


Investments

	PT. PERTAMINA (PERSERO) Tbk. PT. PERTAMINA (PERSERO) Tbk.
22 JAN 2007	
Rp 54/EA/Hd.1/2007	
Rf 332.6 F16 06	

**PENGARUH KONDISI KEUANGAN TERHADAP
*RETURN SAHAM***

(STUDI EMPIRIS DI BURSA EFEK JAKARTA TAHUN 2000-2004)

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana Ekonomi (S1)

Pada Program Studi Akuntansi

Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Disusun Oleh :

Fitria Juli Irawati

NPM : 01 04 12717

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

APRIL, 2006



SKRIPSI

PENGARUH KONDISI KEUANGAN TERHADAP

RETURN SAHAM

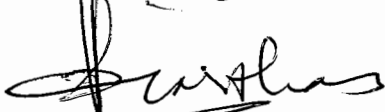
(STUDI EMPIRIS DI BURSA EFEK JAKARTA TAHUN 2000-2004)

Fitria Juli Irawati

NPM. 01 04 12717

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Pembimbing Utama



I Patu Sugiarta S., SE., M.Si.

Tanggal 11 Febuari 2006

SKRIPSI

**PENGARUH KONDISI KEUANGAN TERHADAP
*RETURN SAHAM***

(STUDI EMPIRIS DI BURSA EFEK JAKARTA TAHUN 2000-2004)

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Fitria Juli Irawati

NPM : 01 04 12717

**Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal 8 April 2006 dan
dinyatakan telah memenuhi persyaratan untuk mencapai derajat Sarjana**

Ekonomi (S1) pada Program Studi Akuntansi

Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta

SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Panitia Penguji

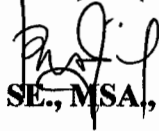


Dewi Ratnaningsih, Dra., MBA., Akt.

Anggota Panitia Penguji



I Putu Sugiarta S., SE., M.Si.

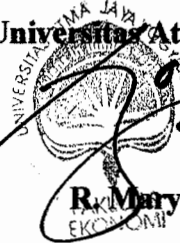


Pratiwi Budiharta, SE., MSA., Akt.

Yogyakarta, 8 April 2006

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Atma Jaya Yogyakarta



R. Maryatmo, Dr., MA

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

PENGARUH KONDISI KEUANGAN TERHADAP *RETURN SAHAM*

benar-benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tidak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan perut / daftar pustaka. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 11 Februari 2006

Yang menyatakan



Fitria Juli Irawati

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmat kasih serta bimbingan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi dengan baik.

Skripsi yang berjudul **“Pengaruh Kondisi Keuangan Terhadap *Return Saham*”** ini digunakan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Dari awal sampai akhir penulisan skripsi ini, penulis menyadari begitu banyak dukungan, dorongan, semangat dan bantuan baik teknis maupun moril dari semua pihak. Untuk semua yang telah banyak memberikan dukungan, maka secara khusus rasa terima kasih penulis berikan kepada:

1. Bapak I Putu Sugiarta selaku Dosen Pembimbing yang telah berkenan meluangkan waktu guna memberikan ide-ide, bimbingan dan nasehat, dorongan maupun saran yang berguna dalam menyusun skripsi ini.
2. Segenap dosen dan staf pengajar fakultas ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah memberikan ilmu kepada penulis selama di bangku kuliah dan bersedia meluangkan waktu membimbing penulis.
3. My husband Willy dan My Son Nicholas Darren Livio yang aku cintai dan sayangi, kalian adalah motivasi untuk terus maju dan berkembang.

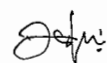
4. Mama dan Papa tersayang, adik-adikku yang tercinta, yang selalu memberikan dukungan, bantuan doa, dan motivasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. My best Friend Rica, terima kasih atas persahabatannya (baik suka maupun duka) dari semester satu sampai sekarang akan selalu kuingat selamanya.
6. Teman seperjuanganku skripsi, Ellen, yang telah banyak memberikan dukungan, bantuan dan saran yang sangat berarti, dan juga dia yang sudah banyak memberikan canda yang membuat aku merasa senang.
7. Teman-teman kost evergreen, Yeyen, Febpy, Inge, Siska, Cie Meli, makasih buat hari-hari yang indah dan setiap semangat yang telah dicurahkan.
8. Teman-temanku yang baik, Astri, Sandi, Betha, Didit, Tiani, Melani, Ike, Yaya, arum, wiwin Thanks for all.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna. Seperti kata pepatah “Tiada Gading Yang Tak Retak” maka penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk menyempurnakan skripsi ini.

Akhir kata “Semoga Damai dan Kasih Yesus Kristus selalu menyertai kita semua” serta penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua orang yang membacanya.

Yogyakarta, 14 Febuari 2006

Penulis



Fitria Juli Irawati

Halaman Motto

Segala perkara dapat kutanggung di dalam Dia yang memberi
kekuatan kepadaku (Filipi 4:13)

Karena masa depan sungguh ada dan harapanmu tidak akan hilang
(Amsal 23:18)

Karena itu Aku berkata kepadamu: apa saja yang kamu minta dan
doakan, percayalah bahwa kamu telah menerimanya, maka hal itu
akan diberikan kepadamu (Markus 11:24)

Janganlah takut, sebab Aku menyertai engkau, janganlah bimbang,
sebab Aku ini Allahmu. Aku akan meneguhkan, bahkan akan
menolong engkau; Aku akan memegang engkau dengan tangan
kanan-Ku yang membawa kemenangan (Yesaya 41:10)

**IA MEMBUAT SEGALA SESUATU INDAH PADA
WAKTUNYA (PENGKHOTBAH 3:11)**



SKRIPSI INI KUPERSEMBAHKAN UNTUK:

Tuhan Yesus Yang Penuh Kasih dan Cinta

Willy dan Nicholas Darren Livio

Papa Mama

Adik-adikku

DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	i
Halaman Persetujuan Pembimbing.....	ii
Halaman Pengesahan Skripsi.....	iii
Halaman Pernyataan.....	iv
Kata Pengantar.....	v
Halaman Motto.....	vii
Halaman Persembahan.....	viii
Daftar Isi.....	ix
Daftar Tabel.....	x
Intisari.....	xi
BAB I. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	4
1.3. Batasan Masalah.....	4
1.4. Tujuan Penelitian.....	5
1.5. Manfaat Penelitian.....	5
1.6. Sistematika Penulisan.....	6
BAB II. LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	
2.1. Laporan Keuangan.....	8
2.1.1. Definisi Laporan Keuangan.....	8
2.1.2. Tujuan dan Manfaat Laporan Keuangan.....	9
2.1.3. Jenis Laporan Keuangan.....	13
2.2. Analisis Laporan Keuangan.....	16
2.3. Penggunaan Rasio Keuangan Sebagai Alat Untuk Mengukur Kondisi Keuangan Perusahaan.....	17
2.4. Pengertian Bangkrut dan Berbagai Faktor Penyebabnya.....	19

2.5. <i>Abnormal Return</i>	20
2.6. Penelitian Terdahulu dan Pengembangan Hipotesis.....	22
BAB III. METODE PENELITIAN	
3.1. Populasi dan Sampel.....	24
3.2. Data dan Sumber Data.....	26
3.2.1. Data.....	26
3.2.2. Sumber Data.....	27
3.3. Variabel Penelitian.....	27
3.3.1. Variabel Dependen.....	27
3.3.2. Variabel Independen.....	28
3.4. Analisis Data.....	30
BAB IV. ANALISIS DATA	
4.1. Menentukan Kondisi Keuangan Perusahaan.....	35
4.2. Perhitungan <i>Abnormal Return</i> Perusahaan.....	37
4.3. Mencari Persamaan Regresi Sederhana.....	38
4.4. Melakukan Pengujian Terhadap Koefisien Regresi.....	40
BAB V. PENUTUP	
5.1. Kesimpulan.....	41
5.2. Saran.....	42
Daftar Pustaka.....	xii
Daftar Lampiran.....	xiii

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1. Proses Pemilihan Sampel Penelitian

Tabel 3.2. Nama Perusahaan Sampel

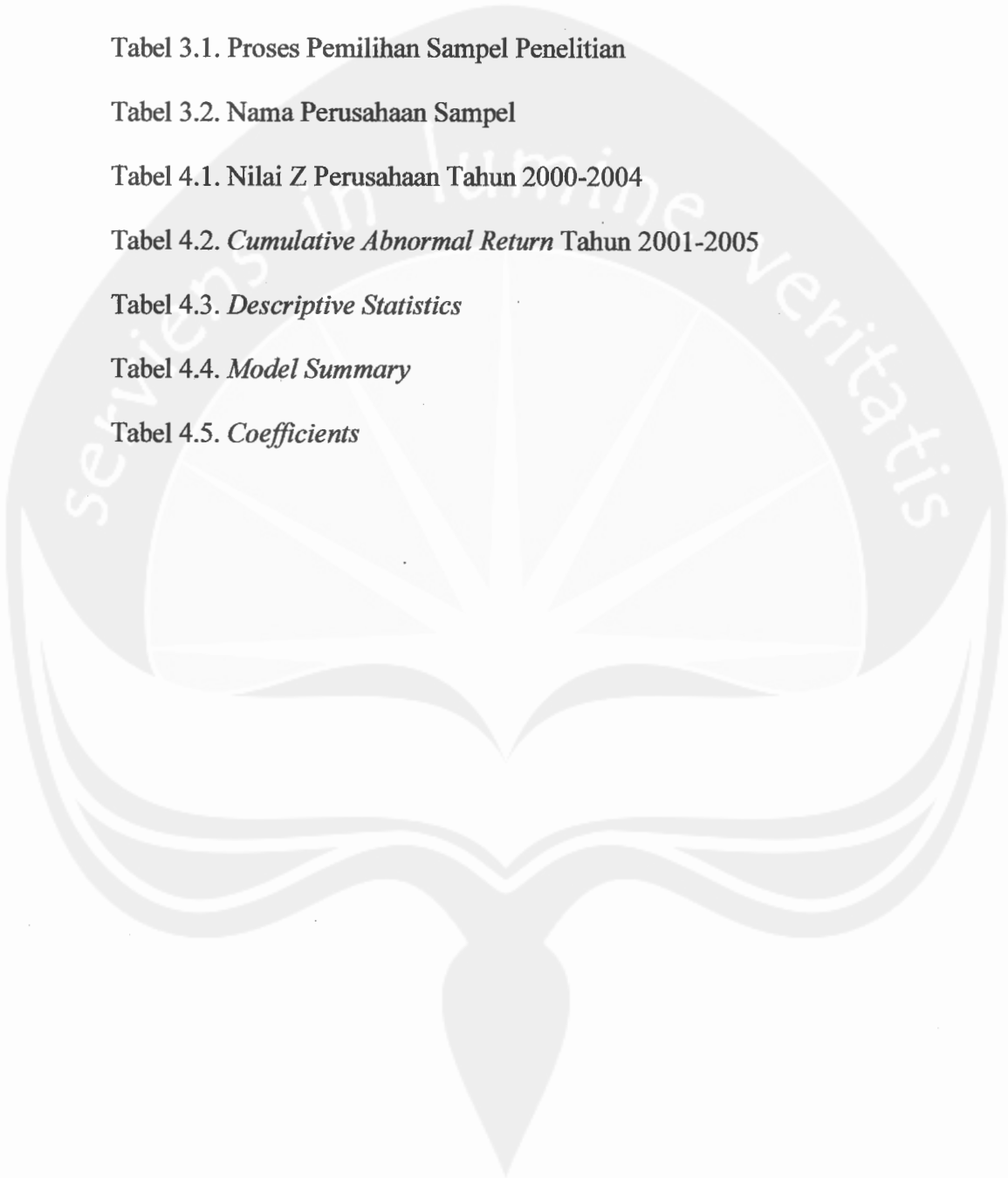
Tabel 4.1. Nilai Z Perusahaan Tahun 2000-2004

Tabel 4.2. *Cumulative Abnormal Return* Tahun 2001-2005

Tabel 4.3. *Descriptive Statistics*

Tabel 4.4. *Model Summary*

Tabel 4.5. *Coefficients*



PENGARUH KONDISI KEUANGAN TERHADAP RETURN SAHAM

Disusun Oleh :

Fitria Juli Irawati

NPM : 01 04 12717

Pembimbing Utama

I Putu Sugiarta S., SE., M.Si.

Intisari

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh kondisi keuangan terhadap *return* saham pada perusahaan yang masuk dalam indeks LQ45 di Bursa Efek Jakarta. Hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini adalah kondisi keuangan perusahaan mempengaruhi *return* saham. Periode penelitian dilakukan selama lima tahun dari tahun 2000 sampai 2004 dengan periode pengamatan 10 hari sebelum, saat, dan 10 hari sesudah publikasi laporan keuangan. Data yang digunakan adalah data sekunder. Sampel digunakan dalam penelitian ini sebanyak 12 perusahaan. Alat yang digunakan untuk pengujian hipotesis dalam penelitian ini adalah regresi linear sederhana.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara kondisi keuangan perusahaan dengan *return* saham. Hal ini ditunjukkan dari hasil uji statistik yang menghasilkan angka sebesar 0,164 maka dapat diambil keputusan bahwa H_0 ditolak. Ini berarti kondisi keuangan tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *abnormal return*nya.

Kata kunci: Pengaruh, kondisi keuangan, *return* saham

BAB I

PENDAHULUAN

1.1.Latar Belakang Masalah

Investasi merupakan penempatan sejumlah dana pada saat ini dengan harapan untuk memperoleh keuntungan di masa mendatang. Investasi dalam bentuk saham merupakan salah satu jenis investasi yang menarik namun tergolong beresiko tinggi karena saham dari perusahaan yang sudah *go public* sangat peka terhadap berbagai macam perubahan baik lingkungan internal maupun eksternal perusahaan yang mengeluarkan saham. Perubahan-perubahan tersebut dapat berdampak positif yang berakibat naiknya harga saham atau berdampak negatif yang berakibat turunnya harga saham.

Seorang investor yang ingin mengambil keputusan untuk memiliki saham suatu perusahaan tertentu dapat dilakukan dengan melihat kondisi keuangannya. Nilai atau harga saham suatu perusahaan tercermin pada kondisi keuangan perusahaan tersebut. Apabila kondisi keuangan perusahaan menunjukkan adanya prospek yang baik maka nilai perusahaan akan naik sehingga saham perusahaan tersebut juga akan naik.

Salah satu informasi yang terbaik yang dapat investor peroleh tentang kondisi perusahaan adalah melalui laporan keuangan. Laporan keuangan merupakan informasi yang diharapkan mampu memberi bantuan kepada pengguna untuk membuat keputusan ekonomi yang bersifat finansial. Laporan keuangan menjadi sangat berguna bagi semua pihak yang membutuhkan jika dianalisis terlebih dahulu.

Analisis terhadap laporan keuangan dimaksudkan sebagai suatu usaha untuk membuat informasi laporan keuangan yang lebih sederhana dan mudah dipahami. Analisis laporan keuangan dilakukan dengan menggunakan alat analisis seperti rasio-rasio keuangan. Dengan satu rasio saja kita tidak dapat atau tidak cukup untuk mendapatkan gambaran kondisi dan prestasi keuangan yang realistik. Namun demikian dengan sejumlah rasio kita dapat memberikan pertimbangan yang dapat diandalkan (Horne, 1986:131).

Rasio keuangan telah diuji efektifitasnya guna mengetahui kondisi keuangan suatu perusahaan melalui beberapa model penelitian. Salah satu model penelitian tersebut adalah yang ditemukan oleh Edward I. Altman. Model Altman tersebut dikenal dengan nama *model multivariate* karena model ini menjelaskan hubungan antara lebih dari dua variabel penelitian, yaitu variabel dependennya adalah kondisi keuangan perusahaan dan sebagai variabel independennya adalah berbagai rasio keuangan. Penggunaan model ini mampu untuk menilai kondisi keuangan perusahaan, khususnya dalam menganalisis atau melihat perusahaan dalam keadaan tidak bangkrut, menuju kebangkrutan atau bangkrut.

Dengan melihat kondisi keuangan perusahaan, Investor akan memperhatikan prospek keuntungan (*return*) yang diharapkan dalam melakukan investasi. *Return* saham adalah hasil yang diperoleh dari investasi pada saham. *Return* saham mengindikasikan tingkat pengembalian dari suatu investasi setelah jangka waktu tertentu. Apabila *return* dari suatu investasi semakin besar atau tingkat pengembaliannya semakin cepat, maka investor akan semakin cepat pula menikmati keuntungan.

Prospek keuntungan (*return*) yang diharapkan dapat diperkirakan dengan melihat perubahan harga saham di bursa dan dari informasi yang dikeluarkan oleh perusahaan. Oleh karena itu perusahaan yang terdaftar dalam Bursa Efek Jakarta harus mempunyai kondisi keuangan yang sehat. Kondisi keuangan yang sehat akan memberikan jaminan terhadap tingkat kembalian investor. Selain itu juga akan mempengaruhi pertimbangan investor dalam melihat prospek perusahaan di masa depan, dalam hal ini kemampuan perusahaan atas kelangsungan hidup usahanya.

Penelitian mengenai kondisi keuangan perusahaan telah banyak dilakukan. Penelitian yang dilakukan oleh Adnan dan Taufiq (2001) yang menguji mengenai Ketepatan Prediksi Metode Altman terhadap terjadinya likuidasi pada lembaga perbankan, hasilnya adalah bahwa metode Altman dapat diimplementasikan dalam mendeteksi kemungkinan terjadinya likuidasi pada lembaga perbankan. Asyik (1999) meneliti tentang tambahan kandungan informasi rasio arus kas saat dihubungkan dengan *return* saham pada perusahaan manufaktur, hasil pengujian menunjukkan bahwa rasio arus kas memiliki tambahan kandungan informasi yang berarti informasi arus kas bermanfaat bagi investor yakni mampu memprediksi *return* saham. Asyik (1999) menemukan rasio-rasio dari neraca dan laporan laba rugi memiliki hubungan yang lebih kuat dibandingkan dengan rasio arus kas. Tuasikal (2002) menguji hubungan rasio keuangan secara individual dengan *return* saham pada perusahaan manufaktur dan perusahaan non manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta. Pengujian dilakukan dengan menggunakan analisis regresi. Hasil penelitian menunjukkan rasio keuangan bermanfaat untuk memprediksi *return* saham perusahaan manufaktur untuk periode dua tahun ke depan namun tidak bermanfaat untuk periode satu tahun ke depan. Pada perusahaan non

manufaktur rasio keuangan tidak bermanfaat untuk memprediksi *return* baik untuk periode satu atau dua tahun ke depan.

Pengaruh kinerja perusahaan yang berupa rasio keuangan terhadap *return* saham telah banyak diteliti, namun hasil dari penelitian sebelumnya tidak menghasilkan kesimpulan yang sama. Oleh karena itu dalam skripsi ini akan meneliti Pengaruh Kondisi Keuangan Perusahaan Terhadap *Return* Saham di Bursa Efek Jakarta tahun 2000-2004.

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian yang terdapat dalam latar belakang, maka rumusan masalah yang diajukan dalam penelitian ini adalah: Apakah kondisi keuangan perusahaan mempengaruhi *return* saham?

1.3. Batasan Masalah

Untuk membatasi agar penelitian tidak terlalu luas maka penulis membatasi penelitian pada:

1. Periode penelitian yaitu tahun 2000-2004. Pemilihan periode tersebut dengan pertimbangan bahwa pada periode tersebut perekonomian Indonesia sudah mulai stabil.
2. Perusahaan yang diteliti adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta dan yang masuk secara terus menerus dalam indeks LQ45 pada periode 2000-2004. Dengan pertimbangan bahwa perusahaan tersebut merupakan 45 saham dengan likuiditas tertinggi yaitu bahwa perusahaan tersebut aktif menurut frekuensi, volume, dan *value*, serta nilai kapitalisasi pasar.

3. Kondisi keuangan perusahaan diukur dengan menggunakan *Altman Multivariate Model* yang telah direvisi. Ukuran kondisi keuangan dinyatakan dengan nilai Z . Kondisi keuangan dinyatakan baik (tidak bangkrut) jika $Z > 2,9$, buruk (bangkrut) jika $Z < 1,2$ dan dalam keadaan meragukan jika $1,2 < Z < 2,9$. Semakin rendah nilai Z , semakin tinggi kemungkinan perusahaan akan mengalami kebangkrutan.
4. *Return* ekspektasi adalah keuntungan yang harus diestimasi. Pengestimasian *return* ekspektasi dengan menggunakan model estimasi *market adjusted model*.
5. Asumsi yang digunakan adalah faktor-faktor selain kondisi keuangan perusahaan, harga saham dan indeks LQ45 dianggap tetap.
6. Periode peristiwa yang digunakan adalah 10 hari sebelum, saat, dan 10 hari sesudah laporan keuangan dipublikasikan.
7. penelitian ini hanya mengukur pengaruh perubahan kondisi keuangan terhadap *return* saham, sehingga faktor-faktor lain yang diperkirakan berpengaruh terhadap *return* saham tidak menjadi fokus perhatian dalam penelitian ini.

1.4. Tujuan Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan pengaruh kondisi keuangan perusahaan terhadap *return* saham.

1.5. Manfaat Penelitian

- 1) Bagi investor, dapat memberikan informasi bagi investor mengenai kondisi keuangan yang berpengaruh terhadap *return* saham, sehingga investor dapat menentukan pengembalian yang diharapkan di masa mendatang.

- 2) Bagi akademisi, diharapkan dapat memberi tambahan pengetahuan karena penelitian ini selain berisi teori juga berisi kenyataan yang terjadi di pasar modal sehingga pembaca dapat membandingkan antara teori dan praktek.

1.6.Sistematika Penulisan

Sistematika pembahasan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Bagian ini berisi latar belakang masalah, rumusan masalah, batasan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika pembahasan.

BAB II LANDASAN TEORI

Bagian ini menguraikan teori dan konsep yang digunakan sehubungan dengan kondisi keuangan perusahaan dan *return* saham serta berbagai temuan yang berkaitan dengan penelitian ini yang berasal dari penelitian sebelumnya.

BAB III METODE PENELITIAN

Bagian ini menjelaskan tentang populasi dan sampel penelitian, jenis data, sumber data, dan metode pengumpulan data, variabel penelitian, serta alat analisis data yang digunakan.

BAB IV ANALISIS DATA

Bagian ini menguraikan analisis kondisi keuangan perusahaan terhadap *return* saham di Bursa Efek Jakarta dari saham-saham perusahaan yang masuk terus menerus dalam indeks LQ45 selama periode yang diteliti.

BAB V PENUTUP

Bagian ini berisi kesimpulan dan saran dari hasil penelitian yang telah dilakukan.



BAB II

LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

2.1. Laporan Keuangan

2.1.1. Definisi Laporan Keuangan

Laporan keuangan adalah alat yang digunakan untuk mengkomunikasikan informasi keuangan dari suatu perusahaan dan kegiatan-kegiatannya kepada semua pihak yang berkepentingan, baik dari pihak dalam perusahaan maupun pihak yang di luar perusahaan. Laporan keuangan merupakan alat yang sangat penting untuk memperoleh informasi sehubungan dengan posisi keuangan dan hasil-hasil yang telah dicapai perusahaan. Melalui laporan keuangan dapat diketahui informasi mengenai sumber-sumber ekonomi, kewajiban dan modal perusahaan. Informasi tentang hasil usaha perusahaan yang dapat dipakai sebagai dasar untuk menilai dan membuat estimasi tentang kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba, informasi perubahan dalam sumber-sumber ekonomi dan kewajiban yang timbul dari aktivitas pembelanjaan dan investasi. Serta informasi lainnya yang berhubungan dengan laporan keuangan (Harnanto, 1994:9-10). Informasi ini disajikan dalam laporan keuangan untuk memenuhi kebutuhan sebagian besar pemakai laporan keuangan untuk membantu dalam pengambilan keputusan.

Ada beberapa definisi mengenai laporan keuangan, yaitu:

- a. Menurut Standar Akuntansi Keuangan (SAK), laporan keuangan merupakan bagian dari proses pelaporan keuangan. Laporan keuangan yang lengkap biasanya meliputi neraca, laporan laba rugi, laporan perubahan posisi

keuangan, catatan dan laporan lain serta materi penjelasan yang merupakan bagian integral dari laporan keuangan.

- b. Menurut Munawir (1995:2), laporan keuangan pada dasarnya adalah hasil dari proses akuntansi yang dapat digunakan sebagai alat untuk berkomunikasi antara data keuangan atau aktivitas suatu perusahaan dengan pihak-pihak yang berkepentingan dengan data atau aktivitas perusahaan tersebut.
- c. Menurut Weston dan Copeland (1992:20), laporan keuangan merupakan laporan yang berisi informasi tentang prestasi perusahaan di masa lampau dan dapat dipakai sebagai dasar untuk penempatan kebijakan perusahaan di masa yang akan datang.

Dari beberapa pengertian di atas, dapat disimpulkan bahwa laporan keuangan merupakan bagian dari pelaporan keuangan yang berisi informasi keuangan suatu perusahaan yang terdiri dari neraca, laporan laba rugi, laporan perubahan modal dan laporan arus kas. Laporan keuangan merupakan alat untuk berkomunikasi antara perusahaan dengan pihak-pihak yang berkepentingan dengan perusahaan tersebut dan sebagai salah satu dasar untuk memprediksi kondisi keuangan perusahaan di masa yang akan datang.

2.1.2. Tujuan dan Manfaat Laporan Keuangan

PSAK No.1 dalam Standar Akuntansi keuangan (SAK) menjelaskan bahwa tujuan laporan keuangan adalah memberikan informasi tentang posisi keuangan, kinerja dan arus kas perusahaan yang bermanfaat bagi sejumlah besar kalangan pengguna laporan dalam rangka membuat keputusan-keputusan ekonomi serta

menunjukkan pertanggungjawaban (*stewardship*) manajemen atas penggunaan sumber-sumber daya yang dipercayakan kepada mereka. Dengan mengetahui informasi ini, para pemakai laporan keuangan seperti kreditur dan investor diharapkan dapat menggunakan informasi ini untuk meramalkan, membandingkan dan menilai kondisi keuangan perusahaan di masa yang akan datang. Hal ini sesuai dengan salah satu tujuan laporan keuangan yang dinyatakan dalam SFAC No.1 yakni laporan keuangan harus dapat memberikan informasi tentang prestasi keuangan suatu perusahaan selama satu periode sehingga investor dan kreditur dapat menggunakan informasi tersebut untuk meramalkan prestasi perusahaan di masa yang akan datang.

Agar dapat mencapai tujuan laporan keuangan, maka laporan keuangan harus memuat informasi yang berguna bagi pemakai dan informasi yang disajikan harus memiliki empat karakteristik kualitatif (SAK, 2002:2-7), yaitu:

1. Dapat dipahami (*understandable*)

kualitas penting informasi yang ditampung dalam laporan keuangan adalah kemudahannya untuk segera dapat dipahami oleh pemakai. Untuk maksud ini, pemakai diasumsikan memiliki pengetahuan yang memadai tentang aktivitas ekonomi, bisnis, dan akuntansi.

2. Relevan

relevan berarti bahwa informasi akuntansi yang disajikan berguna untuk pengambilan keputusan yang berbeda dan dapat mempengaruhi keputusan ekonomi pemakai. Suatu informasi dikatakan relevan apabila memiliki sifat: mempunyai nilai prediksi, mempunyai nilai umpan balik, dan tepat waktu.

3. Keandalan (*reliable*)

informasi memiliki kualitatif andal jika bebas dari pengertian yang menyesatkan, kesalahan material dan dapat diandalkan pemakainya sebagai penyajian yang tulus atau jujur (*faithful representation*) dari yang seharusnya disajikan atau yang secara wajar diharapkan dapat disajikan.

4. Dapat diperbandingkan (*Comparability*)

comparability dimaksudkan untuk memberi arti perbandingan laporan keuangan perusahaan antar periode dan membandingkan dengan perusahaan lain untuk mengidentifikasi kecenderungan posisi dan kinerja perusahaan.

