	-0.0943	0.0000	0.0217	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
03/10/02	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0455	-0.0517	0.0000	-0.0889	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
11/10/02	-0.0476	-0.0476	0.0000	-0.2000	-0.1455	0.0000	-0.0889	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
18/10/02	-0.0500	-0.0500	0.0000	-0.1310	-0.0213	0.0000	0.0244	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
25/10/02	0.0000	0.0000	0.0000	0.0411	-0.0417	0.0000	-0.0244	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
01/11/02	0.2632	0.2632	0.0000	0.0921	0.0870	0.0000	0.0476	-0.1111	-0.1111	0.0000	0.4545	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
08/11/02	0.0417	0.0417	0.0000	-0.1205	-0.0600	0.0000	0.0476	-0.2917	0.0000	0.0000	0.2813	0.0000	0.0000	0.0192	0.0390	0.0400	0.0000	0.0000	0.0000
15/11/02	-0.0400	-0.0400	-0.3000	0.0548	0.0426	0.0556	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0192	-0.0750	0.0000	0.0250	0.0000	0.0000
22/11/02	0.0000	0.0000	0.0000	0.2727	0.0204	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0189	-0.0750	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
29/11/02	0.0000	0.0000	0.0000	0.0204	0.0204	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
06/12/02	0.0000	0.0000	0.0000	0.0100	0.0000	0.0000	-0.0227	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
13/12/02	-0.0417	-0.0417	0.0000	0.3168	0.0780	-0.0526	0.0698	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0161	-0.0476	-0.0364	0.0000	0.0000	0.0000	0.0110
20/12/02	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0526	-0.0714	0.0000	-0.0435	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0492	-0.0375	-0.0364	0.0000	0.0000	0.0000	0.0110
27/12/02	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0526	-0.0714	0.0000	-0.0435	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0492	-0.0375	-0.0364	0.0000	0.0000	0.0000	0.0110
03/01/03	-0.0870	-0.0870	0.0000	-0.2698	-0.0577	0.0000	-0.0714	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
10/01/03	-0.0476	-0.0476	0.0000	-0.2698	-0.0577	0.0000	-0.0714	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
17/01/03	0.0000	0.0000	0.0000	0.0543	0.0612	0.0000	-0.0444	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0345	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
24/01/03	-0.0500	-0.0500	0.0000	-0.0309	-0.0192	0.0000	-0.0444	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0345	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
31/01/03	-0.0526	-0.0526	0.0000	-0.1064	-0.0784	-0.2111	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0769	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
07/02/03	-0.0556	-0.0556	0.0000	0.1667	0.0290	0.1408	0.0476	-0.0345	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0769	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
14/02/03	0.0588	0.0588	0.0000	-0.0204	0.0290	0.0864	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0426	0.0175	0.0941	0.0364	0.0000	0.0000	-0.0162
21/02/03	0.0000	0.0000	0.0000	0.2766	-0.0104	0.0000	0.0864	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0426	0.0175	0.0941	0.0364	0.0000	0.0000	-0.0162
28/02/03	-0.0556	-0.0556	0.0417	-0.0105	-0.0392	0.0000	-0.0435	-0.0476	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0426	0.0175	0.0941	0.0364	0.0000	0.0000	-0.0162
07/03/03	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0106	0.0204	0.0435	-0.0714	-0.1500	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0426	0.0175	0.0941	0.0364	0.0000	0.0000	-0.0162
14/03/03	-0.0588	-0.0588	0.0800	-0.0106	0.0000	0.1413	-0.0222	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0426	0.0175	0.0941	0.0364	0.0000	0.0000	-0.0162
21/03/03	0.0625	0.0625	0.0000	0.0538	0.0200	0.0000	-0.0222	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0426	0.0175	0.0941	0.0364	0.0000	0.0000	-0.0162
28/03/03	-0.0588	-0.0588	0.0000	0.0612	0.0000	0.0476	0.0233	0.1765	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0426	0.0175	0.0941	0.0364	0.0000	0.0000	-0.0162
04/04/03	0.0000	0.0000	0.0000	0.0481	0.0196	0.0000	0.0222	0.0750	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0426	0.0175	0.0941	0.0364	0.0000	0.0000	-0.0162
11/04/03	0.1250	0.1250	0.0000	0.1193	0.1538	0.0000	0.1353	0.0244	0.0000	0.0000	0.1111	0.0000	-0.0426	0.0175	0.0941	0.0364	0.0000	0.0000	-0.0162
17/04/03	0.2778	0.2778	0.0000	0.0246	0.0500	0.0000	0.0392	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0426	0.0175	0.0941	0.0364	0.0000	0.0000	-0.0162
25/04/03	-0.0435	-0.0435	0.0000	-0.0640	-0.0643	0.0000	-0.0943	-0.1071	0.0714	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0426	0.0175	0.0941	0.0364	0.0000	0.0000	-0.0162

