



UNIVERSITAS INDONESIA

**PENILAIAN PENGUMUMAN PENAWARAN UMUM TERBATAS
(*RIGHT ISSUE*) SELAMA PERIODE 2005 – 2009 TERHADAP
INVESTOR MENGGUNAKAN METODE PERHITUNGAN *CAPITAL
ASSET PRICING MODEL (CAPM)* DAN PENGUJIAN TANDA
PERINGKAT WILCOXON**

TESIS

**IRMAN SJARIF
0706170085**

**FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
KEKHUSUSAN PASAR MODAL
JAKARTA
DESEMBER 2010**



UNIVERSITAS INDONESIA

**PENILAIAN PENGUMUMAN PENAWARAN UMUM TERBATAS
(*RIGHT ISSUE*) SELAMA PERIODE 2005 – 2009 TERHADAP
INVESTOR MENGGUNAKAN METODE PERHITUNGAN *CAPITAL
ASSET PRICING MODEL* (CAPM) DAN PENGUJIAN TANDA
PERINGKAT WILCOXON**

TESIS

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Magister Manajemen**

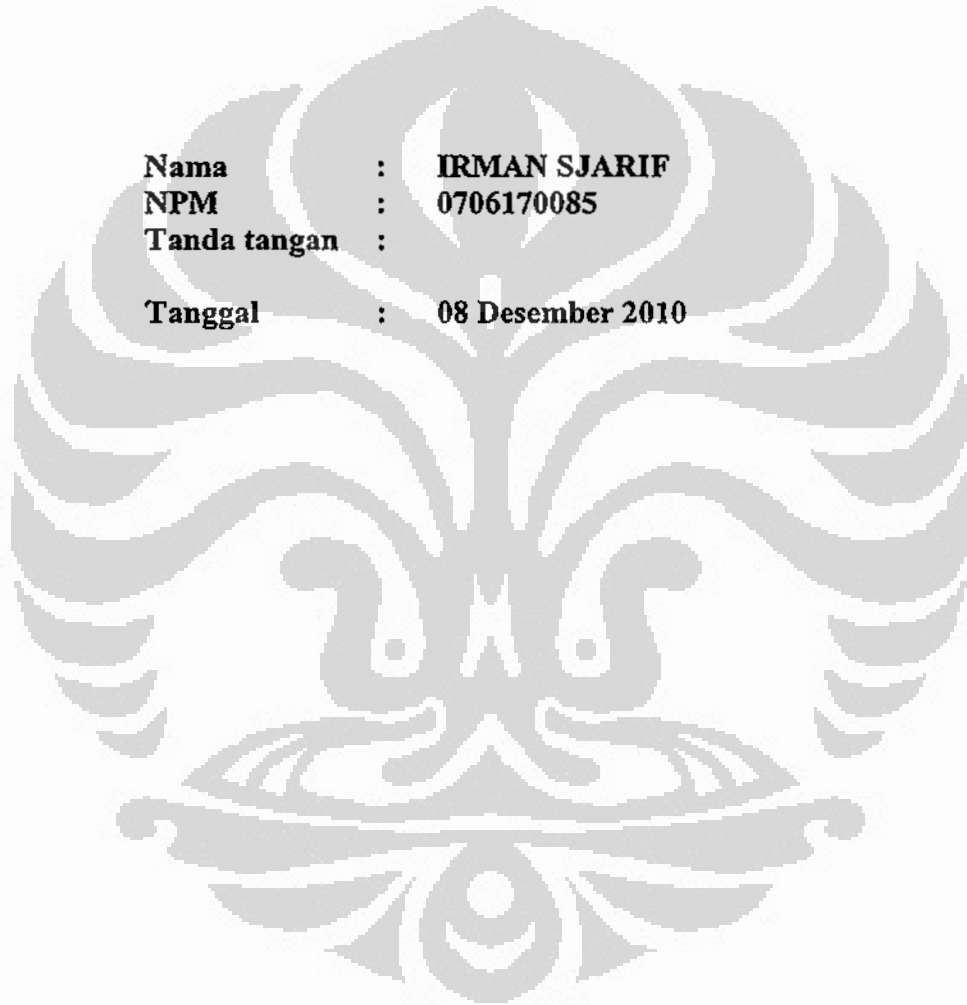
**IRMAN SJARIF
0706170085**

**FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
KEKHUSUSAN PASAR MODAL
JAKARTA
DESEMBER 2010**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

**Tesis ini adalah hasil karya saya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar.**

Nama : IRMAN SJARIF
NPM : 0706170085
Tanda tangan :
Tanggal : 08 Desember 2010



HALAMAN PENGESAHAN

Tesis ini diajukan oleh :
Nama : Irman Sjarif
NPM : 0706170085
Program Studi : Magister Manajemen
Judul Karya Akhir :
PENILAIAN PENGUMUMAN PENAWARAN UMUM
TERBATAS (*RIGHT ISSUE*) SELAMA PERIODE 2005 –
2009 TERHADAP INVESTOR MENGGUNAKAN
METODE PERHITUNGAN *CAPITAL ASSET PRICING*
MODEL (CAPM) DAN PENGUJIAN TANDA
PERINGKAT WILCOXON

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Indonesia

DEWAN PENGUJI

Pembimbing Tesis : Dr. Bambang Hermanto (.....)

Penguji : Dr. Muhammad Muslich (.....)

Penguji : Dr. Dewi Hanggraini (.....)

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 29 Desember 2010

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan ke hadirat Allah Yang Maha Esa karena atas berkat dan rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan tesis ini. Tesis ini disusun untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat untuk mencapai gelar Magister Manajemen di Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.

Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan tesis ini, sulit bagi saya untuk dapat menyelesaikan tesis ini. Oleh karena itu, saya menyampaikan ungkapan terimakasih kepada semua pihak yang dengan ikhlas telah memberikan bimbingan, bantuan, dan dorongan kepada saya untuk menyelesaikan karya akhir ini, yaitu:

1. Bapak Prof. Rhenald Kasali PhD, selaku ketua program MM-FEUI.
2. Bapak Dr. Bambang Hermanto selaku dosen pembimbing tesis atas kesabarannya meluangkan waktu untuk memberikan dorongan, bimbingan dan saran-saran yang berharga.
3. Papa dan Mama tercinta, atas dukungan dan kasih sayangnya.
4. Istriku Grace Agustini, anak-anakku kakak Bahi dan adek Laiqa atas doa yang selalu kalian panjatkan untukku.
5. Kakak-kakakku: Uda Risman, Uni Dian, Mas Danial, Uni Ade, Edwin dan Nala atas segala perhatian dan dorongan semangatnya.
6. Seluruh Dosen MM-FEUI atas ketulusannya berbagi pengalaman untuk bekal di masa yang akan datang.
7. Seluruh pengurus dan Pegawai MM-FEUI (Akademik, Administrasi, Perpustakaan, dan Keamanan) yang telah memberikan kemudahan dalam beraktifitas di kampus ini, baik selama masa perkuliahan maupun proses penyusunan tesis ini.
8. Sahabat seperjuanganku: Beni Syamsiar, Andrew Arya Saputra, Fitri Lindawati dan Fauzy, Melinda Adhiwana, Rahman Pamungkas, dukungan kalian tak ternilai harganya.
9. Teman-teman MM-FEUI angkatan tahun 2007, khususnya kelas khusus PMR

Saya menyadari bahwa karya akhir ini jauh dari sempurna, untuk itu saya mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun dari para cendekiawan demi perbaikan tulisan di masa mendatang. Semoga karya akhir ini dapat bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan dan bagi pengembangan ilmu.

Atas perhatiannya saya ucapkan banyak terima kasih.

Jakarta, 8 Desember 2010

Penulis

**HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH**

Sebagai sivitas akademik Universitas Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Irman Sjarif
NPM : 0706170085
Program Studi : Magister Manajemen
Departemen : Manajemen
Fakultas : Ekonomi
Jenis Karya : Tesis

demikian pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Indonesia Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul :

Penilaian Pengumuman Penawaran Umum Terbatas (*Right Issue*) Selama Periode 2005 – 2009 Terhadap Investor Menggunakan Metode Perhitungan *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) dan Pengujian Tanda Peringkat Wilcoxon

berserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan karya ilmiah saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 8 Desember 2010

Yang menyatakan

(Irman Sjarif)

ABSTRAK

Nama : Irman Sjarif
Program Studi : Magister Manajemen
Judul : Penilaian Pengumuman Penawaran Umum Terbatas (*Right Issue*)
Selama Periode 2005 – 2009 Terhadap Investor Menggunakan
Metode Perhitungan *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) dan
Pengujian Tanda Peringkat Wilcoxon

Pasar modal merupakan salah satu tempat untuk mendapatkan modal selain perbankan, salah satunya dengan aksi korporasi *Right Issue*. Banyak informasi yang perlu dipertimbangkan oleh investor dalam melakukan suatu transaksi. Dari berbagai macam faktor yang berpengaruh, keputusan emiten untuk melakukan *right issue* akan mempengaruhi harga saham di pasar. Peneliti bermaksud melakukan penelitian terhadap emiten yang melakukan *right issue* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dalam periode pengamatan selama tahun 2005-2009, untuk mengetahui apakah investor diuntungkan atau dirugikan oleh *right issue*. Berdasarkan data dan hasil perhitungan serta analisis dan pembahasan yang telah dilakukan dalam penelitian ini, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut: 1. *Right issue* merupakan salah satu alternatif untuk mendapatkan dana murah dari publik. Penelitian terhadap *rights issue* selama pasca krisis tahun 2005-2009 didapatkan jumlah dana dari *right issue* pada rata-rata tahun tersebut lebih besar dibanding dana yang diterima dari *initial public offering* (IPO), dimana hal ini mengindikasikan bahwa *right issue* diminati oleh para investor. 2. Hasil penelitian terhadap saham-saham perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang telah melakukan *rights issue* pada tahun 2005-2009 dengan menggunakan pengujian tanda peringkat wilcoxon didapatkan bahwa *rights issue* tersebut tidak memberikan keuntungan kepada para investor.

Kata Kunci :

Right issue, Wilcoxon, IHSG, Bursa Efek Indonesia, *return*, saham

ABSTRACT

Name : Irman Sjarif
Program : Magister Manajemen
Title : Study of Right Issue during the Period of 2005-2009 for investor using Capital Asset Pricing Model (CAPM) Method and Wilcoxon Sign Test Rank

Capital market is one of entity for capital gaining other than banking, which is corporate right issue is one of the example. Variety of information needed for investors in making a transactions. Of all the various factors that influence the decision of issuers to make rights issue will affect the stock price in the market. Researcher intend to do research on issuers who do right issues listed on the Indonesia Stock Exchange in the period of observation during the years 2005-2009, to determine whether investors were benefited or harmed by a rights issue. Based on data, calculation, analysis and discussion that has been done in this study, the conclusion as follows: 1. Rights issue is one alternative to get cheap funds from the public. Research on the rights issue during the post-crisis period of 2005-2009 is that the amount of funds obtained from the rights issue in average per year is greater than the funds received from the Initial public offering (IPO), hence this indicates that investors more interested in right issue. 2. The results of the company's shares listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX), which has conducted a rights issue in the period of 2005-2009 by using the Wilcoxon rank sign test found that the rights issue did not provide benefits to investors

Keywords :

Right issue,, Wilcoxon,JCI, Indonesia Stock Exchange, return, stock

DAFTAR ISI

BAB 1 PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Identifikasi Permasalahan	3
1.3 Tujuan Penelitian	3
1.4 Metodologi Penelitian	3
1.5 Sistematika Penulisan	4
BAB 2 LANDASAN TEORI	
2.1 Pendahuluan	5
2.2 Instrumen Pasar Modal	6
2.2.1 Saham	6
2.2.2 Pengertian Saham	6
2.2.3 Penilaian Harga Saham	7
2.3 Capital Asset Pricing model (CAPM)	7
2.3.1 Kelebihan Capital Asset Pricing Model	9
2.3.2 Kelemahan capital Asset Pricing Model	10
2.3.3. Abnormal Return	10
2.4 Penawaran Umum Terbatas (Right Issue)	11
2.4.1 Alasan Perusahaan Melakukan Right Issue	14
2.4.2 Tanggal-tanggal Penting Berkaitan Dengan Right Issue	15
2.5 Nilai Right	16
2.5.1 Harga Teoritis	16
2.5.2 Keuntungan dan Risiko Investasi Hasil Right Issue	17
2.6 Penawaran Umum Terbatas di Indonesia	18
BAB 3 METODOLOGI PENELITIAN	
3.1 Obyek Penelitian	23
3.2 Sumber Data	23
3.3 Pengolahan Data	24
3.4 Pengolahan dan Analisa Data	25
BAB 4 PENGOLAHAN DATA DAN ANALISIS	
4.1 Pengumpulan Data	28
4.2 Perhitungan Harga Teoritis Right	28
4.2.1 Analisis Harga Teoritis Right	29
4.3 Perhitungan harga Teoritis CAPM	37
4.4 Perhitungan Uji Beda Rerata Wilcoxon	51
4.4.1 Analisis Pengujian Tanda Peringkat Wilcoxon Right	53
4.4.2 Analisis Pengujian Tanda Peringkat Wilcoxon CAPM	54

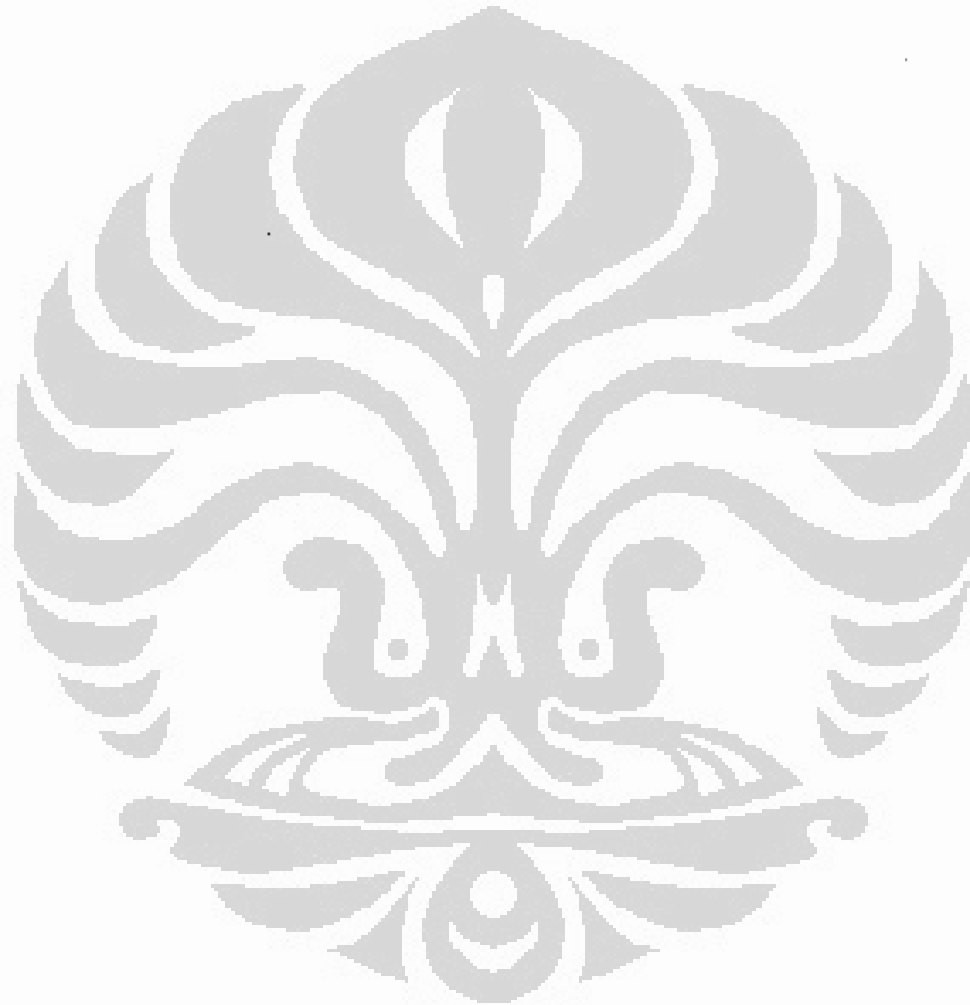
BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

55

5.2 Saran

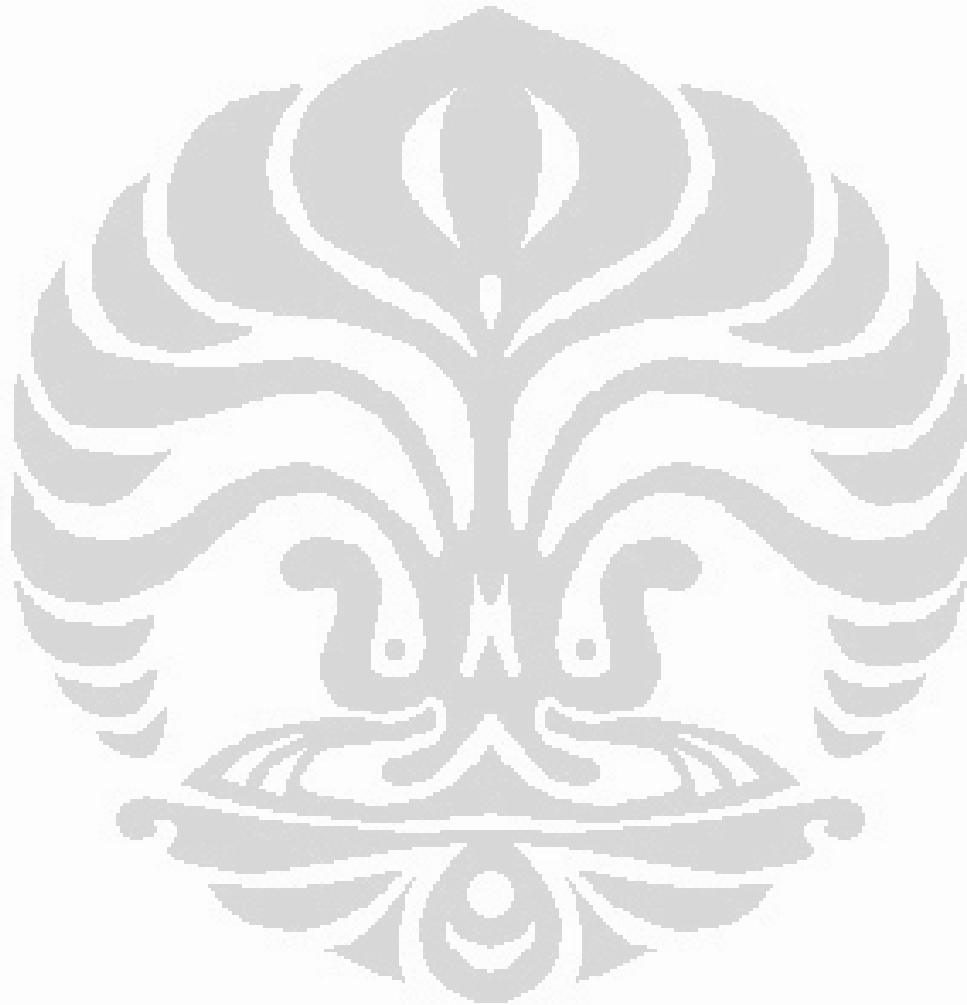
56



DAFTAR TABEL

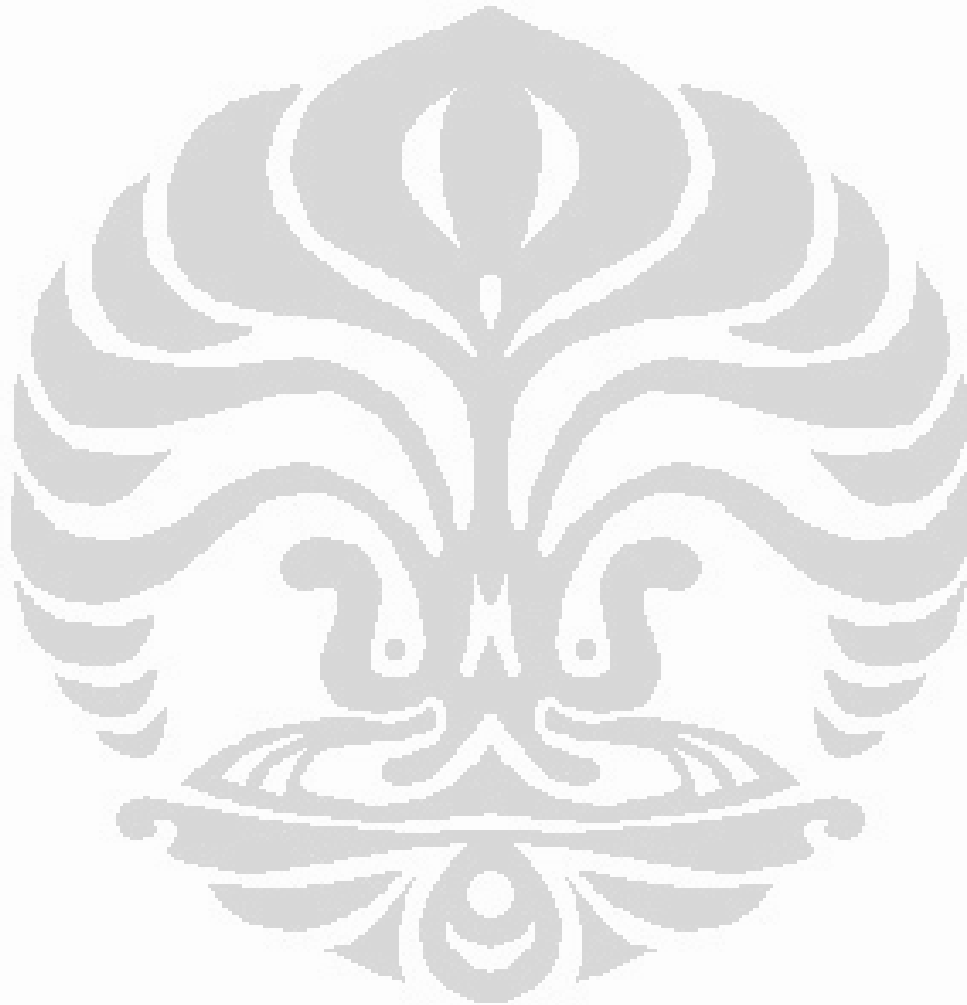
Tabel 1.1	Aktivitas IPO dan Right Issue di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2009	1
Tabel 4.1	Jumlah Perusahaan Yang Melakukan <i>Right Issue</i> Selama Periode 2005 - 2009	28
Tabel 4.2	Perhitungan Harga Teoritis <i>Right</i> Tahun 2005	29
Tabel 4.3	Perhitungan Harga Teoritis <i>Right</i> Tahun 2006	30
Tabel 4.4	Perhitungan Harga Teoritis <i>Right</i> Tahun 2007	32
Tabel 4.5	Perhitungan Harga Teoritis <i>Right</i> Tahun 2008	34
Tabel 4.6	Perhitungan Harga Teoritis <i>Right</i> Tahun 2009	35
Tabel 4.7	Perhitungan <i>Expected Return</i> Sebelum dan Sesudah <i>Right Issue</i> Berdasarkan Metode CAPM Tahun 2005	37
Tabel 4.8	Perhitungan <i>Expected Return</i> Sebelum dan Sesudah <i>Right Issue</i> Berdasarkan Metode CAPM Tahun 2006	37
Tabel 4.9	Perhitungan <i>Expected Return</i> Sebelum dan Sesudah <i>Right Issue</i> Berdasarkan Metode CAPM Tahun 2007	38
Tabel 4.10	Perhitungan <i>Expected Return</i> Sebelum dan Sesudah <i>Right Issue</i> Berdasarkan Metode CAPM Tahun 2008	39
Tabel 4.11	Perhitungan <i>Expected Return</i> Sebelum dan Sesudah <i>Right Issue</i> Berdasarkan Metode CAPM Tahun 2009	40
Tabel 4.12	Perhitungan Selisih Return Ex date dengan <i>Average Expected Return after Ex-date</i> Tahun 2005	41
Tabel 4.13	Perhitungan Selisih Return Ex date dengan <i>Average Expected Return after Ex-date</i> Tahun 2006	42
Tabel 4.14	Perhitungan Selisih Return Ex date dengan <i>Average Expected Return after Ex-date</i> Tahun 2007	43
Tabel 4.15	Perhitungan Selisih Return Ex date dengan <i>Average Expected Return after Ex-date</i> Tahun 2008	44
Tabel 4.16	Perhitungan Selisih Return Ex date dengan <i>Average Expected Return after Ex-date</i> Tahun 2009	45
Tabel 4.17	Tabel Prosentase Saham yang mengalami Abnormal Return Negatif dan Positif selama Periode tahun 2005 – 2009	45
Tabel 4.18	Tabel Ikhtisar Hasil SPSS Uji T-Test Selisih Return Ex date dengan <i>Average Expected Return after Ex-date</i> Tahun 2005 sampai dengan Tahun 2009	46
Tabel 4.19	Tabel Jumlah Abnormal Return Satu Bulan setelah Ex-Date tahun 2005	47
Tabel 4.20	Tabel Jumlah Abnormal Return Satu Bulan setelah Ex-Date tahun 2006	47
Tabel 4.21	Tabel Jumlah Abnormal Return Satu Bulan setelah Ex-Date tahun 2007	49
Tabel 4.22	Tabel Jumlah Abnormal Return Satu Bulan setelah Ex-Date tahun 2008	49
Tabel 4.23	Tabel Jumlah Abnormal Return Satu Bulan setelah Ex-Date tahun 2009	50

Tabel 4.24	Tabel Prosentase Saham yang mengalami Jumlah Abnormal Return Harian Negatif dan Positif Periode tahun 2005 - 2009	50
Tabel 4.25	Tabel Hasil SPSS T-Test Akumulasi Abnormal Return Tahun 2005 sampai dengan Tahun 2009	51
Tabel 4.26	Tabel Ikhtisar Hasil Perhitungan Tanda Peringkat Wilcoxon Antara Harga Ex-date dengan Harga Teoritis	53
Tabel 4.27	Tabel Ikhtisar Hasil Perhitungan Tanda Peringkat Wilcoxon Antara Expected Return Before Ex-date dengan Expected Return After Ex-date	54



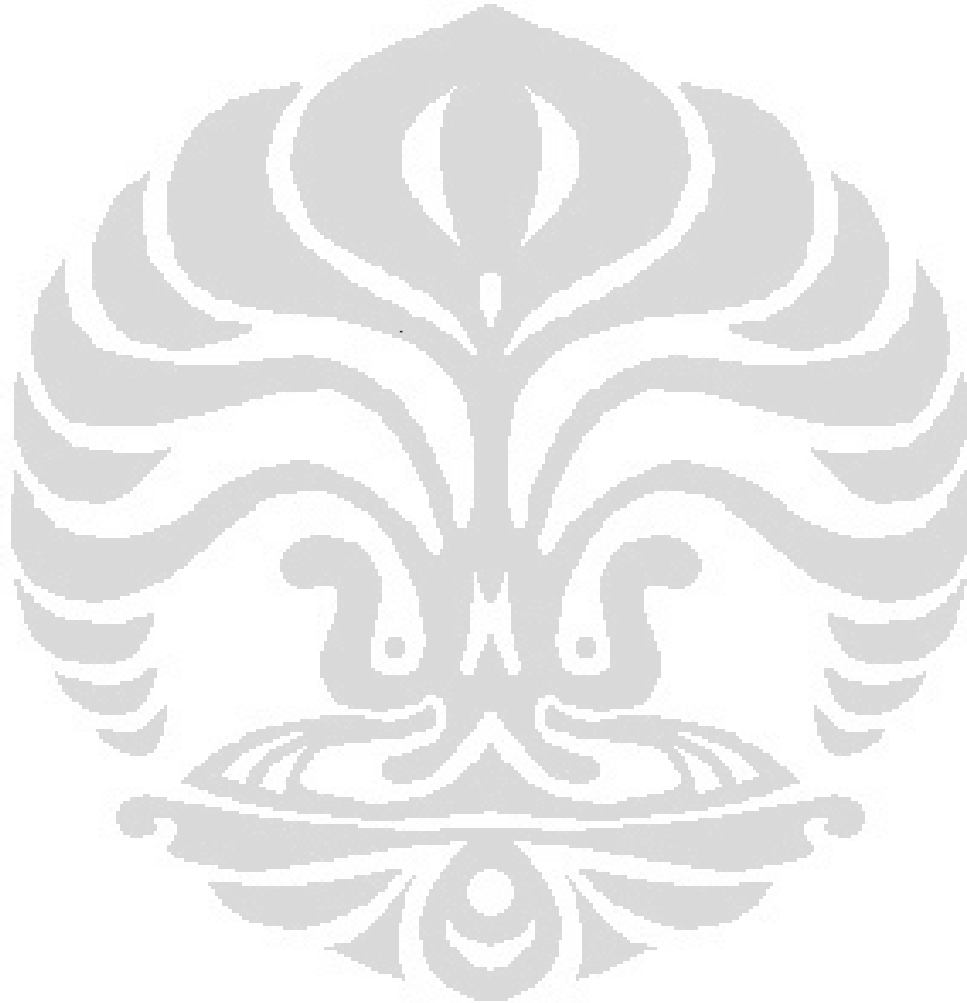
DAFTAR GAMBAR

Gambar 4.1	Perbandingan Harga Saham 2005	30
Gambar 4.2	Perbandingan Harga Saham 2006	32
Gambar 4.3	Perbandingan Harga Saham 2007	33
Gambar 4.4	Perbandingan Harga Saham 2008	35
Gambar 4.5	Perbandingan Harga Saham 2009	36



DAFTAR RUMUS

Rumus 2.1	Capital Asset Pricing Model	9
Rumus 2.2	Abnormal Return	10
Rumus 2.3	Formula harga teoritis saham	17
Rumus 3.1	Rumus Harga Teoritis <i>Right</i>	26
Rumus 4.1	Rumus Harga Teoritis <i>Right</i>	28



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1, Data Pendukung Right Issue Tahun 2005
- Lampiran 2, Data Pendukung Right Issue Tahun 2006
- Lampiran 3, Data Pendukung Right Issue Tahun 2007
- Lampiran 4, Data Pendukung Right Issue Tahun 2008
- Lampiran 5, Data Pendukung Right Issue Tahun 2009
- Lampiran 6, Data Perhitungan Capital Asset Pricing Model (CAPM) 2005
- Lampiran 7, Data Perhitungan Capital Asset Pricing Model (CAPM) 2006
- Lampiran 8, Data Perhitungan Capital Asset Pricing Model (CAPM) 2007
- Lampiran 9, Data Perhitungan Capital Asset Pricing Model (CAPM) 2008
- Lampiran 10, Data Perhitungan Capital Asset Pricing Model (CAPM) 2009
- Lampiran 11, Data Abnormal Return Ex-Date 2005
- Lampiran 12, Data Abnormal Return Ex-Date 2006
- Lampiran 13, Data Abnormal Return Ex-Date 2007
- Lampiran 14, Data Abnormal Return Ex-Date 2008
- Lampiran 15, Data Abnormal Return Ex-Date 2009
- Lampiran 16, Hasil SPSS T-Test Akumulasi Abnormal Return Ex-Date Tahun 2005
- Lampiran 17, Hasil SPSS T-Test Akumulasi Abnormal Return Ex-Date Tahun 2006
- Lampiran 18, Hasil SPSS T-Test Akumulasi Abnormal Return Ex-Date Tahun 2007
- Lampiran 19, Hasil SPSS T-Test Akumulasi Abnormal Return Ex-Date Tahun 2008
- Lampiran 20, Hasil SPSS T-Test Akumulasi Abnormal Return Ex-Date Tahun 2009
- Lampiran 21, Jumlah Abnormal Return Harian Saham APEX yang Melakukan Right Issue Tahun 2005
- Lampiran 22, Jumlah Abnormal Return Harian Saham ARTA yang Melakukan Right Issue Tahun 2005
- Lampiran 23, Jumlah Abnormal Return Harian Saham BABP yang Melakukan Right Issue Tahun 2005
- Lampiran 24, Jumlah Abnormal Return Harian Saham BNBR yang Melakukan Right Issue Tahun 2005
- Lampiran 25, Jumlah Abnormal Return Harian Saham BNGA yang Melakukan Right Issue Tahun 2005
- Lampiran 26, Jumlah Abnormal Return Harian Saham ELTY yang Melakukan Right Issue Tahun 2005
- Lampiran 27, Jumlah Abnormal Return Harian Saham IIKP yang Melakukan Right Issue Tahun 2005
- Lampiran 28, Jumlah Abnormal Return Harian Saham MLPL yang Melakukan Right Issue Tahun 2005
- Lampiran 29, Jumlah Abnormal Return Harian Saham MREI yang Melakukan Right Issue Tahun 2005
- Lampiran 30, Jumlah Abnormal Return Harian Saham NISP yang Melakukan Right Issue Tahun 2005
- Lampiran 31, Jumlah Abnormal Return Harian Saham PBRX yang Melakukan Right Issue Tahun 2005

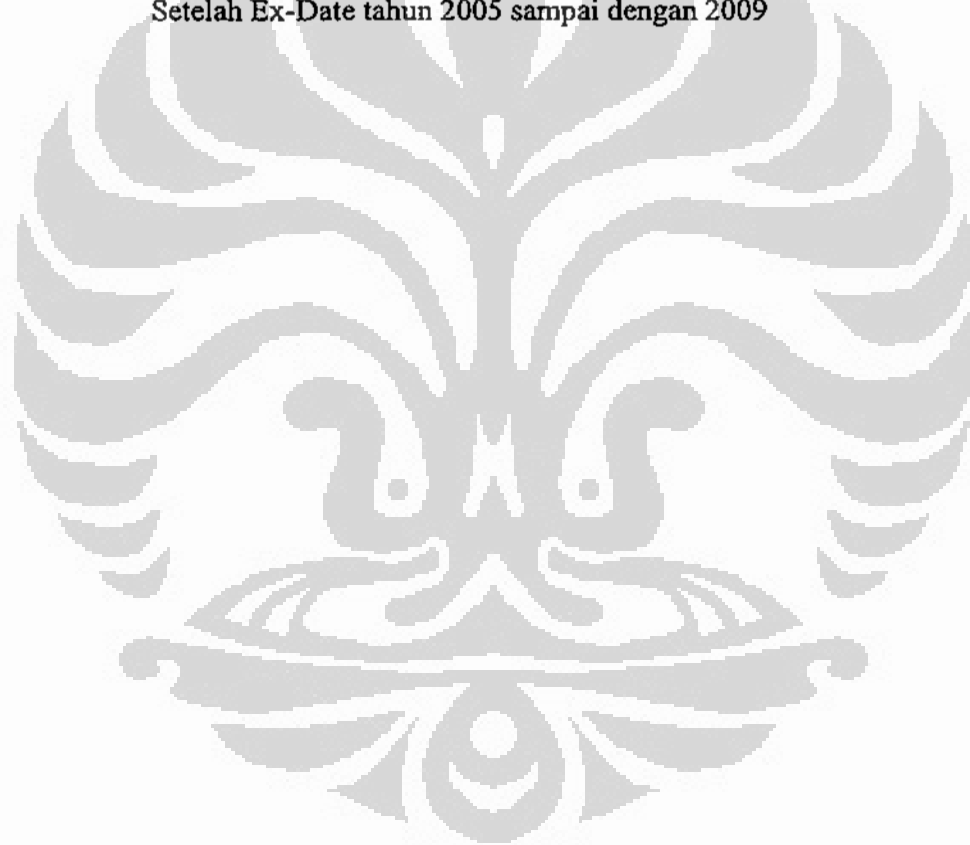
- Lampiran 32, Jumlah Abnormal Return Harian Saham PLAS yang Melakukan Right Issue Tahun 2005
- Lampiran 33, Jumlah Abnormal Return Harian Saham SMMA yang Melakukan Right Issue Tahun 2005
- Lampiran 34, Jumlah Abnormal Return Harian Saham ASBI yang Melakukan Right Issue Tahun 2006
- Lampiran 35, Jumlah Abnormal Return Harian Saham BBLA yang Melakukan Right Issue Tahun 2006
- Lampiran 36, Jumlah Abnormal Return Harian Saham BBNP yang Melakukan Right Issue Tahun 2006
- Lampiran 37, Jumlah Abnormal Return Harian Saham BKSL yang Melakukan Right Issue Tahun 2006
- Lampiran 38, Jumlah Abnormal Return Harian Saham BVIC yang Melakukan Right Issue Tahun 2006
- Lampiran 39, Jumlah Abnormal Return Harian Saham CTRA yang Melakukan Right Issue Tahun 2006
- Lampiran 40, Jumlah Abnormal Return Harian Saham ENRG yang Melakukan Right Issue Tahun 2006
- Lampiran 41, Jumlah Abnormal Return Harian Saham IIKP yang Melakukan Right Issue Tahun 2006
- Lampiran 42, Jumlah Abnormal Return Harian Saham JAKA yang Melakukan Right Issue Tahun 2006
- Lampiran 43, Jumlah Abnormal Return Harian Saham MEG yang Melakukan Right Issue Tahun 2006
- Lampiran 44, Jumlah Abnormal Return Harian Saham MLPL yang Melakukan Right Issue Tahun 2006
- Lampiran 45, Jumlah Abnormal Return Harian Saham PNB yang Melakukan Right Issue Tahun 2006
- Lampiran 46, Jumlah Abnormal Return Harian Saham PNIN yang Melakukan Right Issue Tahun 2006
- Lampiran 47, Jumlah Abnormal Return Harian Saham PNL yang Melakukan Right Issue Tahun 2006
- Lampiran 48, Jumlah Abnormal Return Harian Saham SULI yang Melakukan Right Issue Tahun 2006
- Lampiran 49, Jumlah Abnormal Return Harian Saham TBLA yang Melakukan Right Issue Tahun 2006
- Lampiran 50, Jumlah Abnormal Return Harian Saham TCID yang Melakukan Right Issue Tahun 2006
- Lampiran 51, Jumlah Abnormal Return Harian Saham ADES yang Melakukan Right Issue Tahun 2007
- Lampiran 52, Jumlah Abnormal Return Harian Saham ATPK yang Melakukan Right Issue Tahun 2007
- Lampiran 53, Jumlah Abnormal Return Harian Saham BBNI yang Melakukan Right Issue Tahun 2007
- Lampiran 54, Jumlah Abnormal Return Harian Saham BCIC yang Melakukan Right Issue Tahun 2007

- Lampiran 55, Jumlah Abnormal Return Harian Saham BHIT yang Melakukan Right Issue Tahun 2007
- Lampiran 56, Jumlah Abnormal Return Harian Saham BRPT yang Melakukan Right Issue Tahun 2007
- Lampiran 57, Jumlah Abnormal Return Harian Saham BUDI yang Melakukan Right Issue Tahun 2007
- Lampiran 58, Jumlah Abnormal Return Harian Saham CFIN yang Melakukan Right Issue Tahun 2007
- Lampiran 59, Jumlah Abnormal Return Harian Saham CITA yang Melakukan Right Issue Tahun 2007
- Lampiran 60, Jumlah Abnormal Return Harian Saham CPIN yang Melakukan Right Issue Tahun 2007
- Lampiran 61, Jumlah Abnormal Return Harian Saham DSFI yang Melakukan Right Issue Tahun 2007
- Lampiran 62, Jumlah Abnormal Return Harian Saham ELTY yang Melakukan Right Issue Tahun 2007
- Lampiran 63, Jumlah Abnormal Return Harian Saham FPNI yang Melakukan Right Issue Tahun 2007
- Lampiran 64, Jumlah Abnormal Return Harian Saham GJTL yang Melakukan Right Issue Tahun 2007
- Lampiran 65, Jumlah Abnormal Return Harian Saham INPC yang Melakukan Right Issue Tahun 2007
- Lampiran 66, Jumlah Abnormal Return Harian Saham KPIG yang Melakukan Right Issue Tahun 2007
- Lampiran 67, Jumlah Abnormal Return Harian Saham MASA yang Melakukan Right Issue Tahun 2007
- Lampiran 68, Jumlah Abnormal Return Harian Saham MAYA yang Melakukan Right Issue Tahun 2007
- Lampiran 69, Jumlah Abnormal Return Harian Saham MIRA yang Melakukan Right Issue Tahun 2007
- Lampiran 70, Jumlah Abnormal Return Harian Saham MPPA yang Melakukan Right Issue Tahun 2007
- Lampiran 71, Jumlah Abnormal Return Harian Saham NISP yang Melakukan Right Issue Tahun 2007
- Lampiran 72, Jumlah Abnormal Return Harian Saham SMRA yang Melakukan Right Issue Tahun 2007
- Lampiran 73, Jumlah Abnormal Return Harian Saham UNSP yang Melakukan Right Issue Tahun 2007
- Lampiran 74, Jumlah Abnormal Return Harian Saham ABBA yang Melakukan Right Issue Tahun 2008
- Lampiran 75, Jumlah Abnormal Return Harian Saham AHAP yang Melakukan Right Issue Tahun 2008
- Lampiran 76, Jumlah Abnormal Return Harian Saham AISA yang Melakukan Right Issue Tahun 2008
- Lampiran 77, Jumlah Abnormal Return Harian Saham ARTI yang Melakukan Right Issue Tahun 2008

- Lampiran 78, Jumlah Abnormal Return Harian Saham BMSR yang Melakukan Right Issue Tahun 2008
- Lampiran 79, Jumlah Abnormal Return Harian Saham BNR yang Melakukan Right Issue Tahun 2008
- Lampiran 80, Jumlah Abnormal Return Harian Saham BSWR yang Melakukan Right Issue Tahun 2008
- Lampiran 81, Jumlah Abnormal Return Harian Saham BTEL yang Melakukan Right Issue Tahun 2008
- Lampiran 82, Jumlah Abnormal Return Harian Saham BVIC yang Melakukan Right Issue Tahun 2008
- Lampiran 83, Jumlah Abnormal Return Harian Saham CKRA yang Melakukan Right Issue Tahun 2008
- Lampiran 84, Jumlah Abnormal Return Harian Saham CPRO yang Melakukan Right Issue Tahun 2008
- Lampiran 85, Jumlah Abnormal Return Harian Saham DUTI yang Melakukan Right Issue Tahun 2008
- Lampiran 86, Jumlah Abnormal Return Harian Saham HADE yang Melakukan Right Issue Tahun 2008
- Lampiran 87, Jumlah Abnormal Return Harian Saham IATA yang Melakukan Right Issue Tahun 2008
- Lampiran 88, Jumlah Abnormal Return Harian Saham INPC yang Melakukan Right Issue Tahun 2008
- Lampiran 89, Jumlah Abnormal Return Harian Saham KARK yang Melakukan Right Issue Tahun 2008
- Lampiran 90, Jumlah Abnormal Return Harian Saham LAPD yang Melakukan Right Issue Tahun 2008
- Lampiran 91, Jumlah Abnormal Return Harian Saham LCGP yang Melakukan Right Issue Tahun 2008
- Lampiran 92, Jumlah Abnormal Return Harian Saham MIRA yang Melakukan Right Issue Tahun 2008
- Lampiran 93, Jumlah Abnormal Return Harian Saham OKAS yang Melakukan Right Issue Tahun 2008
- Lampiran 94, Jumlah Abnormal Return Harian Saham RODA yang Melakukan Right Issue Tahun 2008
- Lampiran 95, Jumlah Abnormal Return Harian Saham SMMA yang Melakukan Right Issue Tahun 2008
- Lampiran 96, Jumlah Abnormal Return Harian Saham SSIA yang Melakukan Right Issue Tahun 2008
- Lampiran 97, Jumlah Abnormal Return Harian Saham TCID yang Melakukan Right Issue Tahun 2008
- Lampiran 98, Jumlah Abnormal Return Harian Saham TMPI yang Melakukan Right Issue Tahun 2008
- Lampiran 99, Jumlah Abnormal Return Harian Saham UNTR yang Melakukan Right Issue Tahun 2008
- Lampiran 100, Jumlah Abnormal Return Harian Saham AGRO yang Melakukan Right Issue Tahun 2009

- Lampiran 101, Jumlah Abnormal Return Harian Saham BACA yang Melakukan Right Issue Tahun 2009
- Lampiran 102, Jumlah Abnormal Return Harian Saham BDMN yang Melakukan Right Issue Tahun 2009
- Lampiran 103, Jumlah Abnormal Return Harian Saham BKSJ yang Melakukan Right Issue Tahun 2009
- Lampiran 104, Jumlah Abnormal Return Harian Saham BLTA yang Melakukan Right Issue Tahun 2009
- Lampiran 105, Jumlah Abnormal Return Harian Saham EXCL yang Melakukan Right Issue Tahun 2009
- Lampiran 106, Jumlah Abnormal Return Harian Saham INDX yang Melakukan Right Issue Tahun 2009
- Lampiran 107, Jumlah Abnormal Return Harian Saham LPLI yang Melakukan Right Issue Tahun 2009
- Lampiran 108, Jumlah Abnormal Return Harian Saham LPPF yang Melakukan Right Issue Tahun 2009
- Lampiran 109, Jumlah Abnormal Return Harian Saham OKAS yang Melakukan Right Issue Tahun 2009
- Lampiran 110, Jumlah Abnormal Return Harian Saham POOL yang Melakukan Right Issue Tahun 2009
- Lampiran 111, Hasil SPSS T-Test Akumulasi Abnormal Return Tahun 2005 sampai dengan Tahun 2009
- Lampiran 112, Data Uji Wilcoxon Signed Rank Test antara Rata-rata Harga *Ex-rights* dengan Harga Teoritis Tahun 2005
- Lampiran 113, Data Uji Wilcoxon Signed Rank Test antara Rata-rata Harga *Ex-rights* dengan Harga Teoritis Tahun 2006
- Lampiran 114, Data Uji Wilcoxon Signed Rank Test antara Rata-rata Harga *Ex-rights* dengan Harga Teoritis Tahun 2007
- Lampiran 115, Data Uji Wilcoxon Signed Rank Test antara Rata-rata Harga *Ex-rights* dengan Harga Teoritis Tahun 2008
- Lampiran 116, Data Uji Wilcoxon Signed Rank Test antara Rata-rata Harga *Ex-rights* dengan Harga Teoritis Tahun 2009
- Lampiran 117, Hasil Uji Beda Tanda Peringkat Wilcoxon Harga Teoritis Right 2005
- Lampiran 118, Hasil Uji Beda Tanda Peringkat Wilcoxon Harga Teoritis Right 2006
- Lampiran 119, Hasil Uji Beda Tanda Peringkat Wilcoxon Harga Teoritis Right 2007
- Lampiran 120, Hasil Uji Beda Tanda Peringkat Wilcoxon Harga Teoritis Right 2008
- Lampiran 121, Hasil Uji Beda Tanda Peringkat Wilcoxon Harga Teoritis Right 2009
- Lampiran 122, Data Uji Wilcoxon Signed Rank Test antara Rata-rata *Expected Return Before Ex-date* dengan *Expected Return After Ex-date* Tahun 2005
- Lampiran 123, Data Uji Wilcoxon Signed Rank Test antara Rata-rata *Expected Return Before Ex-date* dengan *Expected Return After Ex-date* Tahun 2006
- Lampiran 124, Data Uji Wilcoxon Signed Rank Test antara Rata-rata *Expected Return Before Ex-date* dengan *Expected Return After Ex-date* Tahun 2007
- Lampiran 125, Data Uji Wilcoxon Signed Rank Test antara Rata-rata *Expected Return Before Ex-date* dengan *Expected Return After Ex-date* Tahun 2008

- Lampiran 126, Data Uji Wilcoxon Signed Rank Test antara Rata-rata *Expected Return Before Ex-date* dengan *Expected Return After Ex-date* Tahun 2009
- Lampiran 127, Hasil Uji Beda Tanda Peringkat Wilcoxon *Expected Return Sebelum Ex-Date* dengan *Expected Return Setelah Ex-Date* 2005
- Lampiran 128, Hasil Uji Beda Tanda Peringkat Wilcoxon *Expected Return Sebelum Ex-Date* dengan *Expected Return Setelah Ex-Date* 2006
- Lampiran 129, Hasil Uji Beda Tanda Peringkat Wilcoxon *Expected Return Sebelum Ex-Date* dengan *Expected Return Setelah Ex-Date* 2007
- Lampiran 130, Hasil Uji Beda Tanda Peringkat Wilcoxon *Expected Return Sebelum Ex-Date* dengan *Expected Return Setelah Ex-Date* 2008
- Lampiran 131, Hasil Uji Beda Tanda Peringkat Wilcoxon *Expected Return Sebelum Ex-Date* dengan *Expected Return Setelah Ex-Date* 2009
- Lampiran 132, Rangkuman *Expected Return Sebelum Ex-Date* dengan *Expected Return Setelah Ex-Date* tahun 2005 sampai dengan 2009



BAB 1

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pasar modal merupakan salah satu tempat mendapatkan modal atau *capital* selain perbankan, melalui penerbitan instrumen keuangan baik berupa saham, obligasi atau pun turunannya. Salah satu fungsi pasar modal adalah menjembatani antara pemilik dana (*investor*) dengan pihak yang membutuhkan dana (*pemerintah dan perusahaan*). Pasar modal memfasilitasi transaksi keuangan untuk instrumen keuangan jangka pendek, menengah maupun jangka panjang.