Dari keterangan di atas, tampak bahwa salah satu karakteristik kualitatif yang harus dimiliki laporan keuangan adalah relevan. Salah satu nilai yang harus dimiliki informasi dalam laporan keuangan supaya informasi tersebut relevan adalah nilai prediksi. Hal ini berarti laporan keuangan dapat digunakan untuk memprediksi kondisi keuangan perusahaan di masa yang akan datang.

Adapun manfaat laporan keuangan bagi pihak-pihak yang berkepentingan terhadap perusahaan adalah (Foster, 1986:27):

1. Investor

laporan keuangan memberi petunjuk mengenai penggunaan modal kerja dalam menghasilkan keuntungan. Melalui laporan keuangan, pemilik dapat menilai hasil-hasil yang telah dicapai perusahaan sehingga dapat memprediksi kemungkinan hasil yang akan dicapai di masa mendatang. Laporan keuangan juga membantu investor dalam memprediksi risiko dari investasinya, dividen yang mungkin akan diterima dan kelanjutan hidup perusahaan, sehingga dapat membantu dalam membuat keputusan membeli,

menahan, atau menjual investasinya. Walaupun investor jangka pendek lebih cenderung menggunakan intuisinya, laporan keuangan berguna untuk mengetahui kondisi keuangan perusahaan seperti informasi profitabilitas yang dapat mendukung keputusan yang akan diambil seperti membeli, menahan atau menjual saham perusahaan tersebut

2. Kreditur dan calon kreditur

kreditur membutuhkan informasi pada posisi keuangan perusahaan sebelum mengambil keputusan untuk memberi atau menolak permintaan kredit suatu perusahaan. Informasi ini dapat diperoleh kreditur melalui analisis terhadap laporan keuangan, sehingga mereka dapat menilai kemampuan perusahaan dalam membayar kembali hutangnya serta bunganya di masa yang akan datang.

3. Manajer atau pimpinan perusahaan

melalui laporan keuangan para manajer dapat mengetahui posisi keuangan perusahaan periode lalu sehingga dapat menyusun rencana yang lebih baik, memperbaiki sistem pengawasan dan menentukan kebijakan-kebijakan yang lebih tepat. Laporan keuangan juga membantu manajer dalam membuat keputusan investasi, pendanaan dan operasi.

4. Karyawan

laporan keuangan merupakan sumber untuk mengetahui perkembangan keuangan dan hasil-hasil operasi perusahaan. Informasi ini membantu karyawan untuk menilai kemungkinan profitabilitas yang akan datang dan menilai kemampuan perusahaan untuk memberi upah, jaminan dan bonus.

5. Para pelanggan dan *supplier*

melalui laporan keuangan, para pelanggan dapat menilai kondisi keuangan perusahaan dan mengetahui informasi mengenai kelangsungan hidup perusahaan. Informasi ini bermanfaat untuk mengambil keputusan apakah hubungan dengan perusahaan masih dapat dipertahankan, perlu tidaknya hubungan ini diperluas atau membuka hubungan baru dengan perusahaan lain dan keputusan lainnya

6. Instansi pemerintah

pemerintah membutuhkan laporan keuangan untuk menentukan besarnya pajak yang harus ditanggung oleh perusahaan tersebut. Di samping itu, laporan keuangan juga dibutuhkan sebagai dasar untuk menyusun statistik, pendapatan nasional dan menyusun program pembangunan ekonomi dan kesejahteraan sosial.

2.1.3. Jenis Laporan Keuangan

Laporan keuangan yang sering disajikan adalah neraca, laporan laba rugi, laporan perubahan modal, laporan arus kas dan catatan atas laporan keuangan. Namun yang akan dibahas adalah neraca dan laporan laba rugi karena dua jenis laporan ini yang akan digunakan dalam penelitian ini.

1. Neraca

Neraca menggambarkan posisi keuangan suatu perusahaan pada suatu tanggal tertentu, biasanya pada akhir penutupan buku. Neraca memberikan informasi mengenai sumber daya ekonomi (*assets*), kewajiban ekonomis

(utang), dan modal dari suatu entitas perusahaan. Neraca terdiri dari tiga bagian utama, yaitu aktiva, kewajiban, dan modal.

Dalam Standar Akuntansi Keuangan (2004) aktiva didefinisikan sebagai sumber daya yang dikuasai oleh perusahaan sebagai akibat dari peristiwa masa lalu dan dari mana manfaat ekonomi di masa depan diharapkan akan diperoleh perusahaan. Aktiva (aset) merupakan sumber ekonomi yang akan digunakan perusahaan untuk menjalankan kegiatannya. Atribut pokok suatu aset adalah kemampuan memberikan jasa atau manfaat pada perusahaan yang menggunakan aset tersebut. Pada dasarnya aktiva dapat dikelompokkan menjadi dua kelompok utama yaitu:

a. aktiva lancar (*current assets*)

aktiva lancar adalah kekayaan perusahaan yang segera bisa dikonversikan menjadi uang tunai (kas) dalam waktu paling lama satu periode akuntansi.

b. aktiva tidak lancar (*non current assets*)

aktiva tidak lancar adalah kekayaan perusahaan yang digunakan untuk operasi perusahaan dalam jangka waktu lebih dari satu periode akuntansi.

Aktiva tetap ini akan berkurang nilainya dengan adanya penyusutan atau karena berlakunya waktu.

Dalam Standar Akuntansi Keuangan (2004) kewajiban didefinisikan sebagai utang perusahaan masa kini yang timbul dari peristiwa masa lalu, penyelesaiannya diharapkan mengakibatkan arus keluar dari sumber daya perusahaan yang mengandung manfaat ekonomi. Utang muncul terutama karena penundaan pembayaran untuk barang dan jasa yang telah diterima

perusahaan. Utang atau kewajiban perusahaan dapat dikelompokkan menjadi dua, yaitu:

a. hutang lancar (*current liabilities*)

adalah kewajiban keuangan perusahaan yang pelunasannya atau pembayarannya akan dilakukan dalam waktu satu tahun atau satu siklus operasi normal perusahaan.

b. hutang jangka panjang (*non current liabilities*)

adalah kewajiban keuangan yang jangka waktu pembayarannya atau jatuh temponya lebih dari satu tahun.

Modal adalah sisa hak atas aktiva di dalam perusahaan setelah dikurangi dengan seluruh utang-utangnya. Hak atas aktiva itu melekat pada para pemilik sebagai pihak yang menanggung segala risiko dan ketidakpastian yang ditanggungnya, pemilik merupakan pihak yang paling menikmati atas sukses perusahaan.

Pada umumnya kelompok modal di dalam neraca dibagi menjadi tiga bagian, yaitu:

a. modal saham, menyatakan setoran modal oleh pemegang saham (pemilik) dalam jumlah sebesar nilai nominal yang ditetapkan pada saham yang bersangkutan.

b. agio saham, menyatakan setoran modal para pemegang saham dalam jumlah di atas atau dibawah nilai nominal yang ada. Agio saham merupakan selisih lebih jumlah yang disetor oleh para pemegang saham dari nilai nominal, sedangkan jika selisih kurang dari jumlah yang disetor dibandingkan dengan nilai nominal disebut disagio saham.

- c. laba yang ditahan, menyatakan jumlah kumulatif dari laba yang didapat perusahaan dan belum dibagikan kepada para pemegang saham.

2. Laporan Laba Rugi

Laporan laba rugi yang merupakan ikhtisar yang disusun secara matematis berisikan data yang mencakup seluruh pendapatan dan seluruh beban perusahaan untuk suatu periode tertentu. Tujuan pokok dari laporan laba rugi adalah melaporkan kemampuan perusahaan yang sebenarnya dalam memperoleh laba dari operasi bisnisnya.

Secara lebih spesifik laporan laba rugi bermanfaat untuk (Harnanto, 1984):

- a. menilai keberhasilan operasi perusahaan, dan efisiensi manajemen di dalam mengelola kegiatan-kegiatan operasinya.
- b. membuat estimasi (taksiran) jumlah laba di masa yang akan datang, sebagai akibat keberhasilan (sukses) operasi perusahaan.
- c. Menentukan apakah modal yang ditanamkan oleh para pemilik, dikelola dan dilindungi keamanannya dengan baik oleh manajemen di dalam menjalankan kegiatan usahanya.

2.2. Analisis Laporan Keuangan

Laporan keuangan menjadi sangat berguna bagi semua pihak yang membutuhkan jika dianalisis terlebih dahulu. Analisis laporan keuangan merupakan suatu usaha (aktivitas) untuk membuat informasi dalam suatu laporan keuangan yang bersifat kompleks ke dalam elemen-elemen yang lebih sederhana

1. *working capital / total assets* (X_1)

merupakan rasio yang mendeteksi likuiditas dari total aktiva dan posisi modal kerja. Dimana modal kerja (*working capital*) diperoleh dari selisih antara aktiva lancar dengan hutang lancar

2. *retained earnings / total assets* (X_2)

merupakan rasio-rasio profitabilitas yang mendeteksi kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan. Rasio X_2 akan mengukur besarnya kemampuan suatu perusahaan dalam memperoleh keuntungan, ditinjau dari kemampuan perusahaan yang bersangkutan dalam memperoleh laba dibandingkan dengan kecepatan perputaran *operating assets* sebagai ukuran efisiensi usaha. Manajemen sangat berkepentingan untuk melihat rasio ini, karena sekaligus akan terlihat efisiensi usaha dan kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba dari hasil penjualannya.

3. *earnings before interest and tax / total assets* (X_3)

merupakan rasio yang mengukur kemampuan dari modal yang diinvestasikan dalam keseluruhan aktiva untuk menghasilkan keuntungan bagi semua investor.

4. *book value of equity / book value of total liabilities* (X_4)

rasio ini mengukur kemampuan perusahaan dalam memberikan jaminan kepada setiap hutangnya melalui modalnya sendiri.

5. *sales / total assets* (X_5)

merupakan rasio yang mendeteksi kemampuan dana perusahaan yang tertanam dalam keseluruhan aktiva berputar dalam satu periode tertentu. Rasio

ini dapat pula dikatakan sebagai rasio yang mengukur kemampuan modal yang diinvestasikan oleh perusahaan untuk menghasilkan *revenue*.

2.4. Pengertian Bangkrut dan Berbagai Faktor Penyebabnya

Pengertian bangkrut adalah suatu keadaan atau situasi dimana perusahaan mengalami kekurangan dan ketidakcukupan dana untuk menjalankan atau melanjutkan usahanya. Akibat yang lebih serius dari kebangkrutan adalah berupa penutupan usaha dan pada akhirnya pembubaran perusahaan atau likuidasi. Istilah bangkrut lebih menitikberatkan pada kegagalan perusahaan dalam mencapai tujuan atau aspek ekonomis perusahaan.

Seringkali kebangkrutan suatu perusahaan merupakan hasil kombinasi dari banyak faktor. Faktor fundamental yang menyebabkan terjadinya kebangkrutan dapat dikelompokkan menjadi (Newton,1981:27) :

- 1) sistem perekonomian dalam negara, di mana perusahaan bertempat kedudukan adanya perubahan sistem atau struktur perekonomian negara
- 2) faktor-faktor ekstern perusahaan

Kesulitan dan kegagalan yang kemungkinan dapat menyebabkan kebangkrutan suatu perusahaan, kadang-kadang berada di luar jangkauan (manajemen) perusahaan. Kecelakaan dan bencana alam yang sewaktu-waktu dapat menimpa perusahaan misalnya, merupakan contoh yang barangkali pernah atau bahkan sering memaksa perusahaan untuk menutup atau menghentikan usahanya secara permanen.

3) faktor-faktor intern perusahaan

faktor-faktor intern ini biasanya merupakan hasil dari keputusan dan kebijaksanaan yang tidak tepat di masa lalu dan kegagalan manajemen untuk berbuat sesuatu pada saat diperlukan. Faktor-faktor intern tersebut adalah:

- terlalu besarnya pinjaman/kredit yang diberikan kepada kreditur
- manajemen yang tidak efisien
- kekurangan modal
- penyalahgunaan wewenang dan kecurangan-kecurangan.

Mengingat perusahaan merupakan pusat perhatian dari para pihak yang berkepentingan, maka kondisi keuangan perusahaan akan selalu dimonitor oleh pihak-pihak tersebut. Manajemen harus selalu memantau kondisi keuangan perusahaan, sehingga gejala kebangkrutan dapat diketahui dari awal. Apabila kondisi keuangan perusahaan dinilai semakin buruk dari waktu ke waktu, maka manajemen dapat mengambil tindakan penyelamatan agar tidak menuju ke kondisi yang lebih fatal.

2.5. Abnormal Return

Untuk memperjelas hal-hal yang berhubungan dengan *abnormal return* maka berikut ini akan dijelaskan mengenai pengertian dari *return* dan *abnormal return*.

1. Pengertian *return*, menurut Jogiyanto, 2003:109, *return* merupakan hasil yang diperoleh dari investasi. *Return* saham adalah pengembalian yang diterima oleh pemegang saham (investor) atas investasi yang telah dilakukan, yang bisa berupa dividen kas dan selisih perubahan harga saham (*capital gain/loss*).

Jadi jika *return* dari suatu investasi makin besar atau tingkat pengembaliannya makin cepat, maka investor akan cepat pula menikmati keuntungan atas modal yang ditanamkan, minimal memperoleh kembali modal yang ditanamkan.

2. *Abnormal return* atau *excess return*, merupakan kelebihan dari *return* yang sesungguhnya terjadi terhadap *return* normal. *Return* normal merupakan *return* ekspektasi (*return* yang diharapkan investor). Dengan demikian, *return* tidak normal adalah selisih antara *return* sesungguhnya yang terjadi dengan *return* ekspektasi. *Return* sesungguhnya merupakan *return* yang terjadi pada waktu ke- t yang merupakan selisih harga sekarang relatif terhadap harga sebelumnya. Sedang *return* ekspektasi merupakan *return* yang harus diestimasi. *Abnormal return* dapat digunakan untuk mengukur reaksi pasar terhadap suatu pengumuman peristiwa yang mengandung informasi. Jika pengumumannya mengandung informasi, maka diharapkan pasar akan bereaksi pada waktu pengumuman itu diterima oleh pasar. Reaksi pasar ditunjukkan dengan adanya perubahan harga dari sekuritas bersangkutan. Reaksi ini dapat diukur dengan menggunakan *return* sebagai nilai perubahan harga atau dengan menggunakan *abnormal return*. Jika menggunakan *abnormal return* maka dapat dikatakan bahwa suatu pengumuman yang mengandung kandungan informasi akan memberikan *abnormal return* kepada pasar. Sebaliknya yang tidak mengandung informasi tidak memberikan *abnormal return* kepada pasar.

2.6. Penelitian Terdahulu dan Pengembangan Hipotesis

Penelitian mengenai kondisi keuangan dengan menggunakan rasio keuangan telah banyak dilakukan oleh peneliti. Penelitian yang dilakukan oleh Adnan dan Taufiq (2001) yang menguji mengenai Ketepatan Prediksi Metode Altman terhadap terjadinya likuidasi pada lembaga perbankan, hasilnya adalah bahwa metode Altman dapat diimplementasikan dalam mendeteksi kemungkinan terjadinya likuidasi pada lembaga perbankan. Asyik (1999) meneliti tentang tambahan kandungan informasi rasio arus kas saat dihubungkan dengan *return* saham pada perusahaan manufaktur, hasil pengujian menunjukkan bahwa rasio arus kas memiliki tambahan kandungan informasi yang berarti informasi arus kas bermanfaat bagi investor yakni mampu memprediksi *return* saham. Asyik (1999) menemukan rasio-rasio dari neraca dan laporan laba rugi memiliki hubungan yang lebih kuat dibandingkan dengan rasio arus kas. Rasio-rasio tersebut adalah *debt equity ratio*, *total assets turnover*, *net profit margin*, *return on equity*, *dividend to net income ratio* dan *cost of goods sold to inventory*. Menurut Asyik (1999) hal itu terjadi karena dalam jangka pendek laba lebih bermanfaat untuk memprediksi *return* saham.

Tuasikal (2002) menguji hubungan rasio keuangan secara individual dengan *return* saham pada perusahaan manufaktur dan perusahaan non manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta. Rasio keuangan yang digunakan dalam penelitian adalah *cash ratio*, *current liabilities to total assets*, *current ratio*, *total debt ratio*, *long term debt to total assets*, *debt equity ratio*, *return on equity*, *net profit margin*, *return on investment*, *total assets turnover*, *account receivable turnover*, *price to book value*, *price earning ratio* dan *dividend yield*. Pengujian

dilakukan dengan menggunakan analisis regresi. Hasil penelitian menunjukkan rasio keuangan bermanfaat untuk memprediksi *return* saham perusahaan manufaktur untuk periode dua tahun ke depan namun tidak bermanfaat untuk periode satu tahun ke depan. Pada perusahaan non manufaktur rasio keuangan tidak bermanfaat untuk memprediksi *return* baik untuk periode satu atau dua tahun ke depan. Menurut Tuasikal (2002), rasio keuangan tidak dapat memprediksi *return* pada perusahaan non manufaktur karena perusahaan ini memiliki perubahan relatif besar terhadap perubahan pasar. Hasil perbandingan untuk prediksi dua tahun ke depan menunjukkan rasio-rasio selain *long term debt to total assets ratio*, *price earning ratio*, dan *dividend yield* pada perusahaan manufaktur lebih tinggi dibanding koefisien rasio yang sama pada perusahaan non manufaktur.

Berdasarkan konsep hasil penelitian tersebut, maka penelitian ini mengajukan hipotesis penelitian sebagai berikut:

H_a : Kondisi keuangan perusahaan mempengaruhi *return* saham.

BAB III

METODE PENELITIAN

3.1. Populasi dan Sampel

Pengertian populasi adalah kumpulan dari obyek yang diteliti (Atmaja, 1997:3). Populasi yang akan diteliti dalam penelitian ini adalah perusahaan yang sudah *go public* yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta dari tahun 2000 sampai 2004.

Sampel adalah sebagian dari populasi (Atmaja, 1997:3). Dalam penelitian ini, pengambilan sampel diambil dari perusahaan yang termasuk dalam LQ45 dari tahun 2000 sampai 2004. Indeks LQ45 adalah terdiri dari 45 saham dengan likuiditas tinggi yang dilihat dari frekuensi, nilai, dan volume transaksi.

Teknik yang digunakan dalam penelitian ini adalah menggunakan *purposive sampling*, artinya bahwa pengambilan sampel didasarkan pada kriteria atau alasan tertentu dari peneliti. Tujuan menggunakan teknik *purposive sampling* adalah untuk mendapatkan sampel yang representatif sesuai dengan kriteria-kriteria tertentu. Kriteria-kriteria tersebut adalah sebagai berikut:

- perusahaan yang masuk dalam LQ45 yaitu merupakan 45 saham teraktif dilihat dari frekuensi, nilai, dan volume transaksi serta nilai kapitalisasi pasar.
- perusahaan yang sahamnya secara terus menerus tercantum dalam daftar LQ45 dari tahun 2000 sampai dengan tahun 2004.
- perusahaan yang mempunyai data lengkap. Data-data yang diperlukan yaitu modal kerja, total aktiva, laba yang ditahan, laba sebelum pajak dan bunga

(EBIT), modal sendiri, hutang, dan penjualan, indeks LQ45, tanggal publikasi laporan keuangan, serta harga saham perusahaan

Distribusi sampel penelitian dan nama-nama perusahaan yang memenuhi kriteria untuk dijadikan sampel penelitian dapat dilihat pada tabel berikut:

Tabel 3.1

Proses Pemilihan Sampel Penelitian

Keterangan	Jumlah
Perusahaan yang sahamnya termasuk dalam LQ45 dari tahun 2000 sampai dengan tahun 2001	93
Perusahaan yang tidak masuk dalam indeks LQ45 pada periode 2000-2004 secara terus menerus	(75)
Data tidak lengkap	(6)
Perusahaan yang sahamnya terus menerus masuk dalam LQ45 dari tahun 2000 sampai 2004 yang terpilih sebagai sampel	12

Tabel 3.2

Nama Perusahaan Sampel

NO	KODE	NAMA PERUSAHAAN
1	AALI	PT. ASTRA AGRO LESTARI
2	ASII	PT. ASTRA INTERNATIONAL

3	AUTO	PT. ASTRA OTOPARTS
4	GGRM	PT. GUDANG GARAM
5	HMSP	PT. HANJAYA MANDALA SAMPOERNA
6	INDF	PT. INDOFOOD SUKSES MAKMUR
7	KLBF	PT. KALBE FARMA
8	PNBN	BANK PANIN
9	RALS	PT. RAMAYANA LESTARI SENTOSA
10	TINS	PT. TIMAH
11	TSPC	PT. TEMPO SCAN PACIFIC
12	UNTR	PT. UNITED TRACTORS

3.2. Data dan Sumber data

3.2.1. Data

Data adalah kumpulan angka-angka yang berhubungan dengan observasi.

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yaitu merupakan informasi yang telah dikumpulkan dari pihak lain, jadi peneliti tidak langsung memperoleh data dari sumbernya. Data yang diperlukan adalah sebagai berikut:

- a. data laporan keuangan tahunan yang terdiri dari neraca dan laporan laba rugi periode 2000 sampai 2004. Data tersebut digunakan untuk menghitung rasio modal kerja terhadap total aktiva, rasio laba yang ditahan terhadap total aktiva, rasio laba sebelum bunga dan pajak terhadap total aktiva, rasio modal sendiri terhadap total hutang, rasio penjualan terhadap total aktiva

- b. data tanggal publikasi laporan keuangan tahun 2001 sampai tahun 2005 masing-masing perusahaan sampel
- c. data harga saham (*closing price*) 10 hari sebelum, saat, dan 10 hari setelah publikasi laporan keuangan dari tahun 2001 sampai 2005 untuk menghitung *return* saham.

3.2.2. Sumber Data

Sumber data yang digunakan berasal dari database Bursa Efek Jakarta, yang diperoleh melalui:

1. Galeri Efek dan kontrak berjangka Universitas Atma Jaya Yogyakarta
2. Melakukan pencarian data di website www.jsx.co.id

3.3. Variabel Penelitian

3.3.1. Variabel Dependen

Variabel dependen dalam penelitian ini adalah *return* saham. *Return* saham merupakan hasil yang diperoleh dari investasi saham. Adapun *return* saham yang digunakan adalah *abnormal return*. *Abnormal return* merupakan selisih antara *return* yang sesungguhnya dengan *return* ekspektasi. *Return* saham dihitung dengan proksi CAR yang ditentukan dari penjumlahan *abnormal return* selama periode jendela. Periode jendela yang digunakan sepuluh hari sebelum publikasi laporan keuangan sampai dengan sepuluh hari setelah publikasi laporan keuangan. Pada penelitian ini *return* ekspektasi akan diestimasi dengan menggunakan *market adjusted model*, yaitu diwakili oleh indeks LQ45.

3.3.2. Variabel Independen

Variabel independen dalam penelitian ini adalah kondisi keuangan perusahaan (nilai Z). Kondisi keuangan perusahaan dihitung dengan menggunakan *Altman Multivariate Model*.

Model *multivariate* untuk mendeteksi kondisi keuangan perusahaan telah banyak dikembangkan di berbagai negara. Salah satu model *multivariate* yang dapat digunakan untuk mendeteksi kondisi keuangan perusahaan yang sedang menuju ke arah kebangkrutan atau sebaliknya adalah model *multivariate* yang dikemukakan oleh Edward I. Altman. Model yang dikemukakan Altman tersebut dikenal pula dengan sebutan *Altman Multiple Discriminant Analysis*. Model analisis ini merupakan teknik yang digunakan untuk mengklasifikasikan pengamatan ke dalam sebuah kelompok dari beberapa prioritas pengelompokan.

Untuk mengembangkan model ini, Altman melakukan penelitian di Amerika Serikat, Jepang, Jerman, Brasil, Australia, Inggris, Irlandia, Kanada, Belanda, dan Perancis. Satu hal yang dilakukan dalam penelitian ini adalah mencari persamaan antara rasio-rasio perusahaan yang bangkrut dan yang tidak bangkrut di semua negara yang diteliti. Dalam melakukan percobaan, Altman menggunakan 66 sampel perusahaan yang dibagi menjadi dua kelompok, yaitu 33 perusahaan bangkrut dan 33 perusahaan tidak bangkrut. Melalui penelitiannya selama tahun 1946 sampai 1968, Altman telah mengembangkan penggunaan lima macam variabel pengamatan. Kelima variabel pengamatan dari seluruhnya yang berjumlah 22 rasio yang diklasifikasikan ke dalam lima kelompok rasio. Penggolongan rasio-rasio keuangan ke dalam lima kelompok rasio adalah:

1. rasio likuiditas
2. rasio profitabilitas
3. rasio leverage
4. rasio solvabilitas
5. rasio aktivitas atau pendayagunaan aktiva

Fungsi *discriminant* akhir yang dirumuskan Edward I. Altman (Foster, 1986:551)

adalah

$$Z_i = 1,2 X_1 + 1,4 X_2 + 3,3 X_3 + 0,6 X_4 + 1,05 X_5$$

dimana,

$$X_1 = \text{working capital} / \text{total assets}$$

$$X_2 = \text{retained earnings} / \text{total assets}$$

$$X_3 = \text{earnings before interest and tax} / \text{total assets}$$

$$X_4 = \text{market value of equity} / \text{book value of total liabilities}$$

$$X_5 = \text{sales} / \text{total assets}$$

$$Z_i = \text{overall indeks}$$

Namun agar model *multivariate* ini dapat lebih memudahkan berbagai pihak untuk menilai kondisi keuangan perusahaan baik yang sudah *go public* maupun yang belum *go public*, maka pada tahun 1983 Altman merevisi model *multivariate*-nya agar memudahkan berbagai pihak. Dalam model yang telah direvisi ini, Altman mengembangkan hasil penelitiannya dengan menggantikan *market value equity* menjadi *book value of equity* dalam X_4 . Adapun model Altman yang telah direvisi adalah (Foster,1986:551):

$$Z_i = 0,171 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,420 X_4 + 0,998 X_5$$

dimana,

X_1 = *working capital/ total assets* (rasio modal kerja terhadap total aktiva)

X_2 = *retained earnings / total assets* (rasio laba yang ditahan terhadap total aktiva)

X_3 = *earnings before interest and tax / total assets* (rasio laba sebelum bunga dan pajak terhadap total aktiva)

X_4 = *book value of equity / book value of total liabilities* (rasio modal sendiri terhadap total hutang)

X_5 = *sales / total assets* (rasio penjualan terhadap total aktiva)

Z_i = *overall indeks* (nilai yang menunjukkan kondisi keuangan perusahaan)

Ukuran kondisi keuangan dinyatakan dalam nilai Z. Nilai Z diperoleh dari kombinasi rasio-rasio keuangan, dan untuk menginterpretasikan setiap rasio keuangan tersebut diberi skor tertentu. Nilai Z ini didasarkan pada suatu *cutt off point*. Standar penilaian (*cutt off point*) yang digunakan adalah perusahaan mempunyai profitabilitas tingkat kebangkrutan yang tinggi jika nilai Z kurang dari 1,2. Perusahaan dinilai mempunyai profitabilitas tingkat kebangkrutan yang rendah jika nilai Z lebih besar dari 2,90 dan jika nilai Z yang dihasilkan antara 1,2 sampai 2,90 dikatakan bahwa perusahaan terletak dalam *gray area*.

3.4. Analisis Data

Analisis data bertujuan untuk mengetahui ada tidaknya pengaruh kondisi keuangan perusahaan terhadap *abnormal return* pada perusahaan yang termasuk

dalam LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta. Dalam menganalisis data akan dilakukan kegiatan-kegiatan sebagai berikut:

1. menentukan kondisi keuangan (nilai Z) perusahaan dari tahun 2000-2004.

langkah-langkah yang perlu dilakukan dalam menghitung kondisi keuangan (nilai Z) perusahaan adalah sebagai berikut:

- a. mengklasifikasikan pos-pos untuk dianalisis, yaitu pos-pos modal kerja, total aktiva, laba yang ditahan, laba sebelum bunga dan pajak (EBIT), modal sendiri, total hutang, dan penjualan.
- b. Menghitung rasio-rasio keuangan yang digunakan dalam *Altman Multivariate Model*, yaitu rasio modal kerja terhadap total aktiva, rasio laba yang ditahan terhadap total aktiva, rasio laba sebelum bunga dan pajak terhadap total aktiva, rasio modal sendiri terhadap total hutang dan rasio penjualan terhadap total aktiva.
- c. Menghitung nilai Z yang terdapat dalam fungsi Altman sebagai berikut:

$$Z_i = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,420 X_4 + 0,998 X_5$$

2. menghitung *return* saham dari tahun 2000-2004.