Tanggal	R_DBSG	R_MTDL	R_TRPK	R_ASII	R_AUTO	R_BRAM	R_GJTL	R_GDYR	R_INDS	R_LPFN	R_NISP	R_PCLAS	R_UNTR	R_DNKS	R_KLBF	R_MERK	R_SCTP	R_UNVR
02/05/03	0.0455	0.0455	0.0000	0.0342	0.0169	0.0000	0.0317	-0.0400	-0.1000	0.0000	0.1000	-0.1818	0.0959	0.0357	-0.1000	-0.0200	0.0000	0.0597
09/05/03	0.0000	0.0000	0.0000	0.1240	0.0500	-0.1364	-0.0492	0.0833	0.0000	-0.2500	0.0455	-0.1111	0.1250	0.0345	0.1023	0.0306	0.0000	0.0845
14/05/03	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0441	-0.0159	0.1474	-0.0690	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0750	-0.0333	-0.0103	0.0198	0.0000	0.0000	0.0065
23/05/03	-0.0435	-0.0435	0.0000	0.0308	0.0161	0.0692	0.1481	-0.0128	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0690	0.0000	0.0417	-0.0146	0.0000	0.0452
06/06/03	0.0833	0.0833	0.0000	0.0746	0.0328	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.1860	0.0000	0.1515	0.2273	-0.0478	0.0000	0.0204
13/06/03	0.0000	0.0000	-0.1111	-0.0068	-0.0323	0.0800	0.0375	0.0000	-0.0741	0.0000	0.0000	-0.1176	0.0000	0.0000	-0.0370	-0.0151	0.0000	0.0400
20/06/03	-0.0769	-0.0769	0.0000	0.0207	-0.0500	0.0000	-0.0482	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.1111	0.0000	0.1316	0.0385	0.0102	0.0000	-0.0154
27/06/03	-0.0833	-0.0833	0.1667	-0.0135	-0.0877	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0400	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0857	-0.0698	-0.1111	0.0101	0.0000	0.0156
03/07/03	0.0455	0.0455	0.0000	-0.0205	-0.0385	0.0000	0.0000	0.0250	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.1579	0.0513	-0.0400	0.0000	0.0000	0.0597
11/07/03	-0.0435	-0.0435	0.0000	0.1469	0.1400	0.0000	0.1139	0.0000	-0.0417	0.0000	-0.2826	0.0000	0.1579	0.0513	-0.0400	0.0000	0.0000	0.0019
18/07/03	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0488	-0.0175	-0.1304	0.0455	-0.0244	-0.0435	0.0000	0.0000	-0.0800	0.0455	0.0244	0.0000	-0.0235	0.0000	-0.0364
25/07/03	-0.0455	-0.0455	-0.2857	-0.0385	-0.0357	0.0000	-0.0217	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0435	0.0000	-0.0833	0.0096	0.0000	-0.0075
01/08/03	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0185	0.1000	0.0333	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0455	0.0000	-0.0455	0.0000	0.0000	0.0000
08/08/03	0.0000	0.0000	0.0000	0.0200	0.0000	0.0000	0.1290	-0.0250	0.0000	0.0000	0.0000	0.1957	-0.0435	0.1190	0.0000	-0.0695	0.0000	-0.0304
15/08/03	-0.0952	-0.0952	0.0000	-0.0196	0.0545	0.0000	0.0000	-0.0256	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0909	-0.0213	0.0478	0.0048	0.0000	0.0627
22/08/03	-0.1579	-0.1579	0.3500	-0.2733	-0.1034	0.0000	-0.5714	0.0789	0.2727	0.3333	0.0909	-0.2182	-0.4100	-0.5000	-0.3009	-0.1579	0.0000	-0.3358
29/08/03	0.1250	0.1250	0.0000	0.1193	0.1538	0.0000	0.1333	0.0244	0.0000	0.0000	0.1111	0.2791	0.1325	0.0870	0.1495	0.1477	0.0000	0.0861
