

**PENGARUH *RIGHT ISSUE* TERHADAP *ABNORMAL RETURN*
PADA PERUSAHAAN PUBLIK YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA**

EKA SRIYANI BACHRI

8155088012



**Skripsi ini Disusun Sebagai Salah Satu Persyaratan untuk Memperoleh
Gelar Sarjana Pendidikan pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri
Jakarta**

**PROGRAM STUDI PENDIDIKAN EKONOMI
KONSENTRASI PENDIDIKAN AKUNTANSI
JURUSAN EKONOMI DAN ADMINISTRASI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
2013**

***INFLUENCE OF RIGHT ISSUE TO ABNORMAL RETURN ON
PUBLIC COMPANIES LISTED IN INDONESIA STOCK
EXCHANGE***

EKA SRIYANI BACHRI

8155088012



**Skripsi is Written as Part for Getting Bachelor Degree of Education in the
Faculty of Economics, State University of Jakarta**

**STUDY PROGRAM OF ECONOMIC EDUCATION
CONCENTRATION OF ACCOUNTING EDUCATION
DEPARTMENT OF ECONOMICS AND ADMINISTRATION
FACULTY OF ECONOMICS
STATE UNIVERSITY OF JAKARTA
2013**

ABSTRAK

EKA SRIYANI BACHRI, *Pengaruh Right Issue Terhadap Abnormal Return Pada Perusahaan Publik yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta. 2013.

Penelitian ini bertujuan untuk mendeskripsikan *right issue*, *abnormal return*, dan menguji pengaruh *right issue* terhadap *abnormal return* pada perusahaan publik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Perusahaan yang menjadi objek penelitian adalah 28 perusahaan publik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2010.

Penelitian ini merupakan bentuk penelitian sekunder dan menggunakan metode penelitian *event study* (studi peristiwa). Pendekatan yang digunakan untuk menghitung *abnormal return* menggunakan pendekatan *market model*.

Pengamatan (*event window*) terhadap *abnormal return* dilakukan di sekitar hari pengumuman *right issue*, yaitu 7 hari sebelum dan 7 hari sesudah *right issue*. Dan periode estimasi yang digunakan untuk menghitung *expected return* adalah selama 100 hari.

Metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah menggunakan analisis statistik deskriptif, uji normalitas, uji homogenitas, dan uji *paired sampel t test* untuk uji beda data berpasangan.

Hasil pengujian menunjukkan bahwa pengumuman *right issue* tidak berpengaruh terhadap *abnormal return*, hal ini ditunjukkan dengan tidak adanya perbedaan yang signifikan antara *abnormal return* sebelum pengumuman *right issue* dengan *abnormal return* sesudah pengumuman *right issue*. Berdasarkan hasil penelitian, dapat disimpulkan bahwa pasar modal tidak bereaksi terhadap pengumuman *right issue*.

Kata kunci: *Right issue, abnormal return, market model.*

ABSTRACT

EKA SRIYANI BACHRI, Influence of Right Issue to Abnormal Return on Public Companies Listed in Indonesia Stock Exchange. Faculty of Economics, State University of Jakarta. 2013.

This study aimed to describe the rights issue, abnormal returns, and examine the effect of the rights issue to the abnormal return on a public company listed on the Indonesia Stock Exchange. Companies that become the object of study is the 28 public companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2010.

This research is a form of secondary research and research using event study methods (event studies). The approach used to calculate abnormal returns using the market model approach.

Observation (event window) of the abnormal returns around the announcement made in the rights issue, which is 7 days before and 7 days after the rights issue. And the estimation period used to calculate the expected return is for 100 days.

Data analysis methods used in this research is using descriptive statistical analysis, normality test, homogeneity test, and test sample paired t test for paired difference test of data.

The results show that the announcement of the rights issue does not affect the abnormal return, as shown by the absence of a significant difference between the abnormal returns before the announcement of the rights issue announcement abnormal return after the rights issue. Based on the results, it can be concluded that the stock market does not react to the announcement of the rights issue.

Keywords: *Rights issue, abnormal returns, market model.*

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

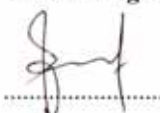
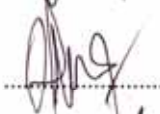
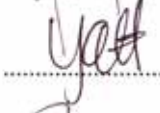
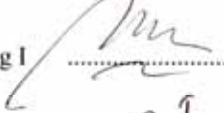
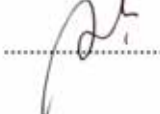
“Pengaruh *Right Issue* Terhadap *Abnormal Return* Pada Perusahaan Publik yang
Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”

Eka Sriyani Bachri
(8155088012)

Penanggung Jawab
Dekan Fakultas Ekonomi



Drs. Dedi Purwana BS, M.Bus
NIP. 19671207 199203 1 001

Nama	Jabatan	Tanda Tangan	Tanggal
1. <u>Santi Susanti, S.Pd., M. Akt</u> NIP. 19770113 200501 2 002	Ketua		24 Juli 2013
2. <u>Susi Indriani, SE., M.S.Ak</u> NIP. 19760820 200912 2 001	Sekretaris		25 Juli 2013
3. <u>M. Yasser Arafat, SE., M.M</u> NIP. 19710413 200112 1 001	Penguji Ahli		24 Juli 2013
4. <u>Ratna Anggraini ZR, SE., M.Akt</u> NIP.19740417 200012 2 001	Pembimbing I		29 Juli 2013
5. <u>Erika Takidah, SE., M. Si</u> NIP. 19751111 200912 2 002	Pembimbing II		24 Juli 2013

Tanggal Lulus: 22 Juli 2013

PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini merupakan Karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik sarjana, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di Perguruan Tinggi lain.
2. Skripsi ini belum dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, Juli 2013

Yang membuat pernyataan



Eka Sriyani Bachri

No. Reg. 8155088012

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kehadirat Allah SWT, karena atas rahmat dan hidayah-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul "Pengaruh *Right Issue* terhadap *Abnormal Return* pada Perusahaan Publik yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia".

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Pendidikan pada Jurusan Ekonomi dan Administrasi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta. Penulis menyadari dalam penulisan skripsi ini terdapat banyak kesulitan dan hambatan namun berkat bantuan dari semua pihak baik bantuan materil maupun spiritual sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik. Oleh karena itu, ucapan terima kasih penulis sampaikan kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini. Secara khusus penulis juga mengucapkan terima kasih kepada:

1. Drs. Dedi Purwana ES, M.Bus. selaku Dekan Fakultas Ekonomi.
2. Drs. Nurdin Hidayat, MM., M.Si selaku Ketua Jurusan Ekonomi dan Administrasi.
3. Dr. Saparuddin, S.E., M.Si. selaku Ketua Program Studi Pendidikan Ekonomi.
4. Santi Susanti, S.Pd., M.Ak. selaku Ketua Konsentrasi Pendidikan Akuntansi.
5. Ratna Anggraini ZR, SE., M.Ak. selaku Dosen Pembimbing I yang telah rela meluangkan waktunya untuk membimbing penulisan skripsi ini.

6. Erika Takidah, SE., M.Si selaku Dosen Pembimbing II.
7. Kedua Orang Tua dan keluarga yang selalu memberikan dukungan dan doanya.
8. Teman-teman Program Studi S1 Pendidikan Akuntansi 2008, dan semua pihak yang tak dapat penulis sebutkan satu-persatu.

Penulis menyadari sebagai manusia pasti memiliki kekurangan, untuk itulah apabila dalam penulisan ini terdapat kekurangan, penulis menerima saran dan kritik yang bersifat membangun guna kesempurnaan karya tulis ini.

Jakarta, Juli 2013

Penulis

DAFTAR ISI

JUDUL PENELITIAN	i
ABSTRAK	iii
LEMBAR PENGESAHAN	v
PERNYATAAN ORISINALITAS	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR LAMPIRAN	xi
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Identifikasi Masalah.....	8
C. Pembatasan Masalah.....	9
D. Perumusan Masalah.....	9
E. Kegunaan Penelitian.....	10
BAB II KAJIAN TEORITIK	
A. Deskripsi Konseptual.....	11
1. Konsep <i>Abnormal Return</i>	11
a. Definisi Efisiensi Pasar Modal.....	11
b. Bentuk-Bentuk Efisiensi Pasar Modal.....	13
c. Alasan-Alasan Pasar yang Efisien dan Tidak Efisien...	15
d. Definisi <i>Abnormal Return</i>	16
e. Jenis-Jenis <i>Abnormal Return</i>	21
2. Kosep <i>Right Issue</i>	22
a. <i>Corporate Action</i>	22
b. Jenis-Jenis <i>Corporate Action</i>	23
c. Definisi <i>Right Issue</i>	23
d. Tujuan <i>Right Issue</i>	28
e. Kinerja Saham <i>Right Issue</i>	29
f. Beberapa Hal yang Berkaitan dengan <i>Right Issue</i>	30
g. Tindakan Investor terhadap <i>Right Issue</i>	32
B. Hasil Penelitian yang Relevan.....	33
C. Kerangka Teoritik.....	35
D. Perumusan Hipotesis.....	37
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	
A. Tujuan Peneltian	38
B. Waktu dan Tempat Penelitian.....	38
C. Metode Penelitian.....	38
D. Populasi dan Teknik Pengambilam Sampel.....	40

E. Teknik Pengumpulan Data.....	41
1. <i>Right Issue</i>	41
a. Definisi Konseptual.....	41
b. Definisi Operasional.....	42
2. <i>Abnormal Return</i>	42
a. Definisi Konseptual.....	42
b. Definisi Operasional.....	43
F. Teknik Analisis Data.....	46
1. Uji Persyaratan Analisis.....	46
a. Uji Normalitas Data.....	46
b. Uji Homogenitas.....	47
2. Uji Hipotesis.....	48
G. Hipotesis Statistika.....	50
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
A. Deskripsi Data.....	51
B. Pengujian Hipotesis.....	58
1. Uji Persyaratan Analisis.....	58
a. Uji Normalitas.....	58
b. Uji Homogenitas.....	59
2. Uji <i>Paired Sampel T Test</i>	59
C. Pembahasan.....	60
BAB V KESIMPULAN, IMPLIKASI DAN SARAN	
A. Kesimpulan.....	66
B. Implikasi	67
C. Saran	68
DAFTAR PUSTAKA.....	70
LAMPIRAN	72
RIWAYAT HIDUP	115

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Judul	Halaman
1	Perusahaan yang Melakukan <i>Right Issue</i>	73
2	Perhitungan <i>Actual Return</i>	74
3	Perhitungan Alpha dan Beta Saham.....	79
4	Perhitungan <i>Expected Return</i>	93
5	Perhitungan <i>Abnormal Return</i>	103
6	Perhitungan <i>Average Abnormal Return (AAR)</i>	108
7	Uji Normalitas	109
7	Uji Homogenitas.....	111
9	Uji <i>Paired Sampel T Test</i>	112
10	Surat Permohonan Ijin Penelitian.....	113
11	Surat Penelitian dan Survei BEL.....	114

DAFTAR TABEL

Tabel	Judul	Halaman
I.1	<i>Return</i> Harian Rata-Rata dan <i>Abnormal Return</i> Rata-Rata.....	4
I.2	<i>Return Actual</i> PT.NISP.....	5
II.1	Penelitian Terdahulu.....	33
III.1	Kriteria Populasi Terjangkau.....	40
IV.1	Statistik Deskriptif.....	52

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Judul	Halaman
I.1	Pergerakan Harga Saham Selama <i>Right Issue</i>	7
III.1	Gambar Jendela Peristiwa (<i>event window</i>).....	39
IV.1	Pergerakan <i>Abnormal Return</i> di Sekitar Peristiwa	57

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Perkembangan pasar modal saat ini telah menjadi perhatian masyarakat. Perkembangan pasar modal bahkan menjadi indikator bagi pertumbuhan ekonomi suatu negara. Hal ini dikarenakan pasar modal memiliki peranan yang sangat penting sebagai bagian dari sistem perekonomian, khususnya pada sektor keuangan, karena di Indonesia pasar modal menjalankan dua fungsi sekaligus, yakni fungsi ekonomi dan fungsi keuangan. Dalam menjalankan fungsi ekonominya, pasar modal sebagai penyedia fasilitas untuk memindahkan dana dari pihak yang memiliki kelebihan dana (investor) kepada pihak yang membutuhkan dana (emiten). Fungsi keuangan dijalankan pasar modal dalam memberikan kemungkinan dan kesempatan dalam memperoleh imbal hasil bagi pemilik dana sesuai dengan karakteristik investasi yang dipilih.

Dengan adanya pasar modal, investor tidak harus terlibat secara langsung dalam bentuk kepemilikan aktiva *riil* yang digunakan dalam kegiatan investasi tersebut. Disini investor akan diwakili oleh *broker* atau pialang saham dalam melakukan aktivitas investasi di pasar modal. Melalui pasar modal, dunia usaha akan memiliki akses dan fleksibilitas dalam

meningkatkan modal. Dengan berjalannya waktu, emiten mungkin membutuhkan dana lagi untuk menambah modal kerjanya atau melakukan kegiatan investasi. Untuk itu perusahaan dapat melakukan penawaran terbatas (*right issue*) kepada pemegang saham tidak hanya sekali melainkan bisa berkali-kali sesuai dengan kebutuhan perusahaan.

Kebijakan *right issue* merupakan upaya emiten untuk menambah modal perusahaan. Hampir sama dengan saat perusahaan menawarkan sahamnya untuk pertama kali. Bedanya, *right issue* dikeluarkan oleh perusahaan yang sudah terdaftar di bursa efek atau sudah *go public*. Bagi investor, pengumuman *right issue* mengandung informasi yang sangat berharga. Hal ini memicu adanya pergerakan pasar sehingga terjadi perubahan harga saham yang dapat diukur dengan menggunakan *return* atau dengan *abnormal return*. Perkembangan *return* saham di pasar modal merupakan indikator penting untuk mempelajari tingkah laku pasar atau investor.

Dalam menentukan apakah nantinya investor akan melakukan transaksi di pasar modal, biasanya mendasari keputusan pada berbagai informasi yang dimilikinya baik informasi yang tersedia di publik maupun informasi pribadi. Informasi tersebut memiliki nilai bagi investor jika keberadaan informasi dapat menyebabkan investor melakukan transaksi di pasar modal, dan transaksi tersebut tercermin melalui perubahan harga saham. Sehingga seberapa jauh kegunaan suatu informasi dapat disimpulkan dengan

mempelajari pengaruh informasi terhadap perubahan harga saham di pasar modal.

Abnormal return dipengaruhi oleh beberapa faktor diantaranya adalah karena fluktuasi harga saham. Melemahnya IHSG juga berpengaruh pada *abnormal return*. Dari data PT Infovesta Utama, sepanjang Agustus 2012, rata-rata reksadana saham memberi imbal hasil negatif 3,82%. Angka itu jauh di bawah penurunan IHSG yang hanya minus 1,98%. Rerata imbal hasil reksadana saham *year-to-date* hanya 2,54%. Angka itu lebih rendah dari kenaikan IHSG di periode yang sama, 6,24%. Tujuh sektor saham di Bursa Efek Indonesia (BEI) turun di atas 2%. Penurunan tertajam dialami saham sektor pertanian dan industri dasar kimia yang jatuh 5%. Selama Agustus 2012 tidak ada reksadana saham yang menghasilkan *abnormal return* positif. Reksadana saham yang mampu meminimalkan kerugian adalah reksadana Grow 2 Proper milik PT Corfina Capital. Reksadana ini hanya mencatat minus 0,79%. Selain itu, reksadana AAA Sekuritas yang bertajuk AAA *Blue Chip Value Fund* dan AAA *Equity Fund*, masing-masing negatif 0,85% dan 1,59%.¹

Kondisi sosial politik yang tidak menentu juga dapat mempengaruhi harga saham yang berimbas pada *abnormal return* yang akan diperoleh oleh investor. Kondisi sosial politik yang dimaksud seperti adanya kenaikan BBM, peristiwa pemboman yang beberapa tahun ini sering terjadi. Reaksi

¹ Narita Indrastiti, *Return Reksadana Saham Negatif*, 2012, p.1 (<http://investasi.kontan.co.id/news/return-reksadana-saham-negatif>)

harga saham akibat adanya suatu peristiwa dapat dilihat pada saat peristiwa runtuhnya gedung *world trade center* (WTC) di New York yang terjadi pada tanggal 11 September 2001. Peristiwa ini tidak diduga sebelumnya sehingga reaksi terhadap harga saham terjadi setelah tanggal peristiwa dan bukan sebelum tanggal peristiwa itu terjadi. Karena sebagian besar tujuan ekspor Indonesia adalah negara Amerika Serikat, maka peristiwa runtuhnya gedung WTC berpengaruh terhadap harga saham di Bursa Efek Indonesia. Untuk melihat seberapa besar peristiwa runtuhnya gedung WTC terhadap *abnormal return* dapat dilihat pada tabel dibawah ini:

Tabel I.1

Return Harian Rata-Rata dan Abnormal Return Harian Rata-Rata

Sektor	<i>Expected Return</i>	<i>Return Aktual</i>		<i>Abnormal Return</i>	
		Sebelum	Sesudah	Sebelum	Sesudah
Pertanian	-0.0008	-0.0028	-0.0092	-0.0021	-0.0085
Pertambangan	0.0003	-0.0031	-0.0024	-0.0034	-0.0027
Indutri Dasar	0.0005	0.0040	-0.0105	0.0035	-0.0109
<i>Consumer Goods</i>	0.0004	0.0021	-0.0095	0.0017	-0.0099
Properti	0.0003	-0.0006	-0.0086	-0.0009	-0.0089
Infrastruktur	0.0002	0.0005	-0.0096	0.0003	-0.0040
Keuangan	0.0005	0.0005	-0.0035	0.0001	-0.0040
Perdagangan	0.0001	-0.0023	-0.0092	-0.0025	-0.0094
Manufaktur	0.0004	0.0019	-0.0097	0.0016	-0.0101

Sumber: Mohamad Samsul (2006:281)

Dari tabel diatas menunjukkan bahwa dampak runtuhnya gedung WTC di New York, paling dirasakan dampaknya oleh sektor industri dasar,

yang rata-rata menderita kerugian setiap hari sebesar 1.05% padahal sebelum peristiwa runtuhnya gedung WTC, sektor tersebut selalu memperoleh untung sebesar 0.35%.²

Selain itu, kebijakan merger dan akuisisi juga dapat mempengaruhi *abnormal return*. Di Indonesia aktivitas merger dan akuisisi mulai banyak dilakukan seiring dengan majunya pasar modal di Indonesia. Pada tanggal 30 Maret 2005 PT. NISP diakuisisi oleh PT. OCBC (*Overseas Chinese Banking Corporation*) Limited Tbk. Dalam keputusan akuisisinya, PT. NISP menjual kepemilikan sahamnya lebih dari 50%. Dalam transaksi tersebut, OCBC membeli saham dengan harga Rp950 per lembarnya. Harga tersebut berada diatas harga pasar yang saat itu berkisar di angka Rp800. Untuk transaksi tersebut OCBC mengeluarkan dana sebesar Rp128.53 miliar. Sejak diakuisisi, PT NISP mengalami peningkatan harga saham, tetapi hal tersebut tidak diimbangi dengan peningkatan *return*, hal tersebut dapat dilihat pada tabel berikut:

Tabel I.2
Return aktual PT. NISP

Periode	Harga Saham	Return Aktual	Persentase
2004	538.75	1.064	106.40%
2005	867.50	0.615	61.50%
2006	743.33	-0.143	-14.30%
2007	895.83	0.205	20.50%
2008	752.50	-0.160	-16%
2009	712.00	-0.054	-5.40%

² Mohamad Samsul, *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio* (Jakarta:Erlangga, 2006), p. 280-281

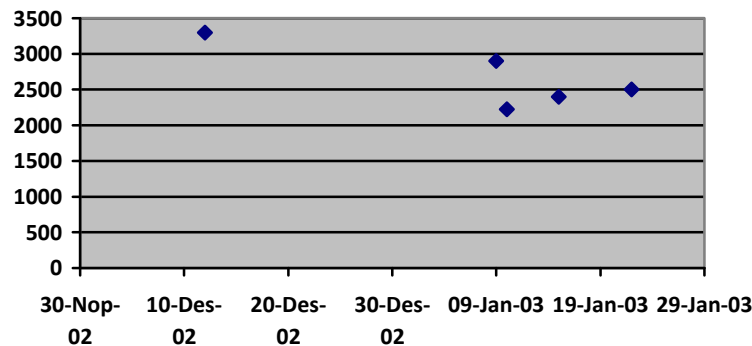
Dari tabel tersebut dapat dilihat sebelum peristiwa pengakuisisian tahun 2004 *return* saham PT. NISP mengalami peningkatan, dimana *return* yang diterima lebih dari seratus persen. Tetapi pada tahun 2005, dimana proses pengakuisisian berlangsung dimana pengakuisisian OCBC mencapai lebih dari 51%, asset NISP justru mengalami penurunan dan di tahun 2006 penurunan lebih besar hingga mencapai angka minus.³

Pengumuman *right issue* juga menjadi faktor yang mempengaruhi besar kecilnya *abnormal return*. Pelaksanaan *right issue* oleh PT. Astra Internasional Tbk (ASII) yang bertujuan untuk restrukturisasi hutang anak perusahaan dan investasi modal kerja. Tanggal 20 Desember 2002 RUPSLB (Rapat Umum Pemegang Saham Luar Biasa) ASII menentukan *right issue* dengan rasio 13:7, harga *exercise-right* Rp1.000, harga teoritis yang dihitung saat *ex-right* tanggal 10 Januari 2003 adalah Rp2.225 dan berimplikasi pada pembentukan harga *open* dan *close* sebesar Rp2.225 dan Rp2.300. Perbedaan harga *exercise-right* dengan harga teoritisnya dapat menyebabkan *abnormal return*.

³ http://repository.upi.edu/operator/upload/s_pem_055984_chapter1.pdf

Perubahan harga saham selama peristiwa *right issue* dapat dilihat pada grafik dibawah ini:

Gambar I.1
Pergerakan Harga Saham selama *Right Issue*



Sumber: Ignatius Roni Setyawan (2008:33)

Dari gambar diatas dapat dilihat bahwa, mulai dari RUPSLB sampai *ex-right* harga saham ASII cenderung turun dan sesudah *ex-right* menjelang *trading period right issue* harga saham ASSI cenderung naik kembali.⁴

Alasan peneliti meneliti pengaruh *right issue* terhadap *abnormal return* adalah untuk membuktikan apakah pengumuman *right issue* dapat memberikan pengaruh terhadap *abnormal return*, karena dari penelitian sebelumnya menunjukkan bahwa *right issue* tidak berpengaruh terhadap *abnormal return*. Dari penelitian yang dilakukan oleh Imam Ghozali dan Agus Solichin tentang “analisis dampak pengumuman *right issue* terhadap reaksi pasar di Bursa Efek Jakarta” menunjukkan bahwa pengumuman *right issue* tidak mempunyai kandungan informasi sehingga tidak berpengaruh

⁴ Ignatius Roni Setyawan, “Reaksi Pasar (Investor) Sebelum dan Sesudah Pengumuman Right Issue untuk Saham LQ45 dan Non LQ45”, Jurnal Usahawan No. 4 2008, p. 34

terhadap reaksi pasar yang ditunjukkan dengan tidak adanya perbedaan rata-rata *abnormal return*.⁵

Sama halnya dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Haryetti dan Yulia Efni tentang “analisis dampak pengumuman *right issue* terhadap *abnormal return*, likuiditas saham dan reaksi pasar pada perusahaan yang *issuer* di Bursa Efek Indonesia” yang juga menunjukkan bahwa *right issue* tidak berpengaruh terhadap *abnormal return* saham sebelum dan sesudah *right issue*.⁶

Berdasarkan uraian diatas, maka penelitian ini akan mengambil judul **“Pengaruh *Right Issue* terhadap *Abnormal Return* pada Perusahaan Publik yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”**.

B. Identifikasi Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang masalah diatas, maka dapat diidentifikasi beberapa faktor yang mempengaruhi *abnormal return* adalah sebagai berikut:

1. Fluktuasi harga saham
2. Kondisi sosial-politik yang tidak menentu
3. Pengakuisisian dan merger yang lebih dari 50%
4. Penurunan harga saham setelah *right issue*

⁵ Imam Ghozali dan Agus Solchin, “Analisis Dampak Pengumuman *Right Issue* Terhadap Reaksi Pasar di Bursa Efek Jakarta”, ISSN Vol.10 No. 1, Maret 2003, p.111

⁶ Haryetti dan Yulia Efni, “Analisis Dampak Pengumuman *Right Issue* terhadap *Abnormal Return*, Likuiditas Saham dan Reaksi Pasar Pada Perusahaan *Issuer* di BEI”, Pekbis Jurnal, Vol.2 No.3, November 2010, p. 371

C. Pembatasan Masalah

Berdasarkan Latar Belakang Masalah dan Identifikasi Masalah, terlihat bahwa *abnormal return* dipengaruhi oleh beberapa faktor. Oleh karena itu, peneliti membatasi masalah pada pengaruh *right issue* terhadap *abnormal return* pada perusahaan publik di BEI.

Right issue merupakan penawaran saham baru secara terbatas kepada pemegang saham lama yang disertai hak-hak tertentu yang biasanya dengan harga penawaran khusus. *Abnormal return* merupakan selisih antara *return* yang sesungguhnya dengan *return* ekspektasi. *Return* merupakan keuntungan atau hasil yang diperoleh investor dari investasi yang dilakukannya. *Abnormal return* dihitung dengan melihat selisih antara *actual return* dengan *expected return*. Dimana *expected return* dihitung dengan menggunakan pendekatan *marked model*.

D. Perumusan Masalah

Berdasarkan pembatasan masalah tersebut, maka permasalahan dalam penelitian ini dapat dirumuskan sebagai berikut: “apakah *abnormal return* sebelum pengumuman *right issue* berbeda secara signifikan dengan *abnormal return* sesudah pengumuman *right issue* ?”

E. Kegunaan Penelitian

Kegunaan penelitian yang diharapkan adalah:

1. Kegunaan Teoritis

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai ukuran, referensi dasar bagi perluasan penelitian dan menambah wawasan untuk pengembangan dalam penelitian selanjutnya mengenai pasar modal terutama mengenai *right issue* dan *abnormal return*

2. Kegunaan praktis

Secara praktis, penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi pihak perusahaan dan investor.

- a. Perusahaan, hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi umpan balik bagi perusahaan yang diteliti dan menjadi masukan mengenai *right issue* sebagai salah satu cara pengadaan modal dari masyarakat atau investor agar dapat memaksimalkan tujuan yang ingin dicapai.
- b. Investor, penelitian ini diharapkan dapat menjadi suatu masukan atau pertimbangan sebelum melakukan investasi di pasar modal dengan berdasarkan *right issue*.

BAB II

KAJIAN TEORITIK

A. Deskripsi Koseptual

1. Konsep *Abnormal Return*

a. Definisi Efisiensi Pasar Modal

Pasar modal yang efisien didefinisikan sebagai pasar modal yang sekuritas-sekuritasnya mencerminkan semua informasi yang tersedia dan relevan. Informasi yang masuk ke pasar saham akan tercermin pada harga-harga surat berharga. Dan informasi tersebut sangat dibutuhkan oleh para investor dalam menentukan keputusan untuk berinvestasi. Informasi yang tersedia bisa meliputi semua informasi baik informasi di masa lalu maupun saat ini, serta informasi yang bersifat pendapat atau opini rasional yang beredar di pasar yang dapat mempengaruhi perubahan harga saham.

Stephen A. Ross, *et al* mendefinisikan efisiensi pasar modal sebagai berikut: *an efficient capital market is one in which stock prices fully reflect available information.*⁷ (Pasar modal yang efisien adalah dimana harga saham secara penuh merefleksikan informasi yang tersedia).

⁷ Stephen A. Ross, dkk, *Corporate Finance, Sixth Edition* (Mc Graw-Hill, 2002), p. 341

Frederic S. Mishkins menyatakan bahwa pasar yang efisien didasarkan pada asumsi bahwa harga-harga dari sekuritas di pasar keuangan sepenuhnya mencerminkan semua informasi yang tersedia.⁸

Charles P. Jones dalam mendefinisikan pasar yang efisien lebih menekankan pada kecepatan dan ketepatan harga sekuritas dalam mencerminkan informasi yang tersedia. Dalam bukunya, Jones secara jelas mendefinisikan sebagai berikut:

*Efficient market is a market in which prices of securities quickly and fully reflect all available information.*⁹ (Pasar yang efisien adalah pasar dimana semua sekuritasnya secara cepat dan penuh mencerminkan semua informasi yang tersedia).

Eduardus Tandelilin mengungkapkan bahwa pasar modal yang efisien adalah pasar dimana harga semua sekuritas yang diperdagangkan telah mencerminkan semua informasi yang tersedia.¹⁰

Sedangkan menurut Pandji Anoraga dan Piji Pakarti efisiensi pasar modal menunjukkan bahwa informasi yang tersedia secara luas dan murah untuk para investor dan semua informasi yang mempengaruhi dan relevan sudah tercermin dalam harga saham.¹¹

⁸ Frederic S. Mishkin, *Ekonomi, Uang, Perbankan, dan Pasar Keuangan*, Buku 1, Edisi 8 (Jakarta: Salemba Empat, 2008), p. 212

⁹ Charles P. Jones, *et al*, *Investment Analysis and Management*, 10 Edition (Jakarta: Salemba Empat, 2009), p.326

¹⁰ Eduardus Tandelili, *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*, Edisi Pertama (Yogyakarta: Penerbit Kanisius, 2010), p. 219

¹¹ Pandji Anoraga dan Piji Pakarti, *Pengantar Pasar Modal* (Jakarta: Rineka Cipta, 2006), p. 85

Dari beberapa definisi diatas, dapat disimpulkan bahwa pasar efisien adalah suatu kondisi dimana informasi tentang semua harga dapat diperoleh secara terbuka dan cepat tanpa ada hambatan yang khusus. Pasar modal yang efisien adalah pasar modal yang apabila terdapat informasi baru maka informasi tersebut tersebar luas, cepat dan mudah didapat secara murah oleh investor.

b. Bentuk-Bentuk Efisiensi Pasar

1) Efisiensi pasar bentuk lemah (*weak form*)

Adalah suatu pasar modal dimana harga saham sekarang merefleksikan semua informasi historis (seperti harga dan volume perdagangan dimasa lalu). Lebih lanjut informasi masa lalu dihubungkan dengan harga saham untuk membantu menentukan harga saham sekarang. Oleh karena itu, informasi historis tersebut tidak bisa langsung digunakan untuk memprediksi perubahan dimasa yang akan datang karena sudah tercermin pada harga saham saat ini.

2) Efisiensi pasar bentuk setengah kuat (*semi-strong form*)

Pasar efisien bentuk setengah kuat adalah pasar dimana harga saham pada pasar modal menggambarkan semua informasi yang dipublikasikan (seperti *earning*, deviden, pengumuman *stock split*, penerbitan saham baru dan kesulitan keuangan yang dialami perusahaan) sampai ke masyarakat keuangan. Jadi semua informasi

yang relevan dipublikasikan menggambarkan harga saham yang relevan. Jadi dapat disimpulkan dalam pasar efisien bentuk setengah kuat ini investor tidak dapat berharap akan mendapatkan *abnormal return* jika strategi yang dilakukan hanya didasari oleh informasi yang telah dipublikasikan.

3) Efisiensi pasar bentuk kuat (*strong form*)

Pasar modal yang efisien dalam bentuk kuat merupakan tingkat efisien pasar yang tertinggi (konsep pasar yang tertinggi). Konsep pasar efisien bentuk kuat mengandung arti bahwa semua informasi direfleksikan dalam harga saham baik informasi yang dipublikasikan maupun informasi yang tidak dipublikasikan (*private information*), sehingga dalam pasar bentuk ini tidak akan ada seorang investorpun yang bisa memperoleh *abnormal return*. *Private Information* adalah informasi yang hanya diketahui oleh orang dalam dan bersifat rahasia karena alasan strategi.

c. Alasan-Alasan Pasar yang Efisien dan Tidak Efisien

Terdapat beberapa alasan yang menyebabkan pasar menjadi efisien. Pasar yang efisien dapat terjadi karena peristiwa-peristiwa sebagai berikut:

- 1) Investor adalah penerima harga (*price taker*), yang berarti investor seorang diri tidak akan mempengaruhi harga. Harga dari sekuritas ditentukan oleh banyaknya investor yang menentukan *demand* dan *supply*.
- 2) Semua pelaku pasar dapat memperoleh informasi pada saat yang sama dengan cara yang murah dan mudah.
- 3) Informasi yang terjadi bersifat random. Informasi dihasilkan secara random mempunyai arti bahwa investor tidak dapat memprediksi kapan emiten akan mengumumkan informasi yang baru.
- 4) Investor bereaksi dengan menggunakan informasi secara penuh dan cepat, sehingga harga dari sekuritas berubah sesuai dengan perubahan nilai sebenarnya akibat informasi tersebut.

Sebaliknya, jika kondisi di atas tidak terpenuhi maka kemungkinan pasar efisien tidak dapat terjadi.

d. Definisi *Abnormal Return*

Studi peristiwa menganalisis *return* tidak normal (*abnormal return*) dari sekuritas yang mungkin terjadi disekitar pengumuman dari suatu peristiwa. Menurut Jogiyanto, *abnormal return* atau *excess return* merupakan kelebihan dari *return* yang sesungguhnya terjadi terhadap *return* normal. *Return* normal merupakan *return* ekspektasi (*return* yang diharapkan investor).¹²

Pendapat Jogiyanto tersebut sama seperti yang dinyatakan oleh Frank J. Fabozzi dalam bukunya *Manajemen Investasi* yang menyatakan bahwa *abnormal return* atau pengembalian berlebih adalah sebagai perbedaan antara pengembalian aktual dan pengembalian yang diharapkan dalam strategi investasi.¹³

Suad Husnan mendefinisikan *abnormal return* sebagai selisih antara tingkat keuntungan sebenarnya dengan tingkat keuntungan yang diharapkan.¹⁴

Sedangkan Charles P. Jones mendefinisikan *abnormal return* sebagai *return on a securities beyond that expected on the basis of its risk*.¹⁵ (*Abnormal return* merupakan *return* dari sekuritas yang melebihi harapan yang berdasarkan risiko).

¹² Jogiyanto Hartono, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi Kedelapan (Yogyakarta: BPF, 2009), p.557

¹³ Frank J. Fabozzi, *Manajemen Investasi*, Buku Satu (Jakarta: Salemba Empat, 1999), p. 246

¹⁴ Suad Husnan, *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas* (Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2005), p.269

¹⁵ Charles P. Jones, *op. cit.*, p. 336

Abnormal return dapat terjadi karena adanya kejadian-kejadian tertentu, seperti adanya suasana politik yang tidak menentu, *stock split*, penawaran perdana saham, merger serta akuisisi, dan lain-lain yang memiliki informasi penting bagi investor.

Mohamad Samsul mendefinisikan *abnormal return* sebagai berikut:

abnormal return adalah selisih antara *return* aktual dan *return* yang diharapkan (*expected return*) yang dapat terjadi sebelum informasi resmi diterbitkan atau telah terjadi kebocoran informasi (*leakage information*) sesudah informasi resmi diterbitkan.¹⁶

Dapat disimpulkan bahwa *abnormal return* merupakan selisih dari *return* yang sesungguhnya (*actual return*) dengan *return* yang diharapkan (*expected return*). Apabila *actual return* lebih tinggi dari tingkat keuntungan yang diharapkan (*expected return*), maka dapat terjadi *abnormal return*.

Abnormal return merupakan selisih antara *return* yang sesungguhnya terjadi dengan *return* ekspektasi, Charles P. Jones, memformulasikan *abnormal return* sebagai berikut:¹⁷

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

¹⁶ Mohamad Samsul, *op. cit.*, p. 275

¹⁷ Charles P. Jones, *loc. cit.*

Keterangan :

$AR_{i,t}$: *Abnormal return* sekuritas ke-i pada periode peristiwa ke-t

$R_{i,t}$: *Return* sesungguhnya yang terjadi untuk sekuritas ke-i pada periode peristiwa ke-t

$E(R_{i,t})$: *Return* ekspektasi sekuritas ke-i untuk periode peristiwa ke-t

Actual return (*return* yang sesungguhnya) merupakan keuntungan yang dapat diterima atas investasi saham pada suatu periode tertentu, secara matematis dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$R_{i,t} = \frac{P_{i,t} - P_{i,t-1}}{P_{i,t-1}}$$

Keterangan:

$R_{i,t}$: *Return* sesungguhnya terjadi saham i periode t

$P_{i,t}$: Harga saham harian sekuritas i pada periode t

$P_{i,t-1}$: Harga saham hari sebelumnya

Sedangkan *expected return* yang harus diestimasi, menurut Brown & Warner yang dikutip oleh Jogiyanto mengestimasi *expected return* dengan menggunakan beberapa model estimasi antara lain:¹⁸

¹⁸ Jogiyanto Hartono, *op. cit.*, p.558

1) *Mean Adjusted Model*

Model ini menganggap bahwa *return* ekspektasi bernilai konstan yang sama dengan rata-rata *return* realisasi sebelumnya selama periode estimasi. Model ini dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$E(R_{it}) = \frac{\sum_{j=t_1}^{t_2} R_{ij}}{T}$$

Keterangan:

$E(R_{it})$ = *return* ekspektasi sekuritas ke-i pada periode peristiwa ke-t

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

T = lamanya periode estimasi yaitu dari $t_1 - t_2$

2) *Market Model*

Perhitungan *return* ekspektasi dengan model ini dilakukan dengan 2 tahap yaitu: pertama, membentuk model ekspektasi dengan menggunakan data realisasi selama periode estimasi dan kedua menggunakan model ekspektasi ini untuk mengestimasi *return* ekspektasi di periode jendela.