Langkah-langkah yang dilakukan:

- a. menghitung *return* sesungguhnya pada 10 hari sebelum, saat, dan 10 hari setelah dipublikasikannya laporan keuangan perusahaan yang diteliti.

Return sesungguhnya dihitung dengan rumus:

$$\text{return sesungguhnya} = \frac{P_t - P_{(t-1)}}{P_{(t-1)}}$$

dimana,

P_t = harga saham perusahaan pada hari t

$P_{(t-1)}$ = harga saham pada hari t-1

- b. menghitung return ekspektasi dengan menggunakan *market adjusted model*. Model ini mengestimasi *return* suatu sekuritas dengan *return* indeks pasar pada saat tersebut yang dihitung dengan rumus:

$$R_{m,t} = \frac{LQ45_t - LQ45_{(t-1)}}{LQ45_{(t-1)}}$$

dimana,

$R_{m,t}$ = *return* indeks pasar

$LQ45_t$ = indeks LQ pada hari t

$LQ45_{(t-1)}$ = indeks LQ pada hari t-1

- c. menghitung *abnormal return* dengan rumus:

$$RTN_{i,t} = R_{i,t} - E[R_{i,t}]$$

dimana,

$RTN_{i,t}$ = *return* tidak normal (*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

- d. mencari akumulasi *return* tidak normal (ARTN) atau *Cumulative Abnormal Return* (CAR), yaitu dengan menjumlahkan semua *return* tidak normal

dalam periode jendela untuk masing-masing perusahaan ke-i, atau dengan

$$\text{rumus: } \text{ARTN}_{i,t} = \sum_{a=t_3}^t \text{RTN}_{i,a}$$

dimana,

$\text{ARTN}_{i,t}$ = akumulasi *return* tidak normal (*cumulative abnormal return*) sekuritas ke-i pada hari ke-t, yang diakumulasikan dari *return* tidak normal (RTN) sekuritas ke-i mulai pada periode peristiwa (t_3) sampai hari ke-t

$\text{RTN}_{i,a}$ = *return* tidak normal (*abnormal return*) untuk sekuritas ke-i pada hari ke-a, yaitu mulai t_3 (hari awal periode jendela) sampai hari ke-t

3. mencari persamaan regresi linear sederhana

Analisis regresi adalah suatu proses melakukan estimasi untuk memperoleh suatu hubungan fungsional antara variabel Y dengan variabel X. Analisis regresi bertujuan untuk mengetahui besarnya pengaruh secara kuantitatif dari perubahan variabel terikat dengan satu variabel bebasnya. Persamaan regresi yang digunakan untuk pengujian hipotesis adalah :

$$\text{CAR}_{it} = \alpha + \beta \text{ Zit} + \varepsilon_{it}$$

CAR_{it} = nilai *cumulative abnormal return* saham ke-i pada periode ke-t

Zit = kondisi keuangan perusahaan

α = koefisien konstanta

β = koefisien regresi

ε = *error*

BAB IV

ANALISIS DATA

Pengujian yang dilakukan dalam analisis data bertujuan untuk mengetahui ada tidaknya pengaruh kondisi keuangan yang ditentukan dengan menggunakan *Altman Multivariate Model* terhadap *return* perusahaan pada perusahaan yang termasuk dalam indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta pada tahun 2000 sampai 2004.

Perhitungan terhadap analisis pengaruh kondisi keuangan perusahaan terhadap *return* saham dilakukan dengan menggunakan bantuan perangkat lunak Excel dan SPSS 11.0 for windows.

4.1. Menentukan Kondisi Keuangan Perusahaan

Adapun langkah-langkahnya adalah sebagai berikut:

1. Menghitung rasio keuangan perusahaan Astra Agro Lestari (AALI) tahun 2000:

$$x_1 = \frac{(283611 - 340719)}{2383202} = -0.023962719$$

$$x_2 = \frac{314849}{2383202} = 0.132111755$$

$$x_3 = \frac{259143}{2383202} = 0.10873732$$

$$x_4 = \frac{1072764}{1267640} = 0.846268657$$

$$x_5 = \frac{1141310}{2383202} = 0.478897718$$

2. Menghitung Altman Multivariate Model perusahaan Astra Agro Lestari (AALI) tahun 2000:

$$\begin{aligned}
 Z_i &= 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,420 X_4 + 0,998 X_5 \\
 &= (0,717)(-0.023962719) + (0,847)(0.132111755) + (3,107)(0.10873732) + \\
 &\quad (0,420)(0.846268657) + (0,998)(0.478897718) \\
 &= 1.265937001
 \end{aligned}$$

Hasil Perhitungan nilai Z perusahaan dapat dilihat pada tabel dibawah ini, sedangkan hasil perhitungan nilai Z secara keseluruhan dapat dilihat pada lampiran

3.

Tabel 4.1
 Nilai Z Perusahaan
 Tahun 2000-2004

Nama Perusahaan	Tahun 2000	Tahun 2001	Tahun 2002	Tahun 2003	Tahun 2004
AALI	1.265937001	1.411623297	2.073432798	2.456649895	3.255161788
ASII	1.302413308	1.472503257	1.823292361	2.154050406	2.131405809
AUTO	2.404801646	2.365096076	2.562551398	2.606304661	2.613429953
GGRM	3.545128084	3.54252783	3.505272841	3.304806272	2.873795971
HMSP	2.814275644	3.279435874	3.620625175	3.512834269	3.236438538
INDF	1.964027182	1.915921705	1.916175945	2.092384548	2.021529618
KLBF	1.713345291	1.82501713	2.30948893	2.469474153	2.808130577
PNBN	0.054816499	-0.288189885	-0.04609514	-0.060032672	-0.035972327
RALS	2.777220719	2.664363773	2.970170808	3.096094702	3.299462048
TINS	3.561941935	3.37713321	3.017919133	2.762573643	2.844869936
TSPC	3.865417763	4.094566948	4.423198497	4.729643441	4.650612806
UNTR	1.696568183	1.661702863	1.510998143	1.644477229	2.625544398

Keterangan: Jika nilai $Z > 2,9$ kondisi keuangan dinyatakan sehat, jika nilai $Z < 1,2$ maka kondisi keuangan perusahaan dikatakan tidak sehat, dan jika $1,2 < Z < 2,9$ maka kondisi keuangan dalam keadaan yang meragukan atau berada pada *gray area*.

4.2. Perhitungan *Abnormal Return* Perusahaan

Abnormal return dihitung dengan melakukan langkah-langkah sebagai berikut:

1. menghitung *return* sesungguhnya perusahaan Astra Agro Lestari (AALI) tahun 2000 pada periode $t=0$:

$$\text{return sesungguhnya} = \frac{575 - 575}{575} = 0$$

2. menghitung *return* ekspektasi perusahaan Astra Agro Lestari (AALI) tahun 2000 pada periode $t=0$:

$$R_{m,t} = \frac{71.582 - 72.348}{72.348} = -0.010587715$$

3. menghitung *abnormal return* perusahaan Astra Agro Lestari (AALI) tahun 2000 pada periode $t=0$:

$$RTN_{i,t} = 0 - (-0.010587715) = 0.010587715$$

4. mencari akumulasi *return* tidak normal (ARTN) atau *Cumulative Abnormal Return* (CAR) perusahaan Astra Agro Lestari (AALI) tahun 2000:

$$\begin{aligned} CAR_{it} &= (-0.036070963) + (-0.0182082) + (0.006049779) + (0.017687908) + \\ &\quad (-0.024699893) + (-0.009941199) + (0.007609394) + (0.023974) \\ &\quad + (0.005015045) + (0.000939019) + (0.010587715) + (0.033950726) + \\ &\quad (0.008801128) + (-0.024480102) + (-0.073043973) + \\ &\quad (0.01049424) + (0.037162706) + (-0.021048934) + \\ &\quad (0.012130914) + (-0.001127298) + (-0.016181266) \\ &= -0.211499014 \end{aligned}$$

Tabel 4.2

Cumulative Abnormal Return

Tahun 2001-2005

Nama Perusahaan	Tahun 2001	Tahun 2002	tahun 2003	Tahun 2004	Tahun 2005
AALI	-0.211499014	-0.015020199	-0.014937791	0.28931994	0.216454928
ASII	0.059946004	0.19337961	0.1101126	-0.075373298	0.005015819
AUTO	-0.06710842	0.145354332	0.133371791	0.022208889	-0.061362546
GGRM	0.09917941	-0.092100275	-0.025183082	-0.020129171	-0.134241814
HMSP	0.072279745	-0.052163435	0.023712533	-0.068918712	0.171868965
INDF	-0.014157509	-0.004371328	0.155188377	-0.019975461	0.307837032
KLBF	-0.102139837	0.028224062	0.218865842	-0.053611077	-0.02353796
PNBN	0.300450431	0.137136297	0.023928825	0.006930466	-0.118752462
RALS	0.011275234	0.003494563	0.07271554	0.044116687	-0.003002279
TINS	0.039140455	-0.068533717	-0.053841096	0.080646681	0.090087852
TSPC	-0.006204869	0.05885482	0.050206021	0.141923197	-0.012004042
UNTR	-0.202069583	0.04963865	0.067534446	0.183007571	-0.067224793

Perhitungan *return* sesungguhnya, *return* ekspektasi, *abnormal return*, dan *Cumulative Abnormal Return* dapat dilihat pada lampiran 4.

4.3. Mencari Persamaan Regresi Linear Sederhana

Dalam penelitian ini dipergunakan analisis regresi untuk mencari ada tidaknya pengaruh kondisi keuangan perusahaan terhadap *return*-nya. Salah satu fungsi regresi adalah untuk mengetahui pengaruh antara dua variabel, yaitu variabel independen dan variabel dependen. Dalam penelitian ini variabel independennya adalah kondisi keuangan perusahaan, sedangkan variabel dependennya adalah *return* saham.

Persamaan garis regresi ini untuk mengetahui pengaruh kondisi keuangan perusahaan terhadap *return*nya. Persamaan garis regresi sederhana dapat dituliskan

$$CAR_{it} = \alpha + \beta Z_{it} + \epsilon_{it}$$

Dari hasil perhitungan regresi dengan bantuan program statistik SPSS for windows release 11.0 diperoleh:

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
CAR	.033765730750	.1122299050361	60
Z	2.451138264667	1.1223820110432	60

Rata-rata *cumulative abnormal return* (CAR) adalah 0,03376573 dengan standar deviasi 0,112229905036 sedangkan rata-rata kondisi keuangan perusahaan adalah 2,451138264667, dengan standar deviasi 1,1223820110432.

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.065 ^a	.004	-.013	.1129506373239

a. Predictors: (Constant), Z

b. Dependent Variable: CAR

Angka R Square adalah 0.004. Ini berarti pengaruh kedua variabel antara variabel dependen (*abnormal return*) dengan variabel independen (kondisi keuangan) dijelaskan oleh faktor-faktor lain yang mempengaruhi *return* pada perusahaan LQ45 di Bursa Efek Jakarta.

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	4.980E-02	.035		1.412	.163
	Z	-6.54E-03	.013	-.065	-.499	.619

a. Dependent Variable: CAR

$$\text{Persamaan garis regresi CAR} = 0,0498 + (-0,00654) Z.$$

4.4. Melakukan Pengujian Terhadap Koefisien Regresi

Untuk menguji signifikansi koefisien regresi berdasarkan *level of significant* (derajat kepercayaan) $\alpha = 5\%$ dan berdasarkan probabilitas maka diperoleh kriteria pengujian sebagai berikut:

Ha tidak diterima jika probabilitas $> 0,05$

Ha diterima jika probabilitas $< 0,05$

Dari hasil perhitungan diperoleh probabilitas sebesar 0,163 maka dapat diambil keputusan bahwa Ha tidak diterima. Ini berarti kondisi keuangan tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *abnormal returnnya*.

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan analisis data pada bab IV, dapat disimpulkan bahwa kondisi keuangan perusahaan yang diukur dengan menggunakan *Altman Multivariate Model* tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *abnormal return* perusahaan. Pada hasil olahan spss dapat dilihat bahwa koefisien regresi sebesar -0,00654 yang berarti terdapat hubungan antara *abnormal return* dengan kondisi keuangan sebesar -0,00654. Sedangkan hasil pengujian signifikansi koefisien regresi diketahui bahwa nilai probabilitasnya sebesar 0,163. Ini menunjukkan bahwa pengaruh antara kondisi keuangan perusahaan dengan *abnormal return*nya tidak signifikan karena nilai probabilitasnya lebih besar dari 0,05.

Hal ini didukung pula dengan *r square* yang sangat kecil, yaitu 0,4 %, jauh dibawah 100%. Ini menunjukkan hubungan kedua variabel antara variabel dependen (*abnormal return*) dengan variabel independen (kondisi keuangan) hanya sebesar 0,4%. 99,6% dijelaskan oleh faktor-faktor lain yang mempengaruhi *return* pada perusahaan LQ45 di Bursa Efek Jakarta.

Dengan hasil ini dapat dikatakan bahwa informasi kondisi keuangan perusahaan tidak relevan dalam pengambilan keputusan investasi pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta tahun 2000-2004.

5.2. Saran

Penelitian yang hanya memperhatikan kondisi keuangan yang dilihat dari rasio neraca dan laporan laba/rugi yang digunakan Altman tanpa memperhatikan faktor-faktor lain yang mempunyai pengaruh terhadap *abnormal return* menjadi keterbatasan dalam penelitian ini. Pada penelitian selanjutnya diharapkan memperhatikan faktor-faktor lain yang mempengaruhi *abnormal return* perusahaan.



DAFTAR PUSTAKA

- Adnan, Muhammad Akhyar, dan Muhammad Imam Taufiq. 2001. *Analisis Ketepatan Prediksi Metode Altman Terhadap Terjadinya Likuidasi Pada Lembaga Perbankan* (JAAI Volume 5 No.2, Desember 2001).
- Almilia, Luciana Spica, dan Kristijadi. 2003. *Analisis Rasio Keuangan Untuk Memprediksi Kondisi Financial Distress Perusahaan* (JAAI Volume 7 No.2, Desember 2003).
- Altman, Edward I. *Corporate Financial and Bankruptcy*. Canada: John Wiley and Sons.
- Asyik, Nur Fadrijih. 1999. *Tambahan Kandungan Informasi Rasio Arus Kas* (Jurnal Riset Akuntansi Indonesia Vol. 2, No. 2, Juli 1999)
- Atmaja, Lukas Setia. 1997. *Memahami Statistika Bisnis*. Yogyakarta: Penerbit Andi.
- Foster, George. 1986. *Financial Statement Analysis*. New Jersey: Prentice-Hall, Inc.
- Hariato, Farid, dan Siswanto Sudomo. 1998. *Perangkat dan Teknik Analisis Investasi di Pasar Modal Indonesia*. Jakarta: Bursa Efek Jakarta.
- Harnanto. 1984. *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta: BPFE.
- Helfert, A Erich. 1993. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Erlangga.
- Horne, James C. Van. 1983. *Dasar-Dasar Keuangan Manajemen*. Jakarta: Erlangga.
- IAI. 2004. *Standar Akuntansi Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Jogiyanto. 2003. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Munawir, S. 1999. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty.

Santoso, Singgih. 2000 *.SPSS Mengelola Data Statistik Secara Profesional.*

Jakarta: PT Gramedia.

Suharyadi dan Purwanto,S.K. 2004. *Statistika Untuk Ekonomi dan Keuangan*

*Modern.*Jakarta:Salemba Empat.

Tuasikal, Askam. *Penggunaan Informasi Akuntansi Untuk Memprediksi Return*

Saham (Jurnal Riset Akuntansi Indonesia Vol.5 No.3, September 2002)

Weston, J.Fred dan Thomas E.Copeland. 1985. *Manajemen Keuangan.* Jakarta:

Erlangga.

Widoatmodjo, Sawidji.1996.*Cara Sehat Investasi di Pasar Modal.* Jakrta:PT

Jurnalindo Aksara Grafika.



LAMPIRAN

Lampiran 1

Kode Perusahaan	Tanggal Publikasi					
	16 April 2001	25 April 2002	27 Maret 2003	29 Maret 2004	21 Maret 2005	
AALI	16 April 2001	25 April 2002	27 Maret 2003	29 Maret 2004	21 Maret 2005	
ASII	27 April 2001	30 April 2002	29 Maret 2003	31 Maret 2004	22 Maret 2005	
AUTO	18 April 2001	29 April 2002	24 Maret 2003	30 Maret 2004	22 Maret 2005	
GGRM	30 Maret 2001	28 Maret 2002	29 Maret 2003	30 Maret 2004	30 Maret 2005	
HMSP	30 April 2001	22 April 2002	27 Maret 2003	27 Maret 2004	28 Maret 2005	
INDF	27 April 2001	29 April 2002	24 Maret 2003	01 Maret 2004	05 Maret 2005	
KLBF	30 April 2001	29 April 2002	31 Maret 2003	31 Maret 2004	31 Maret 2005	
PNBN	27 April 2001	30 April 2002	31 Maret 2003	30 Maret 2004	31 Maret 2005	
RALS	25 April 2001	25 April 2002	31 Maret 2003	31 Maret 2004	31 Maret 2005	
TINS	28 Februari 2001	28 Februari 2002	01 April 2003	31 Maret 2004	30 Maret 2005	
TSPC	02 April 2001	29 April 2002	31 Maret 2003	31 Maret 2004	31 Maret 2005	
UNTR	30 April 2001	30 April 2002	28 Maret 2003	26 Maret 2004	22 Maret 2005	

Lampiran 2

Ringkasan Laporan Neraca PT Astra Agro Lestari (dalam Jutaan Rupiah)

Keterangan	2000	2001	2002	2003	2004
Aktiva					
Aktiva Lancar	283611	254047	442678	664208	1243319
Aktiva tetap berwujud	1853222	2050895	1945698	1945974	1954292
Aktiva tidak berwujud	56423	59018	57914	48655	49721
Aktiva lain-lain	189946	135015	164758	184986	135489
Total aktiva	2383202	2498975	2611048	2843823	3382821
Kewajiban dan Ekuitas					
Kewajiban Lancar	340719	427516	447946	518263	1028286
Hutang Jangka Panjang	881530	828879	764322	663753	168841
Hutang Lain-lain	45391	52377	50492	98758	32864
Total Kewajiban	1267640	1308772	1262760	1280774	1229991
Hak Minoritas Atas Aktiva Bersih Anak Perusahaan	42798	43970	41352	47506	87495
Modal Saham	754800	754800	763584	771588	786445
Tambahan Modal Disetor	2300	3218	36189	48144	81295
Selisih Penyesuaian Aktiva	815	815	815	815	127
Laba Ditahan	314849	387400	506348	694996	1197468
Total Ekuitas	1072764	1146233	1306936	1515543	2065335
Total Kewajiban dan Ekuitas	2383202	2498975	2611048	2843823	3382821

**Ringkasan Laporan Laba/Rugi
PT Astra Agro Lestari (dalam Jutaan Rupiah)**

Keterangan	2000	2001	2002	2003	2004
Penjualan	1141310	1417491	2031478	2543157	3472524
HPP	761635	938913	1224723	1548702	1910934
Laba Kotor	379675	478578	806755	994455	1561590
Beban Usaha	120532	159948	218949	240815	276778
Laba/Rugi Usaha	259143	318630	587806	753640	1284812
Beban/Pendapatan lain-lain	147003	167531	192789	235622	49998
Laba/Rugi sebelum Pajak	112140	151099	395017	518018	1234814
Pajak	37814	55928	157220	226632	403947
Laba Sebelum Hak Minoritas	74326	95171	237797	291386	830867
Hak Minoritas Atas Laba Bersih Perusahaan Anak	3955	5886	8299	10726	30103
Laba/Rugi Bersih	70371	89285	229498	280660	800764

**Ringkasan Laporan Neraca
PT Astra International (dalam Jutaan Rupiah)**

Keterangan	2000	2001	2002	2003	2004
Aktiva					
Aktiva Lancar	9900766	10172616	10468616	9254063	13576532
Investasi Jangka Panjang	105360	2743918	3960558	4147294	5661690
Aktiva tetap berwujud	6879115	7532658	6420806	6079902	8548140
aktiva tidak berwujud	336888	295995	283618	270882	706049
aktiva lain-lain	10200615	5828359	5052007	7652167	10652642
Total aktiva	27422744	26573546	26185605	27404308	39145053
Kewajiban dan Ekuitas					
Kewajiban Lancar	10100012	10354940	7983415	7732824	13235465
Hutang Jangka Panjang	12529937	10883671	8563753	5516685	5142819
Hutang Lain-lain	1338240	784557	717127	648792	1047156
Total Kewajiban	23968189	22023168	17264295	13898301	19425440
Hak Minoritas Atas Aktiva Bersih Anak Perusahaan	1749584	1983552	2422749	1795295	3234487
Modal Saham	1253321	1269090	1304044	2017688	2024178
Tambahan Modal Disetor	330233	339113	453209	1099259	1106121
Selisih Penyesuaian Aktiva	1672469	1454420	1600497	1233092	1681704
Laba Ditahan (defisit)	(1551052)	(495797)	3140811	7360673	11673123
Total Ekuitas	1704971	2566826	6498561	11710712	16485126
Total Kewajiban dan Ekuitas	27422744	26573546	26185605	27404308	39145053

**Ringkasan Laporan Laba/Rugi
PT Astra International (dalam Jutaan Rupiah)**

Keterangan	2000	2001	2002	2003	2004
Penjualan	28403770	30122723	30266605	31512954	44344572
HPP	23284363	24465854	23605009	23833547	34031168
Laba Kotor	5119407	5656869	6661596	7679407	10313404
Beban Usaha	2542617	2980008	3779080	4281613	5455318
Laba/Rugi Usaha	2576790	2676861	2882516	3397794	4858086
(Beban)/Pendapatan lain-lain	3574598	1612061	2570248	3641456	3149117
Laba/Rugi sebelum Pajak	(591358)	1940029	5452764	7039250	8007203
Pajak	219004	586621	1503964	1891568	1625364
Laba (rugi) sebelum laba luar biasa	(372354)	1224730	3948800	5147682	
Laba Luar Biasa	392000	31406	255850	1084	
Laba sebelum Hak Minoritas Atas Rugi (Laba) Bersih Anak Perusahaan	19646	1256136	4204650	5146598	6381839
Hak Minoritas Atas Rugi (Laba) Bersih Perusahaan Anak	258353	411625	584705	725015	976333
Laba/(Rugi) Bersih	(238707)	844511	3619945	4421583	5405506

**Ringkasan Laporan Neraca
PT. Astra Otoparts (dalam Jutaan rupiah)**

Keterangan	2000 (dalam Rupiah)	2001 (dalam Rupiah)	2002	2003	2004
Aktiva					
Aktiva Lancar	989250143712	965087874748	942421	890326	1092828
Investasi Jangka Panjang	245365849379	381349299639	463013	518662	576474
Aktiva tetap berwujud	426729916279	336855366115	339918	460309	662876
aktiva tidak berwujud	7612097907	14403327915	10716	10030	9770
aktiva lain-lain	98819708490	70172554122	75441	77976	94533
Total aktiva	1767777715767	1767868422539	1831509	1957303	2436481
Kewajiban dan Ekuitas					
Kewajiban Lancar	41894051664	485063188156	477697	540973	766124
Hutang Jangka Panjang	708311631136	328659759768	149504	47432	60006
Hutang Lain-lain	250627265710	19711137351	36711	35540	41984
Total Kewajiban	1000832948510	833434085275	663912	623945	868114
Hak Minoritas Atas Aktiva Bersih Anak Perusahaan	202884247600	105024219576	120505	138651	169853
Modal Saham	383696126213	374965140000	374965	377671	383989
Tambahan Modal Disetor	1932773341	1932773341	1933	19830	47902
Selisih Penyesuaian Aktiva	(2901739597)	15506386218	24554	8944	(6928)
Laba Ditahan	181333359700	437005818129	645640	788262	973551
Total Ekuitas	564060519657	829410117688	1047092	1194707	1398514
Total Kewajiban dan Ekuitas	1767777715767	1767868422539	1831509	1957303	2436481

**Ringkasan Laporan Laba/Rugi
PT. Astra Otoparts (dalam Jutaan Rupiah)**

Keterangan	2000 (dalam rupiah)	2001 (dalam rupiah)	2002	2003	2004
Penjualan	2101171822279	2097454188171	2063493	2151505	2924581
HPP	1639983562328	1690069760859	1664022	1743832	2356276
Laba Kotor	461188259951	407384427312	399471	407673	568305
Beban Usaha	170588313156	203110861769	225443	259003	329668
Laba/Rugi Usaha	290599946795	204273565543	174028	148670	238637
(Beban)/Pendapatan lain-lain	104639500119	78004112764	45926	46581	10128
Bagian Laba Bersih Perusahaan Asosiasi	48761873033	96441730436	109560	100670	100599
Laba/Rugi sebelum Pajak	234722319709	378719408743	329514	295921	329108
Pajak	60455489858	95999798677	76492	63700	69167
Laba (rugi) sebelum laba luar biasa		282719610066	253022		
Laba Luar Biasa		7889439883	36947		
Laba sebelum Hak Minoritas Atas Rugi (Laba) Bersih Anak Perusahaan	174266829851	290609049949	289969	232221	259941
Hak Minoritas Atas Rugi (Laba) Bersih Perusahaan Anak	67934604367	34936591520	32590	25823	36783
Laba/(Rugi) Bersih	106332225484	255672458429	257379	206398	223158

**Ringkasan Laporan Neraca
PT. Gudang Garam (dalam Jutaan Rupiah)**

Keterangan	2000	2001	2002	2003	2004
Aktiva					
Aktiva Lancar	9130444	11123218	11491018	11923663	13490458
Investasi Jangka Panjang	6439	6439	6439	6439	6439
Aktiva tetap berwujud	1626388	2191965	3800069	4936413	6927897
aktiva tidak berwujud	4015	3706	3397	3089	2780
aktiva lain-lain	75909	122796	151780	469295	163815
Total aktiva	10843195	13448124	15452703	17338899	20591389
Kewajiban dan Ekuitas					
Kewajiban Lancar	4562345	5058526	5527058	6057693	8006773
Hutang Jangka Panjang	2346	509	627	367	1264
Hutang Lain-lain	167391	190891	215309	309958	386024
Total Kewajiban	4732082	5249926	5742994	6368018	8394061
Hak Minoritas Atas Aktiva Bersih Anak Perusahaan	5	6	8	10	13475
Modal Saham	962044	962044	962044	962044	962044
Agio Saham	53700	53700	53700	53700	53700
Tambahan Modal Disetor					
Selisih Penyesuaian Aktiva	93129	93129	93129	93129	93129
Laba Ditahan	5002235	7089319	8600828	9861998	11074980
Total Ekuitas	6111108	8198192	9709701	10970871	12183853
Total Kewajiban dan Ekuitas	10843195	13448124	15452703	17338899	20591389

**Ringkasan Laporan Laba/Rugi
PT. Gudang Garam (dalam Jutaan Rupiah)**

Keterangan	2000	2001	2002	2003	2004
Penjualan	14964674	17970450	20939084	23137376	24291692
HPP	10837213	13519452	16108007	18615630	19457427
Laba Kotor	4127461	4450998	4831077	4521746	4834265
Beban Usaha	872798	1061021	1376047	1591099	1916005
Laba/Rugi Usaha	3254663	3389977	3455030	2930647	2918260
(Beban)/Pendapatan lain-lain	72268	404885	448318	301230	347980
Laba/Rugi sebelum Pajak	3182395	2985092	3006712	2629417	2570280
Pajak	939179	897730	919819	790742	779098
Laba sebelum Hak Minoritas Atas Rugi (Laba) Bersih Anak Perusahaan	2243216	2087362	2086893	1838675	1791182
Hak Minoritas Atas Rugi (Laba) Bersih Perusahaan Anak	1	1	2	2	973
Laba/(Rugi) Bersih	2243215	2087361	2086891	1838673	1790209