05/09/03	0.2778	0.2778	0.0000	0.0246	0.0500	0.0000	0.0392	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0735	0.1600	0.0260	-0.0198	0.0000	0.0793
12/09/03	-0.0435	-0.0435	0.0000	-0.0640	-0.0635	0.0000	0.0943	-0.1071	0.0714	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0345	0.0127	0.0101	0.0000	-0.0474
19/09/03	0.0455	0.0455	0.0000	0.0342	0.0169	0.0000	0.0517	-0.0400	-0.1000	0.0000	0.1000	-0.1818	0.0959	0.0357	0.1000	-0.0200	0.0000	0.0597
26/09/03	0.0000	0.0000	0.0000	0.1240	0.0500	-0.1364	-0.0492	0.0833	0.0000	-0.2500	0.0455	-0.1111	0.1250	0.0345	-0.1023	0.0306	0.0000	0.0845
03/10/03	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0441	-0.0159	0.1474	-0.0690	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0750	-0.0333	0.0000	-0.0103	0.0198	0.0000	0.0065
10/10/03	-0.0435	-0.0435	0.0000	0.0308	0.0161	0.0692	0.1481	-0.0128	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0690	0.0000	0.0417	-0.0146	0.0000	0.0452
17/10/03	0.0909	0.0909	0.0000	0.0746	0.0328	0.0000	0.0000	0.0390	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.1290	0.1000	0.1000	0.0296	0.0000	0.0082
24/10/03	0.0833	0.0833	0.0000	0.0139	0.0159	0.1364	0.2903	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.1860	0.0000	0.1515	0.2273	-0.0478	0.0000	0.0204
31/10/03	0.0000	0.0000	-0.1111	-0.0068	-0.0323	-0.0800	0.0375	0.0000	-0.0741	0.0000	0.0000	-0.1176	0.0000	0.0000	-0.0370	-0.0151	0.0000	0.0400
07/11/03	-0.0769	-0.0769	0.0000	0.0207	-0.0500	0.0000	-0.0482	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.1111	0.0000	0.1316	0.0385	0.0102	0.0000	-0.0154
14/11/03	-0.0833	-0.0833	0.1667	-0.0135	-0.0877	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0400	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0857	-0.0698	-0.1111	0.0101	0.0000	0.0156
21/11/03	0.0455	0.0455	0.0000	-0.0205	-0.0385	0.0000	0.0000	0.0250	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0104	-0.0250	0.0417	0.0000	0.0000	-0.0019
28/11/03	-0.0435	-0.0435	0.0000	0.1469	0.1400	0.0000	0.1139	0.0000	-0.0417	0.0000	-0.2826	0.0000	0.1579	0.0513	-0.0400	0.0000	0.0000	0.0597
05/12/03	-0.0455	-0.0455	-0.2857	-0.0385	-0.0357	0.0000	-0.0217	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0435	0.0000	-0.0833	0.0096	0.0000	-0.0075
12/12/03	0.0000	0.0000	0.0000	0.0200	0.0000	0.0000	0.1290	-0.0256	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0455	0.0244	0.0000	-0.0095	0.0000	-0.0304
19/12/03	-0.0952	-0.0952	0.0000	-0.0196	0.0545	0.0000	0.0000	-0.0256	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0909	-0.0213	0.0478	0.0048	0.0000	0.0627
22/12/03	-0.1579	-0.1579	0.3500	-0.2733	-0.1034	0.0000	-0.5714	0.0789	0.2727	0.3333	0.0909	-0.2182	-0.4100	-0.5000	-0.3009	-0.1579	0.0000	-0.3358
	-0.0081	0.0043	-0.0037	-0.0012	-0.0023	0.0050	-0.0031	0.0059	-0.0044	0.0051	0.0051	0.0015	0.0017	0.0015	0.0017	0.0017	-0.0013	0.0239