Model ekspektasi dapat dibentuk menggunakan teknik regresi OLS (*Ordinary Least Square*) dengan persamaan sebagai berikut:

$$E(R_i) = \alpha_i + \beta_i \cdot R_m + e_i$$

Keterangan :

$E(R_i)$ = *return* saham individual yang diharapkan

α_i = *intercept* untuk sekuritas ke-i

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

R_m = *return* indeks pasar pada periode estimasi ke-j

e_i = kesalahan residu ke-i pada periode estimasi ke-j

3) *Market Adjusted Model*

Model ini menganggap bahwa penduga yang terbaik untuk mengestimasi *return* suatu sekuritas adalah *return* indeks pasar pada saat tersebut. Dengan menggunakan model ini, maka tidak perlu menggunakan periode estimasi untuk membentuk estimasi, karena *return* sekuritas yang diestimasi adalah sama dengan *return* indeks pasar.

$$E(R_{it}) = R_{mt}$$

Keterangan :

$E(R_{it})$ = *return* ekspektasi sekuritas ke-i pada periode ke-t

R_{mt} = *return* sekuritas pada waktu ke-t

e. Jenis-Jenis *Abnormal Return*

Abnormal return oleh Mohamad Samsul dikelompokkan menjadi empat, yaitu:¹⁹

1) *Abnormal Return (AR)*

Abnormal return terjadi setiap hari pada setiap jenis saham, yaitu selisih antara *return* aktual dan *return* ekspektasi yang dihitung secara harian. Karena dihitung secara harian, maka dalam suatu *window period* dapat diketahui *abnormal return* tertinggi dan terendah, dan dapat juga diketahui pada hari beberapa reaksi paling kuat pada masing-masing jenis saham.

2) *Average Abnormal Return (ARR)*

Average abnormal return merupakan rata-rata *abnormal return* dari semua jenis saham yang sedang dianalisis secara harian. *Average abnormal return* dapat menunjukkan reaksi paling kuat, baik positif maupun negatif, dari keseluruhan jenis saham pada hari-hari tertentu selama *window period*.

3) *Cummulative Abnormal Return (CAR)*

Cummulative abnormal return merupakan kumulatif harian *abnormal return* dari hari pertama sampai hari-hari berikutnya untuk setiap jenis saham.

¹⁹ *Ibid.*, p. 276

4) *Cummulative Average Abnormal Return (CAAR)*

Cummulative average abnormal return merupakan kumulatif harian *average abnormal return* mulai dari hari pertama sampai dengan hari-hari berikutnya.

2. **Konsep *Right Issue***

a. ***Corporate Action***

Corporate action merupakan aktivitas emiten yang berpengaruh terhadap jumlah saham yang beredar maupun berpengaruh terhadap harga saham dipasar.²⁰ Keputusan untuk melakukan *corporate action* dilakukan emiten dalam rangka memenuhi tujuan-tujuan tertentu, seperti bertujuan untuk meningkatkan modal perusahaan, meningkatkan likuiditas perdagangan saham maupun tujuan-tujuan perusahaan yang lain. Keputusan *corporate action* harus disetujui dalam suatu rapat umum baik RUPS (rapat umum pemegang saham) atau RUPSLB (rapat umum pemegang saham luar biasa), hal ini penting karena kebijakan yang akan diambil disamping akan mempengaruhi jumlah dan harga yang ada di pasar juga akan mempengaruhi para pemegang sahamnya.

²⁰ Tjiptono Darmadji dan Hendy M. Fakhruddin, *Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab* (Jakarta: Salemba Empat, 2001), p.123

b. Jenis-Jenis *Corporate Action*

Corporate action mengacu kepada *right issue*, *stock split*, saham bonus, dan pembagian dividen, baik dalam bentuk dividen saham maupun dividen tunai. Namun, di samping jenis-jenis di atas, terdapat jenis *corporate action* lainnya antara lain *initial public offering* dan *additional listing* seperti *private placement*, konversi saham baik dari *warrant*, *right* ataupun obligasi. Perbedaan dengan kelompok sebelumnya, pada *corporate action* kelompok dua tidak berpengaruh terhadap harga yang terjadi di pasar, kecuali berupa pencatatan penambahan saham baru.

c. Definisi *Right Issue*

Right issue atau di Indonesia lebih dikenal dengan sebagai HMETD atau hak memesan efek terlebih dahulu. *Right issue* saat ini sangat banyak dikenal dan merupakan upaya emiten untuk menambah modal perusahaan yang dilakukan dengan cara menawarkan saham baru kepada masyarakat. Namun dengan cara ini menyebabkan kepemilikan pemegang saham lama berkurang. Oleh karena itu diterbitkan suatu *preemptive right* atau hak pemesanan terlebih dahulu, yaitu suatu hak yang diperoleh para pemegang saham untuk mempertahankan kepemilikannya dalam perusahaan.

Menurut Robbert Ang, *right issue* adalah kegiatan penawaran umum terbatas kepada pemegang saham lama dalam rangka penerbitan hak memesan efek terlebih dahulu.²¹

Menurut James C. Van Horne *right issue* merupakan penjualan sekuritas baru dimana pemegang saham lama diberikan keutamaan dalam pembelian sekuritas ini hingga sejumlah bagian saham biasa yang mereka miliki.²²

Pada saat perusahaan menerbitkan *right issue*, perusahaan akan mengirimkan satu hak untuk setiap lembar saham yang dipegang oleh investor. Hak tersebut memberikan para pemegang saham satu pilihan untuk membeli tambahan saham sesuai dengan aturan yang disyaratkan untuk membeli tambahan saham baru tersebut atau menjualnya. Karena alasan perusahaan melakukan *right issue* adalah agar pemegang saham lama memiliki hak untuk mempertahankan persentase kepemilikannya dalam perusahaan. Hal ini dipertegas oleh Lukas Setia Atmaja yang mendefinisikan *right issue* sebagai berikut:

Right issue merupakan “*preemptive right*” pemegang saham sekarang untuk membeli saham biasa baru dengan tujuan untuk melindungi “*power of control*” pemegang saham lama dan untuk melindungi pemegang saham lama dari efek pengurangan nilai saham

²¹ Robbert Ang, *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia* (Mediasoft Indonesia, 1997), p 7.6

²² James C. Van Horne dan John M. Wachowicz, *Fundamentals of Financial Management*, Buku 2, Edisi 12 (Jakarta: Salemba Empat, 2007), p.327

(*dilution of value*). *Right offerings* atau *right issue* merupakan suatu opsi untuk membeli sejumlah saham baru perusahaan.²³

Fakhrudin dalam bukunya yang berjudul istilah pasar modal A-Z menjelaskan pengertian *right issue* sebagai berikut:

“*right issue* merupakan salah satu cara yang ditempuh emiten untuk menambah modal yaitu dengan cara mengeluarkan saham baru. Dalam *right issue*, perseroan menawarkan hak (*right*) kepada pemegang saham yang ada untuk mendapatkan saham baru yang tentu saja menyeter modal dengan rasio tertentu”.²⁴

Right Issue atau *right* adalah hak pemegang saham lama untuk membeli terlebih dahulu (*preemptive right*) saham baru pada harga tertentu dalam waktu kurang dari enam bulan. Harga tertentu yang dimaksudkan adalah harga yang ditetapkan dimuka, yang besarnya di bawah harga pasar saat diterbitkan.²⁵

Menurut Abdul Halim *Right issue* merupakan hak memesan saham terlebih dahulu yang diberikan kepada investor saat ini untuk membeli saham baru yang dikeluarkan oleh emiten dalam rangka menghimpun dana segar.²⁶

Menurut Pandji Anoraga, *right* merupakan salah satu jenis opsi yang merupakan *derivatif* (turunan) dari efek yang sebenarnya dan mempunyai masa hidup yang singkat. Sertifikat bukti *right* dapat didefenisikan sebagai efek yang memberikan hak kepada pemegang

²³ Lukas Setia Atmaja, *Manajemen Keuangan* (Yogyakarta: Andi, 2003), p.305-306

²⁴ Hendy M. Fakhrudin, *Istilah Pasar Modal A-Z* (Jakarta: Elex Media Komputindo, 2008), p. 172

²⁵ Mohamad Samsul, *op. cit.*, p.84

²⁶ Abdul Halim, *Analisis Investasi*, Edisi 2 (Jakarta: Salemba Empat, 2005), p.100

saham lama untuk membeli saham baru yang akan dikeluarkan emiten pada proporsi dan harga tertentu. Hak dalam *right* sering disebut *preemptive right*, yaitu suatu hak untuk menjaga proporsi kepemilikan saham bagi pemegang saham lama di suatu perusahaan sehubungan dengan pengeluaran saham baru.²⁷

Right issue merupakan hak yang diberikan kepada pemegang saham untuk membeli saham baru dari perusahaan dengan harga tertentu dan dalam batas waktu tertentu. Pemberian *right issue* kepada pemegang saham dimaksudkan untuk memberi kesempatan pada pemegang saham agar dapat mempertahankan proporsi pemilikan sahamnya.²⁸

Menurut Baridwan dan Budiarto, *right issue* merupakan hak bagi pemegang saham lama untuk membeli saham baru yang dikeluarkan oleh emiten, dimana biasanya ditentukan dengan harga yang lebih rendah dari harga pasar dan merupakan suatu upaya yang dilakukan oleh emiten untuk menghemat biaya emisi dan untuk menambah jumlah saham yang beredar.²⁹

Berdasarkan beberapa definisi diatas, maka dapat disimpulkan bahwa *right issue* adalah hak yang diberikan kepada pemegang saham lama yang terlebih dahulu membeli saham yang baru dikeluarkan

²⁷ Pandji Anoraga dan Piji Pakarti, *Pengantar Pasar Modal* (Jakarta: Rineka Cipta, 2006), p.72

²⁸ Zaki Baridwan, *Intermediate Accounting*, Edisi Kedelapan (Yogyakarta: BPF, 2008), p.241

²⁹ Arif Budiarto dan Zaki Baridwan, "Pengaruh Pengumuman *Right Issue* terhadap Tingkat Keuntungan dan Likuiditas Saham Periode 1994-1996", *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 2, No. 1, Januari, p.99

dengan tujuan agar pemegang saham lama diberi kesempatan untuk mempertahankan persentase kepemilikannya dalam suatu perusahaan.

Harga saham perusahaan setelah emisi *right* secara teoritis akan mengalami penurunan. Hal tersebut wajar terjadi, karena harga pelaksanaan emisi *right* selalu lebih rendah daripada harga pasar. Harga saham akan terkoreksi dengan adanya *right issue*, untuk mengukur berapa besar koreksi yang ditimbulkan maka harus memperhatikan informasi waktu, harga dan rasio penerbitan *right* tersebut yang tergambar pada harga teoritis saham tersebut. Tjiptono Darmadji dan Hendy M.Fakhrudin merumuskan harga teoritis saham sebagai berikut:³⁰

$$\text{Harga Teoritis} = \frac{(\text{RSL} \times \text{Kurs Akhir Cum Date}) + (\text{RSB} \times \text{HP})}{(\text{RSL} + \text{RSB})}$$

Keterangan :

RSL = Rasio Saham Lama

RSB = Rasio Saham Baru

HP = Harga Pelaksanaan

Kurs Akhir *Cum-Date* = Harga saham pada saat *cum-date*

³⁰ Tjiptono Darmadji dan Hendy M. Fakhrudin, *op.cit.*, p.135

Sedangkan Robbert Ang merumuskan harga teoritis saham sesudah *right issue* sebagai berikut :³¹

$$P_S = \frac{R_R \cdot P_C + P_E}{R_R + 1}$$

Keterangan :

P_S = harga teoritis saham *ex-right*

P_C = harga penutupan saham pada *cum-right*

R_R = rasio *right issue*

P_E = *exercise price* (harga penebusan bukti *right*)

d. Tujuan *Right Issue*

Tujuan dari *right issue* yang paling utama adalah untuk tidak merubah porsi kepemilikan saham lama dan menekan biaya emisi. Untuk itu, *right* ditawarkan terlebih dahulu kepada pemegang saham saat ini dengan harga yang murah untuk menjaga porsi kepemilikan sahamnya pada perusahaan.

Tujuan penerbitan *right issue* menurut Darmadji dan Hendy adalah untuk memperoleh dana tambahan dari pemodal atau masyarakat baik untuk kepentingan ekspansi, restrukturisasi dan lainnya.³²

³¹ Robbert Ang, *op. cit.*, p. 7.11

³² Tjiptono Darmadji dan Hendy M. Fakhruddin, *op. cit.*, p.134

Sedangkan menurut Martono dan D. Agus Harjito, menjelaskan tujuan *right issue* adalah sebagai berikut:

- 1) Agar pemilik saham lama dapat mempertahankan pengendaliannya atas perusahaan.
- 2) Untuk mencegah penurunan nilai kekayaan pemilik saham

e. Kinerja Saham *Right Issue*

Kinerja saham dalam rangka *right issue* dapat dibagi atas 4 (empat) tahap perkembangan, yaitu:

1) Tahap *Right On*

Tahap *right on* adalah tahap perdagangan saham yang masih melekat bukti *right* yaitu sebelum *ex-right*.

2) Tahap *Ex Right*

Tahap *ex right* merupakan tahap perdagangan saham tanpa melekat bukti *right*, yaitu mulai dari tanggal dimulainya perdagangan saham tanpa hak (*ex right*) sampai dengan tanggal awal perdagangan bukti *right*. Pada tanggal ini mulai berlaku harga teoritis saham yang telah disesuaikan dengan saham baru.

3) Tahap *Right Off*

Tahap *right off* adalah tahap dimana dimulainya perdagangan bukti *right* yang sudah tidak melekat lagi dengan perdagangan saham, pendaftaran pemesanan pembelian saham baru serta penyerahan suatu kolektif saham baru.

4) Tahap *Right Out*

Tahap *right out* adalah tahap dimana bukti *right* tidak ada nilainya maupun fungsinya, hal ini berarti sertifikat bukti *right* sama dengan kertas biasa. Pada tahap ini semua saham (baik saham lama maupun saham baru) sudah berada lengkap di tangan investor termasuk saham baru yang tidak ditebus, sudah dibeli oleh pembeli siaga.

f. Beberapa Hal yang Berkaitan dengan *Right Issue*

Hal-hal penting yang harus diperhatikan dalam suatu penerbitan *right issue* antara lain waktu, harga, dan rasio. Bagi investor informasi waktu penerbitan sangat penting untuk mengambil keputusan dalam melaksanakan haknya untuk membeli *right* atau tidak, sebab *right issue* memiliki masa berlaku yang relatif singkat. Berikut adalah beberapa hal penting yang berkaitan dengan *right issue* antara lain:

- 1) *Cum-date* : adalah tanggal terakhir investor dapat mendaftarkan sahamnya untuk mendapatkan hak *corporate action*. Membeli saham

pada periode *cum-right* akan memperoleh saham yang masih memiliki hak atau *right* yang akan segera didistribusikan.

- 2) *Ex-date* : adalah tanggal dimana investor tidak memiliki hak lagi atas suatu *corporate action*. Membeli saham pada saat *ex-date* hanya akan memperoleh saham tanpa ada hak.
- 3) *DPS date* : adalah tanggal dimana daftar pemegang saham yang berhak atas suatu *corporate action* diumumkan.
- 4) Tanggal pelaksanaan dan akhir *right* : adalah tanggal periode *right* tersebut dicatatkan di bursa dan kapan berakhirnya.
- 5) *Allotment date* : adalah tanggal menentukan jatah investor yang mendapatkan *right* dan berapa besar tambahan saham baru akibat *right issue*.
- 6) *Listing date* : adalah tanggal dimana penambahan saham akibat *right* tersebut didaftarkan di Bursa Efek.
- 7) Harga pelaksanaan : adalah harga pelaksanaan yang harus dibayar investor untuk mengkonversikan haknya ke dalam bentuk saham. Umumnya harga pelaksanaan di bawah harga saham yang berlaku.

g. Tindakan Investor terhadap *Right Issue*

Menurut Stephen A. Ross, *et all* dalam pelaksanaan *right issue* seorang investor memiliki tiga macam pilihan sebagai berikut:³³

- 1) Merealisasikan *right issue* yang dimilikinya (*subscribe for the full number of entitled shares*).

Apabila seorang investor merealisasikan haknya untuk membeli tambahan saham baru maka ia akan memperoleh harga saham yang lebih rendah dan proporsi kepemilikannya tidak akan dilusi atau berkurang.

- 2) Menjual *right* tersebut (*order all the right sold*)

Apabila pemegang saham memperoleh bukti *right* dan tidak ingin merealisasikannya (membeli saham baru), maka *right* tersebut dapat dijual. Sehingga pemegang saham memperoleh pemasukan sebesar nilai *right* yang dijual (*value of right*)

- 3) Didiamkan saja atau diacuhkan (*do nothing and let the right expired*)

Pemegang saham tidak melakukan apa-apa terhadap bukti *right*nya. Hal ini dikarenakan tidak menguntungkan bagi pemegang saham atau ketidaktahuan pemegang saham mengenai *right issue* atau kemungkinan lain yang tidak menguntungkan bagi investor.

³³ Stephen A. Ross, *op. cit.*, p. 548

B. Hasil Penelitian yang Relevan

Sebelumnya ada beberapa peneliti yang melakukan penelitian dampak atas *right issue* terhadap *abnormal return*. Berikut penelitian-penelitian terdahulu yang berkaitan dengan penelitian ini antara lain:

Tabel II.1
Penelitian Terdahulu

Nama Peneliti dan Tahun	Judul	Variabel	Hasil Penelitian
Dr. Imam Ghozali, M.Com dan Agus Solichin, SE (2003)	Analisis dampak pengumuman <i>right issue</i> terhadap reaksi pasar di Bursa Efek Jakarta	<ol style="list-style-type: none"> 1. <i>Right issue</i> 2. <i>Abnormal return</i> 	Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengumuman <i>right issue</i> tidak mempunyai kandungan informasi sehingga tidak berpengaruh terhadap reaksi pasar yang ditunjukkan dengan tidak adanya perbedaan rata-rata <i>abnormal return</i> .
Asna Manullang (2008)	Pengaruh <i>right issue</i> terhadap volume perdagangan saham dan <i>abnormal return</i> di Bursa Efek Jakarta (2000-2006)	<ol style="list-style-type: none"> 1. <i>Right issue</i> 2. <i>Abnormal return</i> 3. Volume perdagangan saham 	Secara statistik ada perbedaan signifikan antara rata-rata <i>abnormal return</i> saham sebelum dan sesudah <i>right issue</i> dan adanya perbedaan rata-rata total volume aktivitas perdagangan saham sebelum dan sesudah pengumuman <i>right issue</i> .

Nama Peneliti dan Tahun	Judul	Variabel	Hasil Penelitian
Ni Ketut Purnawati dan Ni Nyoman Abundanti (2010)	Reaksi investor terhadap pengumuman <i>right issue</i> kelompok saham sektoral di pasar modal Indonesia	1. <i>Right Issue</i> 2. <i>Abnormal return</i>	Tidak terdapat reaksi investor sebelum dan sesudah pengumuman <i>right issue</i> . Kondisi tersebut ditunjukkan oleh gabungan dari kelompok saham manufaktur dan non manufaktur maupu masing-masing kelompok saham manufaktur dan non manufaktur.
Haryetti dan Yulia Efni (2010)	Analisa dampak pengumuman <i>right issue</i> terhadap <i>abnormal return</i> , likuiditas saham dan reaksi pasar pada perusahaan yang <i>issuer</i> di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2008	1. <i>Right issue</i> 2. <i>Abnormal return</i> 3. Likuiditas saham	<i>Right issue</i> tidak berpengaruh terhadap <i>abnormal return</i> dan likuiditas saham sebelum dan sesudah <i>right issue</i> . Tetapi <i>right issue</i> berpengaruh secara signifikan terhadap reaksi pasar sebelum dan sesudah <i>right issue</i>

Sumber : dari berbagai jurnal

Penelitian ini mengacu pada penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Asna Manullang (2008) dalam hal melakukan pengujian kembali adanya pengaruh *right issue* terhadap *abnormal return*. Yang membedakan penelitian

ini dengan penelitian sebelumnya adalah jumlah periode pengamatan yang dalam penelitian ini berjumlah 15 hari yaitu 7 hari sebelum pengumuman *right issue*, saat pengumuman *right issue*, dan 7 hari setelah pengumuman *right issue*. Selain itu waktu pengamatan yang juga berbeda, yaitu tahun 2010. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Right Issue* (X) sebagai variabel independen dan *Abnormal Return* (Y) sebagai variabel dependen.

C. Kerangka Teoritik

Pengeluaran *right issue* akan menjadi sumber keuangan yang penting, jika keputusan untuk menambah modal saham yang baru membawa informasi positif tentang prospek kinerja perusahaan dimasa yang akan datang. Pengumuman pengeluaran *right issue* merupakan bentuk informasi atau pengumuman peristiwa untuk para pemegang saham di pasar modal, yang akan membuat pasar bereaksi pada waktu pengumuman tersebut diterima oleh pasar. Reaksi pasar di tunjukan dengan adanya perubahan harga saham yang biasanya di ukur dengan *return* sebagai nilai perubahan atau dengan menggunakan *abnormal return*.

Menurut Jogiyanto, jika pengumuman yang mempunyai kandungan informasi maka diharapkan pasar akan bereaksi pada waktu pengumuman dengan memberikan *abnormal return* kepada pasar. Sebaliknya yang tidak mengandung informasi tidak memberikan *abnormal return* kepada pasar.³⁴

³⁴ Hartono Jogiyanto, *op. cit.*, p. 537

Dari pernyataan diatas dapat disimpulkan. Jika pengumuman *right issue* yang dikeluarkan perusahaan memberikan informasi maka, dari pengumuman *right issue* tersebut akan memberikan *abnormal return* kepada pasar dan sebaliknya.

Dalam *efficient market hypothesis* (EMH), pada pasar efisien bentuk setengah kuat, *return* tidak normal hanya terjadi di seputar pengumuman (publikasi) suatu peristiwa sebagai representasi dari respon pasar terhadap pengumuman tersebut.³⁵

Menurut Frank K. Reilly dan Keith C. Brown, pasar efisien menyatakan bahwa harga sekuritas secara cepat mencerminkan semua informasi yang relevan. Apabila pengumuman *right issue* mengandung informasi (*information content*), maka pasar akan bereaksi pada waktu pengumuman *right issue* tersebut diterima oleh pasar.³⁶

Dalam pasar yang efisien, harga akan berubah pada saat informasi diumumkan yang ditandai dengan adanya *abnormal return* dan selanjutnya harga akan kembali menuju harga keseimbangan yang baru, yang berarti tidak ada satu investor yang dapat memperoleh *abnormal return*. Apabila itu terjadi maka informasi yang diumumkan akan memiliki kandungan informasi dan merupakan informasi yang bernilai ekonomis.³⁷

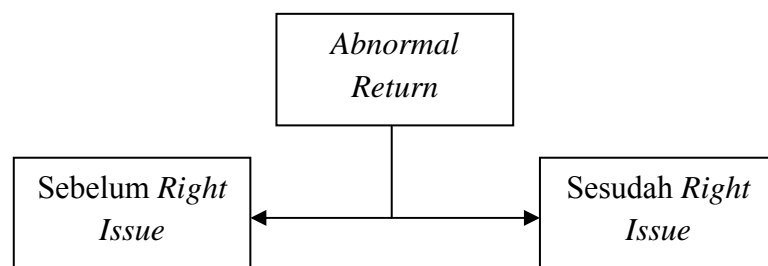
³⁵ Eduardus Tandelilin, *op. cit.*, p. 223

³⁶ Ni Ketut Purnawati dan Ni Nyoman Abundanti, "Reaksi Investor Terhadap Pengumuman *Right Issue* Kelompok Saham Sektoral Di Pasar Modal Indonesia", ISSN Vol.4, No.1, Februari 2010, p. 46

³⁷ Chairul Anwar, "Studi Peristiwa Reaksi Pasar terhadap Pemilihan Umum", Jurnal Ekonomi dan Bisnis, No. 2, Jilid 9, 2004, p.104

Pernyataan tersebut diperkuat oleh Tendelilin dalam Purnawati dan Abundanti yang menyatakan bahwa reaksi investor terhadap *right issue* ditunjukkan oleh adanya perubahan harga dari sekuritas bersangkutan. Reaksi investor diukur dengan menggunakan *abnormal return*. Dalam hal ini, investor menginginkan *abnormal return* positif dari adanya pengumuman *right issue*.³⁸

Berdasarkan uraian diatas, keterkaitan antara pengumuman *right issue* terhadap *abnormal return* dapat ditunjukkan dalam gambar dibawah ini:



D. Perumusan Hipotesis

Berdasarkan deskripsi teoritis dan kerangka berpikir mengenai pengaruh *right issue* terhadap *abnormal return*, maka dapat disimpulkan hipotesis yaitu: terdapat perbedaan *abnormal return* sebelum *right issue* dan sesudah *right issue*.

³⁸ Ni Ketut Purnawati dan Ni Nyoman Abundanti, *loc. cit.*

BAB III

METODOLOGI PENELITIAN

A. Tujuan Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk mendapatkan pengetahuan berdasarkan fakta yang benar (*valid*) dan dapat dipercaya (*reliable*), tentang perbedaan *abnormal return* sebelum pengumuman *right issue* dan sesudah pengumuman *right issue*.

B. Waktu dan Tempat Penelitian

Penelitian ini dilakukan pada bulan Oktober sampai dengan Juli 2013. Tempat penelitian dilakukan di *Indonesian Capital Market Electronic Library* (ICaMEL), yang bertempat di Gedung Bursa Efek Indonesia (BEI), Jalan Jenderal Sudirman Kav. 52-53 Jakarta 12190. Alasan peneliti memilih tempat ini, karena data yang dibutuhkan ada di Bursa Efek Indonesia.

C. Metode Penelitian

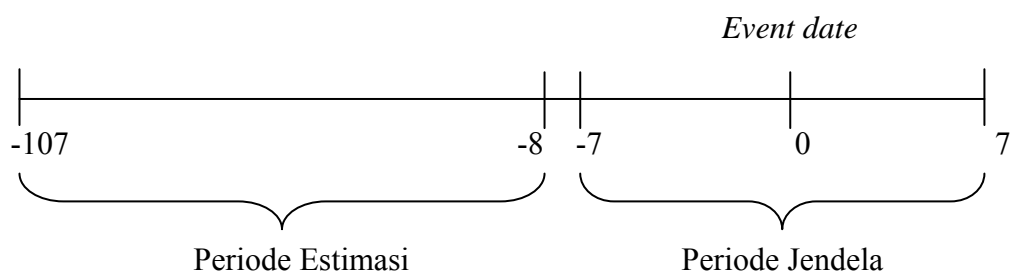
Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode studi peristiwa (*event study*). Studi peristiwa merupakan studi yang mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa (*event*) yang informasinya dipublikasikan sebagai suatu pengumuman. *Event study* digunakan untuk menguji kandungan informasi (*information content*) dari suatu pengumuman dan dapat juga digunakan untuk menguji efisiensi pasar bentuk setengah

kuat.³⁹ Dalam penelitian studi peristiwa, fokus penelitian adalah menguji seberapa kuat reaksi pasar terhadap suatu peristiwa atau kejadian tertentu dengan melihat pada perubahan harga saham di seputar peristiwa tersebut.

Penelitian ini menggunakan periode pengamatan dan periode estimasi. Periode pengamatan atau *event window* yang digunakan dalam penelitian ini adalah pengamatan selama 15 hari yang terdiri dari 7 hari sebelum pengumuman *right issue* ($t-7$), 1 hari pada saat *right issue* (t_0) dan 7 hari sesudah pengumuman *right issue* ($t+7$). Penentuan periode jendela (*event window*) dilakukan untuk menghindari dampak tercampurnya suatu peristiwa yang diamati dengan peristiwa lain yang dapat menyebabkan *return* saham perusahaan yang bersangkutan mengalami perubahan. Dan periode estimasi yang dilakukan untuk mengestimasi *expected return* yang digunakan dalam penelitian ini adalah selama 100 hari yaitu dari $t-8$ sampai $t-107$. Penggunaan periode pengamatan dan periode estimasi sesuai dengan yang diungkapkan oleh Jogiyanto.⁴⁰

Gambar III.1

Gambar Jendela Peristiwa (*event window*)



³⁹ Hartono Jogiyanto, *op. cit.*, p.536

⁴⁰ *Ibid.*, p.559

D. Populasi dan Teknik Pengambilan Sampel

Populasi adalah wilayah generalisasi yang terdiri atas objek atau subjek yang mempunyai kualitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari kemudian ditarik kesimpulannya.⁴¹ Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan publik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2010 yang berjumlah 422 perusahaan dengan populasi terjangkau sebanyak 30 perusahaan, dengan kriteria penentuan sebagai berikut:

1. Perusahaan yang melakukan kebijakan *right issue*
2. Perusahaan yang memiliki data-data yang lengkap seperti data tanggal pengumuman *right issue* dan harga saham harian masing-masing saham.

Tabel III.1

Kriteria Populasi Terjangkau

No	Keterangan	Jumlah
1	Jumlah perusahaan publik yang terdaftar di BEI tahun 2010	422
2	Perusahaan yang tidak melakukan kebijakan <i>right issue</i>	(387)
3	Perusahaan yang tidak lengkap datanya	(5)
Jumlah		30

⁴¹ Sugiyono, *Metode Penelitian Administrasi*, (Bandung: Alfabeta, 2011), p. 90

Jumlah sampel ditentukan secara acak sederhana (*simple random sampling*). Dikatakan *simple random sampling* karena pengambilan sampel dari populasi dilakukan secara acak tanpa memperhatikan strata yang ada dalam populasi dan setiap anggota populasi memiliki kesempatan yang sama untuk dijadikan sampel.⁴² Dengan tabel Isaac dan Michael, dengan mengambil taraf kesalahan 5% maka peneliti memilih 28 perusahaan secara acak sebagai sampel penelitian.

E. Teknik Pengumpulan Data

Teknik pengumpulan data dalam penelitian ini adalah dengan mengambil data yang sudah tersedia, atau disebut dengan data sekunder. Data diambil dari *IDX Statistic* tahun 2010. Variabel yang diukur dalam penelitian ini adalah *right issue* (variabel X) dan *abnormal return* (variabel Y).

1. Right Issue

a. Definisi Konseptual

Right issue adalah penawaran saham baru secara terbatas kepada pemegang saham lama yang disertai hak-hak tertentu yang biasanya dengan harga penawaran khusus.

⁴² Suharyadi dan Purwanto, *Statistika untuk Ekonomi dan Keuangan Modern*, Buku 2, Edisi 2 (Jakarta: Salemba Empat, 2009), p. 10

b. Definisi Operasional

Untuk melihat perbedaan sebelum dan sesudah, peneliti menggunakan tanggal pengumuman dari *right issue*, yaitu tanggal dimana perusahaan melakukan RUPS, karena sesuai dengan Keputusan Ketua Badan Pengawas Pasar Modal, Nomor: Kep-26/Pm/2003, tentang Hak Memesan Efek Terlebih Dahulu yang menyatakan bahwa *right issue* tersebut efektif setelah memperoleh persetujuan dari para pemegang saham dalam Rapat Umum Pemegang Saham mengenai penawaran Hak Memesan Efek Terlebih Dahulu.⁴³

Tanggal pengumuman *right issue* dalam penelitian ini ditandai dengan t_0 . Dan waktu pengamatan yaitu selama tujuh hari sebelum pengumuman *right issue* ($t-7$) dan tujuh hari setelah pengumuman *right issue* ($t+7$).

2. Abnormal Return

a. Definisi Konseptual

Abnormal return adalah selisih antara *return* yang sesungguhnya terjadi (*actual return*) dengan *return* yang diharapkan (*expected return*). *Abnormal return* diperoleh dengan membandingkan tingkat keuntungan yang diharapkan dengan *actual return*. *Abnormal return* positif,

⁴³ <http://www.bapepam.go.id/old/hukum/peraturan/IX/IX.D.1.pdf>

memiliki arti bahwa tingkat keuntungan yang diperoleh lebih tinggi dari yang diharapkan, tetapi jika *abnormal return* negatif memiliki arti bahwa tingkat keuntungan yang diperoleh lebih rendah dari yang diharapkan.

b. Definisi Operasional

Perhitungan *abnormal return* harian selama periode peristiwa dari masing-masing perusahaan dihitung dengan rumus sebagai berikut seperti yang dirumuskan oleh Charles P. Jones⁴⁴ :

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

Keterangan :

$AR_{i,t}$: *Abnormal return* sekuritas ke-i pada periode peristiwa ke-t

$R_{i,t}$: *Return* sesungguhnya yang terjadi untuk sekuritas ke-i pada periode peristiwa ke-t

$E(R_{i,t})$: *Return* ekspektasi sekuritas ke-i untuk periode peristiwa ke-t

Hasil perhitungan *abnormal return* yang sudah diketahui, dihitung rata-ratanya dengan menggunakan rumus sebagai berikut, seperti yang dirumuskan oleh Jogiyanto⁴⁵:

⁴⁴ Charles P. Jones, *loc. cit.*

⁴⁵ Hartono Jogiyanto, *op. cit.*, p. 569

$$AAR_{i,t} = \frac{\sum AR_{i,t}}{n}$$

Keterangan :

$AAR_{i,t}$: Rata-rata *abnormal return* sekuritas i periode estimasi ke-t

$\sum AR_{i,t}$: Jumlah *abnormal return* sekuritas i pada periode peristiwa ke-t

n : Jumlah perusahaan

Perhitungan *return* yang sesungguhnya (*actual return*) selama periode peristiwa untuk masing-masing perusahaan dihitung dengan menggunakan rumus sebagai berikut (Jogiyanto, 2009):

$$R_{i,t} = \frac{P_{i,t} - P_{i,t-1}}{P_{i,t-1}}$$

Keterangan :

$R_{i,t}$: *Return* sesungguhnya terjadi saham i periode t

$P_{i,t}$: Harga saham harian sekuritas i pada periode t

$P_{i,t-1}$: Harga saham hari sebelumnya

Dan perhitungan *expected return* selama periode peristiwa untuk masing-masing perusahaan menggunakan pendekatan *market model* dengan rumus sebagai berikut:⁴⁶

$$E(R_i) = \alpha_i + \beta_i \cdot R_m + e_i$$

Keterangan :

$E(R_i)$ = *return* saham individual yang diharapkan

α_i = *intercept* untuk sekuritas ke-i

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

R_m = *return* indeks pasar pada periode estimasi ke-j

e_i = kesalahan residu ke-i pada periode estimasi ke-j

Dimana *return* pasar dihitung dengan menggunakan rumus sebagai berikut (Jogiyanto, 2009):

$$RM_t = \frac{IHSG_t - IHSG_{t-1}}{IHSG_{t-1}}$$

Keterangan :

RM_t : *Return market*

$IHSG_t$: *IHSG* periode t

$IHSG_{t-1}$: *IHSG* periode t-1

⁴⁶ Suad Husnan, *op. cit.*, p. 270

F. Teknik Analisis Data

1. Uji Persyaratan Analisis

a. Uji Normalitas Data

Untuk mendeteksi normalitas data dapat dilakukan dengan menggunakan Liliefors pada taraf signifikan (α) = 0,05. Rumus yang digunakan adalah :

$$L_o = | F(Z_i) - S(Z_i) |$$

Keterangan :

L_o = L observasi (harga mutlak terbesar)

$F(Z_i)$ = merupakan peluang baku

$S(Z_i)$ = merupakan proporsi angka baku

Hipotesis Statistik :

H_0 = data berdistribusi normal

H_1 = data tidak berdistribusi normal

Kriteria Pengujian :

Jika $L_o < L_t$, maka H_0 diterima, berarti data berdistribusi normal.

Jika $L_o > L_t$ maka H_0 ditolak, berarti data tidak berdistribusi normal.

b. Uji Homogenitas

Uji kesamaan dua varians digunakan untuk menguji apakah data tersebut homogen yaitu dengan membandingkan dua variansnya. Uji homogenitas dapat dilakukan apabila kelompok data tersebut sudah berdistribusi normal. Uji homogenitas dilakukan untuk menunjukkan bahwa perbedaan yang terjadi pada uji statistik benar-benar terjadi akibat adanya perbedaan antar kelompok, bukan sebagai akibat perbedaan dalam kelompok. Uji homogenitas yang digunakan dalam penelitian ini adalah Uji F pada taraf signifikan $\alpha = 0,05$ dengan rumus sebagai berikut:⁴⁷

$$F = \frac{S^2 \text{ terbesar}}{S^2 \text{ terkecil}}$$

Keterangan:

S^2 terbesar : varians terbesar

S^2 terkecil : varians terkecil

Hipotesis Penelitian

H_0 : varians data homogen

H_1 : varians data tidak homogen

⁴⁷ Sugiyono, *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D* (Bandung: Penerbit Alfabeta, 2011)
p. 197

Kriteria Pengujian

Jika $F_{hitung} < F_{tabel (0,05; db1; db2)}$, maka data homogen (H_0 diterima)

Jika $F_{hitung} > F_{tabel (0,05; db1; db2)}$, maka data tidak homogen (H_0 ditolak)

2. Uji Hipotesis

Uji hipotesis merupakan suatu pengujian untuk membuktikan adanya hubungan atau pengaruh antar variabel dalam penelitian. Dalam penelitian ini menggunakan analisis statistik parametrik uji beda rata-rata dengan sampel berpasangan (*Paired-Sample T Test*). *Paired-sample t test* adalah dua pengukuran pada subjek yang sama terhadap suatu pengaruh atau perlakuan tertentu. Ukuran sebelum dan sesudah mengalami perlakuan tertentu diukur. Dasar pemikirannya adalah apabila suatu perlakuan tidak memberikan pengaruh maka perbedaan rata-ratanya adalah nol.⁴⁸

Uji *t paired* berfungsi untuk menguji dua sampel yang berpasangan, apakah mempunyai rata-rata yang secara berbeda atau tidak. Uji ini dilakukan untuk mengetahui perbedaan sampel sebelum dan sesudah diberi perlakuan. Tingkat signifikan dalam penelitian ini $\alpha = 0.05$ atau 5%.