Perusahaan membutuhkan modal untuk tumbuh dan memperoleh tambahan asset. Biasanya perusahaan membeli asset jangka panjang dengan menggunakan modal jangka panjang. sumbernya bisa berasal dari internal yaitu menggunakan laba ditahan dan secara eksternal melalui berbagai sumber, baik melakukan pinjaman kredit ke perbankan, transaksi di pasar uang (*money market*) dan menerbitkan obligasi atau menjual sebagian saham melalui pasar modal.

Penggalangan dana dari masyarakat melalui penjualan saham dapat melalui dua cara, yakni penawaran umum perdana (*Initial Public Offering*) dan penawaran umum terbatas (*right issue*)

Tabel 1.1.
Aktivitas IPO dan Right Issue di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2009
(jumlah dalam miliar rupiah)

Tahun	IPO		Right Issue		Total Dana Terkumpul
	Jumlah Emiten	Dana Terkumpul	Jumlah Emiten	Dana Terkumpul	
2005	8	3,545	13	5,812	9,357
2006	12	3,013	17	12,583	15,596
2007	22	16,867	23	29,498	46,365
2008	19	25,991	27	56,611	56,630
2009	13	3,854	11	8,558	8,571

Sumber : data diolah

Dari tabel di atas terlihat pengumpulan dana melalui penawaran umum terbatas (*right issue*) lebih besar daripada melalui penawaran umum perdana (IPO) karena prosesnya relatif lebih mudah dan cepat

Penerbitan saham baru (*right issue*) adalah penambahan saham baru dalam rangka penambahan modal perusahaan dengan terlebih dulu ditawarkan kepada pemegang saham lama (*existing shareholders*). Untuk membeli saham baru tersebut pada harga tertentu dan pada jangka waktu tertentu sehingga pemegang saham lama mempunyai hak untuk memesan efek terlebih dahulu (*pre emptive right*) atas saham baru tersebut. Dengan adanya hak memesan efek terlebih dahulu (*pre emptive right*) para investor lama dapat mempertahankan proporsi kepemilikan mereka. Apabila para investor lama tidak menggunakan haknya tersebut, maka mereka dapat menjualnya kepada pihak lain.

Penelitian mengenai *right issue* masih jarang di Indonesia. Penelitian oleh Alam (1995) dan Mucharom (1997) mengenai respons pasar terhadap peristiwa *right issue* di Indonesia menyimpulkan adanya abnormal return yang negatif, artinya bahwa dalam kondisi ini investor dirugikan oleh *right issue*. Manurung (1996) melakukan perbandingan data harga aktual dengan harga teoritisnya dengan melakukan uji statistik non parametrik yaitu pengujian tanda peringkat *wilcoxon* juga menyimpulkan bahwa investor dirugikan oleh *right issue*.

Penelitian di atas memberikan hasil yang berbeda dibandingkan dengan hasil penelitian yang dilakukan beberapa pihak di negara lain. Penelitian yang dilakukan Scholes pada tahun 1966 terhadap 696 perusahaan yang melakukan *right issue* di New York Stock Exchange pada periode penelitian 1926-1966 menyimpulkan bahwa kegiatan *right issue* menguntungkan investor. Begitu juga kesimpulan yang sama dihasilkan oleh penelitian yang dilakukan Marsh pada tahun 1979. Penelitian dilakukan pada tahun 1979 terhadap 1.145 perusahaan yang melakukan *right issue* di London Stock Exchange dengan periode penelitian 1962-1975. Di Australia, penelitian oleh Bold, Brown dan Firm pada tahun 1969 terhadap 193 perusahaan yang

melakukan *right issue* dengan periode penelitian tahun 1960-1969 menyimpulkan bahwa *right issue* menguntungkan investor di Australia.

Dengan adanya perbedaan hasil penelitian antara pasar modal di Indonesia dengan pasar modal di luar negeri terhadap *corporate action Right Issue*, sekali lagi peneliti ingin melakukan pengujian terhadap pasar Indonesia dengan metode yang sama namun dengan periode waktu yang berbeda dari penelitian sebelumnya terhadap pasar di Indonesia, yaitu dari tahun 2005 sampai dengan tahun 2009. Sehingga diharapkan bisa menghasilkan justifikasi terhadap *corporate action Right Issue* yang akan datang, yang akan terjadi pada pasar modal Indonesia, apakah akan memberikan keuntungan terhadap investor atau tidak.

1.2 Identifikasi Permasalahan

Banyak informasi yang perlu dipertimbangkan oleh investor dalam melakukan suatu transaksi. Dari berbagai macam faktor yang berpengaruh, keputusan emiten untuk melakukan *right issue* akan mempengaruhi harga saham di pasar. Untuk mengetahui apakah investor diuntungkan atau dirugikan oleh *right issue* yang dilakukan oleh emiten, peneliti bermaksud melakukan penelitian terhadap para emiten yang melakukan *right issue* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dalam periode pengamatan selama tahun 2005-2009

1.3 Tujuan Penelitian

Banyak informasi yang mempengaruhi keputusan investor. Tujuan dari penelitian ini adalah bagaimana dampak dari *right issue* terhadap investor di BEI. Data sampel yang digunakan adalah pengumuman *right issue* di Bursa Efek Indonesia dengan periode penelitian tahun 2005-2009.

1.4 Metodologi penelitian

Penelitian ini menggunakan data sekunder emiten yang melakukan *right issue* yang diumumkan di bursa selama periode tahun 2005 – 2009 dan publikasi media massa. Penelitian ini memerlukan data-data sebagai berikut:

- a. Data jumlah emiten yang melakukan proses *right issue* selama periode 2005 – 2009.
- b. Data rasio jumlah saham baru dengan saham lama, harga *right*, harga *cum-right* dan harga *ex-right* saham emiten.
- c. Harga perhitungan teoritis CAPM
- d. Harga teoritis *Right Issue*

Populasi dari penelitian ini adalah emiten di Bursa Efek Indonesia yang melakukan *right issue* selama periode 2005 – 2009.

1.5 Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan karya akhir ini terdiri dari 5 bab, dengan masing-masing bab terdiri dari beberapa sub bab sesuai kompleksitas penjabarannya

BAB 1 Pendahuluan

Bab ini berisi : latar belakang masalah, identifikasi permasalahan, tujuan penelitian, metodologi penelitian, dan sistematika penulisan

BAB 2 Landasan Teori

Bab ini berisi ulasan mengenai perkembangan pasar modal Indonesia dan hal-hal yang berkaitan dengan *right issue*

BAB 3 Metodologi Penelitian

Bab ini menjelaskan mengenai metodologi penelitian yang dilakukan. Teknik pengumpulan data yang dilakukan, tahap-tahap dan cara perhitungan serta aliran kerangka pikir akan dibahas dalam bab ini

BAB 4 Pengolahan Data dan Analisis

Bab ini membahas hasil dan output pengujian statistik dan analisa (pembahasan dan interpretasi) terhadap hasil pengujian statistik tersebut

BAB 5 Kesimpulan dan Saran

Bab ini menguraikan kesimpulan dan saran yang diberikan penulisan atas dasar hasil penelitian yang telah dibuat

BAB 2

LANDASAN TEORI

2.1 Pendahuluan

Terdapat beberapa alternatif untuk mencari dana segar salah satunya adalah melalui pasar modal (*capital market*). Pasar modal adalah suatu pasar dimana berbagai instrumen keuangan diperjualbelikan seperti saham, obligasi dan berbagai produk-produk turunan lainnya seperti *option*.

Undang-Undang Pasar Modal No. 8 tahun 1995 tentang Pasar Modal mendefinisikan pasar modal sebagai “kegiatan yang bersangkutan dengan Penawaran Umum dan perdagangan Efek, Perusahaan Publik yang berkaitan dengan Efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan Efek” Pasar modal (*capital market*) merupakan bagian integral sistem keuangan suatu negara di samping pasar uang (*money market*). Peranan pasar modal sangat vital bagi perekonomian karena menjalankan dua fungsi yaitu :

- Sebagai sarana bagi dunia usaha untuk mendapatkan dana dari masyarakat pemodal (investor). Dana yang diperoleh dari pasar modal dapat dipakai untuk pengembangan usaha, ekspansi, penambahan modal kerja, dan lain-lain.
- Sebagai sarana bagi masyarakat untuk berinvestasi pada instrumen keuangan seperti saham, obligasi, reksa dana, dan lain-lain. Dengan demikian, masyarakat dapat menempatkan dana yang dimilikinya sesuai dengan karakteristik keuntungan dan risiko masing-masing instrumen.

Dari definisi dan fungsi pasar modal seperti yang telah dijelaskan di atas, harapan dari pembentukan pasar modal antara lain :

- menjadi alternatif penghimpun dana selain sistem perbankan.
- memungkinkan para pemodal mempunyai berbagai pilihan investasi yang sesuai dengan preferensi risiko mereka.

- investasi pada sekuritas menjadi menarik karena sifat likuiditasnya, dimana para investor dapat memindahkan alternatif investasi relatif lebih mudah dibanding investasi pada aktiva riil.
- memungkinkan terjadinya alokasi dana yang efisien. Bagi perusahaan yang memerlukan dana, pasar modal seringkali menjadi alternatif pendanaan eksternal dengan biaya yang relatif lebih rendah daripada sistem perbankan.

2.2 Instrumen Pasar Modal

Dalam prakteknya terdapat beberapa instrument yang beredar di pasar modal, instrument-instrumen tersebut antara lain:

- Saham Biasa.
- Saham Preferen.
- Obligasi
- Obligasi Konversi.
- Sertifikat Right.
- Warant.

2.2.1 Saham

Sebagai salah satu surat berharga, saham merupakan komoditi yang paling banyak peminatnya hal tersebut dikarenakan saham biasa diperjualbelikan di lantai bursa.

2.2.2 Pengertian Saham

Secara sederhana saham adalah tanda penyertaan atau kepemilikan seseorang atau badan di dalam perusahaan. Wujud saham adalah selembarnya kertas yang menerangkan bahwa pemilik saham adalah perusahaan yang menerbitkan kertas tersebut. Saham adalah hak bagian dalam perusahaan.

Jadi dapat di simpulkan bahwa saham adalah surat tanda bukti perusahaan dan mempunyai hak atas sebagian kekayaan perusahaan pemilik saham, ada pemilik perusahaan dan proporsinya sesuai dengan jumlah saham yang di miliki oleh pemegang saham.

2.2.3 Penilaian Harga Saham

Sebagai surat berharga saham pasti memiliki nilai karena tanpa adanya nilai, saham tidak dapat diperjual belikan dan menjadi surat tidak berharga. Secara teoritis terdapat berbagai jenis nilai saham, antara lain.

a. Nilai Par atau Nilai Nominal

Adalah nilai yang tercantum dalam sertifikat saham tersebut

b. Nilai Buku

Menunjukkan nilai bersih kekayaan perusahaan.

c. Nilai Intrinsik

Nilai intrinsik adalah nilai yang ditetapkan untuk sebuah saham biasa jika faktor-faktor utama dari nilai perusahaan dipertimbangkan.

d. Nilai Pasar

Adalah harga saham biasa yang terjadi di pasar modal.

2.3 Capital Asset Pricing Model (CAPM)

Pasar dikatakan efisien apabila harga yang terbentuk di pasar merupakan cerminan dari semua informasi yang relevan. Dalam pasar efisien dikatakan bahwa investor dapat bereaksi terhadap setiap informasi yang didapat dengan cepat. Pasar efisien dapat digolongkan menjadi tiga tipe yaitu:

- a. *Weak form market efficiency* adalah keadaan dimana harga saham merefleksikan data masa lalu dan volume penjualan saham.
- b. *Semi strong form* adalah keadaan dimana harga-harga saham merefleksikan semua informasi yang bersifat publik.
- c. *Strong form* adalah suatu keadaan dimana harga-harga saham merefleksikan informasi-informasi yang bersifat publik maupun *private*.

Dalam pasar tidak efisien tidak terjadi penyerapan informasi secara cepat ketika ada informasi baru diperoleh. Reaksi yang ditimbulkan oleh akibat pasar tidak efisien terlihat dengan adanya penyerapan informasi yang rendah dan reaksi yang lambat.

Dengan menggunakan hipotesis pasar yang efisien maka berkembanglah teori-teori investasi untuk melakukan analisis investasi seperti *Capital Asset Pricing Model (CPM)*, *Arbitrage Pricing Theory (APT)*, dan *Fama French Three Factor Model*.

Capital Asset Pricing Model adalah suatu model yang dikembangkan untuk menjelaskan suatu keadaan keseimbangan hubungan antara risiko setiap aset apabila pasar modal berada dalam keseimbangan. Gallagher (2003) mengatakan *Capital Asset Pricing Model* adalah sebuah model untuk menghitung *required rate of return* dari sebuah investasi dengan menggunakan beta. *Capital Asset Pricing Model* menurut Bodie, Kane, dan Marcus (2005) serta Lam (2005) adalah sejumlah prediksi mengenai tingkat pengembalian suatu aset berisiko pada pasar yang seimbang. Model ini berdasarkan ide bahwa tidak semua risiko dapat mempengaruhi suatu aset. Hanya risiko sistematis atau *market risk* yang diperhitungkan dalam mempengaruhi suatu aset.

Elton dan Gruber (1987), Alexander, Sharpe, dan Bailey (1993) serta Lam (2005) menjelaskan beberapa asumsi yang melekat dalam *Capital Asset Pricing Model* adalah sebagai berikut :

- a. Investor mengevaluasi suatu portofolio dengan melihat *expected return* dan standard deviasi dari portofolio tersebut dari satu periode ke periode lainnya.
- b. Investor bersifat *risk-averse*. *Risk-averse investor* merupakan tipe *investor* yang lebih memilih investasi yang memiliki risiko paling kecil dan memiliki tingkat pengembalian yang tinggi.
- c. *Individual asset* tidak terbatas, maksudnya *investor* dapat membeli sebagian kecil dari saham yang ia inginkan.
- d. Tidak ada pajak dan biaya transaksi
- e. *Investor* memiliki ekspektasi yang sama satu dengan yang lainnya.
- f. Informasi tersedia bebas bagi semua *investor*.

- g. Hanya ada satu faktor risiko yaitu *systematic market risk* yang tidak dapat dihilangkan.
- h. Tidak ada batasan untuk *short sales*.
- i. *Investor* dapat meminjam dan meminjamkan dalam jumlah yang tidak terbatas pada *risk free rate*.

Namun ada beberapa kritik terhadap *Capital Asset Pricing Model* ini seperti yang dituliskan dalam penelitian Borchert et.al (2003) bahwa R^2 yang dihasilkan adalah sebesar 0.89. Hal ini menunjukkan bahwa hanya sebesar 89% *varian* dan *return* yang berhasil dijelaskan oleh *Capital Asset Pricing Model* ini.

Dr. Stanley Paulo (2001) mengeluarkan kritik bahwa EVA sebagai *deficient construct* dalam dunia non-EMH dikarenakan CAPM bukan merupakan model yang *valid* dalam menghitung *expected return*, dan harga saham dikendalikan oleh fakto-faktor selain pendapatan dan *dividends*. Sementara menurut Brealey dan Myers (2000) , CAPM merupakan model yang menggambarkan hubungan antara risiko dan *expected return*, sementara kita hanya bisa meneliti *actual return*.

Menurut Lam (2005) persamaan matematika *Capital Asset Pricing Model* adalah sebagai berikut:

$$E(R_p) = R_f + \beta [(R_m) - R_f] \quad (2.1)$$

Dimana :

- R_p = Return portofolio
- R_f = Return risk free asset
- R_m = Return pasar
- β = Beta

Persamaan di atas mengatakan bahwa tingkat keuntungan yang diharapkan dari suatu portofolio (R_p) sama dengan tingkat risiko (R_f) ditambah dengan premi risiko ($\beta [(R_m) - R_f]$). Semakin besar risiko portofolio, semakin tinggi pula tingkat keuntungan yang diharapkan.

2.3.1 Kelebihan *Capital Asset Pricing Model*

Adapun kelebihan yang dimiliki oleh *Capital Asset Pricing Model* antara lain:

- a. Dapat dipergunakan oleh *investor* untuk perhitungan cepat (jangka pendek).
- b. Mudah untuk dipergunakan karena data yang dibutuhkan mudah untuk didapatkan.
- c. Untuk mendapatkan hasil estimasi *return* saham tidak membutuhkan waktu yang banyak. (Lam, 2005)

2.3.2 Kelemahan *Capital Asset Pricing Model*

Kelemahan-kelemahan yang dimiliki oleh *Capital Asset Pricing Model* dalam mengestimasi *return* saham adalah model ini hanya menggunakan variabel *market risk* untuk mengestimasi *return* saham maka hasil estimasi *return* saham yang dihasilkan kurang akurat. (Lam, 2005)

2.3.3 Abnormal Return

Abnormal Return merupakan selisih yang diperoleh dari *Actual Return* setelah dikurangkan dengan *Expected Return*. *Expected Return* adalah return yang diharapkan oleh investor (Jogiyanto, 2000). Dan actual return adalah return yang sebenarnya diperoleh oleh investor (Husnan, 2003).

(2.2)

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

$$AR = \text{abnormal return sekuritas ke } - i \text{ pada periode peristiwa ke } - t$$

$$R_{i,t} = \text{actual return yang terjadi untuk sekuritas ke } - i \text{ pada peristiwa ke } - t$$

$$E(R_{i,t}) = \text{expected return sekuritas ke } - i \text{ periode peristiwa ke } - t$$

Hasil *abnormal return* yang positif memberikan arti bahwa tingkat keuntungan yang diperoleh investor lebih tinggi daripada tingkat keuntungan yang diharapkan. Sedangkan hasil *abnormal return* yang negatif memberikan arti bahwa tingkat keuntungan yang diperoleh investor lebih rendah dari tingkat keuntungan yang diharapkan.

2.4 Penawaran Umum Terbatas (Right Issue)

Mekanisme *right issue* merupakan upaya yang dilakukan sebuah emiten untuk mendapatkan dana segar sekaligus menghemat biaya emisi serta menambah jumlah saham yang beredar. *Right issue* adalah hak yang diberikan kepada pemegang saham lama yang ada pada sebuah perusahaan yang berhubungan dengan penerbitan saham-saham baru, dimana hak tersebut berkaitan dengan para pemilik saham-saham yang telah mendapatkan penawaran untuk menambah saham atau mengambil saham baru tertentu dan ditawarkan secara prorata dengan jumlah saham yang dimiliki oleh seorang pemegang saham yang telah ada (Syahril dan Nizar, 2000).

Right Issue merupakan kegiatan penawaran umum terbatas kepada pemegang saham dalam rangka penerbitan hak memesan efek terlebih dahulu. Penawaran umum berarti memberikan tawaran kepada publik untuk membeli saham, sedangkan makna terbatas adalah bahwa penawaran umum ditujukan kepada pemegang saham lama (Sunariyah, 2003).

Definisi lain *right issue* adalah hak bagi pemegang saham lama untuk membeli saham baru yang dikeluarkan oleh emiten, dimana biasanya saham yang ditawarkan tersebut memiliki harga yang lebih rendah dari harga pasar. *Right issue* ini juga merupakan suatu upaya yang dilakukan oleh emiten untuk menghemat biaya emisi dan untuk menambah jumlah saham yang beredar (Baridwan dan Budiarto, 1999). Seperti yang telah diungkapkan oleh Baridwan dan Budiarto, (Husnan, 1994) mengungkapkan bahwa tujuan perusahaan melakukan *right issue* adalah untuk menghemat biaya emisi dan menambah jumlah lembar saham yang diperdagangkan, dimana dengan adanya penambahan jumlah lembar saham di bursa diharapkan dapat meningkatkan frekuensi perdagangan saham (likuiditas saham).

Weston dan Copeland (1997), menjelaskan tujuan dari penawaran hak pembelian saham kepada pemegang saham yang lama, adalah:

- a. Menjaga kekuatan untuk mengendalikan perusahaan yang dimiliki

oleh pemegang saham sekarang.

- b. *Pre emptive right* akan melindungi penurunan nilai saham yang sedang dimiliki para pemegang saham ini.

Right issue, biasanya diterjemahkan sebagai bukti *right* berupa dokumen yang menyatakan hak memesan efek terlebih dahulu yang melekat pada saham yang memungkinkan para pemegang saham lama untuk membeli saham baru yang akan diterbitkan oleh perusahaan sebelum saham-saham tersebut ditawarkan pada pihak lain (Sunariyah, 2003:31). Pemegang saham lama diberi hak terlebih dahulu (*pre emptive right*) untuk membeli saham yang diterbitkan. *Pre emptive Right* memiliki tujuan untuk melindungi hak pemegang saham supaya mereka dapat mempertahankan proporsi kepemilikan mereka sehingga para pemegang saham bisa mempertahankan kekuasaan pengendalian mereka atas perusahaan.

Pemegang saham lama menerima suatu bukti *right* untuk setiap satu lembar saham yang dimiliki (sesuai dengan rasio). Bukti *right* yang dibagikan menyebutkan beberapa ketentuan sehubungan dengan *right issue* antara lain mengenai jumlah bukti *right* yang dibutuhkan untuk membeli satu saham baru (rasio pelaksanaan). Harga hak pelaksanaan saham dan tanggal kadaluarsa bukti *right* tersebut. Bagi investor informasi waktu penerbitan sangat penting untuk mengambil keputusan melaksanakan haknya membeli *right* atau tidak, sebab *right* mempunyai masa berlaku yang relatif singkat.

Para pemegang saham memiliki tiga pilihan atas bukti *right* yang dimilikinya (Home, 2001)

- a. Melaksanakan haknya (*exercise right*), artinya mereka membeli saham yang menjadi haknya.
- b. Menjual haknya kepada pihak lain, artinya bukti *right* yang diterima dijual kepada pihak lain di bursa atau di luar bursa.
- c. Tidak menggunakan, artinya pemegang saham tidak membeli saham baru ataupun menjual *right* yang dimilikinya kepada pihak lain hingga batas waktu berakhir.

Dengan demikian pengertian dan tujuan dari *right issue* merupakan hak istimewa yang diberikan kepada pemegang saham lama untuk membeli saham baru yang dikeluarkan emiten sebelum ditawarkan kepada masyarakat, dengan harga tertentu dan dibagikan secara prorata sesuai dengan saham yang dimiliki pemegang saham lama. Karena merupakan hak, maka pemegang saham tidak terikat untuk membelinya, apabila pemegang saham tersebut tidak ingin menggunakan haknya maka pemegang saham tersebut dapat menjualnya. Kegiatan ini bertujuan untuk memperoleh dana yang digunakan sebagai investasi perusahaan dan menambah jumlah saham yang beredar untuk meningkatkan likuiditas saham.

Sementara menurut Husnan (1996) mengatakan karena sifat *right* yang tidak mengandung kewajiban, maka pemegang saham dapat melakukan 4 pilihan atas bukti *right* yang dimilikinya:

- a. Menggunakan (meng-*exercise*) *right* tersebut, dengan cara membeli saham baru dengan harga yang ditawarkan. Pemegang saham ini bermaksud untuk menjaga persentase kepemilikannya di perusahaan tersebut.
- b. Melepaskan *right* tersebut dan menjualnya ke pasar. Pemegang saham ini akan mempunyai persentase tingkat kepemilikan yang lebih rendah bila dibandingkan dengan tingkat kepemilikannya di perusahaan tersebut sebelum penerbitan dan nilai sahamnya akan menjadi lebih rendah (dengan asumsi bahwa *actual market price* setelah penerbitan mendekati *theoretical ex right price*)
- c. Melepaskan sebagian dari *right* dan mengambil sisanya. Sebagai contoh seorang pemegang saham akan menjual *right*-nya secukupnya untuk memungkinkannya membiayai saldo dari hasil penjualan dan menjaga agar *total market value* kepemilikannya di perusahaan tersebut tetap sama.
- d. Tidak melakukan apa pun. Pemegang saham ini boleh jadi dilindungi dari konsekuensi tindakannya karena *right* yang tidak ambil, akan

dijual oleh perusahaan pada sebagian pemegang saham. Peraturan pasar modal menyatakan bahwa jika surat berharga yang baru tidak diambil, maka akan dijual oleh perusahaan kepada investor baru sehingga menguntungkan pemegang saham yang diberi hak atas *right*. Bagaimanapun juga, jika jumlahnya kecil, saham dapat dijual untuk keuntungan perusahaan. Pemegang saham (atau perusahaan) mendapatkan perbedaan antara *issue price* dan *market price* setelah penerbitan.

Biasanya setiap pemilik satu lembar saham lama diberi hak membeli satu lembar saham baru. kemudian mereka akan menerima bukti *right* sesuai dengan jumlah saham yang mereka miliki. apabila mereka tidak ingin membeli saham baru tersebut, maka mereka dapat menjual bukti *right* itu, setelah penerbitan *right*, jumlah lembar saham akan meningkat, sedangkan jumlah dana yang disetor tidaklah sama dengan nilai saham yang lama. Sebagai akibat harga saham akan turun.

Kenaikan harga saham bisa disebabkan oleh banyak faktor. Faktor yang berhubungan dengan kinerja keuangan adalah kemampuan perusahaan menghasilkan laba. Kekuatan efisiensi yang diproduksi dengan beberapa indikator rasio keuangan telah terbukti mempengaruhi harga saham di pasar modal Jakarta. Laba perusahaan bisa dinaikkan dengan meningkatkan efisiensi operasi. Rasio-rasio keuangan juga bisa ditingkatkan dengan efisiensi dan efektivitas pemanfaatan aktiva perusahaan dengan lebih baik.

2.4.1 Alasan Perusahaan Melakukan *Right Issue*

Terdapat dua alasan bagi perusahaan untuk mau melakukan *right issue* (Ghozali dan Solichin 2003):

- a. *Right issue* dapat mengurangi biaya karena biasanya tidak menggunakan jasa penjamin (*underwriter*)
- b. *Right issue* dapat menyebabkan jumlah saham perusahaan yang ada bertambah sehingga diharapkan meningkatkan frekuensi perdagangan (meningkatkan likuiditas saham)

Mekanisme Right Issue memiliki daya tarik tertentu (Horne, 2001:574):

- a. Jumlah dana yang dihimpun emiten jauh lebih besar daripada melakukan divestasi
- b. Biaya *right issue* lebih murah dibandingkan dengan penawaran kembali ke pasar
- c. Tingkat solvabilitas akan meningkat, diharapkan rentabilitas akan meningkat karena berkurangnya beban bunga.
- d. Jarang terjadi kegagalan karena hak memesan efek diberikan kepada pemegang saham lama.
- e. Karena adanya *pre emptive right* apabila hak ini dilakukan maka pengaruhnya terhadap harga akan kecil.

Ketika tambahan saham baru dijual kepada publik, proporsi kepemilikan dari pemegang saham lama dapat mengalami dilusi jika pemegang saham lama tidak memakai haknya untuk membeli saham baru. Karena alasan inilah, ketika perusahaan hendak menawarkan saham atau sekuritas tambahan, banyak perusahaan memberikan kesempatan pertama kepada pemegang saham lama untuk memesan terlebih dahulu saham tersebut, hak inilah yang disebut *pre emptive* yaitu hak yang diberikan kepada pemegang saham lama dengan alasan untuk melindungi proporsi kepemilikan pemegang saham lama terhadap perusahaan.

2.4.2 Tanggal-tanggal Penting Berkaitan Dengan *Right Issue*

Berikut merupakan tanggal-tanggal penting yang berkaitan dengan *right issue* (Darmadji dan Akhrudin, 2001).

- a. *Cum date* adalah tanggal terakhir investor dapat mendaftarkan sahamnya untuk mendapatkan hak.
- b. *Ex date* adalah tanggal dimana investor tidak memiliki hak lagi.
- c. *Announcement date* adalah tanggal diumumkannya penerbitan *right*

issue di media massa.

- d. *Effective date* adalah tanggal dimana pernyataan pendaftaran telah efektif setelah disetujui oleh Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS) dan pada saat prospektus final diterbitkan.
- e. *Listing date* adalah tanggal dimana penambahan saham akibat *right* tersebut didaftarkan di Bursa Efek Indonesia.

2.5 Nilai *Right*

Harga pelaksanaan biasanya ditentukan di bawah harga pasar saham saat itu (harga diskon) untuk menarik minat pemegang saham lama menebus *right* yang mereka miliki. Karena harga hak pelaksanaan lebih rendah dari harga pasar, maka bukti *right* yang dikeluarkan memiliki nilai teoritis. Nilai teoritis suatu *right* tergantung pada ratio dan harga penebusan yang berlaku. Secara teoritis nilai *right* sama antara masa *cum date* dan *ex date*. Dalam prakteknya nilai pasar *right* dapat berbeda dengan nilai teoritisnya.

Cum date adalah hari perdagangan saham dengan hak, artinya pembelian saham sampai tanggal ini akan memperoleh hak untuk dapat membeli saham baru. Sedangkan *ex date* adalah tanggal perdagangan saham tanpa hak, artinya pembelian saham pada masa ini tidak memperoleh hak untuk dapat membeli saham baru hasil *right issue*.

2.5.1 Harga Teoritis.

Harga teoritis adalah harga dasar penyesuaian akibat adanya proses *right issue*. Memasuki perdagangan *ex-right* harga saham akan turun tetapi penurunan ini sebanding dengan nilai *right* dari bukti *right*-nya. Harga setelah penurunan ini disebut dengan harga teoritis saham (Hartanti, 2001). Namun harga pasar memasuki *ex-right* tidak selalu sama dengan harga teoritisnya, dapat lebih rendah atau tinggi tergantung dari kekuatan permintaan dan penawaran pasar saat itu. Jika harga pasar lebih rendah dari harga teoritis maka akan merugikan bagi pemegang saham atas bukti *right*, dan jika sebaliknya akan menguntungkan pemegang saham atas

bukti *right*.

Formula harga teoritis saham (Sunariyah, 2003) ;

$$HT = \frac{(r \times HAC) + (s \times HP)}{(r + s)} \quad (2.3)$$

HT = Harga Teoritis

HAC = Harga saham masa *cum right* (harga saham lama)

HP = Harga hak pelaksanaan (harga saham baru)

r = Rasio saham lama

s = Rasio saham baru

2.5.2 Keuntungan dan Resiko Investasi Hasil *Right Issue*

Instrumen investasi bukti *right* merupakan produk turunan saham. Membeli bukti *right* berarti membeli saham tetapi dengan modal yang lebih rendah sebab harga pelaksanaannya lebih murah dari harga pasar sahamnya saat itu. Adapun keuntungan dari *right issue* adalah bahwa dengan membeli hasil *right issue*, investor telah melakukan pembelian saham seperti biasanya. Dengan demikian imbalan hasil yang diterima sama dengan saham yaitu *dividen* dan *capital gain*. Bagi investor *right issue* akan berdampak positif kalau harganya naik, sebaliknya berdampak negatif jika menyebabkan harga saham turun (Darmadji dan Fakhruddin, 2001).

Walaupun demikian, pembelian *right issue* juga memiliki resiko, yaitu resiko penurunan harga saham dan *dividen*. Penurunan harga saham yang dimaksud adalah penurunan yang lebih tajam dari harga teoritisnya sedangkan penurunan *dividen* terjadi jika penambahan jumlah saham yang beredar tidak diikuti perbaikan kinerja perusahaan setelah *right issue*, selain itu resiko lainnya adalah kemungkinan tidak mendapat *dividen* dan *capital gain* hasil *right issue* (Hartono, 1998:361).

Lebih jauh, keunggulan dan kelemahan *right issue* dijelaskan sebagai berikut (Sunariyah, (2003):

Keunggulan

- a. Biaya emisi *right issue* lebih kecil dibandingkan dengan IPO

- b. Kontrak sekuritas dapat dirancang sesuai dengan kebutuhan perusahaan
- c. Waktu kontrak fleksibel, pada saat perusahaan melakukan emisi efek dapat dinegoisasikan kembali.

Kelemahan

- a. Investor kesulitan menjual saham tersebut apabila suatu saat ia bermaksud menjual sahamnya.
- b. Sebelum kontrak dibuat, diperlukan penyelidikan terhadap perusahaan yang bersangkutan.
- c. Bagi emiten, pembayaran *dividen* jauh lebih tinggi dibandingkan dengan tingkat *dividen* emisi umum.

Peristiwa *right issue* akan berpengaruh pada bertambahnya jumlah saham yang beredar. Hal ini tentu saja akan mempengaruhi proporsi kepemilikan pemegang saham lama apabila pemegang saham lama tidak melakukan konversi atas bukti *right* yang dimilikinya. Sehingga, pemegang saham lama akan mengalami *dilusi* atau penurunan prosentase kepemilikan saham. Keputusan yang tepat atas dampak *right issue* harus dilakukan oleh pemegang saham agar tidak terjadi kesalahan interpretasi atas pergerakan harga yang terjadi sehingga akan mendapatkan keuntungan.

2.6 Penawaran Umum Terbatas di Indonesia

Peraturan BAPEPAM mengenai *right issue* dapat kita lihat berdasarkan lampiran keputusan ketua Badan Pengawas Pasar Modal Nomor: Kep-41/PM/1998 tanggal 14 Agustus 1998. Hak memesan efek terlebih dahulu adalah hak yang melekat pada saham yang memungkinkan para pemegang saham yang ada untuk membeli efek baru, termasuk saham, efek yang dikonversikan menjadi saham dan *waran* sebelum ditawarkan kepada pihak lain. Hak tersebut harus dapat dialihkan. *Waran* adalah efek yang diterbitkan oleh suatu perusahaan yang memberi hak kepada pemegang efek untuk memesan saham dari perusahaan tersebut pada harga tertentu untuk enam bulan atau lebih (Purba, 1999).

Apabila suatu perusahaan yang telah melakukan penawaran Umum saham atau perusahaan publik bermaksud untuk menambah modal sahamnya, termasuk melalui penerbitan *waran* atau efek terlebih dahulu atas efek baru tersebut sebanding dengan persentase kepemilikan mereka.

Perusahaan yang bermaksud untuk menambah modal sahamnya melalui *right issue* harus mengadakan Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS) untuk mempertimbangkan dan menyetujui rencana penawaran tersebut. Perusahaan tersebut juga wajib menyediakan prospektus bagi pemegang saham selambat-lambatnya 28 hari sebelum dilaksanakannya RUPS. Setiap perubahan atau penambahan informasi mengenai *right issue* wajib tersedia bagi pemegang saham paling lambat pada saat RUPS dilaksanakan.

Untuk dapat melaksanakan RUPS dalam rangka penawaran umum terbatas perusahaan terlebih dahulu wajib mengajukan pernyataan pendaftaran dan dokumen pendukungnya kepada Bapepam dalam bentuk dan serta mencakup informasi yang telah ditetapkan. Pengajuan ini dilakukan selambat-lambatnya 28 hari sebelum RUPS, kecuali dinyatakan lain oleh Bapepam maka pernyataan pendaftaran tersebut menjadi efektif setelah memperoleh persetujuan dari para pemegang saham dalam RUPS.

Hak memesan efek terlebih dahulu adalah hak yang dapat dialihkan dan dapat dibuktikan dengan:

- a. Catatan pemilikan dalam daftar pemegang saham perusahaan atau biro administrasi efek.
- b. Sertifikat hak memesan terlebih dahulu yang dikeluarkan oleh perusahaan untuk pemegang saham yang terdaftar pada tanggal tertentu. Sertifikat tersebut harus tersedia sebelum dimulai dan selama periode perdagangan hak tersebut.
- c. Kupon yang dapat dilepas dari surat saham.

Pemegang saham yang berhak atas hak memesan efek terlebih

dahulu adalah pemegang saham yang tercatat pada daftar pemegang saham satu hari kerja sebelum RUPS. Hak memesan efek terlebih dahulu dapat ditukarkan dengan efek baru selama periode perdagangan. Surat efek baru tersebut harus sudah diterbitkan dan tersedia dalam dua hari kerja setelah hak memesan efek terlebih dahulu dilaksanakan.

Informasi penting penawaran hak memesan efek terlebih dahulu yang harus diumumkan sebelum RUPS adalah sebagai berikut:

- a. Nama lengkap emiten atau perusahaan publik, alamat kantor pusat, telepon telex, faksimili, nomor E-mail, dan kotak pos.
- b. Uraian mengenai efek yang timbul sebagai akibat dari pelaksanaan penerbitan hak memesan efek terlebih dahulu.
- c. Tanggal RUPS
- d. Tanggal pencatatan pemegang saham yang mempunyai hak memesan efek terlebih dahulu pada daftar pemegang saham atau nomor kupon untuk menentukan hak memesan efek terlebih dahulu.
- e. Tanggal terakhir dari pelaksanaan memesan efek terlebih dahulu dengan pemberitahuan bahwa hak yang tidak dilaksanakan pada tanggal tersebut tidak berlaku lagi dan terakhir pembayaran.
- f. Periode perdagangan hak memesan efek terlebih dahulu.
- g. Harga pemesanan efek.
- h. Rasio hak memesan efek terlebih dahulu atas saham yang ada.
- i. Tata cara pemesanan efek.
- j. Uraian mengenai perlakuan efek yang tidak terbeli oleh yang berhak dan hak memesan efek terlebih dahulu dalam bentuk pecahan.
- k. Pernyataan mengenai tata cara pengalihan hak memesan efek terlebih dahulu.
- l. Tata cara penerbitan dan penyampaian buku hak memesan efek terlebih dahulu serta surat efek.
- m. Nama bursa efek tempat diperdagangkannya hak memesan efek terlebih dahulu dan saham yang mendasarinya tercatat (jika ada).

- n. Rencana emiten atau perusahaan publik untuk mengeluarkan atau tidak mengeluarkan saham atau efek lain yang dapat dikonversikan menjadi saham dalam waktu 12 bulan setelah tanggal efektif.
- o. Nama lengkap pihak yang bertindak sebagai pembeli siaga (jika ada).
- p. Dampak dilusi dari penerbitan efek baru.
- q. Penggunaan dana hasil penawaran umum dengan hak memesan efek terlebih dahulu.
- r. Ringkasan analisis dan pembahasan oleh manajemen.
- s. Informasi tentang tempat prospektus dapat diperoleh.

Perusahaan yang melakukan penawaran umum terbatas harus mengambil langkah-langkah untuk mempermudah pengalihan hak memesan efek terlebih dahulu. Jika efek yang mendasari hak tersebut tercatat di bursa efek maka hak memesan efek terlebih dahulu tersebut juga harus dicatatkan di bursa efek yang sama. Hak memesan efek terlebih dahulu harus dapat dilakukan dalam jangka waktu tidak kurang dari tujuh hari terhitung setelah tanggal distribusi hak memesan efek terlebih dahulu. Hak memesan efek terlebih dahulu tersebut wajib tersedia pada saat RUPS dan didistribusikan selambat-lambatnya dua hari kerja setelah RUPS.

Bursa efek harus secara otomatis mencatatkan hak memesan efek terlebih dahulu yang berhubungan dengan efek yang tercatat, tanpa biaya pencatatan tambahan. Hak memesan efek terlebih dahulu yang tercatat dapat juga diperdagangkan di luar bursa.

Dalam hubungannya dengan hak memesan efek terlebih dahulu, perusahaan harus mengadakan alokasi efek yang tidak dipesan, pada harga pemesanan yang sama kepada semua pemegang saham yang menyatakan berminat untuk membeli efek tambahan pada periode perdagangan yang dimaksud. Apabila jumlah permintaan atas efek yang tidak dipesan melebihi efek yang tersedia, efek tersebut akan dijatahkan secara proporsional, berdasarkan atas jumlah hak memesan efek terlebih dahulu yang dilaksanakan oleh masing-masing pemegang saham yang meminta penambahan efek berdasarkan harga pemesanan.

Penjatahan ini harus selesai selambat-lambatnya tiga hari kerja setelah perdagangan hak memesan efek terlebih dahulu itu berakhir. Para pemesan efek tambahan harus menyerahkan pembayaran penuh untuk efek tambahan ini pada hari kerja berikutnya setelah berakhirnya periode perdagangan hak memesan efek terlebih dahulu. Perusahaan yang bersangkutan harus mengembalikan uang untuk bagian pemesanan yang tidak terpenuhi, selambat-lambatnya pada dua hari kerja setelah tanggal penjatahan.

Setelah penjatahan efek selesai dilaksanakan, maka semua dokumen yang berhubungan dengan pelaksanaan hak memesan efek terlebih dahulu, termasuk tembusan tanda terima, harus disimpan oleh perusahaan untuk jangka waktu sekurang-kurangnya lima tahun. Perusahaan itu harus menunjukkan akuntan yang terdaftar di Bapepam untuk melakukan pemeriksaan khusus. Laporan hasil pemeriksaan mengenai kewajaran pelaksanaan tersebut wajib disampaikan kepada Bapepam dalam jangka waktu 30 hari sejak tanggal penjatahan berakhir.

Apabila perusahaan bermaksud untuk menambah modal dalam jumlah yang telah ditetapkan, maka sebelum dilaksanakannya penerbitan hak memesan terlebih dahulu, perusahaan tersebut harus memperoleh jaminan dari pihak tertentu untuk membeli efek sekurang-kurangnya pada harga penawaran atas efek dalam hal terdapat sisa efek yang tidak diambil.

Informasi yang disyaratkan untuk diumumkan tersebut harus diumumkan dalam sekurang-surangnya satu surat kabar berbahasa Indonesia yang berperedaran nasional. Salinan dari pengumuman tersebut wajib disampaikan kepada Bapepam selambat-lambatnya pada akhir hari kerja kedua setelah pengumuman tersebut. Pengumuman ini dapat digantikan dengan cara lain yang disetujui oleh Bapepam. Berdasarkan peraturan yang ada di Indonesia, dalam setiap penawaran umum terbatas, penetapan harga pemesanan satu saham baru tidak boleh lebih rendah dari nilai nominal saham baru itu sendiri.

BAB 3

METODOLOGI PENELITIAN

3.1 Obyek Penelitian

Dalam penelitian yang dilakukan dalam penyusunan karya akhir ini, yang menjadi obyek penelitian adalah semua saham-saham perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang telah mengeluarkan *right issue* pada tahun 2005-2009.

3.2 Sumber Data

Variabel yang digunakan dalam penelitian karya akhir ini, adalah sebagai berikut :

a. Harga Saham

Harga saham yang digunakan merupakan data harga saham penutupan transaksi selama tahun 2005 sampai 2009 yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada perusahaan-perusahaan yang telah mengeluarkan *right issue* selama beberapa tahun tersebut. Dari pengumpulan data harga saham tersebut, penulis dapat menentukan harga *cum-right* dan *ex-right* sesuai tanggal pencatatan yang terjadi pada *rights issue* serta melakukan perhitungan harga teoritis dari masing-masing saham yang mengeluarkan *right issue*.

b. Harga Cum Right

Adalah harga sehari sebelum harga *right* atau harga penutupan transaksi pada batas periode hak *right*. Jika seseorang membeli saham pada periode *cum-right* maka ia masih mendapatkan hak atas *right* tersebut. Dari data harga *cum-right* ini digunakan untuk perhitungan harga teoritis.

c. Harga *Ex-rights*

Adalah harga sehari setelah harga *right*. Jika seseorang membeli saham pada harga *exright*, maka ia tidak mendapatkan hak atas *right* tersebut.

d. Harta teoritis

Harga teoritis adalah harga dasar penyesuaian akibat adanya aksi emiten (*CooperateAction*). Aksi emiten adalah suatu aksi kegiatan yang dilakukan oleh emiten yang dapat mempengaruhi harga saham seperti emiten melakukan *right issue*.

3.3 Pengolahan Data

Tahap selanjutnya setelah melakukan pengumpulan data-data, dilanjutkan dengan melakukan pengolahan data dengan menggunakan data-data yang diperlukan. Untuk data saham-saham perusahaan yang mengeluarkan *right issue*, diurutkan menurut tanggal yang termuda pelaksanaan *right issue*-nya (*ex-date*) untuk setiap tahunnya, kemudian untuk harga saham penutupan (*close price*) diperlukan untuk *cum-right* (harga saham sehari sebelum *rights issue*) dan *ex-right* (harga saham setelah *rights issue*).

Berikut ini akan dijelaskan langkah-langkah dalam melakukan perhitungan terhadap sampel dimana langkah-langkah ini akan terus diulang setiap tahunnya dari tahun 2005 sampai 2009 secara berurutan. Adapun langkah-langkah pengambilan sampel adalah sebagai berikut:

- a. Melakukan penghitungan harga teoritis dari masing-masing saham emiten yang melakukan *right issue*. Dalam menentukan harga *cum-right*, apabila terdapat saham yang tidak diperdagangkan pada salah satu tanggal tersebut atau tanggal tersebut bertepatan dengan hari libur maka harga *cum-right* disesuaikan dengan harga penutupan tanggal transaksi terakhir dari saham bersangkutan.
- b. Melakukan perhitungan tanda peringkat *wilcoxon* dari masing-masing

saham per periode (setiap tahunnya), dengan menggunakan selisih dari harga *ex-right* dan harga teoritis yang sebelumnya telah dihitung sehingga didapat *absolut delta*. Kemudian dari absolut delta tersebut dibuat peringkat dari yang terkecil sampai yang terbesar disertai dengan pemberian bobot 0 untuk hasil yang negatif dan 1 untuk hasil yang positif. Sehingga hasil akhirnya akan didapat nilai statistik uji. Untuk mempercepat proses perhitungannya peneliti menggunakan *software* SPSS agar kesalahan dalam perhitungan manual bisa dihindari.

3.4 Pengolahan dan Analisa Data

Dalam penelitian karya akhir ini, langkah yang ditempuh penulis sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Manurung (1996) dalam artikelnya pada harian Bisnis Indonesia dengan melakukan penelitian terhadap 17 perusahaan yang melakukan *rights issue*, dan penelitian-penelitian sebelumnya yang juga dilakukan oleh Scholes (1996) yang melakukan penelitian untuk 696 perusahaan yang melakukan *rights issue* di *New York Stock Exchange* dengan periode penelitian pada 1926-1966. Marsh (1979) melakukan penelitian untuk 1145 perusahaan yang melakukan *rights issue* di *London Stock Exchange* dengan periode penelitian pada 1962-1975. Ball, Brown dan Finn (1969) melakukan penelitian untuk perusahaan yang melakukan *rights issue* di *Australia Stock Exchange* dengan periode penelitian tahun 1960-1969.

Adapun tahapannya adalah sebagai berikut;

a. Menghitung Harga Teoritis *Right*

Dalam penghitungan harga teoritis digunakan harga *cum-date* dan dilakukan penyesuaian atas *rights issue* tersebut. Penggunaan akan harga *cum-date* lebih representatif dari segi investor (terutama investor kecil) dibandingkan dengan harga rata-rata dalam kurun

waktu tertentu sampai dengan *cum-date*. Formula yang digunakan adalah sebagai berikut, (Sunariyah, 2003:134):

$$HT = \frac{(r \times HAC) + (s \times HP)}{(r + s)} \quad (3.1)$$

HT = Harga Teoritis setelah right issue

HAC = Harga saham masa *cum right* (harga saham lama)

HP = Harga hak pelaksanaan (harga saham baru)

r = Rasio saham lama

s = Rasio saham baru

b. Pemberian Tanda Peringkat

Pemberian tanda peringkat untuk populasi setangkup yaitu absolut delta, dilakukan secara kontinu. Pertama-tama harus membuang semua selisih yang sama dengan nol tanpa memperhatikan tandanya (absolut delta). Peringkat 1 diberikan pada nilai absolut delta yang terkecil, peringkat 2 pada terkecil berikutnya dan seterusnya. Jika ada dua atau lebih yang nilai mutlaknya sama, maka penentuan peringkatnya dengan memberikan selisih peringkat rata-ratanya.

c. Teknik Analisa Data

Teknik analisa data yang digunakan dalam penelitian ini uji beda dua rerata. Teknik uji beda dua rerata yang digunakan adalah *wilcoxon matched-pairs signed rank test*. *Wilcoxon matched-pairs signed rank test* merupakan statistik non parametrik yang digunakan untuk menguji hipotesis komparatif dua sampel berkorelasi bila datanya berbentuk non parametrik (Ghozali, 2002, Siegel, 1997). Langkah-langkah yang dilakukan dalam pengujian ini adalah :

a. Menyusun suatu hipotesis

H_0 : Tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata harga *ex-rights* dengan harga teoritis.

H_1 : Terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata harga *ex-rights* dengan harga teoritis.

b. Menentukan *level of significance* dari penelitian ini ditetapkan sebesar 5% dengan derajat kebebasan (df) sebesar n-1

c. Menghitung nilai rata-rata = $\mu_T = \frac{N(N+1)}{4}$

d. Menghitung standar deviasi = $\sigma = \sqrt{\frac{N(N+1)(2N+1)}{24}}$

e. Mencari z hitung, dengan rumus, (Siegel, 1997):

$$z = \frac{T - \mu_T}{\sigma_T} = \frac{T - \frac{N(N+1)}{4}}{\sqrt{\frac{N(N+1)(2N+1)}{24}}}$$

T = Jumlah ranking yang bertanda positif

N = Jumlah sample

f. Membandingkan hasil z hitung dengan z tabel. Penarikan kesimpulan pada uji ini didasarkan pada:

Jika -z hitung < -z tabel maka H_0 ditolak

Jika -z hitung > -z tabel maka H_0 diterima

g. Setelah melakukan uji signifikansi, lalu diambil kesimpulan apakah dengan *right issue* tersebut para investor diuntungkan atau dirugikan, dari hasil penelitian terhadap seluruh saham-saham yang terdaftar pada Bursa Efek Jakarta (BEJ) yang telah melakukan *right issue* selama tahun 2005-2009.