Lampiran 7

RISK SAHAM PERUSAHAAN SAMPEL**Regression Analysis: R ADES versus R IHSG**

The regression equation is

$$R ADES = 0,0125 + 0,831 R IHSG$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	0,01254	0,01443	0,87	0,386
R IHSG	0,8312	0,4038	2,06	0,041

Regression Analysis: R AQUA versus R IHSG

The regression equation is

$$R AQUA = 0,0128 - 0,096 R IHSG$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	0,012788	0,007329	1,75	0,082
R IHSG	-0,0965	0,2051	-0,47	0,639

Regression Analysis: R DLTA versus R IHSG

The regression equation is

$$R DLTA = 0,00074 + 0,022 R IHSG$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	0,000737	0,003732	0,20	0,844
R IHSG	0,0215	0,1044	0,21	0,837

Regression Analysis: R INDF versus R IHSG

The regression equation is

$$R INDF = 0,0166 + 1,11 R IHSG$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	0,01657	0,02768	0,60	0,550
R IHSG	1,1132	0,7746	1,44	0,152

Regression Analysis: R MYOR versus R IHSG

The regression equation is

$$R MYOR = 0,00234 + 0,958 R IHSG$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	0,002342	0,005610	0,42	0,677
R IHSG	0,9580	0,1570	6,10	0,000

Regression Analysis: R MLBI versus R IHSG

The regression equation is

$$R MLBI = 0,00140 + 0,056 R IHSG$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	0,001402	0,004340	0,32	0,747
R IHSG	0,0557	0,1215	0,46	0,647

Regression Analysis: R SHDA versus R IHSG

The regression equation is

$$R SHDA = 0,00558 + 0,0350 R IHSG$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	0,005577	0,002905	1,92	0,056
R IHSG	0,03496	0,08129	0,43	0,668

Regression Analysis: R STTP versus R IHSG

The regression equation is

$$R STTP = -0,0016 + 0,224 R IHSG$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	-0,00156	0,01104	-0,14	0,888
R IHSG	0,2242	0,3090	0,73	0,469

Regression Analysis: R SMAR versus R IHSG

The regression equation is

$$R SMAR = 0,00134 + 0,338 R IHSG$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	0,001344	0,006277	0,21	0,831
R IHSG	0,3384	0,1757	1,93	0,055

Regression Analysis: R SUBA versus R IHSG

The regression equation is

$$R SUBA = -0,0002 + 0,557 R IHSG$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	-0,00019	0,01508	-0,01	0,990
R IHSG	0,5569	0,4219	1,32	0,188

Regression Analysis: R ULTI versus R IHSG

The regression equation is

$$R ULTI = 0,00377 + 0,628 R IHSG$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	0,003775	0,007684	0,49	0,624
R IHSG	0,6283	0,2150	2,92	0,004

Regression Analysis: R BATI versus R IHSG

The regression equation is

$$R BATI = -0,00386 + 0,194 R IHSG$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	-0,003857	0,007083	-0,54	0,587
R IHSG	0,1945	0,1982	0,98	0,328