Ringkasan Laporan Neraca
PT Hanjaya Mandala Sampoerna (dalam Jutaan Rupiah)

Keterangan	2000	2001	2002	2003	2004
Aktiva					
Aktiva Lancar	5299591	6761987	6983776	6956154	7891467
Investasi Jangka Panjang	22957	22039	100760	154480	178681
Aktiva tetap berwujud	2061169	2055940	1920665	2314977	2528793
aktiva tidak berwujud	88002	85825	76350	994	
aktiva lain-lain	1053096	544749	735523	771163	964354
Total aktiva	8524815	9470540	9817074	10197768	11563295
Kewajiban dan Ekuitas					
Kewajiban Lancar	2010033	2673034	2083641	1710050	3763737
Hutang Jangka Panjang	2383314	2314936	2243349	2395089	2544680
Hutang Lain-lain	99893	91844	95011	92698	78021
Total Kewajiban	4493240	5079814	4422001	4197837	6386438
Hak Minoritas Atas Aktiva Bersih Anak Perusahaan	209713	229159	194180	231524	317427
Modal Saham	464000	450000	439187	439187	438300
Tambahan Modal Disetor	180400	43200	42162	42162	42077
Selisih Penyesuaian Aktiva	578829	614121	459346	450571	521793
Laba Ditahan	2598633	3054246	4260198	4836487	3857260
Total Ekuitas	3821862	4161567	5200893	5768407	4859430
Total Kewajiban dan Ekuitas	8524815	9470540	9817074	10197768	11563295

Ringkasan Laporan Laba/Rugi
PT Hanjaya Mandala Sampoerna (dalam Jutaan Rupiah)

Keterangan	2000	2001	2002	2003	2004
Penjualan	10029401	14066515	15128664	14675125	17646694
HPP	6932271	9993830	10540856	10152735	11839970
Laba Kotor	3097130	4072685	4587808	4522390	5806724
Beban Usaha	1044750	1419867	1860313	2129788	2623446
Laba/Rugi Usaha	2052380	2652818	2727495	2392602	3183278
(Beban)/Pendapatan lain-lain	528622	436494	160884	200554	129697
Bagian Laba Bersih Perusahaan Asosiasi	3076	2162	191	7449	5523
Laba/Rugi sebelum Pajak	1526834	2218486	2566802	2199497	3059104
Pajak	505495	718596	864772	767289	1019166
Laba sebelum Hak Minoritas Atas Rugi (Laba) Bersih Anak Perusahaan	1021339	1499890	1702030	1432208	2039938
Hak Minoritas Atas Rugi (Laba) Bersih Perusahaan Anak	7442	22660	30946	25364	48086
Laba Sebelum Efek Kumulatif Atas Perubahan Akuntansi		1477230			
Efek Kumulatif Atas Perubahan Akuntansi		521817			
Laba/(Rugi) Bersih	1013897	955413	1671084	1406844	1991852

**Ringkasan Laporan Neraca
PT Indofood Sukses Makmur (dalam Rupiah)**

Keterangan	2000	2001	2002	2003	2004
Aktiva					
Aktiva Lancar	5270992734762	5246996500510	7147003162168	6994333662106	6415059882481
Investasi Jangka Panjang	503392777827	296197304800	385272200000	425436244150	53322000000
Aktiva tetap berwujud	6557009145982	7123331461090	7044633502777	7139747011779	7402421630943
aktiva lain-lain	223235251986	312576317702	674607088318	749337543876	1798204116328
Total aktiva	12554629910557	12979101584102	15251515953263	15308854461911	15669007629752
Kewajiban dan Ekuitas					
Kewajiban Lancar	3961035942315	6055345891414	4341302243186	3664192739756	4364101872262
Hutang Jangka Panjang	4672968985015	2265271913916	571778498153	6153521186976	5477653783008
Hutang Lain-lain	228144280147	338087023876	654059263103	734616414002	811995101742
Total Kewajiban	8862149207477	8658704829206	10713140004442	10552330340734	10653750757012
Hak Minoritas Atas Aktiva Bersih Anak Perusahaan	633767898614	758816199824	875678445671	662643218787	759203719731
Modal Saham	915600000000	837987089214	197420659278	203257609278	203349559278
Tambahan Modal Disetor	963760000000	963760000000	1139061368487	1181379255987	1182045893487
Selisih Penyesuaian Aktiva	(917740764594)	(917740764594)	(918122204913)	(918640205758)	(916334929701)
Laba Ditahan	2097093569060	2677574230452	3244337680298	3627884240883	3786992629945
Total Ekuitas	3058712804466	3561580555072	3662697503150	4093880900390	4256053153009
Total Kewajiban dan Ekuitas	12554629910557	12979101584102	15251515953263	15308854459911	15669007629752

**Ringkasan Laporan Laba/Rugi
PT Indofood Sukses Makmur (dalam Rupiah)**

Keterangan	2000	2001	2002	2003	2004
Penjualan	12702238659575	14644598015377	16466285005124	17871425474269	17918528446943
HPP	8961595892353	10776075123141	12398733770511	13405368540891	13323636791067
Laba Kotor	3740642767222	3868522892236	4067551234613	4466056933378	4594891655876
Beban Usaha	1344311697382	1834063229344	2187415549162	2457261991039	2507500772041
Laba/Rugi Usaha	2396331069840	2034459662892	1880135685451	2008794942339	2087390883835
(Beban)/Pendapatan lain-lain	1277383630176	758119808955	462051771545	977659770553	1235010421030
Laba/Rugi sebelum Pajak	1118947439664	1276339853937	1418083913906	1031135171786	852380462805
Pajak	341829443148	361129902830	496343470105	310203461499	320600783763
Laba sebelum Hak Minoritas Atas Rugi (Laba) Bersih Anak Perusahaan	777117996516	915209951107	921740443801	720931710287	531779679042
Hak Minoritas Atas Rugi (Laba) Bersih Perusahaan Anak	130945662329	126181254596	119107615985	117450407440	153723340812
Laba Sebelum Efek Kumulatif Atas Perubahan Akuntansi		789028696511			
Efek Kumulatif Atas Perubahan Akuntansi		42698972927			
Laba/(Rugi) Bersih	646172334187	746329723584	802632827816	603481302847	378056338230

**Ringkasan Laporan Neraca
PT Kalbe Farma (dalam Rupiah)**

Keterangan	2000	2001	2002	2003	2004
Aktiva					
Aktiva Lancar	913020524121	1057728202235	1333861141585	1820973572181	2355453119543
Investasi Jangka Panjang	234435587500	198924972000	52839203922		
Aktiva tetap berwujud	403025442661	433729833697	466639253850	520374422304	557746593568
Aktiva tidak berwujud	76628978912	71529390787	66419300857	61330214534	55602217424
Aktiva lain-lain	130730430030	115403423012	95778643968	45711993871	48062128297
Total aktiva	1757840963224	1877315821731	2015537544182	2448390202890	3016864058832
Kewajiban dan Ekuitas					
Kewajiban Lancar	433074058878	500474849377	1133666099022	1161321160935	782589561276
Hutang Jangka Panjang	994164721816	997961073979	208781155693	231680391679	703347262498
Hutang Lain-lain	24866019527	32906060466	21677276236	31894023790	51443040818
Total Kewajiban	1452104800221	1531341983822	1364124530951	1424895576404	1537379864592
Hak Minoritas Atas Aktiva Bersih Anak Perusahaan	117241822122	125199794794	161494786687	194536770145	260290831211
Modal Saham	406080000000	406080000000	406080000000	406080000000	406080000000
Tambahan Modal Disetor	2640000000	2640000000	2640000000	2640000000	2640000000
Selisih Penyesuaian Aktiva	17594155412	18386301358	19387159810	28282933806	38767644468
Laba Ditahan	(237819814531)	(206332258243)	61811066734	391954922535	771705720561
Total Ekuitas	188494340881	220774043115	489918226544	828957856341	1219193365029
Total Kewajiban dan Ekuitas	1757840963224	1877315821731	2015537544182	2448390202890	3016864060832

**Ringkasan Laporan Laba/Rugi
PT Kalbe Farma (dalam Rupiah)**

Keterangan	2000	2001	2002	2003	2004
Penjualan	1561838886560	2046499028579	2561802378445	2889209192878	3413097280247
HPP	729038540338	1059022347297	1202974920076	1265320871107	1464979199326
Laba Kotor	832800346222	987476681282	1358827458369	1623888321771	1948118080921
Beban Usaha	441893048621	651053788171	844420078371	1057553081610	1214529306316
Laba/Rugi Usaha	390907297601	336422893111	514407379998	566335240161	733588774605
(Beban)/Pendapatan lain-lain	367470541452	228476645370	76486454846	32387381752	81307819897
Laba/Rugi sebelum Pajak	23436756149	107946247741	437920925152	533947858409	652280954708
Pajak	22222445584	58209685575	130109073153	161135219484	209475844248
Laba sebelum Hak Minoritas Atas Rugi (Laba) Bersih Anak Perusahaan	1214310565	49736562166	307811851999	372812638925	442805110460
Hak Minoritas Atas Rugi (Laba) Bersih Perusahaan Anak	29573489189	17071147006	40878493634	49928088038	70469892035
Laba/(Rugi) Bersih	(28359178624)	32665415160	266933358365	322884550887	372335218425

**Ringkasan Laporan Neraca
Bank Panin (dalam Jutaan Rupiah)**

Keterangan	2000	2001	2002	2003	2004
Aktiva					
Aktiva Lancar	8628517	2491095	2662876	1886618	1787295
Investasi Jangka Panjang	6803747	19131764	3730125	6906139	8547300
Aktiva tetap berwujud	208929	1199069	1199553	1122790	1086901
aktiva tidak berwujud					
aktiva lain-lain	999700	767247	8348058	9464074	12515943
Total aktiva	16640893	23589175	15940612	19379621	23937439
Kewajiban dan Ekuitas					
Kewajiban Lancar	11441896	18226667	11198990	11956723	15794391
Hutang Jangka Panjang		95491		719692	
Hutang Lain-lain	2532176	1802846	1240131	2727283	3263834
Total Kewajiban	13974072	20125004	12439121	15403698	19058225
Hak Minoritas Atas Aktiva Bersih Anak Perusahaan				288176	357539
Modal Saham	1488888	1488919	1488934	1488934	1606543
Tambahan Modal Disetor	1034114	1034117	1034142	1034142	1251719
Selisih Penyesuaian Aktiva	48358	900179	818650	733524	698847
Laba Ditahan	95461	58956	159765	431147	964566
Total Ekuitas	2666821	3482171	3501491	3687747	4521675
Total Kewajiban dan Ekuitas	16640893	23607175	15940612	19379621	23937439

**Ringkasan Laporan Laba/Rugi
Bank Panin (dalam Jutaan Rupiah)**

Keterangan	2000	2001	2002	2003	2004
Pendapatan Bunga	1463953	2724900	2954212	2035487	2145511
Beban Bunga	992941	1970576	1942688	922095	930083
Pendapatan Bunga Bersih	471012	754324	1011524	1113392	1215428
Pendapatan Operasional Lainnya	90501	235801	641840	781920	742511
Beban Operasional Lainnya	544233	989932	1519025	1344420	722506
Laba Operasional	17280	193	134339	550892	1235433
Pendapatan (Beban) Non Operasional	2528	6845	5042	10295	18549
Laba Sebelum Pajak	19808	7038	139381	561187	1253982
Penghasilan (Beban) Pajak	8607	(26584)	(38572)	99534	325548
Laba Atas pembelian Kembali Obligasi yang Diterbitkan	442	21753			
Laba Bersih Sebelum Hak Minoritas				461653	928434
Hak Minoritas Atas Laba Bersih Anak Perusahaan				34241	51348
Laba Bersih	28857	2207	100809	427412	877086

Ringkasan Laporan Neraca
PT Ramayana Lestari Sentosa (dalam Jutaan Rupiah)

Keterangan	2000	2001	2002	2003	2004
Aktiva					
Aktiva Lancar	1252571	1418099	1294124	1546022	1574488
Aktiva tetap berwujud	201345	374787	476546	508011	462563
aktiva lain-lain	300406	439128	520998	458243	521617
Total aktiva	1754322	2232014	2291668	2512276	2558668
Kewajiban dan Ekuitas					
Kewajiban Lancar	701942	830734	719737	799145	719995
Hutang Jangka Panjang	48575	179398	168107	115715	84101
Hutang Lain-lain	43932	46580	64962	71546	98000
Total Kewajiban	794449	1056712	952806	986406	902096
Modal Saham	350000	350000	350000	350000	350000
Tambahan Modal Disetor	37870	37870	37870	37870	37870
Opsi Saham				20032	20032
Laba Ditahan	572003	787432	950992	1117968	1248670
Total Ekuitas	959873	1175302	1338862	1525870	1656572
Total Kewajiban dan Ekuitas	1754322	2232014	2291668	2512276	2558668

Ringkasan Laporan Laba/Rugi
PT Ramayana Lestari Sentosa (dalam Jutaan Rupiah)

Keterangan	2000	2001	2002	2003	2004
Penjualan	2363369	2878059	3262393	3553447	3799902
HPP	1750642	2105143	2345230	2569983	2772914
Laba Kotor	612727	772916	917163	983464	1026988
Beban Usaha	373277	469135	601435	623871	703137
Laba/Rugi Usaha	239450	303781	315728	359593	323851
(Beban)/Pendapatan lain-lain	96437	112273	71484	43119	90108
Laba/Rugi sebelum Pajak	335887	416054	387212	402712	413959
Pajak	78693	95977	87532	100178	102207
Laba/(Rugi) Bersih	257194	320077	299680	302534	311752

**Ringkasan Laporan Neraca
PT Timah (dalam Jutaan Rupiah)**

Keterangan	2000	2001	2002	2003	2004
Aktiva					
Aktiva Lancar	1088516	995779	1186437	874232	1303062
Investasi Jangka Panjang	68082	62389	47420	115877	151401
Aktiva tetap berwujud	645865	656209	504397	420032	433702
Aktiva lain-lain	259475	207574	202248	572444	528124
Total aktiva	2061938	1921951	1940502	1982585	2416289
Kewajiban dan Ekuitas					
Kewajiban Lancar	416486	372972	411440	351098	546360
Hutang Jangka Panjang	37754	33445	24265	279843	360288
Hutang Lain-lain	6025	22706	16539	8030	335
Total Kewajiban	460265	429123	452244	638971	906983
Hak Minoritas Atas Aktiva Bersih Anak Perusahaan	12	12	6	407	50
Modal Saham	251651	251651	251651	251651	251651
Tambahan Modal Disetor	120792	120792	120792	120792	120792
Selisih Penyesuaian Aktiva	24884	377	(1176)	(9063)	14713
Laba Ditahan	1204334	1119996	1116985	979827	1122100
Total Ekuitas	1601661	1492816	1488252	1343207	1509256
Total Kewajiban dan Ekuitas	2061938	1921951	1940502	1982585	2416289

**Ringkasan Laporan Laba/Rugi
PT Timah (dalam Jutaan Rupiah)**

Keterangan	2000	2001	2002	2003	2004
Penjualan	1636994	1867247	1581028	1945733	2812416
HPP	1012679	1454283	1393022	1565490	2234561
Laba Kotor	624315	412964	188006	380243	577855
Beban Usaha	239618	276543	157558	193641	292845
Laba/Rugi Usaha	384697	136421	30448	186602	285010
(Beban)/Pendapatan lain-lain	103153	(15794)	29409	(80160)	(45859)
Bagian Laba (Rugi) Bersih Perusahaan Asosiasi	5978	(14465)	(5245)	4885	67995
Laba/Rugi sebelum Pajak	493828	106162	54612	111327	307146
Pajak	162263	69387	43328	75105	129186
Laba sebelum Hak Minoritas Atas Rugi (Laba) Bersih Anak Perusahaan	331565		11284	36222	177960
Hak Minoritas Atas Rugi (Laba) Bersih Perusahaan Anak	2		(6)	275	(53)
Laba/(Rugi) Bersih	331567	36775	11278	36497	177907

**Ringkasan Laporan Neraca
PT Tempo Scan Pacific (dalam Rupiah)**

Keterangan	2000	2001	2002	2003	2004
Aktiva					
Aktiva Lancar	957318929668	1183362739205	1234415779272	1345719624672	1485003923519
Investasi Jangka Panjang	4409871565	4409871565			
Aktiva tetap berwujud	262980745233	282250998268	346961963932	398461175438	459049317772
aktiva lain-lain	203604621051	193901288462	235158244227	199170209393	197366122593
Total aktiva	1428314167517	1663924897500	1816535987431	1943351009503	2141419363884
Kewajiban dan Ekuitas					
Kewajiban Lancar	290945313123	316125259878	307857143788	289195015129	320160403232
Hutang Lain-lain	29808620678	13906322756	11534179420	14166083333	22067104226
Total Kewajiban	320753933801	330031582634	319391323208	303361098462	342227507458
Hak Minoritas Atas Aktiva Bersih Anak Perusahaan	54269009571	63311802840	73571641164	82377170540	86848084031
Modal Saham	225000000000	225000000000	225000000000	225000000000	225000000000
Tambahan Modal Disetor	124457261916	124457261916	124457261916	124457261916	124457261916
Selish Penyesuaian Aktiva	123183577477	136047200443	107731379652	99073142421	109334382196
Laba Ditahan	580650384752	785077049667	966384381491	1109082336164	1253552128283
Total Ekuitas	1053291224145	1270581512026	1423573023059	1557612740501	1712343772395
Total Kewajiban dan Ekuitas	1428314167517	1663924897500	1816535987431	1943351009503	2141419363884

**Ringkasan Laporan Laba/Rugi
PT Tempo Scan Pacific (dalam Rupiah)**

Keterangan	2000	2001	2002	2003	2004
Penjualan	1451646153157	1785230021044	1959435134705	2124161528897	2371553396096
HPP	766611474560	967212272262	1090879647033	1156443035486	1302764712520
Laba Kotor	685034678597	818017748782	86855487672	967718493411	1068788683576
Beban Usaha	320450460952	478738344782	483632133246	586742532798	684173349405
Laba/Rugi Usaha	364584217645	339279404000	384923354426	380975960613	384615334171
(Beban)/Pendapatan lain-lain	66697686287	49768481871	32047562028	53584099580	51147792336
Laba/Rugi sebelum Pajak	431281903932	389047885871	416970916454	434560060193	435763126507
Pajak	75318330143	63078427687	90403746306	103056576143	106822420897
Laba sebelum Hak Minoritas Atas Rugi (Laba) Bersih Anak Perusahaan	355963573789	325969458184	326567170148	331503484050	328940705610
Hak Minoritas Atas Rugi (Laba) Bersih Perusahaan Anak	(8176983210)	(9042793269)	(10259838324)	(8805529377)	(4470913491)
Laba/(Rugi) Bersih	347786590579	316926664915	316307331824	322697954673	324469792119

**Ringkasan Laporan Neraca
PT United Tractors (dalam Jutaan Rupiah)**

Keterangan	2000	2001	2002	2003	2004
Aktiva					
Aktiva Lancar	2704201	3377078	3331832	3289721	3766964
Investasi Jangka Panjang	68524	8043	1303	122607	83140
Aktiva tetap berwujud	1388208	1684140	1831035	1954840	2367251
aktiva lain-lain	1289111	1394925	932264	689271	552012
Total aktiva	5450044	6464186	6096434	6056439	6769367
Kewajiban dan Ekuitas					
Kewajiban Lancar	1339465	2957705	4316761	3812279	2046390
Hutang Jangka Panjang	3374083	2453737	339672	420568	1106292
Hutang Lain-lain	116462	154728	253654	248347	476596
Total Kewajiban	4830010	5566170	4910087	4481194	3629278
Hak Minoritas Atas Aktiva Bersih Anak Perusahaan	51149	83042	88538	86042	36494
Modal Saham	386400	386400	386400	393288	712145
Tambahan Modal Disetor	22360	30521	30521	34929	373769
Selisih Penyesuaian Aktiva	282864	282783	265002	302490	216511
Laba Ditahan	(122739)	115270	415886	758496	1801170
Total Ekuitas	568885	814974	1097809	1489203	3103595
Total Kewajiban dan Ekuitas	5450044	6464186	6096434	6056439	6769367

**Ringkasan Laporan Laba/Rugi
PT United Tractors (dalam Jutaan Rupiah)**

Keterangan	2000	2001	2002	2003	2004
Penjualan	5193532	7058396	6881887	6872808	8895977
HPP	3919681	5638475	5742914	5773868	7104778
Laba Kotor	1273851	1419921	1138973	1098940	1791199
Beban Usaha	334338	486081	455023	459252	598883
Laba/Rugi Usaha	939513	933840	683950	639688	1192316
(Beban)/Pendapatan lain-lain	929674	578031	202868	(22254)	270693
Bagian Laba Bersih Perusahaan Asosiasi	(7036)	3485	3736	1379	4740
Laba/Rugi sebelum Pajak	2803	359294	890554	618813	1467749
(Beban)/Pendapatan Pajak Penghasilan	14321	(89048)	(580068)	(266154)	(334565)
Laba sebelum Hak Minoritas Atas Rugi (Laba) Bersih Anak Perusahaan	17124	270246	310486	352659	1133184
Hak Minoritas Atas Rugi (Laba) Bersih Perusahaan Anak	(10994)	(32237)	(9870)	(10049)	(33551)
Laba/(Rugi) Bersih	6130	238009	300616	342610	1099633

Lampiran 3

Perhitungan Nilai Z Perusahaan

PT Astra Agro Lestari

Rasio Keuangan	2000	2001	2002	2003	2004
X1	-0.023962719	-0.069416061	-0.002017581	0.051320001	0.063566177
X2	0.132111756	0.15502356	0.193925198	0.244387924	0.353985032
X3	0.108737321	0.127504277	0.225122633	0.265009461	0.379804902
X4	0.846268657	0.875808009	1.034983687	1.183302441	1.679146433
X5	0.478897718	0.567228964	0.778031656	0.894274011	1.026517217
Z	1.265937001	1.411623297	2.073432798	2.456649895	3.255161788

Perhitungan Nilai Z Perusahaan

PT Astra International

Rasio Keuangan	2000	2001	2002	2003	2004
X1	-0.007265721	-0.006861109	0.094907145	0.055510944	0.008712902
X2	-0.056560788	-0.01865754	0.119944183	0.26859547	0.298201742
X3	0.093965432	0.100734053	0.110080176	0.123987586	0.124104724
X4	0.071134744	0.11655117	0.376416239	0.842600257	0.848635912
X5	1.035774173	1.133560534	1.155848986	1.149927011	1.132826976
Z	1.302413308	1.472503257	1.823292361	2.154050406	2.131405809

Perhitungan Nilai Z Perusahaan

PT Astra Otoparts

Rasio Keuangan	2000	2001	2002	2003	2004
X1	0.535902271	0.271527383	0.253738311	0.178486928	0.134088466
X2	0.102577014	0.247193633	0.35251806	0.402728653	0.39957258
X3	0.164387154	0.115547946	0.095018916	0.075956559	0.097943304
X4	0.563591077	0.995171823	1.577154804	1.91476332	1.610979664
X5	1.188595039	1.186431163	1.126662768	1.099219181	1.200329902
Z	2.404801646	2.365096076	2.562551398	2.606304661	2.613429953

- X_1 = rasio modal kerja terhadap total aktiva
 X_2 = rasio laba yang ditahan terhadap total aktiva
 X_3 = rasio laba sebelum bunga dan pajak terhadap total aktiva
 X_4 = rasio modal sendiri terhadap total hutang
 X_5 = rasio penjualan terhadap total aktiva
 Z_i = nilai yang menunjukkan kondisi keuangan perusahaan

Perhitungan Nilai Z Perusahaan

PT Gudang Garam

Rasio Keuangan	2000	2001	2002	2003	2004
X1	0.421287176	0.450969369	0.385949306	0.338312715	0.266309621
X2	0.461324822	0.527160443	0.55659052	0.56877879	0.537845213
X3	0.300157195	0.252078059	0.22358742	0.169021516	0.141722348
X4	1.291420563	1.561582392	1.690703664	1.722807787	1.451484925
X5	1.380098209	1.33627932	1.355043451	1.334420138	1.179701476
Z	3.545128084	3.54252783	3.505272841	3.304806272	2.873795971

Perhitungan Nilai Z Perusahaan

PT Hanjaya Mandala Sampoerna

Rasio Keuangan	2000	2001	2002	2003	2004
X1	0.38588028	0.431755	0.499144144	0.514436492	0.356968321
X2	0.3048316	0.322499667	0.43395802	0.474269173	0.333577929
X3	0.240753612	0.280112644	0.277831765	0.234620164	0.275291602
X4	0.850580427	0.819236098	1.176140168	1.374137919	0.760898329
X5	1.176494856	1.485291757	1.541056327	1.439052644	1.526095633
Z	2.814275644	3.279435874	3.620625175	3.512834269	3.236438538

Perhitungan Nilai Z Perusahaan

PT Indofood Sukses Makmur

Rasio Keuangan	2000	2001	2002	2003	2004
X1	0.104340534	-0.062280843	0.183962101	0.21753038	0.130892655
X2	0.167037466	0.206298888	0.212722308	0.236979472	0.24168682
X3	0.190872299	0.156748882	0.123275332	0.131217848	0.13321781
X4	0.345143456	0.41132948	0.341888326	0.387959888	0.399488711
X5	1.011757316	1.128321396	1.079649069	1.167391428	1.143564983
Z	1.964027182	1.915921705	1.916175945	2.092384548	2.021529618

- X₁ = rasio modal kerja terhadap total aktiva
- X₂ = rasio laba yang ditahan terhadap total aktiva
- X₃ = rasio laba sebelum bunga dan pajak terhadap total aktiva
- X₄ = rasio modal sendiri terhadap total hutang
- X₅ = rasio penjualan terhadap total aktiva
- Z_i = nilai yang menunjukkan kondisi keuangan perusahaan

Perhitungan Nilai Z Perusahaan

PT Kalbe Farma

Rasio Keuangan	2000	2001	2002	2003	2004
X1	0.27303179	0.296835166	0.099325881	0.269422909	0.52135712
X2	-0.135290859	-0.109908123	0.030667286	0.160086788	0.255797313
X3	0.222379217	0.179204207	0.255220937	0.231309225	0.243162688
X4	0.12980767	0.144170306	0.359144796	0.581767443	0.793033259
X5	0.888498402	1.090119736	1.271026871	1.180044418	1.131339435
Z	1.713345291	1.82501713	2.30948893	2.469474153	2.808130577

Perhitungan Nilai Z Perusahaan

Bank Panin

Rasio Keuangan	2000	2001	2002	2003	2004
X1	-0.169064184	-0.6670675	-0.535494748	-0.519623423	-0.585154327
X2	0.005736531	0.002499282	0.010022514	0.022247442	0.040295288
X3	0.001038406	0.000008182	0.008427468	0.028426356	0.05161091
X4	0.190840651	0.173027096	0.281490227	0.239406602	0.23725583
X5	0.087973224	0.11551485	0.185326134	0.105032343	0.089629931
Z	0.054816499	-0.288189885	-0.046095144	-0.060032672	-0.035972327

Perhitungan Nilai Z Perusahaan

PT Ramayana Lestari Sentosa

Rasio Keuangan	2000	2001	2002	2003	2004
X1	0.313869974	0.263154711	0.250641454	0.297290982	0.333960092
X2	0.326053598	0.352789902	0.414978086	0.445002062	0.488015639
X3	0.136491476	0.136101745	0.137772138	0.143134353	0.126570153
X4	1.20822482	1.112225469	1.405177969	1.546898539	1.83635888
X5	1.347169448	1.289444869	1.423588844	1.414433366	1.48510944
Z	2.777220719	2.664363773	2.970170808	3.096094702	3.299462048

- X₁ = rasio modal kerja terhadap total aktiva
X₂ = rasio laba yang ditahan terhadap total aktiva
X₃ = rasio laba sebelum bunga dan pajak terhadap total aktiva
X₄ = rasio modal sendiri terhadap total hutang
X₅ = rasio penjualan terhadap total aktiva
Z_i = nilai yang menunjukkan kondisi keuangan perusahaan