BAB 4

PENGOLAHAN DATA DAN ANALISIS

4.1 Pengumpulan Data

Sebelum melakukan analisis terhadap penelitian ini terlebih dahulu dilakukan pengumpulan data perusahaan mana saja yang melakukan *right issue* selama periode 2005 sampai dengan tahun 2009. Jumlah perusahaan yang melakukan *corporate action* tersebut terdapat pada tabel dibawah ini.

Tabel 4.1
Jumlah Perusahaan Yang Melakukan *Right Issue*
Selama Periode 2005 - 2009

No	Tahun	Jumlah Perusahaan
1	2005	13
2	2006	17
3	2007	23
4	2008	27
5	2009	11

Dari perusahaan-perusahaan tersebut dilakukan pengambilan data yang berhubungan dengan penelitian ini. Peneliti mengambil data-data yang diperlukan langsung bersumber dari Bursa Efek Indonesia.

4.2 Perhitungan Harga Teoritis *Right*

Setelah data-data yang diperlukan seperti rasio antara saham baru dengan saham lama, harga *cum date* dan harga *ex date* dilakukanlah perhitungan harga teoritis dari harga *right issue* tersebut dengan menggunakan data-data diatas berdasarkan rumus dibawah ini.

$$HT = \frac{(r \times HAC) + (s \times HP)}{(r + s)} \quad (4.1)$$

HT = Harga Teoritis

HAC = Harga saham masa *cum right* (harga saham lama)

HP = Harga hak pelaksanaan (harga saham baru)

r = Rasio saham lama

s = Rasio saham baru

Dalam melakukan penyesuaian atas right issue, peneliti menggunakan harga cum date karena lebih representative untuk investor (terutama investor kecil) dibandingkan harga rata-rata dalam kurun waktu tertentu sampai dengan cum date. Dalam kurun waktu dari mulai isu di pasar mengenai proses *right issue* sampai dengan terjadinya *corporate action* tersebut banyak informasi yang terakumulasi sehingga digunakan harga saham pada cum date.

4.2.1 Analisis Harga Teoritis *Right*

Tabel-tabel dibawah ini memperlihatkan saham-saham yang melakukan right issue selama periode tahun 2005 sampai dengan tahun 2009.

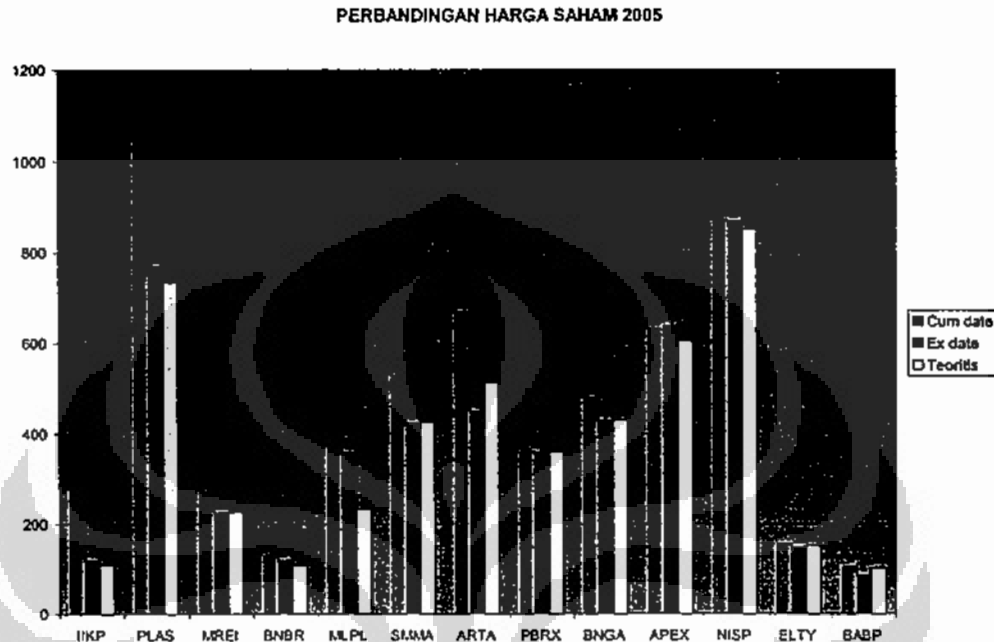
Tabel 4.2
Perhitungan Harga Teoritis Tahun 2005

No	Kode	Nama Emiten	Rasio		Harga Tebus	Harga Cum date	Harga Ex-date	Harga Teoritis
			Lama	Baru				
1	IIKP	Inti Indah Karya Plasindo Tbk	1	20	100	275	120	108
2	PLAS	Palm Asia Corpora Tbk	500	264	100	1070	770	735
3	MREI	Maskapai Reasuransi Ina. Tbk	3	5	200	270	225	226
4	BNBR	Bakrie & Brothers Tbk	25	62	100	130	120	109
5	MLPL	Multipolar Corporation Tbk	4	5	125	365	360	232
6	SMMA	Sinar Mas Multi Artha Tbk	500	174	125	530	425	425
7	ARTA	Artha Securities Tbk	2	1	200	670	450	513
8	PBRX	Pan Brothers Tbk	25	4	365	360	360	361
9	BNGA	Bank Niaga Tbk	4	2	330	480	430	430
10	APEX	Apexindo Pratama Duta Tbk	25	12	550	630	640	604
11	NISP	Bank NISP Tbk	500	97	750	870	870	851
12	ELTY	Bakrieland Development Tbk	1	3	150	155	150	151
13	BABP	Bank Bumiputera Indonesia Tbk	6	9	100	105	85	102

Sumber : data diolah

Pada tahun 2005 terdapat 13 perusahaan yang melakukan aktivitas right issue di Bursa Efek Indonesia. Pada tabel tersebut dapat dilihat bahwa terdapat 6 saham yang harga ex-right lebih besar dari harga teoritisnya. Terdapat 7 saham yang harga ex-right lebih kecil dari harga teoritis. Dengan demikian saham yang memberikan keuntungan bagi investor lebih sedikit dari pada saham yang memberi kerugian bagi investor dengan

membandingkan harga *ex-right* dengan harga teoritis. Perbandingan harga cum-date, *ex-date* dan harga teoritis tahun 2005 dapat dilihat pada gambar 4.1 di bawah ini



Gambar 4.1
Perbandingan Harga Saham Tahun 2006

Sumber: data diolah

Tabel 4.3
Perhitungan Harga Teoritis Right Tahun 2006

No	Kode	Nama Emiten	Rasio		Harga Tebus	Harga Cum date	Harga Ex-date	Harga Teoritis
			Lama	Baru				
1	ENRG	Energi Mega Persada Tbk	29	15	770	750	740	757
2	IIKP	Inti Kapuas Arowana Tbk	1	4	100	205	120	121
3	TCID	Mandom Indonesia Tbk	25	4	3,625	4500	4475	4379
4	MEGA	Bank Mega Tbk	57	8	2,500	2025	2100	2083
5	BBIA	Bank Buana Indonesia Tbk	13	2	900	950	960	943
6	BVIC	Bank Victoria International Tbk	20	10	115	90	80	98
7	BBNP	Bank Nusantara Parahyangan Tbk	1	1	550	700	700	625
8	SULI	Sumalindo Lestari Jaya Tbk	6	1	1,000	1000	980	1000
9	PNLF	Panin Life Tbk	1	1	125	165	155	145
10	TBLA	Tunas Baru Lampung Tbk	6	6	125	165	150	145

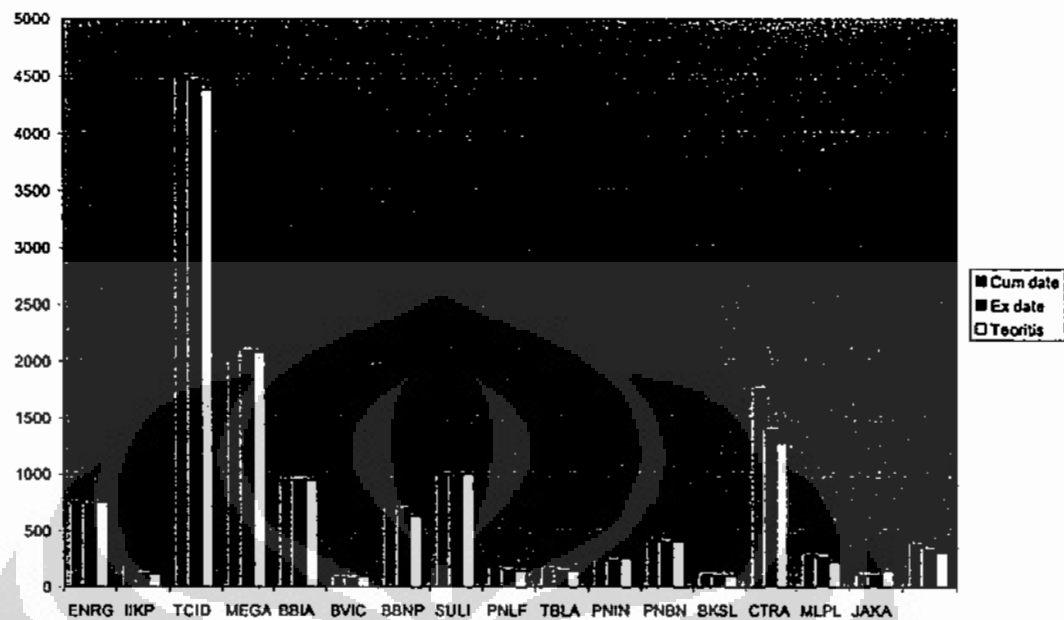
Lanjutan

No	Kode	Nama Emiten	Rasio		Harga Tebus	Harga Cum date	Harga Ex-date	Harga Teoritis
			Lama	Baru				
11	PNIN	Panin Insurance Tbk	6	9	250	250	240	250
12	PNBN	Bank Pan Indonesia Tbk	4	1	350	425	405	410
13	BKSL	Sentul City Tbk	1	6	100	105	105	101
14	CTRA	Ciputra Development Tbk	8	5	500	1760	1400	1275
15	MLPL	Multipolar Tbk	18	11	125	285	270	224
16	JAKA	Jaka Inti Realtindo Tbk	1	6	150	110	105	144
17	ASBI	Asuransi Bintang Tbk	7	2	50	380	340	307

Sumber : data diolah

Pada tabel 4.2 terlihat saham-saham yang melakukan right issue pada tahun 2006 terdapat 17 perusahaan yang melakukan right issue di Bursa Efek Indonesia. Pada tabel tersebut dapat dilihat bahwa terdapat 10 saham yang harga ex-right lebih besar dari harga teoritisnya. Terdapat 7 saham yang harga ex-right lebih kecil dari harga teoritis. Perbandingan harga cum-date, ex-date dan harga teoritis tahun 2006 dapat dilihat pada gambar 4.2 di bawah ini

PERBANDINGAN HARGA SAHAM 2006



Gambar 4.2

Perbandingan Harga Saham Tahun 2006

Sumber : data diolah

Tabel 4.4

Perhitungan Harga Teoritis Right Tahun 2007

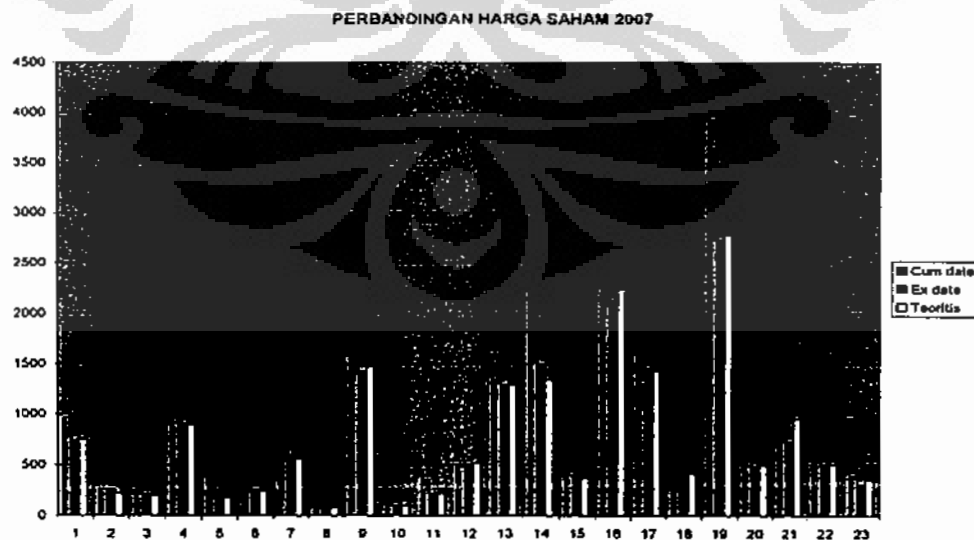
No	Kode	Nama Emiten	Rasio		Harga Tebus	Harga Cum date	Harga Ex-date	Harga Teoritis
			Lama	Baru				
1	MPPA	Matahari Putra Prima Tbk	5	4	500	960	750	756
2	ELTY	Bakrieland Development Tbk	14	35	200	265	260	219
3	INPC	Bank Artha Graha Internasional Tbk	6	1	115	215	210	201
4	NISP	Bank NISP Tbk	500	89	800	910	910	893
5	CITA	Cipta Panelutama Tbk	10	29	100	400	220	177
6	MASA	Multistrada Arah Sarana Tbk	500	375	200	275	255	243
7	MAYA	Bank Mayapada Tbk	1	1	460	660	600	560
8	BCIC	Bank Century Tbk	4	1	78	83	80	82
9	SMRA	Summarecon Agung Tbk	6	1	900	1570	1430	1474
10	DSFI	Dharma Samudera Fishing Industries	1	1	100	105	104	103
11	BUDI	Budi Acid Jaya Tbk	3	6	150	355	220	218
12	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk	6	1	750	480	480	519

Lanjutan

No	Kode	Nama Emiten	Rasio		Harga Tebus	Harga Cum date	Harga Ex-date	Harga Teoritis
			Lama	Baru				
13	BHIT	Bhakti Investama Tbk	500	175	1,150	1340	1300	1291
14	ATPK	ATPK Resources Tbk	1	1	445	2225	1500	1335
15	CFIN	Clipan Finance Indonesia Tbk	10	15	350	395	405	368
16	BBNI	Bank Negara Indonesia Tbk	20	3	2,025	2275	2125	2242
17	UNSP	Bakrie Sumatera Plantation Tbk	8	5	1,100	1620	1450	1420
18	MIRA	Mitra Rajasa Tbk	1	5	450	239	240	415
19	BRPT	Barito Pacific Tbk	3	5	2,100	3925	2725	2784
20	GJTL	Gajah Tunggal Tbk	10	1	500	490	495	491
21	ADES	Ades Waters Indonesia Tbk	100	294	1,000	800	730	949
22	KPIG	Kridaperdana Indahgraha Tbk	10	200	500	540	500	502
23	FPNI	Fatrapolindo Nusa Industri Tbk	100	1257	345	390	310	348

Sumber : data diolah

Pada tabel 4.3 terlihat saham-saham yang melakukan right issue pada tahun 2007 terdapat 23 perusahaan yang melakukan right issue di Bursa Efek Indonesia. Pada tabel di atas dapat dilihat bahwa terdapat 14 saham yang harga ex-right lebih besar dari harga teoritisnya. Terdapat 9 saham yang harga ex-right lebih kecil dari harga teoritis. Perbandingan harga cum-date, ex-date dan harga teoritis tahun 2007 dapat dilihat pada gambar 4.3 di bawah ini



Gambar 4.3

Perbandingan Harga Saham Tahun 2007

Sumber : data diolah

Tabel 4.5
Perhitungan Harga Teoritis Right Tahun 2008

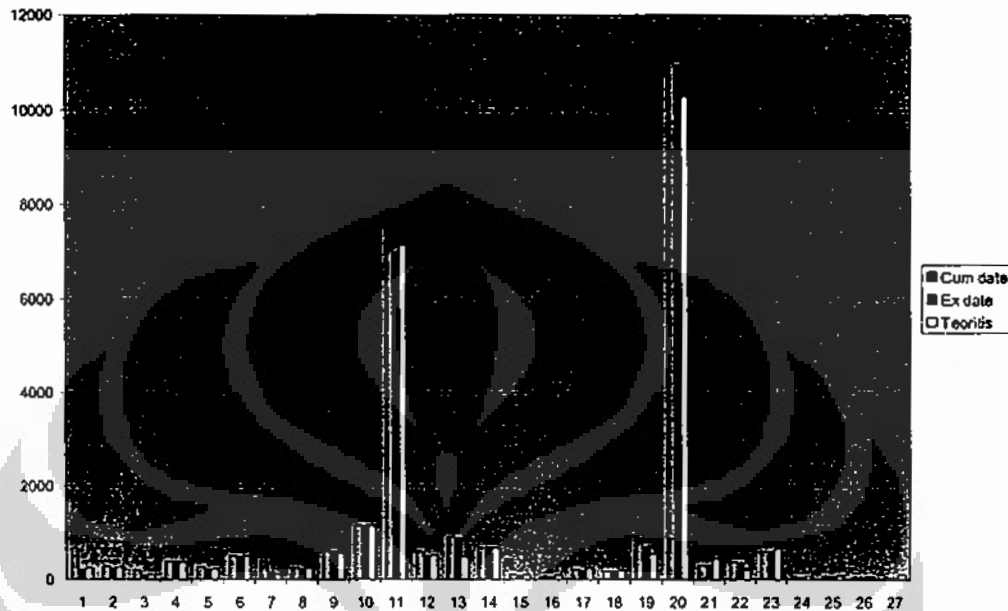
No	Kode	Nama Emiten	Rasio		Harga Tebus	Harga Cum date	Harga Ex-date	Harga Teoritis
			Lama	Baru				
1	HADE	Hortus Danavest Tbk	1	3	100	670	215	243
2	CKRA	Ciptojaya Kontrindoreksa Tbk	15	71	250	285	255	256
3	RODA	Roda Panggon Harapan Tbk	5	109	100	200	103	104
4	BTEL	Bakrie Telecom Tbk	168	73	350	390	380	378
5	TMPI	AGIS Tbk	1	2	200	270	235	223
6	BNBR	Bakrie & Brothers Tbk	20	119	500	510	510	501
7	LAPD	Leyand International Tbk	1	114	110	410	175	113
8	KARK	Dayaindo Resources International Tbk	2	5	250	255	230	251
9	AISA	Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	5	3	522	610	600	577
10	DUTI	Duta Pertiwi Tbk	3	1	1125	1160	1160	1151
11	TCID	Mandom Indonesia Tbk	9	1	4000	7500	7000	7150
12	SMMA	Sinar Mas Multiartha Tbk	10	2	100	600	520	517
13	BSWD	Bank Swadesi Tbk	10	18	250	920	900	489
14	SSIA	Surya Semesta Internusa Tbk	25	6	675	670	700	671
15	BVIC	Bank Victoria International Tbk	200	100	100	108	106	105
16	LCGP	Laguna Cipta Griya Tbk	10	10	127	62	58	95
17	CKRA	Citra Kebun Raya Agri Tbk	3	12	250	220	200	244
18	ABBA	Abdi Bangsa Tbk	500	117	250	180	178	193
19	ARTI	Ratu Prabu Energi Tbk	1	7	500	870	710	546
20	UNTR	United Tractors Tbk	6	1	7500	10750	10950	10286
21	BMSR	Bintang Mitra Semestary Tbk	20	49	500	310	310	445
22	OKAS	Ancora Indonesia Resources Tbk	2	9	170	375	375	207
23	MIRA	Mitra Rajasa Tbk	55	21	800	610	600	663
24	AHAP	Asuransi Harta Aman Pratama Tbk	31	19	80	58	55	66
25	CPRO	Central Proteinaprima Tbk	100	77	71	71	68	71
26	INPC	Bank Artha Graha Internasional Tbk	24	11	50	50	50	50
27	IATA	Indonesia Air Transport Tbk	10	6	186	50	50	101

Sumber : data diolah

Pada tabel 4.4 terlihat saham-saham yang melakukan right issue pada tahun 2008 terdapat 27 perusahaan yang melakukan right issue di Bursa Efek Indonesia. Pada tabel di atas dapat dilihat bahwa terdapat 14 saham yang harga ex-right lebih besar dari harga teoritisnya. Terdapat 13 saham yang harga ex-right lebih kecil dari harga teoritis. Perbandingan harga cum-date,

ex-date dan harga teoritis tahun 2008 dapat dilihat pada gambar 4.4 di bawah ini

PERBANDINGAN HARGA SAHAM 2008



Gambar 4.4
Perbandingan Harga Saham Tahun 2008

Sumber : data diolah

Tabel 4.6
Perhitungan Harga Teoritis Right Tahun 2009

No	Kode	Nama Emiten	Rasio		Harga Tebus	Harga Cum date	Harga Ex-date	Harga Teoritis
			Lama	Baru				
1	LPLI	Star Pacific Tbk	5	8	139	108	107	127
2	BDMN	Bank Danamon Indonesia Tbk	102	67	1200	3125	2475	2362
3	INDX	Indoexchange Tbk	20	24	250	170	168	214
4	BACA	Bank Capital Indonesia Tbk	1	2	101	100	101	101
5	BKSW	Bank Kesawan Tbk	100	25	320	700	680	624
6	POOL	Pool Advista Tbk	1	1	550	700	700	625
7	BLTA	Berlian Laju Tanker Tbk	3	1	425	910	820	789

Lanjutan

No	Kode	Nama Emiten	Rasio		Harga Tebus	Harga Cum date	Harga Ex-date	Harga Teoritis
			Lama	Baru				
8	OKAS	Ancora Indonesia Resources Tbk	9	2	520	820	800	765
9	LPPF	Pacific Utama Tbk	5	1	160	62	125	78
10	AGRO	Bank Agroniaga Tbk	160	69	100	235	194	194
11	EXCL	Excelcomindo Pratama Tbk	5	1	2000	1870	1870	1892

Sumber : data diolah

Pada tabel 4.5 terlihat saham-saham yang melakukan right issue pada tahun 2009 terdapat 11 perusahaan yang melakukan right issue di Bursa Efek Indonesia. Pada tabel di atas dapat dilihat bahwa terdapat 6 saham yang harga ex-right lebih besar dari harga teoritisnya. Terdapat 5 saham yang harga ex-right lebih kecil dari harga teoritis. Perbandingan harga cum-date, ex-date dan harga teoritis tahun 2009 dapat dilihat pada gambar 4.5 di bawah ini



Gambar 4.5
Perbandingan Harga Saham Tahun 2009

Sumber : data diolah

4.3 Perhitungan Harga Teoritis *Capital Asset Pricing Model (CAPM)*

CAPM adalah salah satu metode yang cukup populer dalam ilmu keuangan, dalam karya akhir ini penulis ingin mendapatkan gambaran tentang kondisi *expected return* yang terjadi 1(satu) bulan sebelum dan 1(satu) bulan *right issue*. Perhitungan selengkapnya dapat dilihat dalam tabel-tabel di bawah ini

Tabel 4.7
Perhitungan *Expected Return* Sebelum dan Sesudah *Right Issue*
Berdasarkan Metode CAPM Tahun 2005

No	Nama Emiten	Beta Before Ex date	Beta After Ex date	Risk Free (SBI)	Market Return before Ex-date	Market Return after Ex-date	Expected Return before Ex-date	Expected Return after Ex-date
1	Inti Indah Karya Plasindo Tbk	1.943	0.105	0.620	0.0016	-0.0616	-58.15%	54.84%
2	Palm Asia Corpora Tbk	0.52	0.722	0.620	0.0016	-0.0616	29.84%	12.79%
3	Maskapai Reasuransi Ina. Tbk	1.045	1.061	0.628	0.0057	-0.0398	-2.23%	-8.05%
4	Bakrie & Brothers Tbk	0.658	0.479	0.651	-0.0367	0.0238	19.84%	35.05%
5	Multipolar Corporation Tbk	1.172	0.623	0.672	0.0908	-0.0062	-0.91%	24.94%
6	Sinar Mas Multi Artha Tbk	0.664	0.38	0.703	0.0189	0.0491	24.89%	45.47%
7	Artha Securities Tbk	6.443	0.366	0.703	0.0142	0.0576	-373.70%	46.70%
8	Pan Brothers Tbk	0.333	0.116	0.703	0.0136	0.0423	47.37%	62.67%
9	Bank Niaga Tbk	1.272	1.011	0.793	-0.1252	0.0637	-37.49%	5.57%
10	Apexindo Pratama Duta Tbk	0.403	0.751	0.833	-0.0862	0.0353	46.27%	23.40%
11	Bank NISP Tbk	0.615	-0.358	1.021	-0.0380	0.0805	36.96%	135.75%
12	Bakrieland Development Tbk	0.447	0.784	1.021	0.0535	0.0843	58.84%	28.66%
13	Bank Bumiputera Indonesia Tbk	0.971	0.763	1.063	0.0877	0.0354	11.60%	27.89%

Sumber : data diolah

Pada tahun 2005, dari jumlah 13 saham yang menjadi sample, terdapat 9 saham yang *expected return* sesudah *right issue* lebih tinggi dari *expected return* sebelum *right issue*, sementara itu terdapat 4 saham yang *expected return*-nya sesudah *right issue* lebih rendah dari *expected return* sebelum *right issue*

Tabel 4.8
Perhitungan *Expected Return* Sebelum dan Sesudah *Right Issue*
Berdasarkan Metode CAPM Tahun 2006

No	Nama Emiten	Beta Before Ex date	Beta After Ex date	Risk Free (SBI)	Market Return before Ex-date	Market Return after Ex-date	Expected Return before Ex-date	Expected Return after Ex-date
1	Energi Mega Persada Tbk	0.05	0.569	1.063	4.57%	5.94%	101.17%	49.17%
2	Inti Kapuas Arowana Tbk	0.293	-0.481	1.063	5.67%	4.90%	76.78%	155.00%
3	Mandom Indonesia Tbk	0.262	1.302	1.062	1.90%	1.36%	78.85%	-30.29%

Lanjutan

No	Nama Emiten	Beta Before Ex date	Beta After Ex date	Risk Free (SBI)	Market Return before Ex-date	Market Return after Ex-date	Expected Return before Ex-date	Expected Return after Ex-date
4	Bank Mega Tbk	0.707	0.516	1.061	6.40%	9.80%	35.61%	56.40%
5	Bank Buana Indonesia Tbk	0.394	-0.235	1.042	-11.08%	-0.86%	58.76%	128.85%
6	Bank Victoria International Tbk	0.527	0.877	1.042	-7.30%	1.58%	45.43%	14.20%
7	Bank Nusantara Parahyangan Tbk	0.694	0.987	1.042	-1.49%	3.84%	30.84%	5.14%
8	Sumalindo Lestari Jaya Tbk	0.479	0.545	1.042	-0.73%	3.78%	53.92%	49.45%
9	Panin Life Tbk	1.04	0.381	1.042	4.61%	4.04%	0.63%	66.02%
10	Tunas Baru Lampung Tbk	0.71	0.628	1.042	4.61%	4.04%	33.48%	41.29%
11	Panin Insurance Tbk	0.508	0.641	1.042	4.61%	4.04%	53.59%	39.99%
12	Bank Pan Indonesia Tbk	0.866	0.886	1.042	4.61%	4.04%	17.95%	15.46%
13	Sentul City Tbk	0.56	1.075	0.938	2.51%	5.94%	42.65%	-0.64%
14	Ciputra Development Tbk	1.468	1.47	0.854	9.46%	4.21%	-26.09%	-33.96%
15	Multipolar Tbk	0.963	1.559	0.854	7.08%	5.23%	9.98%	-39.60%
16	Jaka Inti Reallindo Tbk	1.352	0.867	0.854	9.67%	3.09%	-16.99%	14.04%
17	Asuransi Bintang Tbk	0.723	0.971	0.854	7.56%	2.12%	29.12%	4.54%

Sumber : data diolah

Pada tahun 2006, dari jumlah 17 saham yang menjadi sample, terdapat 6 saham yang *expected return* sesudah *right issue* lebih tinggi dari *expected return* sebelum *right issue*, sementara itu terdapat 9 saham yang *expected return*-nya sesudah *right issue* lebih rendah dari *expected return* sebelum *right issue*

Tabel 4.9
Perhitungan *Expected Return* Sebelum dan Sesudah *Right Issue*
Berdasarkan Metode CAPM Tahun 2007

No	Nama Emiten	Beta Before Ex date	Beta After Ex date	Risk Free (SBI)	Market Return before Ex-date	Market Return after Ex-date	Expected Return before Ex-date	Expected Return after Ex-date
1	Matahari Putra Prima Tbk	1.819	1.584	0.813	3.09%	-3.56%	-60.92%	-53.08%
2	Bakrieland Development Tbk	0.41	1.294	0.750	9.54%	3.65%	48.16%	-17.33%
3	Bank Artha Graha Internasional Tbk	0.462	0.53	0.750	10.58%	2.18%	45.24%	36.40%
4	Bank NISP Tbk	0.666	0.332	0.750	8.26%	3.70%	30.55%	51.33%
5	Cipta Panelutama Tbk	1.217	0.785	0.729	6.12%	0.36%	-8.37%	15.96%
6	Multistrada Arah Sarana Tbk	1.909	0.304	0.729	1.92%	3.84%	-62.62%	51.92%
7	Bank Mayapada Tbk	0.311	-0.06	0.729	1.55%	8.07%	50.72%	76.81%
8	Bank Century Tbk	1.182	1.136	0.708	3.23%	9.71%	-9.08%	1.40%
9	Summarecon Agung Tbk	0.584	1.352	0.708	2.99%	7.61%	31.22%	-14.65%
10	Dharma Samudera Fishing Industries	-0.048	0.927	0.708	4.61%	9.08%	74.01%	13.58%
11	Budi Acid Jaya Tbk	1.337	1.276	0.708	5.93%	2.18%	-15.95%	-16.77%
12	Charoen Pokphand Indonesia Tbk	1.021	0.973	0.708	5.93%	2.18%	4.56%	4.03%

Lanjutan

No	Nama Emiten	Beta Before Ex date	Beta After Ex date	Risk Free (SBI)	Market Return before Ex-date	Market Return after Ex-date	Expected Return before Ex-date	Expected Return after Ex-date
13	Bhakti Investama Tbk	0.38	1.092	0.708	5.76%	-1.72%	46.10%	-8.39%
14	ATPK Resources Tbk	3.021	0.432	0.708	10.04%	-1.33%	-112.83%	39.66%
15	Clipan Finance Indonesia Tbk	0.218	0.741	0.708	10.52%	-3.34%	57.69%	15.87%
16	Bank Negara Indonesia Tbk	0.697	1.021	0.688	-2.41%	2.98%	19.15%	1.60%
17	Bakrie Sumatera Plantation Tbk	1.289	0.633	0.688	1.44%	11.87%	-18.02%	32.74%
18	Mitra Rajasa Tbk	2.172	0.355	0.688	5.94%	3.69%	-67.67%	45.65%
19	Barito Pacific Tbk	2.549	1.273	0.688	0.90%	2.48%	-104.21%	-15.61%
20	Gajah Tunggal Tbk	0.328	1.056	0.688	0.95%	2.12%	46.51%	-1.62%
21	Ades Waters Indonesia Tbk	1.291	0.596	0.688	0.60%	-0.44%	-19.23%	27.52%
22	Kridaperdana Indahgraha Tbk	1.297	0.9	0.688	3.74%	0.68%	-15.56%	7.49%
23	Fatrapolindo Nusa Industri Tbk	4.601	0.495	0.667	2.48%	-3.53%	-228.65%	31.92%

Sumber : data diolah

Pada tahun 2007, dari jumlah 23 saham yang menjadi sampel, terdapat 12 saham yang *expected return* sesudah *right issue* lebih tinggi dari *expected return* sebelum *right issue*, sementara itu terdapat 11 saham yang *expected return*-nya sesudah *right issue* lebih rendah dari *expected return* sebelum *right issue*.

Tabel 4.10
Perhitungan *Expected Return* Sebelum dan Sesudah *Right Issue*
Berdasarkan Metode CAPM Tahun 2008

No	Nama Emiten	Beta Before Ex date	Beta After Ex date	Risk Free (SBI)	Market Return before Ex-date	Market Return after Ex-date	Expected Return before Ex-date	Expected Return after Ex-date
1	Hortus Danavest Tbk	1.016	1.168	0.667	-0.09%	-5.07%	-1.16%	-17.12%
2	Ciptojaya Kontrindoreksa Tbk	1.391	0.357	0.667	1.83%	-6.99%	-23.52%	40.37%
3	Roda Panggon Harapan Tbk	-4.897	0.81	0.667	1.83%	-6.99%	384.17%	7.00%
4	Bakrie Telecom Tbk	1.1	0.43	0.662	4.89%	-12.87%	-1.24%	32.18%
5	AGIS Tbk	1.902	1.123	0.663	0.66%	-15.41%	-58.58%	-25.46%
6	Bakrie & Brothers Tbk	1.034	1.069	0.663	-11.14%	-8.99%	-13.77%	-14.19%
7	Leyand International Tbk	3.972	-4.271	0.664	-14.98%	4.11%	-256.91%	332.54%
8	Dayaindo Resources International Tbk	1.478	1.039	0.664	-16.62%	5.50%	-56.31%	3.12%
9	Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	0.549	0.98	0.684	5.50%	1.06%	33.87%	2.41%
10	Duta Peristiwa Tbk	0.492	1.57	0.684	-0.85%	-5.20%	34.34%	-47.16%
11	Mandom Indonesia Tbk	0.07	1.165	0.724	-4.31%	-9.93%	67.05%	-23.51%
12	Sinar Mas Multiartha Tbk	0.413	0.74	0.728	-5.18%	-4.19%	40.56%	15.82%
13	Bank Swadesi Tbk	0.634	0.486	0.731	-5.00%	-1.67%	23.59%	36.77%
14	Surya Semesta Internusa Tbk	0.415	0.567	0.731	-4.18%	-4.66%	41.04%	29.02%
15	Bank Victoria International Tbk	0.659	0.476	0.731	-4.18%	-4.66%	22.18%	36.10%
16	Laguna Cipta Griya Tbk	0.695	0.522	0.731	-5.27%	-3.71%	18.64%	33.01%
17	Citra Kebun Raya Agri Tbk	0.995	0.558	0.731	-5.27%	-3.71%	-4.88%	30.25%
18	Abdi Bangsa Tbk	1.438	0.477	0.731	-5.27%	-3.71%	-39.60%	36.47%
19	Ratu Prabu Energi Tbk	0.194	2.849	0.731	-5.27%	-3.71%	57.91%	-145.77%
20	United Tractors Tbk	1.547	1.24	0.773	-5.22%	-14.36%	-50.38%	-36.36%

Lanjutan

No	Nama Emiten	Beta Before Ex date	Beta After Ex date	Risk Free (SBI)	Market Return before Ex-date	Market Return after Ex-date	Expected Return before Ex-date	Expected Return after Ex-date
21	Bintang Mitra Semestaraya Tbk	-0.113	0.756	0.809	-12.88%	-40.69%	91.52%	-11.02%
22	Ancora Indonesia Resources Tbk	0.897	0.678	0.809	-13.25%	-39.40%	-3.55%	-0.66%
23	Mitra Rajasa Tbk	0.345	0.483	0.937	-22.82%	16.23%	53.48%	56.27%
24	Asuransi Harta Aman Pratama Tbk	0.194	0.32	0.937	-4.24%	11.67%	74.67%	67.43%
25	Central Proteinprima Tbk	0.634	0.891	0.916	-5.55%	11.24%	30.00%	19.99%
26	Bank Artha Graha Internasional Tbk	0.378	0.478	0.915	-1.87%	7.38%	56.21%	51.29%
27	Indonesia Air Transport Tbk	0.333	0.333	0.915	6.02%	1.55%	63.04%	61.55%

Sumber : data diolah

Pada tahun 2008, dari jumlah 27 saham yang menjadi sampel, terdapat 13 saham yang *expected return* sesudah *right issue* lebih tinggi dari *expected return* sebelum *right issue*, sementara itu terdapat 14 saham yang *expected return*-nya sesudah *right issue* lebih rendah dari *expected return* sebelum *right issue*.

Tabel 4.11
Perhitungan *Expected Return* Sebelum dan Sesudah *Right Issue*
Berdasarkan Metode CAPM Tahun 2009

No	Nama Emiten	Beta Before Ex date	Beta After Ex date	Risk Free (SBI)	Market Return before Ex-date	Market Return after Ex-date	Expected Return before Ex-date	Expected Return after Ex-date
1	Star Pacific Tbk	-0.003	0.02	0.916	-12.78%	17.85%	91.90%	90.11%
2	Bank Danamon Indonesia Tbk	1.894	1.449	0.676	12.85%	16.82%	-36.10%	-5.97%
3	Indoexchange Tbk	0.263	0.364	0.605	15.47%	9.38%	48.66%	41.89%
4	Bank Capital Indonesia Tbk	-0.282	0.156	0.573	3.30%	11.75%	72.57%	50.22%
5	Bank Kesawan Tbk	0.382	0.579	0.573	-2.14%	14.82%	34.62%	32.72%
6	Pool Advista Tbk	1.953	1.153	0.573	0.21%	12.01%	-54.23%	5.08%
7	Berlian Laju Tanker Tbk	1.05	1.14	0.563	-0.45%	11.98%	-3.29%	5.77%
8	Ancora Indonesia Resources Tbk	1.123	0.839	0.540	2.66%	0.95%	-3.66%	9.49%
9	Pacific Utama Tbk	0.963	1.274	0.540	-2.79%	3.06%	-0.68%	-10.90%
10	Bank Agroniaga Tbk	0.153	0.437	0.540	-1.68%	1.44%	45.46%	31.02%
11	Excelcomindo Pratama Tbk	1.086	0.417	0.540	0.16%	0.12%	-4.47%	31.51%

Sumber : data diolah

Pada tahun 2009, dari jumlah 11 saham yang menjadi sampel, terdapat 5 saham yang *expected return* sesudah *right issue* lebih tinggi dari *expected return* sebelum *right issue*, sementara itu terdapat 6 saham yang *expected return*-nya sesudah *right issue* lebih rendah dari *expected return* sebelum *right issue*.

Dari tabel perhitungan di atas, adanya perbedaan *expected return* sebelum *right issue* dan sesudah *right issue* dapat disebabkan karena adanya perbedaan antara beta dan *market return* sebelum dan sesudah *right issue*.

Perubahan variabel beta dan *market return*, yang juga berarti terdapat perbedaan atau perubahan *systematic risk* dari saham-saham tersebut, dapat juga disebabkan karena pengaruh adanya *right issue* itu sendiri atau karena adanya faktor-faktor di luar *corporate action* tersebut, yang menghasilkan perubahan pandangan terhadap saham-saham tersebut.

Selain melihat *expected return* dari saham-saham di atas, metode CAPM juga dapat memperlihatkan apakah terjadi *abnormal return* pada harga ex date. Perhitungan untuk mendapatkan *abnormal return* adalah dengan cara membandingkan antara *expected return* pada saat ex date dengan *return* saham ex date, *expected return* tersebut didapatkan dengan cara membagi *expected return* saham setelah *right issue* dengan 30 sebagai asumsi banyaknya jumlah hari dalam 1 bulan. Hasil perhitungan tersebut dapat dilihat di bawah ini

Tabel 4.12
Perhitungan Selisih *Return Ex date* dengan *Average Expected Return after Ex-date Tahun 2005*

No	Kode	Nama Emiten	Return Ex-date	Average Expected Return after Ex-date	Spread	Conclusion
1	IIKP	Inti Indah Karya Plasindo Tbk	-10.2%	1.83%	-12.06%	Negatif Abnormal Return
2	PLAS	Palm Asia Corpora Tbk	-4.7%	0.43%	-5.10%	Negatif Abnormal Return
3	MREI	Maskapai Reasuransi Ina. Tbk	0.6%	-0.27%	0.82%	Positif Abnormal Return
4	BNBR	Bakrie & Brothers Tbk	-10.0%	1.17%	-11.13%	Negatif Abnormal Return
5	MLPL	Multipolar Corporation Tbk	-44.1%	0.83%	-44.91%	Negatif Abnormal Return
6	SMMA	Sinar Mas Multi Artha Tbk	0.1%	1.52%	-1.41%	Negatif Abnormal Return
7	ARTA	Artha Securities Tbk	13.2%	1.56%	11.61%	Positif Abnormal Return
8	PBRX	Pan Brothers Tbk	0.2%	2.09%	-1.90%	Negatif Abnormal Return
9	BNGA	Bank Niaga Tbk	0.0%	0.19%	-0.19%	Negatif Abnormal Return
10	APEX	Apexindo Pratama Duta Tbk	-5.8%	0.78%	-6.56%	Negatif Abnormal Return
11	NISP	Bank NISP Tbk	-2.3%	4.52%	-6.79%	Negatif Abnormal Return
12	ELTY	Bakrieland Development Tbk	0.8%	0.96%	-0.13%	Negatif Abnormal Return
13	BABP	Bank Bumiputera Indonesia Tbk	18.2%	0.93%	17.30%	Positif Abnormal Return

Sumber : data diolah

Pada tahun 2005, dari 13 perusahaan yang melakukan aktivitas *right issue* di Bursa Efek Jakarta, terdapat 10 perusahaan atau sebesar 76,9% menunjukkan *negative abnormal return* atau dengan kata lain memberikan

tingkat keuntungan negatif, sementara terdapat 3 perusahaan atau sebesar 23,1% menunjukkan *positive abnormal return* atau dengan kata lain memberikan tingkat keuntungan positif.

Tabel 4.13
Perhitungan Selisih Return Ex date dengan Average Expected Return after Ex-date Tahun 2006

No	Kode	Nama Emiten	Return Ex-date	Average Expected Return after Ex-date	Spread	Conclusion
1	ENRG	Energi Mega Persada Tbk	2.2%	1.64%	0.61%	Positif Abnormal Return
2	IIKP	Inti Kapuas Arowana Tbk	0.8%	5.17%	-4.34%	Negatif Abnormal Return
3	TCID	Mandom Indonesia Tbk	-2.2%	-1.01%	-1.15%	Negatif Abnormal Return
4	MEGA	Bank Mega Tbk	-0.8%	1.88%	-2.67%	Negatif Abnormal Return
5	BBIA	Bank Buana Indonesia Tbk	-1.8%	4.29%	-6.05%	Negatif Abnormal Return
6	BVIC	Bank Victoria International Tbk	20.6%	0.47%	20.16%	Positif Abnormal Return
7	BBNP	Bank Nusantara Parahyangan Tbk	-11.3%	0.17%	-11.50%	Negatif Abnormal Return
8	SULI	Sumalindo Lestari Jaya Tbk	2.0%	1.65%	0.37%	Positif Abnormal Return
9	PNLF	Panin Life Tbk	-6.7%	2.20%	-8.87%	Negatif Abnormal Return
10	TBLA	Tunas Baru Lampung Tbk	-3.4%	1.38%	-4.77%	Negatif Abnormal Return
11	PNIN	Panin Insurance Tbk	4.1%	1.33%	2.75%	Positif Abnormal Return
12	PNBN	Bank Pan Indonesia Tbk	1.2%	0.52%	0.71%	Positif Abnormal Return
13	BKSL	Sentul City Tbk	-4.2%	-0.02%	-4.15%	Negatif Abnormal Return
14	CTRA	Ciputra Development Tbk	-9.3%	-1.13%	-8.19%	Negatif Abnormal Return
15	MLPL	Multipolar Tbk	-18.5%	-1.32%	-17.22%	Negatif Abnormal Return
16	JAKA	Jaka Inti Realtindo Tbk	31.8%	0.47%	31.32%	Positif Abnormal Return
17	ASBI	Asuransi Bintang Tbk	-10.3%	0.15%	-10.47%	Negatif Abnormal Return

Sumber : data diolah

Pada tahun 2006, dari 17 perusahaan yang melakukan aktivitas *right issue* di Bursa Efek Jakarta, terdapat 11 perusahaan atau sebesar 64,7% menunjukkan *negative abnormal return* atau dengan kata lain memberikan tingkat keuntungan negatif, sementara terdapat 6 perusahaan atau sebesar 35,3% menunjukkan *positive abnormal return* atau dengan kata lain memberikan tingkat keuntungan positif.

Tabel 4.14
Perhitungan Selisih Return Ex date dengan Average Expected Return
after Ex-date Tahun 2007

No	Kode	Nama Emiten	Return Ex date	Average Expected Return after Ex-date	Spread	Conclusion
1	MPPA	Matahari Putra Prima Tbk	0.7%	-1.77%	2.51%	Positif Abnormal Return
2	ELTY	Bakrieland Development Tbk	-17.4%	-0.58%	-16.78%	Negatif Abnormal Return
3	INPC	Bank Artha Graha Internasional Tbk	-4.5%	1.21%	-5.74%	Negatif Abnormal Return
4	NISP	Bank NISP Tbk	-1.8%	1.71%	-3.55%	Negatif Abnormal Return
5	CITA	Cipta Panelutama Tbk	-21.8%	0.53%	-22.32%	Negatif Abnormal Return
6	MASA	Multistrada Arah Sarana Tbk	-4.9%	1.73%	-6.61%	Negatif Abnormal Return
7	MAYA	Bank Mayapada Tbk	-6.9%	2.56%	-9.46%	Negatif Abnormal Return
8	BCIC	Bank Century Tbk	2.5%	0.05%	2.42%	Positif Abnormal Return
9	SMRA	Summarecon Agung Tbk	3.0%	-0.49%	3.54%	Positif Abnormal Return
10	DSFI	Dharma Samudera Fishing Industries	-1.5%	0.45%	-1.91%	Negatif Abnormal Return
11	BUDI	Budi Acid Jaya Tbk	-0.8%	-0.56%	-0.20%	Negatif Abnormal Return
12	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk	7.7%	0.13%	7.59%	Positif Abnormal Return
13	BHIT	Bhakti Investama Tbk	-0.7%	-0.28%	-0.44%	Negatif Abnormal Return
14	ATPK	ATPK Resources Tbk	-11.7%	1.32%	-12.98%	Negatif Abnormal Return
15	CFIN	Clipan Finance Indonesia Tbk	-9.6%	0.53%	-10.11%	Negatif Abnormal Return
16	BBNI	Bank Negara Indonesia Tbk	5.4%	0.05%	5.32%	Positif Abnormal Return
17	UNSP	Bakrie Sumatera Plantation Tbk	-2.1%	1.09%	-3.18%	Negatif Abnormal Return
18	MIRA	Mitra Rajasa Tbk	54.7%	1.52%	53.20%	Positif Abnormal Return
19	BRPT	Barito Pacific Tbk	2.2%	-0.52%	2.68%	Positif Abnormal Return
20	GJTL	Gajah Tunggal Tbk	-0.8%	-0.05%	-0.78%	Negatif Abnormal Return
21	ADES	Ades Waters Indonesia Tbk	26.3%	0.92%	25.34%	Positif Abnormal Return
22	KPIG	Kridaperdana Indahgraha Tbk	0.4%	0.25%	0.13%	Positif Abnormal Return
23	FPNI	Fatrapolindo Nusa Industri Tbk	11.7%	1.06%	10.59%	Positif Abnormal Return

Sumber : data diolah

Pada tahun 2007, dari 23 perusahaan yang melakukan aktivitas *right issue* di Bursa Efek Jakarta, terdapat 13 perusahaan atau sebesar 56,5% menunjukkan *negative abnormal return* atau dengan kata lain memberikan tingkat keuntungan negatif, sementara terdapat 10 perusahaan atau sebesar 43,5% menunjukkan *positive abnormal return* atau dengan kata lain memberikan tingkat keuntungan positif.