Regression Analysis: R GGRM versus R IHSG

The regression equation is

$$R GGRM = -0,00242 + 0,954 R IHSG$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	-0,002422	0,004340	-0,56	0,577
R IHSG	0,9537	0,1215	7,85	0,000

Regression Analysis: R HMSP versus R IHSG

The regression equation is

$$R\ HMSP = 0,0311 + 1,01 R\ IHSG$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	0,03110	0,03051	1,02	0,309
R IHSG	1,0087	0,8539	1,18	0,239

Regression Analysis: R ARGO versus R IHSG

The regression equation is

$$R\ ARGO = -0,00254 + 0,0033 R\ IHSG$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	-0,002543	0,003039	-0,84	0,404
R IHSG	0,00334	0,08506	0,04	0,969

Regression Analysis: R ERTX versus R IHSG

The regression equation is

$$R\ ERTX = -0,00050 + 0,481 R\ IHSG$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	-0,000495	0,008649	-0,06	0,954
R IHSG	0,4807	0,2421	1,99	0,048

Regression Analysis: R RDTX versus R IHSG

The regression equation is

$$R\ RDTX = 0,00014 + 0,249 R\ IHSG$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	0,000143	0,004471	0,03	0,975
R IHSG	0,2491	0,1251	1,99	0,048

Regression Analysis: R ESTI versus R IHSG

The regression equation is

$$R\ ESTI = -0,00402 + 0,148 R\ IHSG$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	-0,004019	0,006591	-0,61	0,543
R IHSG	0,1476	0,1844	0,80	0,424

Regression Analysis: R GDWU versus R IHSG

The regression equation is

$$R\ GDWU = 0,0090 + 0,857 R\ IHSG$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	0,00905	0,01717	0,53	0,599
R IHSG	0,8566	0,4806	1,78	0,076

Regression Analysis: R INKP versus R IHSG

The regression equation is

$$R\ INKP = -0,00636 + 0,641 R\ IHSG$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	-0,006361	0,006583	-0,97	0,335
R IHSG	0,6414	0,1842	3,48	0,001

Regression Analysis: R TKIM versus R IHSG

The regression equation is

$$R\ TKIM = -0,0010 + 0,715 R\ IHSG$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	-0,00096	0,01027	-0,09	0,926
R IHSG	0,7154	0,2873	2,49	0,014

Regression Analysis: R SPMA versus R IHSG

The regression equation is

$$R\ SPMA = -0,00173 + 0,392 R\ IHSG$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	-0,001726	0,007624	-0,23	0,821
R IHSG	0,3925	0,2133	1,84	0,067

Regression Analysis: R SAIP versus R IHSG

The regression equation is

$$R\ SAIP = -0,00749 + 0,625 R\ IHSG$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	-0,007490	0,005761	-1,30	0,195
R IHSG	0,6245	0,1612	3,87	0,000

Regression Analysis: R SOBI versus R IHSG

The regression equation is

$$R\ SOBI = 0,00660 + 0,113 R\ IHSG$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	0,006600	0,009514	0,69	0,489
R IHSG	0,1131	0,2662	0,42	0,671

Regression Analysis: R UNIC versus R IHSG

The regression equation is

$$R\ UNIC = 0,00109 + 0,256 R\ IHSG$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	0,001094	0,008383	0,13	0,896
R IHSG	0,2561	0,2346	1,09	0,276

Regression Analysis: R DPNS versus R IHSG

The regression equation is

$$R\ DPNS = -0,00590 + 0,531 R\ IHSG$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	-0,005903	0,005739	-1,03	0,305
R IHSG	0,5310	0,1606	3,31	0,001

Regression Analysis: R EKAD versus R IHSG

The regression equation is

$$R\text{ EKAD} = 0,00016 + 0,358 R\text{ IHSG}$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	0,000162	0,006436	0,03	0,980
R IHSG	0,3582	0,1801	1,99	0,048

