

SKRIPSI

**PERBANDINGAN *RETURN* PORTOFOLIO MENGGUNAKAN
MODEL CAPM DENGAN *RETURN* PASAR**



Disusun oleh :

CRISTY BEATHRICS VENTRIATY

11104903

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

**FAKULTAS BISNIS UNIVERSITAS KRISTEN DUTA
WACANA**

YOGYAKARTA

2014

SKRIPSI

**PERBANDINGAN *RETURN* PORTOFOLIO MENGGUNAKAN
MODEL CAPM DENGAN *RETURN* PASAR**

Diajukan Kepada Fakultas Bisnis

Program Studi Manajemen Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Persyaratan Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Disusun Oleh:

CRISTY BEATHRICS VENTRIATY

NIM: 11104903



HALAMAN PERSETUJUAN

**Judul : PERBANDINGAN RETURN PORTOFOLIO
MENGUNAKAN MODEL CAPM DENGAN
RETURN PASAR**

Nama : CRISTY BEATHRICS VENTRIATY

NIM : 11104903

Semester : 8

Tahun Akademik : 2013/2014

Fakultas : Bisnis

Program Studi : Manajemen

**Telah diperiksa dan disetujui
pada tanggal 2 Juni 2014**

Dosen Pembimbing



Umi Murtini, S.E., M.Si.

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

**PERBANDINGAN *RETURN* PORTOFOLIO MENGGUNAKAN MODEL
CAPM DENGAN *RETURN* PASAR**

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi Sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar sarjana saya.

Yogyakarta, 2 Juni 2014

METERAI
TEMPEL

50924ACF325839675

6000 DJP

(Cristy Beathrics Ventriaty)

11104903

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi dengan Judul

PERBANDINGAN *RETURN* PORTOFOLIO MENGGUNAKAN

MODEL CAPM DENGAN *RETURN* PASAR

Telah diajukan dan dipertahankan oleh:

Cristy Beathrics Ventriaty

11104903

Dalam Ujian Skripsi Program Studi Manajemen

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi pada tanggal 19 Juni 2014

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Dra. Umi Murtini, M.Si
(Ketua Tim Penguji)



2. Dr. Perminas Pangeran
(Dosen Penguji)



3. Elok Pakaryaningsih, SE, M.Si
(Dosen Penguji)



Yogyakarta, 19 Juni 2014

Disahkan oleh:

Dekan,

Ketua Prodi



Dr. Singgih Santoso, MM

a.n


Petra Surya Mega Wijaya, SE., MSI

MOTTO

God's plan is better and greater than any plan we've ever made for ourselves

((Hebrews 11:40)

He gives power to the weak and strength to powerless (Isaiah 40:29)

When you go through deep water, I will be with you (isaiah 43 :2)

Therefore i tell you, whatever you ask for in prayer, believe that you have recieved it, and

it will be yours, (mark 11:24)

©UKDOWN

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya ini penulis persembahkan untuk:

Papa dan Mama

Elvira Sherly

Ibu Umi Murtini

Sahabatsahabatku

Fakultas Bisnis UKDW

© UKDW

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur tak lupa dipanjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus atas berkat dan karunia yang telah diberikan kepada saya bisa menyelesaikan skripsi dengan judul “PERBANDINGAN RETURN PORTOFOLIO MENGGUNAKAN MODEL CAPM DENGAN RETURN PASAR”

Selama penulisan ini, saya mendapatkan banyak bantuan, bimbingan, pengarahan, dan dukungan, maupun informasi dari berbagai pihak. Pada kesempatan inilah, saya ingin mengucapkan terimakasih sebesar-besarnya kepada :

1. Yang terutama dalam hidup, Tuhan Yesus. Yang selalu memberikan kekuatan untuk mengerjakan skripsi ini, dan tak pernah meninggalkan saya.
2. Orang Tua, Robert Damba dan Adriana Talebong, terimakasih untuk selalu percaya, untuk selalu sabar menanti kabar gembira dari saya, untuk semua doa yang tak pernah berhenti buat saya, dan terimakasih sudah menjadi penyemangat nomor satu dalam hidup.
3. Adek sekaligus sahabat paling baik Elvira Sherly, *thanks for being the best sister i ever had.*
4. Dosen pembimbing saya, ibu Umi Murtini. Terimakasih sudah membantu saya menyelesaikan skripsi ini, membantu saya memahami hal-hal yang kurang saya pahami.
5. Sahabat sahabat saya, Elika Tanzil, Yovica Theresia, Riri Sitanggang, Asniar Yunia Hadi, Natalia Diah Cristantia, Agrivina Vivian Geovani, Poh Linawati, Lanna Prihastuti, terimakasih buat saran-sarannya, terimakasih juga udah merelakan telinganya buat dengar semua keluh kesah saya. Terimakasih buat kebahagiaan, canda tawa, tangis, buat persahabatan dan semua waktu yang kita habiskan bersama.
6. Untuk Lucy, Delila, Agnes, kak Geno, Nelson, kak Ayu, Vivi, Mei, Echika, Pak Toyo, Bu Toyo, dan semua teman seperjuangan, yang sering

membantu, menyemangati, sampai memberikan film untuk menghilangkan stress, saya ucapkan banyak terimakasih ☺☺☺

7. *Last but not least, Pororo my moodbooster*☺

Dengan perasaan yang sangat sadar bahwa laporan yang saya buat ini masih jauh dari sempurna serta banyak kekurangannya maka saya pribadi mengharapkan adanya saran atau masukan-masukan yang bersifat membangun ke arah yang lebih baik dari semua pihak, sehingga dapat bermanfaat bagi kami dan semua orang di masa mendatang.

Yogyakarta, 2 Juni 2014

Cristy Beathrics Ventriaty

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	.....	i
HALAMAN PENGAJUAN	.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	.....	iii
HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI	.....	iv
HALAMAN PENGESAHAN	.....	v
MOTTO	.....	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	.....	vii
KATA PENGANTAR	.....	viii
DAFTAR ISI	.....	x
DAFTAR TABEL	.....	xiii
DAFTAR DIAGRAM	.....	xiii
DAFTAR GRAFIK	.....	xiii
ABSTRAK	.....	xv
BAB I	PENDAHULUAN	1
1.1	Latar Belakang Masalah	1
1.2	Rumusan Masalah	4
1.3	Tujuan Penelitian	4
1.4	Batasan Penelitian	4
1.5	Manfaat Penelitian	5

BAB II	LANDASAN TEORI	6
2.1	Pengertian Investasi	6
2.2	Teori Portofolio	6
2.3	Capital Asset Pricing Model (CAPM)	8
2.4	Risiko dan <i>Return</i>	9
2.5	Uji Wilcoxon	11
2.6	Indeks LQ 45	12
2.7	Penelitian Terdahulu	13
2.8	Pengembangan Hipotesis	14
BAB III	METODE PENELITIAN	15
3.1	Jenis dan Sumber Data	15
3.2	Metode Pemilihan Sampel	15
3.3	Definisi Variabel dan Pengukuran	17
3.4	Pengujian Hipotesis	21
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN	22
4.1	Statistik Deskriptif	22
4.2	Portofolio Saham	25
4.3	Portofolio menggunakan model Markowitz	26
4.4	Capital Asset Pricing Model (CAPM).....	30
4.5	Perbandingan <i>Return</i> CAPM dan <i>Return</i> pasar.....	31
4.6	Uji Peringkat bertanda Wilcoxon.....	32

BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN.....	35
5.1	Kesimpulan	35
5.2	Keterbatasan dan Saran.....	35

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

©UKDW

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Sample Penelitian	16
Tabel 4.1	Statistik Deskriptif	24
Tabel 4.2	Kandidat Portofolio	25
Tabel 4.3	Hasil <i>Return</i> CAPM	30
Tabel 4.4	Hasil Uji Wilcoxon	32

DAFTAR DIAGRAM

Diagram 4.1	Diagram Markowitz 1	27
Diagram 4.2	Diagram Markowitz 2	29

DAFTAR GRAFIK

Grafik 4.1	Perbandingan <i>Return</i> CAPM dan <i>Return</i> pasar.....	31
------------	--	----

PERBANDINGAN *RETURN* PORTOFOLIO MENGGUNAKAN MODEL CAPM DENGAN *RETURN* PASAR

Cristy Beathrics Ventriaty

Program Studi Manajemen

Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk membandingkan *return* portofolio memakai model CAPM dengan *return* pasar pada perusahaan yang masuk ke dalam LQ 45 selama 4 tahun berturut-turut dari tahun 2009-2012. Penelitian ini menggunakan data Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), *BI rate*, dan *Closing Price* dari setiap perusahaan dari tahun 2009-2012. Hasil yang didapatkan dalam penelitian ini adalah bahwa ada beda antara *return* pasar dengan CAPM, dan menunjukkan bahwa *return* pasar lebih besar daripada *return* CAPM.

Kata Kunci: *Return* pasar, *return* portofolio, CAPM

ABSTRACT

This study aimed to compare the portfolio return wearing CAPM model with the market return on the company's entry into the LQ 45 for 4 consecutive years from 2009-2012. This study uses data Composite Stock Price Index (CSPI), the BI rate, and the Closing Price of each company from 2009-2012. The results obtained in this study is that there is a difference between the market return with CAPM, and indicates that the market return is greater than the return CAPM.

Keywords: Return markets, portfolio return, CAPM

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Kegiatan investasi pada dasarnya memiliki tujuan untuk memperoleh suatu keuntungan tertentu. Tujuan mencari keuntungan merupakan hal yang membedakan kegiatan investasi dan kegiatan menabung, investasi adalah untuk perlindungan serta untuk memperoleh rasa aman melalui tindakan berjaga-jaga dengan mencadangkan sejumlah dana. Pasar modal merupakan alternatif tempat investasi yang sangat penting bagi investor. Investor akan menanamkan dananya untuk memperoleh *return* berupa dividen maupun *capital gain* serta mendapatkan hak kepemilikan atas perusahaan. Selain mempertimbangkan *return* saham yang akan diterima, para investor dalam melakukan investasi juga mempertimbangkan nilai perusahaan. Bagi perusahaan yang *go public*, nilai perusahaan tercermin pada harga sahamnya. Semakin tinggi harga saham, semakin tinggi pula nilai perusahaan tersebut (Husnan, 2002). Dalam melaksanakan kegiatan investasi diatas, seorang investor akan dihadapkan pada dua hal yaitu tingkat pengembalian dan juga resiko yang mungkin timbul akibat adanya ketidakpastian.

Kemampuan untuk mengestimasi return suatu sekuritas merupakan hal yang sangat penting dan diperlukan investor. Investor yang rasional akan selalu berusaha untuk selalu memperoleh informasi dan melakukan berbagai analisis untuk

mengurangi ketidakpastian dalam investasinya atau untuk mengurangi resiko yang ada. Hasil investasi akan sulit ditentukan sesuai dengan tingkat pengembalian yang diharapkan. Oleh karena itu, perlu diperkirakan sampai seberapa besar fluktuasi harga pasar yang berpola random tersebut berpengaruh terhadap perubahan harga saham secara individual.

Dalam melakukan investasi, seorang investor pasti akan memperhitungkan untuk mendapatkan keuntungan dari hasil investasinya. Setiap investasi dan portofolio yang dilakukan pasti dihadapkan dengan resiko tertentu. Kebutuhan investasi setiap orang tidak selalu sama, oleh karena itu dalam melakukan investasi tergantung pada pertimbangan-pertimbangan investasi, diantaranya :

- a. Tujuan mengadakan investasi
- b. Jangka waktu investasi
- c. Kemampuan keuangan
- d. Penanggulangan resiko yang timbul akibat investasi
- e. Alternatif investasi yang tersedia
- f. Penentuan pilihan yang sesuai

Portofolio membuat kita bisa meminimalisasikan resiko yang sekiranya akan ada di dalam investasi yang kita ambil, dengan menggunakan model yang tepat kita dapat menghitung portofolio yang optimal sehingga bisa membantu kita memperkecil rasio yang ada.