Tabel 4.15
Perhitungan Selisih Return Ex date dengan Average Expected Return
after Ex-date Tahun 2008

No	Kode	Nama Emiten	Return Ex date	Average Expected Return after Ex-date	Spread	Conclusion
1	HADE	Hortus Danavest Tbk	12.0%	-0.57%	12.61%	Positif Abnormal Return
2	CKRA	Ciptojaya Kontrindoreksa Tbk	0.4%	1.35%	-0.91%	Negatif Abnormal Return
3	RODA	Roda Panggon Harapan Tbk	1.3%	0.23%	1.10%	Positif Abnormal Return
4	BTEL	Bakrie Telecom Tbk	-0.6%	1.07%	-1.63%	Negatif Abnormal Return
5	TMPI	AGIS Tbk	-5.1%	-0.85%	-4.24%	Negatif Abnormal Return
6	BNBR	Bakrie & Brothers Tbk	-1.7%	-0.47%	-1.22%	Negatif Abnormal Return
7	LAPD	Leyand International Tbk	-44.1%	11.08%	-55.17%	Negatif Abnormal Return
8	KARK	Dayaindo Resources International Tbk	8.9%	0.10%	8.80%	Positif Abnormal Return
9	AISA	Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	-3.9%	0.08%	-3.99%	Negatif Abnormal Return
10	DUTI	Duta Pertiwi Tbk	-0.8%	-1.57%	0.81%	Positif Abnormal Return
11	TCID	Mandom Indonesia Tbk	2.1%	-0.78%	2.90%	Positif Abnormal Return
12	SMMA	Sinar Mas Multiartha Tbk	-0.6%	0.53%	-1.17%	Negatif Abnormal Return
13	BSWD	Bank Swadesi Tbk	-60.9%	1.23%	-62.17%	Negatif Abnormal Return
14	SSIA	Surya Semesta Internusa Tbk	-4.2%	0.97%	-5.20%	Negatif Abnormal Return
15	BVIC	Bank Victoria International Tbk	-0.6%	1.20%	-1.83%	Negatif Abnormal Return
16	LCGP	Laguna Cipta Griya Tbk	48.8%	1.10%	47.72%	Positif Abnormal Return
17	CKRA	Citra Kebun Raya Agri Tbk	19.9%	1.01%	18.88%	Positif Abnormal Return
18	ABBA	Abdi Bangsa Tbk	8.2%	1.22%	7.02%	Positif Abnormal Return
19	ARTI	Ratu Prabu Energi Tbk	-26.2%	-4.86%	-21.36%	Negatif Abnormal Return
20	UNTR	United Tractors Tbk	-6.3%	-1.21%	-5.05%	Negatif Abnormal Return
21	BMSR	Bintang Mitra Semestaraya Tbk	36.1%	-0.37%	36.50%	Positif Abnormal Return
22	OKAS	Ançora Indonesia Resources Tbk	-59.3%	-0.02%	-59.27%	Negatif Abnormal Return
23	MIRA	Mitra Rajasa Tbk	9.9%	1.88%	8.03%	Positif Abnormal Return
24	AHAP	Asuransi Harta Aman Pratama Tbk	18.8%	2.25%	16.53%	Positif Abnormal Return
25	CPRO	Central Proteinaprima Tbk	4.3%	0.67%	3.65%	Positif Abnormal Return
26	INPC	Bank Artha Graha Internasional Tbk	0.0%	1.71%	-1.71%	Negatif Abnormal Return
27	IATA	Indonesia Air Transport Tbk	70.3%	2.05%	68.26%	Positif Abnormal Return

Sumber : data diolah

Pada tahun 2008, dari 27 perusahaan yang melakukan aktivitas *right issue* di Bursa Efek Jakarta, terdapat 14 perusahaan atau sebesar 51,9% menunjukkan *negative abnormal return* atau dengan kata lain memberikan tingkat keuntungan negatif, sementara terdapat 13 perusahaan atau sebesar 38,1% menunjukkan *positive abnormal return* atau dengan kata lain memberikan tingkat keuntungan positif.

Tabel 4.16
Perhitungan Selisih Return Ex date dengan Average Expected Return
after Ex-date Tahun 2009

No	Kode	Nama Emiten	Return Ex date	Average Expected Return after Ex-date	Spread	Conclusion
1	LPLI	Star Pacific Tbk	17.2%	3.00%	14.19%	Positif Abnormal Return
2	BDMN	Bank Danamon Indonesia Tbk	-4.7%	-0.20%	-4.48%	Negatif Abnormal Return
3	INDX	Indoexchange Tbk	24.0%	1.40%	22.63%	Positif Abnormal Return
4	BACA	Bank Capital Indonesia Tbk	-0.3%	1.67%	-2.00%	Negatif Abnormal Return
5	BKSW	Bank Kesawan Tbk	-8.6%	1.09%	-9.68%	Negatif Abnormal Return
6	POOL	Pool Advista Tbk	-11.3%	0.17%	-11.50%	Negatif Abnormal Return
7	BLTA	Berlian Laju Tanker Tbk	-3.9%	0.19%	-4.08%	Negatif Abnormal Return
8	OKAS	Ancora Indonesia Resources Tbk	-4.4%	0.32%	-4.73%	Negatif Abnormal Return
9	LPPF	Pacific Utama Tbk	-46.7%	-0.36%	-46.37%	Negatif Abnormal Return
10	AGRO	Bank Agroniaga Tbk	0.2%	1.03%	-0.87%	Negatif Abnormal Return
11	EXCL	Excelcomindo Pratama Tbk	1.2%	1.05%	0.10%	Positif Abnormal Return

Sumber : data diolah

Pada tahun 2009, dari 11 perusahaan yang melakukan aktivitas *right issue* di Bursa Efek Jakarta, terdapat 8 perusahaan atau sebesar 72,7% menunjukkan *negative abnormal return* atau dengan kata lain memberikan tingkat keuntungan negatif, sementara terdapat 3 perusahaan atau sebesar 27,3% menunjukkan *positive abnormal return* atau dengan kata lain memberikan tingkat keuntungan positif.

Tabel 4.17
Tabel Prosentase Saham yang mengalami Abnormal Return Negatif
dan Positif selama Periode tahun 2005 - 2009

No	Tahun	Jumlah Negative Abnormal Return	%	Jumlah Positive Abnormal Return	%
1	2005	10	76.9%	3	23.1%
2	2006	11	64.7%	6	35.3%
3	2007	13	56.5%	10	43.5%
4	2008	14	51.9%	13	48.1%
5	2009	8	72.7%	3	27.3%
		56	61.5%	35	38.5%

Sumber : data diolah

Selama periode penelitian di atas, sebanyak 91 perusahaan yang melakukan aktifitas *right issue*, dari tahun 2005 sampai dengan tahun 2009 secara keseluruhan menunjukkan bahwa sebanyak 56 perusahaan atau sebesar 61,5% menunjukkan *negative abnormal return* atau dengan kata lain memberikan tingkat keuntungan negatif, sementara sebanyak 35 perusahaan atau sebesar 38,5% menunjukkan *positive abnormal return* atau dengan kata lain memberikan tingkat keuntungan positif.

Dengan pengujian t-test yang dilakukan terhadap rata-rata spread antara retrun ex-date dengan average expected return after ex-date diketahui bahwa hanya tahun 2008 yang memberikan keuntungan namun jika dilihat secara keseluruhan spread yang ada menunjukkan hasil yang tidak menguntungkan seperti terlihat pada tabel dibawah ini.

Tabel 4.18
Ikhtisar Hasil SPSS Uji T-Test
Selisih Return Ex date dengan Average Expected Return after Ex-date
Tahun 2005 samapai dengan Tahun 2009

Periode	N	t value	α	</>	Sig.	Hasil	Interpretasi
2005	3	2.051	0.05	<	0.177	Terima H_0	Tidak menguntungkan
2006	6	1.726	0.05	<	0.145	Terima H_0	Tidak menguntungkan
2007	10	2.186	0.05	<	0.057	Terima H_0	Tidak menguntungkan
2008	13	3.131	0.05	>	0.009	Tolak H_0	Menguntungkan
2009	3	1.873	0.05	<	0.202	Terima H_0	Tidak menguntungkan

Sumber : data diolah

Untuk lebih memperjelas kondisi dari abnormal return tersebut, dilakukan perhitungan seperti sebelumnya, tetapi dalam jangka waktu yang lebih panjang dengan cara menjumlahkan seluruh abnormal return dari tiap-tiap hari yang terjadi selama satu bulan sesudah ex-date. Hasil perhitungan tersebut dapat dilihat di bawah ini.

Tabel 4.19
Tabel Jumlah Abnormal Return
Satu Bulan setelah Ex-Date tahun 2005

Tahun 2005	
Emiten	Jumlah Abnormal Return
IIKP	-115,36%
PLAS	-4,43%
MREI	-25,19%
BNBR	36,65%
MLPL	55,62%
SMMA	-57,53%
ARTA	-58,18%
PBRX	-65,07%
BNGA	-12,93%
APEX	4,70%
NISP	-141,16%
ELTY	-20,89%
BABP	-21,28%

Sumber : data diolah

Pada tahun 2005, dari 13 perusahaan yang melakukan aktivitas *right issue* di Bursa Efek Jakarta, terdapat 10 perusahaan atau sebesar 76,9% menunjukkan jumlah *abnormal return* harian yang negatif, sementara terdapat 3 perusahaan atau sebesar 23,1% menunjukkan jumlah *abnormal return* harian yang positif.

Tabel 4.20
Tabel Jumlah Abnormal Return
Satu Bulan setelah Ex-Date tahun 2006

2006	
Emiten	Jumlah Abnormal Return
ENRG	-48,10%
IIKP	-160,19%
TCID	27,17%
MEGA	-92,41%
BBIA	-131,17%
BVIC	-36,93%
BBNP	0,33%
SULI	-73,11%
PNLF	-75,35%
TBLA	-26,87%
PNIN	-43,25%
PBNB	-7,93%
BKSL	-0,38%

2006	
Emiten	Jumlah Abnormal Return
CTRA	48,81%
MLPL	69,80%
JAKA	-40,60%
ASBI	-416,22%

Sumber : data diolah

Pada tahun 2006, dari 17 perusahaan yang melakukan aktivitas *right issue* di Bursa Efek Jakarta, terdapat 13 perusahaan atau sebesar 76,5% menunjukkan jumlah *abnormal return* harian yang negatif, sementara terdapat 4 perusahaan atau sebesar 23,5% menunjukkan jumlah *abnormal return* harian yang positif.

Tabel 4.21
Tabel Jumlah Abnormal Return
Satu Bulan setelah Ex-Date tahun 2007

2007	
Emiten	Jumlah Abnormal Return
MPPA	49,99%
ELTY	38,34%
INPC	-68,96%
NISP	-52,23%
CITA	-44,26%
MASA	-56,98%
MAYA	-73,29%
BCIC	-6,50%
SMRA	15,11%
DSFI	-4,23%
BUDI	71,60%
CPIN	2,68%
BHIT	16,07%
ATPK	-69,81%
CFIN	-15,89%
BBNI	-17,05%
UNSP	-24,00%
MIRA	-79,73%
BRPT	13,46%
GJTL	1,30%
ADES	-50,73%
KPIG	-6,17%
FPNI	-18,93%

Sumber : data diolah

Pada tahun 2007, dari 21 perusahaan yang melakukan aktivitas *right issue* di Bursa Efek Jakarta, terdapat 13 perusahaan atau sebesar 61,9% menunjukkan jumlah *abnormal return* harian yang negatif, sementara terdapat 8 perusahaan atau sebesar 38,1% menunjukkan jumlah *abnormal return* harian yang positif.

Tabel 4.22
Tabel Jumlah Abnormal Return
Satu Bulan setelah Ex-Date tahun 2008

2008	
Emiten	Jumlah Abnormal Return
HADE	-6,36%
CKRA	-53,91%
RODA	-10,29%
BTEL	-41,94%
TMPI	7,98%
BNBR	14,84%
LAPD	-311,88%
KARK	-16,28%
AISA	-14,90%
DUTI	39,49%
TCID	8,30%
SMMA	-15,85%
BSWD	-40,80%
SSIA	-35,77%
BVIC	-50,54%
LCGP	-95,46%
ABBA	-42,20%
ARTI	222,80%
UNTR	32,34%
BMSR	-13,98%
OKAS	-41,39%
MIRA	-73,39%
AHAP	-33,33%
CPRO	-45,17%
INPC	-54,72%
IATA	-135,91%

Sumber : data diolah

Pada tahun 2008, dari 24 perusahaan yang melakukan aktivitas *right issue* di Bursa Efek Jakarta, terdapat 18 perusahaan atau sebesar 75% menunjukkan jumlah *abnormal return* harian yang negatif, sementara terdapat 6

perusahaan atau sebesar 25% menunjukkan jumlah *abnormal return* harian yang positif.

Tabel 4.23
Tabel Jumlah Abnormal Return
Satu Bulan setelah Ex-Date tahun 2009

2009	
Emiten	Jumlah Abnormal Return
LPLI	-113,14%
BDMN	36,56%
INDX	-78,35%
BACA	-58,52%
BKSW	-19,19%
POOL	5,89%
BLTA	-19,78%
OKAS	-47,00%
LPPF	127,64%
AGRO	-73,51%
EXCL	-34,79%

Sumber : data diolah

Pada tahun 2009, dari 11 perusahaan yang melakukan aktivitas *right issue* di Bursa Efek Jakarta, terdapat 8 perusahaan atau sebesar 72,7% menunjukkan jumlah *abnormal return* harian yang negatif, sementara terdapat 3 perusahaan atau sebesar 27,3% menunjukkan jumlah *abnormal return* harian yang positif.

Tabel 4.24
Tabel Prosentase Saham yang mengalami Jumlah Abnormal Return
Harian Negatif dan Positif Periode tahun 2005 - 2009

No.	Tahun	Saham dengan Jumlah Abnormal Return Negatif	%	Saham dengan Jumlah Abnormal Return Positif	%
1	2005	10	76,92%	3	23,08%
2	2006	13	76,47%	4	23,53%
3	2007	18	69,23%	8	30,77%
4	2008	18	75,00%	6	25,00%
5	2009	8	72,73%	3	27,27%
		67	73,63%	24	26,37%

Sumber : data diolah

Selama periode penelitian di atas, sebanyak 91 perusahaan yang melakukan aktifitas *right issue*, dari tahun 2005 sampai dengan tahun 2009 secara keseluruhan menunjukkan bahwa sebanyak 67 perusahaan atau sebesar 73,6% menunjukkan jumlah *abnormal return* harian negatif atau dengan kata lain memberikan tingkat keuntungan negatif, sementara sebanyak 24 perusahaan atau sebesar 26,4% menunjukkan jumlah *abnormal return* harian positif atau dengan kata lain memberikan tingkat keuntungan positif. Dengan pengujian t-test yang dilakukan terhadap akumulasi abnormal return harian dari emiten-emiten yang melakukan *right issue* diketahui bahwa hanya tahun 2007 yang memberikan keuntungan namun jika dilihat secara keseluruhan data yang ada menunjukkan hasil yang tidak menguntungkan seperti terlihat pada tabel dibawah ini.

Tabel 4.25
Hasil SPSS T-Test Akumulasi Abnormal Return
Tahun 2005 sampai dengan Tahun 2009

Periode	N	t value	α	< / >	Sig.	Hasil	Interpretasi
2005	3	2.176	0.05	<	0.162	Terima H_0	Tidak menguntungkan
2006	6	2.455	0.05	<	0.091	Terima H_0	Tidak menguntungkan
2007	8	2.963	0.05	>	0.021	Terima H_0	Menguntungkan
2008	6	1.591	0.05	<	0.172	Tolak H_0	Tidak menguntungkan
2009	3	1.551	0.05	<	0.261	Terima H_0	Tidak menguntungkan

Sumber : data diolah

4.4 Perhitungan Uji Beda Rerata Wilcoxon

Untuk mengetahui secara statistik apakah *right issue* yang dilakukan selama periode pengamatan dalam penelitian memberikan keuntungan bagi investor maka dilakukanlah perhitungan uji beda rerata Wilcoxon. Adapun tahapan perhitungan tersebut adalah sebagai berikut.

a. Menyusun suatu hipotesis Pertama

H_0 : Tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata harga *ex-rights* dengan harga teoritis.

H_1 : Terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata harga *ex-rights* dengan harga teoritis.

b. Menyusun suatu hipotesis Kedua

H_0 : Tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata *Expected Return Before Ex-date* dengan *Expected Return After Ex-date*.

H_1 : Terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata *Expected Return Before Ex-date* dengan *Expected Return After Ex-date*.

c. Menentukan *level of significance* dari penelitian ini ditetapkan sebesar 5% dengan derajat kebebasan (df) sebesar n-1

d. Menghitung nilai rata-rata

e. Menghitung standar deviasi

f. Menghitung nilai Z

g. Membandingkan hasil z hitung dengan z tabel. Penarikan kesimpulan pada uji ini didasarkan pada:

Jika $-z$ hitung $<$ $-z$ tabel maka H_0 ditolak

Jika $-z$ hitung $>$ $-z$ tabel maka H_0 diterima

h. Setelah melakukan uji signifikansi, dapat ditarik kesimpulan apakah dengan adanya *right issue* tersebut para investor merasa diuntungkan atau tidak.

Dalam proses uji beda rerata Wilcoxon peneliti menggunakan software SPSS untuk mempercepat serta menghindari *human error* dalam perhitungannya

4.4.1 Analisis Pengujian Tanda Peringkat Wilcoxon antara Rata-rata Harga *Ex-rights* dengan Harga Teoritis

Tabel 4.26
Ikhtisar Hasil Perhitungan Tanda Peringkat Wilcoxon
Antara Harga *Ex-date* dengan Harga Teoritis

Periode	Z Tabel	</>	Z Hitung	Hasil	Probability	</>	Sig.	Interpretasi
2005	-1.96	<	-0.980	Terima H_0	0.05	<	0.327	tidak menguntungkan
2006	-1.96	<	-1.161	Terima H_0	0.05	<	0.246	tidak menguntungkan
2007	-1.96	<	-0.091	Terima H_0	0.05	<	0.927	tidak menguntungkan
2008	-1.96	<	-0.152	Terima H_0	0.05	<	0.879	tidak menguntungkan
2009	-1.96	<	-1.718	Terima H_0	0.05	<	0.086	tidak menguntungkan

Sumber : data diolah

Dari data dan informasi di atas dapat diamati bahwa nilai Z_{hitung} pada periode tahun 2005 sampai dengan tahun 2009 kesemuanya berada di luar daerah tolak H_0 karena $-Z_{hitung}$ lebih besar dari $-Z_{tabel}$ (-1.96) dan nilai probabilitas yang lebih besar dari 0.05, sehingga pengujian dengan menggunakan statistik non parametrik diperoleh hasil yang sama yaitu terima H_0 . Hal ini berarti bahwa tidak terjadi perbedaan harga *ex-right* dengan harga teoritis, artinya bahwa *rights issue* yang dilakukan pada periode tahun 2005 sampai dengan tahun 2009 para investor tidak diuntungkan dengan adanya *corporate action* tersebut.

Lihat lampiran 112-116 : Tabel Data Uji Wilcoxon Signed Rank Test antara Rata-rata Harga *Ex-rights* dengan Harga Teoritis Tahun 2005.

Lihat lampiran 117-121 : Hasil SPSS Uji Beda Tanda Peringkat Wilcoxon Harga Teoritis Right Tahun 2005 – Tahun 2009.

4.4.2 Analisis Pengujian Tanda Peringkat Wilcoxon Rata-rata *Expected Return Before Ex-date* dengan *Expected Return After Ex-date*

Tabel 4.27
Ikhtisar Hasil Perhitungan Tanda Peringkat Wilcoxon Antara *Expected Return Before Ex-date* dengan *Expected Return After Ex-date*

Periode	Z Tabel	< / >	Z Hitung	Hasil	Probability	< / >	Sig.	Interpretasi
2005	-1.96	<	-1.643	Terima H_0	0.05	<	0.100	tidak menguntungkan
2006	-1.96	<	-0.592	Terima H_0	0.05	<	0.554	tidak menguntungkan
2007	-1.96	<	-1.125	Terima H_0	0.05	<	0.260	tidak menguntungkan
2008	-1.96	<	-0.038	Terima H_0	0.05	<	0.970	tidak menguntungkan
2009	-1.96	<	-0.623	Terima H_0	0.05	<	0.533	tidak menguntungkan

Sumber : data diolah

Dari data dan informasi di bawah dapat diamati bahwa nilai Z_{hitung} berada di luar daerah tolak H_0 karena $-Z_{hitung} > -Z_{tabel}$ (> -1.96) dan nilai probabilitas yang lebih besar dari 0.05 sehingga pengujian dengan menggunakan statistik non parametrik diperoleh hasil yaitu terima H_0 . Hal ini berarti bahwa tidak terjadi perbedaan rata-rata *Expected Return Before Ex-date* dengan *Expected Return After Ex-date*, artinya bahwa setelah dilakukan pengamatan selama periode satu bulan sebelum dan sesudah rights issue yang dilakukan pada tahun 2005 sampai dengan tahun 2009 para investor tidak diuntungkan dengan adanya *corporate action* tersebut.

Lihat lampiran 122-126 : Tabel Data Uji Wilcoxon Signed Rank Test antara Rata-rata *Expected Return Before Ex-date* dengan *Expected Return After Ex-date* Tahun 2005 – Tahun 2009

Lihat lampiran 127-131: Hasil SPSS Uji Wilcoxon Signed Rank Test antara Rata-rata *Expected Return Before Ex-date* dengan *Expected Return After Ex-date* Tahun 2005 – Tahun 2009

BAB 5

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan data dan hasil perhitungan serta analisis dan pembahasan yang telah dilakukan dalam penelitian ini, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. *Right issue* merupakan salah satu alternatif untuk mendapatkan dana murah dari publik. Penelitian terhadap *rights issue* selama pasca krisis tahun 2005-2009 didapatkan jumlah dana dari *right issue* pada rata-rata tahun tersebut lebih besar dibanding dana yang diterima dari *intial public offering* (IPO), hal ini mengindikasikan bahwa *right issue* diminati oleh para investor.
2. Hasil dari perhitungan menurut metode CAPM, menunjukkan bahwa adanya perbedaan *expected return* sebelum *right issue* dan sesudah *right issue* dapat disebabkan karena adanya perbedaan antara beta dan *market return* sebelum dan sesudah *right issue*. Perubahan variabel beta dan *market return*, yang juga berarti terdapat perbedaan *systematic risk* dari saham-saham tersebut yang menghasilkan perubahan pandangan terhadap saham-saham tersebut.
3. Hasil penelitian terhadap saham-saham perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang telah melakukan *rights issue* pada tahun 2005-2009 dengan menggunakan pengujian tanda peringkat wilcoxon didapatkan bahwa *rights issue* tersebut tidak memberikan keuntungan kepada para investor. Penelitian ini mendukung hasil penelitian yang dilakukan oleh Manurung (1996) yang telah melakukan penelitian terhadap 17 perusahaan, yang menyatakan bahwa *rights issue* tidak menguntungkan bagi investor pada tahun tersebut. Hasil penelitian ini merupakan sebuah hasil penelitian empiris yang mungkin dapat diulang dan hasil kesimpulannya tidak untuk diterima selamanya.

5.2 Saran

Penulisan penelitian karya akhir ini masih jauh dari kesempurnaan untuk itu akan lebih baik jika dapat dilakukan berbagai perbaikan dan penyempurnaan untuk penelitian dan penulisan dimasa mendatang. Adapun saran-saran untuk penelitian selanjutnya di masa yang akan datang yang dapat diberikan adalah sebagai berikut:

1. Untuk pengembangan penelitian, penggunaan sampel yang mempunyai skala dan lingkup yang lebih besar dan luas sehingga dapat mencapai hasil yang lebih *valid*. Penelitian tentang *right Issue* di negara lain mempergunakan sampel dalam periode yang lebih panjang bahkan meliputi puluhan tahun, maka diharapkan untuk penelitian selanjutnya menggunakan periode waktu yang lebih panjang, sehingga bisa diketahui *trend* yang terjadi setiap
2. Untuk "*end user*", baik investor pribadi maupun lembaga investasi bisa mempergunakan hasil penelitian ini sebagai dasar justifikasi dalam pengambilan keputusan investasi, dalam kaitannya dengan aksi korporasi *Right Issue* yang akan dilaksanakan di pasar modal pada masa yang akan datang.

Data Pendukung Right Issue Tahun 2005

No	Kode	Nama Emiten	Rasio		Harga Tebus	Harga Cum date	Harga Ex date	Harga Teoritis
			Lama	Baru				
1	IUKP	Inti Indah Karya Plasindo Tbk	1	20	100	275	120	108
2	PLAS	Palm Asia Corpora Tbk	500	264	100	1070	770	735
3	MREI	Maskapai Reasuransi Ina. Tbk	3	5	200	270	225	226
4	BNBR	Bakrie & Brothers Tbk	25	62	100	130	120	109
5	MLPL	Multipolar Corporation Tbk	4	5	125	365	360	232
6	SMMA	Sinar Mas Multi Artha Tbk	500	174	125	530	425	425
7	ARTA	Artha Securities Tbk	2	1	200	670	450	513
8	PBRX	Pan Brothers Tbk	25	4	365	360	360	361
9	BNGA	Bank Niaga Tbk	4	2	330	480	430	430
10	APEX	Apexindo Pratama Duta Tbk	25	12	550	630	640	604
11	NISP	Bank NISP Tbk	500	97	750	870	870	851
12	ELTY	Bakrieland Development Tbk	1	3	150	155	150	151
13	BABP	Bank Bumiputera Indonesia Tbk	6	9	100	105	85	102

Data Pendukung Right Issue Tahun 2006

No	Kode	Nama Emiten	Rasio		Harga Tebus	Harga Cum date	Harga Ex date	Harga Teoritis
			Lama	Baru				
1	ENRG	Energi Mega Persada Tbk	29	15	770	750	740	757
2	IIKP	Inti Kapuas Arowana Tbk	1	4	100	205	120	121
3	TCID	Mandom Indonesia Tbk	25	4	3,625	4500	4475	3880
4	MEGA	Bank Mega Tbk	57	8	2,500	2025	2100	1776
5	BBIA	Bank Buana Indonesia Tbk	13	2	900	950	960	943
6	BVIC	Bank Victoria International Tbk	20	10	115	90	80	98
7	BBNP	Bank Nusantara Parahyangan Tbk	1	1	550	700	700	625
8	SULI	Sumalindo Lestari Jaya Tbk	6	1	1,000	1000	980	857
9	PNLF	Panin Life Tbk	1	1	125	165	155	145
10	TBLA	Tunas Baru Lampung Tbk	6	6	125	165	150	145
11	PNIN	Panin Insurance Tbk	6	9	250	250	240	250
12	PNBN	Bank Pan Indonesia Tbk	4	1	350	425	405	410
13	BKSL	Sentul City Tbk	1	6	100	105	105	101
14	CTRA	Ciputra Development Tbk	8	5	500	1760	1400	1275
15	MLPL	Multipolar Tbk	18	11	125	285	270	224
16	JAKA	Jaka Inti Realindo Tbk	1	6	150	110	105	144
17	ASBI	Asuransi Bintang Tbk	7	2	50	380	340	307

Data Pendukung Right Issue Tahun 2007

No	Kode	Nama Emiten	Rasio		Harga Tebus	Harga Cum date	Harga Ex date	Harga Teoritis
			Lama	Baru				
1	MPPA	Matahari Putra Prima Tbk	5	4	500	960	750	756
2	ELTY	Bakrieland Development Tbk	14	35	200	265	260	219
3	INPC	Bank Artha Graha Internasional Tbk	6	1	115	215	210	201
4	NISP	Bank NISP Tbk	500	89	800	910	910	893
5	CITA	Cipta Panelutama Tbk	10	29	100	400	220	177
6	MASA	Multistrada Arah Sarana Tbk	500	375	200	275	255	243
7	MAYA	Bank Mayapada Tbk	1	1	460	660	600	560
8	BCIC	Bank Century Tbk	4	1	78	83	80	82
9	SMRA	Summarecon Agung Tbk	6	1	900	1570	1430	1474
10	DSFI	Dharma Samudera Fishing Industries	1	1	100	105	104	103
11	BUDI	Budi Acid Jaya Tbk	3	6	150	355	220	218
12	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk	6	1	750	480	480	519
13	BHIT	Bhakti Investama Tbk	500	175	1.150	1340	1300	1291
14	ATPK	ATPK Resources Tbk	1	1	445	2225	1500	1335
15	CFIN	Clipan Finance Indonesia Tbk	10	15	350	395	405	368
16	BBNI	Bank Negara Indonesia Tbk	20	3	2.025	2275	2125	2242
17	UNSP	Bakrie Sumatera Plantation Tbk	8	5	1.100	1620	1450	1420
18	MIRA	Mitra Rajasa Tbk	1	5	450	239	240	415
19	BRPT	Barito Pacific Tbk	3	5	2.100	3925	2725	2784
20	GJTL	Gajah Tunggal Tbk	10	1	500	490	495	491
21	ADES	Ades Waters Indonesia Tbk	100	294	1.000	800	730	949
22	KPIG	Kridaperdana Indahgraha Tbk	10	200	500	540	500	502
23	FPNI	Fatrapolindo Nusa Industri Tbk	100	1257	345	390	310	348

Data Pendukung Right Issue Tahun 2008

No	Kode	Nama Emiten	Rasio		Harga Tebus	Harga Cum date	Harga Ex date	Harga Teoritis
			Lama	Baru				
1	HADE	Hortus Danavest Tbk	1	3	100	670	215	243
2	CKRA	Ciptojaya Kontrindoreksa Tbk	15	71	250	285	255	256
3	RODA	Roda Panggon Harapan Tbk	5	109	100	200	103	104
4	BTEL	Bakrie Telecom Tbk	168	73	350	390	380	378
5	TMPI	AGIS Tbk	1	2	200	270	235	223
6	BNBR	Bakrie & Brothers Tbk	20	119	500	510	510	501
7	LAPD	Leyand International Tbk	1	114	110	410	175	113
8	KARK	Dayaindo Resources International Tbk	2	5	250	255	230	251
9	AISA	Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	5	3	522	610	600	577
10	DUTI	Duta Pertiwi Tbk	3	1	1125	1160	1160	1151
11	TCID	Mandom Indonesia Tbk	9	1	4000	7500	7000	7150
12	SMMA	Sinar Mas Multiartha Tbk	10	2	100	600	520	517
13	BSWD	Bank Swadesi Tbk	10	18	250	920	900	489
14	SSIA	Surya Semesta Internusa Tbk	25	6	675	670	700	671
15	BVIC	Bank Victoria International Tbk	200	100	100	108	106	105
16	LCGP	Laguna Cipta Griya Tbk	10	10	127	62	58	95
17	CKRA	Citra Kebun Raya Agri Tbk	3	12	250	220	200	244
18	ABBA	Abdi Bangsa Tbk	500	117	250	180	178	193
19	ARTI	Ratu Prabu Energi Tbk	1	7	500	870	710	546
20	UNTR	United Tractors Tbk	6	1	7500	10750	10950	10286
21	BMSR	Bintang Mitra Semestaraya Tbk	20	49	500	310	310	445
22	OKAS	Ancora Indonesia Resources Tbk	2	9	170	375	375	207
23	MIRA	Mitra Rajasa Tbk	55	21	800	610	600	663
24	AHAP	Asuransi Harta Aman Pratama Tbk	31	19	80	58	55	66
25	CPRO	Central Proteinaprima Tbk	100	77	71	71	68	71
26	INPC	Bank Artha Graha Internasional Tbk	24	11	50	50	50	50
27	IATA	Indonesia Air Transport Tbk	10	6	186	50	50	101

Data Pendukung Right Issue Tahun 2009

No	Kode	Nama Emiten	Rasio		Harga Tebus	Harga Cum date	Harga Ex date	Harga Teoritis
			Lama	Baru				
1	LPLI	Star Pacific Tbk	5	8	139	108	107	127
2	BDMN	Bank Danamon Indonesia Tbk	102	67	1200	3125	2475	2362
3	INDX	Indoexchange Tbk	20	24	250	170	168	214
4	BACA	Bank Capital Indonesia Tbk	1	2	101	100	101	101
5	BKSW	Bank Kesawan Tbk	100	25	320	700	680	624
6	POOL	Pool Advista Tbk	1	1	550	700	700	625
7	BLTA	Berlian Laju Tanker Tbk	3	1	425	910	820	789
8	OKAS	Ancora Indonesia Resources Tbk	9	2	520	820	800	765
9	LPPF	Pacific Utama Tbk	5	1	160	62	125	78
10	AGRO	Bank Agroniaga Tbk	160	69	100	235	194	194
11	EXCL	Excelcomindo Pratama Tbk	5	1	2000	1870	1870	1892

Data Perhitungan Capital Asset Pricing Model (CAPM) 2005

No	Kode	Nama Emiten	Beta	Beta Before Ex date	Ex date	Beta After Ex date	Risk Free	Market Return before Ex-date	Market Return after Ex-date	Expected Return before Ex-date	Actual Return Before Ex-date	Expected Return after Ex-date
1	IJKP	Inti Indah Karya Plasindo Tbk	0,799	1,943	4/1/05	0,105	0,620	0,0016	-0,0616	-58,15%	58,28%	47,44%
2	PLAS	Palm Asia Corpora Tbk	0,506	0,52	4/1/05	0,722	0,620	0,0016	-0,0616	29,84%	13,46%	62,22%
3	MREJ	Maskapai Reasuransi Ina. Tbk	0,855	1,045	4/7/05	1,061	0,628	0,0057	-0,0398	-2,23%	10,29%	105,87%
4	BNBR	Bakrie & Brothers Tbk	1,125	0,658	5/10/05	0,479	0,651	-0,0367	0,0238	19,84%	-103,26%	45,66%
5	MLPL	Multipolar Corporation Tbk	1,432	1,172	6/20/05	0,623	0,672	0,0908	-0,0062	-0,91%	14,31%	38,58%
6	SMMA	Sinar Mas Multi Artha Tbk	1,229	0,664	7/6/05	0,38	0,703	0,0189	0,0491	24,89%	13,05%	31,50%
7	ARTA	Artha Securities Tbk	0,472	6,443	7/7/05	0,366	0,703	0,0142	0,0576	-373,70%	-32,21%	357,47%
8	PBRX	Pan Brothers Tbk	0,473	0,333	7/8/05	0,116	0,703	0,0136	0,0423	47,37%	-2,47%	23,04%
9	BNGA	Bank Ninga Tbk	1,125	1,272	9/5/05	1,011	0,793	-0,1252	0,0637	-37,49%	-11,83%	97,84%
10	APEX	Apexindo Pratama Duta Tbk	0,648	0,403	9/14/05	0,751	0,833	-0,0862	0,0353	46,27%	-1,55%	62,85%
11	NISP	Bank NISP Tbk	0,438	0,615	11/18/05	-0,358	1,021	-0,0380	0,0805	36,96%	0,69%	18,88%
12	ELTY	Bakrieland Development Tbk	1,602	0,447	12/6/05	0,784	1,021	0,0535	0,0843	58,84%	18,23%	98,69%
13	BABP	Bank Bumiputera Indonesia Tbk	0,113	0,971	12/23/05	0,763	1,063	0,0877	0,0354	11,60%	-31,09%	94,75%

Data Perhitungan Capital Asset Pricing Model (CAPM) 2006

No	Kode	Nama Emiten	Beta	Beta Before Ex date	Ex date	Beta After Ex date	Risk Free	Market Return before Ex-date	Market Return after Ex-date	Expected Return before Ex-date	Actual Return Before Ex-date	Expected Return after Ex-date
1	ENRG	Energi Mega Persada Tbk	0,756	0,05	1/2/06	0,569	1,063	4,57%	5,94%	101,17%	-3,71%	49,17%
2	IIKP	Inti Kapuas Arowana Tbk	0,389	0,293	1/3/06	-0,481	1,063	5,67%	4,90%	76,78%	4,26%	155,00%
3	TCID	Mandom Indonesia Tbk	0,582	0,262	2/6/06	1,302	1,062	1,90%	1,36%	78,85%	11,50%	-30,29%
4	MEGA	Bank Mega Tbk	0,537	0,707	4/5/06	0,516	1,061	6,40%	9,80%	35,61%	1,22%	56,40%
5	BBIA	Bank Buana Indonesia Tbk	0,387	0,394	6/1/06	-0,235	1,042	-11,08%	-0,86%	58,76%	-1,24%	128,85%
6	BVIC	Bank Victoria International Tbk	0,726	0,527	6/20/06	0,877	1,042	-7,30%	1,58%	45,43%	-15,06%	14,20%
7	BBNP	Bank Nusanara Parahyangan Tbk	0,352	0,694	7/3/06	0,987	1,042	-1,49%	3,84%	30,84%	9,27%	5,14%
8	SULI	Sumalindo Lestari Jaya Tbk	0,633	0,479	7/4/06	0,545	1,042	-0,73%	3,78%	53,92%	49,40%	49,45%
9	PNLF	Panin Life Tbk	0,983	1,04	7/7/06	0,381	1,042	4,61%	4,04%	0,63%	8,76%	66,02%
10	TBLA	Tunas Baru Lampung Tbk	1,124	0,71	7/7/06	0,628	1,042	4,61%	4,04%	33,48%	11,28%	41,29%
11	PNIN	Panin Insurance Tbk	0,837	0,508	7/7/06	0,641	1,042	4,61%	4,04%	53,59%	0,00%	39,99%
12	PNBN	Bank Pan Indonesia Tbk	0,942	0,866	7/7/06	0,886	1,042	4,61%	4,04%	17,95%	2,25%	15,46%
13	BKSL	Sentul City Tbk	1,314	0,56	9/18/06	1,075	0,938	2,51%	5,94%	42,65%	-4,65%	-0,64%
14	CTRA	Ciptura Development Tbk	1,417	1,468	11/27/06	1,47	0,854	9,46%	4,21%	-26,09%	173,89%	-33,96%
15	MLPL	Multipolar Tbk	0,69	0,963	12/4/06	1,559	0,854	7,08%	5,23%	9,98%	-0,74%	-39,60%
16	JAKA	Jaka Inti Realindo Tbk	0,771	1,352	12/5/06	0,867	0,854	9,67%	3,09%	-16,99%	-4,65%	14,04%
17	ASBI	Asuransi Bintang Tbk	0,04	0,723	12/8/06	0,971	0,854	7,56%	2,12%	29,12%	-38,57%	4,54%

Data Perhitungan Capital Asset Pricing Model (CAPM) 2007

No	Kode	Nama Emiten	Beta	Beta Before Ex date	Ex date	Beta After Ex date	Risk Free	Market Return before Ex-date	Market Return after Ex-date	Expected Return before Ex-date	Actual Return Before Ex-date	Expected Return after Ex-date
1	MPPA	Matahari Putra Prima Tbk	0,871	1,819	1/5/07	1,584	0,813	3,09%	-3,56%	-60,92%	26,22%	-53,08%
2	ELTY	Bakreland Development Tbk	1,44	0,41	4/25/07	1,294	0,750	9,54%	3,65%	48,16%	40,74%	-17,33%
3	INPC	Bank Artha Graha Internasional Tbk	0,77	0,462	4/26/07	0,53	0,750	10,58%	2,18%	45,24%	4,38%	36,40%
4	NISP	Bank NISP Tbk	0,397	0,666	5/2/07	0,332	0,750	8,26%	3,70%	30,55%	5,19%	51,33%
5	CITA	Cipta Panelutama Tbk	2,033	1,217	5/10/07	0,785	0,729	6,12%	0,36%	-8,37%	88,28%	15,96%
6	MASA	Multistrada Arah Sarana Tbk	0,555	1,909	5/29/07	0,304	0,729	1,92%	3,84%	-62,62%	31,55%	51,92%
7	MAYA	Bank Mayapada Tbk	0,803	0,311	6/8/07	-0,06	0,729	1,55%	8,07%	50,72%	22,73%	76,81%
8	BCIC	Bank Century Tbk	1,026	1,182	6/13/07	1,136	0,708	3,23%	9,71%	-9,08%	-2,47%	1,40%
9	SMRA	Summarecon Agung Tbk	0,809	0,584	6/18/07	1,352	0,708	2,99%	7,61%	31,22%	70,87%	-14,65%
10	DSFI	Dharma Samudera Fishing Industries	0,807	-0,048	6/20/07	0,927	0,708	4,61%	9,08%	74,01%	3,92%	13,58%
11	BUDI	Budi Acid Jaya Tbk	1,172	1,337	7/5/07	1,276	0,708	5,93%	2,18%	-15,95%	39,64%	-16,77%
12	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk	0,833	1,021	7/5/07	0,973	0,708	5,93%	2,18%	4,56%	117,66%	4,03%
13	BHIT	Bhakti Investama Tbk	0,971	0,38	7/6/07	1,092	0,708	5,76%	-1,72%	46,10%	-23,23%	-8,39%
14	ATPK	ATPK Resources Tbk	0,927	3,021	7/9/07	0,432	0,708	10,04%	-1,33%	-112,83%	18,63%	39,66%
15	CFIN	Clippan Finance Indonesia Tbk	0,758	0,218	7/10/07	0,741	0,708	10,52%	-3,34%	57,69%	11,22%	15,87%
16	BBNI	Bank Negara Indonesia Tbk	1,031	0,697	8/7/07	1,021	0,688	-2,41%	2,98%	19,15%	-15,81%	1,60%
17	UNSP	Bakrie Sumatera Plantation Tbk	1,116	1,289	9/6/07	0,633	0,688	1,44%	11,87%	-18,02%	-1,91%	32,74%
18	MIRA	Mitra Rujasa Tbk	0,913	2,172	11/8/07	0,355	0,688	5,94%	3,69%	-67,67%	1,68%	45,65%
19	BRPT	Barito Pacific Tbk	1,259	2,549	11/26/07	1,273	0,688	0,90%	2,48%	-104,21%	39,05%	-15,61%
20	GJTL	Gajah Tunggal Tbk	0,927	0,328	11/30/07	1,056	0,688	0,95%	2,12%	46,51%	-10,54%	-1,62%
21	ADES	Ades Waters Indonesia Tbk	0,792	1,291	12/3/07	0,596	0,688	0,60%	-0,44%	-19,23%	-14,04%	27,52%
22	KPIG	Kridaperdana Indahgraha Tbk	1,068	1,297	12/11/07	0,9	0,688	3,74%	0,68%	-15,56%	-2,18%	7,49%
23	FPNI	Fatrapolindo Nusa Industri Tbk	0,088	4,601	12/26/07	0,495	0,667	2,48%	-3,53%	-228,65%	-5,03%	31,92%

Data Perhitungan Capital Asset Pricing Model (CAPM) 2008

No	Kode	Nama Emiten	Beta	Beta Before Ex date	Ex date	Beta After Ex date	Risk Free	Market Return before Ex-date	Market Return after Ex-date	Expected Return before Ex-date	Actual Return Before Ex-date	Expected Return after Ex-date
1	HADE	Hortus Danavest Tbk	0,745	1,016	1/7/08	1,168	0,667	-0,09%	-5,07%	-1,16%	10,28%	-17,12%
2	CKRA	Ciptojaya Kontrindoreksa Tbk	0,614	1,391	1/9/08	0,357	0,667	1,83%	-6,99%	-23,52%	-7,19%	40,37%
3	RODA	Roda Panggon Harapan Tbk	0,394	-4,897	1/9/08	0,81	0,667	1,83%	-6,99%	384,17%	-0,97%	7,00%
4	BTEL	Bakrie Telecom Tbk	0,873	1,1	2/25/08	0,43	0,662	4,89%	-12,87%	-1,24%	9,95%	32,18%
5	TMPI	AGIS Tbk	1,131	1,902	3/6/08	1,123	0,663	0,66%	-15,41%	-58,58%	-0,42%	-25,46%
6	BNBR	Bakrie & Brothers Tbk	1,153	1,034	3/27/08	1,069	0,663	-11,14%	-8,99%	-13,77%	-29,94%	-14,19%
7	LAPD	Leyand International Tbk	1,14	3,972	4/7/08	-4,271	0,664	-14,98%	4,11%	-256,91%	43,74%	332,54%
8	KARK	Dayaindo Resources International Tbk	1,035	1,478	4/8/08	1,039	0,664	-16,62%	5,50%	-56,31%	-14,92%	3,12%
9	AISA	Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	0,511	0,549	5/8/08	0,98	0,684	5,50%	1,08%	33,87%	-9,83%	2,41%
10	DUTI	Duta Pertiwi Tbk	0,502	0,492	6/13/08	1,57	0,684	-0,85%	-5,20%	34,34%	3,60%	-47,16%
11	TCID	Mandom Indonesia Tbk	0,322	0,07	6/18/08	1,165	0,724	-4,31%	-9,93%	67,05%	0,59%	-23,51%
12	SMMA	Sinar Mas Multiartha Tbk	0,959	0,413	6/25/08	0,74	0,728	-5,18%	-4,19%	40,56%	-0,96%	15,82%
13	BSWD	Bank Swadesi Tbk	0,511	0,634	7/3/08	0,486	0,731	-5,00%	-1,67%	23,59%	61,62%	36,77%
14	SSIA	Surya Semesta Internusa Tbk	0,632	0,415	7/7/08	0,567	0,731	-4,18%	-4,66%	41,04%	2,90%	29,02%
15	BVIC	Bank Victoria International Tbk	0,554	0,659	7/7/08	0,476	0,731	-4,18%	-4,66%	22,18%	-16,49%	36,10%
16	LCGP	Laguna Cipta Griya Tbk	0,678	0,695	7/8/08	0,522	0,731	-5,27%	-3,71%	18,64%	-35,84%	33,01%
17	CKRA	Citra Kebun Raya Agri Tbk	0,719	0,995	7/8/08	0,558	0,731	-5,27%	-3,71%	-4,88%	-18,23%	30,25%
18	ABBA	Abdi Bangsa Tbk	0,604	1,438	7/8/08	0,477	0,731	-5,27%	-3,71%	-39,60%	-2,22%	36,47%
19	ARTI	Ratu Prabu Energi Tbk	0,492	0,194	7/8/08	2,849	0,731	-5,27%	-3,71%	57,91%	52,26%	-145,77%
20	UNTR	United Tractors Tbk	1,445	1,547	8/27/08	1,24	0,773	-5,22%	-14,36%	-50,38%	12,49%	-36,36%
21	BMSR	Bintang Mitra Semestarya Tbk	0,717	-0,113	9/25/08	0,756	0,809	-12,88%	-40,69%	91,52%	-36,15%	-11,02%
22	OKAS	Ancora Indonesia Resources Tbk	-0,359	0,897	9/26/08	0,678	0,809	-13,25%	-39,40%	-3,55%	101,43%	-0,66%
23	MIRA	Mitra Rajasa Tbk	0,682	0,345	11/21/08	0,483	0,937	-22,82%	16,23%	53,48%	-13,98%	56,27%
24	AHAP	Asuransi Harta Aman Pratama Tbk	0,73	0,194	11/26/08	0,32	0,937	-4,24%	11,67%	74,67%	-24,12%	67,43%
25	CPRO	Central Proteinprima Tbk	1,027	0,634	12/9/08	0,891	0,916	-5,55%	11,24%	30,00%	-51,67%	19,99%
26	INPC	Bank Artha Graha Internasional Tbk	0,583	0,378	12/10/08	0,478	0,915	-1,87%	7,38%	56,21%	0,00%	51,29%
27	IATA	Indonesia Air Transport Tbk	0,699	0,333	12/16/08	0,333	0,915	6,02%	1,55%	63,04%	0,00%	61,55%

Data Perhitungan Capital Asset Pricing Model (CAPM) 2009

No	Kode	Nama Emiten	Beta	Beta Before Ex date	Ex date	Beta After Ex date	Risk Free	Market Return before Ex-date	Market Return after Ex-date	Expected Return before Ex-date	Actual Return Before Ex-date	Expected Return after Ex-date
1	LPLI	Star Pacific Tbk	0,797	-0,003	12/5/08	0,02	0,916	-12,78%	17,85%	91,90%	-26,16%	90,11%
2	BDMN	Bank Danamon Indonesia Tbk	1,373	1,894	4/1/09	1,449	0,676	12,85%	16,82%	-36,10%	22,11%	-5,97%
3	INDX	Indoexchange Tbk	0,97	0,263	5/26/09	0,364	0,605	15,47%	9,38%	48,66%	0,00%	41,89%
4	BACA	Bank Capital Indonesia Tbk	0,104	-0,282	7/2/09	0,156	0,573	3,30%	11,75%	72,57%	-1,96%	50,22%
5	BKSW	Bank Kesawan Tbk	0,478	0,382	7/6/09	0,579	0,573	-2,14%	14,82%	34,62%	8,43%	32,72%
6	POOL	Pool Advista Tbk	N/A	1,953	7/7/09	1,153	0,573	0,21%	12,01%	-54,23%	0,00%	5,08%
7	BLTA	Berlian Laju Tanker Tbk	1,219	1,05	7/9/09	1,14	0,563	-0,45%	11,98%	-3,29%	20,65%	5,77%
8	OKAS	Ancora Indonesia Resources Tbk	0,626	1,123	9/25/09	0,839	0,540	2,66%	0,95%	-3,66%	88,86%	9,49%
9	LPPF	Pacific Utama Tbk	0,445	0,963	11/9/09	1,274	0,540	-2,79%	3,06%	-0,68%	-75,14%	-10,90%
10	AGRO	Bank Agroniaga Tbk	0,945	0,153	11/17/09	0,437	0,540	-1,68%	1,44%	45,46%	10,31%	31,02%
11	EXCL	Excelcomindo Pratama Tbk	0,295	1,086	11/24/09	0,417	0,540	0,16%	0,12%	-4,47%	3,82%	31,51%