Regression Analysis: R INCI versus R IHSG

The regression equation is

$$R\text{ INCI} = -0,00333 + 0,514 R\text{ IHSG}$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	-0,003327	0,006055	-0,55	0,583
R IHSG	0,5143	0,1694	3,04	0,003

Regression Analysis: R KKG1 versus R IHSG

The regression equation is

$$R\text{ KKG1} = 0,0013 + 0,496 R\text{ IHSG}$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	0,00130	0,01004	0,13	0,897
R IHSG	0,4957	0,2809	1,76	0,079

Regression Analysis: R BRNA versus R IHSG

The regression equation is

$$R\text{ BRNA} = 0,00169 + 0,569 R\text{ IHSG}$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	0,001689	0,004241	0,40	0,691
R IHSG	0,5690	0,1187	4,79	0,000

Regression Analysis: R DYNA versus R IHSG

The regression equation is

$$R\text{ DYNA} = 0,00252 + 0,875 R\text{ IHSG}$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	0,002523	0,006044	0,42	0,677
R IHSG	0,8753	0,1692	5,17	0,000

Regression Analysis: R IGAR versus R IHSG

The regression equation is

$$R\text{ IGAR} = -0,00057 + 0,759 R\text{ IHSG}$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	-0,000573	0,007237	-0,08	0,937
R IHSG	0,7590	0,2025	3,75	0,000

Regression Analysis: R LMPI versus R IHSG

The regression equation is

$$R\text{ LMPI} = -0,00314 + 0,303 R\text{ IHSG}$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
-----------	------	---------	---	---

Constant	-0,003139	0,009454	-0,33	0,740
R IHSG	0,3030	0,2646	1,15	0,253

Regression Analysis: R TRST versus R IHSG

The regression equation is

$$R\text{ TRST} = 0,0233 + 0,220 R\text{ IHSG}$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	0,02328	0,02858	0,81	0,416
R IHSG	0,2199	0,8000	0,27	0,784

Regression Analysis: R INTP versus R IHSG

The regression equation is

$$R\text{ INTP} = 0,00185 + 0,670 R\text{ IHSG}$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	0,001854	0,009144	0,20	0,840
R IHSG	0,6700	0,2559	2,62	0,009

Regression Analysis: R SMCB versus R IHSG

The regression equation is

$$R\text{ SMCB} = 0,00280 + 0,782 R\text{ IHSG}$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	0,002797	0,008002	0,35	0,727
R IHSG	0,7818	0,2240	3,49	0,001

Regression Analysis: R SMGR versus R IHSG

The regression equation is

$$R\text{ SMGR} = 0,00047 + 0,794 R\text{ IHSG}$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	0,000473	0,004772	0,10	0,921
R IHSG	0,7936	0,1335	5,94	0,000

Regression Analysis: R INAI versus R IHSG

The regression equation is

$$R\text{ INAI} = -0,00320 + 0,470 R\text{ IHSG}$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	-0,003196	0,006778	-0,47	0,638
R IHSG	0,4695	0,1897	2,48	0,014

Regression Analysis: R JPRS versus R IHSG

The regression equation is

$$R\text{ JPRS} = 0,0065 + 0,084 R\text{ IHSG}$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	0,00654	0,01067	0,61	0,540
R IHSG	0,0845	0,2985	0,28	0,778

Regression Analysis: R LMSH versus R IHSG

The regression equation is

$$R\text{ LMSH} = 0,0061 + 0,165 R\text{ IHSG}$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	0,00608	0,01140	0,53	0,595
R IHSG	0,1650	0,3189	0,52	0,605

Regression Analysis: R TBMS versus R IHSG

The regression equation is

$$R \text{ TBMS} = 0,00172 + 0,071 R \text{ IHSG}$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	0,001724	0,005586	0,31	0,758
R IHSG	0,0706	0,1563	0,45	0,652