Pada dasarnya, suatu model akan dapat membantu memahami suatu permasalahan yang umum menjadi suatu gambaran yang lebih sederhana. Demikian

pula halnya dengan model keseimbangan dalam analisis portofolio. Analisis menggunakan model keseimbangan akan mampu memahami bagaimana perilaku investor terhadap kondisi pasar secara keseluruhan, dan mengetahui mekanisme pembentukan harga dan return pasar ke dalam bentuk yang lebih sederhana. Selain itu model keseimbangan juga dapat membantu memahami bagaimana menentukan risiko yang relevan terhadap suatu aset (saham), serta hubungan risiko dan return yang diharapkan untuk suatu aset pada kondisi pasar seimbang. Salah satu model yang paling banyak digunakan oleh para praktisi adalah *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) yang dapat digunakan untuk mengestimasi return sekuritas. Pada konsep CAPM ini asumsinya bahwa pasar modal adalah efisien. Yang dimaksud dengan efisien disini adalah dimana semua aset dapat di bagi-bagi secara sempurna dan likuid dapat diperjualbelikan setiap saat. Artinya investor dapat melakukan diversifikasi hingga satuan terkecil dan dapat melakukan jual beli sekuritas setiap saat. Ciri utama lainnya adalah bahwa harga pasar sekuritas mencerminkan semua informasi baik yang dipublikasikan maupun tidak dipublikasikan sehingga tidak ada seorang investor yang secara konsisten dapat memperoleh keuntungan dengan informasi yang dimiliki. Selain itu, investor dapat meminjamkan dana dengan tingkat bunga yang sama sebesar tingkat bunga bebas risiko. Seiring dengan sedemikian besarnya kebutuhan akan hadirnya suatu alat analisis investasi yang handal, maka dengan segala keterbatasan dan kelebihan tersebut, CAPM menjadi suatu model portofolio yang banyak digunakan oleh para investor.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas didapatkan rumusan masalah sebagai berikut :

1. Apakah ada perbedaan *return* portofolio CAPM dengan *return* pasar?
2. Apakah portofolio optimal dari CAPM bisa memberikan *return* diatas *return* pasar?

1.3 Tujuan penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas didapatkan tujuan penelitian sebagai berikut :

1. Menguji apakah ada perbedaan antara *return* portofolio CAPM dengan *return* pasar
2. Menguji apakah hasil portofolio optimal dari CAPM bisa memberikan *return* yang lebih tinggi dari *return* pasar.

1.4 Batasan Masalah

Pada penelitian ini terdapat beberapa batasan-batasan yaitu :

1. Penelitian ini dibatasi dengan analisis portofolio menggunakan model CAPM.
2. Objek yang akan diteliti adalah saham dari perusahaan LQ 45 tahun 2009-2012, yang 4 tahun berturut turut selalu masuk dalam daftar LQ 45.

1.5 Manfaat penelitian

Dalam penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi beberapa pihak.

1. Bagi Emiten dapat dijadikan salah satu saham pertimbangan dalam pengelolaan investasi
2. Bagi akademisi jika ingin melakukan penelitian selanjutnya maka penelitian ini dapat digunakan sebagai dasar perluasan penelitian terutama yang berhubungan dengan analisis portofolio dengan model CAPM untuk menentukan apakah dalam setiap perubahan kondisi pasar perlu membentuk portofolio optimal yang berbeda agar diperoleh *return* optimal pada tingkat resiko tertentu.
3. Bagi investor, penelitian ini dapat menjadi pedoman dalam melakukan analisis saham yang akan ditransaksikan dipasar modal dan menentukan portofolio optimal dengan menggunakan model CAPM.
4. Bagi pemerintah, untuk menjadi salah satu masalah dalam membuat kebijakan investasi

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan analisis pada bab IV dapat disimpulkan bahwa ada beda antara *return* pasar dengan CAPM. *Return* pasar lebih besar daripada *return* CAPM. Dengan demikian, hipotesis pada penelitian H1: portofolio optimal dari CAPM bisa memberikan *return* diatas *return* pasar, tidak dapat didukung oleh hasil penelitian. Karena hasil dari penelitian ini adalah *return* pasar lebih besar dari *return* CAPM. Hal ini bisa saja terjadi karena banyak terdapat nilai negatif (-) dalam *return* perusahaan-perusahaan yang masuk ke dalam kandidat. Nilai negatif disebabkan oleh turunnya harga saham perusahaan. Hal ini bisa menyebabkan kurang maksimalnya hasil *return* portofolio, juga bisa jadi karena *return* IHSG banyak dipengaruhi *return* saham dengan kapitalisasi pasar tinggi. *Return* portofolio dibawah *return* IHSG karena *return* saham terpilih diportofolio lebih rendah dari *return* saham-saham kapitalisasi besar di IHSG.

5.2. Keterbatasan dan Saran Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yaitu :

1. Penelitian ini menggunakan saham bulanan. Penelitian berikutnya diharapkan menggunakan data saham setiap hari, yaitu dari hari Senin sampai hari Jumat dimana menyesuaikan dengan transaksi yang terjadi di BursaEfek Jakarta.

2. Penelitian berikutnya diharapkan menggunakan metode lainnya misalnya Model Indeks Tunggal, sehingga dapat menghasilkan simpulan yang berbeda dan semakin akurat.

©UKDW

DAFTAR PUSTAKA

- Bodie., Zvi., Alex Kane and Alan J. Marcus. 2005. *Investments*. Sixth Edition, New York: Irwin/McGraw-Hill.
- Husnan, Suad, 2003, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, UPP AMP YKPN, Yogyakarta.
- Jogiyanto. 2003. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Kattopo, Aristides. 1997. *Pasar Modal Indonesia : Retrospeksi Lima Tahun Swastanisasi BEJ*. Jakarta : Pustaka Sinar Harapan
- Sartono, agus 2000, *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi edisi ketiga*, BPFE, Yogyakarta
- Saputra. 2008. *Perbandingan Fama and French Three Factor Model dengan Capital Asset Pricing Model*.Yogyakarta : FE UKDW
- Sharpe WF, Linter, Treynor. 2008. *Capital Asset Pricing Model*
- Tama, R.Y. 2011. *Pembentukan portofolio optimal dengan metode CAPM pada saham LQ45 periode september 2009-september 2011*.Yogyakarta : FMIPA UGM
- Tandelilin, Eduardus. 2001. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta: BPFE.
- www.idx.co.id
- www.finance.yahoo.com

Lampiran 1

IDX

PENGUMUMAN

Saham Emiten Yang Masuk Dalam Penghitungan Indeks
LQ45

No. Peng-12/BEI.PSH/L701-2009

Mcnunjuk Pcnngumuman PT Bursa Efek Jakarta No. Pcnng-114/BEJ.1/U/1997 tanggal 6 Pebruai 1997 perihal Indeks Likuiditas Bursa Efek Jakarta (Indeks LQ45) dan berdasarkan hasil evaluasi kami pada bulan Januari 2009 atas saham-saham yang akan digunakan dalam perhitungan Indeks LQ45, terlampir kami sampaikan daftar saham yang masuk dan keluar dalam perhitungan Indeks LQ4S untuk pcride perdagangan 2 Februari 2009 s/d 31 Juli 2009.

Demikian agar maklum.

Jakarta, 30 Januari 2009

Irmawati

Ph. Kepala Divisi Perdagangan Saltati'Cu "'dcnePhTRepala Divisi Riset dan Pcngcmbangan
Produk

Irwan Abdalloh

Tcmbusan:

1. Ketua Badan Pengawas Pasar Modal dan Lcmbaga Kcuangan;
2. Kepala Biro TLE, Bapepam dan LK;
3. Kepala Biro PIR, Bapepam dan LK;
4. Pusat Refcrensi Pasar Modal;
5. Direksi Anggota Bursa Efek Indonesia;
6. Direksi Perusahaan Tercatat yang trkait;
7. Direksi PT KJiring Pcnjaminan Efek Indonesia;
8. Direksi PT Kustodian Sentral Efek Indonesia;
9. Komisaris Utama PT Bursa Efek Indonesia.

**DAFTAR SAHAM PERUSAHAAN TERCATAT
YANG MASUK DALAM PENGHITUNGAN INDEKS LQ 45**

Periode 2 Februari 2009 s/d 31 Juli 2009

(lampiran Pengumuman BEI No. Peng- 12/BEI.PSH/U.01 -2009 tanggal 30 Januari 2009)

No.	Kode Efek	Nama Emiten	Keterangan
	ADRO	<u>Adaro Energy Tbk.</u>	Masuk
	AKRA	<u>AKR Corporindo Tbk</u>	1 C..l()
	ANTM	<u>Aneka Tambang (Persero) Tbk</u>	1 e:ap
	AAL1	<u>Astra Agro Lestari Tbk</u>	1 etap
	ASH	Astra International Tbk	<u>Tetap</u>
	UNSP	Bakne Sumatra Plantations Tbk	<u>Tetap</u>
	BBCA	Bank Central Asia Tbk	<u>Tetap</u>
	BNGA	<u>Bank CIMB Niaga Tbk</u>	<u>Tetap</u>
	BDMS	Bank Danamon Indonesia Tbk	<u>Tetap</u>
10	BNII	Bank International Indonesia Tbk	Tetap
11	BMR1	<u>Bank Mandiri (Persero) Tbk</u>	<u>Tetap</u>
12	BBNI	<u>Bank Negara Indonesia Tbk</u>	Tetap
13	PNBN	Bank Pan Indonesia Tbk	<u>1 etap</u>
14	BBRI	<u>Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk</u>	<u>lolap</u>
15	BRP1	Barito Pacific Tbk	Masuk
16	BYAN	<u>Bayan Resources Tbk</u>	Masuk
17	BLTA	Berlian Laju Tanker Tbk	Tetap
18	BISI	Bisi International Tbk	<u>Tetap</u>
19	CPIN	<u>Charoen Pokphand Indonesia Tbk</u>	1 clap
20	CTRA	<u>Ciputra Development Tbk</u>	<u>Tetap</u>
21	ELSA	Elnusa Tbk.	Masuk
22	SMCB	I lolcim Indonesia Tbk	1 etap
23	INKP	<u>Indah Kiat Pulp & Paper Tbk</u>	Tetap
24	INDY	<u>Indika Energy Tbk</u>	Masuk
25	ITMG	<u>Indo Tambangraya Megah Tbk</u>	<u>Tetap</u>
26	INIP	<u>Indocement Toaggal Prakasa Tbk</u>	Masuk
27	INDP	<u>Indofood Sukses Makmur Tbk</u>	Tetap
28	ISAL	Indosat Tbk	<u>Tetap</u>
29	INCO	International Nickel Indonesia Tbk	<u>Tetap</u>
30	JSMR	<u>Jasa Marga Tbk</u>	Masuk
31	KLBF	Kulberrina Tbk	Masuk
32	IPKR	<u>Lippo Karawaci Tbk</u>	<u>Tetap</u>
33	MHDC	<u>Mcdco Energi International Tbk</u>	<u>Tetap</u>
34	MIRA	Mitra Rajasa Tbk	To lap
35	PGAS	<u>Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk</u>	<u>Tetap</u>
36	LSIP	PP London Sumatra Tbk	<u>Tetap</u>
37	SGRO	<u>Samporna AgTO Tbk</u>	Tetap
38	SMGR	<u>Semen Gresik (Persero) Tbk</u>	<u>Tetap</u>
39	PTBA	<u>Tambang Batuhara Bukit Asam Tbk</u>	<u>Tetap</u>
40	TLKM	Telkomunikasi Indonesia Tbk	Tetap
41	TINS	Timah Tbk	Tetap
42	TBLA	<u>Tunas Baru Lampung Tbk</u>	<u>Tetap</u>
43	UNVR	Unilever Indonesia Tbk	Masuk
44	UNTR	United Tractors Tbk	<u>Tetap</u>
45	W1KA	<u>Wijaya Karya (Persero) Tbk</u>	Masuk

Divisi Perdagangan Saturn dan Divisi Kuci & Pengembangan Produk

DAFTAR SAHAM PERUSAHAAN TERCATAT
YANG KELUAR DALAM PENGHITUNGAN INDEKS LQ
45

Periode 2 Februari 2009 s/d 31 Juli 2009
(lampiran Pengumuman BE1 No. Pcnng-12,T3EI.PSH/U/01-2009 tanggal 30 Januari 2009)

No.	Kode Kfek	Nama Kmitcn
	BXBR	Baknc & Brothers Tbk
	BTEL	Bakrie Telecom Tbk
	HI TV	Bakricland Development Tbk
	BUMI	Bumi Resources Tbk
	CPRO	Centra, Protcinapima 1bk
6	DEWAD	Darma Ilcnwa Tbk
7	ENRG	<u>Energi Mega Pcrsada Tbk</u>
	K1JA	Kawasan Induslri Jababcka Tbk
9	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk
10.	IK1 B	<u>Tmha Alam Manunggal I-ngineeing Tbk</u>

Ijiv:m Pcrdagxngan Saham dan Divisi Rise! & Pcnngcmhangan Produk

©UKDWN

m

^

IDX

Indonesia Stock exchange

Bursa Efek Indonesia

PENGUMUMAN

Saham Emiten Yang Masuk dan Keluar Dalam Penghitungan Indeks LQ45

No. Peng-00020/BEI.PSH/01-2010

Menunjuk Pengumuman PT Bursa Efek Jakarta No. Peng-114/BEJ.I/U/1997 tanggal 6 Februari 1997 perihal "Indeks Likuiditas Bursa Efek Jakarta (Indeks LQ45)", dan berdasarkan hasil evaluasi kami pada bulan Januari 2010 atas saham-saham yang akan digunakan dalam perhitungan Indeks LQ45, terlampir kami sampaikan daftar saham yang masuk dan keluar dalam perhitungan Indeks LQ45 untuk periode perdagangan Februari 2010 sampai dengan Juli 2010.