Data Abnormal Return Ex-Date 2005

No	Kode	Nama Emiten	Expected Return after Ex-date	Average Expected Return after Ex-date	Return Ex date	Spread	Conclusion
1	IIKP	Inti Indah Karya Piasindo Tbk	54,84%	1,83%	-10,23%	-12,06%	Negatif Abnormal Return
2	PLAS	Palm Asia Corpora Tbk	12,79%	0,43%	-4,68%	-5,10%	Negatif Abnormal Return
3	MREI	Maskapai Reasuransi Ina. Tbk	-8,05%	-0,27%	0,55%	0,82%	Positif Abnormal Return
4	BNBR	Bakrie & Brothers Tbk	35,05%	1,17%	-9,96%	-11,13%	Negatif Abnormal Return
5	MLPL	Multipolar Corporation Tbk	24,94%	0,83%	-44,08%	-44,91%	Negatif Abnormal Return
6	SMMA	Sinar Mas Multi Artha Tbk	45,47%	1,52%	0,10%	-1,41%	Negatif Abnormal Return
7	ARTA	Artha Securities Tbk	46,70%	1,56%	13,17%	11,61%	Positif Abnormal Return
8	PBRX	Pan Brothers Tbk	62,67%	2,09%	0,19%	-1,90%	Negatif Abnormal Return
9	BNGA	Bank Niaga Tbk	5,57%	0,19%	0,00%	-0,19%	Negatif Abnormal Return
10	APEX	Apexindo Pratama Duta Tbk	23,40%	0,78%	-5,78%	-6,56%	Negatif Abnormal Return
11	NISP	Bank NISP Tbk	135,75%	4,52%	-2,27%	-6,79%	Negatif Abnormal Return
12	ELTY	Bakrieland Development Tbk	28,66%	0,96%	0,83%	-0,13%	Negatif Abnormal Return
13	BABP	Bank Bumiputera Indonesia Tbk	27,89%	0,93%	18,23%	17,30%	Positif Abnormal Return

Data Abnormal Return Ex-Date 2006

No	Kode	Nama Emiten	Expected Return after Ex-date	Average Expected Return after Ex-date	Return Ex date	Spread	Conclusion
1	ENRG	Energi Mega Persada Tbk	49,17%	1,64%	5,01%	0,61%	Positif Abnormal Return
2	IIKP	Inti Kapuas Arowana Tbk	155,00%	5,17%	0,00%	-4,34%	Negatif Abnormal Return
3	TCID	Mandom Indonesia Tbk	-30,29%	-1,01%	-15,38%	-13,26%	Negatif Abnormal Return
4	MEGA	Bank Mega Tbk	56,40%	1,88%	14,38%	-18,63%	Negatif Abnormal Return
5	BBIA	Bank Buana Indonesia Tbk	128,85%	4,29%	-4,26%	-6,05%	Negatif Abnormal Return
6	BVIC	Bank Victoria International Tbk	14,20%	0,47%	-2,53%	20,16%	Positif Abnormal Return
7	BBNP	Bank Nusantara Parahyangan Tbk	5,14%	0,17%	-9,27%	-11,50%	Negatif Abnormal Return
8	SULI	Sumalindo Lestari Jaya Tbk	49,45%	1,65%	-27,82%	-15,03%	Negatif Abnormal Return
9	PNLF	Panin Life Tbk	66,02%	2,20%	-13,82%	-8,87%	Negatif Abnormal Return
10	TBLA	Tunas Baru Lampung Tbk	41,29%	1,38%	15,42%	-4,77%	Negatif Abnormal Return
11	PNIN	Panin Insurance Tbk	39,99%	1,33%	2,06%	2,75%	Positif Abnormal Return
12	PNBN	Bank Pan Indonesia Tbk	15,46%	0,52%	8,29%	0,71%	Positif Abnormal Return
13	BKSL	Sentul City Tbk	-0,64%	-0,02%	-4,88%	-4,15%	Negatif Abnormal Return
14	CTRA	Ciputra Development Tbk	-33,96%	-1,13%	-126,53%	-8,19%	Negatif Abnormal Return
15	MLPL	Multipolar Tbk	-39,60%	-1,32%	-83,62%	-17,22%	Negatif Abnormal Return
16	JAKA	Jaka Inti Realindo Tbk	14,04%	0,47%	0,00%	31,32%	Positif Abnormal Return
17	ASBI	Asuransi Bintang Tbk	4,54%	0,15%	38,57%	-10,47%	Negatif Abnormal Return

Data Abnormal Return Ex-Date 2007

No	Kode	Nama Emiten	Expected Return after Ex-date	Average Expected Return after Ex-date	Return Ex date	Spread	Conclusion
1	MPPA	Matahari Putra Prima Tbk	-53,08%	-1,77%	0,74%	2,51%	Positif Abnormal Return
2	ELTY	Bakrieland Development Tbk	-17,33%	-0,58%	-17,36%	-16,78%	Negatif Abnormal Return
3	INPC	Bank Artha Graha Internasional Tbk	36,40%	1,21%	-4,52%	-5,74%	Negatif Abnormal Return
4	NISP	Bank NISP Tbk	51,33%	1,71%	-1,84%	-3,55%	Negatif Abnormal Return
5	CITA	Cipta Panelutama Tbk	15,96%	0,53%	-21,79%	-22,32%	Negatif Abnormal Return
6	MASA	Multistrada Arah Sarana Tbk	51,92%	1,73%	-4,88%	-6,61%	Negatif Abnormal Return
7	MAYA	Bank Mayapada Tbk	76,81%	2,56%	-6,90%	-9,46%	Negatif Abnormal Return
8	BCIC	Bank Century Tbk	1,40%	0,05%	2,47%	2,42%	Positif Abnormal Return
9	SMRA	Summarecon Agung Tbk	-14,65%	-0,49%	3,05%	3,54%	Positif Abnormal Return
10	DSFI	Dharma Samudera Fishing Industries	13,58%	0,45%	-1,45%	-1,91%	Negatif Abnormal Return
11	BUDI	Budi Acid Jaya Tbk	-16,77%	-0,56%	-0,76%	-0,20%	Negatif Abnormal Return
12	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk	4,03%	0,13%	7,73%	7,59%	Positif Abnormal Return
13	BHIT	Bhakti Investama Tbk	-8,39%	-0,28%	-0,71%	-0,44%	Negatif Abnormal Return
14	ATPK	ATPK Resources Tbk	39,66%	1,32%	-11,65%	-12,98%	Negatif Abnormal Return
15	CFIN	Clipan Finance Indonesia Tbk	15,87%	0,53%	-9,58%	-10,11%	Negatif Abnormal Return
16	BBNI	Bank Negara Indonesia Tbk	1,60%	0,05%	5,38%	5,32%	Positif Abnormal Return
17	UNSP	Bakrie Sumatera Plantation Tbk	32,74%	1,09%	-2,09%	-3,18%	Negatif Abnormal Return
18	MIRA	Mitra Rajasa Tbk	45,65%	1,52%	54,72%	53,20%	Positif Abnormal Return
19	BRPT	Barito Pacific Tbk	-15,61%	-0,52%	2,16%	2,68%	Positif Abnormal Return
20	GJTL	Gajah Tunggal Tbk	-1,62%	-0,05%	-0,83%	-0,78%	Negatif Abnormal Return
21	ADES	Ades Waters Indonesia Tbk	27,52%	0,92%	26,26%	25,34%	Positif Abnormal Return
22	KPIG	Kridaperdana Indahgraha Tbk	7,49%	0,25%	0,38%	0,13%	Positif Abnormal Return
23	FPNI	Fatrapolindo Nusa Industri Tbk	31,92%	1,06%	11,65%	10,59%	Positif Abnormal Return

Data Abnormal Return Ex-Date 2008

No	Kode	Nama Emiten	Expected Return after Ex-date	Average Expected Return after Ex-date	Return Ex date	Spread	Conclusion
1	HADE	Hortus Danavest Tbk	-17,12%	-0,57%	12,04%	12,61%	Positif Abnormal Return
2	CKRA	Ciptojaya Kontindoreksa Tbk	40,37%	1,35%	0,43%	-0,91%	Negatif Abnormal Return
3	RODA	Roda Panggon Harapan Tbk	7,00%	0,23%	1,34%	1,10%	Positif Abnormal Return
4	BTEL	Bakrie Telecom Tbk	32,18%	1,07%	-0,56%	-1,63%	Negatif Abnormal Return
5	TMPI	AGIS Tbk	-25,46%	-0,85%	-5,09%	-4,24%	Negatif Abnormal Return
6	BNBR	Bakrie & Brothers Tbk	-14,19%	-0,47%	-1,69%	-1,22%	Negatif Abnormal Return
7	LAPD	Leyand International Tbk	332,54%	11,08%	-44,09%	-55,17%	Negatif Abnormal Return
8	KARK	Dayaindo Resources International Tbk	3,12%	0,10%	8,91%	8,80%	Positif Abnormal Return
9	AISA	Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	2,41%	0,08%	-3,91%	-3,99%	Negatif Abnormal Return
10	DUTI	Duta Pertiwi Tbk	-47,16%	-1,57%	-0,76%	0,81%	Positif Abnormal Return
11	TCID	Mandom Indonesia Tbk	-23,51%	-0,78%	2,12%	2,90%	Positif Abnormal Return
12	SMMA	Sinar Mas Multiartha Tbk	15,82%	0,53%	-0,64%	-1,17%	Negatif Abnormal Return
13	BSWD	Bank Swadesi Tbk	36,77%	1,23%	-60,94%	-62,17%	Negatif Abnormal Return
14	SSIA	Surya Semesta Internusa Tbk	29,02%	0,97%	-4,24%	-5,20%	Negatif Abnormal Return
15	BVIC	Bank Victoria International Tbk	36,10%	1,20%	-0,63%	-1,83%	Negatif Abnormal Return
16	LCGP	Laguna Cipta Griya Tbk	33,01%	1,10%	48,82%	47,72%	Positif Abnormal Return
17	CKRA	Citra Kebun Raya Agri Tbk	30,25%	1,01%	19,89%	18,88%	Positif Abnormal Return
18	ABBA	Abdi Bangsa Tbk	36,47%	1,22%	8,23%	7,02%	Positif Abnormal Return
19	ARTI	Ratu Prabu Energi Tbk	-145,77%	-4,86%	-26,22%	-21,36%	Negatif Abnormal Return
20	UNTR	United Tractors Tbk	-36,36%	-1,21%	-6,26%	-5,05%	Negatif Abnormal Return
21	BMSR	Bintang Mitra Semestaraya Tbk	-11,02%	-0,37%	36,13%	36,50%	Positif Abnormal Return
22	OKAS	Ancora Indonesia Resources Tbk	-0,66%	-0,02%	-59,29%	-59,27%	Negatif Abnormal Return
23	MIRA	Mitra Rajasa Tbk	56,27%	1,88%	9,91%	8,03%	Positif Abnormal Return
24	AHAP	Asuransi Harta Aman Pratama Tbk	67,43%	2,25%	18,78%	16,53%	Positif Abnormal Return
25	CPRO	Central Proteinaprima Tbk	19,99%	0,67%	4,32%	3,65%	Positif Abnormal Return
26	INPC	Bank Artha Graha Internasional Tbk	51,29%	1,71%	0,00%	-1,71%	Negatif Abnormal Return
27	IATA	Indonesia Air Transport Tbk	61,55%	2,05%	70,31%	68,26%	Positif Abnormal Return

Data Abnormal Return Ex-Date 2009

No	Kode	Nama Emiten	Expected Return after Ex-date	Average Expected Return after Ex-date	Return Ex date	Spread	Conclusion
1	LPLI	Star Pacific Tbk	90,11%	3,00%	17,20%	14,19%	Positif Abnormal Return
2	BDMN	Bank Danamon Indonesia Tbk	-5,97%	-0,20%	-4,68%	-4,48%	Negatif Abnormal Return
3	INDX	Indoexchange Tbk	41,89%	1,40%	24,03%	22,63%	Positif Abnormal Return
4	BACA	Bank Capital Indonesia Tbk	50,22%	1,67%	-0,33%	-2,00%	Negatif Abnormal Return
5	BKSW	Bank Kesawan Tbk	32,72%	1,09%	-8,59%	-9,68%	Negatif Abnormal Return
6	POOL	Pool Advista Tbk	5,08%	0,17%	-11,33%	-11,50%	Negatif Abnormal Return
7	BLTA	Berlian Laju Tanker Tbk	5,77%	0,19%	-3,89%	-4,08%	Negatif Abnormal Return
8	OKAS	Ancora Indonesia Resources Tbk	9,49%	0,32%	-4,41%	-4,73%	Negatif Abnormal Return
9	LPPF	Pacific Utama Tbk	-10,90%	-0,36%	-46,73%	-46,37%	Negatif Abnormal Return
10	AGRO	Bank Agroniaga Tbk	31,02%	1,03%	0,17%	-0,87%	Negatif Abnormal Return
11	EXCL	Excelcomindo Pratama Tbk	31,51%	1,05%	1,15%	0,10%	Positif Abnormal Return

Hasil SPSS T-Test Akumulasi Abnormal Return Ex-Date Tahun 2005

One-Sample Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
Spread 2005	3	.0991	.08371	.04833

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
Spread 2005	2.051	2	.177	.09912	-.1088	.3071

Hasil SPSS T-Test Akumulasi Abnormal Return Ex-Date Tahun 2006

One-Sample Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
Spread 2006	6	.111088	.1395046	.0623884

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
Spread 2006	1.781	4	.150	.1110880	-.062130	.284306

Hasil SPSS T-Test Akumulasi Abnormal Return Ex-Date Tahun 2007

One-Sample Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
Spread 2007	10	.113330	.1639251	.0518377

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
Spread 2007	2.186	9	.057	.1133300	-.003935	.230595

Hasil SPSS T-Test Akumulasi Abnormal Return Ex-Date Tahun 2008

One-Sample Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
Spread 2008	13	.179088	.2061993	.0571894

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
Spread 2008	3.131	12	.009	.1790877	.054483	.303693



Hasil SPSS T-Test Akumulasi Abnormal Return Ex-Date Tahun 2009

One-Sample Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
Spread 2009	3	.123100	.1138390	.0657250

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
Spread 2009	1.873	2	.202	.1231000	-.159692	.405892

Jumlah Abnormal Return Harian Saham APEX
yang Melakukan Right Issue Tahun 2005

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
09/14/05	640	5.79%	0.78%	5.01%
09/16/05	670	4.58%	0.78%	3.80%
09/17/05	670	0.00%	0.78%	-0.78%
09/18/05	670	0.00%	0.78%	-0.78%
09/19/05	680	1.48%	0.78%	0.70%
09/20/05	690	1.46%	0.78%	0.68%
09/21/05	680	-1.46%	0.78%	-2.24%
09/22/05	680	0.00%	0.78%	-0.78%
09/23/05	660	-2.99%	0.78%	-3.77%
09/24/05	660	0.00%	0.78%	-0.78%
09/25/05	660	0.00%	0.78%	-0.78%
09/26/05	650	-1.53%	0.78%	-2.31%
09/27/05	650	0.00%	0.78%	-0.78%
09/28/05	660	1.53%	0.78%	0.75%
09/29/05	690	4.45%	0.78%	3.67%
09/30/05	700	1.44%	0.78%	0.66%
10/01/05	700	0.00%	0.78%	-0.78%
10/02/05	700	0.00%	0.78%	-0.78%
10/03/05	710	1.42%	0.78%	0.64%
10/04/05	740	4.14%	0.78%	3.36%
10/05/05	780	5.26%	0.78%	4.48%
10/06/05	820	5.00%	0.78%	4.22%
10/07/05	860	4.76%	0.78%	3.98%
10/08/05	860	0.00%	0.78%	-0.78%
10/09/05	860	0.00%	0.78%	-0.78%
10/10/05	820	-4.76%	0.78%	-5.54%
10/11/05	830	1.21%	0.78%	0.43%
10/12/05	810	-2.44%	0.78%	-3.22%
10/13/05	750	-7.70%	0.78%	-8.48%
10/14/05	800	6.45%	0.78%	5.67%
				4.69%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham ARTA
yang Melakukan Right Issue Tahun 2005

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
07/07/05	450	-13.10%	1.56%	-14.66%
07/08/05	460	2.20%	1.56%	0.64%
07/09/05	460	0.00%	1.56%	-1.56%
07/10/05	460	0.00%	1.56%	-1.56%
07/11/05	480	4.26%	1.56%	2.70%
07/12/05	485	1.04%	1.56%	-0.52%
07/13/05	480	-1.04%	1.56%	-2.60%
07/14/05	480	0.00%	1.56%	-1.56%
07/15/05	475	-1.05%	1.56%	-2.61%
07/16/05	475	0.00%	1.56%	-1.56%
07/17/05	475	0.00%	1.56%	-1.56%
07/18/05	500	5.13%	1.56%	3.57%
07/19/05	490	-2.02%	1.56%	-3.58%
07/20/05	460	-6.32%	1.56%	-7.88%
07/21/05	470	2.15%	1.56%	0.59%
07/22/05	470	0.00%	1.56%	-1.56%
07/23/05	470	0.00%	1.56%	-1.56%
07/24/05	470	0.00%	1.56%	-1.56%
07/25/05	470	0.00%	1.56%	-1.56%
07/26/05	470	0.00%	1.56%	-1.56%
07/27/05	475	1.06%	1.56%	-0.50%
07/28/05	465	-2.13%	1.56%	-3.69%
07/29/05	455	-2.17%	1.56%	-3.73%
07/30/05	455	0.00%	1.56%	-1.56%
07/31/05	455	0.00%	1.56%	-1.56%
08/01/05	455	0.00%	1.56%	-1.56%
08/02/05	460	1.09%	1.56%	-0.47%
08/03/05	460	0.00%	1.56%	-1.56%
08/04/05	455	-1.09%	1.56%	-2.65%
08/05/05	465	2.17%	1.56%	0.61%
08/06/05	465	0.00%	1.56%	-1.56%
				-58.18%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham BABP
yang Melakukan Right Issue Tahun 2005

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
12/23/05	85	-18.23%	0.93%	-19.16%
12/24/05	85	0.00%	0.93%	-0.93%
12/25/05	85	0.00%	0.93%	-0.93%
12/26/05	85	0.00%	0.93%	-0.93%
12/27/05	125	38.57%	0.93%	37.64%
12/28/05	120	-4.08%	0.93%	-5.01%
12/29/05	120	0.00%	0.93%	-0.93%
12/30/05	120	0.00%	0.93%	-0.93%
12/31/05	120	0.00%	0.93%	-0.93%
01/01/06	120	0.00%	0.93%	-0.93%
01/02/06	100	-18.23%	0.93%	-19.16%
01/03/06	120	18.23%	0.93%	17.30%
01/04/06	120	0.00%	0.93%	-0.93%
01/05/06	105	-13.35%	0.93%	-14.28%
01/06/06	110	4.65%	0.93%	3.72%
01/07/06	110	0.00%	0.93%	-0.93%
01/08/06	110	0.00%	0.93%	-0.93%
01/09/06	105	-4.65%	0.93%	-5.58%
01/10/06	105	0.00%	0.93%	-0.93%
01/11/06	105	0.00%	0.93%	-0.93%
01/12/06	110	4.65%	0.93%	3.72%
01/13/06	110	0.00%	0.93%	-0.93%
01/14/06	110	0.00%	0.93%	-0.93%
01/15/06	110	0.00%	0.93%	-0.93%
01/16/06	105	-4.65%	0.93%	-5.58%
01/17/06	105	0.00%	0.93%	-0.93%
01/18/06	115	9.10%	0.93%	8.17%
01/19/06	100	-13.98%	0.93%	-14.91%
01/20/06	110	9.53%	0.93%	8.60%
01/21/06	110	0.00%	0.93%	-0.93%
01/22/06	110	0.00%	0.93%	-0.93%
				-21.27%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham ELTY
yang Melakukan Right Issue Tahun 2005

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
12/06/05	150	-0.66%	0.96%	-1.62%
12/07/05	165	9.53%	0.96%	8.57%
12/08/05	160	-3.08%	0.96%	-4.04%
12/09/05	155	-3.17%	0.96%	-4.13%
12/10/05	155	0.00%	0.96%	-0.96%
12/11/05	155	0.00%	0.96%	-0.96%
12/12/05	155	0.00%	0.96%	-0.96%
12/13/05	155	0.00%	0.96%	-0.96%
12/14/05	150	-3.28%	0.96%	-4.24%
12/15/05	150	0.00%	0.96%	-0.96%
12/16/05	155	3.28%	0.96%	2.32%
12/17/05	155	0.00%	0.96%	-0.96%
12/18/05	155	0.00%	0.96%	-0.96%
12/19/05	155	0.00%	0.96%	-0.96%
12/20/05	150	-3.28%	0.96%	-4.24%
12/21/05	160	6.45%	0.96%	5.49%
12/22/05	155	-3.17%	0.96%	-4.13%
12/23/05	160	3.17%	0.96%	2.21%
12/24/05	160	0.00%	0.96%	-0.96%
12/25/05	160	0.00%	0.96%	-0.96%
12/26/05	160	0.00%	0.96%	-0.96%
12/27/05	165	3.08%	0.96%	2.12%
12/28/05	165	0.00%	0.96%	-0.96%
12/29/05	165	0.00%	0.96%	-0.96%
12/30/05	165	0.00%	0.96%	-0.96%
12/31/05	165	0.00%	0.96%	-0.96%
01/01/06	165	0.00%	0.96%	-0.96%
01/02/06	165	0.00%	0.96%	-0.96%
01/03/06	165	0.00%	0.96%	-0.96%
01/04/06	165	0.00%	0.96%	-0.96%
01/05/06	165	0.00%	0.96%	-0.96%
				-20.89%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham IIKP
yang Melakukan Right Issue Tahun 2005

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
04/01/05	71	-41.95%	1.83%	-43.78%
04/02/05	71	0.00%	1.83%	-1.83%
04/03/05	71	0.00%	1.83%	-1.83%
04/04/05	65	-8.83%	1.83%	-10.66%
04/05/05	68	4.51%	1.83%	2.68%
04/06/05	65	-4.51%	1.83%	-6.34%
04/07/05	65	0.00%	1.83%	-1.83%
04/08/05	65	0.00%	1.83%	-1.83%
04/09/05	65	0.00%	1.83%	-1.83%
04/10/05	65	0.00%	1.83%	-1.83%
04/11/05	62	-4.73%	1.83%	-6.56%
04/12/05	62	0.00%	1.83%	-1.83%
04/13/05	62	0.00%	1.83%	-1.83%
04/14/05	68	9.24%	1.83%	7.41%
04/15/05	59	-14.20%	1.83%	-16.03%
04/16/05	59	0.00%	1.83%	-1.83%
04/17/05	59	0.00%	1.83%	-1.83%
04/18/05	59	0.00%	1.83%	-1.83%
04/19/05	59	0.00%	1.83%	-1.83%
04/20/05	59	0.00%	1.83%	-1.83%
04/21/05	62	4.96%	1.83%	3.13%
04/22/05	62	0.00%	1.83%	-1.83%
04/23/05	62	0.00%	1.83%	-1.83%
04/24/05	62	0.00%	1.83%	-1.83%
04/25/05	59	-4.96%	1.83%	-6.79%
04/26/05	59	0.00%	1.83%	-1.83%
04/27/05	59	0.00%	1.83%	-1.83%
04/28/05	56	-5.22%	1.83%	-7.05%
04/29/05	59	5.22%	1.83%	3.39%
04/30/05	59	0.00%	1.83%	-1.83%
				-115.37%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham MLPL
yang Melakukan Right Issue Tahun 2005

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
06/20/05	358	43.38%	0.83%	42.55%
06/21/05	358	0.00%	0.83%	-0.83%
06/22/05	358	0.00%	0.83%	-0.83%
06/23/05	346	-3.41%	0.83%	-4.24%
06/24/05	334	-3.53%	0.83%	-4.36%
06/25/05	334	0.00%	0.83%	-0.83%
06/26/05	334	0.00%	0.83%	-0.83%
06/27/05	383	13.69%	0.83%	12.86%
06/28/05	395	3.09%	0.83%	2.26%
06/29/05	371	-6.27%	0.83%	-7.10%
06/30/05	346	-6.98%	0.83%	-7.81%
07/01/05	383	10.16%	0.83%	9.33%
07/02/05	383	0.00%	0.83%	-0.83%
07/03/05	383	0.00%	0.83%	-0.83%
07/04/05	371	-3.18%	0.83%	-4.01%
07/05/05	383	3.18%	0.83%	2.35%
07/06/05	383	0.00%	0.83%	-0.83%
07/07/05	408	6.32%	0.83%	5.49%
07/08/05	408	0.00%	0.83%	-0.83%
07/09/05	408	0.00%	0.83%	-0.83%
07/10/05	408	0.00%	0.83%	-0.83%
07/11/05	420	2.90%	0.83%	2.07%
07/12/05	432	2.82%	0.83%	1.99%
07/13/05	469	8.22%	0.83%	7.39%
07/14/05	482	2.73%	0.83%	1.90%
07/15/05	469	-2.73%	0.83%	-3.56%
07/16/05	469	0.00%	0.83%	-0.83%
07/17/05	469	0.00%	0.83%	-0.83%
07/18/05	469	0.00%	0.83%	-0.83%
07/19/05	519	10.13%	0.83%	9.30%
				55.62%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham MREI
yang Melakukan Right Issue Tahun 2005

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
04/07/05	191	-16.83%	-0.27%	-16.56%
04/08/05	191	0.00%	-0.27%	0.27%
04/09/05	191	0.00%	-0.27%	0.27%
04/10/05	191	0.00%	-0.27%	0.27%
04/11/05	187	-2.12%	-0.27%	-1.85%
04/12/05	183	-2.16%	-0.27%	-1.89%
04/13/05	183	0.00%	-0.27%	0.27%
04/14/05	183	0.00%	-0.27%	0.27%
04/15/05	183	0.00%	-0.27%	0.27%
04/16/05	183	0.00%	-0.27%	0.27%
04/17/05	183	0.00%	-0.27%	0.27%
04/18/05	170	-7.37%	-0.27%	-7.10%
04/19/05	170	0.00%	-0.27%	0.27%
04/20/05	174	2.33%	-0.27%	2.60%
04/21/05	174	0.00%	-0.27%	0.27%
04/22/05	174	0.00%	-0.27%	0.27%
04/23/05	174	0.00%	-0.27%	0.27%
04/24/05	174	0.00%	-0.27%	0.27%
04/25/05	162	-7.15%	-0.27%	-6.88%
04/26/05	162	0.00%	-0.27%	0.27%
04/27/05	162	0.00%	-0.27%	0.27%
04/28/05	170	4.82%	-0.27%	5.09%
04/29/05	170	0.00%	-0.27%	0.27%
04/30/05	170	0.00%	-0.27%	0.27%
05/01/05	170	0.00%	-0.27%	0.27%
05/02/05	162	-4.82%	-0.27%	-4.55%
05/03/05	170	4.82%	-0.27%	5.09%
05/04/05	166	-2.38%	-0.27%	-2.11%
05/05/05	166	0.00%	-0.27%	0.27%
05/06/05	162	-2.44%	-0.27%	-2.17%
				-25.20%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham NISP
yang Melakukan Right Issue Tahun 2005

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
11/18/05	854	0.35%	4.52%	-4.17%
11/19/05	854	0.00%	4.52%	-4.52%
11/20/05	854	0.00%	4.52%	-4.52%
11/21/05	854	0.00%	4.52%	-4.52%
11/22/05	834	-2.37%	4.52%	-6.89%
11/23/05	834	0.00%	4.52%	-4.52%
11/24/05	834	0.00%	4.52%	-4.52%
11/25/05	834	0.00%	4.52%	-4.52%
11/26/05	834	0.00%	4.52%	-4.52%
11/27/05	834	0.00%	4.52%	-4.52%
11/28/05	746	-11.15%	4.52%	-15.67%
11/29/05	717	-3.96%	4.52%	-8.48%
11/30/05	726	1.25%	4.52%	-3.27%
12/01/05	776	6.66%	4.52%	2.14%
12/02/05	736	-5.29%	4.52%	-9.81%
12/03/05	736	0.00%	4.52%	-4.52%
12/04/05	736	0.00%	4.52%	-4.52%
12/05/05	736	0.00%	4.52%	-4.52%
12/06/05	736	0.00%	4.52%	-4.52%
12/07/05	805	8.96%	4.52%	4.44%
12/08/05	805	0.00%	4.52%	-4.52%
12/09/05	805	0.00%	4.52%	-4.52%
12/10/05	805	0.00%	4.52%	-4.52%
12/11/05	805	0.00%	4.52%	-4.52%
12/12/05	805	0.00%	4.52%	-4.52%
12/13/05	805	0.00%	4.52%	-4.52%
12/14/05	805	0.00%	4.52%	-4.52%
12/15/05	805	0.00%	4.52%	-4.52%
12/16/05	805	0.00%	4.52%	-4.52%
12/17/05	805	0.00%	4.52%	-4.52%
				-141.15%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham PBRX
yang Melakukan Right Issue Tahun 2005

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
07/08/05	369	2.19%	2.09%	0.10%
07/09/05	369	0.00%	2.09%	-2.09%
07/10/05	369	0.00%	2.09%	-2.09%
07/11/05	369	0.00%	2.09%	-2.09%
07/12/05	369	0.00%	2.09%	-2.09%
07/13/05	370	0.27%	2.09%	-1.82%
07/14/05	370	0.00%	2.09%	-2.09%
07/15/05	370	0.00%	2.09%	-2.09%
07/16/05	370	0.00%	2.09%	-2.09%
07/17/05	370	0.00%	2.09%	-2.09%
07/18/05	370	0.00%	2.09%	-2.09%
07/19/05	365	-1.36%	2.09%	-3.45%
07/20/05	375	2.70%	2.09%	0.61%
07/21/05	365	-2.70%	2.09%	-4.79%
07/22/05	365	0.00%	2.09%	-2.09%
07/23/05	365	0.00%	2.09%	-2.09%
07/24/05	365	0.00%	2.09%	-2.09%
07/25/05	365	0.00%	2.09%	-2.09%
07/26/05	365	0.00%	2.09%	-2.09%
07/27/05	360	-1.38%	2.09%	-3.47%
07/28/05	360	0.00%	2.09%	-2.09%
07/29/05	360	0.00%	2.09%	-2.09%
07/30/05	360	0.00%	2.09%	-2.09%
07/31/05	360	0.00%	2.09%	-2.09%
08/01/05	360	0.00%	2.09%	-2.09%
08/02/05	360	0.00%	2.09%	-2.09%
08/03/05	360	0.00%	2.09%	-2.09%
08/04/05	360	0.00%	2.09%	-2.09%
08/05/05	360	0.00%	2.09%	-2.09%
08/06/05	360	0.00%	2.09%	-2.09%
08/07/05	360	0.00%	2.09%	-2.09%
				-65.07%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham PLAS
yang Melakukan Right Issue Tahun 2005

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
04/01/05	770	4.65%	0.43%	4.22%
04/02/05	770	0.00%	0.43%	-0.43%
04/03/05	770	0.00%	0.43%	-0.43%
04/04/05	770	0.00%	0.43%	-0.43%
04/05/05	780	1.29%	0.43%	0.86%
04/06/05	780	0.00%	0.43%	-0.43%
04/07/05	780	0.00%	0.43%	-0.43%
04/08/05	780	0.00%	0.43%	-0.43%
04/09/05	780	0.00%	0.43%	-0.43%
04/10/05	780	0.00%	0.43%	-0.43%
04/11/05	790	1.27%	0.43%	0.84%
04/12/05	780	-1.27%	0.43%	-1.70%
04/13/05	790	1.27%	0.43%	0.84%
04/14/05	790	0.00%	0.43%	-0.43%
04/15/05	790	0.00%	0.43%	-0.43%
04/16/05	790	0.00%	0.43%	-0.43%
04/17/05	790	0.00%	0.43%	-0.43%
04/18/05	770	-2.56%	0.43%	-2.99%
04/19/05	780	1.29%	0.43%	0.86%
04/20/05	790	1.27%	0.43%	0.84%
04/21/05	780	-1.27%	0.43%	-1.70%
04/22/05	780	0.00%	0.43%	-0.43%
04/23/05	780	0.00%	0.43%	-0.43%
04/24/05	780	0.00%	0.43%	-0.43%
04/25/05	780	0.00%	0.43%	-0.43%
04/26/05	790	1.27%	0.43%	0.84%
04/27/05	800	1.26%	0.43%	0.83%
04/28/05	810	1.24%	0.43%	0.81%
04/29/05	800	-1.24%	0.43%	-1.67%
04/30/05	800	0.00%	0.43%	-0.43%
				-4.43%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham SMMA
yang Melakukan Right Issue Tahun 2005

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
07/06/05	366	-14.95%	1.52%	-16.47%
07/07/05	366	0.00%	1.52%	-1.52%
07/08/05	370	1.09%	1.52%	-0.43%
07/09/05	370	0.00%	1.52%	-1.52%
07/10/05	370	0.00%	1.52%	-1.52%
07/11/05	387	4.49%	1.52%	2.97%
07/12/05	370	-4.49%	1.52%	-6.01%
07/13/05	370	0.00%	1.52%	-1.52%
07/14/05	383	3.45%	1.52%	1.93%
07/15/05	379	-1.05%	1.52%	-2.57%
07/16/05	379	0.00%	1.52%	-1.52%
07/17/05	379	0.00%	1.52%	-1.52%
07/18/05	409	7.62%	1.52%	6.10%
07/19/05	400	-2.23%	1.52%	-3.75%
07/20/05	387	-3.30%	1.52%	-4.82%
07/21/05	387	0.00%	1.52%	-1.52%
07/22/05	379	-2.09%	1.52%	-3.61%
07/23/05	379	0.00%	1.52%	-1.52%
07/24/05	379	0.00%	1.52%	-1.52%
07/25/05	370	-2.40%	1.52%	-3.92%
07/26/05	379	2.40%	1.52%	0.88%
07/27/05	370	-2.40%	1.52%	-3.92%
07/28/05	366	-1.09%	1.52%	-2.61%
07/29/05	375	2.43%	1.52%	0.91%
07/30/05	375	0.00%	1.52%	-1.52%
07/31/05	375	0.00%	1.52%	-1.52%
08/01/05	370	-1.34%	1.52%	-2.86%
08/02/05	392	5.78%	1.52%	4.26%
08/03/05	383	-2.32%	1.52%	-3.84%
08/04/05	383	0.00%	1.52%	-1.52%
08/05/05	383	0.00%	1.52%	-1.52%
				-57.52%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham ASBI
yang Melakukan Right Issue Tahun 2006

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
12/08/06	500	48.78%	15.00%	33.78%
12/09/06	500	0.00%	15.00%	-15.00%
12/10/06	500	0.00%	15.00%	-15.00%
12/11/06	500	0.00%	15.00%	-15.00%
12/12/06	500	0.00%	15.00%	-15.00%
12/13/06	500	0.00%	15.00%	-15.00%
12/14/06	500	0.00%	15.00%	-15.00%
12/15/06	500	0.00%	15.00%	-15.00%
12/16/06	500	0.00%	15.00%	-15.00%
12/17/06	500	0.00%	15.00%	-15.00%
12/18/06	500	0.00%	15.00%	-15.00%
12/19/06	500	0.00%	15.00%	-15.00%
12/20/06	500	0.00%	15.00%	-15.00%
12/21/06	500	0.00%	15.00%	-15.00%
12/22/06	500	0.00%	15.00%	-15.00%
12/23/06	500	0.00%	15.00%	-15.00%
12/24/06	500	0.00%	15.00%	-15.00%
12/25/06	500	0.00%	15.00%	-15.00%
12/26/06	500	0.00%	15.00%	-15.00%
12/27/06	500	0.00%	15.00%	-15.00%
12/28/06	500	0.00%	15.00%	-15.00%
12/29/06	500	0.00%	15.00%	-15.00%
12/30/06	500	0.00%	15.00%	-15.00%
12/31/06	500	0.00%	15.00%	-15.00%
01/01/07	500	0.00%	15.00%	-15.00%
01/02/07	500	0.00%	15.00%	-15.00%
01/03/07	500	0.00%	15.00%	-15.00%
01/04/07	500	0.00%	15.00%	-15.00%
01/05/07	500	0.00%	15.00%	-15.00%
01/06/07	500	0.00%	15.00%	-15.00%
01/07/07	500	0.00%	15.00%	-15.00%
				-416.22%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham BBIA
yang Melakukan Right Issue Tahun 2006

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
06/01/06	952	0.95%	4.29%	-3.34%
06/02/06	952	0.00%	4.29%	-4.29%
06/03/06	952	0.00%	4.29%	-4.29%
06/04/06	952	0.00%	4.29%	-4.29%
06/05/06	952	0.00%	4.29%	-4.29%
06/06/06	952	0.00%	4.29%	-4.29%
06/07/06	952	0.00%	4.29%	-4.29%
06/08/06	952	0.00%	4.29%	-4.29%
06/09/06	952	0.00%	4.29%	-4.29%
06/10/06	952	0.00%	4.29%	-4.29%
06/11/06	952	0.00%	4.29%	-4.29%
06/12/06	960	0.84%	4.29%	-3.45%
06/13/06	960	0.00%	4.29%	-4.29%
06/14/06	960	0.00%	4.29%	-4.29%
06/15/06	960	0.00%	4.29%	-4.29%
06/16/06	920	-4.26%	4.29%	-8.55%
06/17/06	920	0.00%	4.29%	-4.29%
06/18/06	920	0.00%	4.29%	-4.29%
06/19/06	920	0.00%	4.29%	-4.29%
06/20/06	920	0.00%	4.29%	-4.29%
06/21/06	920	0.00%	4.29%	-4.29%
06/22/06	920	0.00%	4.29%	-4.29%
06/23/06	920	0.00%	4.29%	-4.29%
06/24/06	920	0.00%	4.29%	-4.29%
06/25/06	920	0.00%	4.29%	-4.29%
06/26/06	920	0.00%	4.29%	-4.29%
06/27/06	920	0.00%	4.29%	-4.29%
06/28/06	920	0.00%	4.29%	-4.29%
06/29/06	920	0.00%	4.29%	-4.29%
06/30/06	920	0.00%	4.29%	-4.29%
				-131.17%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham BBNP
yang Melakukan Right Issue Tahun 2006

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
07/03/06	638	2.06%	0.17%	1.89%
07/04/06	638	0.00%	0.17%	-0.17%
07/05/06	638	0.00%	0.17%	-0.17%
07/06/06	638	0.00%	0.17%	-0.17%
07/07/06	638	0.00%	0.17%	-0.17%
07/08/06	638	0.00%	0.17%	-0.17%
07/09/06	638	0.00%	0.17%	-0.17%
07/10/06	638	0.00%	0.17%	-0.17%
07/11/06	638	0.00%	0.17%	-0.17%
07/12/06	638	0.00%	0.17%	-0.17%
07/13/06	638	0.00%	0.17%	-0.17%
07/14/06	638	0.00%	0.17%	-0.17%
07/15/06	638	0.00%	0.17%	-0.17%
07/16/06	638	0.00%	0.17%	-0.17%
07/17/06	638	0.00%	0.17%	-0.17%
07/18/06	638	0.00%	0.17%	-0.17%
07/19/06	638	0.00%	0.17%	-0.17%
07/20/06	638	0.00%	0.17%	-0.17%
07/21/06	638	0.00%	0.17%	-0.17%
07/22/06	638	0.00%	0.17%	-0.17%
07/23/06	638	0.00%	0.17%	-0.17%
07/24/06	638	0.00%	0.17%	-0.17%
07/25/06	638	0.00%	0.17%	-0.17%
07/26/06	638	0.00%	0.17%	-0.17%
07/27/06	638	0.00%	0.17%	-0.17%
07/28/06	638	0.00%	0.17%	-0.17%
07/29/06	638	0.00%	0.17%	-0.17%
07/30/06	638	0.00%	0.17%	-0.17%
07/31/06	638	0.00%	0.17%	-0.17%
08/01/06	638	0.00%	0.17%	-0.17%
08/02/06	661	3.54%	0.17%	3.37%
				0.33%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham BKSL
yang Melakukan Right Issue Tahun 2006

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
09/18/06	105	3.88%	-0.02%	3.90%
09/19/06	105	0.00%	-0.02%	0.02%
09/20/06	105	0.00%	-0.02%	0.02%
09/21/06	105	0.00%	-0.02%	0.02%
09/22/06	105	0.00%	-0.02%	0.02%
09/23/06	105	0.00%	-0.02%	0.02%
09/24/06	105	0.00%	-0.02%	0.02%
09/25/06	100	-4.88%	-0.02%	-4.86%
09/26/06	100	0.00%	-0.02%	0.02%
09/27/06	105	4.88%	-0.02%	4.90%
09/28/06	105	0.00%	-0.02%	0.02%
09/29/06	105	0.00%	-0.02%	0.02%
09/30/06	105	0.00%	-0.02%	0.02%
10/01/06	105	0.00%	-0.02%	0.02%
10/02/06	105	0.00%	-0.02%	0.02%
10/02/06	100	-4.88%	-0.02%	-4.86%
10/03/06	100	0.00%	-0.02%	0.02%
10/04/06	100	0.00%	-0.02%	0.02%
10/05/06	100	0.00%	-0.02%	0.02%
10/06/06	100	0.00%	-0.02%	0.02%
10/07/06	100	0.00%	-0.02%	0.02%
10/08/06	100	0.00%	-0.02%	0.02%
10/09/06	100	0.00%	-0.02%	0.02%
10/10/06	100	0.00%	-0.02%	0.02%
10/11/06	105	4.88%	-0.02%	4.90%
10/12/06	100	-4.88%	-0.02%	-4.86%
10/13/06	100	0.00%	-0.02%	0.02%
10/14/06	100	0.00%	-0.02%	0.02%
10/15/06	100	0.00%	-0.02%	0.02%
10/16/06	100	0.00%	-0.02%	0.02%
10/17/06	100	0.00%	-0.02%	0.02%
				-0.38%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham BVIC
yang Melakukan Right Issue Tahun 2006

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
06/20/06	78	-22.83%	0.47%	-23.30%
06/21/06	83	6.21%	0.47%	5.74%
06/22/06	83	0.00%	0.47%	-0.47%
06/23/06	83	0.00%	0.47%	-0.47%
06/24/06	83	0.00%	0.47%	-0.47%
06/25/06	83	0.00%	0.47%	-0.47%
06/26/06	83	0.00%	0.47%	-0.47%
06/27/06	83	0.00%	0.47%	-0.47%
06/28/06	83	0.00%	0.47%	-0.47%
06/29/06	83	0.00%	0.47%	-0.47%
06/30/06	83	0.00%	0.47%	-0.47%
07/01/06	83	0.00%	0.47%	-0.47%
07/02/06	83	0.00%	0.47%	-0.47%
07/03/06	83	0.00%	0.47%	-0.47%
07/04/06	83	0.00%	0.47%	-0.47%
07/05/06	83	0.00%	0.47%	-0.47%
07/06/06	83	0.00%	0.47%	-0.47%
07/07/06	83	0.00%	0.47%	-0.47%
07/08/06	83	0.00%	0.47%	-0.47%
07/09/06	83	0.00%	0.47%	-0.47%
07/10/06	78	-6.21%	0.47%	-6.68%
07/11/06	78	0.00%	0.47%	-0.47%
07/12/06	83	6.21%	0.47%	5.74%
07/13/06	83	0.00%	0.47%	-0.47%
07/14/06	78	-6.21%	0.47%	-6.68%
07/15/06	78	0.00%	0.47%	-0.47%
07/16/06	78	0.00%	0.47%	-0.47%
07/17/06	78	0.00%	0.47%	-0.47%
07/18/06	78	0.00%	0.47%	-0.47%
07/19/06	78	0.00%	0.47%	-0.47%
				-36.93%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham CTRA
yang Melakukan Right Issue Tahun 2006

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
11/27/06	350	9.35%	-1.13%	10.48%
11/28/06	340	-2.90%	-1.13%	-1.77%
11/29/06	335	-1.48%	-1.13%	-0.35%
11/30/06	325	-3.03%	-1.13%	-1.90%
12/01/06	340	4.51%	-1.13%	5.64%
12/02/06	340	0.00%	-1.13%	1.13%
12/03/06	340	0.00%	-1.13%	1.13%
12/04/06	335	-1.48%	-1.13%	-0.35%
12/05/06	370	9.94%	-1.13%	11.07%
12/06/06	380	2.67%	-1.13%	3.80%
12/07/06	400	5.13%	-1.13%	6.26%
12/08/06	415	3.68%	-1.13%	4.81%
12/09/06	415	0.00%	-1.13%	1.13%
12/10/06	415	0.00%	-1.13%	1.13%
12/11/06	385	-7.50%	-1.13%	-6.37%
12/12/06	385	0.00%	-1.13%	1.13%
12/13/06	390	1.29%	-1.13%	2.42%
12/14/06	360	-8.00%	-1.13%	-6.87%
12/15/06	380	5.41%	-1.13%	6.54%
12/16/06	380	0.00%	-1.13%	1.13%
12/17/06	380	0.00%	-1.13%	1.13%
12/18/06	375	-1.32%	-1.13%	-0.19%
12/19/06	370	-1.34%	-1.13%	-0.21%
12/20/06	375	1.34%	-1.13%	2.47%
12/21/06	375	0.00%	-1.13%	1.13%
12/22/06	370	-1.34%	-1.13%	-0.21%
12/23/06	370	0.00%	-1.13%	1.13%
12/24/06	370	0.00%	-1.13%	1.13%
12/25/06	370	0.00%	-1.13%	1.13%
12/26/06	370	0.00%	-1.13%	1.13%
				48.83%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham ENRG
yang Melakukan Right Issue Tahun 2006

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
01/02/06	693	-8.83%	1.64%	-10.47%
01/03/06	693	0.00%	1.64%	-1.64%
01/04/06	731	5.34%	1.64%	3.70%
01/05/06	740	1.22%	1.64%	-0.42%
01/06/06	740	0.00%	1.64%	-1.64%
01/07/06	740	0.00%	1.64%	-1.64%
01/08/06	740	0.00%	1.64%	-1.64%
01/09/06	750	1.34%	1.64%	-0.30%
01/10/06	750	0.00%	1.64%	-1.64%
01/11/06	740	-1.34%	1.64%	-2.98%
01/12/06	722	-2.46%	1.64%	-4.10%
01/13/06	731	1.24%	1.64%	-0.40%
01/14/06	731	0.00%	1.64%	-1.64%
01/15/06	731	0.00%	1.64%	-1.64%
01/16/06	731	0.00%	1.64%	-1.64%
01/17/06	722	-1.24%	1.64%	-2.88%
01/18/06	722	0.00%	1.64%	-1.64%
01/19/06	731	1.24%	1.64%	-0.40%
01/20/06	722	-1.24%	1.64%	-2.88%
01/21/06	722	0.00%	1.64%	-1.64%
01/22/06	722	0.00%	1.64%	-1.64%
01/23/06	731	1.24%	1.64%	-0.40%
01/24/06	722	-1.24%	1.64%	-2.88%
01/25/06	722	0.00%	1.64%	-1.64%
01/26/06	759	5.00%	1.64%	3.36%
01/27/06	768	1.18%	1.64%	-0.46%
01/28/06	768	0.00%	1.64%	-1.64%
01/29/06	768	0.00%	1.64%	-1.64%
01/30/06	778	1.29%	1.64%	-0.35%
01/31/06	778	0.00%	1.64%	-1.64%
02/01/06	778	0.00%	1.64%	-1.64%
				-48.10%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham IIKP
yang Melakukan Right Issue Tahun 2006

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
01/03/06	120	-0.83%	5.17%	-6.00%
01/04/06	105	-13.35%	5.17%	-18.52%
01/05/06	105	0.00%	5.17%	-5.17%
01/06/06	115	9.10%	5.17%	3.93%
01/07/06	115	0.00%	5.17%	-5.17%
01/08/06	115	0.00%	5.17%	-5.17%
01/09/06	110	-4.45%	5.17%	-9.62%
01/10/06	110	0.00%	5.17%	-5.17%
01/11/06	110	-4.65%	5.17%	-9.82%
01/12/06	105	0.00%	5.17%	-5.17%
01/13/06	105	0.00%	5.17%	-5.17%
01/14/06	105	0.00%	5.17%	-5.17%
01/15/06	105	0.00%	5.17%	-5.17%
01/16/06	105	0.00%	5.17%	-5.17%
01/17/06	105	4.65%	5.17%	-0.52%
01/18/06	110	0.00%	5.17%	-5.17%
01/19/06	110	-4.65%	5.17%	-9.82%
01/20/06	105	0.00%	5.17%	-5.17%
01/21/06	105	0.00%	5.17%	-5.17%
01/22/06	105	0.00%	5.17%	-5.17%
01/23/06	105	0.00%	5.17%	-5.17%
01/24/06	105	0.00%	5.17%	-5.17%
01/25/06	105	0.00%	5.17%	-5.17%
01/26/06	105	4.65%	5.17%	-0.52%
01/27/06	110	0.00%	5.17%	-5.17%
01/28/06	110	0.00%	5.17%	-5.17%
01/29/06	110	0.00%	5.17%	-5.17%
01/30/06	110	0.00%	5.17%	-5.17%
01/31/06	110	0.00%	5.17%	-5.17%
02/01/06	110	4.45%	5.17%	-0.72%
				-160.18%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham JAKA
yang Melakukan Right Issue Tahun 2006