⁴⁸ C. Trihendradi, *Langkah Mudah Melakukan Analisis Statistik Menggunakan SPSS 19* (Yogyakarta, Penerbit Andi, 2011), p. 101

Uji statistik untuk pengujian hipotesis data berpasangan dinyatakan sebagai berikut:⁴⁹

$$t = \frac{\bar{d}}{sd / \sqrt{n}}$$

dan standar deviasi (sd) dirumuskan sebagai berikut:

$$sd = \sqrt{\frac{\sum d^2 - \frac{(\sum d)^2}{n}}{n - 1}}$$

Keterangan :

- t = nilai distribusi t
- d = nilai rata-rata perbedaan antara pengamatan berpasangan
- Sd = standar deviasi dari perbedaan antara pengamatan berpasangan
- n = jumlah sampel
- d = perbedaan antara data berpasangan

Hipotesis Penelitian:

- H₀ = tidak terdapat perbedaan yang signifikan
- H₁ = terdapat perbedaan yang signifikan

⁴⁹ Suharyadi dan Purwanto, *op. cit.*, p.133

Kriteria Pengujian:

H_0 ditolak H_1 diterima apabila $t_{hitung} > t_{tabel}$

H_0 diterima H_1 ditolak apabila $t_{hitung} < t_{tabel}$

G. Hipotesis Statistika

Karena penelitian ini merupakan penelitian yang menguji perbedaan, maka hipotesis statistika penelitian ini dapat digambarkan sebagai berikut:

$\mu_1 \neq \mu_2$ = terdapat perbedaan yang signifikan antara *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman *right issue*

BAB IV

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Deskripsi Data

Deskripsi data merupakan hasil dari pengolahan data dengan menggunakan statistik deskriptif. Statistik deskriptif bertujuan untuk memberikan gambaran atau deskripsi suatu data yang dilihat dari nilai minimum, nilai maksimum, nilai rata-rata dan standar deviasi dari masing-masing variabel. Variabel yang terdapat dalam penelitian ini ada dua variabel yaitu variabel bebas dan variabel terikat. Variabel bebas yaitu variabel yang mempengaruhi, dalam penelitian ini variabel bebasnya adalah *right issue*, yang dilambangkan dengan X dan variabel terikat, yaitu variabel yang dipengaruhi adalah *abnormal return*, yang dilambangkan dengan Y.

Analisis statistik deskriptif untuk variabel *abnormal return* yang dilihat dari *average abnormal return* (AAR) sebelum tanggal pengumuman *right issue* dan sesudah tanggal pengumuman *right issue*.

Variabel *right issue* tidak diikutsertakan dalam pengujian ini karena variabel *right issue* merupakan kegiatan penawaran saham terbatas yang dilakukan dan dipublikasikan oleh pihak perusahaan, sehingga data yang digunakan dalam variabel ini adalah tanggal pengumuman *right issue*.

Berikut adalah tabel statistik deskriptif dari penelitian ini:

Tabel IV.1
Statistik Deskriptif *Abnormal Return* Sebelum dan Setelah Pengumuman
Right Issue

Variabel	N	Minimum	Maximum	Mean	St.Dev
T-7	28	-0,0498	0,0791	0,0033	0,0287
T-6	28	-0,0321	0,0525	-0,0001	0,0190
T-5	28	-0,0722	0,0312	-0,0065	0,0203
T-4	28	-0,0494	0,0460	0,0008	0,0218
T-3	28	-0,0528	0,0796	0,0033	0,0256
T-2	28	-0,1139	0,0542	-0,0110	0,0357
T-1	28	-0,0591	0,0273	0,0008	0,0199
T+1	28	-0,2699	0,3363	0,0132	0,0888
T+2	28	-0,0522	0,3578	0,0211	0,0847
T+3	28	-0,0970	0,2048	0,0084	0,0505
T+4	28	-0,3030	0,0612	-0,0179	0,0744
T+5	28	-0,5595	0,1826	-0,0146	0,1248
T+6	28	-0,3711	0,0617	-0,0433	0,0973
T+7	28	-0,1470	0,3217	0,0174	0,0976

Sumber : data diolah menggunakan excel tahun 2013

Dari tabel diatas memperlihatkan statistik deskriptif (jumlah sampel, nilai minimum, nilai maksimum, nilai rata-rata, dan standar deviasi) dari nilai *average abnormal return* sebelum dan setelah pengumuman *right issue* yang menunjukkan bahwa:

1. Pada tujuh hari sebelum pengumuman *right issue* (t-7) memiliki rata-rata *abnormal return* sebesar 0,0030 yang berarti *actual return* lebih besar 0,3% dari *expected return*, dengan standar deviasi sebesar 0,0287.

Abnormal return saham terendah sebesar -0,0498 pada Bank CIMB Niaga Tbk, sedangkan *abnormal return* saham tertinggi 0,0791 pada perusahaan Darma Henwa Tbk.

2. Pada enam hari sebelum pengumuman *right issue* (t-6) memiliki rata-rata *abnormal return* sebesar -0,0001 yang berarti *expected return* lebih besar 0,01% dari *actual return*, dengan standar deviasi sebesar 0,0190. *Abnormal return* saham terendah sebesar -0,0321 pada perusahaan Inovisi Infracom Tbk, sedangkan *abnormal return* saham tertinggi 0,0525 pada Bank CIMB Niaga Tbk.
3. Pada lima hari sebelum pengumuman *right issue* (t-5) memiliki rata-rata *abnormal return* sebesar -0,0065 yang berarti *expected return* lebih besar 0,65% dari *actual return*, dengan standar deviasi sebesar 0,0203. *Abnormal return* saham terendah sebesar -0,0722 pada Bank CIMB Niaga Tbk, sedangkan *abnormal return* saham tertinggi 0,0312 pada perusahaan Intiland Development Tbk.
4. Pada empat hari sebelum pengumuman *right issue* (t-4) memiliki rata-rata *abnormal return* sebesar 0,0008 yang berarti *actual return* lebih besar 0,08% dari *expected return*, dengan standar deviasi sebesar 0,0218. *Abnormal return* saham terendah sebesar -0,0494 pada perusahaan Inovisi Infracom Tbk, sedangkan *abnormal return* saham tertinggi 0,0460 pada perusahaan Energi Mega Persada Tbk.

5. Pada tiga hari sebelum pengumuman *right issue* (t-3) memiliki rata-rata *abnormal return* sebesar 0,0033 yang berarti *actual return* lebih besar 0,33% dari *expected return*, dengan standar deviasi sebesar 0,0258. *Abnormal return* saham terendah sebesar -0,0528 pada perusahaan Intiland Development Tbk, sedangkan *abnormal return* saham tertinggi 0,0796 pada perusahaan Darma Henwa Tbk.
6. Pada dua hari sebelum pengumuman *right issue* (t-2) memiliki rata-rata *abnormal return* sebesar -0,0110 yang berarti *expected return* lebih besar 1,1% dari *actual return*, dengan standar deviasi sebesar 0,0357. *Abnormal return* saham terendah sebesar -0,1139 pada perusahaan Darma Henwa Tbk, sedangkan *abnormal return* saham tertinggi 0,0542 pada perusahaan Bakrieland Development Tbk.
7. Pada satu hari sebelum pengumuman *right issue* (t-1) memiliki rata-rata *abnormal return* sebesar 0,0008 yang berarti *actual return* lebih besar 0,08% dari *expected return*, dengan standar deviasi sebesar 0,0199. *Abnormal return* saham terendah sebesar -0,0591 pada perusahaan Nusantara Infrastructure Tbk, sedangkan *abnormal return* saham tertinggi 0,0273 pada Bank Permata Tbk.
8. Pada satu hari sesudah pengumuman *right issue* (t+1) memiliki rata-rata *abnormal return* sebesar 0,0132 yang berarti *actual return* lebih besar 1,32% dari *expected return*, dengan standar deviasi sebesar 0,0889. *Abnormal return* saham terendah sebesar -0,2699 pada Bank ICB

Bumiputera Tbk, sedangkan *abnormal return* saham tertinggi 0,3363 pada perusahaan Sumalindo Lestari Jaya Tbk.

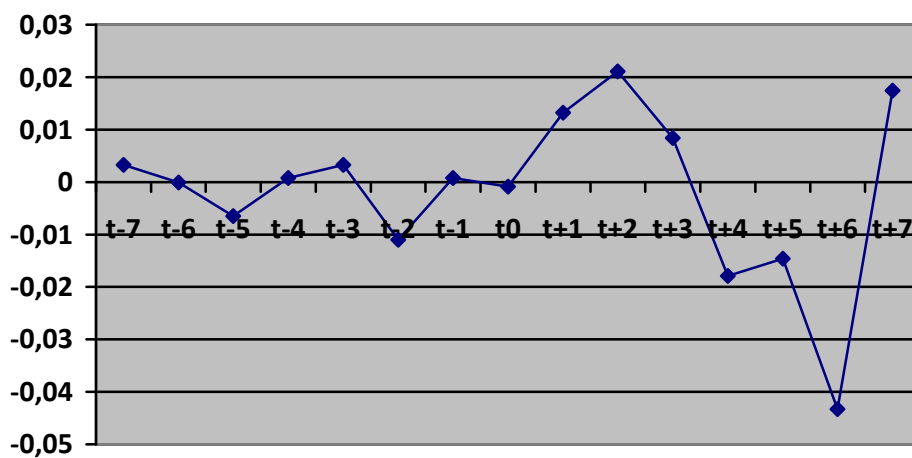
9. Pada dua hari sesudah pengumuman *right issue* (t+2) memiliki rata-rata *abnormal return* sebesar 0,0211 yang berarti *actual return* lebih besar 2,11% dari *expected return*, dengan standar deviasi sebesar 0,0847. *Abnormal return* saham terendah sebesar -0,0522 pada perusahaan Energi Mega Persada Tbk, sedangkan *abnormal return* saham tertinggi 0,3578 pada perusahaan Sumalindo Lestari Jaya Tbk.
10. Pada tiga hari sesudah pengumuman *right issue* (t+3) memiliki rata-rata *abnormal return* sebesar 0,0084 yang berarti *actual return* lebih besar 0,84% dari *expected return*, dengan standar deviasi sebesar 0,0505. *Abnormal return* saham terendah sebesar -0,0970 pada Bank CIMB Niaga Tbk, sedangkan *abnormal return* saham tertinggi 0,2048 pada perusahaan Sumalindo Lestari Jaya Tbk.
11. Pada empat hari sesudah pengumuman *right issue* (t+4) memiliki rata-rata *abnormal return* sebesar -0,0179 yang berarti *expected return* lebih besar 1,79% dari *actual return*, dengan standar deviasi sebesar 0,0744. *Abnormal return* saham terendah sebesar -0,3030 pada perusahaan Nusantara Infrastructure Tbk, sedangkan *abnormal return* saham tertinggi 0,0612 pada Bank Negara Indonesia Tbk.

12. Pada lima hari sesudah pengumuman *right issue* (t+5) memiliki rata-rata *abnormal return* sebesar -0,0146 yang berarti *expected return* lebih besar 1,46% dari *actual return*, dengan standar deviasi sebesar 0,1248. *Abnormal return* saham terendah sebesar -0,5594 pada Bank Kesawan Tbk, sedangkan *abnormal return* saham tertinggi 0,1826 pada perusahaan Mahaka Media Tbk.
13. Pada enam hari sesudah pengumuman *right issue* (t+6) memiliki rata-rata *abnormal return* sebesar -0,0433 yang berarti *expected return* lebih besar 4,33% dari *actual return*, dengan standar deviasi sebesar 0,0973. *Abnormal return* saham terendah sebesar -0,3711 pada perusahaan Multipolar Tbk, sedangkan *abnormal return* saham tertinggi 0,0617 pada perusahaan Berlian Laju Tanker Tbk.
14. Pada tujuh hari sesudah pengumuman *right issue* (t+7) memiliki rata-rata *abnormal return* sebesar 0,0174 yang berarti *actual return* lebih besar 1,74% dari *expected return*, dengan standar deviasi sebesar 0,0976. *Abnormal return* saham terendah sebesar -0,1470 pada perusahaan Intiland Development Tbk, sedangkan *abnormal return* saham tertinggi 0,3217 pada perusahaan Nusantara Infrastructure Tbk.

Hasil perhitungan *abnormal return* di sekitar pengumuman *right issue* juga dapat dilihat pada grafik dibawah ini:

Gambar IV.1

Pergerakan *Abnormal Return* di Sekitar Peristiwa



Sumber: data diolah 2013

Dari gambar grafik diatas dapat dilihat pergerakan *abnormal return* pada tujuh hari sebelum *right issue* dan tujuh hari sesudah *right issue*. Pada tujuh hari sesudah *right issue* terjadi pergerakan yang fluktuatif dari *abnormal return*. Dimana *abnormal return* tertinggi terjadi pada t+2 yaitu sebesar 0,0211 dan *abnormal return* terendah terjadi pada t+6 yaitu sebesar -0,0433. Walaupun dari gambar diatas terlihat pergerakan yang fluktuatif antara *abnormal return* sebelum dan *abnormal return* sesudah, tetapi secara rata-rata, *abnormal return* tersebut tidak berbeda jauh antara sebelum dan sesudah *right issue*.

B. Pengujian Hipotesis

1. Uji Persyaratan Analisis

a. Uji Normalitas

Sebelum dilakukan uji hipotesis terlebih dahulu dilakukan uji normalitas data. Uji normalitas dilakukan untuk mengetahui apakah data *average abnormal return* (AAR) sebelum pengumuman *right issue* dan sesudah pengumuman *right issue* berdistribusi normal atau tidak. Pengujian normalitas dilakukan dengan uji liliefors pada taraf signifikan $\alpha = 0,05$ untuk *abnormal return* sebelum dan *abnormal return* sesudah *right issue* dari sampel sebanyak 28 perusahaan dengan kriteria pengujian data berdistribusi normal apabila $L_{hitung} (L_o) < L_{tabel} (L_t)$ dan jika sebaliknya maka data tidak berdistribusi normal.

Berdasarkan hasil perhitungan uji liliefors dapat disimpulkan bahwa data *abnormal return* sebelum pengumuman *right issue* berdistribusi normal. Hal tersebut dapat dibuktikan dengan hasil perhitungan $L_o = 0,1949$ sedangkan nilai $L_t = 0,3000$ yang artinya $L_o < L_t$. Dan data *abnormal return* sesudah pengumuman *right issue* juga berdistribusi normal. Hal tersebut dapat dibuktikan dengan hasil perhitungan $L_o = 0,1635$ sedangkan nilai $L_t = 0,3000$ yang artinya $L_o < L_t$ (perhitungan lihat lampiran 7 hlm.109-110).

b. Uji Homogenitas (Uji F)

Uji homogenitas dapat dilakukan apabila kelompok data tersebut sudah berdistribusi normal. Uji homogenitas dilakukan untuk menunjukkan bahwa perbedaan yang terjadi pada uji statistik benar-benar terjadi akibat adanya perbedaan antar kelompok, bukan sebagai akibat perbedaan dalam kelompok.

Berdasarkan hasil perhitungan uji F dapat disimpulkan bahwa data *abnormal return* sebelum pengumuman *right issue* dan sesudah pengumuman *right issue* homogen. Hal tersebut dapat dibuktikan dengan hasil perhitungan $F_{hitung} = 1,8654$ sedangkan nilai $F_{tabel} = 4,2838$ yang artinya $F_{hitung} < F_{tabel}$ (perhitungan lihat lampiran 8 hlm. 111).

2. Uji Beda Before-After (*Paired Sampel T Test*)

Analisis uji beda dengan *paired sampel t test* merupakan suatu analisis yang bertujuan untuk melihat seberapa besar perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman *right issue*. Pengujian dilakukan pada taraf signifikan 0,05 dengan $db = n-1$. Kriteria pengujiannya adalah jika $t_h > t_t$ yang artinya terdapat perbedaan yang signifikan antara sebelum pengumuman *right issue* dan sesudah pengumuman *right issue*. Dan jika sebaliknya maka tidak terdapat perbedaan yang signifikan.

Hasil perhitungan menunjukkan bahwa t_{hitung} sebesar 0,1195 sedangkan t_{tabel} sebesar 1,9432 karena $t_{hitung} < t_{tabel}$ maka dapat disimpulkan bahwa *abnormal return* sebelum pengumuman *right issue* tidak berbeda

signifikan dengan *abnormal return* sesudah pengumuman *right issue* (perhitungan lihat lampiran 9 hlm. 112).

C. Pembahasan

Pasar modal dapat dikatakan efisien jika harga-harga sekuritas secara penuh mencerminkan semua informasi yang dipublikasikan. Untuk mengetahui apakah pasar modal di BEI dikatakan efisien atau tidak dapat dilihat dari *abnormal return* saham-sahamnya. Berdasarkan perhitungan yang telah dilakukan dapat dilihat bahwa hasil atas penelitian menunjukkan tidak ada pengaruh *right issue* terhadap *abnormal return* yang ditunjukkan dengan tidak adanya perbedaan yang signifikan antara *abnormal return* sebelum *right issue* dengan *abnormal return* sesudah *right issue*. Hasil perhitungan menunjukkan bahwa t_{hitung} sebesar 0,1195 sedangkan t_{tabel} sebesar 1,9432 yang berarti $t_{hitung} < t_{tabel}$ maka tidak ada perbedaan yang signifikan.

Tidak adanya perbedaan yang signifikan karena pada hari-hari sebelum dan sesudah peristiwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan yang dapat dilihat dari pergerakan *abnormal return* dari hari pertama sampai hari ketujuh sebelum dan sesudah *right issue*. Seperti pada hari pertama sebelum *right issue* (t-1) terjadi *abnormal return* sebesar 0,0008 dan hari pertama sesudah *right issue* (t+1), *abnormal return* yang terjadi sebesar 0,0132. Pada hari pertama ada perbedaan *abnormal return* tetapi tidak signifikan karena perbedaannya hanya sebesar 0,0124 atau sebesar 1,24%.

Sedangkan jika melihat pergerakan *abnormal return* secara keseluruhan pada tujuh hari sebelum pengumuman *right issue* memiliki rata-rata *abnormal return* sebesar -0,0013 dan pada tujuh hari sesudah pengumuman *right issue* rata-rata *abnormal return* sebesar -0,0023. Dari hasil tersebut dapat dilihat adanya perbedaan tetapi tidak signifikan karena perbedaannya hanya sebesar 0,0010 atau 0,1%. Perbedaan *abnormal return* yang signifikan tidak terjadi pada periode peristiwa *right issue* menunjukkan bahwa investor tidak mengantisipasi adanya informasi baru yang diumumkan ke pasar, sehingga tidak mengubah pandangan investor terhadap keputusan investasinya, sehingga pengumuman *right issue* tidak memiliki kandungan informasi yang berarti.

Selain itu tidak adanya perbedaan yang signifikan antara *abnormal return* sebelum dan *abnormal return* sesudah *right issue* mungkin disebabkan oleh investor yang tidak terpengaruh dengan kelompok emiten yang melakukan *right issue* tetapi lebih pada tujuan dan motif dilakukannya *right issue*. Mungkin investor mendapatkan informasi bahwa motif dan tujuan *right issue* umumnya bukan untuk hal-hal yang produktif seperti restrukturisasi hutang, merger dan akuisisi internal. Karena menurut Mohamad Samsul, reaksi pasar terhadap *right issue* sangat berbeda selama masa siklus ekonomi *recovery* dibandingkan dengan siklus *recession*.⁵⁰ Pada siklus *recovery* atau *expansion*, tindakan *right issue* akan berdampak positif pada harga saham di pasar, sedangkan untuk masa *recession* berdampak negatif di pasar. Hal ini

⁵⁰ Mohamad Samsul, *op. cit.*, p.193

disebabkan dana dari *right issue* digunakan untuk perluasan usaha dalam masa *recovery*, sedangkan pada siklus *recession* digunakan untuk membayar hutang.

Ada berbagai macam motif yang dilakukan perusahaan dalam melakukan *right issue*, ada yang menggunakan dana dari *right issue* untuk mengembangkan usahanya, tetapi ada juga yang menggunakan dana tersebut untuk melunasi kewajibannya. PT Bank Negara Indonesia Tbk (BBNI) berencana menambah satu kantor cabang di Amerika Serikat setelah hasil penawaran saham terbatas (*rights issue*). BNI menyiapkan alokasi dana sebesar 15% untuk pengembangan infrastruktur, IT dan ekspansi kantor cabang dari hasil *rights issue* yang diharapkan akan mencapai Rp 10 triliun.⁵¹ Sedangkan PT Sumalindo Lestari Jaya Tbk (SULI) melakukan *right issue* dengan menawarkan 1.236.022.311 lembar saham, dengan harga penawaran dan harga nominal sebesar Rp 100 untuk setiap saham. Dana yang terkumpul sekitar Rp 123,6 miliar, sebanyak 15,69% akan digunakan untuk melunasi *Bridging Loan* dari Genuine Capital Ltd. Sebesar US\$ 2 juta.⁵²

Tidak adanya perbedaan yang signifikan juga bisa diakibatkan karena mungkin disebabkan ada beberapa perusahaan yang melaksanakan *corporate action* lain selain *right issue* seperti, *stock split*, saham bonus, dan pembagian dividen pada periode pengamatan maupun pada periode estimasi yang dapat mempengaruhi harga saham. Menurut Tjiptono Darmadji dan Hendy M.

⁵¹ Herdaru Purnomo, Usai *Right Issue* BNI Buka Cabang di Amerika, 2010, p.1 (<http://finance.detik.com/read/2010/11/23/134023/1500279/5.htm>)

⁵² Whery Enggo Prayogi, *Right Issue* Sumalindo dapat Restu dari Pemegang Saham, 2010, p.1 (<http://finance.detik.com/read/2010/03/09/123508/1314353/6.htm>).

Fakhrudin *corporate action* memiliki pengaruh signifikan terhadap kepentingan pemegang saham, karena *corporate action* yang dilakukan emiten akan berpengaruh terhadap jumlah saham yang beredar, komposisi kepemilikan saham, serta pengaruhnya terhadap pergerakan harga saham.⁵³

Dalam penelitian ini ada beberapa perusahaan yang melakukan *corporate action* lain selain *right issue* pada periode pengamatan maupun pada periode estimasi, salah satunya adalah perusahaan Multipolar Tbk yang melakukan *stock split* pada periode pengamatan. Periode pengamatan pada perusahaan Multipolar Tbk dilakukan selama 15 hari yaitu dari tanggal 19 Maret 2010 sampai tanggal 9 April 2010. Tetapi pada tanggal 7 April 2010 perusahaan Multipolar Tbk melakukan *stock split* yang mengakibatkan harga saham perusahaan mengalami penurunan yaitu dari Rp245,00 menjadi Rp150,00 per lembar saham. Penurunan harga saham tersebut juga mempengaruhi *abnormal return* perusahaan.

Hasil penelitian ini tidak sejalan dengan hasil penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Asna Manullang dengan judul “Pengaruh *Right Issue* terhadap Volume Perdagangan Saham dan *Abnormal Return* di Bursa Efek Jakarta tahun 2000-2006” dalam jurnal Fokus Ekonomi yang menunjukkan bahwa terdapat pengaruh yang signifikan antara *abnormal return* dan total volume perdagangan saham di sekitar hari pengumuman. Hal tersebut

⁵³ Tjiptono Darmadji dan Hendy M. Fakhrudin, *op. cit.*, p124

ditunjukkan secara statistik ada perbedaan yang signifikan antara rata-rata *return* tidak normal saham sebelum dan sesudah pengumuman *right issue*.⁵⁴

Namun penelitian ini mendukung hasil penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Imam Ghozali dan Agus Solichin dengan judul "Analisis Dampak Pengumuman *Right Issue* terhadap Reaksi Pasar di Bursa Eek Jakarta" yang menunjukkan bahwa pengumuman *right issue* tidak mempunyai kandungan informasi sehingga tidak berpengaruh terhadap reaksi pasar yang ditunjukkan dengan tidak adanya perbedaan rata-rata *abnormal return* saham.⁵⁵

Berdasarkan hasil pengujian yang telah dilakukan menunjukkan bahwa variabel *abnormal return* tidak berbeda secara signifikan antara sebelum pengumuman *right issue* dan setelah pengumuman *right issue*. Karena hal ini disebabkan beberapa keterbatasan, diantaranya adalah:

1. Keterbatasan variabel

Dalam penelitian ini peneliti hanya menggunakan pendekatan *market model* dalam perhitungan *abnormal return*. Dimana dalam menghitung *expected return*, peneliti harus membentuk model ekspektasi dengan menggunakan data realisasi selama periode estimasi

⁵⁴Asna Manullang, "Pengaruh *Right Issue* Terhadap Volume Perdagangan Saham dan *Abnormal Return* Di Bursa Efek Jakarta Tahun 2000-2006", Jurnal Fokus Ekonomi, ISSN Vol. 3 No. 1, Juni 2008, p.105

⁵⁵ Imam Ghozali dan Agus Solichin, "Analisis Dampak Pengumuman *Right Issue* terhadap Reaksi Pasar di Bursa Efek Jakarta", ISSN Vol. 10 No. 1, Maret 2003, p.111

2. Keterbatasan sampel

Sampel dalam penelitian ini tidak membedakan jenis industri perusahaan yang mungkin saja dapat mempengaruhi *abnormal return* perusahaan.

3. Keterbatasan data

Periode pengamatan *abnormal return* (AR) yang digunakan dalam penelitian ini adalah 15 hari yaitu 7 hari sebelum pengumuman *right issue*, pada saat pengumuman *right issue*, dan 7 hari setelah pengumuman *right issue* pada tahun 2010. Terlalu pendeknya waktu penelitian mungkin saja menjadikan *abnormal return* tiap perusahaan kurang menunjukkan kondisi yang sebenarnya.

BAB V

KESIMPULAN, IMPLIKASI DAN SARAN

A. Kesimpulan

Tujuan dari penelitian ini adalah menganalisis pengaruh pengumuman *right issue* terhadap *abnormal return* pada hari sekitar pengumuman *right issue*. Berdasarkan hasil penelitian yang didapat bahwa pengumuman *right issue* tidak berpengaruh terhadap *abnormal return*. Hal ini tunjukkan dengan tidak adanya perbedaan yang signifikan antara *abnormal return* sebelum pengumuman *right issue* dengan *abnormal return* sesudah pengumuman *right issue*.

Tidak adanya perbedaan yang signifikan dikarenakan adanya penurunan dan kenaikan *abnormal return* saham pada sebelum *right issue*. Dan ketika informasi mengenai *right issue* diumumkan dapat membalikkan keadaan penurunan dan kenaikan *abnormal return* saat sebelum *right issue*. Jika saat sebelum *right issue* mendapatkan *abnormal return* positif kemudian sesudah *right issue* mendapatkan *abnormal return* negatif. Atau sebaliknya jika sebelum *right issue* mendapatkan *abnormal return* negatif kemudian sesudah *right issue* mendapatkan *abnormal return* positif. Keadaan tersebutlah yang membuat *abnormal return* sebelum tidak berbeda signifikan dengan *abnormal return* sesudah *right issue*.

Dengan demikian secara keseluruhan dari hasil uji hipotesis menunjukkan bahwa pengumuman *right issue* tidak memiliki kandungan informasi sehingga tidak mempengaruhi pengambilan keputusan investor dalam melakukan transaksi di pasar modal yang dilihat dari tingkat keuntungan (rata-rata *abnormal return* saham) sebelum dan sesudah pengumuman *right issue*.

B. Implikasi

Informasi yang relevan dengan kondisi pasar modal merupakan sesuatu yang selalu dicari para pelaku pasar modal (investor) dalam upaya melakukan pengambilan keputusan investasi. Informasi mengenai *right issue* di Bursa Efek Indonesia tidak menunjukkan adanya perbedaan rata-rata *abnormal return* yang signifikan. Karena itu maka para investor perlu memperhatikan pengaruh dari pengumuman *right issue* dan investor perlu menyadari bahwa aktivitas perdagangan di pasar modal telah dilakukan dengan berdasarkan pada informasi yang dipublikasikan. Di samping itu investor juga perlu menyadari adanya kebocoran informasi dari pihak manajemen mengenai pengumuman *right issue* sehingga investor mampu memanfaatkan momen tersebut untuk mendapatkan keuntungan (*abnormal return*).

Informasi (pengumuman *right issue*) yang dipublikasikan oleh BEI kepada masyarakat hendaknya dilakukan dengan lebih transparan dan cepat. Hal ini dimaksudkan agar masyarakat pelaku pasar modal seperti investor,

pialang, dan analis sekuritas lebih mampu dan cepat menyesuaikan atau mengantisipasi informasi tersebut dalam bertransaksi di pasar modal, sehingga investor mampu memanfaatkan momen tersebut untuk mendapatkan keuntungan dalam pengambilan keputusan investasi yang terkait dengan pengumuman *right issue*. Informasi tersebut pada akhirnya akan terlihat pada perubahan *abnormal return* saham.

Disisi lain, bagi investor sebelum menanamkan saham pada saat *right issue* sebaiknya melihat dengan seksama dan mempelajari terlebih dahulu kondisi perusahaan yang bersangkutan, khususnya mengenai penggunaan dana *right issue*, apakah investasi tersebut akan digunakan secara menguntungkan atau sebaliknya.

C. Saran

Berdasarkan implikasi sebagaimana diuraikan di atas, maka peneliti memberikan rekomendasi atau saran sebagai berikut:

1. Bagi Peneliti Selanjutnya

Berkaitan dengan penelitian ini, maka untuk peneliti selanjutnya dapat menggunakan model yang berbeda selain *market model* untuk menaksir *expected return* dalam perhitungan *abnormal return* yaitu dapat menggunakan *market adjusted model* atau *mean adjusted model*.

Untuk penelitian dimasa mendatang juga dapat menambah jumlah sampel dengan memperpanjang periode pengamatan sehingga pada hasil penelitian selanjutnya diharapkan lebih akurat.

Selain itu dalam penelitian ini sebagai sampel adalah semua perusahaan yang melakukan *right issue*, apabila ada pemisahan sektor dan *size* perusahaan kemungkinan dapat memberikan kesimpulan yang berbeda dengan adanya pengumuman *right issue*.

2. Bagi Perusahaan

Sebaiknya tambahan modal dari *right issue* dapat dipergunakan untuk memperbaiki struktur keuangan perusahaan menjadi lebih baik. Perusahaan juga hendaknya memperhatikan kondisi pasar yang ada apakah mendukung kebijakan *right issue* atau tidak.

3. Bagi Investor

Bagi investor di pasar modal Indonesia, dengan mengacu pada hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan bahan pertimbangan terhadap investasi yang akan dikeluarkan, karena sebelum menanamkan saham, investor sebaiknya melihat dengan baik atau mempelajari terlebih dahulu kondisi perusahaan yang sebenarnya, dan juga mencari informasi mengenai penggunaan dana *right issue* yang dikeluarkan apakah akan berdampak positif pada pasar atau berdampak negatif yang ditandai dengan naik dan turunnya harga saham.

DAFTAR PUSTAKA

- Ang, Robbert. **Buku Pintar Pasar Modal Indonesia**. Mediasoft Indonesia, 1997.
- Anoraga, Pandji dan Piji Pakarti. **Pengantar Pasar Modal**. Jakarta: Rineka Cipta, 2006.
- Atmaja, Lukas Setia. **Manajemen Keuangan**. Yogyakarta: Andi, 2003.
- Baridwan, Zaki. **Intermediate Accounting. Edisi Kedelapan**. Yogyakarta: BPFE, 2008.
- Darmadji, Tjiptono dan Hendy M. Fakhruddin. **Pasar Modal Di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab**. Jakarta: Salemba Empat, 2001.
- Fabozzi, Frank J. **Manajemen Investasi, Buku Satu**. Jakarta: Salemba Empat, 1999.
- Fakhruddin, Hendy M. **Istilah Pasar Modal A-Z**. Jakarta: PT Elex Media Komputindo, 2008.
- Ghozali, Imam dan Agus Solichin, “Analisis Dampak Pengumuman *Right Issue* Terhadap Reaksi Pasar di Bursa Efek Jakarta”, **ISSN**, Vol. 10, No. 1 Maret 2003, hal. 100-114.
- Hadi, Syamsul. “Dampak *Right Issue* terhadap *Return Saham*”. Vol. 3, No. 2 Juni 2009, hal. 167-185.
- Halim, Abdul. **Analisis Investasi. Edisi 2**. Jakarta: Salemba Empat, 2005.
- Hartono, Jogiyanto. **Teori Portofolio dan Analisis Investasi. Edisi Kedelapan**. Yogyakarta: BPFE, 2009.
- Horne, James C. Van dan John M. Wachowicz, **Fundamentals of Financial Management, Buku 2, Edisi 12**. Jakarta: Salemba Empat, 2007.
- Husnan, Suad. **Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas**. Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2005.
- Indrastiti, Narita. **Return Reksadana Saham Negatif**, 2012, (<http://investasi.kontan.co.id/news/return-reksadana-saham-negatif>)

- Jones, Charle P, *et all.* **Investment Analysis and Management**. Jakarta: Salemba Empat, 2009.
- Manullang, Asna, “Pengaruh *Right Issue* terhadap Volume Perdagangan Saham dan *Abnormal Return* Di Bursa Efek Jakarta Tahun 2000-2006”, **Fokus Ekonomi**, ISSN, Vol.3 No.1, Juni 2008, hal. 99-106
- Mishkin, Frederic S. **Ekonomi, Uang, Perbankan, dan Pasar Keuangan, Buku 1, Edisi 8**. Jakarta: Salemba Empat, 2008.
- Purnawati, Ni Ketut dan Ni Nyoman Abundanti, “Reaksi Investor Terhadap Pengumuman *Right Issue* Kelompok Saham Sektoral Di Pasar Modal Indonesia”, **ISSN**, Vol.4, No.1, Februari 2010, hal. 42-54
- Ross, Stephen A, *et all.* **Corporate Finance, Sixth Edition**. Mc Graw-Hill, 2002.
- Samsul, Mohamad. **Pasar Modal dan Manajemen Portofolio**. Jakarta: Penerbit Erlangga, 2006.
- Siagian, Dergibson dan Sugiarno. **Metode Statistika untuk Bisnis dan Ekonomi**. Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama, 2000.
- Sugiyono. **Metode Penelitian Administrasi**. Bandung: Alfabeta, 2010
- _____. **Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D**. Bandung: Alfabeta, 2011
- Suharyadi dan Purwanto. **Statistika untuk Ekonomi dan Keuangan Modern, Buku 2, Edisi 2**. Jakarta: Salemba Empat, 2009.
- Trihendradi C. **Langkah Mudah Melakukan Analisis Statistik Menggunakan SPSS 19**. Yogyakarta: Penerbit Andi, 2011.
- Widoatmodjo, Sawidji. **Cara Sehat Investasi Di Pasar Modal**. Jakarta: PT Elex Media Komputindo, 2012.
- www.bapepam.go.id/old/hukum/peraturan/IX/IX.D.1.pdf (diakses 08 Juli 2013)
- www.detikfinance.com (diakses 10 Juli 2013)
- www.repository.upi.edu/operator/upload/s_pem_055984_chapter1.pdf, (diakses 10 Mei 2013)

LAMPIRAN

Perusahaan yang Melakukan *Right Issue*

No	Kode	Nama	Tanggal
		Perusahaan	Pengumuman
1	DEWA	Darma Henwa Tbk	11-Jan-10
2	BKSL	Sentul City Tbk	12-Jan-10
3	ENRG	Energi Mega Persada Tbk	13-Jan-10
4	AKRA	AKR Corporindo Tbk	21-Jan-10
5	UNSP	Bakrie Sumatra Plantations Tbk	02-Feb-10
6	SULI	Sumalindo Lestari Jaya Tbk	09-Mar-10
7	BNII	Bank Internasional Indonesia Tbk	26-Mar-10
8	DILD	Intiland Development Tbk	29-Mar-10
9	MLPL	Multipolar Tbk	30-Mar-10
10	INVS	Inovisi Infracom Tbk	27-Apr-10
11	APLI	Asiaplast Industries Tbk	24-Mei-10
12	BABP	Bank ICB Bumiputera Tbk	22-Jun-10
13	MCOR	Bank Windu Kentjana Int'l Tbk	24-Jun-10
14	ELTY	Bakrieland Development Tbk	25-Jun-10
15	KARK	Dayaindo Resources International Tbk	28-Jun-10
16	BEKS	Bank Eksekutif Internasional Tbk	30-Jun-10
17	BLTA	Berlian Laju Tanker Tbk	30-Jun-10
18	ABBA	Mahaka Media Tbk	09-Jul-10
19	META	Nusantara Infrastructure Tbk	14-Jul-10
20	BNLI	Bank Permata Tbk	03-Nop-10
21	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk	19-Nop-10
22	KBRI	Kertas Basuki Rachmat Indonesia Tbk	22-Nop-10
23	BTPN	Bank Tabungan Pensiunan Nasional Tbk	24-Nop-10
24	BBNI	Bank Negara Indonesia Tbk	24-Nop-10
25	LPKR	Lippo Karawaci Tbk	29-Nop-10
26	BNGA	Bank CIMB Niaga Tbk	28-Des-10
27	PBRX	Pan Brothers Tbk	22-Des-10
28	BKSW	Bank Kesawan Tbk	27-Des-10