Demikian agar maklum.

Jakarta>129 Januari 2010

IDA

£7

Andre P. 5. Toelle
Pjs Kepala Divisi Perdagangan
Indon" a

Verdi Ikhwan
Ph. Kepala Divisi Riset \$

Tembusan:

1. Ketua Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan;
2. Kepala Biro TLE, Bapepam dan LK;
3. Kepala Biro PIR, Bapepam dan LK;
4. Pusat Referensi Pasar Modal;
5. Direksi Anggota Bursa Efek Indonesia;
6. Direksi Perusahaan Tercatat yang terkait;
7. Direksi PT Kliring Penjaminan Efek Indonesia;
8. Direksi PT Kustodian Sentral Efek Indonesia;
9. Komisaris Utama PT Bursa Efek Indonesia;
10. Direksi PT Bursa Efek Indonesia.

RDP.WAS.SPR.CAT

NNHY:\SARAINA\CorpAction\Pengumuman\Peng-LQ45

©UKDW

1DX

Indonesia Stock exchange
Bursa Efek Indonesia

Lampiran Pengumuman PT Bursa Efek Indonesia
Nomor Peng-00020/BEL.PSH/01-2010
Tanggal 29 Januari 2010

DAFTAR SAHAM YANG MASUK DALAM PENGHITUNGAN INDEKS LQ45 Periode Februari 2010 s/d Juli 2010

No.	Kode Efek	Nama Emiten	Keterangan
1.	AALI	<u>Astra Agro Lestari Tbk</u>	<u>Tetap</u>
	ADRO	<u>Adaro Energy Tbk.</u>	<u>Tetap</u>
	ANTM	<u>Aneka Tambang (Persero) Tbk</u>	<u>Tetap</u>
4.	ash	Astra International Tbk	<u>Tetap</u>
5.	BBCA	Bank Central Asia Tbk	<u>Tetap</u>
6.	BBNI	<u>Bank Negara Indonesia Tbk</u>	<u>Tetap</u>
	BBRI	<u>Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk</u>	<u>Tetap</u>
	BDMN	Bank Danamon Indonesia Tbk	<u>Tetap</u>
	BISI	Bisi International Tbk	<u>Tetap</u>
10.	BLTA	<u>Berlian Laju Tanker Tbk</u>	<u>Tetap</u>
11	BMRI	<u>Bank Mandiri (Persero) Tbk</u>	<u>Tetap</u>
12	BNBR	Bakrie & Brothers Tbk	<u>Tetap</u>
13.	BRPT	Barito Pacific Tbk	<u>Tetap</u>
14.	BTEL	Bakrie Telecom Tbk	<u>Tetap</u>
15	BUMI	Bumi Resources Tbk	<u>Tetap</u>
16.	DEWA	Darma Henwa Tbk	<u>Tetap</u>
17.	ELSA	Elnusa Tbk.	<u>Tetap</u>
18.	ELTY	<u>Bakrieland Development Tbk</u>	<u>Tetap</u>
19.	ENRG	<u>Energi Mega Persada Tbk</u>	<u>Tetap</u>
20.	GGRJM	Gudang Garam Tbk	<u>Tetap</u>
21	HEXA	<u>Hexindo Adiperkasa Tbk</u>	Baru
22.	INCO	International Nickel Indonesia Tbk	<u>Tetap</u>
23	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk	<u>Tetap</u>
24.	INDY	<u>Indika Energy Tbk</u>	<u>Tetap</u>
25.	INKP	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk	<u>Tetap</u>
26.	INTP	<u>Indocement Tunggul Prakasa Tbk</u>	<u>Tetap</u>
27.	ISAT	Indosat Tbk	<u>Tetap</u>
28.	ITMG	<u>Indo Tambangraya Megah Tbk</u>	<u>Tetap</u>
29.	JSMR	<u>Jasa Marga Tbk</u>	<u>Tetap</u>
30	KLBF	Kalbe Farma Tbk	<u>Tetap</u>
31	LPKR	<u>Lippo Karawaci Tbk</u>	<u>Tetap</u>
	LSIP	PP London Sumatera Tbk	<u>Tetap</u>
33	MEDC	<u>Medco Energi International Tbk</u>	<u>Tetap</u>
34	MIRA	Mitra International Resources Tbk	<u>Tetap</u>
35	PGAS	<u>Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk</u>	<u>Tetap</u>
36	PTBA	<u>Tambang Batubara Bukit Asam Tbk</u>	<u>Tetap</u>
37	SGRO	<u>Sampoerna Agro Tbk</u>	<u>Tetap</u>
38	SMCB	Holcim Indonesia Tbk	<u>Tetap</u>
39	SMGR	<u>Semen Gresik (Persero) Tbk</u>	<u>Tetap</u>
40	TINS	Timah Tbk	<u>Tetap</u>
41.	TLKM	Telekomunikasi Indonesia Tbk	<u>Tetap</u>
42	TRUB	<u>Truba Alam Manunggal Engineering Tbk</u>	<u>Tetap</u>
43.	UNSP	Bakrie Sumatra Plantations Tbk	<u>Tetap</u>
44	UNTR	United Tractors Tbk	<u>Tetap</u>
45.	UNVR	Unilever Indonesia Tbk	<u>Tetap</u>

m

^

IDX

Indonesia Stock exchange
Bursa Efek Indonesia

Lampiran Pengumuman PT Bursa Efek Indonesia
Nomor Peng-00020/BEI.PSH/01-2010
Tanggal 29 Januari 2010

DAFTAR SAHAM YANG KELUAR
DALAM PENGHITUNGAN INDEKS LQ45
Periode Februari 2010 s/d Juli 2010

No.	Kode Efek PNBN	Nama Emiten Bank Pan Indonesia Tbk	<u>Keterangan</u> Keluar
-----	-------------------	---------------------------------------	-----------------------------

©UKDWN

Indonesia Stock Exchange Building, Tower I, [I. Jend. Sudirman Kav. 52 - 53 [akarta 1 2 190 - Indonesia
Phone [62-2 I] 515-0515 [Hunting] Fax : Corporate Secretary : [62-21] 5 15-0330 General Affairs Division : [62-21] 5 15 0220
www.idx.co.id

©UKDWN

PENGUMUMAN

Saham E mi ten Yang Masuk dan Keluar Dalam Penghitungan Indeks LQ45

No. Peng-00023/BEI.PSH/01-2011

Menunjuk Pengumuman PT Bursa Efek Jakarta No. Peng-114/BEJ.I/U/1997 tanggal 6 Februari 1997 perihal "Indeks Likuiditas Bursa Efek Jakarta (Indeks LQ45)", dan berdasarkan hasil evaluasi kami pada bulan Januari 2011 atas saham-saham yang akan digunakan dalam perhitungan Indeks LQ45, terlampir kami sampaikan daftar saham yang masuk dan keluar dalam perhitungan Indeks LQ45 untuk periode perdagangan Februari 2011 sampai dengan Juli 2011.

Demikian agar maklum.

Jakarta, 31 Januari 2011

£8c

Andre/-fT«dK«JS^LMi
Kepala Divisi PerdaganganTT^c lMonttitL

Poltaft Hotradero
Kepala Divisi Riset
k

Tembusan Yth.

1. Ketua Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan
2. Kepala Biro TLE, Bapepam dan LK
3. Kepala Biro PIR, Bapepam dan LK
4. Pusat Referensi Pasar Modal
5. Direksi Anggota Bursa Efek Indonesia
6. Direksi Perusahaan Tercatat yang terkait
7. Direksi PT Kliring Penjaminan Efek Indonesia
8. Direksi PT Kustodian Sentral Efek Indonesia
9. Komisaris Utama PT Bursa Efek Indonesia
10. Direksi PT Bursa Efek Indonesia.

©UKDWN

Sk

V »

IDX

Indonesia Stock Exchange

Bursa Efek Indonesia

DAFTAR SAHAM YANG MASUK DALAM INDEKS LQ45

Periode Februari 2011 s/d Juli 2011

(Lampiran Pengumuman BEI No. Peng-00023/BEI.PSH/01 -2011 tanggal 31 Januari 2011)

No.	Kode Efek	Nama Emiten	Keterangan
1.	AALI	<u>Astra Agro Lestari Tbk.</u>	<u>Tetap</u>
2.	ADRO	<u>Adaro Energy Tbk.</u>	<u>Tetap</u>
3.	ANTM	<u>Aneka Tambang (Persero) Tbk.</u>	<u>Tetap</u>
4.	ASH	<u>Astra International Tbk.</u>	<u>Tetap</u>
	ASRI	<u>Alam Sutera Realty Tbk.</u>	<u>Tetap</u>
	BBCA	<u>Bank Central Asia Tbk.</u>	<u>Tetap</u>
7.	BBKP	<u>Bank Bukopin Tbk.</u>	Baru
	BBNI	<u>Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk.</u>	<u>Tetap</u>
9.	BBRI	<u>Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.</u>	<u>Tetap</u>
10.	BBTN	<u>Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk.</u>	<u>Tetap</u>
11.	BDMN	<u>Bank Danamon Indonesia Tbk.</u>	<u>Tetap</u>
12.	BJBR	<u>Bank Pembangunan Daerah Jawa Barat dan Banten Tbk.</u>	Baru
13.	BMRI	<u>Bank Mandiri (Persero) Tbk.</u>	<u>Tetap</u>
14.	BNBR	<u>Bakrie & Brothers Tbk.</u>	<u>Tetap</u>
15.	BRAU	<u>Berau Coal Energy Tbk.</u>	Baru
16.	BSDE	<u>Bumi Serpong Damai Tbk.</u>	<u>Tetap</u>
17.	BTEL	<u>Bakrie Telecom Tbk.</u>	<u>Tetap</u>
18.	BUMI	<u>Bumi Resources Tbk.</u>	<u>Tetap</u>
19.	CPIN	<u>Charoen Pokphand Indonesia Tbk.</u>	Baru
20.	DOID	<u>Delta Dunia Makmur Tbk.</u>	<u>Tetap</u>
21.	ELSA	<u>Elnusa Tbk.</u>	<u>Tetap</u>
22.	ELTY	<u>Bakrieland Development Tbk.</u>	<u>Tetap</u>
23.	ENRG	<u>Energi Mega Persada Tbk.</u>	<u>Tetap</u>
24.	GGRM	<u>Gudang Garam Tbk.</u>	<u>Tetap</u>
25.	GJTL	<u>Gajah Tunggal Tbk.</u>	Baru
26.	INCO	<u>International Nickel Indonesia Tbk.</u>	<u>Tetap</u>
27.	INDF	<u>Indofood Sukses Makmur Tbk.</u>	<u>Tetap</u>
28.	INDY	<u>Indika Energy Tbk.</u>	<u>Tetap</u>
29.	INTP	<u>Indocement Tunggul Prakasa Tbk.</u>	<u>Tetap</u>
30.	ISAT	<u>Indosat Tbk.</u>	<u>Tetap</u>
31.	ITMG	<u>Indo Tambangraya Megah Tbk.</u>	<u>Tetap</u>
32.	JSMR	<u>Jasa Marga (Persero) Tbk.</u>	<u>Tetap</u>
33.	KLBF	<u>Kalbe Farma Tbk.</u>	<u>Tetap</u>
34.	LPKR	<u>Lippo Karawaci Tbk.</u>	<u>Tetap</u>
35.	LSIP	<u>PP London Sumatra Indonesia Tbk.</u>	<u>Tetap</u>
36.	MEDC	<u>Medco Energi International Tbk.</u>	<u>Tetap</u>
37.	PGAS	<u>Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk.</u>	<u>Tetap</u>
38.	PTBA	<u>Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) Tbk.</u>	<u>Tetap</u>
39.	SMCB	<u>Holcim Indonesia Tbk.</u>	<u>Tetap</u>
40.	SMGR	<u>Semen Gresik (Persero) Tbk.</u>	<u>Tetap</u>
41.	TINS	<u>Timah (Persero) Tbk.</u>	<u>Tetap</u>
42.	TLKM	<u>Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk.</u>	<u>Tetap</u>
43.	UNSP	<u>Bakrie Sumatera Plantations Tbk.</u>	<u>Tetap</u>
44.	UNTR	<u>United Tractors Tbk.</u>	<u>Tetap</u>
45.	UNVR	<u>Unilever Indonesia Tbk.</u>	<u>Tetap</u>