Perhitungan Nilai Z Perusahaan

PT Timah

Rasio Keuangan	2000	2001	2002	2003	2004
X1	0.325921536	0.324049364	0.399379645	0.263864601	0.313167009
X2	0.584078668	0.582739102	0.575616516	0.494216894	0.464389814
X3	0.186570595	0.070980478	0.015690785	0.094120555	0.117953606
X4	3.479867033	3.478760169	3.290816462	2.102140786	1.66404001
X5	0.793910389	0.971537256	0.814752059	0.981412146	1.163940241
Z	3.561941935	3.37713321	3.017919133	2.762573643	2.844869936

Perhitungan Nilai Z Perusahaan

PT Tempo Scan Pacific

Rasio Keuangan	2000	2001	2002	2003	2004
X1	0.466545548	0.521199893	0.510068967	0.543661235	0.543958619
X2	0.406528478	0.471822407	0.531992974	0.570706131	0.585383764
X3	0.255254919	0.203903075	0.211899658	0.196040735	0.179607666
X4	3.283798305	3.849878554	4.457143697	5.134517077	5.003524659
X5	1.016335332	1.072903004	1.07866574	1.093040587	1.107467989
Z	3.865417763	4.094566948	4.423198497	4.729643441	4.650612806

Perhitungan Nilai Z Perusahaan

PT United Tractors

Rasio Keuangan	2000	2001	2002	2003	2004
X1	0.250408254	0.064876382	-0.161558216	-0.086281394	0.254170589
X2	-0.022520736	0.017832098	0.068217912	0.125237949	0.266076577
X3	0.172386315	0.144463665	0.112188535	0.105621141	0.176134046
X4	0.11778133	0.146415578	0.223582393	0.332322814	0.855154937
X5	0.952933958	1.091923407	1.128838104	1.134793564	1.314151973
Z	1.696568183	1.661702863	1.510998143	1.644477229	2.625544398

- X₁ = rasio modal kerja terhadap total aktiva
- X₂ = rasio laba yang ditahan terhadap total aktiva
- X₃ = rasio laba sebelum bunga dan pajak terhadap total aktiva
- X₄ = rasio modal sendiri terhadap total hutang
- X₅ = rasio penjualan terhadap total aktiva
- Z_i = nilai yang menunjukkan kondisi keuangan perusahaan

Lampiran 4

PT Astra Agro Lestari (dalam Rupiah) Tahun 2001

Hari ke	Harga Saham	Indeks LQ45	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal Return
t-11	650	75.714			
t-10	625	75.533	-0.038461538	-0.002390575	-0.036070963
t-9	600	73.887	-0.04	-0.0217918	-0.0182082
t-8	600	73.440	0	-0.006049779	0.006049779
t-7	600	72.141	0	-0.017687908	0.017687908
t-6	575	70.917	-0.041666667	-0.016966773	-0.024699893
t-5	575	71.622	0	0.009941199	-0.009941199
t-4	575	71.077	0	-0.007609394	0.007609394
t-3	575	72.781	0	0.023974	-0.023974
t-2	575	72.416	0	-0.005015045	0.005015045
t-1	575	72.348	0	-0.000939019	0.000939019
t	575	71.582	0	-0.010587715	0.010587715
t+1	550	70.900	-0.043478261	-0.009527535	-0.033950726
t+2	550	70.276	0	-0.008801128	0.008801128
t+3	525	68.802	-0.045454545	-0.020974444	-0.024480102
t+4	475	67.275	-0.095238095	-0.022194122	-0.073043973
t+5	475	67.981	0	0.01049424	-0.01049424
t+6	495	68.317	0.042105263	0.004942557	0.037162706
t+7	495	69.755	0	0.021048934	-0.021048934
t+8	485	69.192	-0.02020202	-0.008071106	-0.012130914
t+9	485	69.270	0	0.001127298	-0.001127298
t+10	490	71.105	0.010309278	0.026490544	-0.016181266
CAR					-0.211499014

Keterangan :

Hari ke-t adalah tanggal dipublikasikannya laporan keuangan

CAR adalah Cumulative Abnormal Return selama pengamatan (21 hari)

**PT Astra Agro Lestari
(dalam Rupiah)
Tahun 2002**

Hari ke	Harga Saham	Indeks LQ45	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal Return
t-11	1925	118.059			
t-10	1925	117.204	0	-0.007242142	0.007242142
t-9	2000	119.122	0.038961039	0.016364629	0.02259641
t-8	2125	121.675	0.0625	0.021431809	0.041068191
t-7	2225	122.091	0.047058824	0.003418944	0.04363988
t-6	2000	119.438	-0.101123596	-0.021729693	-0.079393902
t-5	1875	117.402	-0.0625	-0.017046501	-0.045453499
t-4	1775	116.847	-0.053333333	-0.004727347	-0.048605986
t-3	1850	117.342	0.042253521	0.004236309	0.038017212
t-2	1900	119.767	0.027027027	0.020666087	0.00636094
t-1	1975	119.754	0.039473684	-0.000108544	0.039582228
t	1925	119.413	-0.025316456	-0.002847504	-0.022468952
t+1	1875	118.290	-0.025974026	-0.009404336	-0.01656969
t+2	1725	114.686	-0.08	-0.030467495	-0.049532505
t+3	1825	116.443	0.057971014	0.015320091	0.042650923
t+4	1775	116.701	-0.02739726	0.002215676	-0.029612937
t+5	1850	118.160	0.042253521	0.012502035	0.029751486
t+6	1900	119.095	0.027027027	0.007912999	0.019114028
t+7	1875	117.868	-0.013157895	-0.0103027	-0.002855195
t+8	1900	119.189	0.013333333	0.011207452	0.002125881
t+9	1900	120.177	0	0.008289356	-0.008289356
t+10	1875	119.123	-0.013157895	-0.008770397	-0.004387498
CAR					-0.015020199

Keterangan :

Hari ke-t adalah tanggal dipublikasikannya laporan keuangan

CAR adalah Cumulative Abnormal Return selama pengamatan (21 hari)

PT Astra Agro Lestari
(dalam Rupiah)
Tahun 2003

Hari ke	Harga Saham	Indeks LQ45	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal return
t-11	1225	82.886			
t-10	1225	82.016	0	-0.010496344	0.010496344
t-9	1300	83.085	0.06122449	0.013034042	0.048190448
t-8	1225	81.516	-0.057692308	-0.018884275	-0.038808033
t-7	1250	82.135	0.020408163	0.007593601	0.012814562
t-6	1275	82.367	0.02	0.002824618	0.017175382
t-5	1325	84.849	0.039215686	0.030133427	0.009082259
t-4	1325	84.659	0	-0.002239272	0.002239272
t-3	1325	84.970	0	0.003673561	-0.003673561
t-2	1325	85.000	0	0.000353066	-0.000353066
t-1	1325	86.622	0	0.019082353	-0.019082353
t	1325	86.635	0	0.000150077	-0.000150077
t+1	1325	86.792	0	0.001812201	-0.001812201
t+2	1300	85.188	-0.018867925	-0.018480966	-0.000386959
t+3	1300	85.218	0	0.000352162	-0.000352162
t+4	1325	85.929	0.019230769	0.008343308	0.010887461
t+5	1350	87.289	0.018867925	0.01582702	0.003040905
t+6	1425	92.153	0.055555556	0.055722943	-0.000167388
t+7	1400	91.630	-0.01754386	-0.005675344	-0.011868515
t+8	1400	94.064	0	0.026563353	-0.026563353
t+9	1400	94.305	0	0.002562085	-0.002562085
t+10	1400	96.482	0	0.023084672	-0.023084672
CAR					-0.014937791

Keterangan :

Hari ke-t adalah tanggal dipublikasikannya laporan keuangan

CAR adalah Cumulative Abnormal Return selama pengamatan (21 hari)

PT Astra Agro Lestari
(dalam Rupiah)
Tahun 2004

Hari ke	Harga Saham	Indeks LQ45	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal return
t-11	1825	159.304			
t-10	1875	159.845	0.02739726	0.003396023	0.024001238
t-9	1850	156.096	-0.013333333	-0.023453971	0.010120638
t-8	1875	154.304	0.013513514	-0.011480115	0.024993628
t-7	1950	157.999	0.04	0.023946236	0.016053764
t-6	1925	158.833	-0.012820513	0.005278514	-0.018099027
t-5	1925	161.766	0	0.018465936	-0.018465936
t-4	1925	160.238	0	-0.009445743	0.009445743
t-3	1950	160.948	0.012987013	0.004430909	0.008556104
t-2	1925	158.224	-0.012820513	-0.016924721	0.004104208
t-1	1900	155.165	-0.012987013	-0.01933335	0.006346337
t	1900	156.052	0	0.005716495	-0.005716495
t+1	1900	159.017	0	0.019000077	-0.019000077
t+2	1950	159.878	0.026315789	0.005414515	0.020901274
t+3	1975	160.713	0.012820513	0.005222732	0.00759778
t+4	1975	163.424	0	0.016868579	-0.016868579
t+5	1975	167.514	0	0.025026924	-0.025026924
t+6	1950	168.998	-0.012658228	0.008858961	-0.021517189
t+7	2125	170.386	0.08974359	0.008213115	0.081530475
t+8	2050	167.715	-0.035294118	-0.015676171	-0.019617947
t+9	2150	168.801	0.048780488	0.006475271	0.042305217
t+10	2550	170.214	0.186046512	0.008370803	0.177675708
CAR					0.28931994

Keterangan :

Hari ke-t adalah tanggal dipublikasikannya laporan keuangan

CAR adalah Cumulative Abnormal Return selama pengamatan (21 hari)

PT Astra Agro Lestari
(dalam Rupiah)
Tahun 2005

Hari ke	Harga Saham	Indeks LQ45	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal return
t-11	3100	236.474			
t-10	3100	238.604	0	0.009007333	-0.009007333
t-9	3200	239.572	0.032258065	0.004056931	0.028201133
t-8	3500	241.533	0.09375	0.008185431	0.085564569
t-7	3600	241.796	0.028571429	0.001088878	0.02748255
t-6	3575	239.178	-0.006944444	-0.010827309	0.003882865
t-5	3675	242.734	0.027972028	0.014867588	0.01310444
t-4	3975	241.940	0.081632653	-0.00327107	0.084903723
t-3	4200	246.548	0.056603774	0.019046044	0.037557729
t-2	4175	245.918	-0.005952381	-0.002555283	-0.003397098
t-1	4200	248.531	0.005988024	0.010625493	-0.004637469
t	4000	249.363	-0.047619048	0.003347671	-0.050966719
t+1	3950	249.699	-0.0125	0.001347433	-0.013847433
t+2	3825	246.974	-0.03164557	-0.010913139	-0.02073243
t+3	3675	240.418	-0.039215686	-0.026545304	-0.012670382
t+4	3775	237.531	0.027210884	-0.012008252	0.039219137
t+5	3700	231.199	-0.01986755	-0.026657573	0.006790023
t+6	3700	229.942	0	-0.005436875	0.005436875
t+7	4000	233.853	0.081081081	0.017008637	0.064072444
t+8	3925	237.660	-0.01875	0.016279458	-0.035029458
t+9	3900	239.421	-0.006369427	0.007409745	-0.013779172
t+10	3825	238.574	-0.019230769	-0.003537701	-0.015693068
CAR					0.216454928

Keterangan :

Hari ke-t adalah tanggal dipublikasikannya laporan keuangan

CAR adalah Cumulative Abnormal Return selama pengamatan (21 hari)

**PT Astra International
(dalam Rupiah)
Tahun 2001**

Hari ke	Harga Saham	Indeks LQ45	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal return
t-11	1325	72.416			
t-10	1300	72.348	-0.018867925	-0.000939019	-0.017928906
t-9	1275	71.582	-0.019230769	-0.010587715	-0.008643054
t-8	1250	70.900	-0.019607843	-0.009527535	-0.010080308
t-7	1275	70.276	0.02	-0.008801128	0.028801128
t-6	1250	68.802	-0.019607843	-0.020974444	0.0013666
t-5	1150	67.275	-0.08	-0.022194122	-0.057805878
t-4	1150	67.981	0	0.01049424	-0.01049424
t-3	1175	68.317	0.02173913	0.004942557	0.016796573
t-2	1275	69.755	0.085106383	0.021048934	0.064057449
t-1	1200	69.192	-0.058823529	-0.008071106	-0.050752423
t	1300	69.270	0.083333333	0.001127298	0.082206035
t+1	1400	71.105	0.076923077	0.026490544	0.050432533
t+2	1375	72.140	-0.017857143	0.014555938	-0.032413081
t+3	1375	72.108	0	-0.000443582	0.000443582
t+4	1525	74.643	0.109090909	0.0351556	0.073935309
t+5	1500	75.411	-0.016393443	0.010288976	-0.026682418
t+6	1525	74.758	0.016666667	-0.008659214	0.025325881
t+7	1475	74.684	-0.032786885	-0.000989861	-0.031797025
t+8	1400	73.828	-0.050847458	-0.011461625	-0.039385833
t+9	1425	74.283	0.017857143	0.006162973	0.011694169
t+10	1400	73.658	-0.01754386	-0.008413769	-0.009130091
CAR					0.059946004

Keterangan :

Hari ke-t adalah tanggal dipublikasikannya laporan keuangan

CAR adalah Cumulative Abnormal Return selama pengamatan (21 hari)

**PT Astra International
(dalam Rupiah)
Tahun 2002**

Hari ke	Harga Saham	Indeks LQ45	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal return
t-11	3575	121.675			
t-10	3850	122.091	0.076923077	0.003418944	0.073504133
t-9	4150	119.438	0.077922078	-0.021729693	0.099651771
t-8	3875	117.402	-0.06626506	-0.017046501	-0.049218559
t-7	3900	116.847	0.006451613	-0.004727347	0.01117896
t-6	3850	117.342	-0.012820513	0.004236309	-0.017056822
t-5	3850	119.767	0	0.020666087	-0.020666087
t-4	3900	119.754	0.012987013	-0.000108544	0.013095557
t-3	3875	119.413	-0.006410256	-0.002847504	-0.003562752
t-2	3825	118.290	-0.012903226	-0.009404336	-0.00349889
t-1	3675	114.686	-0.039215686	-0.030467495	-0.008748191
t	3900	116.443	0.06122449	0.015320091	0.045904398
t+1	3850	116.701	-0.012820513	0.002215676	-0.015036189
t+2	3800	118.160	-0.012987013	0.012502035	-0.025489048
t+3	3925	119.095	0.032894737	0.007912999	0.024981738
t+4	3875	117.868	-0.012738854	-0.0103027	-0.002436154
t+5	3900	119.189	0.006451613	0.011207452	-0.00475584
t+6	4000	120.177	0.025641026	0.008289356	0.01735167
t+7	4200	119.123	0.05	-0.008770397	0.058770397
t+8	4200	117.199	0	-0.016151373	0.016151373
t+9	4225	117.504	0.005952381	0.002602411	0.00334997
t+10	4150	117.779	-0.017751479	0.002340346	-0.020091825
CAR					0.19337961

Keterangan :

Hari ke-t adalah tanggal dipublikasikannya laporan keuangan

CAR adalah Cumulative Abnormal Return selama pengamatan (21 hari)

**PT Astra International
(dalam Rupiah)
Tahun 2003**

Hari ke	Harga Saham	Indeks LQ45	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal return
t-11	2325	82.016			
t-10	2325	83.085	0	0.013034042	-0.013034042
t-9	2325	81.516	0	-0.018884275	0.018884275
t-8	2325	82.135	0	0.007593601	-0.007593601
t-7	2300	82.367	-0.010752688	0.002824618	-0.013577306
t-6	2400	84.849	0.043478261	0.030133427	0.013344834
t-5	2450	84.659	0.020833333	-0.002239272	0.023072605
t-4	2425	84.970	-0.010204082	0.003673561	-0.013877643
t-3	2475	85.000	0.020618557	0.000353066	0.020265491
t-2	2475	86.622	0	0.019082353	-0.019082353
t-1	2575	86.635	0.04040404	0.000150077	0.040253963
t	2600	86.792	0.009708738	0.001812201	0.007896537
t+1	2500	85.188	-0.038461538	-0.018480966	-0.019980572
t+2	2550	85.218	0.02	0.000352162	0.019647838
t+3	2600	85.929	0.019607843	0.008343308	0.011264535
t+4	2725	87.289	0.048076923	0.01582702	0.032249903
t+5	3000	92.153	0.100917431	0.055722943	0.045194488
t+6	2950	91.630	-0.016666667	-0.005675344	-0.010991322
t+7	3000	94.064	0.016949153	0.026563353	-0.0096142
t+8	3050	94.305	0.016666667	0.002562085	0.014104581
t+9	3050	96.482	0	0.023084672	-0.023084672
t+10	3000	95.405	-0.016393443	-0.011162704	-0.005230739
CAR					0.1101126

Keterangan :

Hari ke-t adalah tanggal dipublikasikannya laporan keuangan

CAR adalah Cumulative Abnormal Return selama pengamatan (21 hari)

**PT Astra International
(dalam Rupiah)
Tahun 2004**

Hari ke	Harga Saham	Indeks LQ45	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal return
t-11	5300	156.096			
t-10	5200	154.304	-0.018867925	-0.011480115	-0.00738781
t-9	5250	157.999	0.009615385	0.023946236	-0.014330851
t-8	5300	158.833	0.00952381	0.005278514	0.004245295
t-7	5400	161.766	0.018867925	0.018465936	0.000401989
t-6	5300	160.238	-0.018518519	-0.009445743	-0.009072776
t-5	5300	160.948	0	0.004430909	-0.004430909
t-4	5250	158.224	-0.009433962	-0.016924721	0.007490759
t-3	5150	155.165	-0.019047619	-0.01933335	0.000285731
t-2	5150	156.052	0	0.005716495	-0.005716495
t-1	5350	159.017	0.038834951	0.019000077	0.019834875
t	5350	159.878	0	0.005414515	-0.005414515
t+1	5350	160.713	0	0.005222732	-0.005222732
t+2	5600	163.424	0.046728972	0.016868579	0.029860393
t+3	5750	167.514	0.026785714	0.025026924	0.00175879
t+4	5550	168.998	-0.034782609	0.008858961	-0.04364157
t+5	5600	170.386	0.009009009	0.008213115	0.000795894
t+6	5500	167.715	-0.017857143	-0.015676171	-0.002180972
t+7	5500	168.801	0	0.006475271	-0.006475271
t+8	5500	170.214	0	0.008370803	-0.008370803
t+9	5600	168.647	0.018181818	-0.009206058	0.027387876
t+10	5300	168.920	-0.053571429	0.001618766	-0.055190194
CAR					-0.075373298

Keterangan :

Hari ke-t adalah tanggal dipublikasikannya laporan keuangan

CAR adalah Cumulative Abnormal Return selama pengamatan (21 hari)

**PT Astra International
(dalam Rupiah)
Tahun 2005**

Hari ke	Harga Saham	Indeks LQ45	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal return
t-11	10700	238.604			
t-10	10900	239.572	0.018691589	0.004056931	0.014634658
t-9	11000	241.533	0.009174312	0.008185431	0.000988881
t-8	10950	241.796	-0.004545455	0.001088878	-0.005634333
t-7	10900	239.178	-0.00456621	-0.010827309	0.006261099
t-6	10650	242.734	-0.02293578	0.014867588	-0.037803368
t-5	10500	241.940	-0.014084507	-0.00327107	-0.010813437
t-4	10700	246.548	0.019047619	0.019046044	1.57457E-06
t-3	11000	245.918	0.028037383	-0.002555283	0.030592667
t-2	10950	248.531	-0.004545455	0.010625493	-0.015170948
t-1	10900	249.363	-0.00456621	0.003347671	-0.007913881
t	10850	249.699	-0.004587156	0.001347433	-0.005934589
t+1	10850	246.974	0	-0.010913139	0.010913139
t+2	10800	240.418	-0.004608295	-0.026545304	0.021937009
t+3	10800	237.531	0	-0.012008252	0.012008252
t+4	10300	231.199	-0.046296296	-0.026657573	-0.019638723
t+5	10400	229.942	0.009708738	-0.005436875	0.015145613
t+6	10500	233.853	0.009615385	0.017008637	-0.007393252
t+7	10850	237.660	0.033333333	0.016279458	0.017053876
t+8	10900	239.421	0.004608295	0.007409745	-0.00280145
t+9	10850	238.574	-0.004587156	-0.003537701	-0.001049455
t+10	10800	239.948	-0.004608295	0.005759219	-0.010367514
CAR					0.005015819

Keterangan :

Hari ke-t adalah tanggal dipublikasikannya laporan keuangan

CAR adalah Cumulative Abnormal Return selama pengamatan (21 hari)

**PT Astra Otoparts
(dalam Rupiah)
Tahun 2001**

Hari ke	Harga Saham	Indeks LQ45	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal return
t-11	1325	73.887			
t-10	1350	73.440	0.018867925	-0.006049779	0.024917703
t-9	1325	72.141	-0.018518519	-0.017687908	-0.00083061
t-8	1300	70.917	-0.018867925	-0.016966773	-0.001901151
t-7	1325	71.622	0.019230769	0.009941199	0.00928957
t-6	1325	71.077	0	-0.007609394	0.007609394
t-5	1375	72.781	0.037735849	0.023974	0.013761849
t-4	1325	72.416	-0.036363636	-0.005015045	-0.031348591
t-3	1350	72.348	0.018867925	-0.000939019	0.019806944
t-2	1300	71.582	-0.037037037	-0.010587715	-0.026449322
t-1	1300	70.900	0	-0.009527535	0.009527535
t	1300	70.276	0	-0.008801128	0.008801128
t+1	1250	68.802	-0.038461538	-0.020974444	-0.017487095
t+2	1150	67.275	-0.08	-0.022194122	-0.057805878
t+3	1150	67.981	0	0.01049424	-0.01049424
t+4	1175	68.317	0.02173913	0.004942557	0.016796573
t+5	1150	69.755	-0.021276596	0.021048934	-0.042325529
t+6	1150	69.192	0	-0.008071106	0.008071106
t+7	1175	69.270	0.02173913	0.001127298	0.020611832
t+8	1200	71.105	0.021276596	0.026490544	-0.005213949
t+9	1250	72.140	0.041666667	0.014555938	0.027110728
t+10	1200	72.108	-0.04	-0.000443582	-0.039556418
CAR					-0.06710842

Keterangan :

Hari ke-t adalah tanggal dipublikasikannya laporan keuangan

CAR adalah Cumulative Abnormal Return selama pengamatan (21 hari)

**PT Astra Otoparts
(dalam Rupiah)
Tahun 2002**

Hari ke	Harga Saham	Indeks LQ45	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal return
t-11	1850	119.122			
t-10	2000	121.675	0.081081081	0.021431809	0.059649272
t-9	2125	122.091	0.0625	0.003418944	0.059081056
t-8	2175	119.438	0.023529412	-0.021729693	0.045259105
t-7	2100	117.402	-0.034482759	-0.017046501	-0.017436258
t-6	2100	116.847	0	-0.004727347	0.004727347
t-5	2100	117.342	0	0.004236309	-0.004236309
t-4	2125	119.767	0.011904762	0.020666087	-0.008761325
t-3	2150	119.754	0.011764706	-0.000108544	0.01187325
t-2	2125	119.413	-0.011627907	-0.002847504	-0.008780403
t-1	2100	118.290	-0.011764706	-0.009404336	-0.00236037
t	2100	114.686	0	-0.030467495	0.030467495
t+1	2125	116.443	0.011904762	0.015320091	-0.003415329
t+2	2125	116.701	0	0.002215676	-0.002215676
t+3	2100	118.160	-0.011764706	0.012502035	-0.024266741
t+4	2125	119.095	0.011904762	0.007912999	0.003991763
t+5	2100	117.868	-0.011764706	-0.0103027	-0.001462006
t+6	2150	119.189	0.023809524	0.011207452	0.012602071
t+7	2125	120.177	-0.011627907	0.008289356	-0.019917263
t+8	2125	119.123	0	-0.008770397	0.008770397
t+9	2100	117.199	-0.011764706	-0.016151373	0.004386667
t+10	2100	117.504	0	0.002602411	-0.002602411
CAR					0.145354332

Keterangan :

Hari ke-t adalah tanggal dipublikasikannya laporan keuangan

CAR adalah Cumulative Abnormal Return selama pengamatan (21 hari)

**PT Astra Otoparts
(dalam Rupiah)
Tahun 2003**

Hari ke	Harga Saham	Indeks LQ45	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal return
t-11	1475	120.994			
t-10	1250	81.342	-0.152542373	-0.32771873	0.175176357
t-9	1200	80.656	-0.04	-0.008433528	-0.031566472
t-8	1250	82.886	0.041666667	0.027648284	0.014018383
t-7	1250	82.016	0	-0.010496344	0.010496344
t-6	1250	83.085	0	0.013034042	-0.013034042
t-5	1250	81.516	0	-0.018884275	0.018884275
t-4	1225	82.135	-0.02	0.007593601	-0.027593601
t-3	1250	82.367	0.020408163	0.002824618	0.017583545
t-2	1275	84.849	0.02	0.030133427	-0.010133427
t-1	1275	84.659	0	-0.002239272	0.002239272
t	1275	84.970	0	0.003673561	-0.003673561
t+1	1275	85.000	0	0.000353066	-0.000353066
t+2	1275	86.622	0	0.019082353	-0.019082353
t+3	1275	86.635	0	0.000150077	-0.000150077
t+4	1275	86.792	0	0.001812201	-0.001812201
t+5	1250	85.188	-0.019607843	-0.018480966	-0.001126877
t+6	1250	85.218	0	0.000352162	-0.000352162
t+7	1275	85.929	0.02	0.008343308	0.011656692
t+8	1300	87.289	0.019607843	0.01582702	0.003780823
t+9	1350	92.153	0.038461538	0.055722943	-0.017261405
t+10	1350	91.630	0	-0.005675344	0.005675344
CAR					0.133371791

Keterangan :

Hari ke-t adalah tanggal dipublikasikannya laporan keuangan

CAR adalah Cumulative Abnormal Return selama pengamatan (21 hari)

**PT Astra Otoparts
(dalam Rupiah)
Tahun 2004**

Hari ke	Harga Saham	Indeks LQ45	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal return
t-11	1375	159.845			
t-10	1400	156.096	0.018181818	-0.023453971	0.041635789
t-9	1350	154.304	-0.035714286	-0.011480115	-0.024234171
t-8	1400	157.999	0.037037037	0.023946236	0.013090801
t-7	1400	158.833	0	0.005278514	-0.005278514
t-6	1400	161.766	0	0.018465936	-0.018465936
t-5	1400	160.238	0	-0.009445743	0.009445743
t-4	1425	160.948	0.017857143	0.004430909	0.013426234
t-3	1375	158.224	-0.035087719	-0.016924721	-0.018162998
t-2	1375	155.165	0	-0.01933335	0.01933335
t-1	1400	156.052	0.018181818	0.005716495	0.012465323
t	1325	159.017	-0.053571429	0.019000077	-0.072571505
t+1	1325	159.878	0	0.005414515	-0.005414515
t+2	1325	160.713	0	0.005222732	-0.005222732
t+3	1400	163.424	0.056603774	0.016868579	0.039735194
t+4	1450	167.514	0.035714286	0.025026924	0.010687362
t+5	1400	168.998	-0.034482759	0.008858961	-0.04334172
t+6	1425	170.386	0.017857143	0.008213115	0.009644028
t+7	1400	167.715	-0.01754386	-0.015676171	-0.001867689
t+8	1425	168.801	0.017857143	0.006475271	0.011381872
t+9	1425	170.214	0	0.008370803	-0.008370803
t+10	1475	168.647	0.035087719	-0.009206058	0.044293778
CAR					0.022208889

Keterangan :

Hari ke-t adalah tanggal dipublikasikannya laporan keuangan

CAR adalah Cumulative Abnormal Return selama pengamatan (21 hari)