PERHITUNGAN ACTUAL RETURN (R_i)**Darma Henwa Tbk (DEWA)**

	P _{i,t}	P _{i,t - 1}	R _{i,t}
T - 7	135,00	125,00	0,0800
T - 6	136,00	135,00	0,0074
T - 5	134,00	136,00	-0,0147
T - 4	140,00	134,00	0,0448
T - 3	150,00	140,00	0,0714
T - 2	130,00	150,00	-0,1333
T - 1	135,00	130,00	0,0385
0	133,00	135,00	-0,0148
T + 1	136,00	133,00	0,0226
T + 2	132,00	136,00	-0,0294
T + 3	130,00	132,00	-0,0152
T + 4	124,00	130,00	-0,0462
T + 5	124,00	124,00	0,0000
T + 6	127,00	124,00	0,0242
T + 7	124,00	127,00	-0,0236

Sentul City Tbk (BKSL)

	P _{i,t}	P _{i,t - 1}	R _{i,t}
T - 7	97,00	95,00	0,0211
T - 6	96,00	97,00	-0,0103
T - 5	95,00	96,00	-0,0104
T - 4	95,00	95,00	0,0000
T - 3	94,00	95,00	-0,0105
T - 2	92,00	94,00	-0,0213
T - 1	94,00	92,00	0,0217
0	96,00	94,00	0,0213
T + 1	95,00	96,00	-0,0104
T + 2	93,00	95,00	-0,0211
T + 3	91,00	93,00	-0,0215
T + 4	91,00	91,00	0,0000
T + 5	90,00	91,00	-0,0110
T + 6	89,00	90,00	-0,0111
T + 7	87,00	89,00	-0,0225

Energi Mega Persada Tbk (ENRG)

	P _{i,t}	P _{i,t - 1}	R _{i,t}
T - 7	193,00	193,00	0,0000
T - 6	198,00	193,00	0,0259
T - 5	200,00	198,00	0,0101
T - 4	205,00	200,00	0,0250
T - 3	205,00	205,00	0,0000
T - 2	191,00	205,00	-0,0683
T - 1	195,00	191,00	0,0209
0	192,00	195,00	-0,0154
T + 1	191,00	192,00	-0,0052
T + 2	180,00	191,00	-0,0576
T + 3	179,00	180,00	-0,0056
T + 4	179,00	179,00	0,0000
T + 5	177,00	179,00	-0,0112
T + 6	176,00	177,00	-0,0056
T + 7	178,00	176,00	0,0114

AKR Corporindo Tbk (AKRA)

	P _{i,t}	P _{i,t - 1}	R _{i,t}
T - 7	1.220,00	1.180,00	0,0339
T - 6	1.270,00	1.220,00	0,0410
T - 5	1.290,00	1.270,00	0,0157
T - 4	1.310,00	1.290,00	0,0155
T - 3	1.310,00	1.310,00	0,0000
T - 2	1.310,00	1.310,00	0,0000
T - 1	1.310,00	1.310,00	0,0000
0	1.310,00	1.310,00	0,0000
T + 1	1.290,00	1.310,00	-0,0153
T + 2	1.240,00	1.290,00	-0,0388
T + 3	1.240,00	1.240,00	0,0000
T + 4	1.240,00	1.240,00	0,0000
T + 5	1.250,00	1.240,00	0,0081
T + 6	1.180,00	1.250,00	-0,0560
T + 7	1.170,00	1.180,00	-0,0085

Bakrie Sumatra Plantation Tbk (UNSP)

	P _{i,t}	P _{i,t - 1}	R _{i,t}
T - 7	630,00	630,00	0,0000
T - 6	610,00	630,00	-0,0317
T - 5	590,00	610,00	-0,0328
T - 4	580,00	590,00	-0,0169
T - 3	600,00	580,00	0,0345
T - 2	580,00	600,00	-0,0333
T - 1	580,00	580,00	0,0000
0	560,00	580,00	-0,0345
T + 1	560,00	560,00	0,0000
T + 2	560,00	560,00	0,0000
T + 3	540,00	560,00	-0,0357
T + 4	550,00	540,00	0,0185
T + 5	540,00	550,00	-0,0182
T + 6	520,00	540,00	-0,0370
T + 7	520,00	520,00	0,0000

Sumalindo Lestari Jaya Tbk (SULI)

	P _{i,t}	P _{i,t - 1}	R _{i,t}
T - 7	146,00	146,00	0,0000
T - 6	144,00	146,00	-0,0137
T - 5	145,00	144,00	0,0069
T - 4	146,00	145,00	0,0069
T - 3	146,00	146,00	0,0000
T - 2	148,00	146,00	0,0137
T - 1	148,00	148,00	0,0000
0	150,00	148,00	0,0135
T + 1	200,00	150,00	0,3333
T + 2	270,00	200,00	0,3500
T + 3	320,00	270,00	0,1852
T + 4	330,00	320,00	0,0313
T + 5	330,00	330,00	0,0000
T + 6	265,00	330,00	-0,1970
T + 7	225,00	265,00	-0,1509

Bank Internasional Indonesia (BNII)

	P _{i,t}	P _{i,t - 1}	R _{i,t}
T - 7	285,00	290,00	-0,0172
T - 6	290,00	285,00	0,0175
T - 5	290,00	290,00	0,0000
T - 4	285,00	290,00	-0,0172
T - 3	285,00	285,00	0,0000
T - 2	295,00	285,00	0,0351
T - 1	295,00	295,00	0,0000
0	295,00	295,00	0,0000
T + 1	295,00	295,00	0,0000
T + 2	305,00	295,00	0,0339
T + 3	315,00	305,00	0,0328
T + 4	320,00	315,00	0,0159
T + 5	310,00	320,00	-0,0313
T + 6	305,00	310,00	-0,0161
T + 7	320,00	305,00	0,0492

Intiland Development Tbk (DILD)

	P _{i,t}	P _{i,t - 1}	R _{i,t}
T - 7	610,00	620,00	-0,0161
T - 6	630,00	610,00	0,0328
T - 5	640,00	630,00	0,0159
T - 4	650,00	640,00	0,0156
T - 3	635,00	650,00	-0,0231
T - 2	630,00	635,00	-0,0079
T - 1	645,00	630,00	0,0238
0	645,00	645,00	0,0000
T + 1	680,00	645,00	0,0543
T + 2	670,00	680,00	-0,0147
T + 3	700,00	670,00	0,0448
T + 4	700,00	700,00	0,0000
T + 5	725,00	700,00	0,0357
T + 6	760,00	725,00	0,0483
T + 7	635,00	760,00	-0,1645

Multipolar Tbk (MLPL)

	P _{i,t}	P _{i,t - 1}	R _{i,t}
T - 7	268,00	272,00	-0,0147
T - 6	264,00	268,00	-0,0149
T - 5	268,00	264,00	0,0152
T - 4	264,00	268,00	-0,0149
T - 3	260,00	264,00	-0,0152
T - 2	260,00	260,00	0,0000
T - 1	264,00	260,00	0,0154
0	272,00	264,00	0,0303
T + 1	276,00	272,00	0,0147
T + 2	276,00	276,00	0,0000
T + 3	272,00	276,00	-0,0145
T + 4	260,00	272,00	-0,0441
T + 5	245,00	260,00	-0,0577
T + 6	150,00	245,00	-0,3878
T + 7	152,00	150,00	0,0133

Inovisi Infracom Tbk (INVS)

	P _{i,t}	P _{i,t - 1}	R _{i,t}
T - 7	850,00	878,57	-0,0325
T - 6	828,57	850,00	-0,0252
T - 5	842,86	828,57	0,0172
T - 4	821,43	842,86	-0,0254
T - 3	828,57	821,43	0,0087
T - 2	814,29	828,57	-0,0172
T - 1	821,43	814,29	0,0088
0	814,29	821,43	-0,0087
T + 1	807,14	814,29	-0,0088
T + 2	864,29	807,14	0,0708
T + 3	907,14	864,29	0,0496
T + 4	892,86	907,14	-0,0157
T + 5	985,71	892,86	0,1040
T + 6	714,29	985,71	-0,2754
T + 7	821,43	714,29	0,1500

Asiaplast Industries Tbk (APLI)

	P _{i,t}	P _{i,t - 1}	R _{i,t}
T - 7	79,00	79,00	0,0000
T - 6	79,00	79,00	0,0000
T - 5	78,00	79,00	-0,0127
T - 4	77,00	78,00	-0,0128
T - 3	77,00	77,00	0,0000
T - 2	80,00	77,00	0,0390
T - 1	81,00	80,00	0,0125
0	79,00	81,00	-0,0247
T + 1	73,00	79,00	-0,0759
T + 2	77,00	73,00	0,0548
T + 3	74,00	77,00	-0,0390
T + 4	74,00	74,00	0,0000
T + 5	76,00	74,00	0,0270
T + 6	77,00	76,00	0,0132
T + 7	77,00	77,00	0,0000

Bank ICB Bumiputera Tbk (BABP)

	P _{i,t}	P _{i,t - 1}	R _{i,t}
T - 7	122,00	122,00	0,0000
T - 6	122,00	122,00	0,0000
T - 5	122,00	122,00	0,0000
T - 4	122,00	122,00	0,0000
T - 3	122,00	122,00	0,0000
T - 2	122,00	122,00	0,0000
T - 1	122,00	122,00	0,0000
0	129,00	122,00	0,0574
T + 1	95,00	129,00	-0,2636
T + 2	95,00	95,00	0,0000
T + 3	95,00	95,00	0,0000
T + 4	83,00	95,00	-0,1263
T + 5	83,00	83,00	0,0000
T + 6	83,00	83,00	0,0000
T + 7	83,00	83,00	0,0000

Bank Windu Kenjana Int'l Tbk (MCOR)

	Pi,t	Pi,t - 1	Ri,t
T - 7	150,00	150,00	0,0000
T - 6	150,00	150,00	0,0000
T - 5	150,00	150,00	0,0000
T - 4	152,00	150,00	0,0133
T - 3	150,00	152,00	-0,0132
T - 2	150,00	150,00	0,0000
T - 1	150,00	150,00	0,0000
0	150,00	150,00	0,0000
T + 1	150,00	150,00	0,0000
T + 2	150,00	150,00	0,0000
T + 3	150,00	150,00	0,0000
T + 4	152,00	150,00	0,0133
T + 5	152,00	152,00	0,0000
T + 6	153,00	152,00	0,0066
T + 7	155,00	153,00	0,0131

Bakrieland Development Tbk (ELTY)

	Pi,t	Pi,t - 1	Ri,t
T - 7	136,00	137,00	-0,0073
T - 6	136,00	136,00	0,0000
T - 5	136,00	136,00	0,0000
T - 4	142,00	136,00	0,0441
T - 3	144,00	142,00	0,0141
T - 2	150,00	144,00	0,0417
T - 1	150,00	150,00	0,0000
0	149,00	150,00	-0,0067
T + 1	148,00	149,00	-0,0067
T + 2	143,00	148,00	-0,0338
T + 3	144,00	143,00	0,0070
T + 4	141,00	144,00	-0,0208
T + 5	142,00	141,00	0,0071
T + 6	139,00	142,00	-0,0211
T + 7	139,00	139,00	0,0000

Dayaindo Resources International Tbk (KARK)

	Pi,t	Pi,t - 1	Ri,t
T - 7	85,00	84,00	0,0119
T - 6	86,00	85,00	0,0118
T - 5	86,00	86,00	0,0000
T - 4	85,00	86,00	-0,0116
T - 3	87,00	85,00	0,0235
T - 2	88,00	87,00	0,0115
T - 1	89,00	88,00	0,0114
0	86,00	89,00	-0,0337
T + 1	88,00	86,00	0,0233
T + 2	88,00	88,00	0,0000
T + 3	87,00	88,00	-0,0114
T + 4	87,00	87,00	0,0000
T + 5	89,00	87,00	0,0230
T + 6	85,00	89,00	-0,0449
T + 7	83,00	85,00	-0,0235

Bank Pundi Indonesia Tbk (BEKS)

	Pi,t	Pi,t - 1	Ri,t
T - 7	128,00	128,00	0,0000
T - 6	128,00	128,00	0,0000
T - 5	128,00	128,00	0,0000
T - 4	128,00	128,00	0,0000
T - 3	128,00	128,00	0,0000
T - 2	119,00	128,00	-0,0703
T - 1	119,00	119,00	0,0000
0	115,00	119,00	-0,0336
T + 1	130,00	115,00	0,1304
T + 2	163,00	130,00	0,2538
T + 3	157,00	163,00	-0,0368
T + 4	160,00	157,00	0,0191
T + 5	160,00	160,00	0,0000
T + 6	129,00	160,00	-0,1938
T + 7	120,00	129,00	-0,0698

Berlian Laju Tanker Tbk (BLTA)

	Pi,t	Pi,t - 1	Ri,t
T - 7	335,00	330,00	0,0152
T - 6	335,00	335,00	0,0000
T - 5	330,00	335,00	-0,0149
T - 4	330,00	330,00	0,0000
T - 3	330,00	330,00	0,0000
T - 2	335,00	330,00	0,0152
T - 1	330,00	335,00	-0,0149
0	330,00	330,00	0,0000
T + 1	330,00	330,00	0,0000
T + 2	330,00	330,00	0,0000
T + 3	340,00	330,00	0,0303
T + 4	355,00	340,00	0,0441
T + 5	275,00	355,00	-0,2254
T + 6	290,00	275,00	0,0545
T + 7	345,00	290,00	0,1897

Mahaka Media Tbk (ABBA)

	Pi,t	Pi,t - 1	Ri,t
T - 7	93,00	91,00	0,0220
T - 6	93,00	93,00	0,0000
T - 5	93,00	93,00	0,0000
T - 4	90,00	93,00	-0,0323
T - 3	94,00	90,00	0,0444
T - 2	91,00	94,00	-0,0319
T - 1	94,00	91,00	0,0330
0	94,00	94,00	0,0000
T + 1	94,00	94,00	0,0000
T + 2	91,00	94,00	-0,0319
T + 3	90,00	91,00	-0,0110
T + 4	79,00	90,00	-0,1222
T + 5	94,00	79,00	0,1899
T + 6	94,00	94,00	0,0000
T + 7	94,00	94,00	0,0000

Nusantara Infrastructur Tbk (META)

	Pi,t	Pi,t - 1	Ri,t
T - 7	158,00	158,00	0,0000
T - 6	160,00	158,00	0,0127
T - 5	160,00	160,00	0,0000
T - 4	158,00	160,00	-0,0125
T - 3	160,00	158,00	0,0127
T - 2	160,00	160,00	0,0000
T - 1	150,00	160,00	-0,0625
0	148,00	150,00	-0,0133
T + 1	152,00	148,00	0,0270
T + 2	150,00	152,00	-0,0132
T + 3	158,00	150,00	0,0533
T + 4	110,00	158,00	-0,3038
T + 5	120,00	110,00	0,0909
T + 6	125,00	120,00	0,0417
T + 7	165,00	125,00	0,3200

Bank Permata Tbk (BNLI)

	Pi,t	Pi,t - 1	Ri,t
T - 7	1.760,00	1.780,00	-0,0112
T - 6	1.740,00	1.760,00	-0,0114
T - 5	1.740,00	1.740,00	0,0000
T - 4	1.730,00	1.740,00	-0,0057
T - 3	1.750,00	1.730,00	0,0116
T - 2	1.750,00	1.750,00	0,0000
T - 1	1.800,00	1.750,00	0,0286
0	1.830,00	1.800,00	0,0167
T + 1	1.830,00	1.830,00	0,0000
T + 2	1.850,00	1.830,00	0,0109
T + 3	1.900,00	1.850,00	0,0270
T + 4	1.970,00	1.900,00	0,0368
T + 5	1.970,00	1.970,00	0,0000
T + 6	1.950,00	1.970,00	-0,0102
T + 7	1.900,00	1.950,00	-0,0256

Bumi Serpong Damai Tbk (BSDE)

	Pi,t	Pi,t - 1	Ri,t
T - 7	890,00	850,00	0,0471
T - 6	910,00	890,00	0,0225
T - 5	920,00	910,00	0,0110
T - 4	930,00	920,00	0,0109
T - 3	930,00	930,00	0,0000
T - 2	890,00	930,00	-0,0430
T - 1	870,00	890,00	-0,0225
0	900,00	870,00	0,0345
T + 1	920,00	900,00	0,0222
T + 2	920,00	920,00	0,0000
T + 3	880,00	920,00	-0,0435
T + 4	930,00	880,00	0,0568
T + 5	940,00	930,00	0,0108
T + 6	900,00	940,00	-0,0426
T + 7	990,00	900,00	0,1000

Kertas Basuki Rachmat Indonesia (KBRI)

	Pi,t	Pi,t - 1	Ri,t
T - 7	90,00	91,00	-0,0110
T - 6	89,00	90,00	-0,0111
T - 5	87,00	89,00	-0,0225
T - 4	89,00	87,00	0,0230
T - 3	91,00	89,00	0,0225
T - 2	91,00	91,00	0,0000
T - 1	93,00	91,00	0,0220
0	91,00	93,00	-0,0215
T + 1	92,00	91,00	0,0110
T + 2	95,00	92,00	0,0326
T + 3	99,00	95,00	0,0421
T + 4	97,00	99,00	-0,0202
T + 5	98,00	97,00	0,0103
T + 6	96,00	98,00	-0,0204
T + 7	99,00	96,00	0,0313

Bank Tabungan Pensiunan Nasional Tbk (BTPN)

	Pi,t	Pi,t - 1	Ri,t
T - 7	3.060,00	3.000,00	0,0200
T - 6	3.070,00	3.060,00	0,0033
T - 5	3.000,00	3.070,00	-0,0228
T - 4	3.020,00	3.000,00	0,0067
T - 3	3.020,00	3.020,00	0,0000
T - 2	3.020,00	3.020,00	0,0000
T - 1	2.960,00	3.020,00	-0,0199
0	2.920,00	2.960,00	-0,0135
T + 1	2.970,00	2.920,00	0,0171
T + 2	2.960,00	2.970,00	-0,0034
T + 3	2.950,00	2.960,00	-0,0034
T + 4	2.990,00	2.950,00	0,0136
T + 5	3.060,00	2.990,00	0,0234
T + 6	3.200,00	3.060,00	0,0458
T + 7	2.940,00	3.200,00	-0,0813

Bank Negara Indonesia Tbk (BBNI)

	Pi,t	Pi,t - 1	Ri,t
T - 7	3.850,00	3.850,00	0,0000
T - 6	3.775,00	3.850,00	-0,0195
T - 5	3.875,00	3.775,00	0,0265
T - 4	3.875,00	3.875,00	0,0000
T - 3	3.850,00	3.875,00	-0,0065
T - 2	3.850,00	3.850,00	0,0000
T - 1	3.650,00	3.850,00	-0,0519
0	3.825,00	3.650,00	0,0479
T + 1	4.025,00	3.825,00	0,0523
T + 2	3.925,00	4.025,00	-0,0248
T + 3	4.050,00	3.925,00	0,0318
T + 4	4.050,00	4.050,00	0,0000
T + 5	4.400,00	4.050,00	0,0864
T + 6	4.350,00	4.400,00	-0,0114
T + 7	4.700,00	4.350,00	0,0805

Lippo Karawaci Tbk (LPKR)

	Pi,t	Pi,t - 1	Ri,t
T - 7	680,00	680,00	0,0000
T - 6	680,00	680,00	0,0000
T - 5	680,00	680,00	0,0000
T - 4	680,00	680,00	0,0000
T - 3	680,00	680,00	0,0000
T - 2	680,00	680,00	0,0000
T - 1	670,00	680,00	-0,0147
0	690,00	670,00	0,0299
T + 1	680,00	690,00	-0,0145
T + 2	690,00	680,00	0,0147
T + 3	690,00	690,00	0,0000
T + 4	710,00	690,00	0,0290
T + 5	730,00	710,00	0,0282
T + 6	710,00	730,00	-0,0274
T + 7	720,00	710,00	0,0141

Bank CIMB Niaga Tbk (BNGA)

	Pi,t	Pi,t - 1	Ri,t
T - 7	2.025,00	2.175,00	-0,0690
T - 6	2.150,00	2.025,00	0,0617
T - 5	2.000,00	2.150,00	-0,0698
T - 4	2.050,00	2.000,00	0,0250
T - 3	1.990,00	2.050,00	-0,0293
T - 2	1.970,00	1.990,00	-0,0101
T - 1	1.960,00	1.970,00	-0,0051
0	1.920,00	1.960,00	-0,0204
T + 1	1.980,00	1.920,00	0,0313
T + 2	1.910,00	1.980,00	-0,0354
T + 3	1.750,00	1.910,00	-0,0838
T + 4	1.660,00	1.750,00	-0,0514
T + 5	1.760,00	1.660,00	0,0602
T + 6	1.740,00	1.760,00	-0,0114
T + 7	1.680,00	1.740,00	-0,0345

Pan Brothers Tbk (PBRX)

	Pi,t	Pi,t - 1	Ri,t
T - 7	340,00	340,00	0,0000
T - 6	340,00	340,00	0,0000
T - 5	340,00	340,00	0,0000
T - 4	332,50	340,00	-0,0221
T - 3	342,50	332,50	0,0301
T - 2	345,00	342,50	0,0073
T - 1	357,50	345,00	0,0362
0	362,50	357,50	0,0140
T + 1	370,00	362,50	0,0207
T + 2	385,00	370,00	0,0405
T + 3	400,00	385,00	0,0390
T + 4	402,50	400,00	0,0063
T + 5	400,00	402,50	-0,0062
T + 6	365,00	400,00	-0,0875
T + 7	345,00	365,00	-0,0548

Bank Kesawan Tbk (BKSW)

	Pi,t	Pi,t - 1	Ri,t
T - 7	900,00	900,00	0,0000
T - 6	900,00	900,00	0,0000
T - 5	920,00	900,00	0,0222
T - 4	920,00	920,00	0,0000
T - 3	940,00	920,00	0,0217
T - 2	960,00	940,00	0,0213
T - 1	960,00	960,00	0,0000
0	960,00	960,00	0,0000
T + 1	1.010,00	960,00	0,0521
T + 2	1.030,00	1.010,00	0,0198
T + 3	1.040,00	1.030,00	0,0097
T + 4	970,00	1.040,00	-0,0673
T + 5	430,00	970,00	-0,5567
T + 6	435,00	430,00	0,0116
T + 7	470,00	435,00	0,0805

AKR Corporindo Tbk (AKRA)

Hari Ke	n	P _{i,t}	P _{i,t-1}	R _{i,t}	IHSC _t	IHSC _{t-1}	R _{m,t}	R _{m,t²}	R _{i,Rm}
-8	1	1.180,000	1.160,000	0,01724	2.632,204	2.614,370	0,00682	0,00005	0,00012
-9	2	1.160,000	1.170,000	-0,00855	2.614,370	2.586,895	0,01062	0,00011	-0,00009
-10	3	1.170,000	1.190,000	-0,01681	2.586,895	2.603,297	-0,00630	0,00004	0,00011
-11	4	1.190,000	1.200,000	-0,00833	2.603,297	2.605,277	-0,00076	0,00000	0,00001
-12	5	1.200,000	1.220,000	-0,01639	2.605,277	2.575,413	0,01160	0,00013	-0,00019
-13	6	1.220,000	1.170,000	0,04274	2.575,413	2.534,356	0,01620	0,00026	0,00069
-14	7	1.170,000	1.130,000	0,03540	2.534,356	2.518,994	0,00610	0,00004	0,00022
-15	8	1.130,000	1.120,000	0,00893	2.518,994	2.509,692	0,00371	0,00001	0,00003
-16	9	1.120,000	1.040,000	0,07692	2.509,692	2.474,883	0,01406	0,00020	0,00108
-17	10	1.040,000	1.070,000	-0,02804	2.474,883	2.467,637	0,00294	0,00001	-0,00008
-18	11	1.070,000	1.130,000	-0,05310	2.467,637	2.431,389	0,01491	0,00022	-0,00079
-19	12	1.130,000	1.070,000	0,05607	2.431,389	2.509,576	-0,03116	0,00097	-0,00175
-20	13	1.070,000	1.100,000	-0,02727	2.509,576	2.522,545	-0,00514	0,00003	0,00014
-21	14	1.100,000	1.110,000	-0,00901	2.522,545	2.494,737	0,01115	0,00012	-0,00010
-22	15	1.110,000	1.160,000	-0,04310	2.494,737	2.506,386	-0,00465	0,00002	0,00020
-23	16	1.160,000	1.170,000	-0,00855	2.506,386	2.519,099	-0,00505	0,00003	0,00004
-24	17	1.170,000	1.160,000	0,00862	2.519,099	2.486,437	0,01314	0,00017	0,00011
-25	18	1.160,000	1.160,000	0,00000	2.486,437	2.481,297	0,00207	0,00000	0,00000
-26	19	1.160,000	1.160,000	0,00000	2.481,297	2.483,892	-0,00104	0,00000	0,00000
-27	20	1.160,000	1.160,000	0,00000	2.483,892	2.483,758	0,00005	0,00000	0,00000
-28	21	1.160,000	1.190,000	-0,02521	2.483,758	2.511,545	-0,01106	0,00012	0,00028
-29	22	1.190,000	1.180,000	0,00847	2.511,545	2.500,037	0,00460	0,00002	0,00004
-30	23	1.180,000	1.170,000	0,00855	2.500,037	2.471,564	0,01152	0,00013	0,00010
-31	24	1.170,000	1.140,000	0,02632	2.471,564	2.452,501	0,00777	0,00006	0,00020
-32	25	1.140,000	1.150,000	-0,00870	2.452,501	2.415,837	0,01518	0,00023	-0,00013
-33	26	1.150,000	1.150,000	0,00000	2.415,837	2.393,519	0,00932	0,00009	0,00000
-34	27	1.150,000	1.180,000	-0,02542	2.393,519	2.461,528	-0,02763	0,00076	0,00070
-35	28	1.180,000	1.190,000	-0,00840	2.461,528	2.471,884	-0,00419	0,00002	0,00004
-36	29	1.190,000	1.190,000	0,00000	2.471,884	2.481,416	-0,00384	0,00001	0,00000
-37	30	1.190,000	1.190,000	0,00000	2.481,416	2.487,365	-0,00239	0,00001	0,00000
-38	31	1.190,000	1.180,000	0,00847	2.487,365	2.468,788	0,00752	0,00006	0,00006
-39	32	1.180,000	1.210,000	-0,02479	2.468,788	2.484,229	-0,00622	0,00004	0,00015
-40	33	1.210,000	1.220,000	-0,00820	2.484,229	2.473,789	0,00422	0,00002	-0,00003
-41	34	1.220,000	1.230,000	-0,00813	2.473,789	2.468,675	0,00207	0,00000	-0,00002
-42	35	1.230,000	1.200,000	0,02500	2.468,675	2.426,801	0,01725	0,00030	0,00043
-43	36	1.200,000	1.240,000	-0,03226	2.426,801	2.420,281	0,00269	0,00001	-0,00009
-44	37	1.240,000	1.230,000	0,00813	2.420,281	2.403,879	0,00682	0,00005	0,00006
-45	38	1.230,000	1.230,000	0,00000	2.403,879	2.381,955	0,00920	0,00008	0,00000
-46	39	1.230,000	1.260,000	-0,02381	2.381,955	2.406,434	-0,01017	0,00010	0,00024
-47	40	1.260,000	1.250,000	0,00800	2.406,434	2.395,106	0,00473	0,00002	0,00004
-48	41	1.250,000	1.100,000	0,13636	2.395,106	2.367,214	0,01178	0,00014	0,00161
-49	42	1.100,000	1.110,000	-0,00901	2.367,214	2.371,856	-0,00196	0,00000	0,00002
-50	43	1.110,000	1.100,000	0,00909	2.371,856	2.334,106	0,01617	0,00026	0,00015
-51	44	1.100,000	1.120,000	-0,01786	2.334,106	2.371,642	-0,01583	0,00025	0,00028
-52	45	1.120,000	1.140,000	-0,01754	2.371,642	2.367,701	0,00166	0,00000	-0,00003
-53	46	1.140,000	1.130,000	0,00885	2.367,701	2.344,033	0,01010	0,00010	0,00009
-54	47	1.130,000	1.150,000	-0,01739	2.344,033	2.355,314	-0,00479	0,00002	0,00008
-55	48	1.150,000	1.180,000	-0,02542	2.355,314	2.425,201	-0,02882	0,00083	0,00073
-56	49	1.180,000	1.200,000	-0,01667	2.425,201	2.467,714	-0,01723	0,00030	0,00029
-57	50	1.200,000	1.120,000	0,07143	2.467,714	2.467,948	-0,00009	0,00000	-0,00001
-58	51	1.120,000	1.080,000	0,03704	2.467,948	2.433,184	0,01429	0,00020	0,00053
-59	52	1.080,000	1.100,000	-0,01818	2.433,184	2.476,797	-0,01761	0,00031	0,00032
-60	53	1.100,000	1.120,000	-0,01786	2.476,797	2.502,216	-0,01016	0,00010	0,00018
-61	54	1.120,000	1.130,000	-0,00885	2.502,216	2.520,924	-0,00742	0,00006	0,00007

-62	55	1.130,000	1.140,000	-0,00877	2.520,924	2.515,806	0,00203	0,00000	-0,00002
-63	56	1.140,000	1.150,000	-0,00870	2.515,806	2.515,383	0,00017	0,00000	0,00000
-64	57	1.150,000	1.120,000	0,02679	2.515,383	2.511,721	0,00146	0,00000	0,00004
-65	58	1.120,000	1.130,000	-0,00885	2.511,721	2.471,992	0,01607	0,00026	-0,00014
-66	59	1.130,000	1.130,000	0,00000	2.471,992	2.456,689	0,00623	0,00004	0,00000
-67	60	1.130,000	1.130,000	0,00000	2.456,689	2.474,401	-0,00716	0,00005	0,00000
-68	61	1.130,000	1.160,000	-0,02586	2.474,401	2.484,518	-0,00407	0,00002	0,00011
-69	62	1.160,000	1.180,000	-0,01695	2.484,518	2.513,406	-0,01149	0,00013	0,00019
-70	63	1.180,000	1.170,000	0,00855	2.513,406	2.528,146	-0,00583	0,00003	-0,00005
-71	64	1.170,000	1.160,000	0,00862	2.528,146	2.480,413	0,01924	0,00037	0,00017
-72	65	1.160,000	1.140,000	0,01754	2.480,413	2.479,848	0,00023	0,00000	0,00000
-73	66	1.140,000	1.080,000	0,05556	2.479,848	2.477,971	0,00076	0,00000	0,00004
-74	67	1.080,000	1.050,000	0,02857	2.477,971	2.467,591	0,00421	0,00002	0,00012
-75	68	1.050,000	1.000,000	0,05000	2.467,591	2.443,831	0,00972	0,00009	0,00049
-76	69	1.000,000	990,000	0,01010	2.443,831	2.397,828	0,01919	0,00037	0,00019
-77	70	990,000	1.040,000	-0,04808	2.397,828	2.444,584	-0,01913	0,00037	0,00092
-78	71	1.040,000	1.040,000	0,00000	2.444,584	2.468,902	-0,00985	0,00010	0,00000
-79	72	1.040,000	1.030,000	0,00971	2.468,902	2.456,986	0,00485	0,00002	0,00005
-80	73	1.030,000	1.010,000	0,01980	2.456,986	2.439,357	0,00723	0,00005	0,00014
-81	74	1.010,000	1.000,000	0,01000	2.439,357	2.420,109	0,00795	0,00006	0,00008
-82	75	1.000,000	970,000	0,03093	2.420,109	2.382,702	0,01570	0,00025	0,00049
-83	76	970,000	980,000	-0,01020	2.382,702	2.415,946	-0,01376	0,00019	0,00014
-84	77	980,000	980,000	0,00000	2.415,946	2.411,863	0,00169	0,00000	0,00000
-85	78	980,000	990,000	-0,01010	2.411,863	2.383,338	0,01197	0,00014	-0,00012
-86	79	990,000	950,000	0,04211	2.383,338	2.371,302	0,00508	0,00003	0,00021
-87	80	950,000	940,000	0,01064	2.371,302	2.340,392	0,01321	0,00017	0,00014
-88	81	940,000	940,000	0,00000	2.340,392	2.322,736	0,00760	0,00006	0,00000
-89	82	940,000	860,000	0,09302	2.322,736	2.322,246	0,00021	0,00000	0,00002
-90	83	860,000	830,000	0,03614	2.322,246	2.285,925	0,01589	0,00025	0,00057
-91	84	830,000	840,000	-0,01190	2.285,925	2.326,914	-0,01762	0,00031	0,00021
-92	85	840,000	840,000	0,00000	2.326,914	2.341,537	-0,00625	0,00004	0,00000
-93	86	840,000	820,000	0,02439	2.341,537	2.377,247	-0,01502	0,00023	-0,00037
-94	87	820,000	810,000	0,01235	2.377,247	2.356,064	0,00899	0,00008	0,00011
-95	88	810,000	830,000	-0,02410	2.356,064	2.380,087	-0,01009	0,00010	0,00024
-96	89	830,000	850,000	-0,02353	2.380,087	2.380,521	-0,00018	0,00000	0,00000
-97	90	850,000	860,000	-0,01163	2.380,521	2.375,874	0,00196	0,00000	-0,00002
-98	91	860,000	860,000	0,00000	2.375,874	2.333,897	0,01799	0,00032	0,00000
-99	92	860,000	860,000	0,00000	2.333,897	2.328,639	0,00226	0,00001	0,00000
-100	93	860,000	820,000	0,04878	2.328,639	2.277,752	0,02234	0,00050	0,00109
-101	94	820,000	850,000	-0,03529	2.277,752	2.336,987	-0,02535	0,00064	0,00089
-102	95	850,000	880,000	-0,03409	2.336,987	2.386,865	-0,02090	0,00044	0,00071
-103	96	880,000	860,000	0,02326	2.386,865	2.396,490	-0,00402	0,00002	-0,00009
-104	97	860,000	870,000	-0,01149	2.396,490	2.347,358	0,02093	0,00044	-0,00024
-105	98	870,000	880,000	-0,01136	2.347,358	2.399,276	-0,02164	0,00047	0,00025
-106	99	880,000	870,000	0,01149	2.399,276	2.389,562	0,00407	0,00002	0,00005
-107	100	870,000	850,000	0,02353	2.389,562	2.349,133	0,01721	0,00030	0,00040
Total				0,36974			0,12086	0,01413	0,01315
Rerata				0,00370			0,00121	0,00014	0,00013

$$\beta_1 = \frac{100(0,01315) - (0,12086)(0,36974)}{100(0,01413) - (0,12086)^2} = 0,90841$$

$$\alpha_1 = 0,00370 - (0,90841) \cdot (0,00121) = 0,00260$$

Bakrie Sumatra Plantation Tbk (UNSP)

Hari Ke	n	P _{i,t}	P _{i,t-1}	R _{i,t}	IHSG t	IHSG t - 1	R _{m,t}	R _{m,t} ²	R _{i,Rm}
-8	1	630,000	630,000	0,00000	2.638,382	2.667,266	-0,01083	0,00012	0,00000
-9	2	630,000	650,000	-0,03077	2.667,266	2.666,071	0,00045	0,00000	-0,00001
-10	3	650,000	640,000	0,01563	2.666,071	2.642,548	0,00890	0,00008	0,00014
-11	4	640,000	660,000	-0,03030	2.642,548	2.647,090	-0,00172	0,00000	0,00005
-12	5	660,000	680,000	-0,02941	2.647,090	2.645,181	0,00072	0,00000	-0,00002
-13	6	680,000	650,000	0,04615	2.645,181	2.632,872	0,00468	0,00002	0,00022
-14	7	650,000	670,000	-0,02985	2.632,872	2.659,551	-0,01003	0,00010	0,00030
-15	8	670,000	670,000	0,00000	2.659,551	2.632,204	0,01039	0,00011	0,00000
-16	9	670,000	650,000	0,03077	2.632,204	2.614,370	0,00682	0,00005	0,00021
-17	10	650,000	640,000	0,01563	2.614,370	2.586,895	0,01062	0,00011	0,00017
-18	11	640,000	640,000	0,00000	2.586,895	2.603,297	-0,00630	0,00004	0,00000
-19	12	640,000	630,000	0,01587	2.603,297	2.605,277	-0,00076	0,00000	-0,00001
-20	13	630,000	590,000	0,06780	2.605,277	2.575,413	0,01160	0,00013	0,00079
-21	14	590,000	580,000	0,01724	2.575,413	2.534,356	0,01620	0,00026	0,00028
-22	15	580,000	590,000	-0,01695	2.534,356	2.518,994	0,00610	0,00004	-0,00010
-23	16	590,000	560,000	0,05357	2.518,994	2.509,692	0,00371	0,00001	0,00020
-24	17	560,000	540,000	0,03704	2.509,692	2.474,883	0,01406	0,00020	0,00052
-25	18	540,000	550,000	-0,01818	2.474,883	2.467,637	0,00294	0,00001	-0,00005
-26	19	550,000	540,000	0,01852	2.467,637	2.431,389	0,01491	0,00022	0,00028
-27	20	540,000	550,000	-0,01818	2.431,389	2.509,576	-0,03116	0,00097	0,00057
-28	21	550,000	560,000	-0,01786	2.509,576	2.522,545	-0,00514	0,00003	0,00009
-29	22	560,000	560,000	0,00000	2.522,545	2.494,737	0,01115	0,00012	0,00000
-30	23	560,000	680,000	-0,17647	2.494,737	2.506,386	-0,00465	0,00002	0,00082
-31	24	680,000	700,000	-0,02857	2.506,386	2.519,099	-0,00505	0,00003	0,00014
-32	25	700,000	710,000	-0,01408	2.519,099	2.486,437	0,01314	0,00017	-0,00019
-33	26	710,000	700,000	0,01429	2.486,437	2.481,297	0,00207	0,00000	0,00003
-34	27	700,000	700,000	0,00000	2.481,297	2.483,892	-0,00104	0,00000	0,00000
-35	28	700,000	710,000	-0,01408	2.483,892	2.483,758	0,00005	0,00000	0,00000
-36	29	710,000	730,000	-0,02740	2.483,758	2.511,545	-0,01106	0,00012	0,00030
-37	30	730,000	730,000	0,00000	2.511,545	2.500,037	0,00460	0,00002	0,00000
-38	31	730,000	700,000	0,04286	2.500,037	2.471,564	0,01152	0,00013	0,00049
-39	32	700,000	700,000	0,00000	2.471,564	2.452,501	0,00777	0,00006	0,00000
-40	33	700,000	670,000	0,04478	2.452,501	2.415,837	0,01518	0,00023	0,00068
-41	34	670,000	740,000	-0,09459	2.415,837	2.393,519	0,00932	0,00009	-0,00088
-42	35	740,000	800,000	-0,07500	2.393,519	2.461,528	-0,02763	0,00076	0,00207
-43	36	800,000	790,000	0,01266	2.461,528	2.471,884	-0,00419	0,00002	-0,00005
-44	37	790,000	810,000	-0,02469	2.471,884	2.481,416	-0,00384	0,00001	0,00009
-45	38	810,000	810,000	0,00000	2.481,416	2.487,365	-0,00239	0,00001	0,00000
-46	39	810,000	800,000	0,01250	2.487,365	2.468,788	0,00752	0,00006	0,00009
-47	40	800,000	800,000	0,00000	2.468,788	2.484,229	-0,00622	0,00004	0,00000
-48	41	800,000	770,000	0,03896	2.484,229	2.473,789	0,00422	0,00002	0,00016
-49	42	770,000	780,000	-0,01282	2.473,789	2.468,675	0,00207	0,00000	-0,00003
-50	43	780,000	760,000	0,02632	2.468,675	2.426,801	0,01725	0,00030	0,00045
-51	44	760,000	730,000	0,04110	2.426,801	2.420,281	0,00269	0,00001	0,00011
-52	45	730,000	710,000	0,02817	2.420,281	2.403,879	0,00682	0,00005	0,00019
-53	46	710,000	670,000	0,05970	2.403,879	2.381,955	0,00920	0,00008	0,00055
-54	47	670,000	680,000	-0,01471	2.381,955	2.406,434	-0,01017	0,00010	0,00015
-55	48	680,000	690,000	-0,01449	2.406,434	2.395,106	0,00473	0,00002	-0,00007
-56	49	690,000	680,000	0,01471	2.395,106	2.367,214	0,01178	0,00014	0,00017
-57	50	680,000	690,000	-0,01449	2.367,214	2.371,856	-0,00196	0,00000	0,00003
-58	51	690,000	660,000	0,04545	2.371,856	2.334,106	0,01617	0,00026	0,00074
-59	52	660,000	690,000	-0,04348	2.334,106	2.371,642	-0,01583	0,00025	0,00069
-60	53	690,000	700,000	-0,01429	2.371,642	2.367,701	0,00166	0,00000	-0,00002
-61	54	700,000	710,000	-0,01408	2.367,701	2.344,033	0,01010	0,00010	-0,00014