/ 1

©UKDW

mms
S_{>*}

IDX

Indonesia Stock Exchange
Bursa Efek Indonesia

DAFTAR SAHAM YANG KELUAR DALAM INDEKS LQ45
Periode Februari 2011 s/d Juli 2011
(Lampiran Pengumuman BEI No. Peng-00023/BEI.PSH/01-2011 tanggal 31 Januari 2011)

No.Kode Efek	Nama Emiten	<u>Keterangan</u>
BMTR	Global Mediacom Tbk.	Keluar
BRPT	Barito Pacific Tbk.	Keluar
DEWA	Darma Henwa Tbk.	Keluar
TRUB	<u>Truba Alam Manunggal Engineering Tbk.</u>	Keluar
BIPI	<u>Benakat Petroleum Energy Tbk.</u>	Keluar

/O-

©UKDWN

PENGUMUMAN

Saham yang Masuk dan Keluar dalam Penghitungan Indeks
LQ45No. Peng-00011/BEI.PSH/01-2012(dapat dilihat di website: <http://www.idx.co.id>)

Menunjuk Pengumuman PT Bursa Efek Indonesia (d/h PT Bursa Efek Jakarta) No. PengU4/BEJ.I/U/1997 tanggal 6 Februari 1997 perihal "Indeks Likuiditas Bursa Efek Jakarta (Indeks LQ45)", dan berdasarkan hasil evaluasi kami pada bulan Januari 2012 atas saham-saham yang akan digunakan dalam penghitungan Indeks LQ45, terlampir kami sampaikan daftar saham yang masuk dan keluar dalam penghitungan Indeks LQ45 untuk periode perdagangan Februari sampai dengan Juli 2012.

Demikian untuk diketahui.

24 J;

ij 1

Andref P. J. Toelle
Kepala Divisi Perdagangan Saham

Poltak Hotradero
Kepala Divisi Riset /

Tembusan:

1. Yth. Ketua Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan
2. Yth. Kepala Biro TLE, Bapepam dan LK
3. Yth. Kepala Biro PIR, Bapepam dan LK
4. Yth. Pengurus Pusat Referensi Pasar Modal
5. Yth. Direksi Anggota Bursa Efek Indonesia
6. Yth. Direksi Perusahaan Tercatat yang terkait
7. Yth. Direksi PT Kliring Penjaminan Efek Indonesia
8. Yth. Direksi PT Kustodian Sentral Efek Indonesia
9. Yth. Komisaris Utama PT Bursa Efek Indonesia
10. Yth. Direksi PT Bursa Efek Indonesia.

Daftar Saham yang Masuk dalam Penghitungan Indeks LQ45
Periode Februari s.d Juli 2012

(Lampiran Pengumuman BEI No. Peng-0001 I/BEI.PSH/01-2012 tanggal 24 Januari 2012)

No.	Kode Efek	Nama Emiten	Keterangan
	AALI	<u>Astra Agro Lestari Tbk.</u>	Tetap
	ADRO	<u>Adaro Energy Tbk.</u>	Tetap
	AKRA	<u>AKR Corporindo Tbk</u>	Baru
	ANTM	<u>Aneka Tambang (Persero) Tbk.</u>	Tetap
	ASH	<u>Astra International Tbk.</u>	Tetap
	ASRI	<u>Alam Sutera Realty Tbk.</u>	Baru
	BBCA	<u>Bank Central Asia Tbk.</u>	Tetap
8.	BBNI	<u>Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk.</u>	Tetap
9.	BBRI	<u>Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.</u>	Tetap
10.	BBTN	<u>Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk.</u>	Tetap
11.	BDMN	<u>Bank Danamon Indonesia Tbk.</u>	Tetap
12.	BJBR	<u>Bank Pembangunan Daerah Jawa Barat dan Banten Tbk.</u>	Tetap
13.	BMRI	<u>Bank Mandiri (Persero) Tbk.</u>	Tetap
14.	BORN	<u>Borneo Lumbung Energi & Metal Tbk.</u>	Tetap
15.	BUMI	<u>Bumi Resources Tbk.</u>	Tetap
16.	CPIN	<u>Charoen Pokphand Indonesia Tbk.</u>	Tetap
17.	DOID	<u>Delta Dunia Makmur Tbk.</u>	Tetap
18.	ELTY	<u>Bakrieland Development Tbk.</u>	Tetap
19.	ENRG	<u>Energi Mega Persada Tbk.</u>	Tetap
20.	EXCL	<u>XL Axiata Tbk.</u>	Tetap
21.	GGRM	<u>Gudang Garam Tbk.</u>	Tetap
22.	GJTL	<u>Gajah Tunggul Tbk.</u>	Tetap
23.	HRUM	<u>Harum Energy Tbk.</u>	Tetap
24.	ICBP	<u>Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.</u>	Tetap
25.	INCO	<u>Vale Indonesia Tbk.</u>	Tetap
26.	INDF	<u>Indofood Sukses Makmur Tbk.</u>	Tetap
27.	INDY	<u>Indika Energy Tbk.</u>	Tetap
28.	INTP	<u>Indocement Tunggul Prakasa Tbk.</u>	Tetap
29.	ITMG	<u>Indo Tambangraya Megah Tbk.</u>	Tetap
30.	JSMR	<u>Jasa Marga (Persero) Tbk.</u>	Tetap
31.	KIJA	<u>Kawasan Industri Jababeka Tbk</u>	Baru
32.	KLBF	<u>Kalbe Farma Tbk.</u>	Tetap
33.	KRAS	<u>Krakatau Steel (Persero) Tbk.</u>	Tetap
34.	LPKR	<u>Lippo Karawaci Tbk.</u>	Tetap
35.	LSIP	<u>PP London Sumatra Indonesia Tbk.</u>	Tetap
36.	PGAS	<u>Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk.</u>	Tetap
37.	PTBA	<u>Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) Tbk.</u>	Tetap
38.	SIMP	<u>Salim Ivomas Pratama Tbk.</u>	Baru
39.	SMGR	<u>Semen Gresik (Persero) Tbk.</u>	Tetap
40.	TINS	<u>Timah (Persero) Tbk.</u>	Tetap
41.	TLKM	<u>Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk.</u>	Tetap
42.	TRAM	<u>Trada Maritime Tbk</u>	Baru
43.	UNSP	<u>Bakrie Sumatera Plantations Tbk.</u>	Tetap
44.	UNTR	<u>United Tractors Tbk.</u>	Tetap
45.	UNVR	<u>Unilever Indonesia Tbk.</u>	Tetap

v 4S

DX

I
n
d
o
n
e
s
i
a

S
t
o
c
k

E
x
c
h
a
n
g
e

B
u
r
s
a

E
f

©UKDOWN

e
k

I
n
d
o
n
e
s
i
a

Daftar Saham yang Keluar dari Penghitungan
Indeks LQ45

Periode Februari s.d Juli 2012

(Lampiran Pengumuman BEI No. Peng-0001 I/BEI.PSH/01-2012
tanggal 24 Januari 2012)

No.	Kode Efek	Nama Emiten
	BNBR	Bakrie & Brothers Tbk.
	BRAU	<u>Berau Coal Energy Tbk.</u>
	ISAT	Indosat Tbk.
4.	MEDC	<u>Medco Energi International Tbk.</u>
	SMCB	Holcim Indonesia Tbk.

Phone [62-211
Affairs Division :

ock Exchange Building, Tower I, Jl. [end. Sudirman Kav. 52 - 53 Jakarta 1 2 190 - Indonesia
> [Hunting] Fax : Corporate Secretary : [62-2 1] 5 1 5-0330 General
[62-2 1] 5 1 5 0220

©UKDWN

Lampiran 2

TABEL 4.2.1
Daftar 26 perusahaan

Bulan	AALI CP	Return	ANTM CP	Return	ADRO CP	Return	ASII CP	Return
01 Januari 2009	10900		1110		740		1300	
01 Februari 2009	12850	0,1788991	1200	0,08108108	770	0,040541	1130	-0,13076923
01 Maret 2009	14100	0,0972763	1090	-0,0916667	880	0,142857	1425	0,261061947
01 April 2009	15800	0,1205674	1430	0,31192661	1020	0,159091	1800	0,263157895
01 Mei 2009	17800	0,1265823	1980	0,38461538	1340	0,313725	2080	0,155555556
01 Juni 2009	16850	-0,0533708	2025	0,02272727	1200	-0,10448	2380	0,144230769
01 Juli 2009	19300	0,1454006	2200	0,08641975	1280	0,066667	2930	0,231092437
01 Agustus 2009	21500	0,1139896	2275	0,03409091	1360	0,0625	3015	0,029010239
01 September 2009	21050	-0,0209302	2450	0,07692308	1430	0,051471	3335	0,106135987
01 Oktober 2009	21650	0,0285036	2275	-0,0714286	1540	0,076923	3130	-0,06146927
01 Nopember 2009	22300	0,0300231	2200	-0,032967	1740	0,12987	3235	0,033546326
01 Desember 2009	22750	0,0201794	2200	0	1730	-0,00575	3470	0,072642968
01 Januari 2010	23850	0,0483516	2125	-0,0340909	1890	0,092486	3595	0,036023055
01 Februari 2010	24200	0,0146751	2075	-0,0235294	1830	-0,03175	3625	0,008344924
01 Maret 2010	24600	0,0165289	2400	0,15662651	1960	0,071038	4190	0,155862069
01 April 2010	22200	-0,097561	2450	0,02083333	2200	0,122449	4715	0,125298329
01 Mei 2010	19850	-0,1058559	2025	-0,1734694	2000	-0,09091	4315	-0,08483563
01 Juni 2010	19350	-0,0251889	1940	-0,0419753	1990	-0,005	4830	0,119351101
01 Juli 2010	19500	0,0077519	2100	0,08247423	2000	0,005025	5070	0,049689441
01 Agustus 2010	19650	0,0076923	2075	-0,0119048	1900	-0,05	4760	-0,06114398
01 September 2010	20700	0,0534351	2375	0,14457831	2025	0,065789	5670	0,191176471
01 Oktober 2010	24900	0,2028986	2550	0,07368421	2100	0,037037	5700	0,005291005
01 Nopember 2010	24150	-0,0301205	2325	-0,0882353	2325	0,107143	5190	-0,08947368
01 Desember 2010	26200	0,0848861	2450	0,05376344	2550	0,096774	5455	0,05105973
01 Januari 2011	21700	0,1717557	2175	-0,1122449	2250	-0,11765	4890	-0,1035747
01 Februari 2011	21850	0,0069124	2200	0,01149425	2450	0,088889	5205	0,064417178
01 Maret 2011	22700	0,0389016	2300	0,04545455	2200	-0,10204	5700	0,095100865
01 April 2011	23150	0,0198238	2275	-0,0108696	2200	0	5615	-0,01491228
01 Mei 2011	23600	0,0194384	2150	-0,0549451	2450	0,113636	5875	0,046304541
01 Juni 2011	23500	-0,0042373	2075	-0,0348837	2450	0	6355	0,081702128
01 Juli 2011	23500	0	2000	-0,0361446	2650	0,081633	7050	0,109362707
01 Agustus 2011	21500	-0,0851064	1880	-0,06	2025	-0,23585	6615	-0,06170213
01 September 2011	19300	-0,1023256	1500	-0,2021277	1720	-0,15062	6365	-0,03779289
01 Oktober 2011	21450	0,111399	1790	0,19333333	2025	0,177326	6900	0,084053417
01 Nopember 2011	22400	0,044289	1640	-0,0837989	1910	-0,05679	7090	0,027536232
01 Desember 2011	21700	-0,03125	1620	-0,0121951	1770	-0,0733	7400	0,043723554
01 Januari 2012	20600	-0,0506912	1880	0,16049383	1830	0,033898	7890	0,066216216
01 Februari 2012	22300	0,0825243	1960	0,04255319	1920	0,04918	7085	-0,10202788
01 Maret 2012	23350	0,0470852	1800	-0,0816327	1930	0,005208	7395	0,043754411
01 April 2012	21400	-0,0835118	1720	-0,0444444	1860	-0,03627	7100	-0,03989182
01 Mei 2012	20450	-0,0443925	1150	-0,3313953	1470	-0,20968	6430	-0,0943662
01 Juni 2012	20050	-0,0195599	1340	0,16521739	1450	-0,01361	6850	0,065318818
01 Juli 2012	23000	0,1471322	1280	-0,0447761	1460	0,006897	7000	0,02189781
01 Agustus 2012	22300	-0,0304348	1240	-0,03125	1370	-0,06164	6750	-0,03571429
01 September 2012	21950	-0,0156951	1350	0,08870968	1500	0,094891	7400	0,096296296
01 Oktober 2012	20950	-0,0455581	1280	-0,0518519	1370	-0,08667	8050	0,087837838
01 Nopember 2012	18000	-0,1408115	1240	-0,03125	1340	-0,0219	7250	-0,09937888
01 Desember 2012	19100	0,0611111	1280	0,03225806	1590	0,186567	7550	0,04137931
Σ(Ri)		0,0152745		0,01013151		0,021822		0,042476143
Total (Ri)		0,7179009		0,47618115		1,025627		1,9963787
VARIAN SBI & IHSG		0,0067682		0,01472753		0,011085		0,009310746
ALFA		-0,0035911		-0,0296227		-0,007		0,00340075
BETA		0,6997058		1,47444262		1,069121		1,449266588
RBR								
Σ Rbi		0,0342284		0,01447968		0,031187		0,060705714
Var Residual		0,0407737		0,01861896		0,004711		0,002636935
Var E(RM)								
Ai		0,4109961		1,48931953		6,920755		28,11298174
Bi		12,007466		116,761662		242,6167		796,5209573
Bi		12,007466		116,761662		242,6167		796,5209573
Ci		0,0001187		4,4232E-05		9,89E-05		0,000122395
PREDIKAT		KANDIDAT		KANDIDAT		KANDIDAT		KANDIDAT