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
12/05/06	105	-31.59%	0.47%	-32.06%
12/06/06	105	0.00%	0.47%	-0.47%
12/07/06	110	4.65%	0.47%	4.18%
12/08/06	115	4.45%	0.47%	3.98%
12/09/06	115	0.00%	0.47%	-0.47%
12/10/06	115	0.00%	0.47%	-0.47%
12/11/06	110	-4.45%	0.47%	-4.92%
12/12/06	100	-9.53%	0.47%	-10.00%
12/13/06	100	0.00%	0.47%	-0.47%
12/14/06	105	4.88%	0.47%	4.41%
12/15/06	100	-4.88%	0.47%	-5.35%
12/16/06	100	0.00%	0.47%	-0.47%
12/17/06	100	0.00%	0.47%	-0.47%
12/18/06	100	0.00%	0.47%	-0.47%
12/19/06	100	0.00%	0.47%	-0.47%
12/20/06	100	0.00%	0.47%	-0.47%
12/21/06	100	0.00%	0.47%	-0.47%
12/22/06	105	4.88%	0.47%	4.41%
12/23/06	105	0.00%	0.47%	-0.47%
12/24/06	105	0.00%	0.47%	-0.47%
12/25/06	105	0.00%	0.47%	-0.47%
12/26/06	105	0.00%	0.47%	-0.47%
12/27/06	105	0.00%	0.47%	-0.47%
12/28/06	100	-4.88%	0.47%	-5.35%
12/29/06	100	0.00%	0.47%	-0.47%
12/30/06	100	0.00%	0.47%	-0.47%
12/31/06	100	0.00%	0.47%	-0.47%
01/01/07	100	0.00%	0.47%	-0.47%
01/02/07	111	10.44%	0.47%	9.97%
01/03/07	111	0.00%	0.47%	-0.47%
01/04/07	111	0.00%	0.47%	-0.47%
				-40.60%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham MEGA
yang Melakukan Right Issue Tahun 2006

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
04/05/06	1073	-50.39%	1.88%	-52.27%
04/06/06	1060	-1.22%	1.88%	-3.10%
04/07/06	1099	3.61%	1.88%	1.73%
04/08/06	1099	0.00%	1.88%	-1.88%
04/09/06	1099	0.00%	1.88%	-1.88%
04/10/06	1099	0.00%	1.88%	-1.88%
04/11/06	1099	0.00%	1.88%	-1.88%
04/12/06	1150	4.54%	1.88%	2.66%
04/13/06	1226	6.40%	1.88%	4.52%
04/14/06	1226	0.00%	1.88%	-1.88%
04/15/06	1226	0.00%	1.88%	-1.88%
04/16/06	1226	0.00%	1.88%	-1.88%
04/17/06	1214	-0.98%	1.88%	-2.86%
04/18/06	1265	4.12%	1.88%	2.24%
04/19/06	1226	-3.13%	1.88%	-5.01%
04/20/06	1226	0.00%	1.88%	-1.88%
04/21/06	1239	1.05%	1.88%	-0.83%
04/22/06	1239	0.00%	1.88%	-1.88%
04/23/06	1239	0.00%	1.88%	-1.88%
04/24/06	1239	0.00%	1.88%	-1.88%
04/25/06	1214	-2.04%	1.88%	-3.92%
04/26/06	1252	3.08%	1.88%	1.20%
04/27/06	1214	-3.08%	1.88%	-4.96%
04/28/06	1226	0.98%	1.88%	-0.90%
04/29/06	1226	0.00%	1.88%	-1.88%
04/30/06	1226	0.00%	1.88%	-1.88%
05/01/06	1239	1.05%	1.88%	-0.83%
05/02/06	1239	0.00%	1.88%	-1.88%
05/03/06	1226	-1.05%	1.88%	-2.93%
05/04/06	1239	1.05%	1.88%	-0.83%
				-92.41%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham MLPL
yang Melakukan Right Issue Tahun 2006

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
12/04/06	284	23.73%	-1.32%	25.05%
12/05/06	272	-4.32%	-1.32%	-3.00%
12/06/06	284	4.32%	-1.32%	5.64%
12/07/06	272	-4.32%	-1.32%	-3.00%
12/08/06	284	4.32%	-1.32%	5.64%
12/09/06	284	0.00%	-1.32%	1.32%
12/10/06	284	0.00%	-1.32%	1.32%
12/11/06	272	-4.32%	-1.32%	-3.00%
12/12/06	272	0.00%	-1.32%	1.32%
12/13/06	272	0.00%	-1.32%	1.32%
12/14/06	272	0.00%	-1.32%	1.32%
12/15/06	259	-4.90%	-1.32%	-3.58%
12/16/06	259	0.00%	-1.32%	1.32%
12/17/06	259	0.00%	-1.32%	1.32%
12/18/06	272	4.90%	-1.32%	6.22%
12/19/06	247	-9.64%	-1.32%	-8.32%
12/20/06	259	4.74%	-1.32%	6.06%
12/21/06	272	4.90%	-1.32%	6.22%
12/22/06	272	0.00%	-1.32%	1.32%
12/23/06	272	0.00%	-1.32%	1.32%
12/24/06	272	0.00%	-1.32%	1.32%
12/25/06	272	0.00%	-1.32%	1.32%
12/26/06	259	-4.90%	-1.32%	-3.58%
12/27/06	272	4.90%	-1.32%	6.22%
12/28/06	272	0.00%	-1.32%	1.32%
12/29/06	272	0.00%	-1.32%	1.32%
12/30/06	272	0.00%	-1.32%	1.32%
12/31/06	272	0.00%	-1.32%	1.32%
01/01/07	272	0.00%	-1.32%	1.32%
01/02/07	299	9.46%	-1.32%	10.78%
01/03/07	299	0.00%	-1.32%	1.32%
				69.79%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham PNBN
yang Melakukan Right Issue Tahun 2006

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
07/07/06	405	-1.23%	0.52%	-1.75%
07/08/06	405	0.00%	0.52%	-0.52%
07/09/06	405	0.00%	0.52%	-0.52%
07/10/06	400	-1.24%	0.52%	-1.76%
07/11/06	395	-1.26%	0.52%	-1.78%
07/12/06	395	0.00%	0.52%	-0.52%
07/13/06	400	1.26%	0.52%	0.74%
07/14/06	390	-2.53%	0.52%	-3.05%
07/15/06	390	0.00%	0.52%	-0.52%
07/16/06	390	0.00%	0.52%	-0.52%
07/17/06	375	-3.92%	0.52%	-4.44%
07/18/06	380	1.32%	0.52%	0.80%
07/19/06	375	-1.32%	0.52%	-1.84%
07/20/06	385	2.63%	0.52%	2.11%
07/21/06	375	-2.63%	0.52%	-3.15%
07/22/06	375	0.00%	0.52%	-0.52%
07/23/06	375	0.00%	0.52%	-0.52%
07/24/06	385	2.63%	0.52%	2.11%
07/25/06	410	6.29%	0.52%	5.77%
07/26/06	430	4.76%	0.52%	4.24%
07/27/06	430	0.00%	0.52%	-0.52%
07/28/06	425	-1.17%	0.52%	-1.69%
07/29/06	425	0.00%	0.52%	-0.52%
07/30/06	425	0.00%	0.52%	-0.52%
07/31/06	430	1.17%	0.52%	0.65%
08/01/06	445	3.43%	0.52%	2.91%
08/02/06	440	-1.13%	0.52%	-1.65%
08/03/06	440	0.00%	0.52%	-0.52%
08/04/06	445	1.13%	0.52%	0.61%
08/05/06	445	0.00%	0.52%	-0.52%
08/06/06	445	0.00%	0.52%	-0.52%
				-7.93%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham PNIN
yang Melakukan Right Issue Tahun 2006

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
07/07/06	240	-4.08%	1.33%	-5.41%
07/08/06	240	0.00%	1.33%	-1.33%
07/09/06	240	0.00%	1.33%	-1.33%
07/10/06	240	0.00%	1.33%	-1.33%
07/11/06	240	0.00%	1.33%	-1.33%
07/12/06	245	2.06%	1.33%	0.73%
07/13/06	245	0.00%	1.33%	-1.33%
07/14/06	240	-2.06%	1.33%	-3.39%
07/15/06	240	0.00%	1.33%	-1.33%
07/16/06	240	0.00%	1.33%	-1.33%
07/17/06	235	-2.11%	1.33%	-3.44%
07/18/06	235	0.00%	1.33%	-1.33%
07/19/06	230	-2.15%	1.33%	-3.48%
07/20/06	230	0.00%	1.33%	-1.33%
07/21/06	235	2.15%	1.33%	0.82%
07/22/06	235	0.00%	1.33%	-1.33%
07/23/06	235	0.00%	1.33%	-1.33%
07/24/06	235	0.00%	1.33%	-1.33%
07/25/06	235	0.00%	1.33%	-1.33%
07/26/06	240	2.11%	1.33%	0.78%
07/27/06	235	-2.11%	1.33%	-3.44%
07/28/06	235	0.00%	1.33%	-1.33%
07/29/06	235	0.00%	1.33%	-1.33%
07/30/06	235	0.00%	1.33%	-1.33%
07/31/06	235	0.00%	1.33%	-1.33%
08/01/06	235	0.00%	1.33%	-1.33%
08/02/06	240	2.11%	1.33%	0.78%
08/03/06	245	2.06%	1.33%	0.73%
08/04/06	245	0.00%	1.33%	-1.33%
08/05/06	245	0.00%	1.33%	-1.33%
08/06/06	245	0.00%	1.33%	-1.33%
				-43.25%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham PNLF
yang Melakukan Right Issue Tahun 2006

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
07/07/06	140	-3.51%	2.20%	-5.71%
07/08/06	140	0.00%	2.20%	-2.20%
07/09/06	140	0.00%	2.20%	-2.20%
07/10/06	135	-3.64%	2.20%	-5.84%
07/11/06	135	0.00%	2.20%	-2.20%
07/12/06	135	0.00%	2.20%	-2.20%
07/13/06	135	0.00%	2.20%	-2.20%
07/14/06	130	-3.77%	2.20%	-5.97%
07/15/06	130	0.00%	2.20%	-2.20%
07/16/06	130	0.00%	2.20%	-2.20%
07/17/06	130	0.00%	2.20%	-2.20%
07/18/06	125	-3.92%	2.20%	-6.12%
07/19/06	125	0.00%	2.20%	-2.20%
07/20/06	125	0.00%	2.20%	-2.20%
07/21/06	125	0.00%	2.20%	-2.20%
07/22/06	125	0.00%	2.20%	-2.20%
07/23/06	125	0.00%	2.20%	-2.20%
07/24/06	130	3.92%	2.20%	1.72%
07/25/06	125	-3.92%	2.20%	-6.12%
07/26/06	135	7.70%	2.20%	5.50%
07/27/06	130	-3.77%	2.20%	-5.97%
07/28/06	125	-3.92%	2.20%	-6.12%
07/29/06	125	0.00%	2.20%	-2.20%
07/30/06	125	0.00%	2.20%	-2.20%
07/31/06	130	3.92%	2.20%	1.72%
08/01/06	130	0.00%	2.20%	-2.20%
08/02/06	130	0.00%	2.20%	-2.20%
08/03/06	135	3.77%	2.20%	1.57%
08/04/06	135	0.00%	2.20%	-2.20%
08/05/06	135	0.00%	2.20%	-2.20%
08/06/06	135	0.00%	2.20%	-2.20%
				-75.34%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham SULI
yang Melakukan Right Issue Tahun 2006

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
07/04/06	586	-38.01%	1.65%	-39.66%
07/05/06	580	-1.03%	1.65%	-2.68%
07/06/06	580	0.00%	1.65%	-1.65%
07/07/06	580	0.00%	1.65%	-1.65%
07/08/06	580	0.00%	1.65%	-1.65%
07/09/06	580	0.00%	1.65%	-1.65%
07/10/06	580	0.00%	1.65%	-1.65%
07/11/06	580	0.00%	1.65%	-1.65%
07/12/06	586	1.03%	1.65%	-0.62%
07/13/06	586	0.00%	1.65%	-1.65%
07/14/06	580	-1.03%	1.65%	-2.68%
07/15/06	580	0.00%	1.65%	-1.65%
07/16/06	580	0.00%	1.65%	-1.65%
07/17/06	586	1.03%	1.65%	-0.62%
07/18/06	586	0.00%	1.65%	-1.65%
07/19/06	604	3.03%	1.65%	1.38%
07/20/06	622	2.94%	1.65%	1.29%
07/21/06	682	9.21%	1.65%	7.56%
07/22/06	682	0.00%	1.65%	-1.65%
07/23/06	682	0.00%	1.65%	-1.65%
07/24/06	682	0.00%	1.65%	-1.65%
07/25/06	688	0.88%	1.65%	-0.77%
07/26/06	682	-0.88%	1.65%	-2.53%
07/27/06	676	-0.88%	1.65%	-2.53%
07/28/06	676	0.00%	1.65%	-1.65%
07/29/06	676	0.00%	1.65%	-1.65%
07/30/06	676	0.00%	1.65%	-1.65%
07/31/06	664	-1.79%	1.65%	-3.44%
08/01/06	670	0.90%	1.65%	-0.75%
08/02/06	682	1.78%	1.65%	0.13%
08/03/06	688	0.88%	1.65%	-0.77%
				-73.09%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham TBLA
yang Melakukan Right Issue Tahun 2006

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
07/07/06	150	3.39%	1.38%	2.01%
07/08/06	150	0.00%	1.38%	-1.38%
07/09/06	150	0.00%	1.38%	-1.38%
07/10/06	140	-6.90%	1.38%	-8.28%
07/11/06	140	0.00%	1.38%	-1.38%
07/12/06	140	0.00%	1.38%	-1.38%
07/13/06	135	-3.64%	1.38%	-5.02%
07/14/06	135	0.00%	1.38%	-1.38%
07/15/06	135	0.00%	1.38%	-1.38%
07/16/06	135	0.00%	1.38%	-1.38%
07/17/06	130	-3.77%	1.38%	-5.15%
07/18/06	130	0.00%	1.38%	-1.38%
07/19/06	135	3.77%	1.38%	2.39%
07/20/06	140	3.64%	1.38%	2.26%
07/21/06	145	3.51%	1.38%	2.13%
07/22/06	145	0.00%	1.38%	-1.38%
07/23/06	145	0.00%	1.38%	-1.38%
07/24/06	140	-3.51%	1.38%	-4.89%
07/25/06	145	3.51%	1.38%	2.13%
07/26/06	150	3.39%	1.38%	2.01%
07/27/06	150	0.00%	1.38%	-1.38%
07/28/06	150	0.00%	1.38%	-1.38%
07/29/06	150	0.00%	1.38%	-1.38%
07/30/06	150	0.00%	1.38%	-1.38%
07/31/06	150	0.00%	1.38%	-1.38%
08/01/06	150	0.00%	1.38%	-1.38%
08/02/06	150	0.00%	1.38%	-1.38%
08/03/06	170	12.52%	1.38%	11.14%
08/04/06	170	0.00%	1.38%	-1.38%
08/05/06	170	0.00%	1.38%	-1.38%
08/06/06	170	0.00%	1.38%	-1.38%
				-26.87%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham TCID
yang Melakukan Right Issue Tahun 2006

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
02/06/06	4266	9.48%	-1.01%	10.49%
02/07/06	4266	0.00%	-1.01%	1.01%
02/08/06	4266	0.00%	-1.01%	1.01%
02/09/06	4266	0.00%	-1.01%	1.01%
02/10/06	4242	-0.56%	-1.01%	0.45%
02/11/06	4242	0.00%	-1.01%	1.01%
02/12/06	4242	0.00%	-1.01%	1.01%
02/13/06	4242	0.00%	-1.01%	1.01%
02/14/06	4242	0.00%	-1.01%	1.01%
02/15/06	3909	-8.18%	-1.01%	-7.17%
02/16/06	3885	-0.62%	-1.01%	0.39%
02/17/06	3909	0.62%	-1.01%	1.63%
02/18/06	3909	0.00%	-1.01%	1.01%
02/19/06	3909	0.00%	-1.01%	1.01%
02/20/06	3909	0.00%	-1.01%	1.01%
02/21/06	3861	-1.24%	-1.01%	-0.23%
02/22/06	3861	0.00%	-1.01%	1.01%
02/23/06	3789	-1.88%	-1.01%	-0.87%
02/24/06	3670	-3.19%	-1.01%	-2.18%
02/25/06	3670	0.00%	-1.01%	1.01%
02/26/06	3670	0.00%	-1.01%	1.01%
02/27/06	3623	-1.29%	-1.01%	-0.28%
02/28/06	3646	0.63%	-1.01%	1.64%
03/01/06	3646	0.00%	-1.01%	1.01%
03/02/06	3718	1.96%	-1.01%	2.97%
03/03/06	3837	3.15%	-1.01%	4.16%
03/04/06	3837	0.00%	-1.01%	1.01%
03/05/06	3837	0.00%	-1.01%	1.01%
				27.16%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham ADES
yang Melakukan Right Issue Tahun 2007

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
12/03/07	730	-26.24%	0.92%	-27.16%
12/04/07	680	-7.10%	0.92%	-8.02%
12/05/07	700	2.90%	0.92%	1.98%
12/06/07	730	4.20%	0.92%	3.28%
12/07/07	830	12.84%	0.92%	11.92%
12/08/07	830	0.00%	0.92%	-0.92%
12/09/07	830	0.00%	0.92%	-0.92%
12/10/07	840	1.20%	0.92%	0.28%
12/11/07	850	1.18%	0.92%	0.26%
12/12/07	850	0.00%	0.92%	-0.92%
12/13/07	820	-3.59%	0.92%	-4.51%
12/14/07	820	0.00%	0.92%	-0.92%
12/15/07	820	0.00%	0.92%	-0.92%
12/16/07	820	0.00%	0.92%	-0.92%
12/17/07	760	-7.60%	0.92%	-8.52%
12/18/07	800	5.13%	0.92%	4.21%
12/19/07	780	-2.53%	0.92%	-3.45%
12/20/07	780	0.00%	0.92%	-0.92%
12/21/07	780	0.00%	0.92%	-0.92%
12/22/07	780	0.00%	0.92%	-0.92%
12/23/07	780	0.00%	0.92%	-0.92%
12/24/07	780	0.00%	0.92%	-0.92%
12/25/07	780	0.00%	0.92%	-0.92%
12/26/07	780	0.00%	0.92%	-0.92%
12/27/07	780	0.00%	0.92%	-0.92%
12/28/07	730	-6.62%	0.92%	-7.54%
12/29/07	730	0.00%	0.92%	-0.92%
12/30/07	730	0.00%	0.92%	-0.92%
12/31/07	730	0.00%	0.92%	-0.92%
01/01/08	730	0.00%	0.92%	-0.92%
01/02/08	760	4.03%	0.92%	3.11%
				-50.72%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham ATPK
yang Melakukan Right Issue Tahun 2007

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
07/09/07	1500	11.65%	1.32%	10.33%
07/10/07	1500	0.00%	1.32%	-1.32%
07/11/07	1470	-2.02%	1.32%	-3.34%
07/12/07	1470	0.00%	1.32%	-1.32%
07/13/07	1470	0.00%	1.32%	-1.32%
07/14/07	1470	0.00%	1.32%	-1.32%
07/15/07	1470	0.00%	1.32%	-1.32%
07/16/07	1460	-0.68%	1.32%	-2.00%
07/17/07	1460	0.00%	1.32%	-1.32%
07/18/07	1460	0.00%	1.32%	-1.32%
07/19/07	1400	-4.20%	1.32%	-5.52%
07/20/07	1400	0.00%	1.32%	-1.32%
07/21/07	1400	0.00%	1.32%	-1.32%
07/22/07	1400	0.00%	1.32%	-1.32%
07/23/07	1200	-15.42%	1.32%	-16.74%
07/24/07	1150	-4.26%	1.32%	-5.58%
07/25/07	1140	-0.87%	1.32%	-2.19%
07/26/07	1160	1.74%	1.32%	0.42%
07/27/07	1140	-1.74%	1.32%	-3.06%
07/28/07	1140	0.00%	1.32%	-1.32%
07/29/07	1140	0.00%	1.32%	-1.32%
07/30/07	1140	0.00%	1.32%	-1.32%
07/31/07	1100	-3.57%	1.32%	-4.89%
08/01/07	1020	-7.55%	1.32%	-8.87%
08/02/07	1040	1.94%	1.32%	0.62%
08/03/07	1000	-3.92%	1.32%	-5.24%
08/04/07	1000	0.00%	1.32%	-1.32%
08/05/07	1000	0.00%	1.32%	-1.32%
08/06/07	1000	0.00%	1.32%	-1.32%
08/07/07	1000	0.00%	1.32%	-1.32%
08/08/07	1000	0.00%	1.32%	-1.32%
				-69.82%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham BBNI
yang Melakukan Right Issue Tahun 2007

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
08/07/07	2125	-5.36%	0.05%	-5.41%
08/08/07	2125	0.00%	0.05%	-0.05%
08/09/07	2125	0.00%	0.05%	-0.05%
08/10/07	2125	0.00%	0.05%	-0.05%
08/11/07	2125	0.00%	0.05%	-0.05%
08/12/07	2125	0.00%	0.05%	-0.05%
08/13/07	2000	-6.06%	0.05%	-6.11%
08/14/07	1875	-6.45%	0.05%	-6.50%
08/15/07	1790	-4.64%	0.05%	-4.69%
08/16/07	1680	-6.34%	0.05%	-6.39%
08/17/07	1680	0.00%	0.05%	-0.05%
08/18/07	1680	0.00%	0.05%	-0.05%
08/19/07	1680	0.00%	0.05%	-0.05%
08/20/07	1790	6.34%	0.05%	6.29%
08/21/07	1700	-5.16%	0.05%	-5.21%
08/22/07	1760	3.47%	0.05%	3.42%
08/23/07	1780	1.13%	0.05%	1.08%
08/24/07	1860	4.40%	0.05%	4.35%
08/25/07	1860	0.00%	0.05%	-0.05%
08/26/07	1860	0.00%	0.05%	-0.05%
08/27/07	1990	6.76%	0.05%	6.71%
08/28/07	1940	-2.54%	0.05%	-2.59%
08/29/07	1910	-1.56%	0.05%	-1.61%
08/30/07	1920	0.52%	0.05%	0.47%
08/31/07	1950	1.55%	0.05%	1.50%
09/01/07	1950	0.00%	0.05%	-0.05%
09/02/07	1950	0.00%	0.05%	-0.05%
09/03/07	1920	-1.55%	0.05%	-1.60%
09/04/07	1930	0.52%	0.05%	0.47%
09/05/07	1920	-0.52%	0.05%	-0.57%
09/06/07	1920	0.00%	0.05%	-0.05%
				-17.04%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham BCIC
yang Melakukan Right Issue Tahun 2007

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
06/13/07	80	-2.47%	0.05%	-2.52%
06/14/07	79	-1.26%	0.05%	-1.31%
06/15/07	81	2.50%	0.05%	2.45%
06/16/07	81	0.00%	0.05%	-0.05%
06/17/07	81	0.00%	0.05%	-0.05%
06/18/07	81	0.00%	0.05%	-0.05%
06/19/07	80	-1.24%	0.05%	-1.29%
06/20/07	85	6.06%	0.05%	6.01%
06/21/07	86	1.17%	0.05%	1.12%
06/22/07	82	-4.76%	0.05%	-4.81%
06/23/07	82	0.00%	0.05%	-0.05%
06/24/07	82	0.00%	0.05%	-0.05%
06/25/07	78	-5.00%	0.05%	-5.05%
06/26/07	79	1.27%	0.05%	1.22%
06/27/07	77	-2.56%	0.05%	-2.61%
06/28/07	72	-6.71%	0.05%	-6.76%
06/29/07	75	4.08%	0.05%	4.03%
06/30/07	75	0.00%	0.05%	-0.05%
07/01/07	75	0.00%	0.05%	-0.05%
07/02/07	78	3.92%	0.05%	3.87%
07/03/07	76	-2.60%	0.05%	-2.65%
07/04/07	77	1.31%	0.05%	1.26%
07/05/07	76	-1.31%	0.05%	-1.36%
07/06/07	77	1.31%	0.05%	1.26%
07/07/07	77	0.00%	0.05%	-0.05%
07/08/07	77	0.00%	0.05%	-0.05%
07/09/07	76	-1.31%	0.05%	-1.36%
07/10/07	77	1.31%	0.05%	1.26%
07/11/07	81	5.06%	0.05%	5.01%
07/12/07	78	-3.77%	0.05%	-3.82%
				-6.50%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham BHIT
yang Melakukan Right Issue Tahun 2007

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
07/06/07	325	23.01%	-0.28%	23.29%
07/07/07	325	0.00%	-0.28%	0.28%
07/08/07	325	0.00%	-0.28%	0.28%
07/09/07	318	-2.18%	-0.28%	-1.90%
07/10/07	315	-0.95%	-0.28%	-0.67%
07/11/07	315	0.00%	-0.28%	0.28%
07/12/07	305	-3.23%	-0.28%	-2.95%
07/13/07	300	-1.65%	-0.28%	-1.37%
07/14/07	300	0.00%	-0.28%	0.28%
07/15/07	300	0.00%	-0.28%	0.28%
07/16/07	293	-2.36%	-0.28%	-2.08%
07/17/07	310	5.64%	-0.28%	5.92%
07/18/07	315	1.60%	-0.28%	1.88%
07/19/07	318	0.95%	-0.28%	1.23%
07/20/07	310	-2.55%	-0.28%	-2.27%
07/21/07	310	0.00%	-0.28%	0.28%
07/22/07	310	0.00%	-0.28%	0.28%
07/23/07	305	-1.63%	-0.28%	-1.35%
07/24/07	305	0.00%	-0.28%	0.28%
07/25/07	308	0.98%	-0.28%	1.26%
07/26/07	313	1.61%	-0.28%	1.89%
07/27/07	303	-3.25%	-0.28%	-2.97%
07/28/07	303	0.00%	-0.28%	0.28%
07/29/07	303	0.00%	-0.28%	0.28%
07/30/07	303	0.00%	-0.28%	0.28%
07/31/07	305	0.66%	-0.28%	0.94%
08/01/07	290	-5.04%	-0.28%	-4.76%
08/02/07	288	-0.69%	-0.28%	-0.41%
08/03/07	278	-3.53%	-0.28%	-3.25%
08/04/07	278	0.00%	-0.28%	0.28%
08/05/07	278	0.00%	-0.28%	0.28%
				16.07%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham BRPT
yang Melakukan Right Issue Tahun 2007

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
11/26/07	2725	-2.14%	-0.52%	-1.62%
11/27/07	2625	-3.74%	-0.52%	-3.22%
11/28/07	2850	8.22%	-0.52%	8.74%
11/29/07	3025	5.96%	-0.52%	6.48%
11/30/07	2975	-1.67%	-0.52%	-1.15%
12/01/07	2975	0.00%	-0.52%	0.52%
12/02/07	2975	0.00%	-0.52%	0.52%
12/03/07	2850	-4.29%	-0.52%	-3.77%
12/04/07	2750	-3.57%	-0.52%	-3.05%
12/05/07	2650	-3.70%	-0.52%	-3.18%
12/06/07	3025	13.24%	-0.52%	13.76%
12/07/07	3000	-0.83%	-0.52%	-0.31%
12/08/07	3000	0.00%	-0.52%	0.52%
12/09/07	3000	0.00%	-0.52%	0.52%
12/10/07	2975	-0.84%	-0.52%	-0.32%
12/11/07	3000	0.84%	-0.52%	1.36%
12/12/07	2875	-4.26%	-0.52%	-3.74%
12/13/07	2775	-3.54%	-0.52%	-3.02%
12/14/07	2750	-0.90%	-0.52%	-0.38%
12/15/07	2750	0.00%	-0.52%	0.52%
12/16/07	2750	0.00%	-0.52%	0.52%
12/17/07	2750	0.00%	-0.52%	0.52%
12/18/07	2825	2.69%	-0.52%	3.21%
12/19/07	2725	-3.60%	-0.52%	-3.08%
12/20/07	2725	0.00%	-0.52%	0.52%
12/21/07	2725	0.00%	-0.52%	0.52%
12/22/07	2725	0.00%	-0.52%	0.52%
12/23/07	2725	0.00%	-0.52%	0.52%
12/24/07	2725	0.00%	-0.52%	0.52%
12/25/07	2725	0.00%	-0.52%	0.52%
				13.47%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham BUDI
yang Melakukan Right Issue Tahun 2007

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
07/05/07	220	0.91%	-0.56%	1.47%
07/06/07	240	8.70%	-0.56%	9.26%
07/07/07	240	0.00%	-0.56%	0.56%
07/08/07	240	0.00%	-0.56%	0.56%
07/09/07	260	8.00%	-0.56%	8.56%
07/10/07	320	20.76%	-0.56%	21.32%
07/11/07	300	-6.45%	-0.56%	-5.89%
07/12/07	280	-6.90%	-0.56%	-6.34%
07/13/07	255	-9.35%	-0.56%	-8.79%
07/14/07	255	0.00%	-0.56%	0.56%
07/15/07	255	0.00%	-0.56%	0.56%
07/16/07	240	-6.06%	-0.56%	-5.50%
07/17/07	280	15.42%	-0.56%	15.98%
07/18/07	260	-7.41%	-0.56%	-6.85%
07/19/07	265	1.90%	-0.56%	2.46%
07/20/07	280	5.51%	-0.56%	6.07%
07/21/07	280	0.00%	-0.56%	0.56%
07/22/07	280	0.00%	-0.56%	0.56%
07/23/07	305	8.55%	-0.56%	9.11%
07/24/07	305	0.00%	-0.56%	0.56%
07/25/07	315	3.23%	-0.56%	3.79%
07/26/07	355	11.95%	-0.56%	12.51%
07/27/07	355	0.00%	-0.56%	0.56%
07/28/07	355	0.00%	-0.56%	0.56%
07/29/07	355	0.00%	-0.56%	0.56%
07/30/07	405	13.18%	-0.56%	13.74%
07/31/07	380	-6.37%	-0.56%	-5.81%
08/01/07	350	-8.22%	-0.56%	-7.66%
08/02/07	380	8.22%	-0.56%	8.78%
08/03/07	375	-1.32%	-0.56%	-0.76%
08/04/07	375	0.00%	-0.56%	0.56%
				71.61%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham CFIN
yang Melakukan Right Issue Tahun 2007

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
07/10/07	405	9.58%	0.53%	9.05%
07/11/07	420	3.64%	0.53%	3.11%
07/12/07	420	0.00%	0.53%	-0.53%
07/13/07	405	-3.64%	0.53%	-4.17%
07/14/07	405	0.00%	0.53%	-0.53%
07/15/07	405	0.00%	0.53%	-0.53%
07/16/07	395	-2.50%	0.53%	-3.03%
07/17/07	395	0.00%	0.53%	-0.53%
07/18/07	385	-2.56%	0.53%	-3.09%
07/19/07	400	3.82%	0.53%	3.29%
07/20/07	400	0.00%	0.53%	-0.53%
07/21/07	400	0.00%	0.53%	-0.53%
07/22/07	400	0.00%	0.53%	-0.53%
07/23/07	400	0.00%	0.53%	-0.53%
07/24/07	405	1.24%	0.53%	0.71%
07/25/07	405	0.00%	0.53%	-0.53%
07/26/07	390	-3.77%	0.53%	-4.30%
07/27/07	385	-1.29%	0.53%	-1.82%
07/28/07	385	0.00%	0.53%	-0.53%
07/29/07	385	0.00%	0.53%	-0.53%
07/30/07	390	1.29%	0.53%	0.76%
07/31/07	390	0.00%	0.53%	-0.53%
08/01/07	375	-3.92%	0.53%	-4.45%
08/02/07	380	1.32%	0.53%	0.79%
08/03/07	370	-2.67%	0.53%	-3.20%
08/04/07	370	0.00%	0.53%	-0.53%
08/05/07	370	0.00%	0.53%	-0.53%
08/06/07	360	-2.74%	0.53%	-3.27%
08/07/07	350	-2.82%	0.53%	-3.35%
08/08/07	355	1.42%	0.53%	0.89%
08/09/07	370	4.14%	0.53%	3.61%
				-15.89%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham CITA
yang Melakukan Right Issue Tahun 2007

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
05/10/07	91	-66.53%	0.53%	-67.06%
05/11/07	91	0.00%	0.53%	-0.53%
05/12/07	91	0.00%	0.53%	-0.53%
05/13/07	91	0.00%	0.53%	-0.53%
05/14/07	91	0.00%	0.53%	-0.53%
05/15/07	91	0.00%	0.53%	-0.53%
05/16/07	91	0.00%	0.53%	-0.53%
05/17/07	91	0.00%	0.53%	-0.53%
05/18/07	91	0.00%	0.53%	-0.53%
05/19/07	91	0.00%	0.53%	-0.53%
05/20/07	91	0.00%	0.53%	-0.53%
05/21/07	91	0.00%	0.53%	-0.53%
05/22/07	91	0.00%	0.53%	-0.53%
05/23/07	91	0.00%	0.53%	-0.53%
05/24/07	91	0.00%	0.53%	-0.53%
05/25/07	91	0.00%	0.53%	-0.53%
05/26/07	91	0.00%	0.53%	-0.53%
05/27/07	91	0.00%	0.53%	-0.53%
05/28/07	91	0.00%	0.53%	-0.53%
05/29/07	91	0.00%	0.53%	-0.53%
05/30/07	91	0.00%	0.53%	-0.53%
05/31/07	125	31.75%	0.53%	31.22%
06/01/07	126	0.80%	0.53%	0.27%
06/02/07	127	0.79%	0.53%	0.26%
06/03/07	128	0.78%	0.53%	0.25%
06/04/07	129	0.78%	0.53%	0.25%
06/05/07	130	0.77%	0.53%	0.24%
06/06/07	131	0.77%	0.53%	0.24%
06/07/07	132	0.76%	0.53%	0.23%
06/08/07	133	0.75%	0.53%	0.22%
06/09/07	134	0.75%	0.53%	0.22%
				-44.26%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham CPIN
yang Melakukan Right Issue Tahun 2007

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
07/05/07	480	-7.81%	0.13%	-7.94%
07/06/07	490	2.06%	0.13%	1.93%
07/07/07	490	0.00%	0.13%	-0.13%
07/08/07	490	0.00%	0.13%	-0.13%
07/09/07	490	0.00%	0.13%	-0.13%
07/10/07	480	-2.06%	0.13%	-2.19%
07/11/07	480	0.00%	0.13%	-0.13%
07/12/07	475	-1.05%	0.13%	-1.18%
07/13/07	475	0.00%	0.13%	-0.13%
07/14/07	475	0.00%	0.13%	-0.13%
07/15/07	475	0.00%	0.13%	-0.13%
07/16/07	470	-1.06%	0.13%	-1.19%
07/17/07	470	0.00%	0.13%	-0.13%
07/18/07	470	0.00%	0.13%	-0.13%
07/19/07	485	3.14%	0.13%	3.01%
07/20/07	495	2.04%	0.13%	1.91%
07/21/07	495	0.00%	0.13%	-0.13%
07/22/07	495	0.00%	0.13%	-0.13%
07/23/07	500	1.01%	0.13%	0.88%
07/24/07	525	4.88%	0.13%	4.75%
07/25/07	580	9.96%	0.13%	9.83%
07/26/07	620	6.67%	0.13%	6.54%
07/27/07	610	-1.63%	0.13%	-1.76%
07/28/07	610	0.00%	0.13%	-0.13%
07/29/07	610	0.00%	0.13%	-0.13%
07/30/07	615	0.82%	0.13%	0.69%
07/31/07	615	0.00%	0.13%	-0.13%
08/01/07	560	-9.37%	0.13%	-9.50%
08/02/07	560	0.00%	0.13%	-0.13%
08/03/07	555	-0.90%	0.13%	-1.03%
08/04/07	555	0.00%	0.13%	-0.13%
				2.67%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham DSFI
yang Melakukan Right Issue Tahun 2007

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
06/20/07	104	0.97%	0.45%	0.52%
06/21/07	104	0.00%	0.45%	-0.45%
06/22/07	104	0.00%	0.45%	-0.45%
06/23/07	104	0.00%	0.45%	-0.45%
06/24/07	104	0.00%	0.45%	-0.45%
06/25/07	103	-0.97%	0.45%	-1.42%
06/26/07	101	-1.96%	0.45%	-2.41%
06/27/07	105	3.88%	0.45%	3.43%
06/28/07	102	-2.90%	0.45%	-3.35%
06/29/07	101	-0.99%	0.45%	-1.44%
06/30/07	101	0.00%	0.45%	-0.45%
07/01/07	101	0.00%	0.45%	-0.45%
07/02/07	101	0.00%	0.45%	-0.45%
07/03/07	101	0.00%	0.45%	-0.45%
07/04/07	102	0.99%	0.45%	0.54%
07/05/07	124	19.53%	0.45%	19.08%
07/06/07	114	-8.41%	0.45%	-8.86%
07/07/07	114	0.00%	0.45%	-0.45%
07/08/07	114	0.00%	0.45%	-0.45%
07/09/07	111	-2.67%	0.45%	-3.12%
07/10/07	110	-0.90%	0.45%	-1.35%
07/11/07	111	0.90%	0.45%	0.45%
07/12/07	110	-0.90%	0.45%	-1.35%
07/13/07	110	0.00%	0.45%	-0.45%
07/14/07	110	0.00%	0.45%	-0.45%
07/15/07	110	0.00%	0.45%	-0.45%
07/16/07	108	-1.83%	0.45%	-2.28%
07/17/07	113	4.53%	0.45%	4.08%
07/18/07	112	-0.89%	0.45%	-1.34%
07/19/07	113	0.89%	0.45%	0.44%
				-4.23%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham ELTY
yang Melakukan Right Issue Tahun 2007

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
04/25/07	250	13.24%	-0.58%	13.82%
04/26/07	245	-2.02%	-0.58%	-1.44%
04/27/07	245	0.00%	-0.58%	0.58%
04/28/07	245	0.00%	-0.58%	0.58%
04/29/07	245	0.00%	-0.58%	0.58%
04/30/07	240	-2.06%	-0.58%	-1.48%
05/01/07	240	0.00%	-0.58%	0.58%
05/02/07	230	-4.26%	-0.58%	-3.68%
05/03/07	235	2.15%	-0.58%	2.73%
05/04/07	250	6.19%	-0.58%	6.77%
05/05/07	250	0.00%	-0.58%	0.58%
05/06/07	250	0.00%	-0.58%	0.58%
05/07/07	260	3.92%	-0.58%	4.50%
05/08/07	260	0.00%	-0.58%	0.58%
05/09/07	260	0.00%	-0.58%	0.58%
05/10/07	255	-1.94%	-0.58%	-1.36%
05/11/07	250	-1.98%	-0.58%	-1.40%
05/12/07	250	0.00%	-0.58%	0.58%
05/13/07	250	0.00%	-0.58%	0.58%
05/14/07	275	9.53%	-0.58%	10.11%
05/15/07	280	1.80%	-0.58%	2.38%
05/16/07	285	1.77%	-0.58%	2.35%
05/17/07	285	0.00%	-0.58%	0.58%
05/18/07	285	0.00%	-0.58%	0.58%
05/19/07	285	0.00%	-0.58%	0.58%
05/20/07	285	0.00%	-0.58%	0.58%
05/21/07	290	1.74%	-0.58%	2.32%
05/22/07	280	-3.51%	-0.58%	-2.93%
05/23/07	285	1.77%	-0.58%	2.35%
05/24/07	270	-5.41%	-0.58%	-4.83%
				38.33%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham FPNI
yang Melakukan Right Issue Tahun 2007

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
12/26/07	390	11.39%	1.06%	10.33%
12/27/07	310	-22.96%	1.06%	-24.02%
12/28/07	400	25.49%	1.06%	24.43%
12/29/07	400	0.00%	1.06%	-1.06%
12/30/07	400	0.00%	1.06%	-1.06%
12/31/07	400	0.00%	1.06%	-1.06%
01/01/08	400	0.00%	1.06%	-1.06%
01/02/08	385	-3.82%	1.06%	-4.88%
01/03/08	310	-21.67%	1.06%	-22.73%
01/04/08	325	4.73%	1.06%	3.67%
01/05/08	325	0.00%	1.06%	-1.06%
01/06/08	325	0.00%	1.06%	-1.06%
01/07/08	335	3.03%	1.06%	1.97%
01/08/08	360	7.20%	1.06%	6.14%
01/09/08	315	-13.35%	1.06%	-14.41%
01/10/08	315	0.00%	1.06%	-1.06%
01/11/08	315	0.00%	1.06%	-1.06%
01/12/08	315	0.00%	1.06%	-1.06%
01/13/08	315	0.00%	1.06%	-1.06%
01/14/08	340	7.64%	1.06%	6.58%
01/15/08	340	0.00%	1.06%	-1.06%
01/16/08	340	0.00%	1.06%	-1.06%
01/17/08	340	0.00%	1.06%	-1.06%
01/18/08	365	7.10%	1.06%	6.04%
01/19/08	365	0.00%	1.06%	-1.06%
01/20/08	365	0.00%	1.06%	-1.06%
01/21/08	365	0.00%	1.06%	-1.06%
01/22/08	355	-2.78%	1.06%	-3.84%
01/23/08	350	-1.42%	1.06%	-2.48%
01/24/08	360	2.82%	1.06%	1.76%
01/25/08	400	10.54%	1.06%	9.48%
				-18.92%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham MPPA
yang Melakukan Right Issue Tahun 2007

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
01/05/07	750	-0.80%	-1.77%	0.97%
01/06/07	750	0.00%	-1.77%	1.77%
01/07/07	750	0.00%	-1.77%	1.77%
01/08/07	750	0.00%	-1.77%	1.77%
01/09/07	730	-2.70%	-1.77%	-0.93%
01/10/07	730	0.00%	-1.77%	1.77%
01/11/07	680	-7.10%	-1.77%	-5.33%
01/12/07	620	-9.24%	-1.77%	-7.47%
01/13/07	620	0.00%	-1.77%	1.77%
01/14/07	620	0.00%	-1.77%	1.77%
01/15/07	690	10.70%	-1.77%	12.47%
01/16/07	670	-2.94%	-1.77%	-1.17%
01/17/07	670	0.00%	-1.77%	1.77%
01/18/07	660	-1.50%	-1.77%	0.27%
01/19/07	730	10.08%	-1.77%	11.85%
01/20/07	730	0.00%	-1.77%	1.77%
01/21/07	730	0.00%	-1.77%	1.77%
01/22/07	760	4.03%	-1.77%	5.80%
01/23/07	730	-4.03%	-1.77%	-2.26%
01/24/07	780	6.62%	-1.77%	8.39%
01/25/07	730	-6.62%	-1.77%	-4.85%
01/26/07	740	1.36%	-1.77%	3.13%
01/27/07	740	0.00%	-1.77%	1.77%
01/28/07	740	0.00%	-1.77%	1.77%
01/29/07	740	0.00%	-1.77%	1.77%
01/30/07	740	0.00%	-1.77%	1.77%
01/31/07	710	-4.14%	-1.77%	-2.37%
02/01/07	740	4.14%	-1.77%	5.91%
02/02/07	720	-2.74%	-1.77%	-0.97%
02/03/07	720	0.00%	-1.77%	1.77%
02/04/07	720	0.00%	-1.77%	1.77%
				49.99%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham NISP
yang Melakukan Right Issue Tahun 2007

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
05/02/07	893	0.00%	1.71%	-1.71%
05/03/07	910	1.89%	1.71%	0.18%
05/04/07	890	-2.22%	1.71%	-3.93%
05/05/07	890	0.00%	1.71%	-1.71%
05/06/07	890	0.00%	1.71%	-1.71%
05/07/07	890	0.00%	1.71%	-1.71%
05/08/07	890	0.00%	1.71%	-1.71%
05/09/07	880	-1.13%	1.71%	-2.84%
05/10/07	920	4.45%	1.71%	2.74%
05/11/07	920	0.00%	1.71%	-1.71%
05/12/07	920	0.00%	1.71%	-1.71%
05/13/07	920	0.00%	1.71%	-1.71%
05/14/07	890	-3.32%	1.71%	-5.03%
05/15/07	900	1.12%	1.71%	-0.59%
05/16/07	900	0.00%	1.71%	-1.71%
05/17/07	900	0.00%	1.71%	-1.71%
05/18/07	900	0.00%	1.71%	-1.71%
05/19/07	900	0.00%	1.71%	-1.71%
05/20/07	900	0.00%	1.71%	-1.71%
05/21/07	890	-1.12%	1.71%	-2.83%
05/22/07	890	0.00%	1.71%	-1.71%
05/23/07	890	0.00%	1.71%	-1.71%
05/24/07	900	1.12%	1.71%	-0.59%
05/25/07	900	0.00%	1.71%	-1.71%
05/26/07	900	0.00%	1.71%	-1.71%
05/27/07	900	0.00%	1.71%	-1.71%
05/28/07	900	0.00%	1.71%	-1.71%
05/29/07	900	0.00%	1.71%	-1.71%
05/30/07	900	0.00%	1.71%	-1.71%
05/31/07	900	0.00%	1.71%	-1.71%
06/01/07	900	0.00%	1.71%	-1.71%
				-52.22%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham SMRA
yang Melakukan Right Issue Tahun 2007

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
06/18/07	715	-3.03%	-0.49%	-2.54%
06/19/07	700	-2.12%	-0.49%	-1.63%
06/20/07	695	-0.72%	-0.49%	-0.23%
06/21/07	685	-1.45%	-0.49%	-0.96%
06/22/07	675	-1.47%	-0.49%	-0.98%
06/23/07	675	0.00%	-0.49%	0.49%
06/24/07	675	0.00%	-0.49%	0.49%
06/25/07	650	-3.77%	-0.49%	-3.28%
06/26/07	650	0.00%	-0.49%	0.49%
06/27/07	630	-3.13%	-0.49%	-2.64%
06/28/07	635	0.79%	-0.49%	1.28%
06/29/07	630	-0.79%	-0.49%	-0.30%
06/30/07	630	0.00%	-0.49%	0.49%
07/01/07	630	0.00%	-0.49%	0.49%
07/02/07	665	5.41%	-0.49%	5.90%
07/03/07	695	4.41%	-0.49%	4.90%
07/04/07	700	0.72%	-0.49%	1.21%
07/05/07	705	0.71%	-0.49%	1.20%
07/06/07	700	-0.71%	-0.49%	-0.22%
07/07/07	700	0.00%	-0.49%	0.49%
07/08/07	700	0.00%	-0.49%	0.49%
07/09/07	725	3.51%	-0.49%	4.00%
07/10/07	730	0.69%	-0.49%	1.18%
07/11/07	735	0.68%	-0.49%	1.17%
07/12/07	755	2.68%	-0.49%	3.17%
07/13/07	745	-1.33%	-0.49%	-0.84%
07/14/07	745	0.00%	-0.49%	0.49%
07/15/07	745	0.00%	-0.49%	0.49%
07/16/07	740	-0.67%	-0.49%	-0.18%
07/17/07	740	0.00%	-0.49%	0.49%
				15.11%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham UNSP
yang Melakukan Right Issue Tahun 2007

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
09/06/07	1421	0.07%	1.09%	-1.02%
09/07/07	1411	-0.71%	1.09%	-1.80%
09/08/07	1411	0.00%	1.09%	-1.09%
09/09/07	1411	0.00%	1.09%	-1.09%
09/10/07	1402	-0.64%	1.09%	-1.73%
09/11/07	1451	3.44%	1.09%	2.35%
09/12/07	1411	-2.80%	1.09%	-3.89%
09/13/07	1372	-2.80%	1.09%	-3.89%
09/14/07	1382	0.73%	1.09%	-0.36%
09/15/07	1382	0.00%	1.09%	-1.09%
09/16/07	1382	0.00%	1.09%	-1.09%
09/17/07	1402	1.44%	1.09%	0.35%
09/18/07	1421	1.35%	1.09%	0.26%
09/19/07	1421	0.00%	1.09%	-1.09%
09/20/07	1402	-1.35%	1.09%	-2.44%
09/21/07	1509	7.35%	1.09%	6.26%
09/22/07	1509	0.00%	1.09%	-1.09%
09/23/07	1509	0.00%	1.09%	-1.09%
09/24/07	1519	0.66%	1.09%	-0.43%
09/25/07	1480	-2.60%	1.09%	-3.69%
09/26/07	1470	-0.68%	1.09%	-1.77%
09/27/07	1529	3.94%	1.09%	2.85%
09/28/07	1509	-1.32%	1.09%	-2.41%
09/29/07	1509	0.00%	1.09%	-1.09%
09/30/07	1509	0.00%	1.09%	-1.09%
10/01/07	1519	0.66%	1.09%	-0.43%
10/02/07	1519	0.00%	1.09%	-1.09%
10/03/07	1549	1.96%	1.09%	0.87%
10/04/07	1558	0.58%	1.09%	-0.51%
10/05/07	1549	-0.58%	1.09%	-1.67%
				-24.00%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham ABBA
yang Melakukan Right Issue Tahun 2008