-62	55	710,000	700,000	0,01429	2.344,033	2.355,314	-0,00479	0,00002	-0,00007
-63	56	700,000	770,000	-0,09091	2.355,314	2.425,201	-0,02882	0,00083	0,00262
-64	57	770,000	810,000	-0,04938	2.425,201	2.467,714	-0,01723	0,00030	0,00085
-65	58	810,000	830,000	-0,02410	2.467,714	2.467,948	-0,00009	0,00000	0,00000
-66	59	830,000	800,000	0,03750	2.467,948	2.433,184	0,01429	0,00020	0,00054
-67	60	800,000	840,000	-0,04762	2.433,184	2.476,797	-0,01761	0,00031	0,00084
-68	61	840,000	850,000	-0,01176	2.476,797	2.502,216	-0,01016	0,00010	0,00012
-69	62	850,000	880,000	-0,03409	2.502,216	2.520,924	-0,00742	0,00006	0,00025
-70	63	880,000	870,000	0,01149	2.520,924	2.515,806	0,00203	0,00000	0,00002
-71	64	870,000	870,000	0,00000	2.515,806	2.515,383	0,00017	0,00000	0,00000
-72	65	870,000	880,000	-0,01136	2.515,383	2.511,721	0,00146	0,00000	-0,00002
-73	66	880,000	840,000	0,04762	2.511,721	2.471,992	0,01607	0,00026	0,00077
-74	67	840,000	840,000	0,00000	2.471,992	2.456,689	0,00623	0,00004	0,00000
-75	68	840,000	850,000	-0,01176	2.456,689	2.474,401	-0,00716	0,00005	0,00008
-76	69	850,000	840,000	0,01190	2.474,401	2.484,518	-0,00407	0,00002	-0,00005
-77	70	840,000	850,000	-0,01176	2.484,518	2.513,406	-0,01149	0,00013	0,00014
-78	71	850,000	870,000	-0,02299	2.513,406	2.528,146	-0,00583	0,00003	0,00013
-79	72	870,000	860,000	0,01163	2.528,146	2.480,413	0,01924	0,00037	0,00022
-80	73	860,000	850,000	0,01176	2.480,413	2.479,848	0,00023	0,00000	0,00000
-81	74	850,000	860,000	-0,01163	2.479,848	2.477,971	0,00076	0,00000	-0,00001
-82	75	860,000	870,000	-0,01149	2.477,971	2.467,591	0,00421	0,00002	-0,00005
-83	76	870,000	870,000	0,00000	2.467,591	2.443,831	0,00972	0,00009	0,00000
-84	77	870,000	860,000	0,01163	2.443,831	2.397,828	0,01919	0,00037	0,00022
-85	78	860,000	880,000	-0,02273	2.397,828	2.444,584	-0,01913	0,00037	0,00043
-86	79	880,000	870,000	0,01149	2.444,584	2.468,902	-0,00985	0,00010	-0,00011
-87	80	870,000	900,000	-0,03333	2.468,902	2.456,986	0,00485	0,00002	-0,00016
-88	81	900,000	890,000	0,01124	2.456,986	2.439,357	0,00723	0,00005	0,00008
-89	82	890,000	880,000	0,01136	2.439,357	2.420,109	0,00795	0,00006	0,00009
-90	83	880,000	870,000	0,01149	2.420,109	2.382,702	0,01570	0,00025	0,00018
-91	84	870,000	900,000	-0,03333	2.382,702	2.415,946	-0,01376	0,00019	0,00046
-92	85	900,000	900,000	0,00000	2.415,946	2.411,863	0,00169	0,00000	0,00000
-93	86	900,000	890,000	0,01124	2.411,863	2.383,338	0,01197	0,00014	0,00013
-94	87	890,000	880,000	0,01136	2.383,338	2.371,302	0,00508	0,00003	0,00006
-95	88	880,000	840,000	0,04762	2.371,302	2.340,392	0,01321	0,00017	0,00063
-96	89	840,000	860,000	-0,02326	2.340,392	2.322,736	0,00760	0,00006	-0,00018
-97	90	860,000	870,000	-0,01149	2.322,736	2.322,246	0,00021	0,00000	0,00000
-98	91	870,000	830,000	0,04819	2.322,246	2.285,925	0,01589	0,00025	0,00077
-99	92	830,000	870,000	-0,04598	2.285,925	2.326,914	-0,01762	0,00031	0,00081
-100	93	870,000	880,000	-0,01136	2.326,914	2.341,537	-0,00625	0,00004	0,00007
-101	94	880,000	920,000	-0,04348	2.341,537	2.377,247	-0,01502	0,00023	0,00065
-102	95	920,000	910,000	0,01099	2.377,247	2.356,064	0,00899	0,00008	0,00010
-103	96	910,000	940,000	-0,03191	2.356,064	2.380,087	-0,01009	0,00010	0,00032
-104	97	940,000	950,000	-0,01053	2.380,087	2.380,521	-0,00018	0,00000	0,00000
-105	98	950,000	940,000	0,01064	2.380,521	2.375,874	0,00196	0,00000	0,00002
-106	99	940,000	880,000	0,06818	2.375,874	2.333,897	0,01799	0,00032	0,00123
-107	100	880,000	910,000	-0,03297	2.333,897	2.328,639	0,00226	0,00001	-0,00007
Total				-0,30267			0,13077	0,01174	0,02232
Rerata				-0,00303			0,00131	0,00012	0,00022

$$\beta_i = \frac{100 (0,02232) - (0,13077)(-0,30267)}{100 (0,01174) - (0,13077)^2} = 1,96351$$

$$\alpha_i = (-0,00303) - (1,96351) \cdot (0,00131) = -0,00560$$

Inovisi Infracom Tbk (INVS)

Hari Ke	n	P _{i,t}	P _{i,t-1}	R _{i,t}	IHSG t	IHSG t-1	R _{m,t}	R _{m,t} ²	R _{i,Rm}
-8	1	878,570	878,570	0,00000	2.900,530	2.885,015	0,00538	0,00003	0,00000
-9	2	878,570	907,140	-0,03149	2.885,015	2.884,700	0,00011	0,00000	0,00000
-10	3	907,140	885,710	0,02420	2.884,700	2.881,333	0,00117	0,00000	0,00003
-11	4	885,710	835,710	0,05983	2.881,333	2.845,011	0,01277	0,00016	0,00076
-12	5	835,710	814,290	0,02631	2.845,011	2.850,834	-0,00204	0,00000	-0,00005
-13	6	814,290	835,710	-0,02563	2.850,834	2.898,582	-0,01647	0,00027	0,00042
-14	7	835,710	814,290	0,02631	2.898,582	2.880,969	0,00611	0,00004	0,00016
-15	8	814,290	821,430	-0,00869	2.880,969	2.887,246	-0,00217	0,00000	0,00002
-16	9	821,430	814,290	0,00877	2.887,246	2.829,996	0,02023	0,00041	0,00018
-17	10	814,290	800,000	0,01786	2.829,996	2.777,301	0,01897	0,00036	0,00034
-18	11	800,000	814,290	-0,01755	2.777,301	2.798,268	-0,00749	0,00006	0,00013
-19	12	814,290	821,430	-0,00869	2.798,268	2.794,771	0,00125	0,00000	-0,00001
-20	13	821,430	828,570	-0,00862	2.794,771	2.813,082	-0,00651	0,00004	0,00006
-21	14	828,570	821,430	0,00869	2.813,082	2.799,149	0,00498	0,00002	0,00004
-22	15	821,430	821,430	0,00000	2.799,149	2.774,850	0,00876	0,00008	0,00000
-23	16	821,430	807,140	0,01770	2.774,850	2.720,862	0,01984	0,00039	0,00035
-24	17	807,140	771,430	0,04629	2.720,862	2.702,401	0,00683	0,00005	0,00032
-25	18	771,430	735,710	0,04855	2.702,401	2.742,974	-0,01479	0,00022	-0,00072
-26	19	735,710	671,430	0,09574	2.742,974	2.737,242	0,00209	0,00000	0,00020
-27	20	671,430	678,570	-0,01052	2.737,242	2.756,262	-0,00690	0,00005	0,00007
-28	21	678,570	671,430	0,01063	2.756,262	2.669,608	0,03246	0,00105	0,00035
-29	22	671,430	664,290	0,01075	2.669,608	2.666,511	0,00116	0,00000	0,00001
-30	23	664,290	664,290	0,00000	2.666,511	2.676,522	-0,00374	0,00001	0,00000
-31	24	664,290	671,430	-0,01063	2.676,522	2.670,219	0,00236	0,00001	-0,00003
-32	25	671,430	678,570	-0,01052	2.670,219	2.657,167	0,00491	0,00002	-0,00005
-33	26	678,570	671,430	0,01063	2.657,167	2.626,451	0,01169	0,00014	0,00012
-34	27	671,430	664,290	0,01075	2.626,451	2.578,772	0,01849	0,00034	0,00020
-35	28	664,290	664,290	0,00000	2.578,772	2.565,645	0,00512	0,00003	0,00000
-36	29	664,290	671,430	-0,01063	2.565,645	2.567,089	-0,00056	0,00000	0,00001
-37	30	671,430	664,290	0,01075	2.567,089	2.576,591	-0,00369	0,00001	-0,00004
-38	31	664,290	628,570	0,05683	2.576,591	2.554,674	0,00858	0,00007	0,00049
-39	32	628,570	628,570	0,00000	2.554,674	2.549,033	0,00221	0,00000	0,00000
-40	33	628,570	628,570	0,00000	2.549,033	2.579,416	-0,01178	0,00014	0,00000
-41	34	628,570	635,710	-0,01123	2.579,416	2.583,651	-0,00164	0,00000	0,00002
-42	35	635,710	614,290	0,03487	2.583,651	2.564,263	0,00756	0,00006	0,00026
-43	36	614,290	585,710	0,04880	2.564,263	2.554,376	0,00387	0,00001	0,00019
-44	37	585,710	592,860	-0,01206	2.554,376	2.560,034	-0,00221	0,00000	0,00003
-45	38	592,860	600,000	-0,01190	2.560,034	2.581,340	-0,00825	0,00007	0,00010
-46	39	600,000	585,710	0,02440	2.581,340	2.558,505	0,00893	0,00008	0,00022
-47	40	585,710	578,570	0,01234	2.558,505	2.517,456	0,01631	0,00027	0,00020
-48	41	578,570	592,860	-0,02410	2.517,456	2.534,137	-0,00658	0,00004	0,00016
-49	42	592,860	571,430	0,03750	2.534,137	2.507,751	0,01052	0,00011	0,00039
-50	43	571,430	578,570	-0,01234	2.507,751	2.483,438	0,00979	0,00010	-0,00012
-51	44	578,570	550,000	0,05195	2.483,438	2.489,485	-0,00243	0,00001	-0,00013
-52	45	550,000	528,570	0,04054	2.489,485	2.475,572	0,00562	0,00003	0,00023
-53	46	528,570	535,710	-0,01333	2.475,572	2.518,976	-0,01723	0,00030	0,00023
-54	47	535,710	542,860	-0,01317	2.518,976	2.593,220	-0,02863	0,00082	0,00038
-55	48	542,860	550,000	-0,01298	2.593,220	2.604,549	-0,00435	0,00002	0,00006
-56	49	550,000	550,000	0,00000	2.604,549	2.580,251	0,00942	0,00009	0,00000
-57	50	550,000	514,290	0,06944	2.580,251	2.587,549	-0,00282	0,00001	-0,00020
-58	51	514,290	521,430	-0,01369	2.587,549	2.610,796	-0,00890	0,00008	0,00012
-59	52	521,430	528,570	-0,01351	2.610,796	2.619,565	-0,00335	0,00001	0,00005
-60	53	528,570	521,430	0,01369	2.619,565	2.564,554	0,02145	0,00046	0,00029
-61	54	521,430	500,000	0,04286	2.564,554	2.578,415	-0,00538	0,00003	-0,00023

-62	55	500,000	485,710	0,02942	2.578,415	2.597,860	-0,00749	0,00006	-0,00022
-63	56	485,710	492,860	-0,01451	2.597,860	2.610,340	-0,00478	0,00002	0,00007
-64	57	492,860	500,000	-0,01428	2.610,340	2.638,382	-0,01063	0,00011	0,00015
-65	58	500,000	485,710	0,02942	2.638,382	2.667,266	-0,01083	0,00012	-0,00032
-66	59	485,710	464,290	0,04613	2.667,266	2.666,071	0,00045	0,00000	0,00002
-67	60	464,290	450,000	0,03176	2.666,071	2.642,548	0,00890	0,00008	0,00028
-68	61	450,000	457,140	-0,01562	2.642,548	2.647,090	-0,00172	0,00000	0,00003
-69	62	457,140	464,290	-0,01540	2.647,090	2.645,181	0,00072	0,00000	-0,00001
-70	63	464,290	457,140	0,01564	2.645,181	2.632,872	0,00468	0,00002	0,00007
-71	64	457,140	457,140	0,00000	2.632,872	2.659,551	-0,01003	0,00010	0,00000
-72	65	457,140	428,570	0,06666	2.659,551	2.632,204	0,01039	0,00011	0,00069
-73	66	428,570	421,430	0,01694	2.632,204	2.614,370	0,00682	0,00005	0,00012
-74	67	421,430	414,290	0,01723	2.614,370	2.586,895	0,01062	0,00011	0,00018
-75	68	414,290	421,430	-0,01694	2.586,895	2.603,297	-0,00630	0,00004	0,00011
-76	69	421,430	421,430	0,00000	2.603,297	2.605,277	-0,00076	0,00000	0,00000
-77	70	421,430	435,710	-0,03277	2.605,277	2.575,413	0,01160	0,00013	-0,00038
-78	71	435,710	435,710	0,00000	2.575,413	2.534,356	0,01620	0,00026	0,00000
-79	72	435,710	471,430	-0,07577	2.534,356	2.518,994	0,00610	0,00004	-0,00046
-80	73	471,430	442,860	0,06451	2.518,994	2.509,692	0,00371	0,00001	0,00024
-81	74	442,860	400,000	0,10715	2.509,692	2.474,883	0,01406	0,00020	0,00151
-82	75	400,000	346,430	0,15463	2.474,883	2.467,637	0,00294	0,00001	0,00045
-83	76	346,430	325,000	0,06594	2.467,637	2.431,389	0,01491	0,00022	0,00098
-84	77	325,000	328,570	-0,01087	2.431,389	2.509,576	-0,03116	0,00097	0,00034
-85	78	328,570	332,140	-0,01075	2.509,576	2.522,545	-0,00514	0,00003	0,00006
-86	79	332,140	310,710	0,06897	2.522,545	2.494,737	0,01115	0,00012	0,00077
-87	80	310,710	314,290	-0,01139	2.494,737	2.506,386	-0,00465	0,00002	0,00005
-88	81	314,290	310,710	0,01152	2.506,386	2.519,099	-0,00505	0,00003	-0,00006
-89	82	310,710	339,290	-0,08423	2.519,099	2.486,437	0,01314	0,00017	-0,00111
-90	83	339,290	310,710	0,09198	2.486,437	2.481,297	0,00207	0,00000	0,00019
-91	84	310,710	278,570	0,11537	2.481,297	2.483,892	-0,00104	0,00000	-0,00012
-92	85	278,570	242,860	0,14704	2.483,892	2.483,758	0,00005	0,00000	0,00001
-93	86	242,860	242,860	0,00000	2.483,758	2.511,545	-0,01106	0,00012	0,00000
-94	87	242,860	228,570	0,06252	2.511,545	2.500,037	0,00460	0,00002	0,00029
-95	88	228,570	228,570	0,00000	2.500,037	2.471,564	0,01152	0,00013	0,00000
-96	89	228,570	203,570	0,12281	2.471,564	2.452,501	0,00777	0,00006	0,00095
-97	90	203,570	182,140	0,11766	2.452,501	2.415,837	0,01518	0,00023	0,00179
-98	91	182,140	185,710	-0,01922	2.415,837	2.393,519	0,00932	0,00009	-0,00018
-99	92	185,710	189,290	-0,01891	2.393,519	2.461,528	-0,02763	0,00076	0,00052
-100	93	189,290	189,290	0,00000	2.461,528	2.471,884	-0,00419	0,00002	0,00000
-101	94	189,290	189,290	0,00000	2.471,884	2.481,416	-0,00384	0,00001	0,00000
-102	95	189,290	164,290	0,15217	2.481,416	2.487,365	-0,00239	0,00001	-0,00036
-103	96	164,290	160,710	0,02228	2.487,365	2.468,788	0,00752	0,00006	0,00017
-104	97	160,710	153,570	0,04649	2.468,788	2.484,229	-0,00622	0,00004	-0,00029
-105	98	153,570	157,140	-0,02272	2.484,229	2.473,789	0,00422	0,00002	-0,00010
-106	99	157,140	146,430	0,07314	2.473,789	2.468,675	0,00207	0,00000	0,00015
-107	100	146,430	141,430	0,03535	2.468,675	2.426,801	0,01725	0,00030	0,00061
Total				1,93503			0,18408	0,01154	0,01279
Rerata				0,01935			0,00184	0,00012	0,00013

$$\beta_i = \frac{100 (0,01279) - (0,18408)(1,93503)}{100 (0,01154) - (0,18408)^2} = 0,82385$$

$$\alpha_i = 0,01935 - (0,82385) \cdot (0,00184) = 0,01783$$

Bank Tabungan Pensiunan Nasional Tbk (BTPN)

Hari Ke	n	P _{i,t}	P _{i,t-1}	R _{i,t}	IHSG t	IHSG t-1	R _{m,t}	R _{m,t} ²	R _{i.Rm}
-8	1	3.000,000	2.850,000	0,05263	3.744,618	3.756,967	-0,00329	0,00001	-0,00017
-9	2	2.850,000	2.860,000	-0,00350	3.756,967	3.737,484	0,00521	0,00003	-0,00002
-10	3	2.860,000	2.860,000	0,00000	3.737,484	3.699,263	0,01033	0,00011	0,00000
-11	4	2.860,000	2.920,000	-0,02055	3.699,263	3.655,305	0,01203	0,00014	-0,00025
-12	5	2.920,000	2.800,000	0,04286	3.655,305	3.629,046	0,00724	0,00005	0,00031
-13	6	2.800,000	2.880,000	-0,02778	3.629,046	3.605,673	0,00648	0,00004	-0,00018
-14	7	2.880,000	2.880,000	0,00000	3.605,673	3.625,488	-0,00547	0,00003	0,00000
-15	8	2.880,000	2.970,000	-0,03030	3.625,488	3.645,147	-0,00539	0,00003	0,00016
-16	9	2.970,000	2.600,000	0,14231	3.645,147	3.635,324	0,00270	0,00001	0,00038
-17	10	2.600,000	2.600,000	0,00000	3.635,324	3.638,826	-0,00096	0,00000	0,00000
-18	11	2.600,000	2.530,000	0,02767	3.638,826	3.624,467	0,00396	0,00002	0,00011
-19	12	2.530,000	2.530,000	0,00000	3.624,467	3.654,102	-0,00811	0,00007	0,00000
-20	13	2.530,000	2.280,000	0,10965	3.654,102	3.643,491	0,00291	0,00001	0,00032
-21	14	2.280,000	2.240,000	0,01786	3.643,491	3.597,745	0,01272	0,00016	0,00023
-22	15	2.240,000	2.260,000	-0,00885	3.597,745	3.588,010	0,00271	0,00001	-0,00002
-23	16	2.260,000	2.280,000	-0,00877	3.588,010	3.578,954	0,00253	0,00001	-0,00002
-24	17	2.280,000	2.340,000	-0,02564	3.578,954	3.592,788	-0,00385	0,00001	0,00010
-25	18	2.340,000	2.260,000	0,03540	3.592,788	3.566,918	0,00725	0,00005	0,00026
-26	19	2.260,000	2.320,000	-0,02586	3.566,918	3.597,031	-0,00837	0,00007	0,00022
-27	20	2.320,000	2.320,000	0,00000	3.597,031	3.618,478	-0,00593	0,00004	0,00000
-28	21	2.320,000	2.370,000	-0,02110	3.618,478	3.611,979	0,00180	0,00000	-0,00004
-29	22	2.370,000	2.280,000	0,03947	3.611,979	3.547,248	0,01825	0,00033	0,00072
-30	23	2.280,000	2.280,000	0,00000	3.547,248	3.548,746	-0,00042	0,00000	0,00000
-31	24	2.280,000	2.280,000	0,00000	3.548,746	3.546,954	0,00051	0,00000	0,00000
-32	25	2.280,000	2.300,000	-0,00870	3.546,954	3.586,186	-0,01094	0,00012	0,00010
-33	26	2.300,000	2.370,000	-0,02954	3.586,186	3.603,404	-0,00478	0,00002	0,00014
-34	27	2.370,000	2.380,000	-0,00420	3.603,404	3.591,695	0,00326	0,00001	-0,00001
-35	28	2.380,000	2.360,000	0,00847	3.591,695	3.569,498	0,00622	0,00004	0,00005
-36	29	2.360,000	2.340,000	0,00855	3.569,498	3.547,115	0,00631	0,00004	0,00005
-37	30	2.340,000	2.440,000	-0,04098	3.547,115	3.501,296	0,01309	0,00017	-0,00054
-38	31	2.440,000	2.160,000	0,12963	3.501,296	3.495,464	0,00167	0,00000	0,00022
-39	32	2.160,000	2.140,000	0,00935	3.495,464	3.472,707	0,00655	0,00004	0,00006
-40	33	2.140,000	2.050,000	0,04390	3.472,707	3.468,036	0,00135	0,00000	0,00006
-41	34	2.050,000	2.020,000	0,01485	3.468,036	3.397,626	0,02072	0,00043	0,00031
-42	35	2.020,000	2.040,000	-0,00980	3.397,626	3.337,197	0,01811	0,00033	-0,00018
-43	36	2.040,000	2.030,000	0,00493	3.337,197	3.343,343	-0,00184	0,00000	-0,00001
-44	37	2.030,000	2.030,000	0,00000	3.343,343	3.365,037	-0,00645	0,00004	0,00000
-45	38	2.030,000	2.040,000	-0,00490	3.365,037	3.370,982	-0,00176	0,00000	0,00001
-46	39	2.040,000	2.060,000	-0,00971	3.370,982	3.384,653	-0,00404	0,00002	0,00004
-47	40	2.060,000	2.040,000	0,00980	3.384,653	3.341,632	0,01287	0,00017	0,00013
-48	41	2.040,000	2.040,000	0,00000	3.341,632	3.357,032	-0,00459	0,00002	0,00000
-49	42	2.040,000	2.080,000	-0,01923	3.357,032	3.230,888	0,03904	0,00152	-0,00075
-50	43	2.080,000	2.120,000	-0,01887	3.230,888	3.217,148	0,00427	0,00002	-0,00008
-51	44	2.120,000	2.040,000	0,03922	3.217,148	3.164,277	0,01671	0,00028	0,00066
-52	45	2.040,000	2.040,000	0,00000	3.164,277	3.122,149	0,01349	0,00018	0,00000
-53	46	2.040,000	2.040,000	0,00000	3.122,149	3.135,316	-0,00420	0,00002	0,00000
-54	47	2.040,000	2.070,000	-0,01449	3.135,316	3.081,884	0,01734	0,00030	-0,00025
-55	48	2.070,000	2.040,000	0,01471	3.081,884	3.099,565	-0,00570	0,00003	-0,00008
-56	49	2.040,000	2.100,000	-0,02857	3.099,565	3.104,733	-0,00166	0,00000	0,00005
-57	50	2.100,000	2.120,000	-0,00943	3.104,733	3.145,135	-0,01285	0,00017	0,00012
-58	51	2.120,000	2.220,000	-0,04505	3.145,135	3.138,910	0,00198	0,00000	-0,00009
-59	52	2.220,000	2.040,000	0,08824	3.138,910	3.114,939	0,00770	0,00006	0,00068
-60	53	2.040,000	2.220,000	-0,08108	3.114,939	3.128,734	-0,00441	0,00002	0,00036
-61	54	2.220,000	2.200,000	0,00909	3.128,734	3.117,720	0,00353	0,00001	0,00003

-62	55	2.200,000	2.240,000	-0,01786	3.117,720	3.105,350	0,00398	0,00002	-0,00007
-63	56	2.240,000	2.240,000	0,00000	3.105,350	3.072,087	0,01083	0,00012	0,00000
-64	57	2.240,000	2.350,000	-0,04681	3.072,087	3.052,599	0,00638	0,00004	-0,00030
-65	58	2.350,000	2.080,000	0,12981	3.052,599	3.053,010	-0,00013	0,00000	-0,00002
-66	59	2.080,000	1.820,000	0,14286	3.053,010	3.025,644	0,00904	0,00008	0,00129
-67	60	1.820,000	1.800,000	0,01111	3.025,644	3.035,318	-0,00319	0,00001	-0,00004
-68	61	1.800,000	1.780,000	0,01124	3.035,318	3.057,161	-0,00714	0,00005	-0,00008
-69	62	1.780,000	1.750,000	0,01714	3.057,161	3.082,598	-0,00825	0,00007	-0,00014
-70	63	1.750,000	1.740,000	0,00575	3.082,598	3.060,593	0,00719	0,00005	0,00004
-71	64	1.740,000	1.730,000	0,00578	3.060,593	3.044,941	0,00514	0,00003	0,00003
-72	65	1.730,000	1.720,000	0,00581	3.044,941	2.983,247	0,02068	0,00043	0,00012
-73	66	1.720,000	1.730,000	-0,00578	2.983,247	2.973,656	0,00323	0,00001	-0,00002
-74	67	1.730,000	1.730,000	0,00000	2.973,656	3.058,979	-0,02789	0,00078	0,00000
-75	68	1.730,000	1.710,000	0,01170	3.058,979	3.069,280	-0,00336	0,00001	-0,00004
-76	69	1.710,000	1.700,000	0,00588	3.069,280	3.096,816	-0,00889	0,00008	-0,00005
-77	70	1.700,000	1.700,000	0,00000	3.096,816	3.057,475	0,01287	0,00017	0,00000
-78	71	1.700,000	1.700,000	0,00000	3.057,475	3.041,678	0,00519	0,00003	0,00000
-79	72	1.700,000	1.700,000	0,00000	3.041,678	3.023,699	0,00595	0,00004	0,00000
-80	73	1.700,000	1.680,000	0,01190	3.023,699	3.042,020	-0,00602	0,00004	-0,00007
-81	74	1.680,000	1.680,000	0,00000	3.042,020	3.009,923	0,01066	0,00011	0,00000
-82	75	1.680,000	1.700,000	-0,01176	3.009,923	3.013,401	-0,00115	0,00000	0,00001
-83	76	1.700,000	1.720,000	-0,01163	3.013,401	2.995,441	0,00600	0,00004	-0,00007
-84	77	1.720,000	1.720,000	0,00000	2.995,441	2.975,572	0,00668	0,00004	0,00000
-85	78	1.720,000	1.720,000	0,00000	2.975,572	2.992,450	-0,00564	0,00003	0,00000
-86	79	1.720,000	1.730,000	-0,00578	2.992,450	2.980,597	0,00398	0,00002	-0,00002
-87	80	1.730,000	1.700,000	0,01765	2.980,597	2.981,059	-0,00015	0,00000	0,00000
-88	81	1.700,000	1.680,000	0,01190	2.981,059	2.961,512	0,00660	0,00004	0,00008
-89	82	1.680,000	1.720,000	-0,02326	2.961,512	2.958,791	0,00092	0,00000	-0,00002
-90	83	1.720,000	1.700,000	0,01176	2.958,791	2.943,896	0,00506	0,00003	0,00006
-91	84	1.700,000	1.700,000	0,00000	2.943,896	2.915,908	0,00960	0,00009	0,00000
-92	85	1.700,000	1.700,000	0,00000	2.915,908	2.902,044	0,00478	0,00002	0,00000
-93	86	1.700,000	1.640,000	0,03659	2.902,044	2.910,648	-0,00296	0,00001	-0,00011
-94	87	1.640,000	1.640,000	0,00000	2.910,648	2.877,304	0,01159	0,00013	0,00000
-95	88	1.640,000	1.610,000	0,01863	2.877,304	2.871,554	0,00200	0,00000	0,00004
-96	89	1.610,000	1.620,000	-0,00617	2.871,554	2.874,248	-0,00094	0,00000	0,00001
-97	90	1.620,000	1.650,000	-0,01818	2.874,248	2.913,684	-0,01353	0,00018	0,00025
-98	91	1.650,000	1.670,000	-0,01198	2.913,684	2.893,371	0,00702	0,00005	-0,00008
-99	92	1.670,000	1.700,000	-0,01765	2.893,371	2.955,732	-0,02110	0,00045	0,00037
-100	93	1.700,000	1.690,000	0,00592	2.955,732	2.947,023	0,00296	0,00001	0,00002
-101	94	1.690,000	1.670,000	0,01198	2.947,023	2.914,095	0,01130	0,00013	0,00014
-102	95	1.670,000	1.660,000	0,00602	2.914,095	2.924,790	-0,00366	0,00001	-0,00002
-103	96	1.660,000	1.660,000	0,00000	2.924,790	2.934,589	-0,00334	0,00001	0,00000
-104	97	1.660,000	1.680,000	-0,01190	2.934,589	2.941,903	-0,00249	0,00001	0,00003
-105	98	1.680,000	1.650,000	0,01818	2.941,903	2.929,589	0,00420	0,00002	0,00008
-106	99	1.650,000	1.660,000	-0,00602	2.929,589	2.891,098	0,01331	0,00018	-0,00008
-107	100	1.660,000	1.650,000	0,00606	2.891,098	2.858,659	0,01135	0,00013	0,00007
Total				0,66056			0,27448	0,00908	0,00455
Rerata				0,00661			0,00274	0,00009	0,00005

$$\beta_i = \frac{100 (0,00455) - (0,27448)(0,66056)}{100 (0,00908) - (0,27448)^2} = 0,32869$$

$$\alpha_i = 0,00661 - (0,32869) \cdot (0,00274) = 0,00571$$

Bank Negara Indonesia Tbk (BBNI)

Hari Ke	n	P _{i,t}	P _{i,t-1}	R _{i,t}	IHSG _t	IHSG _{t-1}	R _{m,t}	R _{m,t²}	R _{i.Rm}
-8	1	3.850,000	3.850,000	0,00000	3.744,618	3.756,967	-0,00329	0,00001	0,00000
-9	2	3.850,000	3.850,000	0,00000	3.756,967	3.737,484	0,00521	0,00003	0,00000
-10	3	3.850,000	3.850,000	0,00000	3.737,484	3.699,263	0,01033	0,00011	0,00000
-11	4	3.850,000	3.950,000	-0,02532	3.699,263	3.655,305	0,01203	0,00014	-0,00030
-12	5	3.950,000	3.925,000	0,00637	3.655,305	3.629,046	0,00724	0,00005	0,00005
-13	6	3.925,000	3.950,000	-0,00633	3.629,046	3.605,673	0,00648	0,00004	-0,00004
-14	7	3.950,000	3.925,000	0,00637	3.605,673	3.625,488	-0,00547	0,00003	-0,00003
-15	8	3.925,000	3.900,000	0,00641	3.625,488	3.645,147	-0,00539	0,00003	-0,00003
-16	9	3.900,000	3.900,000	0,00000	3.645,147	3.635,324	0,00270	0,00001	0,00000
-17	10	3.900,000	3.850,000	0,01299	3.635,324	3.638,826	-0,00096	0,00000	-0,00001
-18	11	3.850,000	3.850,000	0,00000	3.638,826	3.624,467	0,00396	0,00002	0,00000
-19	12	3.850,000	3.975,000	-0,03145	3.624,467	3.654,102	-0,00811	0,00007	0,00026
-20	13	3.975,000	3.950,000	0,00633	3.654,102	3.643,491	0,00291	0,00001	0,00002
-21	14	3.950,000	3.875,000	0,01935	3.643,491	3.597,745	0,01272	0,00016	0,00025
-22	15	3.875,000	3.875,000	0,00000	3.597,745	3.588,010	0,00271	0,00001	0,00000
-23	16	3.875,000	3.900,000	-0,00641	3.588,010	3.578,954	0,00253	0,00001	-0,00002
-24	17	3.900,000	3.900,000	0,00000	3.578,954	3.592,788	-0,00385	0,00001	0,00000
-25	18	3.900,000	3.975,000	-0,01887	3.592,788	3.566,918	0,00725	0,00005	-0,00014
-26	19	3.975,000	4.000,000	-0,00625	3.566,918	3.597,031	-0,00837	0,00007	0,00005
-27	20	4.000,000	4.075,000	-0,01840	3.597,031	3.618,478	-0,00593	0,00004	0,00011
-28	21	4.075,000	4.000,000	0,01875	3.618,478	3.611,979	0,00180	0,00000	0,00003
-29	22	4.000,000	3.900,000	0,02564	3.611,979	3.547,248	0,01825	0,00033	0,00047
-30	23	3.900,000	3.875,000	0,00645	3.547,248	3.548,746	-0,00042	0,00000	0,00000
-31	24	3.875,000	3.875,000	0,00000	3.548,746	3.546,954	0,00051	0,00000	0,00000
-32	25	3.875,000	3.875,000	0,00000	3.546,954	3.586,186	-0,01094	0,00012	0,00000
-33	26	3.875,000	3.875,000	0,00000	3.586,186	3.603,404	-0,00478	0,00002	0,00000
-34	27	3.875,000	3.775,000	0,02649	3.603,404	3.591,695	0,00326	0,00001	0,00009
-35	28	3.775,000	3.700,000	0,02027	3.591,695	3.569,498	0,00622	0,00004	0,00013
-36	29	3.700,000	3.675,000	0,00680	3.569,498	3.547,115	0,00631	0,00004	0,00004
-37	30	3.675,000	3.675,000	0,00000	3.547,115	3.501,296	0,01309	0,00017	0,00000
-38	31	3.675,000	3.750,000	-0,02000	3.501,296	3.495,464	0,00167	0,00000	-0,00003
-39	32	3.750,000	3.675,000	0,02041	3.495,464	3.472,707	0,00655	0,00004	0,00013
-40	33	3.675,000	3.700,000	-0,00676	3.472,707	3.468,036	0,00135	0,00000	-0,00001
-41	34	3.700,000	3.725,000	-0,00671	3.468,036	3.397,626	0,02072	0,00043	-0,00014
-42	35	3.725,000	3.475,000	0,07194	3.397,626	3.337,197	0,01811	0,00033	0,00130
-43	36	3.475,000	3.475,000	0,00000	3.337,197	3.343,343	-0,00184	0,00000	0,00000
-44	37	3.475,000	3.625,000	-0,04138	3.343,343	3.365,037	-0,00645	0,00004	0,00027
-45	38	3.625,000	3.775,000	-0,03974	3.365,037	3.370,982	-0,00176	0,00000	0,00007
-46	39	3.775,000	3.800,000	-0,00658	3.370,982	3.384,653	-0,00404	0,00002	0,00003
-47	40	3.800,000	3.850,000	-0,01299	3.384,653	3.341,632	0,01287	0,00017	-0,00017
-48	41	3.850,000	4.000,000	-0,03750	3.341,632	3.357,032	-0,00459	0,00002	0,00017
-49	42	4.000,000	3.675,000	0,08844	3.357,032	3.230,888	0,03904	0,00152	0,00345
-50	43	3.675,000	3.600,000	0,02083	3.230,888	3.217,148	0,00427	0,00002	0,00009
-51	44	3.600,000	3.500,000	0,02857	3.217,148	3.164,277	0,01671	0,00028	0,00048
-52	45	3.500,000	3.375,000	0,03704	3.164,277	3.122,149	0,01349	0,00018	0,00050
-53	46	3.375,000	3.425,000	-0,01460	3.122,149	3.135,316	-0,00420	0,00002	0,00006
-54	47	3.425,000	2.475,000	0,38384	3.135,316	3.081,884	0,01734	0,00030	0,00665
-55	48	2.475,000	3.425,000	-0,27737	3.081,884	3.099,565	-0,00570	0,00003	0,00158
-56	49	3.425,000	3.425,000	0,00000	3.099,565	3.104,733	-0,00166	0,00000	0,00000
-57	50	3.425,000	3.450,000	-0,00725	3.104,733	3.145,135	-0,01285	0,00017	0,00009
-58	51	3.450,000	3.425,000	0,00730	3.145,135	3.138,910	0,00198	0,00000	0,00001
-59	52	3.425,000	3.425,000	0,00000	3.138,910	3.114,939	0,00770	0,00006	0,00000
-60	53	3.425,000	3.375,000	0,01481	3.114,939	3.128,734	-0,00441	0,00002	-0,00007
-61	54	3.375,000	3.375,000	0,00000	3.128,734	3.117,720	0,00353	0,00001	0,00000