Regression Analysis: R KICI versus R IHSG

The regression equation is

$$R \text{ KICI} = -0,00226 + 0,262 R \text{ IHSG}$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	-0,002261	0,006218	-0,36	0,716
R IHSG	0,2624	0,1740	1,51	0,133

Regression Analysis: R KBLI versus R IHSG

The regression equation is

$$R \text{ KBLI} = 0,0021 + 0,939 R \text{ IHSG}$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	0,00210	0,01057	0,20	0,843
R IHSG	0,9391	0,2957	3,18	0,002

Regression Analysis: R SCCO versus R IHSG

The regression equation is

$$R \text{ SCCO} = 0,00361 + 0,100 R \text{ IHSG}$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	0,003610	0,004726	0,76	0,446
R IHSG	0,0996	0,1323	0,75	0,452

Regression Analysis: R VOKS versus R IHSG

The regression equation is

$$R \text{ VOKS} = 0,00102 - 0,045 R \text{ IHSG}$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	0,001023	0,009317	0,11	0,913
R IHSG	-0,0448	0,2607	-0,17	0,864

Regression Analysis: R ASGR versus R IHSG

The regression equation is

$$R \text{ ASGR} = -0,00398 + 0,696 R \text{ IHSG}$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	-0,003984	0,009966	-0,40	0,690
R IHSG	0,6956	0,2789	2,49	0,013

Regression Analysis: R MTDL versus R IHSG

The regression equation is

$$R \text{ MTDL} = -0,00865 + 0,955 R \text{ IHSG}$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	-0,008652	0,008918	-0,97	0,333
R IHSG	0,9549	0,2496	3,83	0,000

Regression Analysis: R TRPK versus R IHSG

The regression equation is

$$R \text{ TRPK} = 0,00451 - 0,042 R \text{ IHSG}$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	0,004512	0,007953	0,57	0,571
R IHSG	-0,0423	0,2226	-0,19	0,849

Regression Analysis: R ASII versus R IHSG

The regression equation is

$$R \text{ ASII} = 0,00298 + 1,19 R \text{ IHSG}$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	0,002983	0,006519	0,46	0,648
R IHSG	1,1872	0,1824	6,51	0,000

Regression Analysis: R AUTO versus R IHSG

The regression equation is

$$R \text{ AUTO} = -0,00168 + 0,839 R \text{ IHSG}$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	-0,001676	0,004542	-0,37	0,712
R IHSG	0,8389	0,1271	6,60	0,000

Regression Analysis: R BRAM versus R IHSG

The regression equation is

$$R \text{ BRAM} = -0,00042 + 0,332 R \text{ IHSG}$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	-0,000422	0,006505	-0,06	0,948
R IHSG	0,3321	0,1820	1,82	0,070

Regression Analysis: R GJTL versus R IHSG

The regression equation is

$$R \text{ GJTL} = 0,00238 + 1,04 R \text{ IHSG}$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	0,002382	0,009197	0,26	0,796
R IHSG	1,0369	0,2574	4,03	0,000

Regression Analysis: R GDYR versus R IHSG

The regression equation is

$$R \text{ GDYR} = -0,00326 + 0,230 R \text{ IHSG}$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	-0,003264	0,003318	-0,98	0,326
R IHSG	0,22996	0,09285	2,48	0,014

Regression Analysis: R INDS versus R IHSG

The regression equation is

$$R\ INDS = 0,0058 + 0,209\ R\ IHSG$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	0,00577	0,01030	0,56	0,576
R IHSG	0,2089	0,2883	0,72	0,470

Regression Analysis: R LPIN versus R IHSG

The regression equation is

$$R\ LPIN = -0,00434 - 0,115\ R\ IHSG$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	-0,004341	0,004257	-1,02	0,309
R IHSG	-0,1146	0,1191	-0,96	0,337