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
7/8/08	178	-8.09%	1.22%	-9.31%
7/9/08	175	-1.70%	1.22%	-2.92%
7/10/08	170	-2.90%	1.22%	-4.12%
7/11/08	173	1.75%	1.22%	0.53%
7/12/08	173	0.00%	1.22%	-1.22%
7/13/08	173	0.00%	1.22%	-1.22%
7/14/08	175	1.15%	1.22%	-0.07%
7/15/08	175	0.00%	1.22%	-1.22%
7/16/08	184	5.01%	1.22%	3.79%
7/17/08	180	-2.20%	1.22%	-3.42%
7/18/08	180	0.00%	1.22%	-1.22%
7/19/08	180	0.00%	1.22%	-1.22%
7/20/08	180	0.00%	1.22%	-1.22%
7/21/08	180	0.00%	1.22%	-1.22%
7/22/08	178	-1.12%	1.22%	-2.34%
7/23/08	179	0.56%	1.22%	-0.66%
7/24/08	175	-2.26%	1.22%	-3.48%
7/25/08	180	2.82%	1.22%	1.60%
7/26/08	180	0.00%	1.22%	-1.22%
7/27/08	180	0.00%	1.22%	-1.22%
7/28/08	190	5.41%	1.22%	4.19%
7/29/08	190	0.00%	1.22%	-1.22%
7/30/08	190	0.00%	1.22%	-1.22%
7/31/08	190	0.00%	1.22%	-1.22%
8/1/08	189	-0.53%	1.22%	-1.75%
8/2/08	189	0.00%	1.22%	-1.22%
8/3/08	189	0.00%	1.22%	-1.22%
8/4/08	190	0.53%	1.22%	-0.69%
8/5/08	190	0.00%	1.22%	-1.22%
8/6/08	190	0.00%	1.22%	-1.22%
8/7/08	188	-1.06%	1.22%	-2.28%
8/8/08	187	-0.53%	1.22%	-1.75%
				-42.20%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham AHAP
yang Melakukan Right Issue Tahun 2008

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
11/26/08	55	-18.23%	2.25%	-20.48%
11/27/08	62	11.98%	2.25%	9.73%
11/28/08	67	7.76%	2.25%	5.51%
11/29/08	67	0.00%	2.25%	-2.25%
11/30/08	67	0.00%	2.25%	-2.25%
12/1/08	69	2.94%	2.25%	0.69%
12/2/08	64	-7.52%	2.25%	-9.77%
12/3/08	67	4.58%	2.25%	2.33%
12/4/08	70	4.38%	2.25%	2.13%
12/5/08	76	8.22%	2.25%	5.97%
12/6/08	76	0.00%	2.25%	-2.25%
12/7/08	76	0.00%	2.25%	-2.25%
12/8/08	76	0.00%	2.25%	-2.25%
12/9/08	71	-6.81%	2.25%	-9.06%
12/10/08	78	9.40%	2.25%	7.15%
12/11/08	72	-8.00%	2.25%	-10.25%
12/12/08	75	4.08%	2.25%	1.83%
12/13/08	75	0.00%	2.25%	-2.25%
12/14/08	75	0.00%	2.25%	-2.25%
12/15/08	75	0.00%	2.25%	-2.25%
12/16/08	75	0.00%	2.25%	-2.25%
12/17/08	76	1.32%	2.25%	-0.93%
12/18/08	76	0.00%	2.25%	-2.25%
12/19/08	76	0.00%	2.25%	-2.25%
12/20/08	76	0.00%	2.25%	-2.25%
12/21/08	76	0.00%	2.25%	-2.25%
12/22/08	80	5.13%	2.25%	2.88%
12/23/08	80	0.00%	2.25%	-2.25%
12/24/08	80	0.00%	2.25%	-2.25%
12/25/08	80	0.00%	2.25%	-2.25%
12/26/08	95	17.19%	2.25%	14.94%
				-33.33%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham AISA
yang Melakukan Right Issue Tahun 2008

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
5/8/08	600	3.91%	0.08%	3.83%
5/9/08	600	0.00%	0.08%	-0.08%
5/10/08	600	0.00%	0.08%	-0.08%
5/11/08	600	0.00%	0.08%	-0.08%
5/12/08	600	0.00%	0.08%	-0.08%
5/13/08	600	0.00%	0.08%	-0.08%
5/14/08	570	-5.13%	0.08%	-5.21%
5/15/08	550	-3.57%	0.08%	-3.65%
5/16/08	550	0.00%	0.08%	-0.08%
5/17/08	550	0.00%	0.08%	-0.08%
5/18/08	550	0.00%	0.08%	-0.08%
5/19/08	570	3.57%	0.08%	3.49%
5/20/08	570	0.00%	0.08%	-0.08%
5/21/08	530	-7.28%	0.08%	-7.36%
5/22/08	550	3.70%	0.08%	3.62%
5/23/08	540	-1.83%	0.08%	-1.91%
5/24/08	540	0.00%	0.08%	-0.08%
5/25/08	540	0.00%	0.08%	-0.08%
5/26/08	530	-1.87%	0.08%	-1.95%
5/27/08	520	-1.90%	0.08%	-1.98%
5/28/08	530	1.90%	0.08%	1.82%
5/29/08	530	0.00%	0.08%	-0.08%
5/30/08	520	-1.90%	0.08%	-1.98%
5/31/08	520	0.00%	0.08%	-0.08%
6/1/08	520	0.00%	0.08%	-0.08%
6/2/08	520	0.00%	0.08%	-0.08%
6/3/08	520	0.00%	0.08%	-0.08%
6/4/08	510	-1.94%	0.08%	-2.02%
6/5/08	520	1.94%	0.08%	1.86%
6/6/08	510	-1.94%	0.08%	-2.02%
6/7/08	510	0.00%	0.08%	-0.08%
6/8/08	510	0.00%	0.08%	-0.08%
				-14.90%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham ARTI
yang Melakukan Right Issue Tahun 2008

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
7/8/08	710	26.26%	-4.86%	31.12%
7/9/08	920	25.91%	-4.86%	30.77%
7/10/08	970	5.29%	-4.86%	10.15%
7/11/08	830	-15.59%	-4.86%	-10.73%
7/12/08	830	0.00%	-4.86%	4.86%
7/13/08	830	0.00%	-4.86%	4.86%
7/14/08	720	-14.22%	-4.86%	-9.36%
7/15/08	610	-16.58%	-4.86%	-11.72%
7/16/08	600	-1.65%	-4.86%	3.21%
7/17/08	590	-1.68%	-4.86%	3.18%
7/18/08	610	3.33%	-4.86%	8.19%
7/19/08	610	0.00%	-4.86%	4.86%
7/20/08	610	0.00%	-4.86%	4.86%
7/21/08	790	25.86%	-4.86%	30.72%
7/22/08	950	18.44%	-4.86%	23.30%
7/23/08	960	1.05%	-4.86%	5.91%
7/24/08	920	-4.26%	-4.86%	0.60%
7/25/08	900	-2.20%	-4.86%	2.66%
7/26/08	900	0.00%	-4.86%	4.86%
7/27/08	900	0.00%	-4.86%	4.86%
7/28/08	900	0.00%	-4.86%	4.86%
7/29/08	910	1.10%	-4.86%	5.96%
7/30/08	910	0.00%	-4.86%	4.86%
7/31/08	910	0.00%	-4.86%	4.86%
8/1/08	910	0.00%	-4.86%	4.86%
8/2/08	910	0.00%	-4.86%	4.86%
8/3/08	910	0.00%	-4.86%	4.86%
8/4/08	920	1.09%	-4.86%	5.95%
8/5/08	980	6.32%	-4.86%	11.18%
8/6/08	1050	6.90%	-4.86%	11.76%
8/7/08	1060	0.95%	-4.86%	5.81%
8/8/08	1070	0.94%	-4.86%	5.80%
				222.78%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham BMSR
yang Melakukan Right Issue Tahun 2008

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
9/25/08	310	-36.15%	-0.37%	-35.78%
9/26/08	310	0.00%	-0.37%	0.37%
9/27/08	310	0.00%	-0.37%	0.37%
9/28/08	310	0.00%	-0.37%	0.37%
9/29/08	310	0.00%	-0.37%	0.37%
9/30/08	310	0.00%	-0.37%	0.37%
10/1/08	310	0.00%	-0.37%	0.37%
10/2/08	310	0.00%	-0.37%	0.37%
10/3/08	310	0.00%	-0.37%	0.37%
10/4/08	310	0.00%	-0.37%	0.37%
10/5/08	310	0.00%	-0.37%	0.37%
10/6/08	310	0.00%	-0.37%	0.37%
10/7/08	310	0.00%	-0.37%	0.37%
10/8/08	345	10.70%	-0.37%	11.07%
10/9/08	345	0.00%	-0.37%	0.37%
10/10/08	345	0.00%	-0.37%	0.37%
10/11/08	345	0.00%	-0.37%	0.37%
10/12/08	345	0.00%	-0.37%	0.37%
10/13/08	345	0.00%	-0.37%	0.37%
10/14/08	345	0.00%	-0.37%	0.37%
10/15/08	345	0.00%	-0.37%	0.37%
10/16/08	345	0.00%	-0.37%	0.37%
10/17/08	345	0.00%	-0.37%	0.37%
10/18/08	345	0.00%	-0.37%	0.37%
10/19/08	345	0.00%	-0.37%	0.37%
10/20/08	345	0.00%	-0.37%	0.37%
10/21/08	345	0.00%	-0.37%	0.37%
10/22/08	345	0.00%	-0.37%	0.37%
10/23/08	345	0.00%	-0.37%	0.37%
10/24/08	345	0.00%	-0.37%	0.37%
10/25/08	345	0.00%	-0.37%	0.37%
				-13.98%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham BNBR
yang Melakukan Right Issue Tahun 2008

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
3/27/08	510	1.78%	-0.47%	2.25%
3/28/08	510	0.00%	-0.47%	0.47%
3/29/08	510	0.00%	-0.47%	0.47%
3/30/08	510	0.00%	-0.47%	0.47%
3/31/08	510	0.00%	-0.47%	0.47%
4/1/08	510	0.00%	-0.47%	0.47%
4/2/08	500	-1.98%	-0.47%	-1.51%
4/3/08	460	-8.34%	-0.47%	-7.87%
4/4/08	470	2.15%	-0.47%	2.62%
4/5/08	470	0.00%	-0.47%	0.47%
4/6/08	470	0.00%	-0.47%	0.47%
4/7/08	500	6.19%	-0.47%	6.66%
4/8/08	500	0.00%	-0.47%	0.47%
4/9/08	480	-4.08%	-0.47%	-3.61%
4/10/08	490	2.06%	-0.47%	2.53%
4/11/08	500	2.02%	-0.47%	2.49%
4/12/08	500	0.00%	-0.47%	0.47%
4/13/08	500	0.00%	-0.47%	0.47%
4/14/08	490	-2.02%	-0.47%	-1.55%
4/15/08	500	2.02%	-0.47%	2.49%
4/16/08	500	0.00%	-0.47%	0.47%
4/17/08	510	1.98%	-0.47%	2.45%
4/18/08	510	0.00%	-0.47%	0.47%
4/19/08	510	0.00%	-0.47%	0.47%
4/20/08	510	0.00%	-0.47%	0.47%
4/21/08	540	5.72%	-0.47%	6.19%
4/22/08	530	-1.87%	-0.47%	-1.40%
4/23/08	530	0.00%	-0.47%	0.47%
4/24/08	510	-3.85%	-0.47%	-3.38%
4/25/08	500	-1.98%	-0.47%	-1.51%
4/26/08	500	0.00%	-0.47%	0.47%
4/27/08	500	0.00%	-0.47%	0.47%
				14.84%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham BSWD
yang Melakukan Right Issue Tahun 2008

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
7/3/08	482	-1.44%	1.23%	-2.67%
7/4/08	482	0.00%	1.23%	-1.23%
7/5/08	482	0.00%	1.23%	-1.23%
7/6/08	482	0.00%	1.23%	-1.23%
7/7/08	482	0.00%	1.23%	-1.23%
7/8/08	482	0.00%	1.23%	-1.23%
7/9/08	482	0.00%	1.23%	-1.23%
7/10/08	482	0.00%	1.23%	-1.23%
7/11/08	482	0.00%	1.23%	-1.23%
7/12/08	482	0.00%	1.23%	-1.23%
7/13/08	482	0.00%	1.23%	-1.23%
7/14/08	482	0.00%	1.23%	-1.23%
7/15/08	482	0.00%	1.23%	-1.23%
7/16/08	482	0.00%	1.23%	-1.23%
7/17/08	482	0.00%	1.23%	-1.23%
7/18/08	482	0.00%	1.23%	-1.23%
7/19/08	482	0.00%	1.23%	-1.23%
7/20/08	482	0.00%	1.23%	-1.23%
7/21/08	482	0.00%	1.23%	-1.23%
7/22/08	482	0.00%	1.23%	-1.23%
7/23/08	482	0.00%	1.23%	-1.23%
7/24/08	482	0.00%	1.23%	-1.23%
7/25/08	482	0.00%	1.23%	-1.23%
7/26/08	482	0.00%	1.23%	-1.23%
7/27/08	482	0.00%	1.23%	-1.23%
7/28/08	482	0.00%	1.23%	-1.23%
7/29/08	482	0.00%	1.23%	-1.23%
7/30/08	482	0.00%	1.23%	-1.23%
7/31/08	482	0.00%	1.23%	-1.23%
8/1/08	482	0.00%	1.23%	-1.23%
8/2/08	482	0.00%	1.23%	-1.23%
8/3/08	482	0.00%	1.23%	-1.23%
				-40.80%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham BTEL
yang Melakukan Right Issue Tahun 2008

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
2/25/08	380	0.53%	1.07%	-0.54%
2/26/08	375	-1.32%	1.07%	-2.39%
2/27/08	375	0.00%	1.07%	-1.07%
2/28/08	375	0.00%	1.07%	-1.07%
2/29/08	375	0.00%	1.07%	-1.07%
3/1/08	375	0.00%	1.07%	-1.07%
3/2/08	375	0.00%	1.07%	-1.07%
3/3/08	365	-2.70%	1.07%	-3.77%
3/4/08	365	0.00%	1.07%	-1.07%
3/5/08	365	0.00%	1.07%	-1.07%
3/6/08	360	-1.38%	1.07%	-2.45%
3/7/08	360	0.00%	1.07%	-1.07%
3/8/08	360	0.00%	1.07%	-1.07%
3/9/08	360	0.00%	1.07%	-1.07%
3/10/08	360	0.00%	1.07%	-1.07%
3/11/08	360	0.00%	1.07%	-1.07%
3/12/08	360	0.00%	1.07%	-1.07%
3/13/08	355	-1.40%	1.07%	-2.47%
3/14/08	345	-2.86%	1.07%	-3.93%
3/15/08	345	0.00%	1.07%	-1.07%
3/16/08	345	0.00%	1.07%	-1.07%
3/17/08	345	0.00%	1.07%	-1.07%
3/18/08	345	0.00%	1.07%	-1.07%
3/19/08	355	2.86%	1.07%	1.79%
3/20/08	355	0.00%	1.07%	-1.07%
3/21/08	355	0.00%	1.07%	-1.07%
3/22/08	355	0.00%	1.07%	-1.07%
3/23/08	355	0.00%	1.07%	-1.07%
3/24/08	350	-1.42%	1.07%	-2.49%
3/25/08	350	0.00%	1.07%	-1.07%
3/26/08	350	0.00%	1.07%	-1.07%
3/27/08	350	0.00%	1.07%	-1.07%
				-41.93%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham BVIC
yang Melakukan Right Issue Tahun 2008

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
7/7/08	106	0.95%	1.20%	-0.25%
7/8/08	103	-2.87%	1.20%	-4.07%
7/9/08	99	-3.96%	1.20%	-5.16%
7/10/08	99	0.00%	1.20%	-1.20%
7/11/08	98	-1.02%	1.20%	-2.22%
7/12/08	98	0.00%	1.20%	-1.20%
7/13/08	98	0.00%	1.20%	-1.20%
7/14/08	100	2.02%	1.20%	0.82%
7/15/08	98	-2.02%	1.20%	-3.22%
7/16/08	99	1.02%	1.20%	-0.18%
7/17/08	94	-5.18%	1.20%	-6.38%
7/18/08	93	-1.07%	1.20%	-2.27%
7/19/08	93	0.00%	1.20%	-1.20%
7/20/08	93	0.00%	1.20%	-1.20%
7/21/08	99	6.25%	1.20%	5.05%
7/22/08	94	-5.18%	1.20%	-6.38%
7/23/08	94	0.00%	1.20%	-1.20%
7/24/08	97	3.14%	1.20%	1.94%
7/25/08	96	-1.04%	1.20%	-2.24%
7/26/08	96	0.00%	1.20%	-1.20%
7/27/08	96	0.00%	1.20%	-1.20%
7/28/08	93	-3.17%	1.20%	-4.37%
7/29/08	96	3.17%	1.20%	1.97%
7/30/08	96	0.00%	1.20%	-1.20%
7/31/08	93	-3.17%	1.20%	-4.37%
8/1/08	93	0.00%	1.20%	-1.20%
8/2/08	93	0.00%	1.20%	-1.20%
8/3/08	93	0.00%	1.20%	-1.20%
8/4/08	93	0.00%	1.20%	-1.20%
8/5/08	100	7.26%	1.20%	6.06%
8/6/08	98	-2.02%	1.20%	-3.22%
8/7/08	93	-5.24%	1.20%	-6.44%
				-50.53%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham CKRA
yang Melakukan Right Issue Tahun 2008

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
1/9/08	255	-0.39%	1.35%	-1.74%
1/10/08	255	0.00%	1.35%	-1.35%
1/11/08	255	0.00%	1.35%	-1.35%
1/12/08	255	0.00%	1.35%	-1.35%
1/13/08	255	0.00%	1.35%	-1.35%
1/14/08	250	-1.98%	1.35%	-3.33%
1/15/08	250	0.00%	1.35%	-1.35%
1/16/08	250	0.00%	1.35%	-1.35%
1/17/08	250	0.00%	1.35%	-1.35%
1/18/08	250	0.00%	1.35%	-1.35%
1/19/08	250	0.00%	1.35%	-1.35%
1/20/08	250	0.00%	1.35%	-1.35%
1/21/08	250	0.00%	1.35%	-1.35%
1/22/08	250	0.00%	1.35%	-1.35%
1/23/08	250	0.00%	1.35%	-1.35%
1/24/08	240	-4.08%	1.35%	-5.43%
1/25/08	235	-2.11%	1.35%	-3.46%
1/26/08	235	0.00%	1.35%	-1.35%
1/27/08	235	0.00%	1.35%	-1.35%
1/28/08	225	-4.35%	1.35%	-5.70%
1/29/08	235	4.35%	1.35%	3.00%
1/30/08	235	0.00%	1.35%	-1.35%
1/31/08	220	-6.60%	1.35%	-7.95%
2/1/08	210	-4.65%	1.35%	-6.00%
2/2/08	210	0.00%	1.35%	-1.35%
2/3/08	210	0.00%	1.35%	-1.35%
2/4/08	215	2.35%	1.35%	1.00%
2/5/08	245	13.06%	1.35%	11.71%
2/6/08	230	-6.32%	1.35%	-7.67%
2/7/08	230	0.00%	1.35%	-1.35%
2/8/08	230	0.00%	1.35%	-1.35%
2/9/08	230	0.00%	1.35%	-1.35%
				-53.92%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham CPRO
yang Melakukan Right Issue Tahun 2008

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
12/9/08	68	-4.32%	0.67%	-4.99%
12/10/08	74	8.46%	0.67%	7.79%
12/11/08	72	-2.74%	0.67%	-3.41%
12/12/08	68	-5.72%	0.67%	-6.39%
12/13/08	68	0.00%	0.67%	-0.67%
12/14/08	68	0.00%	0.67%	-0.67%
12/15/08	70	2.90%	0.67%	2.23%
12/16/08	64	-8.96%	0.67%	-9.63%
12/17/08	64	0.00%	0.67%	-0.67%
12/18/08	64	0.00%	0.67%	-0.67%
12/19/08	64	0.00%	0.67%	-0.67%
12/20/08	64	0.00%	0.67%	-0.67%
12/21/08	64	0.00%	0.67%	-0.67%
12/22/08	64	0.00%	0.67%	-0.67%
12/23/08	64	0.00%	0.67%	-0.67%
12/24/08	64	0.00%	0.67%	-0.67%
12/25/08	64	0.00%	0.67%	-0.67%
12/26/08	57	-11.58%	0.67%	-12.25%
12/27/08	57	0.00%	0.67%	-0.67%
12/28/08	57	0.00%	0.67%	-0.67%
12/29/08	57	0.00%	0.67%	-0.67%
12/30/08	56	-1.77%	0.67%	-2.44%
12/31/08	56	0.00%	0.67%	-0.67%
1/1/09	56	0.00%	0.67%	-0.67%
1/2/09	56	0.00%	0.67%	-0.67%
1/3/09	56	0.00%	0.67%	-0.67%
1/4/09	56	0.00%	0.67%	-0.67%
1/5/09	56	0.00%	0.67%	-0.67%
1/6/09	56	0.00%	0.67%	-0.67%
1/7/09	56	0.00%	0.67%	-0.67%
1/8/09	56	0.00%	0.67%	-0.67%
				-44.50%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham DUTI
yang Melakukan Right Issue Tahun 2008

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
6/13/08	1129	-1.93%	-1.57%	-0.36%
6/14/08	1129	0.00%	-1.57%	1.57%
6/15/08	1129	0.00%	-1.57%	1.57%
6/16/08	1129	0.00%	-1.57%	1.57%
6/17/08	1100	-2.60%	-1.57%	-1.03%
6/18/08	1100	0.00%	-1.57%	1.57%
6/19/08	1100	0.00%	-1.57%	1.57%
6/20/08	1100	0.00%	-1.57%	1.57%
6/21/08	1100	0.00%	-1.57%	1.57%
6/22/08	1100	0.00%	-1.57%	1.57%
6/23/08	1100	0.00%	-1.57%	1.57%
6/24/08	1100	0.00%	-1.57%	1.57%
6/25/08	1100	0.00%	-1.57%	1.57%
6/26/08	1100	0.00%	-1.57%	1.57%
6/27/08	1100	0.00%	-1.57%	1.57%
6/28/08	1100	0.00%	-1.57%	1.57%
6/29/08	1100	0.00%	-1.57%	1.57%
6/30/08	1100	0.00%	-1.57%	1.57%
7/1/08	1100	0.00%	-1.57%	1.57%
7/2/08	1100	0.00%	-1.57%	1.57%
7/3/08	1100	0.00%	-1.57%	1.57%
7/4/08	1050	-4.65%	-1.57%	-3.08%
7/5/08	1050	0.00%	-1.57%	1.57%
7/6/08	1050	0.00%	-1.57%	1.57%
7/7/08	1050	0.00%	-1.57%	1.57%
7/8/08	1050	0.00%	-1.57%	1.57%
7/9/08	1050	0.00%	-1.57%	1.57%
7/10/08	1050	0.00%	-1.57%	1.57%
7/11/08	1050	0.00%	-1.57%	1.57%
7/12/08	1050	0.00%	-1.57%	1.57%
7/13/08	1050	0.00%	-1.57%	1.57%
				39.49%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham HADE
yang Melakukan Right Issue Tahun 2008

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
1/7/08	242	-0.41%	-0.57%	0.16%
1/8/08	300	21.48%	-0.57%	22.05%
1/9/08	310	3.28%	-0.57%	3.85%
1/10/08	310	0.00%	-0.57%	0.57%
1/11/08	310	0.00%	-0.57%	0.57%
1/12/08	310	0.00%	-0.57%	0.57%
1/13/08	310	0.00%	-0.57%	0.57%
1/14/08	310	0.00%	-0.57%	0.57%
1/15/08	210	-38.95%	-0.57%	-38.38%
1/16/08	185	-12.68%	-0.57%	-12.11%
1/17/08	200	7.80%	-0.57%	8.37%
1/18/08	200	0.00%	-0.57%	0.57%
1/19/08	200	0.00%	-0.57%	0.57%
1/20/08	200	0.00%	-0.57%	0.57%
1/21/08	195	-2.53%	-0.57%	-1.96%
1/22/08	190	-2.60%	-0.57%	-2.03%
1/23/08	210	10.01%	-0.57%	10.58%
1/24/08	190	-10.01%	-0.57%	-9.44%
1/25/08	190	0.00%	-0.57%	0.57%
1/26/08	190	0.00%	-0.57%	0.57%
1/27/08	190	0.00%	-0.57%	0.57%
1/28/08	190	0.00%	-0.57%	0.57%
1/29/08	190	0.00%	-0.57%	0.57%
1/30/08	190	0.00%	-0.57%	0.57%
1/31/08	200	5.13%	-0.57%	5.70%
2/1/08	200	0.00%	-0.57%	0.57%
2/2/08	200	0.00%	-0.57%	0.57%
2/3/08	200	0.00%	-0.57%	0.57%
2/4/08	185	-7.80%	-0.57%	-7.23%
2/5/08	190	2.67%	-0.57%	3.24%
2/6/08	190	0.00%	-0.57%	0.57%
2/7/08	190	0.00%	-0.57%	0.57%
				-6.37%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham IATA
yang Melakukan Right Issue Tahun 2008

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
12/16/08	50	-70.31%	2.05%	-72.36%
12/17/08	50	0.00%	2.05%	-2.05%
12/18/08	50	0.00%	2.05%	-2.05%
12/19/08	50	0.00%	2.05%	-2.05%
12/20/08	50	0.00%	2.05%	-2.05%
12/21/08	50	0.00%	2.05%	-2.05%
12/22/08	50	0.00%	2.05%	-2.05%
12/23/08	50	0.00%	2.05%	-2.05%
12/24/08	50	0.00%	2.05%	-2.05%
12/25/08	50	0.00%	2.05%	-2.05%
12/26/08	50	0.00%	2.05%	-2.05%
12/27/08	50	0.00%	2.05%	-2.05%
12/28/08	50	0.00%	2.05%	-2.05%
12/29/08	50	0.00%	2.05%	-2.05%
12/30/08	50	0.00%	2.05%	-2.05%
12/31/08	50	0.00%	2.05%	-2.05%
1/1/09	50	0.00%	2.05%	-2.05%
1/2/09	50	0.00%	2.05%	-2.05%
1/3/09	50	0.00%	2.05%	-2.05%
1/4/09	50	0.00%	2.05%	-2.05%
1/5/09	50	0.00%	2.05%	-2.05%
1/6/09	50	0.00%	2.05%	-2.05%
1/7/09	50	0.00%	2.05%	-2.05%
1/8/09	50	0.00%	2.05%	-2.05%
1/9/09	50	0.00%	2.05%	-2.05%
1/10/09	50	0.00%	2.05%	-2.05%
1/11/09	50	0.00%	2.05%	-2.05%
1/12/09	50	0.00%	2.05%	-2.05%
1/13/09	50	0.00%	2.05%	-2.05%
1/14/09	50	0.00%	2.05%	-2.05%
1/15/09	50	0.00%	2.05%	-2.05%
1/16/09	50	0.00%	2.05%	-2.05%
				-135.91%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham INPC
yang Melakukan Right Issue Tahun 2008

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
12/10/08	50	0.00%	1.71%	-1.71%
12/11/08	50	0.00%	1.71%	-1.71%
12/12/08	50	0.00%	1.71%	-1.71%
12/13/08	50	0.00%	1.71%	-1.71%
12/14/08	50	0.00%	1.71%	-1.71%
12/15/08	50	0.00%	1.71%	-1.71%
12/16/08	50	0.00%	1.71%	-1.71%
12/17/08	50	0.00%	1.71%	-1.71%
12/18/08	50	0.00%	1.71%	-1.71%
12/19/08	50	0.00%	1.71%	-1.71%
12/20/08	50	0.00%	1.71%	-1.71%
12/21/08	50	0.00%	1.71%	-1.71%
12/22/08	50	0.00%	1.71%	-1.71%
12/23/08	50	0.00%	1.71%	-1.71%
12/24/08	50	0.00%	1.71%	-1.71%
12/25/08	50	0.00%	1.71%	-1.71%
12/26/08	50	0.00%	1.71%	-1.71%
12/27/08	50	0.00%	1.71%	-1.71%
12/28/08	50	0.00%	1.71%	-1.71%
12/29/08	50	0.00%	1.71%	-1.71%
12/30/08	50	0.00%	1.71%	-1.71%
12/31/08	50	0.00%	1.71%	-1.71%
1/1/09	50	0.00%	1.71%	-1.71%
1/2/09	50	0.00%	1.71%	-1.71%
1/3/09	50	0.00%	1.71%	-1.71%
1/4/09	50	0.00%	1.71%	-1.71%
1/5/09	50	0.00%	1.71%	-1.71%
1/6/09	50	0.00%	1.71%	-1.71%
1/7/09	50	0.00%	1.71%	-1.71%
1/8/09	50	0.00%	1.71%	-1.71%
1/9/09	50	0.00%	1.71%	-1.71%
1/10/09	50	0.00%	1.71%	-1.71%
				-54.72%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham KARK
yang Melakukan Right Issue Tahun 2008

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
4/8/08	230	-8.74%	0.10%	-8.84%
4/9/08	210	-9.10%	0.10%	-9.20%
4/10/08	230	9.10%	0.10%	9.00%
4/11/08	230	0.00%	0.10%	-0.10%
4/12/08	230	0.00%	0.10%	-0.10%
4/13/08	230	0.00%	0.10%	-0.10%
4/14/08	230	0.00%	0.10%	-0.10%
4/15/08	235	2.15%	0.10%	2.05%
4/16/08	235	0.00%	0.10%	-0.10%
4/17/08	235	0.00%	0.10%	-0.10%
4/18/08	235	0.00%	0.10%	-0.10%
4/19/08	235	0.00%	0.10%	-0.10%
4/20/08	235	0.00%	0.10%	-0.10%
4/21/08	230	-2.15%	0.10%	-2.25%
4/22/08	230	0.00%	0.10%	-0.10%
4/23/08	230	0.00%	0.10%	-0.10%
4/24/08	230	0.00%	0.10%	-0.10%
4/25/08	225	-2.20%	0.10%	-2.30%
4/26/08	225	0.00%	0.10%	-0.10%
4/27/08	225	0.00%	0.10%	-0.10%
4/28/08	225	0.00%	0.10%	-0.10%
4/29/08	220	-2.25%	0.10%	-2.35%
4/30/08	225	2.25%	0.10%	2.15%
5/1/08	225	0.00%	0.10%	-0.10%
5/2/08	225	0.00%	0.10%	-0.10%
5/3/08	225	0.00%	0.10%	-0.10%
5/4/08	225	0.00%	0.10%	-0.10%
5/5/08	225	0.00%	0.10%	-0.10%
5/6/08	220	-2.25%	0.10%	-2.35%
5/7/08	225	2.25%	0.10%	2.15%
5/8/08	220	-2.25%	0.10%	-2.35%
				-16.29%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham LAPD
yang Melakukan Right Issue Tahun 2008

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
4/7/08	175	43.74%	11.08%	32.66%
4/8/08	235	29.48%	11.08%	18.40%
4/9/08	235	0.00%	11.08%	-11.08%
4/10/08	235	0.00%	11.08%	-11.08%
4/11/08	235	0.00%	11.08%	-11.08%
4/12/08	235	0.00%	11.08%	-11.08%
4/13/08	235	0.00%	11.08%	-11.08%
4/14/08	235	0.00%	11.08%	-11.08%
4/15/08	235	0.00%	11.08%	-11.08%
4/16/08	235	0.00%	11.08%	-11.08%
4/17/08	250	6.19%	11.08%	-4.89%
4/18/08	250	0.00%	11.08%	-11.08%
4/19/08	250	0.00%	11.08%	-11.08%
4/20/08	250	0.00%	11.08%	-11.08%
4/21/08	250	0.00%	11.08%	-11.08%
4/22/08	250	0.00%	11.08%	-11.08%
4/23/08	250	0.00%	11.08%	-11.08%
4/24/08	250	0.00%	11.08%	-11.08%
4/25/08	250	0.00%	11.08%	-11.08%
4/26/08	250	0.00%	11.08%	-11.08%
4/27/08	250	0.00%	11.08%	-11.08%
4/28/08	250	0.00%	11.08%	-11.08%
4/29/08	200	-22.31%	11.08%	-33.39%
4/30/08	180	-10.54%	11.08%	-21.62%
5/1/08	180	0.00%	11.08%	-11.08%
5/2/08	180	0.00%	11.08%	-11.08%
5/3/08	180	0.00%	11.08%	-11.08%
5/4/08	180	0.00%	11.08%	-11.08%
5/5/08	155	-14.95%	11.08%	-26.03%
5/6/08	155	0.00%	11.08%	-11.08%
5/7/08	155	0.00%	11.08%	-11.08%
				-311.87%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham LCGP
yang Melakukan Right Issue Tahun 2008

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
7/8/08	58	-49.34%	1.10%	-50.44%
7/9/08	59	1.71%	1.10%	0.61%
7/10/08	57	-3.45%	1.10%	-4.55%
7/11/08	57	0.00%	1.10%	-1.10%
7/12/08	57	0.00%	1.10%	-1.10%
7/13/08	57	0.00%	1.10%	-1.10%
7/14/08	56	-1.77%	1.10%	-2.87%
7/15/08	54	-3.64%	1.10%	-4.74%
7/16/08	54	0.00%	1.10%	-1.10%
7/17/08	54	0.00%	1.10%	-1.10%
7/18/08	53	-1.87%	1.10%	-2.97%
7/19/08	53	0.00%	1.10%	-1.10%
7/20/08	53	0.00%	1.10%	-1.10%
7/21/08	52	-1.90%	1.10%	-3.00%
7/22/08	51	-1.94%	1.10%	-3.04%
7/23/08	53	3.85%	1.10%	2.75%
7/24/08	52	-1.90%	1.10%	-3.00%
7/25/08	52	0.00%	1.10%	-1.10%
7/26/08	52	0.00%	1.10%	-1.10%
7/27/08	52	0.00%	1.10%	-1.10%
7/28/08	52	0.00%	1.10%	-1.10%
7/29/08	52	0.00%	1.10%	-1.10%
7/30/08	52	0.00%	1.10%	-1.10%
7/31/08	52	0.00%	1.10%	-1.10%
8/1/08	52	0.00%	1.10%	-1.10%
8/2/08	52	0.00%	1.10%	-1.10%
8/3/08	52	0.00%	1.10%	-1.10%
8/4/08	51	-1.94%	1.10%	-3.04%
8/5/08	50	-1.98%	1.10%	-3.08%
8/6/08	51	1.98%	1.10%	0.88%
8/7/08	51	0.00%	1.10%	-1.10%
8/8/08	52	1.94%	1.10%	0.84%
				-95.45%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham MIRA
yang Melakukan Right Issue Tahun 2008

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
11/21/08	600	-9.98%	1.88%	-11.86%
11/22/08	600	0.00%	1.88%	-1.88%
11/23/08	600	0.00%	1.88%	-1.88%
11/24/08	550	-8.70%	1.88%	-10.58%
11/25/08	590	7.02%	1.88%	5.14%
11/26/08	590	0.00%	1.88%	-1.88%
11/27/08	610	3.33%	1.88%	1.45%
11/28/08	600	-1.65%	1.88%	-3.53%
11/29/08	600	0.00%	1.88%	-1.88%
11/30/08	600	0.00%	1.88%	-1.88%
12/1/08	600	0.00%	1.88%	-1.88%
12/2/08	590	-1.68%	1.88%	-3.56%
12/3/08	600	1.68%	1.88%	-0.20%
12/4/08	590	-1.68%	1.88%	-3.56%
12/5/08	580	-1.71%	1.88%	-3.59%
12/6/08	580	0.00%	1.88%	-1.88%
12/7/08	580	0.00%	1.88%	-1.88%
12/8/08	580	0.00%	1.88%	-1.88%
12/9/08	590	1.71%	1.88%	-0.17%
12/10/08	590	0.00%	1.88%	-1.88%
12/11/08	580	-1.71%	1.88%	-3.59%
12/12/08	580	0.00%	1.88%	-1.88%
12/13/08	580	0.00%	1.88%	-1.88%
12/14/08	580	0.00%	1.88%	-1.88%
12/15/08	570	-1.74%	1.88%	-3.62%
12/16/08	580	1.74%	1.88%	-0.14%
12/17/08	590	1.71%	1.88%	-0.17%
12/18/08	580	-1.71%	1.88%	-3.59%
12/19/08	570	-1.74%	1.88%	-3.62%
12/20/08	570	0.00%	1.88%	-1.88%
12/21/08	570	0.00%	1.88%	-1.88%
				-73.39%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham OKAS
yang Melakukan Right Issue Tahun 2008

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
9/26/08	136	-42.01%	-0.02%	-41.99%
9/27/08	136	0.00%	-0.02%	0.02%
9/28/08	136	0.00%	-0.02%	0.02%
9/29/08	136	0.00%	-0.02%	0.02%
9/30/08	136	0.00%	-0.02%	0.02%
10/1/08	136	0.00%	-0.02%	0.02%
10/2/08	136	0.00%	-0.02%	0.02%
10/3/08	136	0.00%	-0.02%	0.02%
10/4/08	136	0.00%	-0.02%	0.02%
10/5/08	136	0.00%	-0.02%	0.02%
10/6/08	136	0.00%	-0.02%	0.02%
10/7/08	136	0.00%	-0.02%	0.02%
10/8/08	136	0.00%	-0.02%	0.02%
10/9/08	136	0.00%	-0.02%	0.02%
10/10/08	136	0.00%	-0.02%	0.02%
10/11/08	136	0.00%	-0.02%	0.02%
10/12/08	136	0.00%	-0.02%	0.02%
10/13/08	136	0.00%	-0.02%	0.02%
10/14/08	136	0.00%	-0.02%	0.02%
10/15/08	136	0.00%	-0.02%	0.02%
10/16/08	136	0.00%	-0.02%	0.02%
10/17/08	136	0.00%	-0.02%	0.02%
10/18/08	136	0.00%	-0.02%	0.02%
10/19/08	136	0.00%	-0.02%	0.02%
10/20/08	136	0.00%	-0.02%	0.02%
10/21/08	136	0.00%	-0.02%	0.02%
10/22/08	136	0.00%	-0.02%	0.02%
10/23/08	136	0.00%	-0.02%	0.02%
10/24/08	136	0.00%	-0.02%	0.02%
10/25/08	136	0.00%	-0.02%	0.02%
10/26/08	136	0.00%	-0.02%	0.02%
				-41.39%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham RODA
yang Melakukan Right Issue Tahun 2008

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
1/9/08	103	-0.97%	0.23%	-1.20%
1/10/08	103	0.00%	0.23%	-0.23%
1/11/08	103	0.00%	0.23%	-0.23%
1/12/08	103	0.00%	0.23%	-0.23%
1/13/08	103	0.00%	0.23%	-0.23%
1/14/08	102	-0.98%	0.23%	-1.21%
1/15/08	100	-1.98%	0.23%	-2.21%
1/16/08	100	0.00%	0.23%	-0.23%
1/17/08	103	2.96%	0.23%	2.73%
1/18/08	101	-1.96%	0.23%	-2.19%
1/19/08	101	0.00%	0.23%	-0.23%
1/20/08	101	0.00%	0.23%	-0.23%
1/21/08	101	0.00%	0.23%	-0.23%
1/22/08	90	-11.53%	0.23%	-11.76%
1/23/08	97	7.49%	0.23%	7.26%
1/24/08	97	0.00%	0.23%	-0.23%
1/25/08	97	0.00%	0.23%	-0.23%
1/26/08	97	0.00%	0.23%	-0.23%
1/27/08	97	0.00%	0.23%	-0.23%
1/28/08	100	3.05%	0.23%	2.82%
1/29/08	99	-1.01%	0.23%	-1.24%
1/30/08	96	-3.08%	0.23%	-3.31%
1/31/08	95	-1.05%	0.23%	-1.28%
2/1/08	92	-3.21%	0.23%	-3.44%
2/2/08	92	0.00%	0.23%	-0.23%
2/3/08	92	0.00%	0.23%	-0.23%
2/4/08	91	-1.09%	0.23%	-1.32%
2/5/08	103	12.39%	0.23%	12.16%
2/6/08	101	-1.96%	0.23%	-2.19%
2/7/08	101	0.00%	0.23%	-0.23%
2/8/08	101	0.00%	0.23%	-0.23%
2/9/08	101	0.00%	0.23%	-0.23%
				-10.29%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham SMMA
yang Melakukan Right Issue Tahun 2008

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
6/25/08	520	0.58%	0.53%	0.05%
6/26/08	530	1.90%	0.53%	1.37%
6/27/08	510	-3.85%	0.53%	-4.38%
6/28/08	510	0.00%	0.53%	-0.53%
6/29/08	510	0.00%	0.53%	-0.53%
6/30/08	510	0.00%	0.53%	-0.53%
7/1/08	490	-4.00%	0.53%	-4.53%
7/2/08	465	-5.24%	0.53%	-5.77%
7/3/08	450	-3.28%	0.53%	-3.81%
7/4/08	510	12.52%	0.53%	11.99%
7/5/08	510	0.00%	0.53%	-0.53%
7/6/08	510	0.00%	0.53%	-0.53%
7/7/08	520	1.94%	0.53%	1.41%
7/8/08	530	1.90%	0.53%	1.37%
7/9/08	520	-1.90%	0.53%	-2.43%
7/10/08	520	0.00%	0.53%	-0.53%
7/11/08	550	5.61%	0.53%	5.08%
7/12/08	550	0.00%	0.53%	-0.53%
7/13/08	550	0.00%	0.53%	-0.53%
7/14/08	530	-3.70%	0.53%	-4.23%
7/15/08	510	-3.85%	0.53%	-4.38%
7/16/08	510	0.00%	0.53%	-0.53%
7/17/08	510	0.00%	0.53%	-0.53%
7/18/08	520	1.94%	0.53%	1.41%
7/19/08	520	0.00%	0.53%	-0.53%
7/20/08	520	0.00%	0.53%	-0.53%
7/21/08	500	-3.92%	0.53%	-4.45%
7/22/08	510	1.98%	0.53%	1.45%
7/23/08	500	-1.98%	0.53%	-2.51%
7/24/08	510	1.98%	0.53%	1.45%
7/25/08	520	1.94%	0.53%	1.41%
				-15.86%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham SSIA
yang Melakukan Right Issue Tahun 2008

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
7/7/08	700	4.23%	0.97%	3.26%
7/8/08	700	0.00%	0.97%	-0.97%
7/9/08	690	-1.44%	0.97%	-2.41%
7/10/08	680	-1.46%	0.97%	-2.43%
7/11/08	680	0.00%	0.97%	-0.97%
7/12/08	680	0.00%	0.97%	-0.97%
7/13/08	680	0.00%	0.97%	-0.97%
7/14/08	700	2.90%	0.97%	1.93%
7/15/08	690	-1.44%	0.97%	-2.41%
7/16/08	670	-2.94%	0.97%	-3.91%
7/17/08	660	-1.50%	0.97%	-2.47%
7/18/08	640	-3.08%	0.97%	-4.05%
7/19/08	640	0.00%	0.97%	-0.97%
7/20/08	640	0.00%	0.97%	-0.97%
7/21/08	660	3.08%	0.97%	2.11%
7/22/08	670	1.50%	0.97%	0.53%
7/23/08	650	-3.03%	0.97%	-4.00%
7/24/08	650	0.00%	0.97%	-0.97%
7/25/08	660	1.53%	0.97%	0.56%
7/26/08	660	0.00%	0.97%	-0.97%
7/27/08	660	0.00%	0.97%	-0.97%
7/28/08	660	0.00%	0.97%	-0.97%
7/29/08	670	1.50%	0.97%	0.53%
7/30/08	670	0.00%	0.97%	-0.97%
7/31/08	650	-3.03%	0.97%	-4.00%
8/1/08	650	0.00%	0.97%	-0.97%
8/2/08	650	0.00%	0.97%	-0.97%
8/3/08	650	0.00%	0.97%	-0.97%
8/4/08	620	-4.73%	0.97%	-5.70%
8/5/08	620	0.00%	0.97%	-0.97%
8/6/08	660	6.25%	0.97%	5.28%
8/7/08	640	-3.08%	0.97%	-4.05%
				-35.78%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham TCID
yang Melakukan Right Issue Tahun 2008

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
6/18/08	7000	-2.12%	-0.78%	-1.34%
6/19/08	7000	0.00%	-0.78%	0.78%
6/20/08	7000	0.00%	-0.78%	0.78%
6/21/08	7000	0.00%	-0.78%	0.78%
6/22/08	7000	0.00%	-0.78%	0.78%
6/23/08	7000	0.00%	-0.78%	0.78%
6/24/08	6600	-5.88%	-0.78%	-5.10%
6/25/08	6600	0.00%	-0.78%	0.78%
6/26/08	6600	0.00%	-0.78%	0.78%
6/27/08	6000	-9.53%	-0.78%	-8.75%
6/28/08	6000	0.00%	-0.78%	0.78%
6/29/08	6000	0.00%	-0.78%	0.78%
6/30/08	6500	8.00%	-0.78%	8.78%
7/1/08	6500	0.00%	-0.78%	0.78%
7/2/08	6500	0.00%	-0.78%	0.78%
7/3/08	6500	0.00%	-0.78%	0.78%
7/4/08	6500	0.00%	-0.78%	0.78%
7/5/08	6500	0.00%	-0.78%	0.78%
7/6/08	6500	0.00%	-0.78%	0.78%
7/7/08	6500	0.00%	-0.78%	0.78%
7/8/08	6500	0.00%	-0.78%	0.78%
7/9/08	6500	0.00%	-0.78%	0.78%
7/10/08	6500	0.00%	-0.78%	0.78%
7/11/08	6500	0.00%	-0.78%	0.78%
7/12/08	6500	0.00%	-0.78%	0.78%
7/13/08	6500	0.00%	-0.78%	0.78%
7/14/08	6500	0.00%	-0.78%	0.78%
7/15/08	6500	0.00%	-0.78%	0.78%
7/16/08	6500	0.00%	-0.78%	0.78%
7/17/08	6250	-3.92%	-0.78%	-3.14%
7/18/08	6100	-2.43%	-0.78%	-1.65%
				8.30%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham TMPi
yang Melakukan Right Issue Tahun 2008

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
3/6/08	235	5.24%	-0.85%	6.09%
3/7/08	235	0.00%	-0.85%	0.85%
3/8/08	235	0.00%	-0.85%	0.85%
3/9/08	235	0.00%	-0.85%	0.85%
3/10/08	215	-8.89%	-0.85%	-8.04%
3/11/08	215	0.00%	-0.85%	0.85%
3/12/08	210	-2.35%	-0.85%	-1.50%
3/13/08	185	-12.68%	-0.85%	-11.83%
3/14/08	184	-0.54%	-0.85%	0.31%
3/15/08	184	0.00%	-0.85%	0.85%
3/16/08	184	0.00%	-0.85%	0.85%
3/17/08	184	0.00%	-0.85%	0.85%
3/18/08	191	3.73%	-0.85%	4.58%
3/19/08	183	-4.28%	-0.85%	-3.43%
3/20/08	183	0.00%	-0.85%	0.85%
3/21/08	183	0.00%	-0.85%	0.85%
3/22/08	183	0.00%	-0.85%	0.85%
3/23/08	183	0.00%	-0.85%	0.85%
3/24/08	189	3.23%	-0.85%	4.08%
3/25/08	191	1.05%	-0.85%	1.90%
3/26/08	191	0.00%	-0.85%	0.85%
3/27/08	190	-0.52%	-0.85%	0.33%
3/28/08	193	1.57%	-0.85%	2.42%
3/29/08	193	0.00%	-0.85%	0.85%
3/30/08	193	0.00%	-0.85%	0.85%
3/31/08	194	0.52%	-0.85%	1.37%
4/1/08	192	-1.04%	-0.85%	-0.19%
4/2/08	189	-1.57%	-0.85%	-0.72%
4/3/08	181	-4.32%	-0.85%	-3.47%
4/4/08	184	1.64%	-0.85%	2.49%
4/5/08	184	0.00%	-0.85%	0.85%
4/6/08	184	0.00%	-0.85%	0.85%
				7.99%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham UNTR
yang Melakukan Right Issue Tahun 2008

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
8/27/08	10950	6.26%	-1.21%	7.47%
8/28/08	10450	-4.67%	-1.21%	-3.46%
8/29/08	10350	-0.96%	-1.21%	0.25%
8/30/08	10350	0.00%	-1.21%	1.21%
8/31/08	10350	0.00%	-1.21%	1.21%
9/1/08	10750	3.79%	-1.21%	5.00%
9/2/08	10450	-2.83%	-1.21%	-1.62%
9/3/08	10400	-0.48%	-1.21%	0.73%
9/4/08	10100	-2.93%	-1.21%	-1.72%
9/5/08	9750	-3.53%	-1.21%	-2.32%
9/6/08	9750	0.00%	-1.21%	1.21%
9/7/08	9750	0.00%	-1.21%	1.21%
9/8/08	9900	1.53%	-1.21%	2.74%
9/9/08	9700	-2.04%	-1.21%	-0.83%
9/10/08	9400	-3.14%	-1.21%	-1.93%
9/11/08	9400	0.00%	-1.21%	1.21%
9/12/08	8950	-4.91%	-1.21%	-3.70%
9/13/08	8950	0.00%	-1.21%	1.21%
9/14/08	8950	0.00%	-1.21%	1.21%
9/15/08	8250	-8.14%	-1.21%	-6.93%
9/16/08	8450	2.40%	-1.21%	3.61%
9/17/08	8850	4.63%	-1.21%	5.84%
9/18/08	9050	2.23%	-1.21%	3.44%
9/19/08	10050	10.48%	-1.21%	11.69%
9/20/08	10050	0.00%	-1.21%	1.21%
9/21/08	10050	0.00%	-1.21%	1.21%
9/22/08	9900	-1.50%	-1.21%	-0.29%
9/23/08	9900	0.00%	-1.21%	1.21%
9/24/08	9800	-1.02%	-1.21%	0.19%
9/25/08	9650	-1.54%	-1.21%	-0.33%
9/26/08	9650	0.00%	-1.21%	1.21%
9/27/08	9650	0.00%	-1.21%	1.21%
				32.35%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham AGRO
yang Melakukan Right Issue Tahun 2009