-62	55	3.375,000	3.300,000	0,02273	3.117,720	3.105,350	0,00398	0,00002	0,00009
-63	56	3.300,000	3.275,000	0,00763	3.105,350	3.072,087	0,01083	0,00012	0,00008
-64	57	3.275,000	3.250,000	0,00769	3.072,087	3.052,599	0,00638	0,00004	0,00005
-65	58	3.250,000	3.150,000	0,03175	3.052,599	3.053,010	-0,00013	0,00000	0,00000
-66	59	3.150,000	3.000,000	0,05000	3.053,010	3.025,644	0,00904	0,00008	0,00045
-67	60	3.000,000	3.000,000	0,00000	3.025,644	3.035,318	-0,00319	0,00001	0,00000
-68	61	3.000,000	2.975,000	0,00840	3.035,318	3.057,161	-0,00714	0,00005	-0,00006
-69	62	2.975,000	3.000,000	-0,00833	3.057,161	3.082,598	-0,00825	0,00007	0,00007
-70	63	3.000,000	3.000,000	0,00000	3.082,598	3.060,593	0,00719	0,00005	0,00000
-71	64	3.000,000	3.000,000	0,00000	3.060,593	3.044,941	0,00514	0,00003	0,00000
-72	65	3.000,000	2.975,000	0,00840	3.044,941	2.983,247	0,02068	0,00043	0,00017
-73	66	2.975,000	2.925,000	0,01709	2.983,247	2.973,656	0,00323	0,00001	0,00006
-74	67	2.925,000	3.000,000	-0,02500	2.973,656	3.058,979	-0,02789	0,00078	0,00070
-75	68	3.000,000	3.025,000	-0,00826	3.058,979	3.069,280	-0,00336	0,00001	0,00003
-76	69	3.025,000	3.075,000	-0,01626	3.069,280	3.096,816	-0,00889	0,00008	0,00014
-77	70	3.075,000	3.000,000	0,02500	3.096,816	3.057,475	0,01287	0,00017	0,00032
-78	71	3.000,000	2.975,000	0,00840	3.057,475	3.041,678	0,00519	0,00003	0,00004
-79	72	2.975,000	2.875,000	0,03478	3.041,678	3.023,699	0,00595	0,00004	0,00021
-80	73	2.875,000	2.925,000	-0,01709	3.023,699	3.042,020	-0,00602	0,00004	0,00010
-81	74	2.925,000	2.950,000	-0,00847	3.042,020	3.009,923	0,01066	0,00011	-0,00009
-82	75	2.950,000	2.850,000	0,03509	3.009,923	3.013,401	-0,00115	0,00000	-0,00004
-83	76	2.850,000	2.875,000	-0,00870	3.013,401	2.995,441	0,00600	0,00004	-0,00005
-84	77	2.875,000	2.850,000	0,00877	2.995,441	2.975,572	0,00668	0,00004	0,00006
-85	78	2.850,000	2.850,000	0,00000	2.975,572	2.992,450	-0,00564	0,00003	0,00000
-86	79	2.850,000	2.650,000	0,07547	2.992,450	2.980,597	0,00398	0,00002	0,00030
-87	80	2.650,000	2.675,000	-0,00935	2.980,597	2.981,059	-0,00015	0,00000	0,00000
-88	81	2.675,000	2.650,000	0,00943	2.981,059	2.961,512	0,00660	0,00004	0,00006
-89	82	2.650,000	2.675,000	-0,00935	2.961,512	2.958,791	0,00092	0,00000	-0,00001
-90	83	2.675,000	2.575,000	0,03883	2.958,791	2.943,896	0,00506	0,00003	0,00020
-91	84	2.575,000	2.500,000	0,03000	2.943,896	2.915,908	0,00960	0,00009	0,00029
-92	85	2.500,000	2.425,000	0,03093	2.915,908	2.902,044	0,00478	0,00002	0,00015
-93	86	2.425,000	2.400,000	0,01042	2.902,044	2.910,648	-0,00296	0,00001	-0,00003
-94	87	2.400,000	2.325,000	0,03226	2.910,648	2.877,304	0,01159	0,00013	0,00037
-95	88	2.325,000	2.300,000	0,01087	2.877,304	2.871,554	0,00200	0,00000	0,00002
-96	89	2.300,000	2.325,000	-0,01075	2.871,554	2.874,248	-0,00094	0,00000	0,00001
-97	90	2.325,000	2.350,000	-0,01064	2.874,248	2.913,684	-0,01353	0,00018	0,00014
-98	91	2.350,000	2.350,000	0,00000	2.913,684	2.893,371	0,00702	0,00005	0,00000
-99	92	2.350,000	2.425,000	-0,03093	2.893,371	2.955,732	-0,02110	0,00045	0,00065
-100	93	2.425,000	2.350,000	0,03191	2.955,732	2.947,023	0,00296	0,00001	0,00009
-101	94	2.350,000	2.350,000	0,00000	2.947,023	2.914,095	0,01130	0,00013	0,00000
-102	95	2.350,000	2.400,000	-0,02083	2.914,095	2.924,790	-0,00366	0,00001	0,00008
-103	96	2.400,000	2.400,000	0,00000	2.924,790	2.934,589	-0,00334	0,00001	0,00000
-104	97	2.400,000	2.425,000	-0,01031	2.934,589	2.941,903	-0,00249	0,00001	0,00003
-105	98	2.425,000	2.425,000	0,00000	2.941,903	2.929,589	0,00420	0,00002	0,00000
-106	99	2.425,000	2.400,000	0,01042	2.929,589	2.891,098	0,01331	0,00018	0,00014
-107	100	2.400,000	2.375,000	0,01053	2.891,098	2.858,659	0,01135	0,00013	0,00012
Total				0,61406			0,27448	0,00908	0,02032
Rerata				0,00614			0,00274	0,00009	0,00020

$$\beta_i = \frac{100 (0,02032) - (0,27448)(0,61406)}{100 (0,00908) - (0,27448)^2} = 2,23795$$

$$\alpha_i = 0,00614 - (2,23795) \cdot (0,00274) = 0,00005$$

Pan Brothers Tbk (PBRX)

Hari Ke	n	Pi,t	Pi,t - 1	Ri,t	IHSG t	IHSG t - 1	Rm, t	Rm, t ²	Ri . Rm
-8	1	340,000	345,000	-0,01449	3.747,714	3.786,097	-0,01014	0,00010	0,00015
-9	2	345,000	350,000	-0,01429	3.786,097	3.769,993	0,00427	0,00002	-0,00006
-10	3	350,000	345,000	0,01449	3.769,993	3.722,347	0,01280	0,00016	0,00019
-11	4	345,000	332,500	0,03759	3.722,347	3.696,260	0,00706	0,00005	0,00027
-12	5	332,500	325,000	0,02308	3.696,260	3.694,580	0,00045	0,00000	0,00001
-13	6	325,000	322,500	0,00775	3.694,580	3.619,094	0,02086	0,00044	0,00016
-14	7	322,500	325,000	-0,00769	3.619,094	3.531,211	0,02489	0,00062	-0,00019
-15	8	325,000	327,500	-0,00763	3.531,211	3.630,636	-0,02739	0,00075	0,00021
-16	9	327,500	335,000	-0,02239	3.630,636	3.642,500	-0,00326	0,00001	0,00007
-17	10	335,000	330,000	0,01515	3.642,500	3.702,013	-0,01608	0,00026	-0,00024
-18	11	330,000	325,000	0,01538	3.702,013	3.658,777	0,01182	0,00014	0,00018
-19	12	325,000	345,000	-0,05797	3.658,777	3.678,194	-0,00528	0,00003	0,00031
-20	13	345,000	352,500	-0,02128	3.678,194	3.741,229	-0,01685	0,00028	0,00036
-21	14	352,500	355,000	-0,00704	3.741,229	3.725,048	0,00434	0,00002	-0,00003
-22	15	355,000	352,500	0,00709	3.725,048	3.677,904	0,01282	0,00016	0,00009
-23	16	352,500	342,500	0,02920	3.677,904	3.674,027	0,00106	0,00000	0,00003
-24	17	342,500	332,500	0,03008	3.674,027	3.656,462	0,00480	0,00002	0,00014
-25	18	332,500	320,000	0,03906	3.656,462	3.665,846	-0,00256	0,00001	-0,00010
-26	19	320,000	307,500	0,04065	3.665,846	3.744,618	-0,02104	0,00044	-0,00086
-27	20	307,500	310,000	-0,00806	3.744,618	3.756,967	-0,00329	0,00001	0,00003
-28	21	310,000	315,000	-0,01587	3.756,967	3.737,484	0,00521	0,00003	-0,00008
-29	22	315,000	320,000	-0,01563	3.737,484	3.699,263	0,01033	0,00011	-0,00016
-30	23	320,000	320,000	0,00000	3.699,263	3.655,305	0,01203	0,00014	0,00000
-31	24	320,000	320,000	0,00000	3.655,305	3.629,046	0,00724	0,00005	0,00000
-32	25	320,000	320,000	0,00000	3.629,046	3.605,673	0,00648	0,00004	0,00000
-33	26	320,000	317,500	0,00787	3.605,673	3.625,488	-0,00547	0,00003	-0,00004
-34	27	317,500	332,500	-0,04511	3.625,488	3.645,147	-0,00539	0,00003	0,00024
-35	28	332,500	317,500	0,04724	3.645,147	3.635,324	0,00270	0,00001	0,00013
-36	29	317,500	322,500	-0,01550	3.635,324	3.638,826	-0,00096	0,00000	0,00001
-37	30	322,500	325,000	-0,00769	3.638,826	3.624,467	0,00396	0,00002	-0,00003
-38	31	325,000	307,500	0,05691	3.624,467	3.654,102	-0,00811	0,00007	-0,00046
-39	32	307,500	297,500	0,03361	3.654,102	3.643,491	0,00291	0,00001	0,00010
-40	33	297,500	292,500	0,01709	3.643,491	3.597,745	0,01272	0,00016	0,00022
-41	34	292,500	290,000	0,00862	3.597,745	3.588,010	0,00271	0,00001	0,00002
-42	35	290,000	290,000	0,00000	3.588,010	3.578,954	0,00253	0,00001	0,00000
-43	36	290,000	292,500	-0,00855	3.578,954	3.592,788	-0,00385	0,00001	0,00003
-44	37	292,500	297,500	-0,01681	3.592,788	3.566,918	0,00725	0,00005	-0,00012
-45	38	297,500	300,000	-0,00833	3.566,918	3.597,031	-0,00837	0,00007	0,00007
-46	39	300,000	270,000	0,11111	3.597,031	3.618,478	-0,00593	0,00004	-0,00066
-47	40	270,000	250,000	0,08000	3.618,478	3.611,979	0,00180	0,00000	0,00014
-48	41	250,000	232,500	0,07527	3.611,979	3.547,248	0,01825	0,00033	0,00137
-49	42	232,500	230,000	0,01087	3.547,248	3.548,746	-0,00042	0,00000	0,00000
-50	43	230,000	220,000	0,04545	3.548,746	3.546,954	0,00051	0,00000	0,00002
-51	44	220,000	227,500	-0,03297	3.546,954	3.586,186	-0,01094	0,00012	0,00036
-52	45	227,500	232,500	-0,02151	3.586,186	3.603,404	-0,00478	0,00002	0,00010
-53	46	232,500	235,000	-0,01064	3.603,404	3.591,695	0,00326	0,00001	-0,00003
-54	47	235,000	235,000	0,00000	3.591,695	3.569,498	0,00622	0,00004	0,00000
-55	48	235,000	235,000	0,00000	3.569,498	3.547,115	0,00631	0,00004	0,00000
-56	49	235,000	237,500	-0,01053	3.547,115	3.501,296	0,01309	0,00017	-0,00014
-57	50	237,500	235,000	0,01064	3.501,296	3.495,464	0,00167	0,00000	0,00002
-58	51	235,000	235,000	0,00000	3.495,464	3.472,707	0,00655	0,00004	0,00000
-59	52	235,000	235,000	0,00000	3.472,707	3.468,036	0,00135	0,00000	0,00000
-60	53	235,000	240,000	-0,02083	3.468,036	3.397,626	0,02072	0,00043	-0,00043
-61	54	240,000	245,000	-0,02041	3.397,626	3.337,197	0,01811	0,00033	-0,00037

-62	55	245,000	240,000	0,02083	3.337,197	3.343,343	-0,00184	0,00000	-0,00004
-63	56	240,000	222,500	0,07865	3.343,343	3.365,037	-0,00645	0,00004	-0,00051
-64	57	222,500	230,000	-0,03261	3.365,037	3.370,982	-0,00176	0,00000	0,00006
-65	58	230,000	232,500	-0,01075	3.370,982	3.384,653	-0,00404	0,00002	0,00004
-66	59	232,500	222,500	0,04494	3.384,653	3.341,632	0,01287	0,00017	0,00058
-67	60	222,500	202,500	0,09877	3.341,632	3.357,032	-0,00459	0,00002	-0,00045
-68	61	202,500	202,500	0,00000	3.357,032	3.230,888	0,03904	0,00152	0,00000
-69	62	202,500	190,000	0,06579	3.230,888	3.217,148	0,00427	0,00002	0,00028
-70	63	190,000	195,000	-0,02564	3.217,148	3.164,277	0,01671	0,00028	-0,00043
-71	64	195,000	197,500	-0,01266	3.164,277	3.122,149	0,01349	0,00018	-0,00017
-72	65	197,500	182,500	0,08219	3.122,149	3.135,316	-0,00420	0,00002	-0,00035
-73	66	182,500	167,500	0,08955	3.135,316	3.081,884	0,01734	0,00030	0,00155
-74	67	167,500	162,500	0,03077	3.081,884	3.099,565	-0,00570	0,00003	-0,00018
-75	68	162,500	162,500	0,00000	3.099,565	3.104,733	-0,00166	0,00000	0,00000
-76	69	162,500	172,500	-0,05797	3.104,733	3.145,135	-0,01285	0,00017	0,00074
-77	70	172,500	167,500	0,02985	3.145,135	3.138,910	0,00198	0,00000	0,00006
-78	71	167,500	157,500	0,06349	3.138,910	3.114,939	0,00770	0,00006	0,00049
-79	72	157,500	162,500	-0,03077	3.114,939	3.128,734	-0,00441	0,00002	0,00014
-80	73	162,500	165,000	-0,01515	3.128,734	3.117,720	0,00353	0,00001	-0,00005
-81	74	165,000	157,500	0,04762	3.117,720	3.105,350	0,00398	0,00002	0,00019
-82	75	157,500	155,000	0,01613	3.105,350	3.072,087	0,01083	0,00012	0,00017
-83	76	155,000	150,000	0,03333	3.072,087	3.052,599	0,00638	0,00004	0,00021
-84	77	150,000	150,000	0,00000	3.052,599	3.053,010	-0,00013	0,00000	0,00000
-85	78	150,000	152,500	-0,01639	3.053,010	3.025,644	0,00904	0,00008	-0,00015
-86	79	152,500	150,000	0,01667	3.025,644	3.035,318	-0,00319	0,00001	-0,00005
-87	80	150,000	152,500	-0,01639	3.035,318	3.057,161	-0,00714	0,00005	0,00012
-88	81	152,500	155,000	-0,01613	3.057,161	3.082,598	-0,00825	0,00007	0,00013
-89	82	155,000	155,000	0,00000	3.082,598	3.060,593	0,00719	0,00005	0,00000
-90	83	155,000	155,000	0,00000	3.060,593	3.044,941	0,00514	0,00003	0,00000
-91	84	155,000	142,500	0,08772	3.044,941	2.983,247	0,02068	0,00043	0,00181
-92	85	142,500	135,000	0,05556	2.983,247	2.973,656	0,00323	0,00001	0,00018
-93	86	135,000	132,500	0,01887	2.973,656	3.058,979	-0,02789	0,00078	-0,00053
-94	87	132,500	140,000	-0,05357	3.058,979	3.069,280	-0,00336	0,00001	0,00018
-95	88	140,000	127,500	0,09804	3.069,280	3.096,816	-0,00889	0,00008	-0,00087
-96	89	127,500	103,750	0,22892	3.096,816	3.057,475	0,01287	0,00017	0,00295
-97	90	103,750	103,750	0,00000	3.057,475	3.041,678	0,00519	0,00003	0,00000
-98	91	103,750	96,250	0,07792	3.041,678	3.023,699	0,00595	0,00004	0,00046
-99	92	96,250	97,500	-0,01282	3.023,699	3.042,020	-0,00602	0,00004	0,00008
-100	93	97,500	90,000	0,08333	3.042,020	3.009,923	0,01066	0,00011	0,00089
-101	94	90,000	91,250	-0,01370	3.009,923	3.013,401	-0,00115	0,00000	0,00002
-102	95	91,250	91,250	0,00000	3.013,401	2.995,441	0,00600	0,00004	0,00000
-103	96	91,250	93,750	-0,02667	2.995,441	2.975,572	0,00668	0,00004	-0,00018
-104	97	93,750	100,000	-0,06250	2.975,572	2.992,450	-0,00564	0,00003	0,00035
-105	98	100,000	103,750	-0,03614	2.992,450	2.980,597	0,00398	0,00002	-0,00014
-106	99	103,750	105,000	-0,01190	2.980,597	2.981,059	-0,00015	0,00000	0,00000
-107	100	105,000	105,000	0,00000	2.981,059	2.961,512	0,00660	0,00004	0,00000
Total				1,27017			0,24099	0,01114	0,00861
Rerata				0,01270			0,00241	0,00011	0,00009

$$\beta_i = \frac{100 (0,00861) - (0,24099)(1,27017)}{100 (0,01114) - (0,24099)^2} = 0,52552$$

$$\alpha_i = 0,01270 - (0,52552) \cdot (0,00241) = 0,01143$$

Lippo Karawaci Tbk (LPKR)

Hari Ke	n	Pi,t	Pi,t - 1	Ri,t	IHSG t	IHSG t - 1	Rm, t	Rm, t ²	Ri . Rm
-8	1	680,000	670,000	0,01493	3.674,027	3.656,462	0,00480	0,00002	0,00007
-9	2	670,000	690,000	-0,02899	3.656,462	3.665,846	-0,00256	0,00001	0,00007
-10	3	690,000	690,000	0,00000	3.665,846	3.744,618	-0,02104	0,00044	0,00000
-11	4	690,000	690,000	0,00000	3.744,618	3.756,967	-0,00329	0,00001	0,00000
-12	5	690,000	690,000	0,00000	3.756,967	3.737,484	0,00521	0,00003	0,00000
-13	6	690,000	690,000	0,00000	3.737,484	3.699,263	0,01033	0,00011	0,00000
-14	7	690,000	670,000	0,02985	3.699,263	3.655,305	0,01203	0,00014	0,00036
-15	8	670,000	650,000	0,03077	3.655,305	3.629,046	0,00724	0,00005	0,00022
-16	9	650,000	640,000	0,01563	3.629,046	3.605,673	0,00648	0,00004	0,00010
-17	10	640,000	640,000	0,00000	3.605,673	3.625,488	-0,00547	0,00003	0,00000
-18	11	640,000	640,000	0,00000	3.625,488	3.645,147	-0,00539	0,00003	0,00000
-19	12	640,000	620,000	0,03226	3.645,147	3.635,324	0,00270	0,00001	0,00009
-20	13	620,000	620,000	0,00000	3.635,324	3.638,826	-0,00096	0,00000	0,00000
-21	14	620,000	620,000	0,00000	3.638,826	3.624,467	0,00396	0,00002	0,00000
-22	15	620,000	630,000	-0,01587	3.624,467	3.654,102	-0,00811	0,00007	0,00013
-23	16	630,000	630,000	0,00000	3.654,102	3.643,491	0,00291	0,00001	0,00000
-24	17	630,000	640,000	-0,01563	3.643,491	3.597,745	0,01272	0,00016	-0,00020
-25	18	640,000	640,000	0,00000	3.597,745	3.588,010	0,00271	0,00001	0,00000
-26	19	640,000	630,000	0,01587	3.588,010	3.578,954	0,00253	0,00001	0,00004
-27	20	630,000	570,000	0,10526	3.578,954	3.592,788	-0,00385	0,00001	-0,00041
-28	21	570,000	570,000	0,00000	3.592,788	3.566,918	0,00725	0,00005	0,00000
-29	22	570,000	570,000	0,00000	3.566,918	3.597,031	-0,00837	0,00007	0,00000
-30	23	570,000	560,000	0,01786	3.597,031	3.618,478	-0,00593	0,00004	-0,00011
-31	24	560,000	680,000	-0,17647	3.618,478	3.611,979	0,00180	0,00000	-0,00032
-32	25	680,000	680,000	0,00000	3.611,979	3.547,248	0,01825	0,00033	0,00000
-33	26	680,000	690,000	-0,01449	3.547,248	3.548,746	-0,00042	0,00000	0,00001
-34	27	690,000	690,000	0,00000	3.548,746	3.546,954	0,00051	0,00000	0,00000
-35	28	690,000	680,000	0,01471	3.546,954	3.586,186	-0,01094	0,00012	-0,00016
-36	29	680,000	680,000	0,00000	3.586,186	3.603,404	-0,00478	0,00002	0,00000
-37	30	680,000	650,000	0,04615	3.603,404	3.591,695	0,00326	0,00001	0,00015
-38	31	650,000	600,000	0,08333	3.591,695	3.569,498	0,00622	0,00004	0,00052
-39	32	600,000	560,000	0,07143	3.569,498	3.547,115	0,00631	0,00004	0,00045
-40	33	560,000	560,000	0,00000	3.547,115	3.501,296	0,01309	0,00017	0,00000
-41	34	560,000	560,000	0,00000	3.501,296	3.495,464	0,00167	0,00000	0,00000
-42	35	560,000	590,000	-0,05085	3.495,464	3.472,707	0,00655	0,00004	-0,00033
-43	36	590,000	600,000	-0,01667	3.472,707	3.468,036	0,00135	0,00000	-0,00002
-44	37	600,000	590,000	0,01695	3.468,036	3.397,626	0,02072	0,00043	0,00035
-45	38	590,000	580,000	0,01724	3.397,626	3.337,197	0,01811	0,00033	0,00031
-46	39	580,000	570,000	0,01754	3.337,197	3.343,343	-0,00184	0,00000	-0,00003
-47	40	570,000	570,000	0,00000	3.343,343	3.365,037	-0,00645	0,00004	0,00000
-48	41	570,000	530,000	0,07547	3.365,037	3.370,982	-0,00176	0,00000	-0,00013
-49	42	530,000	530,000	0,00000	3.370,982	3.384,653	-0,00404	0,00002	0,00000
-50	43	530,000	530,000	0,00000	3.384,653	3.341,632	0,01287	0,00017	0,00000
-51	44	530,000	520,000	0,01923	3.341,632	3.357,032	-0,00459	0,00002	-0,00009
-52	45	520,000	500,000	0,04000	3.357,032	3.230,888	0,03904	0,00152	0,00156
-53	46	500,000	500,000	0,00000	3.230,888	3.217,148	0,00427	0,00002	0,00000
-54	47	500,000	500,000	0,00000	3.217,148	3.164,277	0,01671	0,00028	0,00000
-55	48	500,000	500,000	0,00000	3.164,277	3.122,149	0,01349	0,00018	0,00000
-56	49	500,000	500,000	0,00000	3.122,149	3.135,316	-0,00420	0,00002	0,00000
-57	50	500,000	500,000	0,00000	3.135,316	3.081,884	0,01734	0,00030	0,00000
-58	51	500,000	500,000	0,00000	3.081,884	3.099,565	-0,00570	0,00003	0,00000
-59	52	500,000	500,000	0,00000	3.099,565	3.104,733	-0,00166	0,00000	0,00000
-60	53	500,000	520,000	-0,03846	3.104,733	3.145,135	-0,01285	0,00017	0,00049
-61	54	520,000	520,000	0,00000	3.145,135	3.138,910	0,00198	0,00000	0,00000

-62	55	520,000	520,000	0,00000	3.138,910	3.114,939	0,00770	0,00006	0,00000
-63	56	520,000	530,000	-0,01887	3.114,939	3.128,734	-0,00441	0,00002	0,00008
-64	57	530,000	520,000	0,01923	3.128,734	3.117,720	0,00353	0,00001	0,00007
-65	58	520,000	520,000	0,00000	3.117,720	3.105,350	0,00398	0,00002	0,00000
-66	59	520,000	510,000	0,01961	3.105,350	3.072,087	0,01083	0,00012	0,00021
-67	60	510,000	510,000	0,00000	3.072,087	3.052,599	0,00638	0,00004	0,00000
-68	61	510,000	495,000	0,03030	3.052,599	3.053,010	-0,00013	0,00000	0,00000
-69	62	495,000	495,000	0,00000	3.053,010	3.025,644	0,00904	0,00008	0,00000
-70	63	495,000	500,000	-0,01000	3.025,644	3.035,318	-0,00319	0,00001	0,00003
-71	64	500,000	500,000	0,00000	3.035,318	3.057,161	-0,00714	0,00005	0,00000
-72	65	500,000	510,000	-0,01961	3.057,161	3.082,598	-0,00825	0,00007	0,00016
-73	66	510,000	510,000	0,00000	3.082,598	3.060,593	0,00719	0,00005	0,00000
-74	67	510,000	510,000	0,00000	3.060,593	3.044,941	0,00514	0,00003	0,00000
-75	68	510,000	500,000	0,02000	3.044,941	2.983,247	0,02068	0,00043	0,00041
-76	69	500,000	510,000	-0,01961	2.983,247	2.973,656	0,00323	0,00001	-0,00006
-77	70	510,000	485,000	0,05155	2.973,656	3.058,979	-0,02789	0,00078	-0,00144
-78	71	485,000	485,000	0,00000	3.058,979	3.069,280	-0,00336	0,00001	0,00000
-79	72	485,000	485,000	0,00000	3.069,280	3.096,816	-0,00889	0,00008	0,00000
-80	73	485,000	485,000	0,00000	3.096,816	3.057,475	0,01287	0,00017	0,00000
-81	74	485,000	490,000	-0,01020	3.057,475	3.041,678	0,00519	0,00003	-0,00005
-82	75	490,000	490,000	0,00000	3.041,678	3.023,699	0,00595	0,00004	0,00000
-83	76	490,000	500,000	-0,02000	3.023,699	3.042,020	-0,00602	0,00004	0,00012
-84	77	500,000	490,000	0,02041	3.042,020	3.009,923	0,01066	0,00011	0,00022
-85	78	490,000	500,000	-0,02000	3.009,923	3.013,401	-0,00115	0,00000	0,00002
-86	79	500,000	500,000	0,00000	3.013,401	2.995,441	0,00600	0,00004	0,00000
-87	80	500,000	490,000	0,02041	2.995,441	2.975,572	0,00668	0,00004	0,00014
-88	81	490,000	490,000	0,00000	2.975,572	2.992,450	-0,00564	0,00003	0,00000
-89	82	490,000	490,000	0,00000	2.992,450	2.980,597	0,00398	0,00002	0,00000
-90	83	490,000	495,000	-0,01010	2.980,597	2.981,059	-0,00015	0,00000	0,00000
-91	84	495,000	495,000	0,00000	2.981,059	2.961,512	0,00660	0,00004	0,00000
-92	85	495,000	500,000	-0,01000	2.961,512	2.958,791	0,00092	0,00000	-0,00001
-93	86	500,000	500,000	0,00000	2.958,791	2.943,896	0,00506	0,00003	0,00000
-94	87	500,000	500,000	0,00000	2.943,896	2.915,908	0,00960	0,00009	0,00000
-95	88	500,000	500,000	0,00000	2.915,908	2.902,044	0,00478	0,00002	0,00000
-96	89	500,000	510,000	-0,01961	2.902,044	2.910,648	-0,00296	0,00001	0,00006
-97	90	510,000	500,000	0,02000	2.910,648	2.877,304	0,01159	0,00013	0,00023
-98	91	500,000	500,000	0,00000	2.877,304	2.871,554	0,00200	0,00000	0,00000
-99	92	500,000	495,000	0,01010	2.871,554	2.874,248	-0,00094	0,00000	-0,00001
-100	93	495,000	500,000	-0,01000	2.874,248	2.913,684	-0,01353	0,00018	0,00014
-101	94	500,000	500,000	0,00000	2.913,684	2.893,371	0,00702	0,00005	0,00000
-102	95	500,000	520,000	-0,03846	2.893,371	2.955,732	-0,02110	0,00045	0,00081
-103	96	520,000	520,000	0,00000	2.955,732	2.947,023	0,00296	0,00001	0,00000
-104	97	520,000	510,000	0,01961	2.947,023	2.914,095	0,01130	0,00013	0,00022
-105	98	510,000	530,000	-0,03774	2.914,095	2.924,790	-0,00366	0,00001	0,00014
-106	99	530,000	540,000	-0,01852	2.924,790	2.934,589	-0,00334	0,00001	0,00006
-107	100	540,000	550,000	-0,01818	2.934,589	2.941,903	-0,00249	0,00001	0,00005
Total				0,25738			0,22682	0,00923	0,00473
Rerata				0,00257			0,00227	0,00009	0,00005

$$\beta_i = \frac{100 (0,00473) - (0,22682)(0,25738)}{100 (0,00923) - (0,22682)^2} = 0,47573$$

$$\alpha_i = 0,00257 - (0,47573) \cdot (0,00227) = 0,00149$$

PERHITUNGAN *EXPECTED RETURN* E(Ri)**Darma Henwa Tbk (DEWA)**

	IHSG t	IHSG t-1	Rm, t	α	β	E(Ri)
T - 7	2.518,994	2.509,692	0,0037	-0,0066	2,0295	0,0009
T - 6	2.534,356	2.518,994	0,0061	-0,0066	2,0295	0,0058
T - 5	2.575,413	2.534,356	0,0162	-0,0066	2,0295	0,0263
T - 4	2.605,277	2.575,413	0,0116	-0,0066	2,0295	0,0169
T - 3	2.603,297	2.605,277	-0,0008	-0,0066	2,0295	-0,0082
T - 2	2.586,895	2.603,297	-0,0063	-0,0066	2,0295	-0,0194
T - 1	2.614,370	2.586,895	0,0106	-0,0066	2,0295	0,0149
0	2.632,204	2.614,370	0,0068	-0,0066	2,0295	0,0072
T + 1	2.659,551	2.632,204	0,0104	-0,0066	2,0295	0,0145
T + 2	2.632,872	2.659,551	-0,0100	-0,0066	2,0295	-0,0270
T + 3	2.645,181	2.632,872	0,0047	-0,0066	2,0295	0,0029
T + 4	2.647,090	2.645,181	0,0007	-0,0066	2,0295	-0,0051
T + 5	2.642,548	2.647,090	-0,0017	-0,0066	2,0295	-0,0101
T + 6	2.666,071	2.642,548	0,0089	-0,0066	2,0295	0,0115
T + 7	2.667,266	2.666,071	0,0004	-0,0066	2,0295	-0,0057

Sentul City Tbk (BKSL)

	IHSG t	IHSG t-1	Rm, t	α	β	E(Ri)
T - 7	2.534,356	2.518,994	0,0061	-0,0069	1,4795	0,0022
T - 6	2.575,413	2.534,356	0,0162	-0,0069	1,4795	0,0171
T - 5	2.605,277	2.575,413	0,0116	-0,0069	1,4795	0,0103
T - 4	2.603,297	2.605,277	-0,0008	-0,0069	1,4795	-0,0080
T - 3	2.586,895	2.603,297	-0,0063	-0,0069	1,4795	-0,0162
T - 2	2.614,370	2.586,895	0,0106	-0,0069	1,4795	0,0088
T - 1	2.632,204	2.614,370	0,0068	-0,0069	1,4795	0,0032
0	2.659,551	2.632,204	0,0104	-0,0069	1,4795	0,0085
T + 1	2.632,872	2.659,551	-0,0100	-0,0069	1,4795	-0,0217
T + 2	2.645,181	2.632,872	0,0047	-0,0069	1,4795	0,0000
T + 3	2.647,090	2.645,181	0,0007	-0,0069	1,4795	-0,0058
T + 4	2.642,548	2.647,090	-0,0017	-0,0069	1,4795	-0,0094
T + 5	2.666,071	2.642,548	0,0089	-0,0069	1,4795	0,0063
T + 6	2.667,266	2.666,071	0,0004	-0,0069	1,4795	-0,0062
T + 7	2.638,382	2.667,266	-0,0108	-0,0069	1,4795	-0,0229

Energi Mega Persada Tbk (ENRG)

	IHSG t	IHSG t-1	Rm, t	α	β	E(Ri)
T - 7	2.575,413	2.534,356	0,0162	-0,0070	2,2191	0,0289
T - 6	2.605,277	2.575,413	0,0116	-0,0070	2,2191	0,0187
T - 5	2.603,297	2.605,277	-0,0008	-0,0070	2,2191	-0,0087
T - 4	2.586,895	2.603,297	-0,0063	-0,0070	2,2191	-0,0210
T - 3	2.614,370	2.586,895	0,0106	-0,0070	2,2191	0,0165
T - 2	2.632,204	2.614,370	0,0068	-0,0070	2,2191	0,0081
T - 1	2.659,551	2.632,204	0,0104	-0,0070	2,2191	0,0160
0	2.632,872	2.659,551	-0,0100	-0,0070	2,2191	-0,0293
T + 1	2.645,181	2.632,872	0,0047	-0,0070	2,2191	0,0034
T + 2	2.647,090	2.645,181	0,0007	-0,0070	2,2191	-0,0054
T + 3	2.642,548	2.647,090	-0,0017	-0,0070	2,2191	-0,0108
T + 4	2.666,071	2.642,548	0,0089	-0,0070	2,2191	0,0127
T + 5	2.667,266	2.666,071	0,0004	-0,0070	2,2191	-0,0060
T + 6	2.638,382	2.667,266	-0,0108	-0,0070	2,2191	-0,0311
T + 7	2.610,340	2.638,382	-0,0106	-0,0070	2,2191	-0,0306

AKR Corporindo Tbk (AKRA)

	IHSG t	IHSG t-1	Rm, t	α	β	E(Ri)
T - 7	2.659,551	2.632,204	0,0104	0,0026	0,9084	0,0120
T - 6	2.632,872	2.659,551	-0,0100	0,0026	0,9084	-0,0065
T - 5	2.645,181	2.632,872	0,0047	0,0026	0,9084	0,0068
T - 4	2.647,090	2.645,181	0,0007	0,0026	0,9084	0,0033
T - 3	2.642,548	2.647,090	-0,0017	0,0026	0,9084	0,0010
T - 2	2.666,071	2.642,548	0,0089	0,0026	0,9084	0,0107
T - 1	2.667,266	2.666,071	0,0004	0,0026	0,9084	0,0030
0	2.638,382	2.667,266	-0,0108	0,0026	0,9084	-0,0072
T + 1	2.610,340	2.638,382	-0,0106	0,0026	0,9084	-0,0071
T + 2	2.597,860	2.610,340	-0,0048	0,0026	0,9084	-0,0017
T + 3	2.578,415	2.597,860	-0,0075	0,0026	0,9084	-0,0042
T + 4	2.564,554	2.578,415	-0,0054	0,0026	0,9084	-0,0023
T + 5	2.619,565	2.564,554	0,0215	0,0026	0,9084	0,0221
T + 6	2.610,796	2.619,565	-0,0033	0,0026	0,9084	-0,0004
T + 7	2.587,549	2.610,796	-0,0089	0,0026	0,9084	-0,0055

Bakrie Sumatra Plantation Tbk (UNSP)