**PT Astra Otoparts
(dalam Rupiah)
Tahun 2005**

Hari ke	Harga Saham	Indeks LQ45	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal return
t-11	2700	238.604			
t-10	2750	239.572	0.018518519	0.004056931	0.014461587
t-9	2700	241.533	-0.018181818	0.008185431	-0.026367249
t-8	2700	241.796	0	0.001088878	-0.001088878
t-7	2725	239.178	0.009259259	-0.010827309	0.020086568
t-6	2750	242.734	0.009174312	0.014867588	-0.005693276
t-5	2825	241.940	0.027272727	-0.00327107	0.030543798
t-4	2825	246.548	0	0.019046044	-0.019046044
t-3	2825	245.918	0	-0.002555283	0.002555283
t-2	2875	248.531	0.017699115	0.010625493	0.007073622
t-1	2800	249.363	-0.026086957	0.003347671	-0.029434627
t	2800	249.699	0	0.001347433	-0.001347433
t+1	2825	246.974	0.008928571	-0.010913139	0.019841711
t+2	2700	240.418	-0.044247788	-0.026545304	-0.017702483
t+3	2700	237.531	0	-0.012008252	0.012008252
t+4	2650	231.199	-0.018518519	-0.026657573	0.008139055
t+5	2625	229.942	-0.009433962	-0.005436875	-0.003997088
t+6	2650	233.853	0.00952381	0.017008637	-0.007484827
t+7	2600	237.660	-0.018867925	0.016279458	-0.035147382
t+8	2575	239.421	-0.009615385	0.007409745	-0.01702513
t+9	2525	238.574	-0.019417476	-0.003537701	-0.015879774
t+10	2550	239.948	0.00990099	0.005759219	0.004141771
CAR					-0.061362546

Keterangan :

Hari ke-t adalah tanggal dipublikasikannya laporan keuangan

CAR adalah Cumulative Abnormal Return selama pengamatan (21 hari)

**PT Gudang Garam
(dalam Rupiah)
Tahun 2001**

Hari ke	Harga Saham	Indeks LQ45	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal return
t-11	11800	76.802			
t-10	11550	76.272	-0.021186441	-0.006900862	-0.014285579
t-9	11400	74.650	-0.012987013	-0.021265995	0.008278982
t-8	11150	71.621	-0.021929825	-0.040576021	0.018646197
t-7	10800	69.978	-0.031390135	-0.022940199	-0.008449935
t-6	11100	72.391	0.027777778	0.034482266	-0.006704488
t-5	11000	70.839	-0.009009009	-0.021439129	0.01243012
t-4	11700	72.814	0.063636364	0.027880123	0.035756241
t-3	12050	72.306	0.02991453	-0.00697668	0.03689121
t-2	12550	74.025	0.041493776	0.023773961	0.017719815
t-1	12950	75.714	0.03187251	0.022816616	0.009055894
T	12950	75.533	0	-0.002390575	0.002390575
t+1	12950	73.887	0	-0.0217918	0.0217918
t+2	12800	73.440	-0.011583012	-0.006049779	-0.005533233
t+3	12650	72.141	-0.01171875	-0.017687908	0.005969158
t+4	12000	70.917	-0.051383399	-0.016966773	-0.034416626
t+5	12200	71.622	0.016666667	0.009941199	0.006725468
t+6	12200	71.077	0	-0.007609394	0.007609394
t+7	12550	72.781	0.028688525	0.023974	0.004714525
t+8	12200	72.416	-0.027888446	-0.005015045	-0.022873401
t+9	12300	72.348	0.008196721	-0.000939019	0.00913574
t+10	12100	71.582	-0.016260163	-0.010587715	-0.005672448
CAR					0.09917941

Keterangan :

Hari ke-t adalah tanggal dipublikasikannya laporan keuangan

CAR adalah Cumulative Abnormal Return selama pengamatan (21 hari)

**PT Gudang Garam
(dalam Rupiah)
Tahun 2002**

Hari ke	Harga Saham	Indeks LQ45	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal return
t-11	11100	101.619			
t-10	11200	102.530	0.009009009	0.008964859	4.41501E-05
t-9	11200	101.134	0	-0.013615527	0.013615527
t-8	11050	101.479	-0.013392857	0.003411316	-0.016804173
t-7	11050	101.755	0	0.002719775	-0.002719775
t-6	11050	102.863	0	0.0108889	-0.0108889
t-5	11200	103.835	0.013574661	0.009449462	0.004125199
t-4	11100	104.839	-0.008928571	0.009669187	-0.018597758
t-3	10950	103.360	-0.013513514	-0.014107346	0.000593832
t-2	10950	103.877	0	0.005001935	-0.005001935
t-1	10800	104.278	-0.01369863	0.003860335	-0.017558965
t	10900	104.607	0.009259259	0.003155028	0.006104231
t+1	10950	105.838	0.004587156	0.011767855	-0.007180699
t+2	10800	106.309	-0.01369863	0.004450197	-0.018148828
t+3	10650	106.148	-0.013888889	-0.001514453	-0.012374436
t+4	10750	109.944	0.009389671	0.03576139	-0.026371718
t+5	11100	111.708	0.03255814	0.016044532	0.016513608
t+6	11600	113.084	0.045045045	0.012317829	0.032727216
t+7	11450	114.639	-0.012931034	0.01375084	-0.026681875
t+8	11900	118.059	0.03930131	0.029832779	0.009468531
t+9	11650	117.204	-0.021008403	-0.007242142	-0.013766262
t+10	11850	119.122	0.017167382	0.016364629	0.000802753
CAR					-0.092100275

Keterangan :

Hari ke-t adalah tanggal dipublikasikannya laporan keuangan

CAR adalah Cumulative Abnormal Return selama pengamatan (21 hari)

**PT Gudang Garam
(dalam Rupiah)
Tahun 2003**

Hari ke	Harga Saham	Indeks LQ45	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal return
t-11	7400	82.016			
t-10	7450	83.085	0.006756757	0.013034042	-0.006277285
t-9	7350	81.516	-0.013422819	-0.018884275	0.005461456
t-8	7350	82.135	0	0.007593601	-0.007593601
t-7	7350	82.367	0	0.002824618	-0.002824618
t-6	7500	84.849	0.020408163	0.030133427	-0.009725264
t-5	7450	84.659	-0.006666667	-0.002239272	-0.004427395
t-4	7500	84.970	0.006711409	0.003673561	0.003037848
t-3	7450	85.000	-0.006666667	0.000353066	-0.007019732
t-2	7500	86.622	0.006711409	0.019082353	-0.012370944
t-1	7450	86.635	-0.006666667	0.000150077	-0.006816744
t	7500	86.792	0.006711409	0.001812201	0.004899209
t+1	7400	85.188	-0.013333333	-0.018480966	0.005147633
t+2	7400	85.218	0	0.000352162	-0.000352162
t+3	7450	85.929	0.006756757	0.008343308	-0.001586551
t+4	7650	87.289	0.026845638	0.01582702	0.011018618
t+5	8000	92.153	0.045751634	0.055722943	-0.009971309
t+6	8050	91.630	0.00625	-0.005675344	0.011925344
t+7	8250	94.064	0.02484472	0.026563353	-0.001718632
t+8	8400	94.305	0.018181818	0.002562085	0.015619733
t+9	8550	96.482	0.017857143	0.023084672	-0.005227529
t+10	8400	95.405	-0.01754386	-0.011162704	-0.006381156
CAR					-0.025183082

Keterangan :

Hari ke-t adalah tanggal dipublikasikannya laporan keuangan

CAR adalah Cumulative Abnormal Return selama pengamatan (21 hari)

**PT Gudang Garam
(dalam Rupiah)
Tahun 2004**

Hari ke	Harga Saham	Indeks LQ45	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal return
t-11	13100	159.845			
t-10	12800	156.096	-0.022900763	-0.023453971	0.000553208
t-9	12500	154.304	-0.0234375	-0.011480115	-0.011957385
t-8	12850	157.999	0.028	0.023946236	0.004053764
t-7	12900	158.833	0.003891051	0.005278514	-0.001387464
t-6	13050	161.766	0.011627907	0.018465936	-0.006838029
t-5	13050	160.238	0	-0.009445743	0.009445743
t-4	12900	160.948	-0.011494253	0.004430909	-0.015925162
t-3	12850	158.224	-0.003875969	-0.016924721	0.013048752
t-2	12650	155.165	-0.015564202	-0.01933335	0.003769148
t-1	12750	156.052	0.007905138	0.005716495	0.002188643
t	13000	159.017	0.019607843	0.019000077	0.000607766
t+1	12900	159.878	-0.007692308	0.005414515	-0.013106823
t+2	13000	160.713	0.007751938	0.005222732	0.002529206
t+3	12950	163.424	-0.003846154	0.016868579	-0.020714733
t+4	13250	167.514	0.023166023	0.025026924	-0.001860901
t+5	13200	168.998	-0.003773585	0.008858961	-0.012632546
t+6	13250	170.386	0.003787879	0.008213115	-0.004425236
t+7	13250	167.715	0	-0.015676171	0.015676171
t+8	13300	168.801	0.003773585	0.006475271	-0.002701686
t+9	13450	170.214	0.011278195	0.008370803	0.002907392
t+10	13550	168.647	0.007434944	-0.009206058	0.016641002
CAR					-0.020129171

Keterangan :

Hari ke-t adalah tanggal dipublikasikannya laporan keuangan

CAR adalah Cumulative Abnormal Return selama pengamatan (21 hari)

**PT Gudang Garam
(dalam Rupiah)
Tahun 2005**

Hari ke	Harga Saham	Indeks LQ45	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal return
t-11	18400	242.734			
t-10	17550	241.940	-0.046195652	-0.00327107	-0.042924582
t-9	17000	246.548	-0.031339031	0.019046044	-0.050385076
t-8	17150	245.918	0.008823529	-0.002555283	0.011378813
t-7	18250	248.531	0.064139942	0.010625493	0.053514449
t-6	18000	249.363	-0.01369863	0.003347671	-0.017046301
t-5	17850	249.699	-0.008333333	0.001347433	-0.009680767
t-4	17300	246.974	-0.030812325	-0.010913139	-0.019899186
t-3	16500	240.418	-0.046242775	-0.026545304	-0.01969747
t-2	16550	237.531	0.003030303	-0.012008252	0.015038555
t-1	15900	231.199	-0.039274924	-0.026657573	-0.012617351
t	16000	229.942	0.006289308	-0.005436875	0.011726183
t+1	16100	233.853	0.00625	0.017008637	-0.010758637
t+2	16450	237.660	0.02173913	0.016279458	0.005459673
t+3	16750	239.421	0.018237082	0.007409745	0.010827337
t+4	16400	238.574	-0.020895522	-0.003537701	-0.017357821
t+5	16400	239.948	0	0.005759219	-0.005759219
t+6	16250	241.828	-0.009146341	0.007835031	-0.016981372
t+7	16200	241.119	-0.003076923	-0.002931836	-0.000145087
t+8	15800	239.955	-0.024691358	-0.004827492	-0.019863866
t+9	15750	240.994	-0.003164557	0.004329979	-0.007494535
t+10	15950	242.024	0.012698413	0.004273965	0.008424447
CAR					-0.134241814

Keterangan :

Hari ke-t adalah tanggal dipublikasikannya laporan keuangan

CAR adalah Cumulative Abnormal Return selama pengamatan (21 hari)

PT Hanjaya Mandala Sampoerna
(dalam Rupiah)
Tahun 2001

Hari ke	Harga Saham	Indeks LQ45	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal return
t-11	11950	72.348			
t-10	11750	71.582	-0.016736402	-0.010587715	-0.006148687
t-9	11700	70.900	-0.004255319	-0.009527535	0.005272216
t-8	11600	70.276	-0.008547009	-0.008801128	0.00025412
t-7	11600	68.802	0	-0.020974444	0.020974444
t-6	11300	67.275	-0.025862069	-0.022194122	-0.003667947
t-5	11250	67.981	-0.004424779	0.01049424	-0.014919019
t-4	11200	68.317	-0.004444444	0.004942557	-0.009387002
t-3	11450	69.755	0.022321429	0.021048934	0.001272495
t-2	11550	69.192	0.008733624	-0.008071106	0.01680473
t-1	11700	69.270	0.012987013	0.001127298	0.011859715
t	12450	71.105	0.064102564	0.026490544	0.03761202
t+1	12450	72.140	0	0.014555938	-0.014555938
t+2	12650	72.108	0.016064257	-0.000443582	0.016507839
t+3	13150	74.643	0.039525692	0.0351556	0.004370092
t+4	13400	75.411	0.019011407	0.010288976	0.008722431
t+5	13500	74.758	0.007462687	-0.008659214	0.016121901
t+6	13500	74.684	0	-0.000989861	0.000989861
t+7	13600	73.828	0.007407407	-0.011461625	0.018869032
t+8	13550	74.283	-0.003676471	0.006162973	-0.009839444
t+9	13450	73.658	-0.007380074	-0.008413769	0.001033695
t+10	13150	74.215	-0.022304833	0.007561976	-0.029866808
CAR					0.072279745

Keterangan :

Hari ke-t adalah tanggal dipublikasikannya laporan keuangan

CAR adalah Cumulative Abnormal Return selama pengamatan (21 hari)

PT Hanjaya Mandala Sampoerna
(dalam Rupiah)
Tahun 2002

Hari ke	Harga Saham	Indeks LQ45	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal return
t-11	4575	111.708			
t-10	4575	113.084	0	0.012317829	-0.012317829
t-9	4600	114.639	0.005464481	0.01375084	-0.008286359
t-8	4575	118.059	-0.005434783	0.029832779	-0.035267562
t-7	4450	117.204	-0.027322404	-0.007242142	-0.020080263
t-6	4525	119.122	0.016853933	0.016364629	0.000489303
t-5	4550	121.675	0.005524862	0.021431809	-0.015906948
t-4	4425	122.091	-0.027472527	0.003418944	-0.030891471
t-3	4450	119.438	0.005649718	-0.021729693	0.027379411
t-2	4350	117.402	-0.02247191	-0.017046501	-0.005425409
t-1	4250	116.847	-0.022988506	-0.004727347	-0.018261159
t	4250	117.342	0	0.004236309	-0.004236309
t+1	4350	119.767	0.023529412	0.020666087	0.002863325
t+2	4500	119.754	0.034482759	-0.000108544	0.034591303
t+3	4500	119.413	0	-0.002847504	0.002847504
t+4	4500	118.290	0	-0.009404336	0.009404336
t+5	4375	114.686	-0.027777778	-0.030467495	0.002689717
t+6	4375	116.443	0	0.015320091	-0.015320091
t+7	4425	116.701	0.011428571	0.002215676	0.009212895
t+8	4450	118.160	0.005649718	0.012502035	-0.006852318
t+9	4650	119.095	0.04494382	0.007912999	0.037030821
t+10	4575	117.868	-0.016129032	-0.0103027	-0.005826333
CAR					-0.052163435

Keterangan :

Hari ke-t adalah tanggal dipublikasikannya laporan keuangan

CAR adalah Cumulative Abnormal Return selama pengamatan (21 hari)

**PT Hanjaya Mandala Sampoerna
(dalam Rupiah)
Tahun 2003**

Hari ke	Harga Saham	Indeks LQ45	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal return
t-11	2925	82.886			
t-10	2900	82.016	-0.008547009	-0.010496344	0.001949336
t-9	2950	83.085	0.017241379	0.013034042	0.004207337
t-8	2925	81.516	-0.008474576	-0.018884275	0.010409699
t-7	2925	82.135	0	0.007593601	-0.007593601
t-6	2900	82.367	-0.008547009	0.002824618	-0.011371627
t-5	2975	84.849	0.025862069	0.030133427	-0.004271358
t-4	2950	84.659	-0.008403361	-0.002239272	-0.006164089
t-3	2875	84.970	-0.025423729	0.003673561	-0.02909729
t-2	2900	85.000	0.008695652	0.000353066	0.008342586
t-1	2975	86.622	0.025862069	0.019082353	0.006779716
t	2950	86.635	-0.008403361	0.000150077	-0.008553439
t+1	2950	86.792	0	0.001812201	-0.001812201
t+2	2950	85.188	0	-0.018480966	0.018480966
t+3	2900	85.218	-0.016949153	0.000352162	-0.017301315
t+4	2900	85.929	0	0.008343308	-0.008343308
t+5	2950	87.289	0.017241379	0.01582702	0.001414359
t+6	3050	92.153	0.033898305	0.055722943	-0.021824638
t+7	3325	91.630	0.090163934	-0.005675344	0.095839279
t+8	3325	94.064	0	0.026563353	-0.026563353
t+9	3350	94.305	0.007518797	0.002562085	0.004956712
t+10	3475	96.482	0.037313433	0.023084672	0.014228761
CAR					0.023712533

Keterangan :

Hari ke-t adalah tanggal dipublikasikannya laporan keuangan

CAR adalah Cumulative Abnormal Return selama pengamatan (21 hari)

**PT Hanjaya Mandala Sampoerna
(dalam Rupiah)
Tahun 2004**

Hari ke	Harga Saham	Indeks LQ45	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal return
t-11	4800	166.889			
t-10	4700	164.324	-0.020833333	-0.015369497	-0.005463836
t-9	4700	159.304	0	-0.030549402	0.030549402
t-8	4600	159.845	-0.021276596	0.003396023	-0.024672618
t-7	4650	156.096	0.010869565	-0.023453971	0.034323536
t-6	4475	154.304	-0.037634409	-0.011480115	-0.026154294
t-5	4525	157.999	0.011173184	0.023946236	-0.012773052
t-4	4525	158.833	0	0.005278514	-0.005278514
t-3	4600	161.766	0.016574586	0.018465936	-0.00189135
t-2	4650	160.238	0.010869565	-0.009445743	0.020315308
t-1	4650	160.948	0	0.004430909	-0.004430909
t	4500	158.224	-0.032258065	-0.016924721	-0.015333343
t+1	4425	155.165	-0.016666667	-0.019333335	0.002666684
t+2	4575	156.052	0.033898305	0.005716495	0.02818181
t+3	4475	159.017	-0.021857923	0.019000077	-0.040858
t+4	4475	159.878	0	0.005414515	-0.005414515
t+5	4500	160.713	0.005586592	0.005222732	0.00036386
t+6	4525	163.424	0.005555556	0.016868579	-0.011313024
t+7	4575	167.514	0.011049724	0.025026924	-0.0139772
t+8	4500	168.998	-0.016393443	0.008858961	-0.025252404
t+9	4525	170.386	0.005555556	0.008213115	-0.002657559
t+10	4500	167.715	-0.005524862	-0.015676171	0.010151309
CAR					-0.068918712

Keterangan :

Hari ke-t adalah tanggal dipublikasikannya laporan keuangan

CAR adalah Cumulative Abnormal Return selama pengamatan (21 hari)

**PT Hanjaya Mandala Sampoerna
(dalam Rupiah)
Tahun 2005**

Hari ke	Harga Saham	Indeks LQ45	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal return
t-11	8900	241.796			
t-10	8850	239.178	-0.005617978	-0.010827309	0.005209331
t-9	10450	242.734	0.18079096	0.014867588	0.165923372
t-8	10250	241.940	-0.019138756	-0.00327107	-0.015867686
t-7	10300	246.548	0.004878049	0.019046044	-0.014167996
t-6	10300	245.918	0	-0.002555283	0.002555283
t-5	10350	248.531	0.004854369	0.010625493	-0.005771124
t-4	10350	249.363	0	0.003347671	-0.003347671
t-3	10300	249.699	-0.004830918	0.001347433	-0.006178351
t-2	10300	246.974	0	-0.010913139	0.010913139
t-1	10350	240.418	0.004854369	-0.026545304	0.031399673
t	10300	237.531	-0.004830918	-0.012008252	0.007177334
t+1	10300	231.199	0	-0.026657573	0.026657573
t+2	10300	229.942	0	-0.005436875	0.005436875
t+3	10350	233.853	0.004854369	0.017008637	-0.012154268
t+4	10350	237.660	0	0.016279458	-0.016279458
t+5	10400	239.421	0.004830918	0.007409745	-0.002578827
t+6	10300	238.574	-0.009615385	-0.003537701	-0.006077683
t+7	10350	239.948	0.004854369	0.005759219	-0.00090485
t+8	10350	241.828	0	0.007835031	-0.007835031
t+9	10350	241.119	0	-0.002931836	0.002931836
t+10	10350	239.955	0	-0.004827492	0.004827492
CAR					0.171868965

Keterangan :

Hari ke-t adalah tanggal dipublikasikannya laporan keuangan

CAR adalah Cumulative Abnormal Return selama pengamatan (21 hari)

**PT Indofood Sukses Makmur
(dalam Rupiah)
Tahun 2001**

Hari ke	Harga Saham	Indeks LQ45	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal return
t-11	775	72.416			
t-10	800	72.348	0.032258065	-0.000939019	0.033197084
t-9	775	71.582	-0.03125	-0.010587715	-0.020662285
t-8	800	70.900	0.032258065	-0.009527535	0.041785599
t-7	775	70.276	-0.03125	-0.008801128	-0.022448872
t-6	775	68.802	0	-0.020974444	0.020974444
t-5	775	67.275	0	-0.022194122	0.022194122
t-4	750	67.981	-0.032258065	0.01049424	-0.042752305
t-3	750	68.317	0	0.004942557	-0.004942557
t-2	750	69.755	0	0.021048934	-0.021048934
t-1	750	69.192	0	-0.008071106	0.008071106
t	750	69.270	0	0.001127298	-0.001127298
t+1	750	71.105	0	0.026490544	-0.026490544
t+2	775	72.140	0.033333333	0.014555938	0.018777395
t+3	775	72.108	0	-0.000443582	0.000443582
t+4	800	74.643	0.032258065	0.0351556	-0.002897535
t+5	825	75.411	0.03125	0.010288976	0.020961024
t+6	825	74.758	0	-0.008659214	0.008659214
t+7	825	74.684	0	-0.000989861	0.000989861
t+8	800	73.828	-0.03030303	-0.011461625	-0.018841405
t+9	775	74.283	-0.03125	0.006162973	-0.037412973
t+10	775	73.658	0	-0.008413769	0.008413769
CAR					-0.014157509

Keterangan :

Hari ke-t adalah tanggal dipublikasikannya laporan keuangan

CAR adalah Cumulative Abnormal Return selama pengamatan (21 hari)

**PT Indofood Sukses Makmur
(dalam Rupiah)
Tahun 2002**

Hari ke	Harga Saham	Indeks LQ45	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal return
t-11	1050	119.122			
t-10	1100	121.675	0.047619048	0.021431809	0.026187238
t-9	1100	122.091	0	0.003418944	-0.003418944
t-8	1100	119.438	0	-0.021729693	0.021729693
t-7	1025	117.402	-0.068181818	-0.017046501	-0.051135317
t-6	1050	116.847	0.024390244	-0.004727347	0.029117591
t-5	1075	117.342	0.023809524	0.004236309	0.019573215
t-4	1125	119.767	0.046511628	0.020666087	0.025845541
t-3	1100	119.754	-0.022222222	-0.000108544	-0.022113678
t-2	1075	119.413	-0.022727273	-0.002847504	-0.019879769
t-1	1075	118.290	0	-0.009404336	0.009404336
t	1050	114.686	-0.023255814	-0.030467495	0.007211681
t+1	1050	116.443	0	0.015320091	-0.015320091
t+2	1025	116.701	-0.023809524	0.002215676	-0.0260252
t+3	1050	118.160	0.024390244	0.012502035	0.011888209
t+4	1050	119.095	0	0.007912999	-0.007912999
t+5	1025	117.868	-0.023809524	-0.0103027	-0.013506824
t+6	1050	119.189	0.024390244	0.011207452	0.013182791
t+7	1025	120.177	-0.023809524	0.008289356	-0.032098879
t+8	1050	119.123	0.024390244	-0.008770397	0.033160641
t+9	1025	117.199	-0.023809524	-0.016151373	-0.007658151
t+10	1025	117.504	0	0.002602411	-0.002602411
CAR					-0.004371328

Keterangan :

Hari ke-t adalah tanggal dipublikasikannya laporan keuangan

CAR adalah Cumulative Abnormal Return selama pengamatan (21 hari)

**PT Indofood Sukses Makmur
(dalam Rupiah)
Tahun 2003**

Hari ke	Harga Saham	Indeks LQ45	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal return
t-11	725	120.994			
t-10	575	81.342	-0.206896552	-0.32771873	0.120822178
t-9	575	80.656	0	-0.008433528	0.008433528
t-8	575	82.886	0	0.027648284	-0.027648284
t-7	575	82.016	0	-0.010496344	0.010496344
t-6	575	83.085	0	0.013034042	-0.013034042
t-5	550	81.516	-0.043478261	-0.018884275	-0.024593986
t-4	575	82.135	0.045454545	0.007593601	0.037860944
t-3	600	82.367	0.043478261	0.002824618	0.040653643
t-2	600	84.849	0	0.030133427	-0.030133427
t-1	575	84.659	-0.041666667	-0.002239272	-0.039427395
t	600	84.970	0.043478261	0.003673561	0.0398047
t+1	600	85.000	0	0.000353066	-0.000353066
t+2	625	86.622	0.041666667	0.019082353	0.022584314
t+3	575	86.635	-0.08	0.000150077	-0.080150077
t+4	600	86.792	0.043478261	0.001812201	0.041666606
t+5	600	85.188	0	-0.018480966	0.018480966
t+6	600	85.218	0	0.000352162	-0.000352162
t+7	600	85.929	0	0.008343308	-0.008343308
t+8	575	87.289	-0.041666667	0.01582702	-0.057493687
t+9	700	92.153	0.217391304	0.055722943	0.161668361
t+10	650	91.630	-0.071428571	-0.005675344	-0.065753227
CAR					0.155188377

Keterangan :

Hari ke-t adalah tanggal dipublikasikannya laporan keuangan

CAR adalah Cumulative Abnormal Return selama pengamatan (21 hari)

**PT Indofood Sukses Makmur
(dalam Rupiah)
Tahun 2004**

Hari ke	Harga Saham	Indeks LQ45	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal return
t-11	825	167.477			
t-10	850	168.950	0.03030303	0.008795238	0.021507793
t-9	850	169.693	0	0.004397751	-0.004397751
t-8	825	169.513	-0.029411765	-0.001060739	-0.028351026
t-7	850	171.465	0.03030303	0.011515341	0.018787689
t-6	850	171.581	0	0.000676523	-0.000676523
t-5	850	172.732	0	0.006708202	-0.006708202
t-4	850	169.605	0	-0.018103189	0.018103189
t-3	875	168.526	0.029411765	-0.006361841	0.035773605
t-2	850	168.406	-0.028571429	-0.000712056	-0.027859372
t-1	850	165.316	0	-0.018348515	0.018348515
t	850	164.451	0	-0.005232403	0.005232403
t+1	825	169.621	-0.029411765	0.031437936	-0.060849701
t+2	825	168.144	0	-0.008707648	0.008707648
t+3	850	167.410	0.03030303	-0.004365306	0.034668336
t+4	825	169.010	-0.029411765	0.009557374	-0.038969139
t+5	825	167.660	0	-0.007987693	0.007987693
t+6	775	166.889	-0.060606061	-0.004598592	-0.056007468
t+7	800	164.324	0.032258065	-0.015369497	0.047627562
t+8	775	159.304	-0.03125	-0.030549402	-0.000700598
t+9	775	159.845	0	0.003396023	-0.003396023
t+10	750	156.096	-0.032258065	-0.023453971	-0.008804093
CAR					-0.019975461

Keterangan :

Hari ke-t adalah tanggal dipublikasikannya laporan keuangan

CAR adalah Cumulative Abnormal Return selama pengamatan (21 hari)