Bulan	INCO		INDF		INTP		ITMG		JSMR		KLBF	
	CP	Return	CP	Return	CP	Return	CP	Return	CP	Return	CP	Return
01 Januari 2009	2475		980		4500		9900		960		93	
01 Februari 2009	2175	-0,12121	880	-0,11364	4150	-0,07778	9500	-0,04211	920	-0,0416667	130	0,284615
01 Maret 2009	2225	0,022989	940	0,06383	5250	0,26506	9900	0,040404	900	-0,0217391	124	-0,04839
01 April 2009	3425	0,539326	1280	0,265625	5850	0,114286	15100	0,344371	1180	0,31111111	180	0,311111
01 Mei 2009	3600	0,051095	1780	0,280899	6650	0,136752	19500	0,225641	1460	0,23728814	176	-0,02273
01 Juni 2009	4150	0,152778	1890	0,058201	7750	0,165414	19950	0,022556	1550	0,06164384	202	0,128713
01 Juli 2009	4300	0,036145	2275	0,169231	9300	0,2	26500	0,24717	1680	0,08387097	262	0,229008
01 Agustus 2009	4225	-0,01744	2500	0,09	10050	0,080645	24400	-0,08607	1780	0,05952381	254	-0,0315
01 September 2009	4150	-0,01775	3025	0,173554	10600	0,054726	24250	-0,00619	1870	0,0505618	266	0,045113
01 Oktober 2009	4050	-0,0241	3075	0,01626	11050	0,042453	22750	-0,06593	1790	-0,0427807	244	-0,09016
01 Nopember 2009	3450	-0,14815	3075	0	11100	0,004525	28700	0,207317	1880	0,05027933	250	0,024
01 Desember 2009	3650	0,057971	3550	0,133803	13700	0,234234	31800	0,097484	1810	-0,037234	260	0,038462
01 Januari 2010	3575	-0,02055	3600	0,013889	13500	-0,0146	31400	-0,01274	1800	-0,0055249	308	0,155844
01 Februari 2010	3775	0,055944	3800	0,052632	13700	0,014815	31600	0,006329	1780	-0,0111111	312	0,012821
01 Maret 2010	4725	0,251656	3775	-0,00662	14250	0,040146	38050	0,169514	1790	0,00561798	374	0,165775
01 April 2010	5000	0,058201	3900	0,032051	15800	0,108772	39050	0,025608	2075	0,15921788	415	0,098795
01 Mei 2010	3950	-0,21	3650	-0,06849	15000	-0,05063	36000	-0,08472	1970	-0,0506024	376	-0,10372
01 Juni 2010	3750	-0,05063	4150	0,120482	15800	0,053333	37150	0,030956	2025	0,02791878	420	0,104762
01 Juli 2010	4125	0,1	4625	0,102703	16900	0,06962	37500	0,009333	2675	0,32098765	490	0,142857
01 Agustus 2010	4275	0,036364	4550	-0,01648	17650	0,044379	39200	0,043367	2925	0,09345794	465	-0,05376
01 September 2010	4875	0,140351	5450	0,165138	18400	0,042493	41600	0,057692	3200	0,09401709	510	0,088235
01 Oktober 2010	4750	-0,02564	5200	-0,04808	18300	-0,00543	45200	0,079646	3750	0,171875	535	0,046729
01 Nopember 2010	4475	-0,05789	4575	-0,13661	16600	-0,0929	49050	0,078491	3475	-0,0733333	700	0,235714
01 Desember 2010	4875	0,089385	4875	0,061538	15950	-0,03916	50750	0,033498	3425	-0,0143885	650	-0,07692
01 Januari 2011	4600	-0,05641	4700	-0,03723	13550	-0,15047	46300	-0,09611	3000	-0,1240876	565	-0,15044
01 Februari 2011	5050	0,097826	4750	0,010526	14400	0,062731	45700	-0,01313	3175	0,05833333	585	0,034188
01 Maret 2011	4775	-0,05446	5400	0,12037	16350	0,135417	46200	0,010823	3400	0,07086614	680	0,139706</

Bulan	BBCA CP	Return	BBNI CP	Return	BBRI CP	Return	BDNM CP	Return	BMRI CP	Return
01 Januari 2009	2750		770		4550		2275		1820	
01 Februari 2009	2350	-0,17021	700	-0,1	3725	-0,22148	2625	0,153846	1740	-0,043956
01 Maret 2009	3100	0,241935	720	0,027778	4200	0,113095	3125	0,190476	2175	0,25
01 April 2009	3350	0,074627	1250	0,424	5800	0,275862	3125	0	2775	0,27586207
01 Mei 2009	3375	0,007407	1570	0,203822	6250	0,072	3750	0,2	2975	0,07207207
01 Juni 2009	3525	0,042553	1720	0,087209	6300	0,007937	4825	0,286667	3175	0,06722689
01 Juli 2009	3775	0,066225	1890	0,089947	7300	0,136986	4825	0	4175	0,31496063
01 Agustus 2009	4250	0,111765	1940	0,025773	7600	0,039474	4700	-0,02591	4100	-0,0179641
01 September 2009	4625	0,081081	2125	0,087059	7500	-0,01333	4950	0,053191	4700	0,14634146
01 Oktober 2009	4575	-0,01093	1850	-0,14865	7100	-0,05634	4550	-0,08081	4675	-0,0053191
01 Nopember 2009	4800	0,046875	2025	0,08642	7400	0,040541	4425	-0,02747	4450	-0,0481283
01 Desember 2009	4850	0,010309	1980	-0,02273	7650	0,03268	4550	0,028249	4700	0,05617978
01 Januari 2010	5000	0,03	1930	-0,02591	7650	0	4850	0,065934	4675	-0,0053191
01 Februari 2010	4875	-0,02564	1910	-0,01047	7150	-0,06993	4975	0,025773	4475	-0,0427807
01 Maret 2010	5500	0,113636	2275	0,16044	8250	0,133333	5200	0,045226	5350	0,19553073
01 April 2010	5450	-0,00917	2600	0,125	8950	0,078212	5800	0,115385	5800	0,08411215
01 Mei 2010	5550	0,018018	2500	-0,04	8600	-0,0407	5150	-0,11207	5350	-0,0775862
01 Juni 2010	5950	0,067227	2350	-0,06383	9300	0,075269	5400	0,048544	6000	0,12149533
01 Juli 2010	5950	0	3025	0,22314	9900	0,060606	5350	-0,00926	6000	0
01 Agustus 2010	5800	-0,02586	3475	0,129496	9300	-0,06452	5350	0	5900	-0,0166667
01 September 2010	6700	0,134328	3675	0,054422	10000	0,07	5800	0,084112	7200	0,22033898
01 Oktober 2010	7000	0,042857	3900	0,057692	11400	0,122807	6700	0,155172	7000	-0,0277778
01 Nopember 2010	6050	-0,15702	4050	0,037037	10500	-0,08571	6500	-0,02985	6400	-0,0857143
01 Desember 2010	6400	0,054688	3875	-0,04516	10500	0	5700	-0,12308	6500	0,015625
01 Januari 2011	5650	-0,13274	3225	-0,20155	4850	-1,16495	5950	0,04386	5950	-0,0846154
01 Februari 2011	6300	0,103175	3550	0,091549	4700	-0,03191	6400	0,07563	5800	-0,0252101
01 Maret 2011	6950	0,093525	3975	0,106918	5750	0,182609	6550	0,023438	6800	0,17241379
01 April 2011	7400	0,060811	4050	0,018519	6450	0,108527	6200	-0,05344	7150	0,05147059
01 Mei 2011	7100	-0,04225	3875	-0,04516	6350	-0,01575	6200	0	7200	0,00699301
01 Juni 2011	7650	0,071895	3875	0	6500	0,023077	6000	-0,03226	7200	0
01 Juli 2011	8300	0,078313	4450	0,129213	6900	0,057971	5450	-0,09167	7850	0,09027778
01 Agustus 2011	8000	-0,0375	4125	-0,07879	6550	-0,05344	5200	-0,04587	6850	-0,1273885
01 September 2011	7700	-0,03896	3725	-0,10738	5850	-0,11966	4600	-0,11538	6300	-0,080292
01 Oktober 2011	8100	0,049383	4025	0,074534	6750	0,133333	4975	0,081522	7150	0,13492063
01 Nopember 2011	7900	-0,02532	3800	-0,05921	6500	-0,03846	4400	-0,11558	6400	-0,1048951
01 Desember 2011	8000	0,0125	3800	0	6750	0,037037	4100	-0,06818	6750	0,0546875
01 Januari 2012	8000	0	3625	-0,04828	6850	0,014599	4525	0,103659	6700	-0,0074074
01 Februari 2012	7600	-0,05263	3775	0,039735	6900	0,007246	4475	-0,01105	6450	-0,0373134
01 Maret 2012	8000	0,05	4000	0,05625	6950	0,007194	4600	0,027933	6850	0,0620155
01 April 2012	8000	0	4025	0,006211	6650	-0,04511	5600	0,217391	7400	0,08029197
01 Mei 2012	7000	-0,14286	3700	-0,08784	5650	-0,17699	5300	-0,05357	6900	-0,0675676
01 Juni 2012	7300	0,041096	3825	0,03268	6350	0,110236	6000	0,132075	7200	0,04347826
01 Juli 2012	8000	0,0875	3975	0,037736	7000	0,092857	6050	0,008333	8300	0,15277778
01 Agustus 2012	7750	-0,03226	3725	-0,06711	6950	-0,00719	6000	-0,00826	7800	-0,060241
01 September 2012	7900	0,018987	3925	0,050955	7450	0,067114	6250	0,041667	8200	0,05128205
01 Oktober 2012	8200	0,036585	3850	-0,01948	7400	-0,00676	6100	-0,024	8250	0,00609756
01 Nopember 2012	8800	0,068182	3700	-0,04054	7050	-0,04965	5400	-0,11475	8250	0
01 Desember 2012	9200	0,043478	3750	0,013333	6950	-0,01439	5600	0,037037	7800	-0,0545455
Σ(Ri)		0,02246		0,02691		-0,00374		0,023461		0,03629283
Total (Ri)		1,055598		1,264783		-0,17566		1,102661		1,70576317
VARIAN SBI & IHSG		0,005847		0,011067		0,037981		0,008852		0,01073835
ALFA		-0,0005		-0,01009		-0,19242		0,007338		-0,0051527
BETA		0,851576		1,372317		1,53E-05		0,597998		1,53717239
RBR										
Σ Rbi		0,032099		0,038459		-0,00534		0,03353		0,0518687
Var Residual		0,042872		0,027193		0,057548		0,005331		0,00193291
Var E(RM)										
Ai		0,618435		1,795857		1,31E-06		3,604629		35,7615149
Bi		16,91497		69,25516		4,06E-09		67,07585		1222,45678
Bi		16,91497		69,25516		4,06E-09		67,07585		1222,45678
Ci		0,000127		8,99E-05		1,120315		0,000186		0,00010145
PREDIKAT		KANDIDAT		KANDIDAT		BUKAN		KANDIDAT		KANDIDAT