Regression Analysis: R NISP versus R IHSG

The regression equation is

$$R\ NISP = 0,00493 + 0,294\ R\ IHSG$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	0,004929	0,008976	0,55	0,584
R IHSG	0,2943	0,2512	1,17	0,243

Regression Analysis: R PRAS versus R IHSG

The regression equation is

$$R\ PRAS = 0,00009 + 0,015\ R\ IHSG$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	0,000087	0,005927	0,01	0,988
R IHSG	0,0155	0,1659	0,09	0,926

Regression Analysis: R UNTR versus R IHSG

The regression equation is

$$R\ UNTR = 0,0574 - 0,21\ R\ IHSG$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	0,05740	0,06956	0,83	0,410
R IHSG	-0,210	1,947	-0,11	0,914

Regression Analysis: R DNKS versus R IHSG

The regression equation is

$$R\ DNKS = 0,00114 + 0,692\ R\ IHSG$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	0,001140	0,006706	0,17	0,865
R IHSG	0,6924	0,1877	3,69	0,000

Regression Analysis: R KLBF versus R IHSG

The regression equation is

$$R\ KLBF = 0,00120 + 0,839\ R\ IHSG$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	0,001200	0,008760	0,14	0,891

R IHSG	0,8394	0,2451	3,42	0,001
--------	--------	--------	------	-------

Regression Analysis: R MERK versus R IHSG

The regression equation is

$$R\ MERK = 0,00162 + 0,220\ R\ IHSG$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	0,001616	0,003340	0,48	0,629
R IHSG	0,21966	0,09346	2,35	0,020

Regression Analysis: R MERK versus R IHSG

The regression equation is

$$R\ MERK = 0,00162 + 0,220\ R\ IHSG$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	0,001616	0,003340	0,48	0,629
R IHSG	0,21966	0,09346	2,35	0,020

Regression Analysis: R SCPI versus R IHSG

The regression equation is

$$R\ SCPI = -0,00122 - 0,068\ R\ IHSG$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	-0,001220	0,004040	-0,30	0,763
R IHSG	-0,0676	0,1131	-0,60	0,551

Regression Analysis: R UNVR versus R IHSG

The regression equation is

$$R\ UNVR = 0,0241 - 0,317\ R\ IHSG$$

207 cases used 1 cases contain missing values

Predictor	Coef	SE Coef	T	P
Constant	0,02406	0,02913	0,83	0,410
R IHSG	-0,3172	0,8151	-0,39	0,698

Lampiran 8

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		return	risk
N		63	63
Normal Parameters(a,b)	Mean	,003306	,428792
	Std. Deviation	,0099150	,3728858
Most Extreme Differences	Absolute	,239	,101
	Positive	,239	,101
	Negative	-,155	-,066
Kolmogorov-Smirnov Z		1,898	,801
Asymp. Sig. (2-tailed)		,001	,543

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Mann-Whitney Test

		Ranks		
	kelompok	N	Mean Rank	Sum of Ranks
return	bukan perata laba	32	38,02	1216,50
	perata laba	31	25,79	799,50
	Total	63		

Test Statistics(a)

	Return
Mann-Whitney U	303,500
Wilcoxon W	799,500
Z	-2,647
Asymp. Sig. (2-tailed)	,058

a. Grouping Variable: kelompok

Test of Homogeneity of Variances

risk			
Levene Statistic	df1	df2	Sig.
5,121	1	61	,027

T-Test

Group Statistics

	kelompok	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
<i>Risk</i>	bukan perata laba	32	,431266	,4113160	,0727111
	perata laba	31	,426239	,3354455	,0602478

Independent Samples Test

		Levene's Test for Equality of Variances		t-test for Equality of Means						
		F	Sig.	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	Std. Error Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
									Lower	Upper
<i>Risk</i>	Equal variances assumed	5,121	,027	,053	61	,958	,005027	,0947352	-,1844077	,1944616
	Equal variances not assumed			,053	59,297	,958	,005027	,0944263	-,1839038	,1939577