PT Indofood Sukses Makmur
(dalam Rupiah)
Tahun 2005

Hari ke	Harga Saham	Indeks LQ45	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal return
t-11	900	235.715			
t-10	910	237.788	0.011111111	0.008794519	0.002316592
t-9	940	237.714	0.032967033	-0.000311202	0.033278235
t-8	950	239.077	0.010638298	0.005733781	0.004904517
t-7	960	239.792	0.010526316	0.002990668	0.007535648
t-6	950	239.703	-0.010416667	-0.000371155	-0.010045512
t-5	920	235.152	-0.031578947	-0.018985995	-0.012592952
t-4	930	233.071	0.010869565	-0.008849595	0.01971916
t-3	980	237.449	0.053763441	0.018783976	0.034979465
t-2	1000	234.150	0.020408163	-0.01389351	0.034301673
t-1	1050	236.474	0.05	0.009925262	0.040074738
t	1030	238.604	-0.019047619	0.009007333	-0.028054952
t+1	1010	239.572	-0.019417476	0.004056931	-0.023474407
t+2	1030	241.533	0.01980198	0.008185431	0.01161655
t+3	1050	241.796	0.019417476	0.001088878	0.018328598
t+4	1050	239.178	0	-0.010827309	0.010827309
t+5	1120	242.734	0.066666667	0.014867588	0.051799079
t+6	1110	241.940	-0.008928571	-0.00327107	-0.005657501
t+7	1200	246.548	0.081081081	0.019046044	0.062035037
t+8	1250	245.918	0.041666667	-0.002555283	0.04422195
t+9	1320	248.531	0.056	0.010625493	0.045374507
t+10	1280	249.363	-0.03030303	0.003347671	-0.033650701
CAR					0.307837032

Keterangan :

Hari ke-t adalah tanggal dipublikasikannya laporan keuangan

CAR adalah Cumulative Abnormal Return selama pengamatan (21 hari)

**PT Kalbe Farma
(dalam Rupiah)
Tahun 2001**

Hari ke	Harga Saham	Indeks LQ45	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal return
t-11	240	72.348			
t-10	245	71.582	-0.020833333	-0.010587715	0.031421048
t-9	230	70.900	-0.06122449	-0.009527535	-0.051696955
t-8	220	70.276	-0.043478261	-0.008801128	-0.034677133
t-7	210	68.802	-0.045454545	-0.020974444	-0.024480102
t-6	200	67.275	-0.047619048	-0.022194122	-0.025424925
t-5	200	67.981	0	0.01049424	-0.01049424
t-4	195	68.317	-0.025	0.004942557	-0.029942557
t-3	195	69.755	0	0.021048934	-0.021048934
t-2	195	69.192	0	-0.008071106	0.008071106
t-1	205	69.270	0.051282051	0.001127298	0.050154753
t	220	71.105	0.073170732	0.026490544	0.046680187
t+1	220	72.140	0	0.014555938	-0.014555938
t+2	220	72.108	0	-0.000443582	0.000443582
t+3	220	74.643	0	0.0351556	-0.0351556
t+4	230	75.411	0.045454545	0.010288976	0.03516557
t+5	225	74.758	-0.02173913	-0.008659214	-0.013079916
t+6	225	74.684	0	-0.000989861	0.000989861
t+7	215	73.828	-0.044444444	-0.011461625	-0.032982819
t+8	220	74.283	0.023255814	0.006162973	0.017092841
t+9	215	73.658	-0.022727273	-0.008413769	-0.014313504
t+10	220	74.215	0.023255814	0.007561976	0.015693838
CAR					-0.102139837

Keterangan :

Hari ke-t adalah tanggal dipublikasikannya laporan keuangan

CAR adalah Cumulative Abnormal Return selama pengamatan (21 hari)

**PT Kalbe Farma
(dalam Rupiah)
Tahun 2002**

Hari ke	Harga Saham	Indeks LQ45	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal return
t-11	405	119.122			
t-10	420	121.675	0.037037037	0.021431809	0.015605228
t-9	425	122.091	0.011904762	0.003418944	0.008485818
t-8	440	119.438	0.035294118	-0.021729693	0.057023811
t-7	420	117.402	-0.045454545	-0.017046501	-0.028408044
t-6	425	116.847	0.011904762	-0.004727347	0.016632109
t-5	425	117.342	0	0.004236309	-0.004236309
t-4	415	119.767	-0.023529412	0.020666087	-0.044195499
t-3	415	119.754	0	-0.000108544	0.000108544
t-2	415	119.413	0	-0.002847504	0.002847504
t-1	415	118.290	0	-0.009404336	0.009404336
t	405	114.686	-0.024096386	-0.030467495	0.00637111
t+1	400	116.443	-0.012345679	0.015320091	-0.02766577
t+2	405	116.701	0.0125	0.002215676	0.010284324
t+3	405	118.160	0	0.012502035	-0.012502035
t+4	410	119.095	0.012345679	0.007912999	0.00443268
t+5	405	117.868	-0.012195122	-0.0103027	-0.001892422
t+6	400	119.189	-0.012345679	0.011207452	-0.023553131
t+7	415	120.177	0.0375	0.008289356	0.029210644
t+8	415	119.123	0	-0.008770397	0.008770397
t+9	410	117.199	-0.012048193	-0.016151373	0.00410318
t+10	410	117.504	0	0.002602411	-0.002602411
CAR					0.028224062

Keterangan :

Hari ke-t adalah tanggal dipublikasikannya laporan keuangan

CAR adalah Cumulative Abnormal Return selama pengamatan (21 hari)

**PT Kalbe Farma
(dalam Rupiah)
Tahun 2003**

Hari ke	Harga Saham	Indeks LQ45	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal return
t-11	285	83.085			
t-10	275	81.516	-0.035087719	-0.018884275	-0.016203444
t-9	280	82.135	0.018181818	0.007593601	0.010588217
t-8	275	82.367	-0.017857143	0.002824618	-0.020681761
t-7	285	84.849	0.036363636	0.030133427	0.006230209
t-6	300	84.659	0.052631579	-0.002239272	0.054870851
t-5	295	84.970	-0.016666667	0.003673561	-0.020340228
t-4	300	85.000	0.016949153	0.000353066	0.016596087
t-3	310	86.622	0.033333333	0.019082353	0.01425098
t-2	305	86.635	-0.016129032	0.000150077	-0.01627911
t-1	315	86.792	0.032786885	0.001812201	0.030974685
t	310	85.188	-0.015873016	-0.018480966	0.00260795
t+1	305	85.218	-0.016129032	0.000352162	-0.016481195
t+2	330	85.929	0.081967213	0.008343308	0.073623905
t+3	335	87.289	0.015151515	0.01582702	-0.000675505
t+4	365	92.153	0.089552239	0.055722943	0.033829295
t+5	345	91.630	-0.054794521	-0.005675344	-0.049119176
t+6	355	94.064	0.028985507	0.026563353	0.002422155
t+7	350	94.305	-0.014084507	0.002562085	-0.016646592
t+8	385	96.482	0.1	0.023084672	0.076915328
t+9	400	95.405	0.038961039	-0.011162704	0.050123743
t+10	405	96.382	0.0125	0.010240553	0.002259447
CAR					0.218865842

Keterangan :

Hari ke-t adalah tanggal dipublikasikannya laporan keuangan

CAR adalah Cumulative Abnormal Return selama pengamatan (21 hari)

**PT Kalbe Farma
(dalam Rupiah)
Tahun 2004**

Hari ke	Harga Saham	Indeks LQ45	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal return
t-11	450	156.096			
t-10	435	154.304	-0.033333333	-0.011480115	-0.021853219
t-9	465	157.999	0.068965517	0.023946236	0.045019281
t-8	475	158.833	0.021505376	0.005278514	0.016226862
t-7	485	161.766	0.021052632	0.018465936	0.002586696
t-6	485	160.238	0	-0.009445743	0.009445743
t-5	475	160.948	-0.020618557	0.004430909	-0.025049466
t-4	470	158.224	-0.010526316	-0.016924721	0.006398405
t-3	460	155.165	-0.021276596	-0.019333335	-0.001943246
t-2	455	156.052	-0.010869565	0.005716495	-0.016586061
t-1	460	159.017	0.010989011	0.019000077	-0.008011066
t	470	159.878	0.02173913	0.005414515	0.016324615
t+1	475	160.713	0.010638298	0.005222732	0.005415566
t+2	480	163.424	0.010526316	0.016868579	-0.006342264
t+3	485	167.514	0.010416667	0.025026924	-0.014610257
t+4	470	168.998	-0.030927835	0.008858961	-0.039786796
t+5	475	170.386	0.010638298	0.008213115	0.002425183
t+6	465	167.715	-0.021052632	-0.015676171	-0.005376461
t+7	460	168.801	-0.010752688	0.006475271	-0.017227959
t+8	465	170.214	0.010869565	0.008370803	0.002498762
t+9	460	168.647	-0.010752688	-0.009206058	-0.00154663
t+10	460	168.920	0	0.001618766	-0.001618766
CAR					-0.053611077

Keterangan :

Hari ke-t adalah tanggal dipublikasikannya laporan keuangan

CAR adalah Cumulative Abnormal Return selama pengamatan (21 hari)

**PT Kalbe Farma
(dalam Rupiah)
Tahun 2005**

Hari ke	Harga Saham	Indeks LQ45	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal return
t-11	810	241.940			
t-10	820	246.548	0.012345679	0.019046044	-0.006700365
t-9	820	245.918	0	-0.002555283	0.002555283
t-8	810	248.531	-0.012195122	0.010625493	-0.022820615
t-7	820	249.363	0.012345679	0.003347671	0.008998008
t-6	820	249.699	0	0.001347433	-0.001347433
t-5	810	246.974	-0.012195122	-0.010913139	-0.001281983
t-4	780	240.418	-0.037037037	-0.026545304	-0.010491733
t-3	760	237.531	-0.025641026	-0.012008252	-0.013632773
t-2	700	231.199	-0.078947368	-0.026657573	-0.052289795
t-1	720	229.942	0.028571429	-0.005436875	0.034008303
t	740	233.853	0.027777778	0.017008637	0.010769141
t+1	770	237.660	0.040540541	0.016279458	0.024261083
t+2	750	239.421	-0.025974026	0.007409745	-0.033383771
t+3	750	238.574	0	-0.003537701	0.003537701
t+4	780	239.948	0.04	0.005759219	0.034240781
t+5	810	241.828	0.038461538	0.007835031	0.030626508
t+6	790	241.119	-0.024691358	-0.002931836	-0.021759522
t+7	800	239.955	0.012658228	-0.004827492	0.01748572
t+8	800	240.994	0	0.004329979	-0.004329979
t+9	790	242.024	-0.0125	0.004273965	-0.016773965
t+10	780	240.221	-0.012658228	-0.007449674	-0.005208553
CAR					-0.02353796

Keterangan :

Hari ke-t adalah tanggal dipublikasikannya laporan keuangan

CAR adalah Cumulative Abnormal Return selama pengamatan (21 hari)

**Bank Panin
(dalam Rupiah)
Tahun 2001**

Hari ke	Harga Saham	Indeks LQ45	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal return
t-11	115	72.416			
t-10	115	72.348	0	-0.000939019	0.000939019
t-9	115	71.582	0	-0.010587715	0.010587715
t-8	120	70.900	0.043478261	-0.009527535	0.053005796
t-7	125	70.276	0.041666667	-0.008801128	0.050467795
t-6	120	68.802	-0.04	-0.020974444	-0.019025556
t-5	125	67.275	0.041666667	-0.022194122	0.063860789
t-4	130	67.981	0.04	0.01049424	0.02950576
t-3	140	68.317	0.076923077	0.004942557	0.071980519
t-2	160	69.755	0.142857143	0.021048934	0.121808209
t-1	165	69.192	0.03125	-0.008071106	0.039321106
t	165	69.270	0	0.001127298	-0.001127298
t+1	165	71.105	0	0.026490544	-0.026490544
t+2	170	72.140	0.03030303	0.014555938	0.015747092
t+3	175	72.108	0.029411765	-0.000443582	0.029855347
t+4	175	74.643	0	0.0351556	-0.0351556
t+5	180	75.411	0.028571429	0.010288976	0.018282453
t+6	175	74.758	-0.027777778	-0.008659214	-0.019118564
t+7	165	74.684	-0.057142857	-0.000989861	-0.056152997
t+8	165	73.828	0	-0.011461625	0.011461625
t+9	160	74.283	-0.03030303	0.006162973	-0.036466004
t+10	155	73.658	-0.03125	-0.008413769	-0.022836231
CAR					0.300450431

Keterangan :

Hari ke-t adalah tanggal dipublikasikannya laporan keuangan

CAR adalah Cumulative Abnormal Return selama pengamatan (21 hari)

**Bank Panin
(dalam Rupiah)
Tahun 2002**

Hari ke	Harga Saham	Indeks LQ45	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal return
t-11	550	121.675			
t-10	575	122.091	0.045454545	0.003418944	0.042035602
t-9	575	119.438	0	-0.021729693	0.021729693
t-8	600	117.402	0.043478261	-0.017046501	0.060524762
t-7	575	116.847	-0.041666667	-0.004727347	-0.03693932
t-6	625	117.342	0.086956522	0.004236309	0.082720213
t-5	625	119.767	0	0.020666087	-0.020666087
t-4	600	119.754	-0.04	-0.000108544	-0.039891456
t-3	600	119.413	0	-0.002847504	0.002847504
t-2	575	118.290	-0.041666667	-0.009404336	-0.03226233
t-1	550	114.686	-0.043478261	-0.030467495	-0.013010766
t	525	116.443	-0.045454545	0.015320091	-0.060774637
t+1	525	116.701	0	0.002215676	-0.002215676
t+2	575	118.160	0.095238095	0.012502035	0.08273606
t+3	550	119.095	-0.043478261	0.007912999	-0.05139126
t+4	550	117.868	0	-0.0103027	0.0103027
t+5	575	119.189	0.045454545	0.011207452	0.034247093
t+6	575	120.177	0	0.008289356	-0.008289356
t+7	550	119.123	-0.043478261	-0.008770397	-0.034707864
t+8	575	117.199	0.045454545	-0.016151373	0.061605918
t+9	575	117.504	0	0.002602411	-0.002602411
t+10	600	117.779	0.043478261	0.002340346	0.041137915
CAR					0.137136297

Keterangan :

Hari ke-t adalah tanggal dipublikasikannya laporan keuangan

CAR adalah Cumulative Abnormal Return selama pengamatan (21 hari)

**Bank Panin
(dalam Rupiah)
Tahun 2003**

Hari ke	Harga Saham	Indeks LQ45	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal return
t-11	165	83.085			
t-10	165	81.516	0	-0.018884275	0.018884275
t-9	165	82.135	0	0.007593601	-0.007593601
t-8	165	82.367	0	0.002824618	-0.002824618
t-7	165	84.849	0	0.030133427	-0.030133427
t-6	160	84.659	-0.03030303	-0.002239272	-0.028063758
t-5	160	84.970	0	0.003673561	-0.003673561
t-4	155	85.000	-0.03125	0.000353066	-0.031603066
t-3	160	86.622	0.032258065	0.019082353	0.013175712
t-2	160	86.635	0	0.000150077	-0.000150077
t-1	165	86.792	0.03125	0.001812201	0.029437799
t	165	85.188	0	-0.018480966	0.018480966
t+1	165	85.218	0	0.000352162	-0.000352162
t+2	165	85.929	0	0.008343308	-0.008343308
t+3	160	87.289	-0.03030303	0.01582702	-0.04613005
t+4	175	92.153	0.09375	0.055722943	0.038027057
t+5	175	91.630	0	-0.005675344	0.005675344
t+6	180	94.064	0.028571429	0.026563353	0.002008076
t+7	180	94.305	0	0.002562085	-0.002562085
t+8	185	96.482	0.027777778	0.023084672	0.004693106
t+9	185	95.405	0	-0.011162704	0.011162704
t+10	195	96.382	0.054054054	0.010240553	0.043813501
CAR					0.023928825

Keterangan :

Hari ke-t adalah tanggal dipublikasikannya laporan keuangan

CAR adalah Cumulative Abnormal Return selama pengamatan (21 hari)

**Bank Panin
(dalam Rupiah)
Tahun 2004**

Hari ke	Harga Saham	Indeks LQ45	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal return
t-11	345	159.845			
t-10	340	156.096	-0.014492754	-0.023453971	0.008961217
t-9	335	154.304	-0.014705882	-0.011480115	-0.003225768
t-8	335	157.999	0	0.023946236	-0.023946236
t-7	335	158.833	0	0.005278514	-0.005278514
t-6	335	161.766	0	0.018465936	-0.018465936
t-5	330	160.238	-0.014925373	-0.009445743	-0.005479631
t-4	345	160.948	0.045454545	0.004430909	0.041023636
t-3	335	158.224	-0.028985507	-0.016924721	-0.012060786
t-2	330	155.165	-0.014925373	-0.01933335	0.004407977
t-1	330	156.052	0	0.005716495	-0.005716495
t	345	159.017	0.045454545	0.019000077	0.026454469
t+1	345	159.878	0	0.005414515	-0.005414515
t+2	350	160.713	0.014492754	0.005222732	0.009270021
t+3	350	163.424	0	0.016868579	-0.016868579
t+4	355	167.514	0.014285714	0.025026924	-0.01074121
t+5	350	168.998	-0.014084507	0.008858961	-0.022943468
t+6	365	170.386	0.042857143	0.008213115	0.034644028
t+7	355	167.715	-0.02739726	-0.015676171	-0.01172109
t+8	375	168.801	0.056338028	0.006475271	0.049862758
t+9	365	170.214	-0.026666667	0.008370803	-0.03503747
t+10	365	168.647	0	-0.009206058	0.009206058
CAR					0.006930466

Keterangan :

Hari ke-t adalah tanggal dipublikasikannya laporan keuangan

CAR adalah Cumulative Abnormal Return selama pengamatan (21 hari)

**Bank Panin
(dalam Rupiah)
Tahun 2005**

Hari ke	Harga Saham	Indeks LQ45	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal return
t-11	560	241.940			
t-10	570	246.548	0.017857143	0.019046044	-0.001188902
t-9	560	245.918	-0.01754386	-0.002555283	-0.014988576
t-8	530	248.531	-0.053571429	0.010625493	-0.064196922
t-7	530	249.363	0	0.003347671	-0.003347671
t-6	530	249.699	0	0.001347433	-0.001347433
t-5	530	246.974	0	-0.010913139	0.010913139
t-4	520	240.418	-0.018867925	-0.026545304	0.00767738
t-3	530	237.531	0.019230769	-0.012008252	0.031239022
t-2	490	231.199	-0.075471698	-0.026657573	-0.048814125
t-1	485	229.942	-0.010204082	-0.005436875	-0.004767207
t	505	233.853	0.041237113	0.017008637	0.024228476
t+1	500	237.660	-0.00990099	0.016279458	-0.026180448
t+2	490	239.421	-0.02	0.007409745	-0.027409745
t+3	480	238.574	-0.020408163	-0.003537701	-0.016870462
t+4	485	239.948	0.010416667	0.005759219	0.004657447
t+5	500	241.828	0.030927835	0.007835031	0.023092804
t+6	510	241.119	0.02	-0.002931836	0.022931836
t+7	500	239.955	-0.019607843	-0.004827492	-0.014780351
t+8	520	240.994	0.04	0.004329979	0.035670021
t+9	510	242.024	-0.019230769	0.004273965	-0.023504735
t+10	490	240.221	-0.039215686	-0.007449674	-0.031766012
CAR					-0.118752462

Keterangan :

Hari ke-t adalah tanggal dipublikasikannya laporan keuangan

CAR adalah Cumulative Abnormal Return selama pengamatan (21 hari)

PT Ramayana Lestari Sentosa
(dalam Rupiah)
Tahun 2001

Hari ke	Harga Saham	Indeks LQ45	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal return
t-11	2575	71.077			
t-10	2575	72.781	0	0.023974	-0.023974
t-9	2550	72.416	-0.009708738	-0.005015045	-0.004693693
t-8	2575	72.348	0.009803922	-0.000939019	0.010742941
t-7	2550	71.582	-0.009708738	-0.010587715	0.000878977
t-6	2525	70.900	-0.009803922	-0.009527535	-0.000276387
t-5	2525	70.276	0	-0.008801128	0.008801128
t-4	2400	68.802	-0.04950495	-0.020974444	-0.028530507
t-3	2325	67.275	-0.03125	-0.022194122	-0.009055878
t-2	2350	67.981	0.010752688	0.01049424	0.000258448
t-1	2375	68.317	0.010638298	0.004942557	0.00569574
t	2400	69.755	0.010526316	0.021048934	-0.010522618
t+1	2500	69.192	0.041666667	-0.008071106	0.049737773
t+2	2525	69.270	0.01	0.001127298	0.008872702
t+3	2625	71.105	0.03960396	0.026490544	0.013113416
t+4	2575	72.140	-0.019047619	0.014555938	-0.033603557
t+5	2575	72.108	0	-0.000443582	0.000443582
t+6	2625	74.643	0.019417476	0.0351556	-0.015738124
t+7	2650	75.411	0.00952381	0.010288976	-0.000765166
t+8	2675	74.758	0.009433962	-0.008659214	0.018093176
t+9	2675	74.684	0	-0.000989861	0.000989861
t+10	2700	73.828	0.009345794	-0.011461625	0.020807419
CAR					0.011275234

Keterangan :

Hari ke-t adalah tanggal dipublikasikannya laporan keuangan

CAR adalah Cumulative Abnormal Return selama pengamatan (21 hari)

PT Ramayana Lestari Sentosa
(dalam Rupiah)
Tahun 2002

Hari ke	Harga Saham	Indeks LQ45	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal return
t-11	3650	118.059			
t-10	3625	117.204	-0.006849315	-0.007242142	0.000392827
t-9	3850	119.122	0.062068966	0.016364629	0.045704336
t-8	4075	121.675	0.058441558	0.021431809	0.037009749
t-7	4125	122.091	0.012269939	0.003418944	0.008850995
t-6	4125	119.438	0	-0.021729693	0.021729693
t-5	4000	117.402	-0.03030303	-0.017046501	-0.013256529
t-4	3925	116.847	-0.01875	-0.004727347	-0.014022653
t-3	3775	117.342	-0.038216561	0.004236309	-0.04245287
t-2	3650	119.767	-0.033112583	0.020666087	-0.05377867
t-1	3675	119.754	0.006849315	-0.000108544	0.006957859
t	3775	119.413	0.027210884	-0.002847504	0.030058388
t+1	3675	118.290	-0.026490066	-0.009404336	-0.01708573
t+2	3625	114.686	-0.013605442	-0.030467495	0.016862053
t+3	3675	116.443	0.013793103	0.015320091	-0.001526988
t+4	3675	116.701	0	0.002215676	-0.002215676
t+5	3675	118.160	0	0.012502035	-0.012502035
t+6	3650	119.095	-0.006802721	0.007912999	-0.01471572
t+7	3600	117.868	-0.01369863	-0.0103027	-0.003395931
t+8	3550	119.189	-0.013888889	0.011207452	-0.025096341
t+9	3700	120.177	0.042253521	0.008289356	0.033964166
t+10	3675	119.123	-0.006756757	-0.008770397	0.00201364
CAR					0.003494563

Keterangan :

Hari ke-t adalah tanggal dipublikasikannya laporan keuangan

CAR adalah Cumulative Abnormal Return selama pengamatan (21 hari)

PT Ramayana Lestari Sentosa
(dalam Rupiah)
Tahun 2003

Hari ke	Harga Saham	Indeks LQ45	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal return
t-11	2075	83.085			
t-10	2025	81.516	-0.024096386	-0.018884275	-0.00521211
t-9	2050	82.135	0.012345679	0.007593601	0.004752078
t-8	2050	82.367	0	0.002824618	-0.002824618
t-7	2150	84.849	0.048780488	0.030133427	0.018647061
t-6	2250	84.659	0.046511628	-0.002239272	0.0487509
t-5	2225	84.970	-0.011111111	0.003673561	-0.014784672
t-4	2175	85.000	-0.02247191	0.000353066	-0.022824976
t-3	2225	86.622	0.022988506	0.019082353	0.003906153
t-2	2225	86.635	0	0.000150077	-0.000150077
t-1	2175	86.792	-0.02247191	0.001812201	-0.024284111
t	2175	85.188	0	-0.018480966	0.018480966
t+1	2150	85.218	-0.011494253	0.000352162	-0.011846415
t+2	2175	85.929	0.011627907	0.008343308	0.003284599
t+3	2200	87.289	0.011494253	0.01582702	-0.004332767
t+4	2300	92.153	0.045454545	0.055722943	-0.010268398
t+5	2350	91.630	0.02173913	-0.005675344	0.027414475
t+6	2400	94.064	0.021276596	0.026563353	-0.005286757
t+7	2325	94.305	-0.03125	0.002562085	-0.033812085
t+8	2500	96.482	0.075268817	0.023084672	0.052184145
t+9	2575	95.405	0.03	-0.011162704	0.041162704
t+10	2575	96.382	0	0.010240553	-0.010240553
CAR					0.07271554

Keterangan :

Hari ke-t adalah tanggal dipublikasikannya laporan keuangan

CAR adalah Cumulative Abnormal Return selama pengamatan (21 hari)

PT Ramayana Lestari Sentosa
(dalam Rupiah)
Tahun 2004

Hari ke	Harga Saham	Indeks LQ45	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal return
t-11	4125	156.096			
t-10	4125	154.304	0	-0.011480115	0.011480115
t-9	4150	157.999	0.006060606	0.023946236	-0.01788563
t-8	4125	158.833	-0.006024096	0.005278514	-0.011302611
t-7	4025	161.766	-0.024242424	0.018465936	-0.04270836
t-6	4025	160.238	0	-0.009445743	0.009445743
t-5	4000	160.948	-0.00621118	0.004430909	-0.010642089
t-4	4000	158.224	0	-0.016924721	0.016924721
t-3	4000	155.165	0	-0.01933335	0.01933335
t-2	3975	156.052	-0.00625	0.005716495	-0.011966495
t-1	4000	159.017	0.006289308	0.019000077	-0.012710769
t	4000	159.878	0	0.005414515	-0.005414515
t+1	4000	160.713	0	0.005222732	-0.005222732
t+2	4175	163.424	0.04375	0.016868579	0.026881421
t+3	4175	167.514	0	0.025026924	-0.025026924
t+4	4425	168.998	0.05988024	0.008858961	0.051021278
t+5	4700	170.386	0.062146893	0.008213115	0.053933778
t+6	4675	167.715	-0.005319149	-0.015676171	0.010357022
t+7	4750	168.801	0.016042781	0.006475271	0.00956751
t+8	4700	170.214	-0.010526316	0.008370803	-0.018897119
t+9	4700	168.647	0	-0.009206058	0.009206058
t+10	4650	168.920	-0.010638298	0.001618766	-0.012257064
CAR					0.044116687

Keterangan :

Hari ke-t adalah tanggal dipublikasikannya laporan keuangan

CAR adalah Cumulative Abnormal Return selama pengamatan (21 hari)

PT Ramayana Lestari Sentosa
(dalam Rupiah)
Tahun 2005

Hari ke	Harga Saham	Indeks LQ45	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal return
t-11	800	241.940			
t-10	790	246.548	-0.0125	0.019046044	-0.031546044
t-9	780	245.918	-0.012658228	-0.002555283	-0.010102944
t-8	780	248.531	0	0.010625493	-0.010625493
t-7	770	249.363	-0.012820513	0.003347671	-0.016168184
t-6	800	249.699	0.038961039	0.001347433	0.037613606
t-5	820	246.974	0.025	-0.010913139	0.035913139
t-4	790	240.418	-0.036585366	-0.026545304	-0.010040061
t-3	800	237.531	0.012658228	-0.012008252	0.02466648
t-2	780	231.199	-0.025	-0.026657573	0.001657573
t-1	770	229.942	-0.012820513	-0.005436875	-0.007383638
t	780	233.853	0.012987013	0.017008637	-0.004021624
t+1	770	237.660	-0.012820513	0.016279458	-0.02909997
t+2	770	239.421	0	0.007409745	-0.007409745
t+3	760	238.574	-0.012987013	-0.003537701	-0.009449312
t+4	750	239.948	-0.013157895	0.005759219	-0.018917114
t+5	780	241.828	0.04	0.007835031	0.032164969
t+6	800	241.119	0.025641026	-0.002931836	0.028572861
t+7	800	239.955	0	-0.004827492	0.004827492
t+8	800	240.994	0	0.004329979	-0.004329979
t+9	800	242.024	0	0.004273965	-0.004273965
t+10	790	240.221	-0.0125	-0.007449674	-0.005050326
CAR					-0.003002279

Keterangan :

Hari ke-t adalah tanggal dipublikasikannya laporan keuangan

CAR adalah Cumulative Abnormal Return selama pengamatan (21 hari)