	LPKR		LSIP		PGAS		PTBA		SMGR		TINS		TLKM	
Bulan	CP	Return	CP	Return	CP	Return	CP	Return	CP	Return	CP	Return	CP	Return
01 Januari 2009	830		3000		2200		7400		3475		1090		6300	
01 Februari 2009	820	-0,01205	3325	0,108333	1900	-0,15789	7200	-0,02778	3500	0,00714286	1060	-0,0283	6300	0
01 Maret 2009	840	0,02439	3300	-0,00752	2150	0,116279	6750	-0,06667	3725	0,06040268	1060	0	7550	0,198413
01 April 2009	810	-0,03571	4925	0,492424	2600	0,173077	9500	0,289474	4100	0,09146341	1420	0,253521	7850	0,039735
01 Mei 2009	750	-0,07407	5750	0,167513	2875	0,095652	11250	0,155556	4675	0,12299465	1970	0,279188	7450	-0,05096
01 Juni 2009	670	-0,10667	6000	0,043478	3150	0,087302	11600	0,030172	4900	0,04591837	2025	0,02716	7500	0,006711
01 Juli 2009	710	0,059701	6900	0,15	3500	0,1	13600	0,147059	5950	0,17647059	2100	0,035714	8950	0,193333
01 Agustus 2009	640	-0,09859	7800	0,130435	3475	-0,00719	13000	-0,04615	5950	0	2075	-0,01205	8400	-0,06145
01 September 2009	670	0,046875	7650	-0,01923	3650	0,047945	14100	0,078014	6300	0,05555556	2150	0,034884	8650	0,029762
01 Oktober 2009	650	-0,02985	7800	0,019608	3625	-0,0069	15200	0,072368	6850	0,08029197	1950	-0,10256	8400	-0,0289
01 Nopember 2009	530	-0,18462	8100	0,038462	3650	0,006849	16450	0,075988	7300	0,06164384	1890	-0,03175	9000	0,071429
01 Desember 2009	510	-0,03774	8350	0,030864	3900	0,064103	17250	0,046377	7550	0,03311258	2000	0,055	9450	0,05
01 Januari 2010	530	0,039216	8500	0,017964	3775	-0,03311	17200	-0,00291	8000	0,05625	2225	0,101124	9350	-0,01058
01 Februari 2010	500	-0,0566	9000	0,058824	3625	-0,04138	15600	-0,10256	7600	-0,0526316	2150	-0,03488	8300	-0,1123
01 Maret 2010	600	0,2	9800	0,088889	4250	0,147059	17400	0,103448	7300	-0,0410959	2375	0,094737	8050	-0,03012
01 April 2010	580	-0,03333	9700	-0,0102	4100	-0,03659	18600	0,064516	8200	0,1097561	2700	0,12037	7850	-0,02484
01 Mei 2010	425	-0,26724	8300	-0,14433	3900	-0,05128	17450	-0,0659	8450	0,0295858	2225	-0,21348	7750	-0,01274
01 Juni 2010	500	0,176471	8300	0	3875	-0,00645	17250	-0,01159	8750	0,03428571	2150	-0,03488	7700	-0,00645
01 Juli 2010	485	-0,03	8850	0,066265	4050	0,04321	16700	-0,03293	9250	0,05405405	2475	0,131313	8450	0,097403
01 Agustus 2010	500	0,030928	9350	0,056497	4000	-0,0125	17500	0,045714	8700	-0,0632184	2375	-0,04211	8650	0,023669
01 September 2010	560	0,12	9850	0,033476	3850	-0,03896	19450	0,100257	9900	0,12121212	3150	0,246032	9200	0,063584
01 Oktober 2010	620	0,107143	11700	0,187817	4050	0,049383	19650	0,010178	9800	-0,0102041	2850	-0,10526	9100	-0,01087
01 Nopember 2010	680	0,096774	11350	-0,02991	4300	0,05814	18700	-0,0508	9200	-0,0652174	2625	-0,08571	7950	-0,12637
01 Desember 2010	680	0	12850	0,132159	4425	0,028249	22950	0,185185	9450	0,02645503	2750	0,045455	7950	0
01 Januari 2011	570	-0,16176	11800	-0,08171	4225	-0,04734	19750	-0,16203	7750	-0,2193548	2750	0	7550	-0,05031
01 Februari 2011	540	-0,05263	2150	-0,8178	3550	-0,19014	20050	0,014963	8650	0,10404624	2700	-0,01852	7450	-0,01325
01 Maret 2011	610	0,12963	2275	0,05814	3900	0,089744	21000	0,045238	9100	0,04945055	2775	0,027027	7350	-0,01342
01 April 2011	780	0,278689	2450	0,076923	4000	0,025	22300	0,058296	9500	0,04210526	2875	0,034783	7700	0,047619
01 Mei 2011	680	-0,12821	2425	-0,0102	4050	0,012346	21250	-0,04941	9700	0,02061856	2600	-0,10577	7700	0
01 Juni 2011	650	-0,04412	2325	-0,04124	4025	-0,00621	20800	-0,02163	9600	-0,0104167	2500	-0,04	7350	-0,04545
01 Juli 2011	780	0,2	2350	0,010753	3975	-0,01258	21300	0,023474	9450	-0,015873	2450	-0,02041	7350	0
01 Agustus 2011	740	-0,05128	2400	0,021277	2950	-0,34746	19050	-0,11811	9100	-0,0384615	2225	-0,10112	7250	-0,01361
01 September 2011	680	-0,08108	2050	-0,14583	2675	-0,1028	16800	-0,13393	8300	-0,0963855	1770	-0,25706	7600	0,048276
01 Oktober 2011	640	-0,05882	2200	0,073171	2950	0,09322	18350	0,084469	9500	0,12631579	1990	0,110553	7400	-0,02632
01 Nopember 2011	630	-0,01563	2375	0,079545	3075	0,04065	17000	-0,07941	9250	-0,027027	1730	-0,15029	7350	-0,00676
01 Desember 2011	660	0,047619	2250	-0,05263	3175	0,031496	17350	0,020173	11450	0,19213974	1670	-0,03593	7050	-0,04082
01 Januari 2012	670	0,015152	2425	0,077778	3375	0,059259	20150	0,138958	11300	-0,0132743	1880	0,111702	6850	-0,02837
01 Februari 2012	700	0,044776	2650	0,092784	3750	0,1	20750	0,028916	11250	-0,0044444	1970	0,045685	7050	0,029197
01 Maret 2012	800	0,142857	2875	0,084906	3800	0,013158	20500	-0,0122	12250	0,08163265	1860	-0,05914	7000	-0,00709
01 April 2012	830	0,0375	2925	0,017391	3350	-0,13433	18450	-0,11111	12150	-0,0082305	1820	-0,02198	8500	0,214286
01 Mei 2012	790	-0,04819	2400	-0,17949	3700	0,094595	15000	-0,23	10950	-0,109589	1370	-0,32847	7800	-0,08235
01 Juni 2012	800	0,012658	2675	0,114583	3525	-0,04965	14650	-0,02389	11300	0,03097345	1380	0,007246	8150	0,044872
01 Juli 2012	890	0,1125	2750	0,028037	3800	0,072368	15900	0,078616	12950	0,12741313	1330	-0,03759	9100	0,116564
01 Agustus 2012	870	-0,02247	2400	-0,12727	3700	-0,02703	14600	-0,08904	12400	-0,0443548	1300	-0,02308	9300	0,021978
01 September 2012	990	0,137931	2450	0,020833	4125	0,10303	16200	0,098765	14450	0,14186851	1550	0,16129	9450	0,016129
01 Oktober 2012	930	-0,06061	2325	-0,05102	4650	0,112903	16000	-0,0125	14900	0,03020134	1430	-0,08392	9750	0,031746
01 Nopember 2012	1070	0,150538	1870	-0,1957	4525	-0,02762	14000	-0,14286	14800	-0,0067568	1310	-0,0916	9000	-0,07692
01 Desember 2012	1000	-0,06542	2250	0,203209	4475	-0,01117	15000	0,066667	15700	0,05732484	1520	0,138158	8950	-0,00556
Σ(RI)		0,009673		0,018899		0,010988		0,009988		0,02859893		-0,0001		0,009764
Total (RI)		0,45465		0,888244		0,516431		0,469421		1,34414956		-0,00493		0,458891
VARIAN SBI & IHSG		0,011699		0,028192		0,008654		0,009752		0,00599147		0,014338		0,004871
ALFA		-0,00731		-0,01476		-0,01202		-0,02479		0,00544681		-0,04133		-0,00374
BETA		0,630006		1,24834		0,853405		1,290044		0,85868845		1,529155		0,50083
RBR														
Σ Rbi		0,013825		0,02701		0,015704		0,014274		0,04087279		-0,00015		0,013954
Var Residual		0,006018		0,004953		0,443873		0,027321		0,01930584		0,034302		0,004025
Var E(RM)														
Ai		1,920869		6,949128		0,037805		0,881236		1,65788968		0,382065		2,294078
Bi		65,9534		314,602		1,640788		60,91378		38,1928859		68,16823		62,31061
Bi		65,9534		314,602		1,640788		60,91378		38,1928859		68,16823		62,31061
Ci		0,000101		7,66E-05		7,99E-05		5,02E-05		0,00015053		1,94E-05		0,000128
PREDIKAT		KANDIDAT		KANDIDAT		KANDIDAT		KANDIDAT		KANDIDAT		BUKAN		KANDIDAT