	IHSG t	IHSG t-1	Rm, t	α	β	E(Ri)
T - 7	2.610,340	2.667,266	-0,0213	-0,0056	1,9635	-0,0475
T - 6	2.597,860	2.610,340	-0,0048	-0,0056	1,9635	-0,0150
T - 5	2.578,415	2.597,860	-0,0075	-0,0056	1,9635	-0,0203
T - 4	2.564,554	2.578,415	-0,0054	-0,0056	1,9635	-0,0162
T - 3	2.619,565	2.564,554	0,0215	-0,0056	1,9635	0,0365
T - 2	2.610,796	2.619,565	-0,0033	-0,0056	1,9635	-0,0122
T - 1	2.587,549	2.610,796	-0,0089	-0,0056	1,9635	-0,0231
0	2.580,251	2.587,549	-0,0028	-0,0056	1,9635	-0,0111
T + 1	2.604,549	2.580,251	0,0094	-0,0056	1,9635	0,0129
T + 2	2.593,220	2.604,549	-0,0043	-0,0056	1,9635	-0,0141
T + 3	2.518,976	2.593,220	-0,0286	-0,0056	1,9635	-0,0618
T + 4	2.475,572	2.518,976	-0,0172	-0,0056	1,9635	-0,0394
T + 5	2.489,485	2.475,572	0,0056	-0,0056	1,9635	0,0054
T + 6	2.483,438	2.489,485	-0,0024	-0,0056	1,9635	-0,0104
T + 7	2.507,751	2.483,438	0,0098	-0,0056	1,9635	0,0136

Sumalindo Lestari Jaya Tbk (SULI)

	IHSG t	IHSG t-1	Rm, t	α	β	E(Ri)
T - 7	2.549,033	2.579,416	-0,0118	-0,0124	1,9179	-0,0350
T - 6	2.554,674	2.549,033	0,0022	-0,0124	1,9179	-0,0081
T - 5	2.576,591	2.554,674	0,0086	-0,0124	1,9179	0,0041
T - 4	2.567,089	2.576,591	-0,0037	-0,0124	1,9179	-0,0194
T - 3	2.565,645	2.567,089	-0,0006	-0,0124	1,9179	-0,0135
T - 2	2.578,772	2.565,645	0,0051	-0,0124	1,9179	-0,0026
T - 1	2.626,451	2.578,772	0,0185	-0,0124	1,9179	0,0231
0	2.657,167	2.626,451	0,0117	-0,0124	1,9179	0,0101
T + 1	2.670,219	2.657,167	0,0049	-0,0124	1,9179	-0,0030
T + 2	2.676,522	2.670,219	0,0024	-0,0124	1,9179	-0,0078
T + 3	2.666,511	2.676,522	-0,0037	-0,0124	1,9179	-0,0196
T + 4	2.669,608	2.666,511	0,0012	-0,0124	1,9179	-0,0101
T + 5	2.756,262	2.669,608	0,0325	-0,0124	1,9179	0,0499
T + 6	2.737,242	2.756,262	-0,0069	-0,0124	1,9179	-0,0256
T + 7	2.742,974	2.737,242	0,0021	-0,0124	1,9179	-0,0084

Bank Internasional Indonesia (BNI)

	IHSG t	IHSG t-1	Rm, t	α	β	E(Ri)
T - 7	2.756,262	2.669,608	0,0325	-0,0029	0,3869	0,0096
T - 6	2.737,242	2.756,262	-0,0069	-0,0029	0,3869	-0,0056
T - 5	2.742,974	2.737,242	0,0021	-0,0029	0,3869	-0,0021
T - 4	2.702,401	2.742,974	-0,0148	-0,0029	0,3869	-0,0086
T - 3	2.720,862	2.702,401	0,0068	-0,0029	0,3869	-0,0003
T - 2	2.774,850	2.720,862	0,0198	-0,0029	0,3869	0,0048
T - 1	2.799,149	2.774,850	0,0088	-0,0029	0,3869	0,0005
0	2.813,082	2.799,149	0,0050	-0,0029	0,3869	-0,0010
T + 1	2.794,771	2.813,082	-0,0065	-0,0029	0,3869	-0,0054
T + 2	2.798,268	2.794,771	0,0013	-0,0029	0,3869	-0,0024
T + 3	2.777,301	2.798,268	-0,0075	-0,0029	0,3869	-0,0058
T + 4	2.829,996	2.777,301	0,0190	-0,0029	0,3869	0,0044
T + 5	2.887,246	2.829,996	0,0202	-0,0029	0,3869	0,0049
T + 6	2.880,969	2.887,246	-0,0022	-0,0029	0,3869	-0,0038
T + 7	2.898,582	2.880,969	0,0061	-0,0029	0,3869	-0,0006

Intiland Development Tbk (DILD)

	IHSG t	IHSG t-1	Rm, t	α	β	E(Ri)
T - 7	2.737,242	2.756,262	-0,0069	0,0039	1,2995	-0,0051
T - 6	2.742,974	2.737,242	0,0021	0,0039	1,2995	0,0066
T - 5	2.702,401	2.742,974	-0,0148	0,0039	1,2995	-0,0153
T - 4	2.720,862	2.702,401	0,0068	0,0039	1,2995	0,0128
T - 3	2.774,850	2.720,862	0,0198	0,0039	1,2995	0,0297
T - 2	2.799,149	2.774,850	0,0088	0,0039	1,2995	0,0153
T - 1	2.813,082	2.799,149	0,0050	0,0039	1,2995	0,0104
0	2.794,771	2.813,082	-0,0065	0,0039	1,2995	-0,0046
T + 1	2.798,268	2.794,771	0,0013	0,0039	1,2995	0,0055
T + 2	2.777,301	2.798,268	-0,0075	0,0039	1,2995	-0,0058
T + 3	2.829,996	2.777,301	0,0190	0,0039	1,2995	0,0286
T + 4	2.887,246	2.829,996	0,0202	0,0039	1,2995	0,0302
T + 5	2.880,969	2.887,246	-0,0022	0,0039	1,2995	0,0011
T + 6	2.898,582	2.880,969	0,0061	0,0039	1,2995	0,0118
T + 7	2.850,834	2.898,582	-0,0165	0,0039	1,2995	-0,0175

Multipolar Tbk (MLPL)

	IHSG t	IHSG t-1	Rm, t	α	β	E(Ri)
T - 7	2.742,974	2.737,242	0,0021	-0,0010	0,9493	0,0010
T - 6	2.702,401	2.742,974	-0,0148	-0,0010	0,9493	-0,0151
T - 5	2.720,862	2.702,401	0,0068	-0,0010	0,9493	0,0055
T - 4	2.774,850	2.720,862	0,0198	-0,0010	0,9493	0,0178
T - 3	2.799,149	2.774,850	0,0088	-0,0010	0,9493	0,0073
T - 2	2.813,082	2.799,149	0,0050	-0,0010	0,9493	0,0037
T - 1	2.794,771	2.813,082	-0,0065	-0,0010	0,9493	-0,0072
0	2.798,268	2.794,771	0,0013	-0,0010	0,9493	0,0002
T + 1	2.777,301	2.798,268	-0,0075	-0,0010	0,9493	-0,0081
T + 2	2.829,996	2.777,301	0,0190	-0,0010	0,9493	0,0170
T + 3	2.887,246	2.829,996	0,0202	-0,0010	0,9493	0,0182
T + 4	2.880,969	2.887,246	-0,0022	-0,0010	0,9493	-0,0031
T + 5	2.898,582	2.880,969	0,0061	-0,0010	0,9493	0,0048
T + 6	2.850,834	2.898,582	-0,0165	-0,0010	0,9493	-0,0167
T + 7	2.845,011	2.850,834	-0,0020	-0,0010	0,9493	-0,0030

Inovisi Infracom Tbk (INVS)

	IHSG t	IHSG t-1	Rm, t	α	β	E(Ri)
T - 7	2.878,671	2.900,530	-0,0075	0,0178	0,8239	0,0116
T - 6	2.840,425	2.878,671	-0,0133	0,0178	0,8239	0,0069
T - 5	2.891,270	2.840,425	0,0179	0,0178	0,8239	0,0326
T - 4	2.912,826	2.891,270	0,0075	0,0178	0,8239	0,0240
T - 3	2.926,532	2.912,826	0,0047	0,0178	0,8239	0,0217
T - 2	2.924,731	2.926,532	-0,0006	0,0178	0,8239	0,0173
T - 1	2.944,709	2.924,731	0,0068	0,0178	0,8239	0,0235
0	2.939,299	2.944,709	-0,0018	0,0178	0,8239	0,0163
T + 1	2.903,319	2.939,299	-0,0122	0,0178	0,8239	0,0077
T + 2	2.926,860	2.903,319	0,0081	0,0178	0,8239	0,0245
T + 3	2.971,252	2.926,860	0,0152	0,0178	0,8239	0,0303
T + 4	2.960,895	2.971,252	-0,0035	0,0178	0,8239	0,0150
T + 5	2.959,015	2.960,895	-0,0006	0,0178	0,8239	0,0173
T + 6	2.846,239	2.959,015	-0,0381	0,0178	0,8239	-0,0136
T + 7	2.810,616	2.846,239	-0,0125	0,0178	0,8239	0,0075

Asiaplast Industries Tbk (APLI)

	IHSG t	IHSG t-1	Rm, t	α	β	E(Ri)
T - 7	2.847,622	2.812,891	0,0123	0,0014	0,3371	0,0055
T - 6	2.858,385	2.847,622	0,0038	0,0014	0,3371	0,0026
T - 5	2.819,470	2.858,385	-0,0136	0,0014	0,3371	-0,0032
T - 4	2.834,186	2.819,470	0,0052	0,0014	0,3371	0,0031
T - 3	2.729,484	2.834,186	-0,0369	0,0014	0,3371	-0,0111
T - 2	2.694,249	2.729,484	-0,0129	0,0014	0,3371	-0,0030
T - 1	2.623,221	2.694,249	-0,0264	0,0014	0,3371	-0,0075
0	2.609,610	2.623,221	-0,0052	0,0014	0,3371	-0,0004
T + 1	2.514,119	2.609,610	-0,0366	0,0014	0,3371	-0,0110
T + 2	2.696,780	2.514,119	0,0727	0,0014	0,3371	0,0258
T + 3	2.713,923	2.696,780	0,0064	0,0014	0,3371	0,0035
T + 4	2.796,957	2.713,923	0,0306	0,0014	0,3371	0,0117
T + 5	2.724,615	2.796,957	-0,0259	0,0014	0,3371	-0,0074
T + 6	2.733,678	2.724,615	0,0033	0,0014	0,3371	0,0025
T + 7	2.810,977	2.733,678	0,0283	0,0014	0,3371	0,0109

Bank ICB Bumiputera Tbk (BABP)

	IHSG t	IHSG t-1	Rm, t	α	β	E(Ri)
T - 7	2.801,899	2.770,787	0,0112	0,0055	-0,2347	0,0029
T - 6	2.826,837	2.801,899	0,0089	0,0055	-0,2347	0,0034
T - 5	2.830,173	2.826,837	0,0012	0,0055	-0,2347	0,0052
T - 4	2.858,659	2.830,173	0,0101	0,0055	-0,2347	0,0031
T - 3	2.891,098	2.858,659	0,0113	0,0055	-0,2347	0,0028
T - 2	2.929,589	2.891,098	0,0133	0,0055	-0,2347	0,0024
T - 1	2.941,903	2.929,589	0,0042	0,0055	-0,2347	0,0045
0	2.934,589	2.941,903	-0,0025	0,0055	-0,2347	0,0061
T + 1	2.924,790	2.934,589	-0,0033	0,0055	-0,2347	0,0063
T + 2	2.914,095	2.924,790	-0,0037	0,0055	-0,2347	0,0064
T + 3	2.947,023	2.914,095	0,0113	0,0055	-0,2347	0,0028
T + 4	2.955,732	2.947,023	0,0030	0,0055	-0,2347	0,0048
T + 5	2.893,371	2.955,732	-0,0211	0,0055	-0,2347	0,0105
T + 6	2.913,684	2.893,371	0,0070	0,0055	-0,2347	0,0039
T + 7	2.874,248	2.913,684	-0,0135	0,0055	-0,2347	0,0087

Bank Windu Kenjana Int'l Tbk (MCOR)

	IHSG t	IHSG t-1	Rm, t	α	β	E(Ri)
T - 7	2.830,173	2.826,837	0,0012	0,0119	0,0959	0,0120
T - 6	2.858,659	2.830,173	0,0101	0,0119	0,0959	0,0128
T - 5	2.891,098	2.858,659	0,0113	0,0119	0,0959	0,0129
T - 4	2.929,589	2.891,098	0,0133	0,0119	0,0959	0,0131
T - 3	2.941,903	2.929,589	0,0042	0,0119	0,0959	0,0123
T - 2	2.934,589	2.941,903	-0,0025	0,0119	0,0959	0,0116
T - 1	2.924,790	2.934,589	-0,0033	0,0119	0,0959	0,0115
0	2.914,095	2.924,790	-0,0037	0,0119	0,0959	0,0115
T + 1	2.947,023	2.914,095	0,0113	0,0119	0,0959	0,0129
T + 2	2.955,732	2.947,023	0,0030	0,0119	0,0959	0,0121
T + 3	2.893,371	2.955,732	-0,0211	0,0119	0,0959	0,0098
T + 4	2.913,684	2.893,371	0,0070	0,0119	0,0959	0,0125
T + 5	2.874,248	2.913,684	-0,0135	0,0119	0,0959	0,0106
T + 6	2.871,554	2.874,248	-0,0009	0,0119	0,0959	0,0118
T + 7	2.877,304	2.871,554	0,0020	0,0119	0,0959	0,0120

Bakrieland Development Tbk (ELTY)

	IHSG t	IHSG t-1	Rm, t	α	β	E(Ri)
T - 7	2.858,659	2.830,173	0,0101	-0,0065	1,8150	0,0118
T - 6	2.891,098	2.858,659	0,0113	-0,0065	1,8150	0,0141
T - 5	2.929,589	2.891,098	0,0133	-0,0065	1,8150	0,0177
T - 4	2.941,903	2.929,589	0,0042	-0,0065	1,8150	0,0012
T - 3	2.934,589	2.941,903	-0,0025	-0,0065	1,8150	-0,0110
T - 2	2.924,790	2.934,589	-0,0033	-0,0065	1,8150	-0,0125
T - 1	2.914,095	2.924,790	-0,0037	-0,0065	1,8150	-0,0131
0	2.947,023	2.914,095	0,0113	-0,0065	1,8150	0,0141
T + 1	2.955,732	2.947,023	0,0030	-0,0065	1,8150	-0,0011
T + 2	2.893,371	2.955,732	-0,0211	-0,0065	1,8150	-0,0447
T + 3	2.913,684	2.893,371	0,0070	-0,0065	1,8150	0,0063
T + 4	2.874,248	2.913,684	-0,0135	-0,0065	1,8150	-0,0310
T + 5	2.871,554	2.874,248	-0,0009	-0,0065	1,8150	-0,0082
T + 6	2.877,304	2.871,554	0,0020	-0,0065	1,8150	-0,0028
T + 7	2.910,648	2.877,304	0,0116	-0,0065	1,8150	0,0146

Dayaindo Resources International Tbk (KARK)

	IHSG t	IHSG t-1	Rm, t	α	β	E(Ri)
T - 7	2.891,098	2.858,659	0,0113	-0,0034	1,6966	0,0159
T - 6	2.929,589	2.891,098	0,0133	-0,0034	1,6966	0,0192
T - 5	2.941,903	2.929,589	0,0042	-0,0034	1,6966	0,0037
T - 4	2.934,589	2.941,903	-0,0025	-0,0034	1,6966	-0,0076
T - 3	2.924,790	2.934,589	-0,0033	-0,0034	1,6966	-0,0091
T - 2	2.914,095	2.924,790	-0,0037	-0,0034	1,6966	-0,0096
T - 1	2.947,023	2.914,095	0,0113	-0,0034	1,6966	0,0158
0	2.955,732	2.947,023	0,0030	-0,0034	1,6966	0,0016
T + 1	2.893,371	2.955,732	-0,0211	-0,0034	1,6966	-0,0392
T + 2	2.913,684	2.893,371	0,0070	-0,0034	1,6966	0,0085
T + 3	2.874,248	2.913,684	-0,0135	-0,0034	1,6966	-0,0264
T + 4	2.871,554	2.874,248	-0,0009	-0,0034	1,6966	-0,0050
T + 5	2.877,304	2.871,554	0,0020	-0,0034	1,6966	0,0000
T + 6	2.910,648	2.877,304	0,0116	-0,0034	1,6966	0,0163
T + 7	2.902,044	2.910,648	-0,0030	-0,0034	1,6966	-0,0084

Bank Pundi Indonesia Tbk (BEKS)

	IHSG t	IHSG t-1	Rm, t	α	β	E(Ri)
T - 7	2.941,903	2.929,589	0,0042	0,0039	-0,1776	0,0031
T - 6	2.934,589	2.941,903	-0,0025	0,0039	-0,1776	0,0043
T - 5	2.924,790	2.934,589	-0,0033	0,0039	-0,1776	0,0044
T - 4	2.914,095	2.924,790	-0,0037	0,0039	-0,1776	0,0045
T - 3	2.947,023	2.914,095	0,0113	0,0039	-0,1776	0,0018
T - 2	2.955,732	2.947,023	0,0030	0,0039	-0,1776	0,0033
T - 1	2.893,371	2.955,732	-0,0211	0,0039	-0,1776	0,0076
0	2.913,684	2.893,371	0,0070	0,0039	-0,1776	0,0026
T + 1	2.874,248	2.913,684	-0,0135	0,0039	-0,1776	0,0063
T + 2	2.871,554	2.874,248	-0,0009	0,0039	-0,1776	0,0040
T + 3	2.877,304	2.871,554	0,0020	0,0039	-0,1776	0,0035
T + 4	2.910,648	2.877,304	0,0116	0,0039	-0,1776	0,0018
T + 5	2.902,044	2.910,648	-0,0030	0,0039	-0,1776	0,0044
T + 6	2.915,908	2.902,044	0,0048	0,0039	-0,1776	0,0030
T + 7	2.943,896	2.915,908	0,0096	0,0039	-0,1776	0,0021

Berlian Laju Tanker Tbk (BLTA)

	IHSG t	IHSG t-1	Rm, t	α	β	E(Ri)
T - 7	2.941,903	2.929,589	0,0042	-0,0073	0,0170	-0,0072
T - 6	2.934,589	2.941,903	-0,0025	-0,0073	0,0170	-0,0074
T - 5	2.924,790	2.934,589	-0,0033	-0,0073	0,0170	-0,0074
T - 4	2.914,095	2.924,790	-0,0037	-0,0073	0,0170	-0,0074
T - 3	2.947,023	2.914,095	0,0113	-0,0073	0,0170	-0,0071
T - 2	2.955,732	2.947,023	0,0030	-0,0073	0,0170	-0,0073
T - 1	2.893,371	2.955,732	-0,0211	-0,0073	0,0170	-0,0077
0	2.913,684	2.893,371	0,0070	-0,0073	0,0170	-0,0072
T + 1	2.874,248	2.913,684	-0,0135	-0,0073	0,0170	-0,0075
T + 2	2.871,554	2.874,248	-0,0009	-0,0073	0,0170	-0,0073
T + 3	2.877,304	2.871,554	0,0020	-0,0073	0,0170	-0,0073
T + 4	2.910,648	2.877,304	0,0116	-0,0073	0,0170	-0,0071
T + 5	2.902,044	2.910,648	-0,0030	-0,0073	0,0170	-0,0074
T + 6	2.915,908	2.902,044	0,0048	-0,0073	0,0170	-0,0072
T + 7	2.943,896	2.915,908	0,0096	-0,0073	0,0170	-0,0072

Mahaka Media Tbk (ABBA)

	IHSG t	IHSG t-1	Rm, t	α	β	E(Ri)
T - 7	2.913,684	2.893,371	0,0070	0,0063	0,2467	0,0080
T - 6	2.874,248	2.913,684	-0,0135	0,0063	0,2467	0,0029
T - 5	2.871,554	2.874,248	-0,0009	0,0063	0,2467	0,0060
T - 4	2.877,304	2.871,554	0,0020	0,0063	0,2467	0,0068
T - 3	2.910,648	2.877,304	0,0116	0,0063	0,2467	0,0091
T - 2	2.902,044	2.910,648	-0,0030	0,0063	0,2467	0,0055
T - 1	2.915,908	2.902,044	0,0048	0,0063	0,2467	0,0074
0	2.943,896	2.915,908	0,0096	0,0063	0,2467	0,0086
T + 1	2.958,791	2.943,896	0,0051	0,0063	0,2467	0,0075
T + 2	2.961,512	2.958,791	0,0009	0,0063	0,2467	0,0065
T + 3	2.981,059	2.961,512	0,0066	0,0063	0,2467	0,0079
T + 4	2.980,597	2.981,059	-0,0002	0,0063	0,2467	0,0062
T + 5	2.992,450	2.980,597	0,0040	0,0063	0,2467	0,0073
T + 6	2.975,572	2.992,450	-0,0056	0,0063	0,2467	0,0049
T + 7	2.995,441	2.975,572	0,0067	0,0063	0,2467	0,0079

Nusantara Infrastructur Tbk (META)

	IHSG t	IHSG t-1	Rm, t	α	β	E(Ri)
T - 7	2.877,304	2.871,554	0,0020	-0,0039	0,4640	-0,0029
T - 6	2.910,648	2.877,304	0,0116	-0,0039	0,4640	0,0015
T - 5	2.902,044	2.910,648	-0,0030	-0,0039	0,4640	-0,0052
T - 4	2.915,908	2.902,044	0,0048	-0,0039	0,4640	-0,0017
T - 3	2.943,896	2.915,908	0,0096	-0,0039	0,4640	0,0006
T - 2	2.958,791	2.943,896	0,0051	-0,0039	0,4640	-0,0015
T - 1	2.961,512	2.958,791	0,0009	-0,0039	0,4640	-0,0034
0	2.981,059	2.961,512	0,0066	-0,0039	0,4640	-0,0008
T + 1	2.980,597	2.981,059	-0,0002	-0,0039	0,4640	-0,0039
T + 2	2.992,450	2.980,597	0,0040	-0,0039	0,4640	-0,0020
T + 3	2.975,572	2.992,450	-0,0056	-0,0039	0,4640	-0,0065
T + 4	2.995,441	2.975,572	0,0067	-0,0039	0,4640	-0,0008
T + 5	3.031,401	2.995,441	0,0120	-0,0039	0,4640	0,0017
T + 6	3.009,923	3.031,401	-0,0071	-0,0039	0,4640	-0,0072
T + 7	3.024,020	3.009,923	0,0047	-0,0039	0,4640	-0,0017

Bank Permata Tbk (BNLI)

	IHSG t	IHSG t-1	Rm, t	α	β	E(Ri)
T - 7	3.643,491	3.597,745	0,0127	0,0028	0,2878	0,0065
T - 6	3.654,102	3.643,491	0,0029	0,0028	0,2878	0,0037
T - 5	3.624,467	3.654,102	-0,0081	0,0028	0,2878	0,0005
T - 4	3.638,826	3.624,467	0,0040	0,0028	0,2878	0,0040
T - 3	3.635,324	3.638,826	-0,0010	0,0028	0,2878	0,0025
T - 2	3.645,147	3.635,324	0,0027	0,0028	0,2878	0,0036
T - 1	3.625,488	3.645,147	-0,0054	0,0028	0,2878	0,0013
0	3.605,673	3.625,488	-0,0055	0,0028	0,2878	0,0012
T + 1	3.629,046	3.605,673	0,0065	0,0028	0,2878	0,0047
T + 2	3.655,305	3.629,046	0,0072	0,0028	0,2878	0,0049
T + 3	3.699,263	3.655,305	0,0120	0,0028	0,2878	0,0063
T + 4	3.737,484	3.699,263	0,0103	0,0028	0,2878	0,0058
T + 5	3.756,967	3.737,484	0,0052	0,0028	0,2878	0,0043
T + 6	3.744,618	3.756,967	-0,0033	0,0028	0,2878	0,0019
T + 7	3.665,846	3.744,618	-0,0210	0,0028	0,2878	-0,0032

Bumi Serpong Damai Tbk (BSDE)

	IHSG t	IHSG t-1	Rm, t	α	β	E(Ri)
T - 7	3.737,484	3.699,263	0,0103	-0,0006	1,1093	0,0109
T - 6	3.756,967	3.699,263	0,0156	-0,0006	1,1093	0,0168
T - 5	3.744,618	3.699,263	0,0123	-0,0006	1,1093	0,0131
T - 4	3.665,846	3.699,263	-0,0090	-0,0006	1,1093	-0,0106
T - 3	3.656,462	3.699,263	-0,0116	-0,0006	1,1093	-0,0134
T - 2	3.674,027	3.699,263	-0,0068	-0,0006	1,1093	-0,0081
T - 1	3.677,904	3.699,263	-0,0058	-0,0006	1,1093	-0,0070
0	3.725,048	3.699,263	0,0070	-0,0006	1,1093	0,0072
T + 1	3.741,229	3.699,263	0,0113	-0,0006	1,1093	0,0120
T + 2	3.678,194	3.699,263	-0,0057	-0,0006	1,1093	-0,0069
T + 3	3.658,777	3.699,263	-0,0109	-0,0006	1,1093	-0,0127
T + 4	3.702,013	3.699,263	0,0007	-0,0006	1,1093	0,0003
T + 5	3.642,500	3.699,263	-0,0153	-0,0006	1,1093	-0,0176
T + 6	3.630,636	3.699,263	-0,0186	-0,0006	1,1093	-0,0211
T + 7	3.531,211	3.699,263	-0,0454	-0,0006	1,1093	-0,0509

Kertas Basuki Rachmat Indonesia (KBRI)

	IHSG t	IHSG t-1	Rm, t	α	β	E(Ri)
T - 7	3.756,967	3.737,484	0,0052	-0,0013	-0,2127	-0,0024
T - 6	3.744,618	3.756,967	-0,0033	-0,0013	-0,2127	-0,0006
T - 5	3.665,846	3.744,618	-0,0210	-0,0013	-0,2127	0,0032
T - 4	3.656,462	3.665,846	-0,0026	-0,0013	-0,2127	-0,0007
T - 3	3.674,027	3.656,462	0,0048	-0,0013	-0,2127	-0,0023
T - 2	3.677,904	3.674,027	0,0011	-0,0013	-0,2127	-0,0015
T - 1	3.725,048	3.677,904	0,0128	-0,0013	-0,2127	-0,0040
0	3.741,229	3.725,048	0,0043	-0,0013	-0,2127	-0,0022
T + 1	3.678,194	3.741,229	-0,0168	-0,0013	-0,2127	0,0023
T + 2	3.658,777	3.678,194	-0,0053	-0,0013	-0,2127	-0,0001
T + 3	3.702,013	3.658,777	0,0118	-0,0013	-0,2127	-0,0038
T + 4	3.642,500	3.702,013	-0,0161	-0,0013	-0,2127	0,0022
T + 5	3.630,636	3.642,500	-0,0033	-0,0013	-0,2127	-0,0006
T + 6	3.531,211	3.630,636	-0,0274	-0,0013	-0,2127	0,0046
T + 7	3.619,094	3.531,211	0,0249	-0,0013	-0,2127	-0,0065

Bank Tabungan Pensiunan Nasional Tbk (BTPN)

	IHSG t	IHSG t-1	Rm, t	α	β	E(Ri)
T - 7	3.665,846	3.744,618	-0,0210	0,0057	0,3287	-0,0012
T - 6	3.656,462	3.665,846	-0,0026	0,0057	0,3287	0,0049
T - 5	3.674,027	3.656,462	0,0048	0,0057	0,3287	0,0073
T - 4	3.677,904	3.674,027	0,0011	0,0057	0,3287	0,0061
T - 3	3.725,048	3.677,904	0,0128	0,0057	0,3287	0,0099
T - 2	3.741,229	3.725,048	0,0043	0,0057	0,3287	0,0071
T - 1	3.678,194	3.741,229	-0,0168	0,0057	0,3287	0,0002
0	3.658,777	3.678,194	-0,0053	0,0057	0,3287	0,0040
T + 1	3.702,013	3.658,777	0,0118	0,0057	0,3287	0,0096
T + 2	3.642,500	3.702,013	-0,0161	0,0057	0,3287	0,0004
T + 3	3.630,636	3.642,500	-0,0033	0,0057	0,3287	0,0046
T + 4	3.531,211	3.630,636	-0,0274	0,0057	0,3287	-0,0033
T + 5	3.619,094	3.531,211	0,0249	0,0057	0,3287	0,0139
T + 6	3.694,580	3.619,094	0,0209	0,0057	0,3287	0,0126
T + 7	3.696,260	3.694,580	0,0005	0,0057	0,3287	0,0059

Bank Negara Indonesia Tbk (BBNI)

	IHSG t	IHSG t-1	Rm, t	α	β	E(Ri)
T - 7	3.665,846	3.744,618	-0,0210	0,0001	2,2380	-0,0470
T - 6	3.656,462	3.665,846	-0,0026	0,0001	2,2380	-0,0057
T - 5	3.674,027	3.656,462	0,0048	0,0001	2,2380	0,0108
T - 4	3.677,904	3.674,027	0,0011	0,0001	2,2380	0,0024
T - 3	3.725,048	3.677,904	0,0128	0,0001	2,2380	0,0287
T - 2	3.741,229	3.725,048	0,0043	0,0001	2,2380	0,0098
T - 1	3.678,194	3.741,229	-0,0168	0,0001	2,2380	-0,0377
0	3.658,777	3.678,194	-0,0053	0,0001	2,2380	-0,0118
T + 1	3.702,013	3.658,777	0,0118	0,0001	2,2380	0,0265
T + 2	3.642,500	3.702,013	-0,0161	0,0001	2,2380	-0,0359
T + 3	3.630,636	3.642,500	-0,0033	0,0001	2,2380	-0,0072
T + 4	3.531,211	3.630,636	-0,0274	0,0001	2,2380	-0,0612
T + 5	3.619,094	3.531,211	0,0249	0,0001	2,2380	0,0557
T + 6	3.694,580	3.619,094	0,0209	0,0001	2,2380	0,0467
T + 7	3.696,260	3.694,580	0,0005	0,0001	2,2380	0,0011

Lippo Karawaci Tbk (LPKR)

	IHSG t	IHSG t-1	Rm, t	α	β	E(Ri)
T - 7	3.677,904	3.674,027	0,0011	0,0015	0,4757	0,0020
T - 6	3.725,048	3.677,904	0,0128	0,0015	0,4757	0,0076
T - 5	3.741,229	3.725,048	0,0043	0,0015	0,4757	0,0036
T - 4	3.678,194	3.741,229	-0,0168	0,0015	0,4757	-0,0065
T - 3	3.658,777	3.678,194	-0,0053	0,0015	0,4757	-0,0010
T - 2	3.702,013	3.658,777	0,0118	0,0015	0,4757	0,0071
T - 1	3.642,500	3.702,013	-0,0161	0,0015	0,4757	-0,0062
0	3.630,636	3.642,500	-0,0033	0,0015	0,4757	-0,0001
T + 1	3.531,211	3.630,636	-0,0274	0,0015	0,4757	-0,0115
T + 2	3.619,094	3.531,211	0,0249	0,0015	0,4757	0,0133
T + 3	3.694,580	3.619,094	0,0209	0,0015	0,4757	0,0114
T + 4	3.696,260	3.694,580	0,0005	0,0015	0,4757	0,0017
T + 5	3.722,347	3.696,260	0,0071	0,0015	0,4757	0,0048
T + 6	3.769,993	3.722,347	0,0128	0,0015	0,4757	0,0076
T + 7	3.786,097	3.769,993	0,0043	0,0015	0,4757	0,0035

Bank CIMB Niaga Tbk (BNGA)

	IHSG t	IHSG t-1	Rm, t	α	β	E(Ri)
T - 7	3.571,738	3.658,314	-0,0237	0,0063	1,0768	-0,0192
T - 6	3.581,565	3.571,738	0,0028	0,0063	1,0768	0,0092
T - 5	3.568,810	3.581,565	-0,0036	0,0063	1,0768	0,0024
T - 4	3.637,446	3.568,810	0,0192	0,0063	1,0768	0,0270
T - 3	3.620,684	3.637,446	-0,0046	0,0063	1,0768	0,0013
T - 2	3.611,531	3.620,684	-0,0025	0,0063	1,0768	0,0035
T - 1	3.625,266	3.611,531	0,0038	0,0063	1,0768	0,0104
0	3.659,993	3.625,266	0,0096	0,0063	1,0768	0,0166
T + 1	3.699,217	3.659,993	0,0107	0,0063	1,0768	0,0178
T + 2	3.703,512	3.699,217	0,0012	0,0063	1,0768	0,0075
T + 3	3.727,517	3.703,512	0,0065	0,0063	1,0768	0,0132
T + 4	3.760,061	3.727,517	0,0087	0,0063	1,0768	0,0157
T + 5	3.783,709	3.760,061	0,0063	0,0063	1,0768	0,0130
T + 6	3.736,257	3.783,709	-0,0125	0,0063	1,0768	-0,0072
T + 7	3.631,453	3.736,257	-0,0281	0,0063	1,0768	-0,0239

Pan Brothers Tbk (PBRX)

	IHSG t	IHSG t-1	Rm, t	α	β	E(Ri)
T - 7	3.692,232	3.747,714	-0,0148	0,0114	0,5255	0,0037
T - 6	3.689,666	3.692,232	-0,0007	0,0114	0,5255	0,0111
T - 5	3.658,314	3.689,666	-0,0085	0,0114	0,5255	0,0070
T - 4	3.571,738	3.658,314	-0,0237	0,0114	0,5255	-0,0010
T - 3	3.581,565	3.571,738	0,0028	0,0114	0,5255	0,0129
T - 2	3.568,810	3.581,565	-0,0036	0,0114	0,5255	0,0096
T - 1	3.637,446	3.568,810	0,0192	0,0114	0,5255	0,0215
0	3.620,684	3.637,446	-0,0046	0,0114	0,5255	0,0090
T + 1	3.611,531	3.620,684	-0,0025	0,0114	0,5255	0,0101
T + 2	3.625,266	3.611,531	0,0038	0,0114	0,5255	0,0134
T + 3	3.659,993	3.625,266	0,0096	0,0114	0,5255	0,0165
T + 4	3.699,217	3.659,993	0,0107	0,0114	0,5255	0,0171
T + 5	3.703,512	3.699,217	0,0012	0,0114	0,5255	0,0120
T + 6	3.727,517	3.703,512	0,0065	0,0114	0,5255	0,0148
T + 7	3.760,061	3.727,517	0,0087	0,0114	0,5255	0,0160

Bank Kesawan Tbk (BKSU)

	IHSG t	IHSG t-1	Rm, t	α	β	E(Ri)
T - 7	3.658,314	3.689,666	-0,0085	0,0013	0,1570	0,0000
T - 6	3.571,738	3.658,314	-0,0237	0,0013	0,1570	-0,0024
T - 5	3.581,565	3.571,738	0,0028	0,0013	0,1570	0,0017
T - 4	3.568,810	3.581,565	-0,0036	0,0013	0,1570	0,0007
T - 3	3.637,446	3.568,810	0,0192	0,0013	0,1570	0,0043
T - 2	3.620,684	3.637,446	-0,0046	0,0013	0,1570	0,0006
T - 1	3.611,531	3.620,684	-0,0025	0,0013	0,1570	0,0009
0	3.625,266	3.611,531	0,0038	0,0013	0,1570	0,0019
T + 1	3.659,993	3.625,266	0,0096	0,0013	0,1570	0,0028
T + 2	3.699,217	3.659,993	0,0107	0,0013	0,1570	0,0030
T + 3	3.703,512	3.699,217	0,0012	0,0013	0,1570	0,0015
T + 4	3.727,517	3.703,512	0,0065	0,0013	0,1570	0,0023
T + 5	3.760,061	3.727,517	0,0087	0,0013	0,1570	0,0027
T + 6	3.783,709	3.760,061	0,0063	0,0013	0,1570	0,0023
T + 7	3.736,257	3.783,709	-0,0125	0,0013	0,1570	-0,0007

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN (AR)

Darma Henwa Tbk (DEWA)

	Ri, t	E(Ri,t)	ARi,t
T - 7	0,0800	0,0009	0,0791
T - 6	0,0074	0,0058	0,0016
T - 5	-0,0147	0,0263	-0,0410
T - 4	0,0448	0,0169	0,0279
T - 3	0,0714	-0,0082	0,0796
T - 2	-0,1333	-0,0194	-0,1139
T - 1	0,0385	0,0149	0,0236
0	-0,0148	0,0072	-0,0220
T + 1	0,0226	0,0145	0,0081
T + 2	-0,0294	-0,0270	-0,0024
T + 3	-0,0152	0,0029	-0,0181
T + 4	-0,0462	-0,0051	-0,0411
T + 5	0,0000	-0,0101	0,0101
T + 6	0,0242	0,0115	0,0127
T + 7	-0,0236	-0,0057	-0,0179

Sentul City Tbk (BKSL)

	Ri, t	E(Ri,t)	ARi,t
T - 7	0,0211	0,0022	0,0189
T - 6	-0,0103	0,0171	-0,0274
T - 5	-0,0104	0,0103	-0,0207
T - 4	0,0000	-0,0080	0,0080
T - 3	-0,0105	-0,0162	0,0057
T - 2	-0,0213	0,0088	-0,0301
T - 1	0,0217	0,0032	0,0185
0	0,0213	0,0085	0,0128
T + 1	-0,0104	-0,0217	0,0113
T + 2	-0,0211	0,0000	-0,0211
T + 3	-0,0215	-0,0058	-0,0157
T + 4	0,0000	-0,0094	0,0094
T + 5	-0,0110	0,0063	-0,0173
T + 6	-0,0111	-0,0062	-0,0049
T + 7	-0,0225	-0,0229	0,0004

Energi Mega Persada Tbk (ENRG)

	Ri, t	E(Ri,t)	ARi,t
T - 7	0,0000	0,0289	-0,0289
T - 6	0,0259	0,0187	0,0072
T - 5	0,0101	-0,0087	0,0188
T - 4	0,0250	-0,0210	0,0460
T - 3	0,0000	0,0165	-0,0165
T - 2	-0,0683	0,0081	-0,0764
T - 1	0,0209	0,0160	0,0049
0	-0,0154	-0,0293	0,0139
T + 1	-0,0052	0,0034	-0,0086
T + 2	-0,0576	-0,0054	-0,0522
T + 3	-0,0056	-0,0108	0,0052
T + 4	0,0000	0,0127	-0,0127
T + 5	-0,0112	-0,0060	-0,0052
T + 6	-0,0056	-0,0311	0,0255
T + 7	0,0114	-0,0306	0,0420