**PT Timah
(dalam Rupiah)
Tahun 2001**

Hari ke	Harga Saham	Indeks LQ45	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal return
t-11	1775	86.386			
t-10	1675	85.995	-0.056338028	-0.004526196	-0.051811832
t-9	1750	90.620	0.044776119	0.053782197	-0.009006077
t-8	1700	88.311	-0.028571429	-0.025480026	-0.003091402
t-7	1700	88.916	0	0.006850789	-0.006850789
t-6	1675	88.823	-0.014705882	-0.001045931	-0.013659951
t-5	1700	90.629	0.014925373	0.020332572	-0.005407198
t-4	1700	90.023	0	-0.006686601	0.006686601
t-3	1800	90.300	0.058823529	0.003076991	0.055746538
t-2	1800	88.528	0	-0.019623477	0.019623477
t-1	1825	88.433	0.013888889	-0.001073107	0.014961996
t	1775	87.134	-0.02739726	-0.014689087	-0.012708174
t+1	1800	86.086	0.014084507	-0.012027452	0.026111959
t+2	1750	86.566	-0.027777778	0.00557582	-0.033353597
t+3	1750	87.539	0	0.011239979	-0.011239979
t+4	1700	86.937	-0.028571429	-0.006876935	-0.021694494
t+5	1700	86.149	0	-0.009064035	0.009064035
t+6	1675	83.118	-0.014705882	-0.035183229	0.020477347
t+7	1600	79.289	-0.044776119	-0.046067037	0.001290918
t+8	1650	76.110	0.03125	-0.040093834	0.071343834
t+9	1625	76.802	-0.015151515	0.009092104	-0.024243619
t+10	1625	76.272	0	-0.006900862	0.006900862
CAR					0.039140455

Keterangan :

Hari ke-t adalah tanggal dipublikasikannya laporan keuangan

CAR adalah Cumulative Abnormal Return selama pengamatan (21 hari)

**PT Timah
(dalam Rupiah)
Tahun 2002**

Hari ke	Harga Saham	Indeks LQ45	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal return
t-11	725	93.587			
t-10	725	92.921	0	-0.007116373	0.007116373
t-9	700	93.694	-0.034482759	0.008318895	-0.042801653
t-8	700	96.392	0	0.028795867	-0.028795867
t-7	725	99.917	0.035714286	0.036569425	-0.000855139
t-6	700	99.618	-0.034482759	-0.002992484	-0.031490275
t-5	725	98.988	0.035714286	-0.006324158	0.042038444
t-4	725	99.093	0	0.001060735	-0.001060735
t-3	725	96.618	0	-0.024976537	0.024976537
t-2	750	96.348	0.034482759	-0.00279451	0.037277269
t-1	800	97.995	0.066666667	0.017094283	0.049572383
t	750	97.639	-0.0625	-0.003632838	-0.058867162
t+1	750	97.350	0	-0.002959883	0.002959883
t+2	725	98.207	-0.033333333	0.008803287	-0.04213662
t+3	725	99.287	0	0.010997179	-0.010997179
t+4	750	104.165	0.034482759	0.049130299	-0.01464754
t+5	725	102.780	-0.033333333	-0.013296213	-0.020037121
t+6	750	103.335	0.034482759	0.005399883	0.029082875
t+7	750	102.827	0	-0.00491605	0.00491605
t+8	750	101.619	0	-0.011747887	0.011747887
t+9	775	102.530	0.033333333	0.008964859	0.024368474
t+10	725	101.134	-0.064516129	-0.013615527	-0.050900602
CAR					-0.068533717

Keterangan :

Hari ke-t adalah tanggal dipublikasikannya laporan keuangan

CAR adalah Cumulative Abnormal Return selama pengamatan (21 hari)

**PT Timah
(dalam Rupiah)
Tahun 2003**

Hari ke	Harga Saham	Indeks LQ45	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal return
t-11	600	81.516			
t-10	650	82.135	0.083333333	0.007593601	0.075739732
t-9	650	82.367	0	0.002824618	-0.002824618
t-8	650	84.849	0	0.030133427	-0.030133427
t-7	650	84.659	0	-0.002239272	0.002239272
t-6	625	84.970	-0.038461538	0.003673561	-0.042135099
t-5	625	85.000	0	0.000353066	-0.000353066
t-4	625	86.622	0	0.019082353	-0.019082353
t-3	625	86.635	0	0.000150077	-0.000150077
t-2	625	86.792	0	0.001812201	-0.001812201
t-1	600	85.188	-0.04	-0.018480966	-0.021519034
t	600	85.218	0	0.000352162	-0.000352162
t+1	600	85.929	0	0.008343308	-0.008343308
t+2	600	87.289	0	0.01582702	-0.01582702
t+3	650	92.153	0.083333333	0.055722943	0.02761039
t+4	625	91.630	-0.038461538	-0.005675344	-0.032786194
t+5	650	94.064	0.04	0.026563353	0.013436647
t+6	625	94.305	-0.038461538	0.002562085	-0.041023624
t+7	650	96.482	0.04	0.023084672	0.016915328
t+8	650	95.405	0	-0.011162704	0.011162704
t+9	675	96.382	0.038461538	0.010240553	0.028220985
t+10	675	97.618	0	0.012823971	-0.012823971
CAR					-0.053841096

Keterangan :

Hari ke-t adalah tanggal dipublikasikannya laporan keuangan

CAR adalah Cumulative Abnormal Return selama pengamatan (21 hari)

**PT Timah
(dalam Rupiah)
Tahun 2004**

Hari ke	Harga Saham	Indeks LQ45	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal return
t-11	2100	156.096			
t-10	2125	154.304	0.011904762	-0.011480115	0.023384877
t-9	2150	157.999	0.011764706	0.023946236	-0.01218153
t-8	2225	158.833	0.034883721	0.005278514	0.029605207
t-7	2300	161.766	0.033707865	0.018465936	0.015241929
t-6	2425	160.238	0.054347826	-0.009445743	0.063793569
t-5	2450	160.948	0.010309278	0.004430909	0.005878369
t-4	2475	158.224	0.010204082	-0.016924721	0.027128803
t-3	2400	155.165	-0.03030303	-0.01933335	-0.01096968
t-2	2400	156.052	0	0.005716495	-0.005716495
t-1	2400	159.017	0	0.019000077	-0.019000077
t	2350	159.878	-0.020833333	0.005414515	-0.026247849
t+1	2350	160.713	0	0.005222732	-0.005222732
t+2	2550	163.424	0.085106383	0.016868579	0.068237804
t+3	2525	167.514	-0.009803922	0.025026924	-0.034830845
t+4	2525	168.998	0	0.008858961	-0.008858961
t+5	2500	170.386	-0.00990099	0.008213115	-0.018114105
t+6	2475	167.715	-0.01	-0.015676171	0.005676171
t+7	2475	168.801	0	0.006475271	-0.006475271
t+8	2475	170.214	0	0.008370803	-0.008370803
t+9	2500	168.647	0.01010101	-0.009206058	0.019307068
t+10	2450	168.920	-0.02	0.001618766	-0.021618766
CAR					0.080646681

Keterangan :

Hari ke-t adalah tanggal dipublikasikannya laporan keuangan

CAR adalah Cumulative Abnormal Return selama pengamatan (21 hari)

**PT Timah
(dalam Rupiah)
Tahun 2005**

Hari ke	Harga Saham	Indeks LQ45	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal return
t-11	2075	242.734			
t-10	2075	241.940	0	-0.00327107	0.00327107
t-9	2225	246.548	0.072289157	0.019046044	0.053243112
t-8	2350	245.918	0.056179775	-0.002555283	0.058735059
t-7	2325	248.531	-0.010638298	0.010625493	-0.021263791
t-6	2250	249.363	-0.032258065	0.003347671	-0.035605735
t-5	2275	249.699	0.011111111	0.001347433	0.009763678
t-4	2250	246.974	-0.010989011	-0.010913139	-7.58716E-05
t-3	2175	240.418	-0.033333333	-0.026545304	-0.006788029
t-2	2125	237.531	-0.022988506	-0.012008252	-0.010980253
t-1	2100	231.199	-0.011764706	-0.026657573	0.014892867
t	2125	229.942	0.011904762	-0.005436875	0.017341637
t+1	2100	233.853	-0.011764706	0.017008637	-0.028773343
t+2	2050	237.660	-0.023809524	0.016279458	-0.040088981
t+3	2050	239.421	0	0.007409745	-0.007409745
t+4	2050	238.574	0	-0.003537701	0.003537701
t+5	2100	239.948	0.024390244	0.005759219	0.018631025
t+6	2100	241.828	0	0.007835031	-0.007835031
t+7	2125	241.119	0.011904762	-0.002931836	0.014836598
t+8	2100	239.955	-0.011764706	-0.004827492	-0.006937214
t+9	2175	240.994	0.035714286	0.004329979	0.031384307
t+10	2250	242.024	0.034482759	0.004273965	0.030208793
CAR					0.090087852

Keterangan :

Hari ke-t adalah tanggal dipublikasikannya laporan keuangan

CAR adalah Cumulative Abnormal Return selama pengamatan (21 hari)

**PT Tempo Scan Pacific
(dalam Rupiah)
Tahun 2001**

Hari ke	Harga Saham	Indeks LQ45	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal return
t-11	2800	76.272			
t-10	2800	74.650	0	-0.021265995	0.021265995
t-9	2750	71.621	-0.017857143	-0.040576021	0.022718879
t-8	2700	69.978	-0.018181818	-0.022940199	0.004758381
t-7	2900	72.391	0.074074074	0.034482266	0.039591808
t-6	2750	70.839	-0.051724138	-0.021439129	-0.030285009
t-5	2825	72.814	0.027272727	0.027880123	-0.000607395
t-4	2750	72.306	-0.026548673	-0.00697668	-0.019571992
t-3	2700	74.025	-0.018181818	0.023773961	-0.041955779
t-2	2775	75.714	0.027777778	0.022816616	0.004961162
t-1	2750	75.533	-0.009009009	-0.002390575	-0.006618434
t	2675	73.887	-0.027272727	-0.0217918	-0.005480928
t+1	2600	73.440	-0.028037383	-0.006049779	-0.021987604
t+2	2600	72.141	0	-0.017687908	0.017687908
t+3	2500	70.917	-0.038461538	-0.016966773	-0.021494765
t+4	2575	71.622	0.03	0.009941199	0.020058801
t+5	2500	71.077	-0.029126214	-0.007609394	-0.02151682
t+6	2550	72.781	0.02	0.023974	-0.003974
t+7	2600	72.416	0.019607843	-0.005015045	0.024622888
t+8	2625	72.348	0.009615385	-0.000939019	0.010554404
t+9	2575	71.582	-0.019047619	-0.010587715	-0.008459904
t+10	2575	70.900	0	-0.009527535	0.009527535
CAR					-0.006204869

Keterangan :

Hari ke-t adalah tanggal dipublikasikannya laporan keuangan

CAR adalah Cumulative Abnormal Return selama pengamatan (21 hari)

**PT Tempo Scan Pacific
(dalam Rupiah)
Tahun 2002**

Hari ke	Harga Saham	Indeks LQ45	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal return
t-11	6000	119.122			
t-10	6000	121.675	0	-0.021431809	0.021431809
t-9	6000	122.091	0	-0.003418944	0.003418944
t-8	6050	119.438	0.008333333	0.021729693	-0.01339636
t-7	6000	117.402	-0.008264463	0.017046501	-0.025310964
t-6	5850	116.847	-0.025	0.004727347	-0.029727347
t-5	5850	117.342	0	-0.004236309	0.004236309
t-4	5950	119.767	0.017094017	-0.020666087	0.037760104
t-3	5900	119.754	-0.008403361	0.000108544	-0.008511905
t-2	5800	119.413	-0.016949153	0.002847504	-0.019796657
t-1	6000	118.290	0.034482759	0.009404336	0.025078422
t	5900	114.686	-0.016666667	0.030467495	-0.047134162
t+1	6150	116.443	0.042372881	-0.015320091	0.057692973
t+2	6000	116.701	-0.024390244	-0.002215676	-0.022174568
t+3	6000	118.160	0	-0.012502035	0.012502035
t+4	6300	119.095	0.05	-0.007912999	0.057912999
t+5	6400	117.868	0.015873016	0.0103027	0.005570316
t+6	6600	119.189	0.03125	-0.011207452	0.042457452
t+7	6750	120.177	0.022727273	-0.008289356	0.031016628
t+8	6750	119.123	0	0.008770397	-0.008770397
t+9	6400	117.199	-0.051851852	0.016151373	-0.068003225
t+10	6400	117.504	0	-0.002602411	0.002602411
CAR					0.05885482

Keterangan :

Hari ke-t adalah tanggal dipublikasikannya laporan keuangan

CAR adalah Cumulative Abnormal Return selama pengamatan (21 hari)

**PT Tempo Scan Pacific
(dalam Rupiah)
Tahun 2003**

Hari ke	Harga Saham	Indeks LQ45	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal return
t-11	4350	83.085			
t-10	4250	81.516	-0.022988506	-0.018884275	-0.004104231
t-9	4300	82.135	0.011764706	0.007593601	0.004171105
t-8	4325	82.367	0.005813953	0.002824618	0.002989335
t-7	4375	84.849	0.011560694	0.030133427	-0.018572734
t-6	4450	84.659	0.017142857	-0.002239272	0.019382129
t-5	4400	84.970	-0.011235955	0.003673561	-0.014909516
t-4	4425	85.000	0.005681818	0.000353066	0.005328752
t-3	4450	86.622	0.005649718	0.019082353	-0.013432635
t-2	4525	86.635	0.016853933	0.000150077	0.016703855
t-1	4575	86.792	0.011049724	0.001812201	0.009237523
t	4575	85.188	0	-0.018480966	0.018480966
t+1	4625	85.218	0.010928962	0.000352162	0.010576799
t+2	4675	85.929	0.010810811	0.008343308	0.002467503
t+3	4800	87.289	0.026737968	0.01582702	0.010910948
t+4	4925	92.153	0.026041667	0.055722943	-0.029681277
t+5	4975	91.630	0.010152284	-0.005675344	0.015827629
t+6	4900	94.064	-0.015075377	0.026563353	-0.041638729
t+7	4800	94.305	-0.020408163	0.002562085	-0.022970249
t+8	5025	96.482	0.046875	0.023084672	0.023790328
t+9	5300	95.405	0.054726368	-0.011162704	0.065889072
t+10	5300	96.382	0	0.010240553	-0.010240553
CAR					0.050206021

Keterangan :

Hari ke-t adalah tanggal dipublikasikannya laporan keuangan

CAR adalah Cumulative Abnormal Return selama pengamatan (21 hari)

**PT Tempo Scan Pacific
(dalam Rupiah)
Tahun 2004**

Hari ke	Harga Saham	Indeks LQ45	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal return
t-11	5450	156.096			
t-10	5300	154.304	-0.027522936	-0.011480115	-0.016042821
t-9	5600	157.999	0.056603774	0.023946236	0.032657538
t-8	5650	158.833	0.008928571	0.005278514	0.003650057
t-7	5700	161.766	0.008849558	0.018465936	-0.009616378
t-6	5650	160.238	-0.00877193	-0.009445743	0.000673813
t-5	5650	160.948	0	0.004430909	-0.004430909
t-4	5450	158.224	-0.03539823	-0.016924721	-0.018473509
t-3	5300	155.165	-0.027522936	-0.01933335	-0.008189586
t-2	5300	156.052	0	0.005716495	-0.005716495
t-1	5300	159.017	0	0.019000077	-0.019000077
t	5350	159.878	0.009433962	0.005414515	0.004019447
t+1	5200	160.713	-0.028037383	0.005222732	-0.033260116
t+2	5350	163.424	0.028846154	0.016868579	0.011977574
t+3	5550	167.514	0.037383178	0.025026924	0.012356254
t+4	5800	168.998	0.045045045	0.008858961	0.036186084
t+5	6050	170.386	0.043103448	0.008213115	0.034890333
t+6	6000	167.715	-0.008264463	-0.015676171	0.007411708
t+7	6100	168.801	0.016666667	0.006475271	0.010191396
t+8	6450	170.214	0.057377049	0.008370803	0.049006246
t+9	6650	168.647	0.031007752	-0.009206058	0.04021381
t+10	6750	168.920	0.015037594	0.001618766	0.013418828
CAR					0.141923197

Keterangan :

Hari ke-t adalah tanggal dipublikasikannya laporan keuangan

CAR adalah Cumulative Abnormal Return selama pengamatan (21 hari)

**PT Tempo Scan Pacific
(dalam Rupiah)
Tahun 2005**

Hari ke	Harga Saham	Indeks LQ45	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal return
t-11	8050	241.940			
t-10	8000	246.548	-0.00621118	0.019046044	-0.025257225
t-9	8000	245.918	0	-0.002555283	0.002555283
t-8	8000	248.531	0	0.010625493	-0.010625493
t-7	8000	249.363	0	0.003347671	-0.003347671
t-6	7950	249.699	-0.00625	0.001347433	-0.007597433
t-5	7900	246.974	-0.006289308	-0.010913139	0.004623831
t-4	7500	240.418	-0.050632911	-0.026545304	-0.024087607
t-3	7500	237.531	0	-0.012008252	0.012008252
t-2	7500	231.199	0	-0.026657573	0.026657573
t-1	7500	229.942	0	-0.005436875	0.005436875
t	7000	233.853	-0.066666667	0.017008637	-0.083675304
t+1	7500	237.660	0.071428571	0.016279458	0.055149114
t+2	7450	239.421	-0.006666667	0.007409745	-0.014076412
t+3	7450	238.574	0	-0.003537701	0.003537701
t+4	7500	239.948	0.006711409	0.005759219	0.00095219
t+5	7650	241.828	0.02	0.007835031	0.012164969
t+6	7550	241.119	-0.013071895	-0.002931836	-0.01014006
t+7	7500	239.955	-0.006622517	-0.004827492	-0.001795025
t+8	7850	240.994	0.046666667	0.004329979	0.042336688
t+9	7850	242.024	0	0.004273965	-0.004273965
t+10	7850	240.221	0	-0.007449674	0.007449674
CAR					-0.012004042

Keterangan :

Hari ke-t adalah tanggal dipublikasikannya laporan keuangan

CAR adalah Cumulative Abnormal Return selama pengamatan (21 hari)

PT United Tractors
(dalam Rupiah)
Tahun 2001

Hari ke	Harga Saham	Indeks LQ45	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal return
t-11	345	72.348			
t-10	340	71.582	-0.014492754	-0.010587715	-0.003905039
t-9	340	70.900	0	-0.009527535	0.009527535
t-8	325	70.276	-0.044117647	-0.008801128	-0.035316519
t-7	285	68.802	-0.123076923	-0.020974444	-0.102102479
t-6	265	67.275	-0.070175439	-0.022194122	-0.047981316
t-5	260	67.981	-0.018867925	0.01049424	-0.029362165
t-4	260	68.317	0	0.004942557	-0.004942557
t-3	275	69.755	0.057692308	0.021048934	0.036643374
t-2	275	69.192	0	-0.008071106	0.008071106
t-1	285	69.270	0.036363636	0.001127298	0.035236338
t	295	71.105	0.035087719	0.026490544	0.008597175
t+1	290	72.140	-0.016949153	0.014555938	-0.031505091
t+2	295	72.108	0.017241379	-0.000443582	0.017684961
t+3	305	74.643	0.033898305	0.0351556	-0.001257295
t+4	305	75.411	0	0.010288976	-0.010288976
t+5	300	74.758	-0.016393443	-0.008659214	-0.007734228
t+6	300	74.684	0	-0.000989861	0.000989861
t+7	290	73.828	-0.033333333	-0.011461625	-0.021871708
t+8	290	74.283	0	0.006162973	-0.006162973
t+9	285	73.658	-0.017241379	-0.008413769	-0.00882761
t+10	285	74.215	0	0.007561976	-0.007561976
CAR					-0.202069583

Keterangan :

Hari ke-t adalah tanggal dipublikasikannya laporan keuangan

CAR adalah Cumulative Abnormal Return selama pengamatan (21 hari)

**PT United Tractors
(dalam Rupiah)
Tahun 2002**

Hari ke	Harga Saham	Indeks LQ45	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal return
t-11	575	121.675			
t-10	600	122.091	0.043478261	0.003418944	0.040059317
t-9	600	119.438	0	-0.021729693	0.021729693
t-8	575	117.402	-0.041666667	-0.017046501	-0.024620166
t-7	550	116.847	-0.043478261	-0.004727347	-0.038750914
t-6	550	117.342	0	0.004236309	-0.004236309
t-5	575	119.767	0.045454545	0.020666087	0.024788458
t-4	600	119.754	0.043478261	-0.000108544	0.043586805
t-3	625	119.413	0.041666667	-0.002847504	0.044514171
t-2	600	118.290	-0.04	-0.009404336	-0.030595664
t-1	550	114.686	-0.083333333	-0.030467495	-0.052865838
t	550	116.443	0	0.015320091	-0.015320091
t+1	575	116.701	0.045454545	0.002215676	0.043238869
t+2	550	118.160	-0.043478261	0.012502035	-0.055980296
t+3	575	119.095	0.045454545	0.007912999	0.037541546
t+4	550	117.868	-0.043478261	-0.0103027	-0.033175561
t+5	600	119.189	0.090909091	0.011207452	0.079701639
t+6	575	120.177	-0.041666667	0.008289356	-0.049956022
t+7	575	119.123	0	-0.008770397	0.008770397
t+8	575	117.199	0	-0.016151373	0.016151373
t+9	575	117.504	0	0.002602411	-0.002602411
t+10	575	117.779	0	0.002340346	-0.002340346
CAR					0.04963865

Keterangan :

Hari ke-t adalah tanggal dipublikasikannya laporan keuangan

CAR adalah Cumulative Abnormal Return selama pengamatan (21 hari)

**PT United Tractors
(dalam Rupiah)
Tahun 2003**

Hari ke	Harga Saham	Indeks LQ45	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal return
t-11	275	82.016			
t-10	275	83.085	0	0.013034042	-0.013034042
t-9	270	81.516	-0.018181818	-0.018884275	0.000702457
t-8	275	82.135	0.018518519	0.007593601	0.010924917
t-7	275	82.367	0	0.002824618	-0.002824618
t-6	285	84.849	0.036363636	0.030133427	0.006230209
t-5	285	84.659	0	-0.002239272	0.002239272
t-4	280	84.970	-0.01754386	0.003673561	-0.021217421
t-3	285	85.000	0.017857143	0.000353066	0.017504077
t-2	290	86.622	0.01754386	0.019082353	-0.001538493
t-1	295	86.635	0.017241379	0.000150077	0.017091302
t	295	86.792	0	0.001812201	-0.001812201
t+1	285	85.188	-0.033898305	-0.018480966	-0.015417339
t+2	285	85.218	0	0.000352162	-0.000352162
t+3	290	85.929	0.01754386	0.008343308	0.009200552
t+4	295	87.289	0.017241379	0.01582702	0.001414359
t+5	320	92.153	0.084745763	0.055722943	0.029022819
t+6	310	91.630	-0.03125	-0.005675344	-0.025574656
t+7	335	94.064	0.080645161	0.026563353	0.054081809
t+8	330	94.305	-0.014925373	0.002562085	-0.017487459
t+9	340	96.482	0.03030303	0.023084672	0.007218358
t+10	340	95.405	0	-0.011162704	0.011162704
CAR					0.067534446

Keterangan :

Hari ke-t adalah tanggal dipublikasikannya laporan keuangan

CAR adalah Cumulative Abnormal Return selama pengamatan (21 hari)

**PT United Tractors
(dalam Rupiah)
Tahun 2004**

Hari ke	Harga Saham	Indeks LQ45	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal return
t-11	1375	164.324			
t-10	1350	159.304	-0.018181818	-0.030549402	0.012367584
t-9	1350	159.845	0	0.003396023	-0.003396023
t-8	1375	156.096	0.018518519	-0.023453971	0.04197249
t-7	1325	154.304	-0.036363636	-0.011480115	-0.024883522
t-6	1375	157.999	0.037735849	0.023946236	0.013789613
t-5	1500	158.833	0.090909091	0.005278514	0.085630576
t-4	1450	161.766	-0.033333333	0.018465936	-0.051799269
t-3	1450	160.238	0	-0.009445743	0.009445743
t-2	1475	160.948	0.017241379	0.004430909	0.01281047
t-1	1450	158.224	-0.016949153	-0.016924721	-2.44315E-05
t	1375	155.165	-0.051724138	-0.01933335	-0.032390788
t+1	1400	156.052	0.018181818	0.005716495	0.012465323
t+2	1400	159.017	0	0.019000077	-0.019000077
t+3	1375	159.878	-0.017857143	0.005414515	-0.023271658
t+4	1400	160.713	0.018181818	0.005222732	0.012959086
t+5	1450	163.424	0.035714286	0.016868579	0.018845706
t+6	1500	167.514	0.034482759	0.025026924	0.009455835
t+7	1475	168.998	-0.016666667	0.008858961	-0.025525628
t+8	1575	170.386	0.06779661	0.008213115	0.059583495
t+9	1550	167.715	-0.015873016	-0.015676171	-0.000196845
t+10	1675	168.801	0.080645161	0.006475271	0.074169891
CAR					0.183007571

Keterangan :

Hari ke-t adalah tanggal dipublikasikannya laporan keuangan

CAR adalah Cumulative Abnormal Return selama pengamatan (21 hari)

PT United Tractors
(dalam Rupiah)
Tahun 2005

Hari ke	Harga Saham	Indeks LQ45	Return Sesungguhnya	Return Ekspektasi	Abnormal return
t-11	3125	238.604			
t-10	3125	239.572	0	0.004056931	-0.004056931
t-9	3175	241.533	0.016	0.008185431	0.007814569
t-8	3275	241.796	0.031496063	0.001088878	0.030407185
t-7	3350	239.178	0.022900763	-0.010827309	0.033728072
t-6	3450	242.734	0.029850746	0.014867588	0.014983158
t-5	3400	241.940	-0.014492754	-0.00327107	-0.011221683
t-4	3375	246.548	-0.007352941	0.019046044	-0.026398986
t-3	3325	245.918	-0.014814815	-0.002555283	-0.012259531
t-2	3350	248.531	0.007518797	0.010625493	-0.003106696
t-1	3350	249.363	0	0.003347671	-0.003347671
t	3375	249.699	0.007462687	0.001347433	0.006115253
t+1	3200	246.974	-0.051851852	-0.010913139	-0.040938712
t+2	3025	240.418	-0.0546875	-0.026545304	-0.028142196
t+3	2950	237.531	-0.024793388	-0.012008252	-0.012785136
t+4	2750	231.199	-0.06779661	-0.026657573	-0.041139037
t+5	2600	229.942	-0.054545455	-0.005436875	-0.04910858
t+6	2875	233.853	0.105769231	0.017008637	0.088760594
t+7	2875	237.660	0	0.016279458	-0.016279458
t+8	2900	239.421	0.008695652	0.007409745	0.001285907
t+9	2825	238.574	-0.025862069	-0.003537701	-0.022324368
t+10	2900	239.948	0.026548673	0.005759219	0.020789453
CAR					-0.067224793

Keterangan :

Hari ke-t adalah tanggal dipublikasikannya laporan keuangan

CAR adalah Cumulative Abnormal Return selama pengamatan (21 hari)

Regression

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
CAR	.033765730750	.1122299050361	60
Z	2.451138264667	1.1223820110432	60

Correlations

		CAR	Z
Pearson Correlation	CAR	1.000	-.065
	Z	-.065	1.000
Sig. (1-tailed)	CAR	.	.310
	Z	.310	.
N	CAR	60	60
	Z	60	60

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Z ^a	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: CAR

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.065 ^a	.004	-.013	.1129506373239

a. Predictors: (Constant), Z

b. Dependent Variable: CAR

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.003	1	.003	.249	.619 ^a
	Residual	.740	58	.013		
	Total	.743	59			

a. Predictors: (Constant), Z

b. Dependent Variable: CAR

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	4.980E-02	.035		1.412	.163
	Z	-6.54E-03	.013	-.065	-.499	.619

a. Dependent Variable: CAR