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
11/17/09	168	-24.20%	1.40%	-25.60%
11/18/09	170	1.18%	1.40%	-0.22%
11/19/09	169	-0.59%	1.40%	-1.99%
11/20/09	155	-8.65%	1.40%	-10.05%
11/21/09	155	0.00%	1.40%	-1.40%
11/22/09	155	0.00%	1.40%	-1.40%
11/23/09	180	14.95%	1.40%	13.55%
11/24/09	170	-5.72%	1.40%	-7.12%
11/25/09	168	-1.18%	1.40%	-2.58%
11/26/09	168	0.00%	1.40%	-1.40%
11/27/09	160	-4.88%	1.40%	-6.28%
11/28/09	160	0.00%	1.40%	-1.40%
11/29/09	160	0.00%	1.40%	-1.40%
11/30/09	160	0.00%	1.40%	-1.40%
12/1/09	164	2.47%	1.40%	1.07%
12/2/09	165	0.61%	1.40%	-0.79%
12/3/09	160	-3.08%	1.40%	-4.48%
12/4/09	158	-1.26%	1.40%	-2.66%
12/5/09	158	0.00%	1.40%	-1.40%
12/6/09	158	0.00%	1.40%	-1.40%
12/7/09	158	0.00%	1.40%	-1.40%
12/8/09	160	1.26%	1.40%	-0.14%
12/9/09	156	-2.53%	1.40%	-3.93%
12/10/09	155	-0.64%	1.40%	-2.04%
12/11/09	153	-1.30%	1.40%	-2.70%
12/12/09	153	0.00%	1.40%	-1.40%
12/13/09	153	0.00%	1.40%	-1.40%
12/14/09	153	0.00%	1.40%	-1.40%
12/15/09	153	0.00%	1.40%	-1.40%
12/16/09	153	0.00%	1.40%	-1.40%
12/17/09	153	0.00%	1.40%	-1.40%
				-76.96%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham BDMN
yang Melakukan Right Issue Tahun 2009

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
4/1/09	2475	4.67%	-0.20%	4.87%
4/2/09	2575	3.96%	-0.20%	4.16%
4/3/09	2550	-0.98%	-0.20%	-0.78%
4/4/09	2550	0.00%	-0.20%	0.20%
4/5/09	2550	0.00%	-0.20%	0.20%
4/6/09	2500	-1.98%	-0.20%	-1.78%
4/7/09	2425	-3.05%	-0.20%	-2.85%
4/8/09	2350	-3.14%	-0.20%	-2.94%
4/9/09	2350	0.00%	-0.20%	0.20%
4/10/09	2350	0.00%	-0.20%	0.20%
4/11/09	2350	0.00%	-0.20%	0.20%
4/12/09	2350	0.00%	-0.20%	0.20%
4/13/09	2475	5.18%	-0.20%	5.38%
4/14/09	2625	5.88%	-0.20%	6.08%
4/15/09	2750	4.65%	-0.20%	4.85%
4/16/09	2925	6.17%	-0.20%	6.37%
4/17/09	2850	-2.60%	-0.20%	-2.40%
4/18/09	2850	0.00%	-0.20%	0.20%
4/19/09	2850	0.00%	-0.20%	0.20%
4/20/09	2850	0.00%	-0.20%	0.20%
4/21/09	2750	-3.57%	-0.20%	-3.37%
4/22/09	2775	0.90%	-0.20%	1.10%
4/23/09	2725	-1.82%	-0.20%	-1.62%
4/24/09	2675	-1.85%	-0.20%	-1.65%
4/25/09	2675	0.00%	-0.20%	0.20%
4/26/09	2675	0.00%	-0.20%	0.20%
4/27/09	2625	-1.89%	-0.20%	-1.69%
4/28/09	2650	0.95%	-0.20%	1.15%
4/29/09	2875	8.15%	-0.20%	8.35%
4/30/09	3125	8.34%	-0.20%	8.54%
5/1/09	3200	2.37%	-0.20%	2.57%
				36.54%

Jumlah Abnormal Return Harian SahamBKS
yang Melakukan Right Issue Tahun 2009

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
7/6/09	168	-24.20%	1.40%	-25.60%
7/7/09	170	1.18%	1.40%	-0.22%
7/8/09	169	-0.59%	1.40%	-1.99%
7/9/09	155	-8.65%	1.40%	-10.05%
7/10/09	155	0.00%	1.40%	-1.40%
7/11/09	155	0.00%	1.40%	-1.40%
7/12/09	180	14.95%	1.40%	13.55%
7/13/09	170	-5.72%	1.40%	-7.12%
7/14/09	168	-1.18%	1.40%	-2.58%
7/15/09	168	0.00%	1.40%	-1.40%
7/16/09	160	-4.88%	1.40%	-6.28%
7/17/09	160	0.00%	1.40%	-1.40%
7/18/09	160	0.00%	1.40%	-1.40%
7/19/09	160	0.00%	1.40%	-1.40%
7/20/09	164	2.47%	1.40%	1.07%
7/21/09	165	0.61%	1.40%	-0.79%
7/22/09	160	-3.08%	1.40%	-4.48%
7/23/09	158	-1.26%	1.40%	-2.66%
7/24/09	158	0.00%	1.40%	-1.40%
7/25/09	158	0.00%	1.40%	-1.40%
7/26/09	158	0.00%	1.40%	-1.40%
7/27/09	160	1.26%	1.40%	-0.14%
7/28/09	156	-2.53%	1.40%	-3.93%
7/29/09	155	-0.64%	1.40%	-2.04%
7/30/09	153	-1.30%	1.40%	-2.70%
7/31/09	153	0.00%	1.40%	-1.40%
8/1/09	153	0.00%	1.40%	-1.40%
8/2/09	153	0.00%	1.40%	-1.40%
8/3/09	153	0.00%	1.40%	-1.40%
8/4/09	153	0.00%	1.40%	-1.40%
8/5/09	153	0.00%	1.40%	-1.40%
8/6/09	153	0.00%	1.40%	-1.40%
				-78.36%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham BLTA
yang Melakukan Right Issue Tahun 2009

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
7/9/09	168	-24.20%	1.40%	-25.60%
7/10/09	170	1.18%	1.40%	-0.22%
7/11/09	169	-0.59%	1.40%	-1.99%
7/12/09	155	-8.65%	1.40%	-10.05%
7/13/09	155	0.00%	1.40%	-1.40%
7/14/09	155	0.00%	1.40%	-1.40%
7/15/09	180	14.95%	1.40%	13.55%
7/16/09	170	-5.72%	1.40%	-7.12%
7/17/09	168	-1.18%	1.40%	-2.58%
7/18/09	168	0.00%	1.40%	-1.40%
7/19/09	160	-4.88%	1.40%	-6.28%
7/20/09	160	0.00%	1.40%	-1.40%
7/21/09	160	0.00%	1.40%	-1.40%
7/22/09	160	0.00%	1.40%	-1.40%
7/23/09	164	2.47%	1.40%	1.07%
7/24/09	165	0.61%	1.40%	-0.79%
7/25/09	160	-3.08%	1.40%	-4.48%
7/26/09	158	-1.26%	1.40%	-2.66%
7/27/09	158	0.00%	1.40%	-1.40%
7/28/09	158	0.00%	1.40%	-1.40%
7/29/09	158	0.00%	1.40%	-1.40%
7/30/09	160	1.26%	1.40%	-0.14%
7/31/09	156	-2.53%	1.40%	-3.93%
8/1/09	155	-0.64%	1.40%	-2.04%
8/2/09	153	-1.30%	1.40%	-2.70%
8/3/09	153	0.00%	1.40%	-1.40%
8/4/09	153	0.00%	1.40%	-1.40%
8/5/09	153	0.00%	1.40%	-1.40%
8/6/09	153	0.00%	1.40%	-1.40%
8/7/09	153	0.00%	1.40%	-1.40%
8/8/09	153	0.00%	1.40%	-1.40%
8/9/09	153	0.00%	1.40%	-1.40%
				-78.36%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham EXCL
yang Melakukan Right Issue Tahun 2009

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
11/24/09	1870	-1.17%	1.05%	-2.22%
11/25/09	1880	0.53%	1.05%	-0.52%
11/26/09	1880	0.00%	1.05%	-1.05%
11/27/09	1880	0.00%	1.05%	-1.05%
11/28/09	1880	0.00%	1.05%	-1.05%
11/29/09	1880	0.00%	1.05%	-1.05%
11/30/09	1880	0.00%	1.05%	-1.05%
12/1/09	1900	1.06%	1.05%	0.01%
12/2/09	1900	0.00%	1.05%	-1.05%
12/3/09	1900	0.00%	1.05%	-1.05%
12/4/09	1900	0.00%	1.05%	-1.05%
12/5/09	1900	0.00%	1.05%	-1.05%
12/6/09	1900	0.00%	1.05%	-1.05%
12/7/09	1900	0.00%	1.05%	-1.05%
12/8/09	1870	-1.59%	1.05%	-2.64%
12/9/09	1870	0.00%	1.05%	-1.05%
12/10/09	1870	0.00%	1.05%	-1.05%
12/11/09	1870	0.00%	1.05%	-1.05%
12/12/09	1870	0.00%	1.05%	-1.05%
12/13/09	1870	0.00%	1.05%	-1.05%
12/14/09	1900	1.59%	1.05%	0.54%
12/15/09	1900	0.00%	1.05%	-1.05%
12/16/09	1900	0.00%	1.05%	-1.05%
12/17/09	1900	0.00%	1.05%	-1.05%
12/18/09	1900	0.00%	1.05%	-1.05%
12/19/09	1900	0.00%	1.05%	-1.05%
12/20/09	1900	0.00%	1.05%	-1.05%
12/21/09	1850	-2.67%	1.05%	-3.72%
12/22/09	1850	0.00%	1.05%	-1.05%
12/23/09	1850	0.00%	1.05%	-1.05%
12/24/09	1850	0.00%	1.05%	-1.05%
				-34.80%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham INDX
yang Melakukan Right Issue Tahun 2009

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
5/26/09	168	-24.20%	1.40%	-25.60%
5/27/09	170	1.18%	1.40%	-0.22%
5/28/09	169	-0.59%	1.40%	-1.99%
5/29/09	155	-8.65%	1.40%	-10.05%
5/30/09	155	0.00%	1.40%	-1.40%
5/31/09	155	0.00%	1.40%	-1.40%
6/1/09	180	14.95%	1.40%	13.55%
6/2/09	170	-5.72%	1.40%	-7.12%
6/3/09	168	-1.18%	1.40%	-2.58%
6/4/09	168	0.00%	1.40%	-1.40%
6/5/09	160	-4.88%	1.40%	-6.28%
6/6/09	160	0.00%	1.40%	-1.40%
6/7/09	160	0.00%	1.40%	-1.40%
6/8/09	160	0.00%	1.40%	-1.40%
6/9/09	164	2.47%	1.40%	1.07%
6/10/09	165	0.61%	1.40%	-0.79%
6/11/09	160	-3.08%	1.40%	-4.48%
6/12/09	158	-1.26%	1.40%	-2.66%
6/13/09	158	0.00%	1.40%	-1.40%
6/14/09	158	0.00%	1.40%	-1.40%
6/15/09	158	0.00%	1.40%	-1.40%
6/16/09	160	1.26%	1.40%	-0.14%
6/17/09	156	-2.53%	1.40%	-3.93%
6/18/09	155	-0.64%	1.40%	-2.04%
6/19/09	153	-1.30%	1.40%	-2.70%
6/20/09	153	0.00%	1.40%	-1.40%
6/21/09	153	0.00%	1.40%	-1.40%
6/22/09	153	0.00%	1.40%	-1.40%
6/23/09	153	0.00%	1.40%	-1.40%
6/24/09	153	0.00%	1.40%	-1.40%
6/25/09	153	0.00%	1.40%	-1.40%
6/26/09	153	0.00%	1.40%	-1.40%
				-78.36%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham LPLI
yang Melakukan Right Issue Tahun 2009

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
12/5/08	107	-17.14%	3.00%	-20.14%
12/6/08	107	0.00%	3.00%	-3.00%
12/7/08	107	0.00%	3.00%	-3.00%
12/8/08	107	0.00%	3.00%	-3.00%
12/9/08	107	0.00%	3.00%	-3.00%
12/10/08	107	0.00%	3.00%	-3.00%
12/11/08	107	0.00%	3.00%	-3.00%
12/12/08	107	0.00%	3.00%	-3.00%
12/13/08	107	0.00%	3.00%	-3.00%
12/14/08	107	0.00%	3.00%	-3.00%
12/15/08	107	0.00%	3.00%	-3.00%
12/16/08	107	0.00%	3.00%	-3.00%
12/17/08	107	0.00%	3.00%	-3.00%
12/18/08	107	0.00%	3.00%	-3.00%
12/19/08	107	0.00%	3.00%	-3.00%
12/20/08	107	0.00%	3.00%	-3.00%
12/21/08	107	0.00%	3.00%	-3.00%
12/22/08	107	0.00%	3.00%	-3.00%
12/23/08	107	0.00%	3.00%	-3.00%
12/24/08	107	0.00%	3.00%	-3.00%
12/25/08	107	0.00%	3.00%	-3.00%
12/26/08	107	0.00%	3.00%	-3.00%
12/27/08	107	0.00%	3.00%	-3.00%
12/28/08	107	0.00%	3.00%	-3.00%
12/29/08	107	0.00%	3.00%	-3.00%
12/30/08	107	0.00%	3.00%	-3.00%
12/31/08	107	0.00%	3.00%	-3.00%
1/1/09	107	0.00%	3.00%	-3.00%
1/2/09	107	0.00%	3.00%	-3.00%
1/3/09	107	0.00%	3.00%	-3.00%
1/4/09	107	0.00%	3.00%	-3.00%
1/5/09	107	0.00%	3.00%	-3.00%
				-113.14%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham LPPF
yang Melakukan Right Issue Tahun 2009

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
11/9/09	168	-24.20%	1.40%	-25.60%
11/10/09	170	1.18%	1.40%	-0.22%
11/11/09	169	-0.59%	1.40%	-1.99%
11/12/09	155	-8.65%	1.40%	-10.05%
11/13/09	155	0.00%	1.40%	-1.40%
11/14/09	155	0.00%	1.40%	-1.40%
11/15/09	180	14.95%	1.40%	13.55%
11/16/09	170	-5.72%	1.40%	-7.12%
11/17/09	168	-1.18%	1.40%	-2.58%
11/18/09	168	0.00%	1.40%	-1.40%
11/19/09	160	-4.88%	1.40%	-6.28%
11/20/09	160	0.00%	1.40%	-1.40%
11/21/09	160	0.00%	1.40%	-1.40%
11/22/09	160	0.00%	1.40%	-1.40%
11/23/09	164	2.47%	1.40%	1.07%
11/24/09	165	0.61%	1.40%	-0.79%
11/25/09	160	-3.08%	1.40%	-4.48%
11/26/09	158	-1.26%	1.40%	-2.66%
11/27/09	158	0.00%	1.40%	-1.40%
11/28/09	158	0.00%	1.40%	-1.40%
11/29/09	158	0.00%	1.40%	-1.40%
11/30/09	160	1.26%	1.40%	-0.14%
12/1/09	156	-2.53%	1.40%	-3.93%
12/2/09	155	-0.64%	1.40%	-2.04%
12/3/09	153	-1.30%	1.40%	-2.70%
12/4/09	153	0.00%	1.40%	-1.40%
12/5/09	153	0.00%	1.40%	-1.40%
12/6/09	153	0.00%	1.40%	-1.40%
12/7/09	153	0.00%	1.40%	-1.40%
12/8/09	153	0.00%	1.40%	-1.40%
12/9/09	153	0.00%	1.40%	-1.40%
				-76.96%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham OKAS
yang Melakukan Right Issue Tahun 2009

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
9/25/09	168	-24.20%	1.40%	-25.60%
9/26/09	170	1.18%	1.40%	-0.22%
9/27/09	169	-0.59%	1.40%	-1.99%
9/28/09	155	-8.65%	1.40%	-10.05%
9/29/09	155	0.00%	1.40%	-1.40%
9/30/09	155	0.00%	1.40%	-1.40%
10/1/09	180	14.95%	1.40%	13.55%
10/2/09	170	-5.72%	1.40%	-7.12%
10/3/09	168	-1.18%	1.40%	-2.58%
10/4/09	168	0.00%	1.40%	-1.40%
10/5/09	160	-4.88%	1.40%	-6.28%
10/6/09	160	0.00%	1.40%	-1.40%
10/7/09	160	0.00%	1.40%	-1.40%
10/8/09	160	0.00%	1.40%	-1.40%
10/9/09	164	2.47%	1.40%	1.07%
10/10/09	165	0.61%	1.40%	-0.79%
10/11/09	160	-3.08%	1.40%	-4.48%
10/12/09	158	-1.26%	1.40%	-2.66%
10/13/09	158	0.00%	1.40%	-1.40%
10/14/09	158	0.00%	1.40%	-1.40%
10/15/09	158	0.00%	1.40%	-1.40%
10/16/09	160	1.26%	1.40%	-0.14%
10/17/09	156	-2.53%	1.40%	-3.93%
10/18/09	155	-0.64%	1.40%	-2.04%
10/19/09	153	-1.30%	1.40%	-2.70%
10/20/09	153	0.00%	1.40%	-1.40%
10/21/09	153	0.00%	1.40%	-1.40%
10/22/09	153	0.00%	1.40%	-1.40%
10/23/09	153	0.00%	1.40%	-1.40%
10/24/09	153	0.00%	1.40%	-1.40%
10/25/09	153	0.00%	1.40%	-1.40%
				-76.96%

Jumlah Abnormal Return Harian Saham POOL
yang Melakukan Right Issue Tahun 2009

Tanggal	Harga	Return	Average Expected Return	Abnormal Return Harian
7/7/09	168	-24.20%	1.40%	-25.60%
7/8/09	170	1.18%	1.40%	-0.22%
7/9/09	169	-0.59%	1.40%	-1.99%
7/10/09	155	-8.65%	1.40%	-10.05%
7/11/09	155	0.00%	1.40%	-1.40%
7/12/09	155	0.00%	1.40%	-1.40%
7/13/09	180	14.95%	1.40%	13.55%
7/14/09	170	-5.72%	1.40%	-7.12%
7/15/09	168	-1.18%	1.40%	-2.58%
7/16/09	168	0.00%	1.40%	-1.40%
7/17/09	160	-4.88%	1.40%	-6.28%
7/18/09	160	0.00%	1.40%	-1.40%
7/19/09	160	0.00%	1.40%	-1.40%
7/20/09	160	0.00%	1.40%	-1.40%
7/21/09	164	2.47%	1.40%	1.07%
7/22/09	165	0.61%	1.40%	-0.79%
7/23/09	160	-3.08%	1.40%	-4.48%
7/24/09	158	-1.26%	1.40%	-2.66%
7/25/09	158	0.00%	1.40%	-1.40%
7/26/09	158	0.00%	1.40%	-1.40%
7/27/09	158	0.00%	1.40%	-1.40%
7/28/09	160	1.26%	1.40%	-0.14%
7/29/09	156	-2.53%	1.40%	-3.93%
7/30/09	155	-0.64%	1.40%	-2.04%
7/31/09	153	-1.30%	1.40%	-2.70%
8/1/09	153	0.00%	1.40%	-1.40%
8/2/09	153	0.00%	1.40%	-1.40%
8/3/09	153	0.00%	1.40%	-1.40%
8/4/09	153	0.00%	1.40%	-1.40%
8/5/09	153	0.00%	1.40%	-1.40%
8/6/09	153	0.00%	1.40%	-1.40%
8/7/09	153	0.00%	1.40%	-1.40%
				-78.36%

Hasil SPSS T-Test Akumulasi Abnormal Return Tahun 2005 sampai dengan Tahun 2009

T-Test

One-Sample Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
Jumlah_Abnormal_2005	3	.3232	.25734	.14858
Jumlah_Abnormal_2006	4	.3653	.29753	.14877
Jumlah_Abnormal_2007	8	.2607	.24887	.08799
Jumlah_Abnormal_2008	6	.5429	.83561	.34114
Jumlah_Abnormal_2009	3	.5670	.63324	.36560

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
Jumlah_Abnormal_2005	2.176	2	.162	.32323	-.3160	.9625
Jumlah_Abnormal_2006	2.455	3	.091	.36528	-.1082	.8387
Jumlah_Abnormal_2007	2.963	7	.021	.26069	.0526	.4687
Jumlah_Abnormal_2008	1.591	5	.172	.54292	-.3340	1.4198
Jumlah_Abnormal_2009	1.551	2	.261	.56697	-1.0061	2.1400

**Data Uji Wilcoxon Signed Rank Test antara Rata-rata Harga *Ex-rights* dengan Harga
Teoritis Tahun 2005**

No	Kode	Nama Emiten	Harga Ex-date	Harga Teoritis
1	IIKP	Inti Indah Karya Plasindo Tbk	120	108.33
2	PLAS	Palm Asia Corpora Tbk	770	734.82
3	MREI	Maskapai Reasuransi Ina. Tbk	225	226.25
4	BNBR	Bakrie & Brothers Tbk	120	108.62
5	MLPL	Multipolar Corporation Tbk	360	231.67
6	SMMA	Sinar Mas Multi Artha Tbk	425	425.45
7	ARTA	Artha Securities Tbk	450	513.33
8	PBRX	Pan Brothers Tbk	360	360.69
9	BNGA	Bank Niaga Tbk	430	430.00
10	APEX	Apexindo Pratama Duta Tbk	640	604.05
11	NISP	Bank NISP Tbk	870	850.50
12	ELTY	Bakrieland Development Tbk	150	151.25
13	BABP	Bank Bumiputera Indonesia Tbk	85	102.00

**Hasil Uji Wilcoxon Signed Rank Test antara Rata-rata Harga *Ex-rights* dengan Harga
Teoritis Tahun 2006**

No	Kode	Nama Emiten	Harga Ex-date	Harga Teoritis
1	ENRG	Energi Mega Persada Tbk	740	757
2	IIKP	Inti Kapuas Arowana Tbk	120	121
3	TCID	Mandom Indonesia Tbk	4475	4379
4	MEGA	Bank Mega Tbk	2100	2083
5	BBIA	Bank Buana Indonesia Tbk	960	943
6	BVIC	Bank Victoria International Tbk	80	98
7	BBNP	Bank Nusantara Parahyangan Tbk	700	625
8	SULI	Sumalindo Lestari Jaya Tbk	980	1000
9	PNLF	Panin Life Tbk	155	145
10	TBLA	Tunas Baru Lampung Tbk	150	145
11	PNIN	Panin Insurance Tbk	240	250
12	PNBN	Bank Pan Indonesia Tbk	405	410
13	BKSL	Sentul City Tbk	105	101
14	CTRA	Ciputra Development Tbk	1400	1275
15	MLPL	Multipolar Tbk	270	224
16	JAKA	Jaka Inti Realtindo Tbk	105	144
17	ASBI	Asuransi Bintang Tbk	340	307

**Hasil Uji Wilcoxon Signed Rank Test antara Rata-rata Harga *Ex-rights* dengan Harga
Teoritis Tahun 2007**

No	Kode	Nama Emiten	Harga Ex-date	Harga Teoritis
1	MPPA	Matahari Putra Prima Tbk	750	756
2	ELTY	Bakrieland Development Tbk	260	219
3	INPC	Bank Artha Graha Internasional Tbk	210	201
4	NISP	Bank NISP Tbk	910	893
5	CITA	Cipta Panelutama Tbk	220	177
6	MASA	Multistrada Arah Sarana Tbk	255	243
7	MAYA	Bank Mayapada Tbk	600	560
8	BCIC	Bank Century Tbk	80	82
9	SMRA	Summarecon Agung Tbk	1430	1474
10	DSFI	Dharma Samudera Fishing Industries	104	103
11	BUDI	Budi Acid Jaya Tbk	220	218
12	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk	480	519
13	BHIT	Bhakti Investama Tbk	1300	1291
14	ATPK	ATPK Resources Tbk	1500	1335
15	CFIN	Clipan Finance Indonesia Tbk	405	368
16	BBNI	Bank Negara Indonesia Tbk	2125	2242
17	UNSP	Bakrie Sumatera Plantation Tbk	1450	1420
18	MIRA	Mitra Rajasa Tbk	240	415
19	BRPT	Barito Pacific Tbk	2725	2784
20	GJTL	Gajah Tunggal Tbk	495	491
21	ADES	Ades Waters Indonesia Tbk	730	949
22	KPIG	Kridaperdana Indahgraha Tbk	500	502
23	FPNI	Fatrapolindo Nusa Industri Tbk	310	348

**Hasil Uji Wilcoxon Signed Rank Test antara Rata-rata Harga *Ex-rights* dengan Harga
Teoritis Tahun 2008**

No	Kode	Nama Emiten	Harga Ex-date	Harga Teoritis
1	HADE	Hortus Danavest Tbk	215	243
2	CKRA	Ciptojaya Kontrindoreksa Tbk	255	256
3	RODA	Roda Panggon Harapan Tbk	103	104
4	BTEL	Bakrie Telecom Tbk	380	378
5	TMPI	AGIS Tbk	235	223
6	BNBR	Bakrie & Brothers Tbk	510	501
7	LAPD	Leyand International Tbk	175	113
8	KARK	Dayaindo Resources International Tbk	230	251
9	AISA	Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	600	577
10	DUTI	Duta Pertiwi Tbk	1160	1151
11	TCID	Mandom Indonesia Tbk	7000	7150
12	SMMA	Sinar Mas Multiartha Tbk	520	517
13	BSWD	Bank Swadesi Tbk	900	489
14	SSIA	Surya Semesta Internusa Tbk	700	671
15	BVIC	Bank Victoria International Tbk	106	105
16	LCGP	Laguna Cipta Griya Tbk	58	95
17	CKRA	Citra Kebun Raya Agri Tbk	200	244
18	ABBA	Abdi Bangsa Tbk	178	193
19	ARTI	Ratu Prabu Energi Tbk	710	546
20	UNTR	United Tractors Tbk	10950	10286
21	BMSR	Bintang Mitra Semestaray Tbk	310	445
22	OKAS	Ancora Indonesia Resources Tbk	375	207
23	MIRA	Mitra Rajasa Tbk	600	663
24	AHAP	Asuransi Harta Aman Pratama Tbk	55	66
25	CPRO	Central Proteinaprima Tbk	68	71
26	INPC	Bank Artha Graha Internasional Tbk	50	50
27	IATA	Indonesia Air Transport Tbk	50	101

**Hasil Uji Wilcoxon Signed Rank Test antara Rata-rata Harga *Ex-rights* dengan Harga
Teoritis Tahun 2009**

No	Kode	Nama Emiten	Harga Ex date	Harga Teoritis
1	LPLI	Star Pacific Tbk	107	127
2	BDMN	Bank Danamon Indonesia Tbk	2,475	2,362
3	INDX	Indoexchange Tbk	168	214
4	BACA	Bank Capital Indonesia Tbk	101	101
5	BKSW	Bank Kesawan Tbk	680	624
6	POOL	Pool Advista Tbk	700	625
7	BLTA	Berlian Laju Tanker Tbk	820	789
8	OKAS	Ancora Indonesia Resources Tbk	800	765
9	LPPF	Pacific Utama Tbk	125	78
10	AGRO	Bank Agroniaga Tbk	194	194
11	EXCL	Excelcomindo Pratama Tbk	1,870	1,892

Hasil SPSS Uji Beda Tanda Peringkat Wilcoxon Harga Teoritis Right 2005

NPar Tests

Descriptive Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Minimum	Maximum
Harga Ex-date	13	385.00	253.122	85	870
Harga Teoritis	13	372.8462	248.78399	102.00	851.00

Wilcoxon Signed Ranks Test

Ranks

		N	Mean Rank	Sum of Ranks
Harga Teoritis - Harga Ex-date	Negative Ranks	6(a)	7.33	44.00
	Positive Ranks	5(b)	4.40	22.00
	Ties	2(c)		
	Total	13		

- a Harga Teoritis < Harga Ex-date
 b Harga Teoritis > Harga Ex-date
 c Harga Teoritis = Harga Ex-date

Test Statistics(b)

	Harga Teoritis - Harga Ex-date
Z	-.980(a)
Asymp. Sig. (2-tailed)	.327

- a Based on positive ranks.
 b Wilcoxon Signed Ranks Test

Hasil Uji Beda Tanda Peringkat Wilcoxon Harga Teoritis Right 2006

NPar Tests

Descriptive Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Minimum	Maximum
Harga Ex-date	17	783.8235	1100.29191	80.00	4475.00
Harga Teoritis	17	765.1176	1075.68146	98.00	4379.00

Wilcoxon Signed Ranks Test

Ranks

		N	Mean Rank	Sum of Ranks
Harga Teoritis - Harga Ex-date	Negative Ranks	10(a)	10.10	101.00
	Positive Ranks	7(b)	7.43	52.00
	Ties	0(c)		
	Total	17		

- a Harga Teoritis < Harga Ex-date
 b Harga Teoritis > Harga Ex-date
 c Harga Teoritis = Harga Ex-date

Test Statistics(b)

	Harga Teoritis - Harga Ex-date
Z	-1.161(a)
Asymp. Sig. (2-tailed)	.246

- a Based on positive ranks.
 b Wilcoxon Signed Ranks Test

**Hasil Uji Beda Tanda Peringkat Wilcoxon
Harga Teoritis Right 2007**

NPar Tests**Descriptive Statistics**

	N	Mean	Std. Deviation	Minimum	Maximum
Harga Ex-date	23	752.1304	695.27420	80.00	2725.00
Harga Teoritis	23	764.7826	706.48483	82.00	2784.00

Wilcoxon Signed Ranks Test**Ranks**

		N	Mean Rank	Sum of Ranks
Harga Teoritis - Harga Ex-date	Negative Ranks	13(a)	10.38	135.00
	Positive Ranks	10(b)	14.10	141.00
	Ties	0(c)		
	Total	23		

- a Harga Teoritis < Harga Ex-date
b Harga Teoritis > Harga Ex-date
c Harga Teoritis = Harga Ex-date

Test Statistics(b)

	Harga Teoritis - Harga Ex-date
Z	-.091(a)
Asymp. Sig. (2-tailed)	.927

- a Based on negative ranks.
b Wilcoxon Signed Ranks Test

Hasil Uji Beda Tanda Peringkat Wilcoxon Harga Teoritis Right 2008

NPar Tests

Descriptive Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Minimum	Maximum
Harga Ex-date	27	988.6296	2383.06425	50.00	10950.00
Harga Teoritis	27	951.7037	2294.27360	50.00	10286.00

Wilcoxon Signed Ranks Test

Ranks

		N	Mean Rank	Sum of Ranks
Harga Teoritis - Harga Ex-date	Negative Ranks	13(a)	13.96	181.50
	Positive Ranks	13(b)	13.04	169.50
	Ties	1(c)		
	Total	27		

- a Harga Teoritis < Harga Ex-date
b Harga Teoritis > Harga Ex-date
c Harga Teoritis = Harga Ex-date

Test Statistics(b)

	Harga Teoritis - Harga Ex-date
Z	-.152(a)
Asymp. Sig. (2-tailed)	.879

- a Based on positive ranks.
b Wilcoxon Signed Ranks Test

Hasil Uji Beda Tanda Peringkat Wilcoxon Harga Teoritis Right 2009

NPar Tests

Descriptive Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Minimum	Maximum
Harga Ex-date	11	730.9091	781.91757	101.00	2475.00
Harga Teoritis	11	706.4545	759.76593	78.00	2362.00

Wilcoxon Signed Ranks Test

Ranks

		N	Mean Rank	Sum of Ranks
Harga Teoritis - Harga Ex-date	Negative Ranks	6(a)	6.17	37.00
	Positive Ranks	3(b)	2.67	8.00
	Ties	2(c)		
	Total	11		

- a Harga Teoritis < Harga Ex-date
 b Harga Teoritis > Harga Ex-date
 c Harga Teoritis = Harga Ex-date

Test Statistics(b)

	Harga Teoritis - Harga Ex-date
Z	-1.718(a)
Asymp. Sig. (2-tailed)	.086

- a Based on positive ranks.
 b Wilcoxon Signed Ranks Test

**Data Uji Wilcoxon Signed Rank Test antara Rata-rata *Expected Return Before Ex-date*
dengan *Expected Return After Ex-date* Tahun 2005**

No	Kode	Nama Emiten	<i>Expected Return before Ex-date</i>	<i>Expected Return after Ex-date</i>
1	IIKP	Inti Indah Karya Plasindo Tbk	-58.15%	54.84%
2	PLAS	Palm Asia Corpora Tbk	29.84%	12.79%
3	MREI	Maskapai Reasuransi Ina. Tbk	-2.23%	-8.05%
4	BNBR	Bakrie & Brothers Tbk	19.84%	35.05%
5	MLPL	Multipolar Corporation Tbk	-0.91%	24.94%
6	SMMA	Sinar Mas Multi Artha Tbk	24.89%	45.47%
7	ARTA	Artha Securities Tbk	-373.70%	46.70%
8	PBRX	Pan Brothers Tbk	47.37%	62.67%
9	BNGA	Bank Niaga Tbk	-37.49%	5.57%
10	APEX	Apexindo Pratama Duta Tbk	46.27%	23.40%
11	NISP	Bank NISP Tbk	36.96%	135.75%
12	ELTY	Bakrieland Development Tbk	58.84%	28.66%
13	BABP	Bank Bumiputera Indonesia Tbk	11.60%	27.89%

**Data Uji Wilcoxon Signed Rank Test antara Rata-rata *Expected Return Before Ex-date*
dengan *Expected Return After Ex-date* Tahun 2006**

No	Kode	Nama Emiten	Expected Return before Ex-date	Expected Return after Ex-date
1	ENRG	Energi Mega Persada Tbk	101.17%	49.17%
2	IIKP	Inti Kapuas Arowana Tbk	76.78%	155.00%
3	TCID	Mandom Indonesia Tbk	78.85%	-30.29%
4	MEGA	Bank Mega Tbk	35.61%	56.40%
5	BBIA	Bank Buana Indonesia Tbk	58.76%	128.85%
6	BVIC	Bank Victoria International Tbk	45.43%	14.20%
7	BBNP	Bank Nusantara Parahyangan Tbk	30.84%	5.14%
8	SULI	Sumalindo Lestari Jaya Tbk	53.92%	49.45%
9	PNLF	Panin Life Tbk	0.63%	66.02%
10	TBLA	Tunas Baru Lampung Tbk	33.48%	41.29%
11	PNIN	Panin Insurance Tbk	53.59%	39.99%
12	PNBN	Bank Pan Indonesia Tbk	17.95%	15.46%
13	BKSL	Sentul City Tbk	42.65%	-0.64%
14	CTRA	Ciputra Development Tbk	-26.09%	-33.96%
15	MLPL	Multipolar Tbk	9.98%	-39.60%
16	JAKA	Jaka Inti Realtindo Tbk	-16.99%	14.04%
17	ASBI	Asuransi Bintang Tbk	29.12%	4.54%

Data Uji Wilcoxon Signed Rank Test antara Rata-rata *Expected Return Before Ex-date* dengan *Expected Return After Ex-date* Tahun 2007

No	Kode	Nama Emiten	Expected Return before Ex-date	Expected Return after Ex-date
1	MPPA	Matahari Putra Prima Tbk	-60.92%	-53.08%
2	ELTY	Bakrieland Development Tbk	48.16%	-17.33%
3	INPC	Bank Artha Graha Internasional Tbk	45.24%	36.40%
4	NISP	Bank NISP Tbk	30.55%	51.33%
5	CITA	Cipta Panelutama Tbk	-8.37%	15.96%
6	MASA	Multistrada Arah Sarana Tbk	-62.62%	51.92%
7	MAYA	Bank Mayapada Tbk	50.72%	76.81%
8	BCIC	Bank Century Tbk	-9.08%	1.40%
9	SMRA	Summarecon Agung Tbk	31.22%	-14.65%
10	DSFI	Dharma Samudera Fishing Industries	74.01%	13.58%
11	BUDI	Budi Acid Jaya Tbk	-15.95%	-16.77%
12	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk	4.56%	4.03%
13	BHIT	Bhakti Investama Tbk	46.10%	-8.39%
14	ATPK	ATPK Resources Tbk	-112.83%	39.66%
15	CFIN	Clipan Finance Indonesia Tbk	57.69%	15.87%
16	BBNI	Bank Negara Indonesia Tbk	19.15%	1.60%
17	UNSP	Bakrie Sumatera Plantation Tbk	-18.02%	32.74%
18	MIRA	Mitra Rajasa Tbk	-67.67%	45.65%
19	BRPT	Barito Pacific Tbk	-104.21%	-15.61%
20	GJTL	Gajah Tunggal Tbk	46.51%	-1.62%
21	ADES	Ades Waters Indonesia Tbk	-19.23%	27.52%
22	KPIG	Kridaperdana Indahgraha Tbk	-15.56%	7.49%
23	FPNI	Fatrapolindo Nusa Industri Tbk	-228.65%	31.92%

Data Uji Wilcoxon Signed Rank Test antara Rata-rata *Expected Return Before Ex-date* dengan *Expected Return After Ex-date* Tahun 2008

No	Kode	Nama Emiten	Expected Return before Ex-date	Expected Return after Ex-date
1	HADE	Hortus Danavest Tbk	-1.16%	-17.12%
2	CKRA	Ciptojaya Kontrindoreksa Tbk	-23.52%	40.37%
3	RODA	Roda Panggon Harapan Tbk	384.17%	7.00%
4	BTEL	Bakrie Telecom Tbk	-1.24%	32.18%
5	TMPI	AGIS Tbk	-58.58%	-25.46%
6	BNBR	Bakrie & Brothers Tbk	-13.77%	-14.19%
7	LAPD	Leyand International Tbk	-256.91%	332.54%
8	KARK	Dayaindo Resources International Tbk	-56.31%	3.12%
9	AISA	Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	33.87%	2.41%
10	DUTI	Duta Pertiwi Tbk	34.34%	-47.16%
11	TCID	Mandom Indonesia Tbk	67.05%	-23.51%
12	SMMA	Sinar Mas Multiartha Tbk	40.56%	15.82%
13	BSWD	Bank Swadesi Tbk	23.59%	36.77%
14	SSIA	Surya Semesta Internusa Tbk	41.04%	29.02%
15	BVIC	Bank Victoria International Tbk	22.18%	36.10%
16	LCGP	Laguna Cipta Griya Tbk	18.64%	33.01%
17	CKRA	Citra Kebun Raya Agri Tbk	-4.88%	30.25%
18	ABBA	Abdi Bangsa Tbk	-39.60%	36.47%
19	ARTI	Ratu Prabu Energi Tbk	57.91%	-145.77%
20	UNTR	United Tractors Tbk	-50.38%	-36.36%
21	BMSR	Bintang Mitra Semestaraya Tbk	91.52%	-11.02%
22	OKAS	Ancora Indonesia Resources Tbk	-3.55%	-0.66%
23	MIRA	Mitra Rajasa Tbk	53.48%	56.27%
24	AHAP	Asuransi Harta Aman Pratama Tbk	74.67%	67.43%
25	CPRO	Central Proteinaprima Tbk	30.00%	19.99%
26	INPC	Bank Artha Graha Internasional Tbk	56.21%	51.29%
27	IATA	Indonesia Air Transport Tbk	63.04%	61.55%

Data Uji Wilcoxon Signed Rank Test antara Rata-rata *Expected Return Before Ex-date* dengan *Expected Return After Ex-date* Tahun 2009

No	Kode	Nama Emiten	Expected Return before Ex-date	Expected Return after Ex-date
1	LPLI	Star Pacific Tbk	91.90%	90.11%
2	BDMN	Bank Danamon Indonesia Tbk	-36.10%	-5.97%
3	INDX	Indoexchange Tbk	48.66%	41.89%
4	BACA	Bank Capital Indonesia Tbk	72.57%	50.22%
5	BKSW	Bank Kesawan Tbk	34.62%	32.72%
6	POOL	Pool Advista Tbk	-54.23%	5.08%
7	BLTA	Berlian Laju Tanker Tbk	-3.29%	5.77%
8	OKAS	Ancora Indonesia Resources Tbk	-3.66%	9.49%
9	LPPF	Pacific Utama Tbk	-0.68%	-10.90%
10	AGRO	Bank Agroniaga Tbk	45.46%	31.02%
11	EXCL	Excelcomindo Pratama Tbk	-4.47%	31.51%

**Hasil SPSS Uji Beda Tanda Peringkat Wilcoxon
Expected Return Sebelum Ex-Date dengan
Expected Return Setelah Ex-Date 2005**

NPar Tests

Descriptive Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Minimum	Maximum
Expected Return Before Ex-date	13	-.1508	1.12880	-3.74	.59
Expected Return After Ex-date	13	.3823	.35351	-.08	1.36

Wilcoxon Signed Ranks Test

Ranks

		N	Mean Rank	Sum of Ranks
Expected Return After Ex-date - Expected Return Before Ex-date	Negative Ranks	4(a)	5.50	22.00
	Positive Ranks	9(b)	7.67	69.00
Ties		0(c)		
Total		13		

a Expected Return After Ex-date < Expected Return Before Ex-date

b Expected Return After Ex-date > Expected Return Before Ex-date

c Expected Return After Ex-date = Expected Return Before Ex-date

Test Statistics(b)

	Expected Return After Ex-date - Expected Return Before Ex-date
Z	-1.643(a)
Asymp. Sig. (2-tailed)	.100

a Based on negative ranks.

b Wilcoxon Signed Ranks Test

**Hasil Uji Beda Tanda Peringkat Wilcoxon
Expected Return Sebelum Ex-Date dengan
Expected Return Setelah Ex-Date 2006**

NPar Tests**Descriptive Statistics**

	N	Mean	Std. Deviation	Minimum	Maximum
Expected Return Before Ex-date	17	.3688	.33550	-.26	1.01
Expected Return After Ex-date	17	.3135	.52353	-.40	1.55

Wilcoxon Signed Ranks Test**Ranks**

		N	Mean Rank	Sum of Ranks
Expected Return After Ex-date - Expected Return Before Ex-date	Negative Ranks	11(a)	8.09	89.00
	Positive Ranks	6(b)	10.67	64.00
Ties		0(c)		
Total		17		

a Expected Return After Ex-date < Expected Return Before Ex-date

b Expected Return After Ex-date > Expected Return Before Ex-date

c Expected Return After Ex-date = Expected Return Before Ex-date

Test Statistics(b)

	Expected Return After Ex-date - Expected Return Before Ex-date
Z	-.592(a)
Asymp. Sig. (2-tailed)	.554

a Based on positive ranks.

b Wilcoxon Signed Ranks Test

**Hasil Uji Beda Tanda Peringkat Wilcoxon
Expected Return Sebelum Ex-Date dengan
Expected Return Setelah Ex-Date 2007**

NPar Tests**Descriptive Statistics**

	N	Mean	Std. Deviation	Minimum	Maximum
Expected Return Before Ex-date	23	-.1170	.70369	-2.29	.74
Expected Return After Ex-date	23	.1422	.29548	-.53	.77

Wilcoxon Signed Ranks Test**Ranks**

		N	Mean Rank	Sum of Ranks
Expected Return After Ex-date < Expected Return Before Ex-date	Negative Ranks	10(a)	10.10	101.00
Expected Return After Ex-date > Expected Return Before Ex-date	Positive Ranks	13(b)	13.46	175.00
	Ties	0(c)		
	Total	23		

a Expected Return After Ex-date < Expected Return Before Ex-date

b Expected Return After Ex-date > Expected Return Before Ex-date

c Expected Return After Ex-date = Expected Return Before Ex-date

Test Statistics(b)

	Expected Return After Ex-date - Expected Return Before Ex-date
Z	-1.125(a)
Asymp. Sig. (2-tailed)	.260

a Based on negative ranks.

b Wilcoxon Signed Ranks Test

**Hasil Uji Beda Tanda Peringkat Wilcoxon
Expected Return Sebelum Ex-Date dengan
Expected Return Setelah Ex-Date 2008**

NPar Tests

Descriptive Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Minimum	Maximum
Expected Return Before Ex-date	27	.2156	.98516	-2.57	3.84
Expected Return After Ex-date	27	.2107	.75887	-1.46	3.33

Wilcoxon Signed Ranks Test

Ranks

		N	Mean Rank	Sum of Ranks
Expected Return After Ex-date - Expected Return Before Ex-date	Negative Ranks	13(a)	13.62	177.00
	Positive Ranks	13(b)	13.38	174.00
	Ties	1(c)		
	Total	27		

- a Expected Return After Ex-date < Expected Return Before Ex-date
 b Expected Return After Ex-date > Expected Return Before Ex-date
 c Expected Return After Ex-date = Expected Return Before Ex-date

Test Statistics(b)

	Expected Return After Ex-date - Expected Return Before Ex-date
Z	-.038(a)
Asymp. Sig. (2-tailed)	.970

- a Based on positive ranks.
 b Wilcoxon Signed Ranks Test

**Hasil Uji Beda Tanda Peringkat Wilcoxon
Expected Return Sebelum Ex-Date dengan
Expected Return Setelah Ex-Date 2009**

NPar Tests

Descriptive Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Minimum	Maximum
Expected Return Before Ex-date	11	.1745	.45107	-.54	.92
Expected Return After Ex-date	11	.2555	.29255	-.11	.90

Wilcoxon Signed Ranks Test

Ranks

		N	Mean Rank	Sum of Ranks
Expected Return After Ex-date -	Negative Ranks	6(a)	4.33	26.00
Expected Return Before Ex-date	Positive Ranks	5(b)	8.00	40.00
	Ties	0(c)		
	Total	11		

a Expected Return After Ex-date < Expected Return Before Ex-date

b Expected Return After Ex-date > Expected Return Before Ex-date

c Expected Return After Ex-date = Expected Return Before Ex-date

Test Statistics(b)

	Expected Return After Ex-date - Expected Return Before Ex-date
Z	-.623(a)
Asymp. Sig. (2-tailed)	.533

a Based on negative ranks.

b Wilcoxon Signed Ranks Test

Rangkuman Expected Return Sebelum Ex-Date dengan Expected Return Setelah Ex-Date tahun 2005 sampai dengan 2009

2005		2006		2007		2008		2009	
Expected Return before Ex-date	Expected Return after Ex-date	Expected Return before Ex-date	Expected Return after Ex-date	Expected Return before Ex-date	Expected Return after Ex-date	Expected Return before Ex-date	Expected Return after Ex-date	Expected Return before Ex-date	Expected Return after Ex-date
-0,58	0,55	1,01	0,49	-0,61	-0,53	-0,01	-0,17	0,92	0,90
0,30	0,13	0,77	1,55	0,48	-0,17	0,24	0,40	-0,36	-0,06
-0,02	-0,08	0,79	-0,30	0,45	0,36	3,84	0,07	0,49	0,42
0,20	0,35	0,36	0,56	0,31	0,51	0,01	0,32	0,73	0,50
-0,01	0,25	0,59	1,29	-0,08	0,16	0,59	0,25	0,35	0,33
0,25	0,45	0,45	0,14	-0,63	0,52	0,14	0,14	-0,54	0,05
-3,74	0,47	0,31	0,05	0,51	0,77	2,57	3,66	-0,03	0,06
0,47	0,63	0,54	-0,49	-0,09	0,01	0,56	0,03	-0,04	0,09
-0,37	0,06	0,01	0,66	0,31	-0,15	0,34	0,02	-0,01	-0,11
0,46	0,23	0,33	0,41	0,74	0,14	0,34	0,77	0,45	0,31
0,37	1,36	0,54	0,10	-0,16	-0,17	-0,67	-0,24	-0,04	0,32
0,59	0,29	0,18	0,15	0,05	0,04	0,71	0,16		
0,12	0,28	0,43	0,01	0,46	-0,08	0,24	0,27		
		-0,26	0,24	-1,13	0,40	0,41	0,29		
		0,10	0,40	0,58	0,16	0,22	0,36		
		-0,17	0,14	0,19	0,02	0,19	0,33		
		0,29	0,05	-0,18	0,33	0,05	0,50		
				-0,68	0,46	0,70	0,36		
				-1,04	-0,16	0,58	1,16		
				0,47	-0,02	0,50	0,36		
				-0,19	0,28	0,92	-0,11		
				-0,16	-0,07	0,04	-0,01		
				-2,29	0,32	0,53	0,56		
						0,75	0,67		
						0,30	0,20		
						0,56	0,51		
						0,63	0,62		