Bulan	UNTR		UNVR		UNSP		INDY	
	CP	Return	CP	Return	CP	Return	CP	Return
01 Januari 2009	5050		7900		250		1270	
01 Februari 2009	5350	0,056075	8050	0,018634	320	0,21875	1510	0,1889764
01 Maret 2009	6750	0,207407	7950	-0,01258	310	-0,03226	1560	0,0331126
01 April 2009	9000	0,25	7750	-0,02581	560	0,446429	2225	0,4262821
01 Mei 2009	10150	0,1133	7850	0,012739	760	0,263158	2725	0,2247191
01 Juni 2009	9950	-0,0201	9250	0,151351	690	-0,10145	2325	-0,146789
01 Juli 2009	12950	0,23166	11600	0,202586	800	0,1375	2375	0,0215054
01 Agustus 2009	13500	0,040741	10100	-0,14851	880	0,090909	2450	0,0315789
01 September 2009	15600	0,134615	10700	0,056075	870	-0,01149	2450	0
01 Oktober 2009	15000	-0,04	10100	-0,05941	700	-0,24286	2250	-0,0816327
01 Nopember 2009	14950	-0,00334	11050	0,085973	670	-0,04478	2225	-0,0111111
01 Desember 2009	15500	0,035484	11050	0	580	-0,15517	2225	0
01 Januari 2010	16850	0,080119	11300	0,022124	580	0	2425	0,0898876
01 Februari 2010	17150	0,017493	11500	0,017391	510	-0,13725	2225	-0,0824742
01 Maret 2010	18350	0,065395	12150	0,053498	495	-0,0303	2325	0,0449438
01 April 2010	19500	0,058974	13850	0,122744	500	0,01	3075	0,3225806
01 Mei 2010	18350	-0,06267	15600	0,112179	385	-0,2987	2850	-0,0731707
01 Juni 2010	18750	0,021333	17000	0,082353	370	-0,04054	2850	0
01 Juli 2010	20150	0,069479	16950	-0,00295	305	-0,21311	3300	0,1578947
01 Agustus 2010	18400	-0,09511	16100	-0,0528	275	-0,10909	3200	-0,030303
01 September 2010	20450	0,100244	16850	0,04451	340	0,191176	3325	0,0390625
01 Oktober 2010	22200	0,078829	17450	0,034384	385	0,116883	3650	0,0977444
01 Nopember 2010	23000	0,034783	15000	-0,16333	370	-0,04054	3900	0,0684932
01 Desember 2010	23800	0,033613	16500	0,090909	390	0,051282	4725	0,2115385
01 Januari 2011	21350	-0,11475	15050	-0,09635	340	-0,14706	4075	-0,1375661
01 Februari 2011	23200	0,079741	16200	0,070988	350	0,028571	3800	-0,0674847
01 Maret 2011	21700	-0,06912	15300	-0,05882	360	0,027778	3950	0,0394737
01 April 2011	23250	0,066667	15300	0	390	0,076923	4050	0,0253165
01 Mei 2011	23000	-0,01087	14700	-0,04082	445	0,123596	4300	0,0617284
01 Juni 2011	24900	0,076305	14900	0,013423	420	-0,05952	3850	-0,1046512
01 Juli 2011	27300	0,087912	15600	0,044872	435	0,034483	3725	-0,0324675
01 Agustus 2011	23600	-0,15678	16900	0,076923	370	-0,17568	3175	-0,147651
01 September 2011	22000	-0,07273	16500	-0,02424	285	-0,29825	2250	-0,2913386
01 Oktober 2011	24600	0,105691	15650	-0,05431	295	0,033898	2850	0,2666667
01 Nopember 2011	23350	-0,05353	18200	0,14011	270	-0,09259	2175	-0,2368421
01 Desember 2011	26350	0,113852	18800	0,031915	285	0,052632	2175	0
01 Januari 2012	28350	0,070547	19600	0,040816	290	0,017241	2450	0,1264368
01 Februari 2012	29000	0,022414	19250	-0,01818	295	0,016949	2650	0,0816327
01 Maret 2012	33000	0,121212	20000	0,0375	295	0	2525	-0,0471698
01 April 2012	29600	-0,11486	19850	-0,00756	300	0,016667	2200	-0,1287129
01 Mei 2012	23100	-0,28139	20550	0,034063	235	-0,2766	1860	-0,1545455
01 Juni 2012	21350	-0,08197	22900	0,10262	182	-0,29121	1860	0
01 Juli 2012	21000	-0,01667	24250	0,05567	170	-0,07059	1720	-0,0752688
01 Agustus 2012	20050	-0,04738	27100	0,105166	134	-0,26866	1530	-0,1104651
01 September 2012	20700	0,031401	26050	-0,04031	139	0,035971	1620	0,0588235
01 Oktober 2012	21100	0,018957	26050	0	119	-0,16807	1550	-0,0432099
01 Nopember 2012	17050	-0,23754	26350	0,011385	96	-0,23958	1290	-0,1677419
01 Desember 2012	19600	0,130102	21200	-0,24292	93	-0,03226	1400	0,0852713
Σ(Ri)		0,022884		0,017532		-0,03376		0,011342
Total (Ri)		1,075532		0,824006		-1,58681		0,5330734
VARIAN SBI & IHSG		0,01132		0,006691		0,0243		0,0196688
ALFA		-0,01307		0,010689		-0,08161		-0,0285985
BETA		1,333411		0,253814		1,774691		1,4813539
RBR								
Σ Rbi		0,032705		0,025056		-0,04825		0,0162097
Var Residual		0,006309		0,088176		0,050184		0,0061027
Var E(RM)								
Ai		6,670276		0,075438		-0,88715		4,8589149
Bi		281,8284		0,7306		62,75944		359,5776
Bi		281,8284		0,7306		62,75944		359,5776
Ci		8,21E-05		0,000358		-4,9E-05		4,686E-05
PREDIKAT		KANDIDAT		KANDIDAT		BUKAN		KANDIDAT

Lampiran 3

Descriptives

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
IHSG	48	-,08	,20	,0261	,05870
SBI	48	,06	,09	,0650	,00636
CAPM	48	-,09	,21	,0246	,06223
Valid N (listwise)	48				

```
SAVE OUTFILE='H:\spss\data deskriptf.sav'  
/COMPRESSED.  
GET  
FILE='H:\spss\dataaaaaa.sav'.  
DATASET NAME DataSet1 WINDOW=FRONT.
```

Lampiran 4

Tabel 4.2
Kandidat portofolio

No.	Kode efek	Nama Emiten
1.	AALI	Astra Agro lestari Tbk.
2.	ADRO	Adaro Energy Tbk
3.	ANTM	Aneka Tambang (persero) Tbk
4.	ASII	Astra Internasional Tbk
5.	BBCA	Bank Central Asia Tbk
6.	BBNI	Bank Negara Indonesia (persero) Tbk
7.	BDMN	Bank Danamon Indonesia Tbk
8.	BMRI	Bank Mandiri (persero) Tbk
9.	INCO	Vale Indonesia Tbk
10.	INDY	Indika Energy Tbk
11.	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk
12.	INTP	Indocement Tunggul prakasa Tbk
13.	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk
14.	JSMR	Jasa Marga (persero) Tbk
15.	KLBF	Kalbe FarmaTbk
16.	LPKR	Lippo Karawaci Tbk
17.	LSIP	PP London Sumatra Indonesia Tbk
18.	PGAS	Perusahaan Gas Negara (persero) Tbk
19.	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam (persero) Tbk
20.	SMGR	Semen Gresik (persero) Tbk
21.	TLKM	Telekomunikasi Indonesia (persero) Tbk
22.	UNTR	United Tractors Tbk
23.	UNVR	Unilever Indonesia Tbk

©UKDW

Lampiran 5

Tabel 4.2.2
Perhitungan portofolio perusahaan yang menjadi kandidat

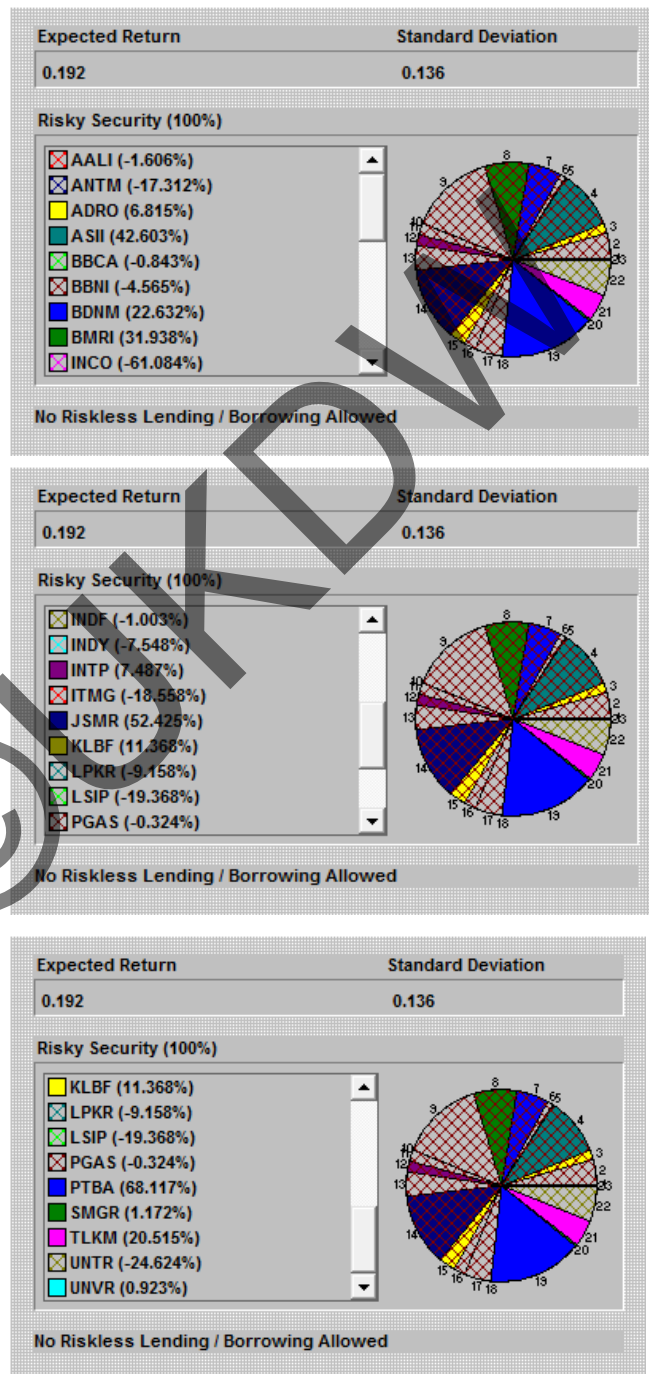
[illegible][illegible]

Lampiran 6

Diagram 4.1

Diagram Markowitz 1

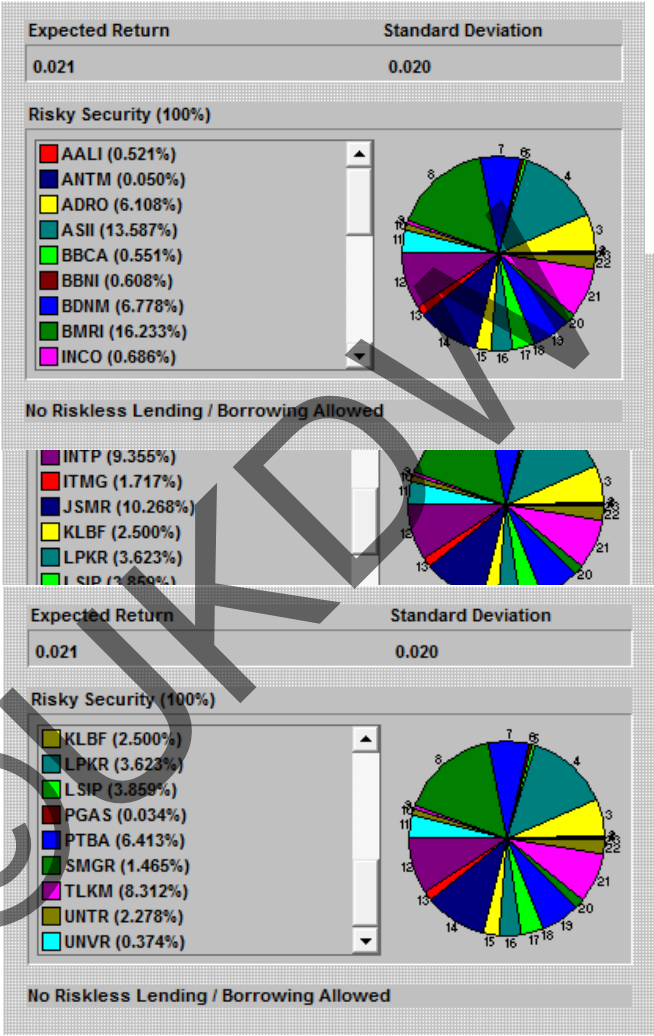
expected return : 0,192 dan standard deviation : 0,136