AKR Corporindo Tbk (AKRA)

	Ri, t	E(Ri,t)	ARi,t
T - 7	0,0339	0,0120	0,0219
T - 6	0,0410	-0,0065	0,0475
T - 5	0,0157	0,0068	0,0089
T - 4	0,0155	0,0033	0,0122
T - 3	0,0000	0,0010	-0,0010
T - 2	0,0000	0,0107	-0,0107
T - 1	0,0000	0,0030	-0,0030
0	0,0000	-0,0072	0,0072
T + 1	-0,0153	-0,0071	-0,0082
T + 2	-0,0388	-0,0017	-0,0371
T + 3	0,0000	-0,0042	0,0042
T + 4	0,0000	-0,0023	0,0023
T + 5	0,0081	0,0221	-0,0140
T + 6	-0,0560	-0,0004	-0,0556
T + 7	-0,0085	-0,0055	-0,0030

Bakrie Sumatra Plantations Tbk (UNSP)

	Ri, t	E(Ri,t)	ARi,t
T - 7	0,0000	-0,0475	0,0475
T - 6	-0,0317	-0,0150	-0,0167
T - 5	-0,0328	-0,0203	-0,0125
T - 4	-0,0169	-0,0162	-0,0007
T - 3	0,0345	0,0365	-0,0020
T - 2	-0,0333	-0,0122	-0,0211
T - 1	0,0000	-0,0231	0,0231
0	-0,0345	-0,0111	-0,0234
T + 1	0,0000	0,0129	-0,0129
T + 2	0,0000	-0,0141	0,0141
T + 3	-0,0357	-0,0618	0,0261
T + 4	0,0185	-0,0394	0,0579
T + 5	-0,0182	0,0054	-0,0236
T + 6	-0,0370	-0,0104	-0,0266
T + 7	0,0000	0,0136	-0,0136

Sumalindo Lestari Jaya Tbk (SULI)

	Ri, t	E(Ri,t)	ARi,t
T - 7	0,0000	-0,0350	0,0350
T - 6	-0,0137	-0,0081	-0,0056
T - 5	0,0069	0,0041	0,0028
T - 4	0,0069	-0,0194	0,0263
T - 3	0,0000	-0,0135	0,0135
T - 2	0,0137	-0,0026	0,0163
T - 1	0,0000	0,0231	-0,0231
0	0,0135	0,0101	0,0034
T + 1	0,3333	-0,0030	0,3363
T + 2	0,3500	-0,0078	0,3578
T + 3	0,1852	-0,0196	0,2048
T + 4	0,0313	-0,0101	0,0414
T + 5	0,0000	0,0499	-0,0499
T + 6	-0,1970	-0,0256	-0,1714
T + 7	-0,1509	-0,0084	-0,1425

Bank Internasional Indonesia (BNI)

	Ri, t	E(Ri,t)	ARi,t
T - 7	-0,0172	0,0096	-0,0268
T - 6	0,0175	-0,0056	0,0231
T - 5	0,0000	-0,0021	0,0021
T - 4	-0,0172	-0,0086	-0,0086
T - 3	0,0000	-0,0003	0,0003
T - 2	0,0351	0,0048	0,0303
T - 1	0,0000	0,0005	-0,0005
0	0,0000	-0,0010	0,0010
T + 1	0,0000	-0,0054	0,0054
T + 2	0,0339	-0,0024	0,0363
T + 3	0,0328	-0,0058	0,0386
T + 4	0,0159	0,0044	0,0115
T + 5	-0,0313	0,0049	-0,0362
T + 6	-0,0161	-0,0038	-0,0123
T + 7	0,0492	-0,0006	0,0498

Intiland Development Tbk (DILD)

	Ri, t	E(Ri,t)	ARi,t
T - 7	-0,0161	-0,0051	-0,0110
T - 6	0,0328	0,0066	0,0262
T - 5	0,0159	-0,0153	0,0312
T - 4	0,0156	0,0128	0,0028
T - 3	-0,0231	0,0297	-0,0528
T - 2	-0,0079	0,0153	-0,0232
T - 1	0,0238	0,0104	0,0134
0	0,0000	-0,0046	0,0046
T + 1	0,0543	0,0055	0,0488
T + 2	-0,0147	-0,0058	-0,0089
T + 3	0,0448	0,0286	0,0162
T + 4	0,0000	0,0302	-0,0302
T + 5	0,0357	0,0011	0,0346
T + 6	0,0483	0,0118	0,0365
T + 7	-0,1645	-0,0175	-0,1470

Multipolar Tbk (MLPL)

	Ri, t	E(Ri,t)	ARi,t
T - 7	-0,0147	0,0010	-0,0157
T - 6	-0,0149	-0,0151	0,0002
T - 5	0,0152	0,0055	0,0097
T - 4	-0,0149	0,0178	-0,0327
T - 3	-0,0152	0,0073	-0,0225
T - 2	0,0000	0,0037	-0,0037
T - 1	0,0154	-0,0072	0,0226
0	0,0303	0,0002	0,0301
T + 1	0,0147	-0,0081	0,0228
T + 2	0,0000	0,0170	-0,0170
T + 3	-0,0145	0,0182	-0,0327
T + 4	-0,0441	-0,0031	-0,0410
T + 5	-0,0577	0,0048	-0,0625
T + 6	-0,3878	-0,0167	-0,3711
T + 7	0,0133	-0,0030	0,0163

Inovisi Infracom Tbk (INVS)

	Ri, t	E(Ri,t)	ARi,t
T - 7	-0,0325	0,0116	-0,0441
T - 6	-0,0252	0,0069	-0,0321
T - 5	0,0172	0,0326	-0,0154
T - 4	-0,0254	0,0240	-0,0494
T - 3	0,0087	0,0217	-0,0130
T - 2	-0,0172	0,0173	-0,0345
T - 1	0,0088	0,0235	-0,0147
0	-0,0087	0,0163	-0,0250
T + 1	-0,0088	0,0077	-0,0165
T + 2	0,0708	0,0245	0,0463
T + 3	0,0496	0,0303	0,0193
T + 4	-0,0157	0,0150	-0,0307
T + 5	0,1040	0,0173	0,0867
T + 6	-0,2754	-0,0136	-0,2618
T + 7	0,1500	0,0075	0,1425

Asiaplast Industries Tbk (APLI)

	Ri, t	E(Ri,t)	ARi,t
T - 7	0,0000	0,0055	-0,0055
T - 6	0,0000	0,0026	-0,0026
T - 5	-0,0127	-0,0032	-0,0095
T - 4	-0,0128	0,0031	-0,0159
T - 3	0,0000	-0,0111	0,0111
T - 2	0,0390	-0,0030	0,0420
T - 1	0,0125	-0,0075	0,0200
0	-0,0247	-0,0004	-0,0243
T + 1	-0,0759	-0,0110	-0,0649
T + 2	0,0548	0,0258	0,0290
T + 3	-0,0390	0,0035	-0,0425
T + 4	0,0000	0,0117	-0,0117
T + 5	0,0270	-0,0074	0,0344
T + 6	0,0132	0,0025	0,0107
T + 7	0,0000	0,0109	-0,0109

Bank ICB Bumiputera Tbk (BABP)

	Ri, t	E(Ri,t)	ARi,t
T - 7	0,0000	0,0029	-0,0029
T - 6	0,0000	0,0034	-0,0034
T - 5	0,0000	0,0052	-0,0052
T - 4	0,0000	0,0031	-0,0031
T - 3	0,0000	0,0028	-0,0028
T - 2	0,0000	0,0024	-0,0024
T - 1	0,0000	0,0045	-0,0045
0	0,0574	0,0061	0,0513
T + 1	-0,2636	0,0063	-0,2699
T + 2	0,0000	0,0064	-0,0064
T + 3	0,0000	0,0028	-0,0028
T + 4	-0,1263	0,0048	-0,1311
T + 5	0,0000	0,0105	-0,0105
T + 6	0,0000	0,0039	-0,0039
T + 7	0,0000	0,0087	-0,0087

Bank Windu Kenjana Int'l Tbk (MCOR)

	Ri, t	E(Ri,t)	ARi,t
T - 7	0,0000	0,0120	-0,0120
T - 6	0,0000	0,0128	-0,0128
T - 5	0,0000	0,0129	-0,0129
T - 4	0,0133	0,0131	0,0002
T - 3	-0,0132	0,0123	-0,0255
T - 2	0,0000	0,0116	-0,0116
T - 1	0,0000	0,0115	-0,0115
0	0,0000	0,0115	-0,0115
T + 1	0,0000	0,0129	-0,0129
T + 2	0,0000	0,0121	-0,0121
T + 3	0,0000	0,0098	-0,0098
T + 4	0,0133	0,0125	0,0008
T + 5	0,0000	0,0106	-0,0106
T + 6	0,0066	0,0118	-0,0052
T + 7	0,0131	0,0120	0,0011

Bakrieland Development Tbk (ELTY)

	Ri, t	E(Ri,t)	ARi,t
T - 7	-0,0073	0,0118	-0,0191
T - 6	0,0000	0,0141	-0,0141
T - 5	0,0000	0,0177	-0,0177
T - 4	0,0441	0,0012	0,0429
T - 3	0,0141	-0,0110	0,0251
T - 2	0,0417	-0,0125	0,0542
T - 1	0,0000	-0,0131	0,0131
0	-0,0067	0,0141	-0,0208
T + 1	-0,0067	-0,0011	-0,0056
T + 2	-0,0338	-0,0447	0,0109
T + 3	0,0070	0,0063	0,0007
T + 4	-0,0208	-0,0310	0,0102
T + 5	0,0071	-0,0082	0,0153
T + 6	-0,0211	-0,0028	-0,0183
T + 7	0,0000	0,0146	-0,0146

Dayaindo Resources International Tbk (KARK)

	Ri, t	E(Ri,t)	ARi,t
T - 7	0,0119	0,0159	-0,0040
T - 6	0,0118	0,0192	-0,0074
T - 5	0,0000	0,0037	-0,0037
T - 4	-0,0116	-0,0076	-0,0040
T - 3	0,0235	-0,0091	0,0326
T - 2	0,0115	-0,0096	0,0211
T - 1	0,0114	0,0158	-0,0044
0	-0,0337	0,0016	-0,0353
T + 1	0,0233	-0,0392	0,0625
T + 2	0,0000	0,0085	-0,0085
T + 3	-0,0114	-0,0264	0,0150
T + 4	0,0000	-0,0050	0,0050
T + 5	0,0230	0,0000	0,0230
T + 6	-0,0449	0,0163	-0,0612
T + 7	-0,0235	-0,0084	-0,0151

Bank Pundi Indonesia Tbk (BEKS)

	Ri, t	E(Ri,t)	ARi,t
T - 7	0,0000	0,0031	-0,0031
T - 6	0,0000	0,0043	-0,0043
T - 5	0,0000	0,0044	-0,0044
T - 4	0,0000	0,0045	-0,0045
T - 3	0,0000	0,0018	-0,0018
T - 2	-0,0703	0,0033	-0,0736
T - 1	0,0000	0,0076	-0,0076
0	-0,0336	0,0026	-0,0362
T + 1	0,1304	0,0063	0,1241
T + 2	0,2538	0,0040	0,2498
T + 3	-0,0368	0,0035	-0,0403
T + 4	0,0191	0,0018	0,0173
T + 5	0,0000	0,0044	-0,0044
T + 6	-0,1938	0,0030	-0,1968
T + 7	-0,0698	0,0021	-0,0719

Berlian Laju Tanker Tbk (BLTA)

	Ri, t	E(Ri,t)	ARi,t
T - 7	0,0152	-0,0072	0,0224
T - 6	0,0000	-0,0074	0,0074
T - 5	-0,0149	-0,0074	-0,0075
T - 4	0,0000	-0,0074	0,0074
T - 3	0,0000	-0,0071	0,0071
T - 2	0,0152	-0,0073	0,0225
T - 1	-0,0149	-0,0077	-0,0072
0	0,0000	-0,0072	0,0072
T + 1	0,0000	-0,0075	0,0075
T + 2	0,0000	-0,0073	0,0073
T + 3	0,0303	-0,0073	0,0376
T + 4	0,0441	-0,0071	0,0512
T + 5	-0,2254	-0,0074	-0,2180
T + 6	0,0545	-0,0072	0,0617
T + 7	0,1897	-0,0072	0,1969

Mahaka Media Tbk (ABBA)

	Ri, t	E(Ri,t)	ARi,t
T - 7	0,0220	0,0080	0,0140
T - 6	0,0000	0,0029	-0,0029
T - 5	0,0000	0,0060	-0,0060
T - 4	-0,0323	0,0068	-0,0391
T - 3	0,0444	0,0091	0,0353
T - 2	-0,0319	0,0055	-0,0374
T - 1	0,0330	0,0074	0,0256
0	0,0000	0,0086	-0,0086
T + 1	0,0000	0,0075	-0,0075
T + 2	-0,0319	0,0065	-0,0384
T + 3	-0,0110	0,0079	-0,0189
T + 4	-0,1222	0,0062	-0,1284
T + 5	0,1899	0,0073	0,1826
T + 6	0,0000	0,0049	-0,0049
T + 7	0,0000	0,0079	-0,0079

Nusantara Infrastructur Tbk (META)

	Ri, t	E(Ri,t)	ARi,t
T - 7	0,0000	-0,0029	0,0029
T - 6	0,0127	0,0015	0,0112
T - 5	0,0000	-0,0052	0,0052
T - 4	-0,0125	-0,0017	-0,0108
T - 3	0,0127	0,0006	0,0121
T - 2	0,0000	-0,0015	0,0015
T - 1	-0,0625	-0,0034	-0,0591
0	-0,0133	-0,0008	-0,0125
T + 1	0,0270	-0,0039	0,0309
T + 2	-0,0132	-0,0020	-0,0112
T + 3	0,0533	-0,0065	0,0598
T + 4	-0,3038	-0,0008	-0,3030
T + 5	0,0909	0,0017	0,0892
T + 6	0,0417	-0,0072	0,0489
T + 7	0,3200	-0,0017	0,3217

Bank Permata Tbk (BNLI)

	Ri, t	E(Ri,t)	ARi,t
T - 7	-0,0112	0,0065	-0,0177
T - 6	-0,0114	0,0037	-0,0151
T - 5	0,0000	0,0005	-0,0005
T - 4	-0,0057	0,0040	-0,0097
T - 3	0,0116	0,0025	0,0091
T - 2	0,0000	0,0036	-0,0036
T - 1	0,0286	0,0013	0,0273
0	0,0167	0,0012	0,0155
T + 1	0,0000	0,0047	-0,0047
T + 2	0,0109	0,0049	0,0060
T + 3	0,0270	0,0063	0,0207
T + 4	0,0368	0,0058	0,0310
T + 5	0,0000	0,0043	-0,0043
T + 6	-0,0102	0,0019	-0,0121
T + 7	-0,0256	-0,0032	-0,0224

Bumi Serpong Damai Tbk (BSDE)

	Ri, t	E(Ri,t)	ARi,t
T - 7	0,0471	0,0109	0,0362
T - 6	0,0225	0,0168	0,0057
T - 5	0,0110	0,0131	-0,0021
T - 4	0,0109	-0,0106	0,0215
T - 3	0,0000	-0,0134	0,0134
T - 2	-0,0430	-0,0081	-0,0349
T - 1	-0,0225	-0,0070	-0,0155
0	0,0345	0,0072	0,0273
T + 1	0,0222	0,0120	0,0102
T + 2	0,0000	-0,0069	0,0069
T + 3	-0,0435	-0,0127	-0,0308
T + 4	0,0568	0,0003	0,0565
T + 5	0,0108	-0,0176	0,0284
T + 6	-0,0426	-0,0211	-0,0215
T + 7	0,1000	-0,0509	0,1509

Kertas Basuki Rachmat Indonesia (KBRI)

	Ri, t	E(Ri,t)	ARi,t
T - 7	-0,0110	-0,0024	-0,0086
T - 6	-0,0111	-0,0006	-0,0105
T - 5	-0,0225	0,0032	-0,0257
T - 4	0,0230	-0,0007	0,0237
T - 3	0,0225	-0,0023	0,0248
T - 2	0,0000	-0,0015	0,0015
T - 1	0,0220	-0,0040	0,0260
0	-0,0215	-0,0022	-0,0193
T + 1	0,0110	0,0023	0,0087
T + 2	0,0326	-0,0001	0,0327
T + 3	0,0421	-0,0038	0,0459
T + 4	-0,0202	0,0022	-0,0224
T + 5	0,0103	-0,0006	0,0109
T + 6	-0,0204	0,0046	-0,0250
T + 7	0,0313	-0,0065	0,0378

Bank Tabungan Pensiunan Nasional Tbk (BTPN)

	Ri, t	E(Ri,t)	ARi,t
T - 7	0,0200	-0,0012	0,0212
T - 6	0,0033	0,0049	-0,0016
T - 5	-0,0228	0,0073	-0,0301
T - 4	0,0067	0,0061	0,0006
T - 3	0,0000	0,0099	-0,0099
T - 2	0,0000	0,0071	-0,0071
T - 1	-0,0199	0,0002	-0,0201
0	-0,0135	0,0040	-0,0175
T + 1	0,0171	0,0096	0,0075
T + 2	-0,0034	0,0004	-0,0038
T + 3	-0,0034	0,0046	-0,0080
T + 4	0,0136	-0,0033	0,0169
T + 5	0,0234	0,0139	0,0095
T + 6	0,0458	0,0126	0,0332
T + 7	-0,0813	0,0059	-0,0872

Bank Negara Indonesia Tbk (BBNI)

	Ri, t	E(Ri,t)	ARi,t
T - 7	0,0000	-0,0470	0,0470
T - 6	-0,0195	-0,0057	-0,0138
T - 5	0,0265	0,0108	0,0157
T - 4	0,0000	0,0024	-0,0024
T - 3	-0,0065	0,0287	-0,0352
T - 2	0,0000	0,0098	-0,0098
T - 1	-0,0519	-0,0377	-0,0142
0	0,0479	-0,0118	0,0597
T + 1	0,0523	0,0265	0,0258
T + 2	-0,0248	-0,0359	0,0111
T + 3	0,0318	-0,0072	0,0390
T + 4	0,0000	-0,0612	0,0612
T + 5	0,0864	0,0557	0,0307
T + 6	-0,0114	0,0467	-0,0581
T + 7	0,0805	0,0011	0,0794

Lippo Karawaci Tbk (LPKR)

	Ri, t	E(Ri,t)	ARi,t
T - 7	0,0000	0,0020	-0,0020
T - 6	0,0000	0,0076	-0,0076
T - 5	0,0000	0,0036	-0,0036
T - 4	0,0000	-0,0065	0,0065
T - 3	0,0000	-0,0010	0,0010
T - 2	0,0000	0,0071	-0,0071
T - 1	-0,0147	-0,0062	-0,0085
0	0,0299	-0,0001	0,0300
T + 1	-0,0145	-0,0115	-0,0030
T + 2	0,0147	0,0133	0,0014
T + 3	0,0000	0,0114	-0,0114
T + 4	0,0290	0,0017	0,0273
T + 5	0,0282	0,0048	0,0234
T + 6	-0,0274	0,0076	-0,0350
T + 7	0,0141	0,0035	0,0106

Bank CIMB Niaga Tbk (BNGA)

	Ri, t	E(Ri,t)	ARi,t
T - 7	-0,0690	-0,0192	-0,0498
T - 6	0,0617	0,0092	0,0525
T - 5	-0,0698	0,0024	-0,0722
T - 4	0,0250	0,0270	-0,0020
T - 3	-0,0293	0,0013	-0,0306
T - 2	-0,0101	0,0035	-0,0136
T - 1	-0,0051	0,0104	-0,0155
0	-0,0204	0,0166	-0,0370
T + 1	0,0313	0,0178	0,0135
T + 2	-0,0354	0,0075	-0,0429
T + 3	-0,0838	0,0132	-0,0970
T + 4	-0,0514	0,0157	-0,0671
T + 5	0,0602	0,0130	0,0472
T + 6	-0,0114	-0,0072	-0,0042
T + 7	-0,0345	-0,0239	-0,0106

Pan Brothers Tbk (PBRX)

	Ri, t	E(Ri,t)	ARi,t
T - 7	0,0000	0,0037	-0,0037
T - 6	0,0000	0,0111	-0,0111
T - 5	0,0000	0,0070	-0,0070
T - 4	-0,0221	-0,0010	-0,0211
T - 3	0,0301	0,0129	0,0172
T - 2	0,0073	0,0096	-0,0023
T - 1	0,0362	0,0215	0,0147
0	0,0140	0,0090	0,0050
T + 1	0,0207	0,0101	0,0106
T + 2	0,0405	0,0134	0,0271
T + 3	0,0390	0,0165	0,0225
T + 4	0,0063	0,0171	-0,0108
T + 5	-0,0062	0,0120	-0,0182
T + 6	-0,0875	0,0148	-0,1023
T + 7	-0,0548	0,0160	-0,0708

Bank Kesawan Tbk (BKSW)

	Ri, t	E(Ri,t)	ARi,t
T - 7	0,0000	0,0000	0,0000
T - 6	0,0000	-0,0024	0,0024
T - 5	0,0222	0,0017	0,0205
T - 4	0,0000	0,0007	-0,0007
T - 3	0,0217	0,0043	0,0174
T - 2	0,0213	0,0006	0,0207
T - 1	0,0000	0,0009	-0,0009
0	0,0000	0,0019	-0,0019
T + 1	0,0521	0,0028	0,0493
T + 2	0,0198	0,0030	0,0168
T + 3	0,0097	0,0015	0,0082
T + 4	-0,0673	0,0023	-0,0696
T + 5	-0,5567	0,0027	-0,5594
T + 6	0,0116	0,0023	0,0093
T + 7	0,0805	-0,0007	0,0812

Perhitungan Average Abnormal Return (AAR) Sebelum dan Sesudah Right Issue

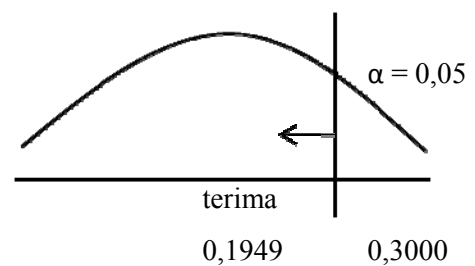
No	Kode Saham	Sebelum Right Issue										Sesudah Right Issue						
		T-7	T-6	T-5	T-4	T-3	T-2	T-1	T0	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7		
1	DEWA	0,0791	0,0016	-0,0410	0,0279	0,0796	-0,1139	0,0236	-0,0220	0,0081	-0,0024	-0,0181	-0,0411	0,0101	0,0127	-0,0179		
2	BKSL	0,0189	-0,0274	-0,0207	0,0080	0,0057	-0,0301	0,0185	0,0128	0,0113	-0,0211	-0,0157	0,0094	-0,0173	-0,0049	0,0004		
3	ENRG	-0,0289	0,0072	0,0188	0,0460	-0,0165	-0,0764	0,0049	0,0139	-0,0086	-0,0522	0,0052	-0,0127	-0,0052	0,0255	0,0420		
4	AKRA	0,0219	0,0475	0,0089	0,0122	-0,0010	-0,0107	-0,0030	0,0072	-0,0082	-0,0371	0,0042	0,0023	-0,0140	-0,0556	-0,0030		
5	UNSP	0,0475	-0,0167	-0,0125	-0,0007	-0,0020	-0,0211	0,0231	-0,0234	-0,0129	0,0141	0,0261	0,0579	-0,0236	-0,0266	-0,0136		
6	SULL	0,0350	-0,0056	0,0028	0,0263	0,0135	0,0163	-0,0231	0,0034	0,3363	0,3578	0,2048	0,0414	-0,0499	-0,1714	-0,1425		
7	BNIJ	-0,0268	0,0231	0,0021	-0,0086	0,0003	0,0303	-0,0005	0,0010	0,0054	0,0363	0,0386	0,0115	-0,0362	-0,0123	0,0498		
8	DILD	-0,0110	0,0262	0,0312	0,0028	-0,0528	-0,0232	0,0134	0,0046	0,0488	-0,0089	0,0162	-0,0302	0,0346	0,0365	-0,1470		
9	MLPL	-0,0157	0,0002	0,0097	-0,0327	-0,0225	-0,0037	0,0226	0,0301	0,0228	-0,0170	-0,0327	-0,0410	-0,0625	-0,3711	0,0163		
10	INVS	-0,0441	-0,0321	-0,0154	-0,0494	-0,0130	-0,0345	-0,0147	-0,0250	-0,0165	0,0463	0,0193	-0,0307	0,0867	-0,2618	0,1425		
11	APLI	-0,0055	-0,0026	-0,0095	-0,0159	0,0111	0,0420	0,0200	-0,0243	-0,0649	0,0290	-0,0425	-0,0117	0,0344	-0,0107	-0,0109		
12	BABP	-0,0029	-0,0034	-0,0052	-0,0031	-0,0028	-0,0024	-0,0045	0,0513	-0,2699	-0,0064	-0,0028	-0,1311	-0,0105	-0,0039	-0,0087		
13	MCOR	-0,0120	-0,0128	-0,0129	0,0002	-0,0255	-0,0116	-0,0115	-0,0115	-0,0129	-0,0121	-0,0098	0,0008	-0,0106	-0,0052	0,0011		
14	ELTY	-0,0191	-0,0141	-0,0177	0,0429	0,0251	0,0542	0,0131	-0,0208	-0,0056	0,0109	0,0007	0,0102	0,0153	-0,0183	-0,0146		
15	KARK	-0,0040	-0,0074	-0,0037	-0,0040	0,0326	0,0211	-0,0044	-0,0353	0,0625	-0,0085	0,0150	0,0050	0,0230	-0,0612	-0,0151		
16	BEKS	-0,0031	-0,0043	-0,0044	-0,0045	-0,0018	-0,0736	-0,0076	-0,0362	0,1241	0,2498	-0,0403	0,0173	-0,0044	-0,1968	-0,0719		
17	BLTA	0,0224	0,0074	-0,0075	0,0074	0,0071	0,0225	-0,0072	0,0072	0,0075	0,0073	0,0376	0,0512	-0,2180	0,0617	0,1969		
18	ABBA	0,0140	-0,0029	-0,0060	-0,0391	0,0353	-0,0374	0,0256	-0,0086	-0,0075	-0,0384	-0,0189	-0,1284	0,1826	-0,0049	-0,0079		
19	META	0,0029	0,0112	0,0052	-0,0108	0,0121	0,0015	-0,0591	-0,0125	0,0309	-0,0112	0,0598	-0,3030	0,0892	0,0489	0,3217		
20	BNLI	-0,0177	-0,0151	-0,0005	-0,0097	0,0091	-0,0036	0,0273	0,0155	-0,0047	0,0060	0,0207	0,0310	-0,0043	-0,0121	-0,0224		
21	BSDE	0,0362	0,0057	-0,0021	0,0215	0,0134	-0,0349	-0,0155	0,0273	0,0102	0,0069	-0,0308	0,0565	0,0284	-0,0215	0,1509		
22	KBRI	-0,0086	-0,0105	-0,0257	0,0237	0,0248	0,0015	0,0260	-0,0193	0,0087	0,0327	0,0459	-0,0224	0,0109	-0,0250	0,0378		
23	BTPN	0,0212	-0,0016	-0,0301	0,0006	-0,0099	-0,0071	-0,0201	-0,0175	0,0075	-0,0038	-0,0080	0,0169	0,0095	0,0332	-0,0872		
24	BBNI	0,0470	-0,0138	0,0157	-0,0024	0,0352	-0,0098	-0,0142	0,0597	0,0258	0,0111	0,0390	0,0612	0,0307	-0,0581	0,0794		
25	LPKR	-0,0020	-0,0076	-0,0036	0,0065	0,0010	-0,0071	-0,0085	0,0300	-0,0030	0,0014	-0,0114	0,0273	0,0234	-0,0350	0,0106		
26	BNGA	-0,0498	0,0525	-0,0722	-0,0020	-0,0306	-0,0136	-0,0155	-0,0370	0,0135	-0,0429	-0,0970	-0,0671	0,0472	-0,0042	-0,0106		
27	PBRX	-0,0037	-0,0111	-0,0070	-0,0211	0,0172	-0,0023	0,0147	0,0050	0,0106	0,0271	0,0225	-0,0108	-0,0182	-0,1023	-0,0708		
28	BKSW	0,0000	0,0024	0,0205	-0,0007	0,0174	0,0207	-0,0009	-0,0019	0,0493	0,0168	0,0082	-0,0696	-0,5594	0,0093	0,0812		
	AAR	0,0033	-0,0001	-0,0065	0,0008	0,0033	-0,0110	0,0008	-0,0009	0,0132	0,0211	0,0084	-0,0179	-0,0146	-0,0433	0,0174		

UJI NORMALITAS
Sebelum *Right Issue* (Y1)

N	Y1	Zi	Z Tabel	F(Zi)	S(Zi)	F(Zi) - S(Zi)
1	-0,0110	-1,7948	0,4633	0,0367	0,1429	0,1062
2	-0,0065	-0,9585	0,3289	0,1711	0,2857	0,1146
3	-0,0001	0,2310	0,0910	0,5910	0,4286	0,1624
4	0,0008	0,3983	0,1517	0,6517	0,5714	0,0803
5	0,0008	0,3983	0,1517	0,6517	0,7143	0,0626
6	0,0033	0,8629	0,3051	0,8051	0,8571	0,0520
7	0,0033	0,8629	0,3051	0,8051	1,0000	0,1949

N Sampel	7
Rata-Rata	-0,0013
Standar Deviasi	0,0054

Uji Normalitas	
Lilifors Hitung	0,1949
Derajat Kepercayaan	0,05
Lilifors Tabel	0,3000



$L_{hitung} = 0,1949$ dan $L_{tabel} = 0,3000$ pada taraf signifikan (α) = 0,05

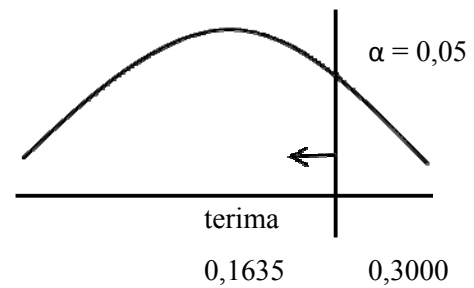
$L_{hitung} = 0,1949 < L_{tabel} = 0,3000$, maka dapat disimpulkan data berdistribusi normal

UJI NORMALITAS
Sesudah *Right Issue* (Y2)

N	Y2	Zi	Z Tabel	F(Zi)	S(Zi)	F(Zi) - S(Zi)
1	-0,0433	-1,7332	0,4582	0,0418	0,1429	0,1011
2	-0,0179	-0,6595	0,2422	0,2578	0,2857	0,0279
3	-0,0146	-0,5200	0,1985	0,3015	0,4286	0,1271
4	0,0080	0,4354	0,1664	0,6664	0,5714	0,0950
5	0,0132	0,6552	0,2422	0,7422	0,7143	0,0279
6	0,0174	0,8328	0,2967	0,7967	0,8571	0,0604
7	0,0211	0,9892	0,3365	0,8365	1,0000	0,1635

N Sampel	7
Rata-Rata	-0,0023
Standar Deviasi	0,0237

Uji Normalitas	
Lilifors Hitung	0,1635
Derajat Kepercayaan	0,05
Lilifors Tabel	0,3000



$L_{hitung} = 0,1635$ dan $L_{tabel} = 0,3000$ pada taraf signifikan (α) = 0,05

$L_{hitung} = 0,1635 < L_{tabel} = 0,3000$, maka dapat disimpulkan data berdistribusi normal

UJI T PAIRED SAMPEL (UJI BEDA BEFORE-AFTER)

No	Y1	Y2	d	d ²
1	0,0033	0,0132	-0,0099	0,0001
2	-0,0001	0,0211	-0,0212	0,0004
3	-0,0065	0,0080	-0,0145	0,0002
4	0,0008	-0,0179	0,0187	0,0003
5	0,0033	-0,0146	0,0179	0,0003
6	-0,0110	-0,0433	0,0323	0,0010
7	0,0008	0,0174	-0,0166	0,0003
Jumlah	-0,0094	-0,0161	0,0067	0,0027
Rata-Rata	-0,0013	-0,0023	0,0010	0,0004

$$Sd = \sqrt{\frac{\sum d^2 - \frac{(\sum d)^2}{n}}{n-1}}$$

$$Sd = \sqrt{0,00045}$$

$$Sd = 0,0212$$

$$t = \frac{\bar{d}}{Sd/\sqrt{n}}$$

$$t = \frac{0,0010}{0,0212/\sqrt{7}}$$

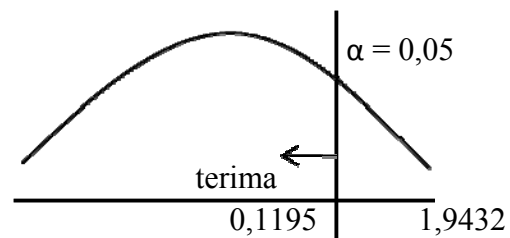
$$t = 0,1195$$

$$t_{\text{tabel}}(0,05; 6) = 1,9432$$

$t_{\text{hitung}} = 0,1195$ dan $t_{\text{tabel}} = 1,9432$ pada taraf signifikan (α) = 0,05

$t_{\text{hitung}} = 0,1195 < t_{\text{tabel}} = 1,9432$

maka dapat disimpulkan data tidak berbeda secara signifikan antara *abnormal return* sebelum *right issue* dan *abnormal return* sesudah *right issue*





KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA

Kampus Universitas Negeri Jakarta, Jalan Rawamangun Muka, Jakarta 13220
 Telp./Fax. : Rektor : (021) 4893854, PR I : 4895130, PR II : 4893918, PR III : 4892926, PR IV : 4893982
 BAUK : 4750930, BAAK : 4759081, BAPSI : 4752180
 Bag. UHTP : Telp. 4893726, Bag. Keuangan : 4892414, Bag. Kepegawaian : 4890536, HUMAS : 4898486
 Laman : www.unj.ac.id

Nomor : 1695/UN39.12/KM/2013
 Lamp. : -
 Hal : **Permohonan Izin Penelitian untuk Skripsi**

15 Mei 2013

Yth. Direktur PT. Indonesia Capital Market Elektronik Library

Kami mohon kesediaan Saudara, untuk dapat menerima Mahasiswa Universitas Negeri Jakarta :

Nama : **Eka Sriyani Bachri**
 Nomor Registrasi : 8155088012
 Program Studi : Pendidikan Ekonomi
 Fakultas : Ekonomi
 Untuk mengadakan : Penelitian untuk Skripsi

Di : **PT. Indonesia Capital Market Elektronik Library**
Jl. Jenderal Sudirman Kav. 52-53 Jakarta

Guna mendapatkan data yang diperlukan dalam rangka Penulisan Skripsi dengan Judul "*pengaruh Right Issue Terhadap Abnormal Return Pada Perusahaan Publik Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).*"

Atas perhatian dan kerjasama Saudara, kami sampaikan terima kasih.

Kepala Biro Administrasi
 Akademik dan Kemahasiswaan

 Drs. Syaifulah
 NIP 19670216 198403 1 001

Tembusan :
 1. Dekan Fakultas Ekonomi
 2. Kaprog/Jurusan Ekonomi dan Administrasi

SURAT IZIN SURVEI & RISET

No.SISR-0295/ ICaMEL/05-2013

Menunjuk surat nomor 1695/UN39.12/KM/2013 tanggal 15 Mei 2013 perihal Permohonan Ijin Penelitian bagi Mahasiswa Universitas Negeri Jakarta bersama ini kami memberikan izin mengakses dan menggunakan data-data pasar modal yang tersimpan di perusahaan kami untuk keperluan riset dan penyusunan skripsi kepada peneliti di bawah ini;

Nama Pemohon : Eka Sriyani Bachri
Nomor Pokok : 8155088012
Jurusan/Prog.Studi : Pendidikan Ekonomi
Judul Skripsi : Pengaruh Right Issue Terhadap Abnormal Return Pada Perusahaan Publik Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI)

Demikian surat izin ini dikeluarkan untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Jakarta, 24 Mei 2013
PT Indonesian Capital Market Electronic Library



Djoko Saptono
Direktur

SALINAN SESUAI ASLINYA



RIWAYAT HIDUP



Penulis bernama lengkap Eka Sriyani Bachri, lahir pada tanggal 27 September 1990. Penulis merupakan anak pertama dari tiga bersaudara.

Penulis menyelesaikan pendidikan Sekolah Dasar di SD Negeri Tugu Selatan 01 Pagi Jakarta dari tahun 1996 dan lulus tahun 2002. Selanjutnya penulis melanjutkan pendidikan di SMP Negeri 121 Jakarta dari tahun 2002 dan tamat pada tahun 2005. Kemudian penulis melanjutkan pendidikannya di SMA Negeri 110 Jakarta dan lulus tahun 2008. Setelah tamat SMA, penulis diterima di Fakultas Ekonomi, Jurusan Ekonomi dan Administrasi Program Studi Pendidikan Ekonomi, Konsentrasi Pendidikan Akuntansi Universitas Negeri Jakarta. Penulis telah melaksanakan Praktek Kerja Lapangan (PKL) di Kementerian Keuangan Republik Indonesia pada Biro Perencanaan Keuangan. Selain itu, penulis juga telah melaksanakan Program Pengenalan Lapangan (PPL) di SMK Negeri 12 Jakarta Utara.

Email: eka.sriyani@yahoo.co.id