©UKDW

Lampiran 7

Diagram 4.2
Diagram Markowitz 2
expected return 21 dan standard deviation : 20,



©UKDW

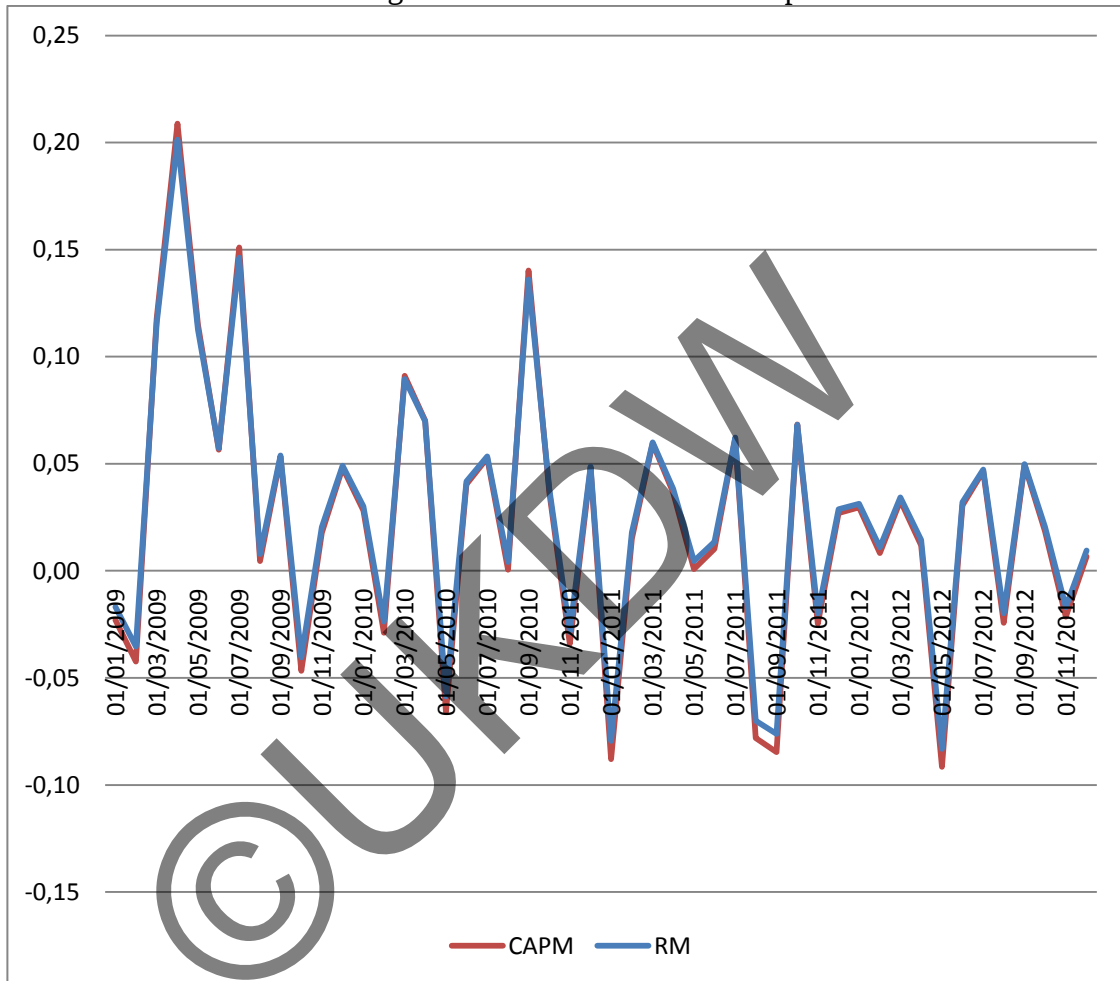
Lampiran 8

Tabel 4.3
Hasil *Return* CAPM

Bulan	CAPM	Bulan	CAPM	Bulan	CAPM
01 Januari 2009	-0,02	01 Mei 2010	-0,07	01 September 2011	-0,08
01 Februari 2009	-0,04	01 Juni 2010	0,04	01 Oktober 2011	0,07
01 Maret 2009	0,12	01 Juli 2010	0,05	01 Nopember 2011	-0,02
01 April 2009	0,21	01 Agustus 2010	0,00	01 Desember 2011	0,03
01 Mei 2009	0,12	01 September 2010	0,14	01 Januari 2012	0,03
01 Juni 2009	0,06	01 Oktober 2010	0,04	01 Februari 2012	0,01
01 Juli 2009	0,15	01 Nopember 2010	-0,03	01 Maret 2012	0,03
01 Agustus 2009	0,00	01 Desember 2010	0,05	01 April 2012	0,01
01 September 2009	0,05	01 Januari 2011	-0,09	01 Mei 2012	-0,09
01 Oktober 2009	-0,05	01 Februari 2011	0,02	01 Juni 2012	0,03
01 Nopember 2009	0,02	01 Maret 2011	0,06	01 Juli 2012	0,05
01 Desember 2009	0,05	01 April 2011	0,04	01 Agustus 2012	-0,02
01 Januari 2010	0,03	01 Mei 2011	0,00	01 September 2012	0,05
01 Februari 2010	-0,03	01 Juni 2011	0,01	01 Oktober 2012	0,02
01 Maret 2010	0,09	01 Juli 2011	0,06	01 Nopember 2012	-0,02
01 April 2010	0,07	01 Agustus 2011	-0,08	01 Desember 2012	0,01

Lampiran 9

Grafik 4.1
Perbandingan *Return* CAPM dan *Return* pasar



Lampiran 10

Wilcoxon Signed Ranks Test

Ranks

	N	Mean Rank	Sum of Ranks
CAPM - RM Negative Ranks	40(a)	25,03	1001,00
Positive Ranks	8(b)	21,88	175,00
Ties	0(c)		
Total	48		

a CAPM < RM

b CAPM > RM

c CAPM = RM

Test Statistics(b)

	CAPM - RM
Z	-4,236(a)
Asymp. Sig. (2-tailed)	,000

a Based on positive ranks.

b Wilcoxon Signed Ranks Test

Lampiran 11
IHSG

Prices

©UKDW

Date	Open	High	Low	Close	Avg Vol	Adj Close*
Dec 3, 2012	4,277.19	4,340.26	4,222.13	4,316.69	2,074,262,900	4,316.69
Nov 1, 2012	4,331.75	4,381.75	4,255.27	4,276.14	1,725,779,900	4,276.14
Oct 1, 2012	4,249.69	4,366.86	4,214.52	4,350.29	2,852,821,400	4,350.29
Sep 3, 2012	4,052.89	4,272.83	4,047.28	4,262.56	2,106,506,800	4,262.56
Aug 1, 2012	4,129.81	4,183.03	3,978.08	4,060.33	1,457,684,500	4,060.33
Jul 2, 2012	3,976.71	4,149.71	3,963.47	4,142.34	1,805,897,500	4,142.34
Jun 1, 2012	3,820.38	3,971.08	3,635.28	3,955.58	1,583,296,200	3,955.58
May 1, 2012	4,181.09	4,234.73	3,810.39	3,832.82	2,666,426,000	3,832.82
Apr 2, 2012	4,121.82	4,232.92	4,109.32	4,180.73	3,673,109,400	4,180.73
Mar 1, 2012	3,985.03	4,129.33	3,929.19	4,121.55	1,582,071,000	4,121.55
Feb 1, 2012	3,941.78	4,040.08	3,838.54	3,985.21	2,791,622,600	3,985.21
Jan 3, 2012	3,808.69	4,038.78	3,808.69	3,941.69	2,954,255,900	3,941.69
Dec 1, 2011	3,715.44	3,825.96	3,666.25	3,821.99	1,911,550,700	3,821.99
Nov 1, 2011	3,790.11	3,859.10	3,618.97	3,715.08	2,557,527,800	3,715.08
Oct 3, 2011	3,548.12	3,875.11	3,256.44	3,790.85	3,770,432,200	3,790.85
Sep 2, 2011	3,841.73	4,028.48	3,217.95	3,549.03	2,610,060,400	3,549.03
Aug 1, 2011	4,131.73	4,195.72	3,590.94	3,841.73	3,810,505,300	3,841.73
Jul 1, 2011	3,888.20	4,177.74	3,888.20	4,130.80	3,703,415,800	4,130.80
Jun 1, 2011	3,837.18	3,896.16	3,704.58	3,888.57	3,233,468,900	3,888.57
May 2, 2011	3,819.80	3,872.95	3,760.79	3,836.97	4,400,621,700	3,836.97
Apr 1, 2011	3,679.05	3,824.07	3,671.18	3,819.62	2,588,791,200	3,819.62
Mar 1, 2011	3,470.63	3,683.47	3,465.60	3,678.67	2,452,225,600	3,678.67
Feb 1, 2011	3,411.08	3,521.63	3,336.83	3,470.35	1,981,020,400	3,470.35
Jan 3, 2011	3,704.44	3,789.47	3,309.62	3,409.17	2,846,015,800	3,409.17
Dec 1, 2010	3,530.93	3,788.56	3,530.93	3,703.51	3,099,489,000	3,703.51
Nov 1, 2010	3,635.52	3,777.92	3,529.85	3,531.21	5,221,298,500	3,531.21
Oct 1, 2010	3,501.20	3,667.01	3,501.20	3,635.32	5,022,649,800	3,635.32
Sep 1, 2010	3,081.49	3,524.32	3,081.49	3,501.30	4,078,938,800	3,501.30
Aug 2, 2010	3,070.28	3,150.16	2,959.75	3,081.88	4,063,138,000	3,081.88
Jul 1, 2010	2,912.88	3,104.08	2,860.91	3,069.28	3,884,965,400	3,069.28
Jun 1, 2010	2,796.66	2,981.28	2,698.28	2,913.68	4,259,397,500	2,913.68

<http://finance.yahoo.com/q/hp?s=%5EJKSE&a=00&b=1&c=2009&d=11&e=30&f=2012&g=m>
SBI

11 Desember 2012	5.75 %	Pranala Siaran Pers
8 Nopember 2012	5.75 %	Pranala Siaran Pers
11 Oktober 2012	5.75 %	Pranala Siaran Pers
13 September 2012	5.75 %	Pranala Siaran Pers
9 Agustus 2012	5.75 %	Pranala Siaran Pers
12 Juli 2012	5.75 %	Pranala Siaran Pers
12 Juni 2012	5.75 %	Pranala Siaran Pers
10 Mei 2012	5.75 %	Pranala Siaran Pers
12 April 2012	5.75 %	Pranala Siaran Pers
8 Maret 2012	5.75 %	Pranala Siaran Pers
9 Februari 2012	5.75 %	Pranala Siaran Pers
12 Januari 2012	6.00 %	Pranala Siaran Pers
8 Desember 2011	6.00 %	Pranala Siaran Pers
10 Nopember 2011	6.00 %	Pranala Siaran Pers
11 Oktober 2011	6.50 %	Pranala Siaran Pers
8 September 2011	6.75 %	Pranala Siaran Pers
9 Agustus 2011	6.75 %	Pranala Siaran Pers
12 Juli 2011	6.75 %	Pranala Siaran Pers
9 Juni 2011	6.75 %	Pranala Siaran Pers
12 Mei 2011	6.75 %	Pranala Siaran Pers
12 April 2011	6.75 %	Pranala Siaran Pers
4 Maret 2011	6.75 %	Pranala Siaran Pers
4 Februari 2011	6.75 %	Pranala Siaran Pers
5 Januari 2011	6.50 %	Pranala Siaran Pers
3 Desember 2010	6.50 %	Pranala Siaran Pers
4 Nopember 2010	6.50 %	Pranala Siaran Pers
5 Oktober 2010	6.50 %	Pranala Siaran Pers

3 September 2010	6.50 %	Pranala Siaran Pers
4 Agustus 2010	6.50 %	Pranala Siaran Pers
5 Juli 2010	6.50 %	Pranala Siaran Pers
3 Juni 2010	6.50 %	Pranala Siaran Pers
5 Mei 2010	6.50 %	Pranala Siaran Pers
6 April 2010	6.50 %	Pranala Siaran Pers
4 Maret 2010	6.50 %	Pranala Siaran Pers
4 Februari 2010	6.50 %	Pranala Siaran Pers
6 Januari 2010	6.50 %	Pranala Siaran Pers
3 Desember 2009	6.50 %	Pranala Siaran Pers
4 Nopember 2009	6.50 %	Pranala Siaran Pers
5 Oktober 2009	6.50 %	Pranala Siaran Pers
3 September 2009	6.50 %	Pranala Siaran Pers
5 Agustus 2009	6.50 %	Pranala Siaran Pers
3 Juli 2009	6.75 %	Pranala Siaran Pers
3 Juni 2009	7.00 %	Pranala Siaran Pers
5 Mei 2009	7.25 %	Pranala Siaran Pers
3 April 2009	7.50 %	Pranala Siaran Pers
4 Maret 2009	7.75 %	Pranala Siaran Pers
4 Februari 2009	8.25 %	Pranala Siaran Pers
7 Januari 2009	8.75 %	Pranala Siaran Pers

<http://www.bi.go.id/id/moneter/bi-rate/data/Default.aspx>