

**ANALISIS EFISIENSI PASAR MODAL SYARIAH INDONESIA  
SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN LABA  
GOOD NEWS, BAD NEWS, DAN NO NEWS  
(Studi pada Perusahaan yang Terdaftar pada JII Tahun 2019-2021)**

**SKRIPSI**

**Diajukan Kepada  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
Universitas Islam Negeri Raden Mas Said Surakarta  
Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Guna  
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi**



**Oleh:  
PUPUT OKTAVIA  
NIM. 18.52.11.207**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN BISNIS SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI RADEN MAS SAID SURAKARTA  
2022**

ANALISIS EFISIENSI PASAR MODAL SYARIAH INDONESIA  
SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN LABA  
*GOOD NEWS, BAD NEWS, DAN NO NEWS*  
(Studi pada Perusahaan yang Terdaftar pada JII Tahun 2019-2021)

SKRIPSI

Diajukan Kepada  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
Universitas Islam Negeri Raden Mas Said Surakarta  
Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Guna  
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi  
Dalam Bidang Ilmu Manajemen Bisnis Syariah

Oleh:  
Puput Oktavia  
NIM. 18.52.11.207

Surakarta, 24 Oktober 2022

Disetujui dan disahkan oleh:  
Dosen Pembimbing Skripsi



Dr. Ika Yoga, S.E., M.M.  
NIP. 19790406 201403 1 001

## SURAT PERNYATAAN BUKAN PLAGIASI

*Assalamu'alaikum Wr. Wb*

Yang bertanda tangan di bawah ini:

NAMA : PUPUT OKTAVIA  
NIM : 185211207  
JURUSAN : MANAJEMEN BISNIS SYARIAH  
FAKULTAS : EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Menyatakan bahwa penelitian skripsi berjudul “ANALISIS EFISIENSI PASAR MODAL SYARIAH INDONESIA SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN LABA *GOOD NEWS*, *BAD NEWS*, DAN *NO NEWS* (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar pada JII Tahun 2019-2021)”.

Benar-benar bukan merupakan plagiasi dan belum pernah di teliti sebelumnya. Apabila di kemudian hari diketahui bahwa skripsi ini merupakan plagiasi, saya bersedia menerima sanksi peraturan yang berlaku.

Demikian surat ini dibuat dengan sesungguhnya untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb*

Surakarta, 24 Oktober 2022



Puput Oktavia

## SURAT PERNYATAAN TELAH MELAKUKAN PENELITIAN

*Assalamu'alaikum Wr. Wb*

Yang bertanda tangan di bawah ini:

NAMA : PUPUT OKTAVIA  
NIM : 185211207  
JURUSAN : MANAJEMEN BISNIS SYARIAH  
FAKULTAS : EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Terkait penelitian saya yang berjudul “ANALISIS EFISIENSI PASAR MODAL SYARIAH INDONESIA SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN LABA *GOOD NEWS*, *BAD NEWS*, DAN *NO NEWS* (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar pada JII Tahun 2019-2021)”.

Dengan ini saya menyatakan bahwa saya benar-benar melakukan penelitian dengan pengambilan data. Apabila di kemudian hari diketahui bahwa skripsi ini menggunakan data yang tidak sesuai dengan data yang sebenarnya, saya bersedia menerima sanksi peraturan yang berlaku.

Demikian surat ini dibuat dengan sesungguhnya untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb*

Surakarta, 24 Oktober 2022



Puput Oktavia

Dr. Ika Yoga, S.E, M.M.

Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Universitas Islam Negeri Raden Mas Said Surakarta

NOTA DINAS

Hal : Skripsi

Sdr : Puput Oktavia

Kepada Yang Terhormat,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Raden Mas Said Surakarta

Di Surakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Dengan hormat, bersama ini kami sampaikan bahwa setelah menelaah dan mengadakan perbaikan seperlunya, kami memutuskan bahwa skripsi saudara Puput Oktavia NIM. 18.52.11.207 yang berjudul:

ANALISIS EFISIENSI PASAR MODAL SYARIAH INDONESIA SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN LABA *GOOD NEWS*, *BAD NEWS*, DAN *NO NEWS* (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar pada JII Tahun 2019-2021)

Sudah dapat dimunaqasahkan sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (SE) dalam bidang Manajemen Bisnis Syariah.

Oleh karena itu kami mohon agar skripsi tersebut segera dimunaqasahkan dalam waktu dekat

Demikian, atas dikabulkannya permohonan ini disampaikan terma kasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb*

Surakarta, 24 Oktober 2022

Dosen Pembimbing Skripsi



Dr. Ika Yoga, S.E, M.M.

NIP. 19790406 201403 1 001

**PENGESAHAN**

**ANALISIS EFISIENSI PASAR MODAL SYARIAH INDONESIA  
SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN LABA  
GOOD NEWS, BAD NEWS, DAN NO NEWS  
(Studi pada Perusahaan yang Terdaftar pada JII Tahun 2019-2021)**

Oleh:

**PUPUT OKTAVIA**  
**NIM. 18.52.11.207**

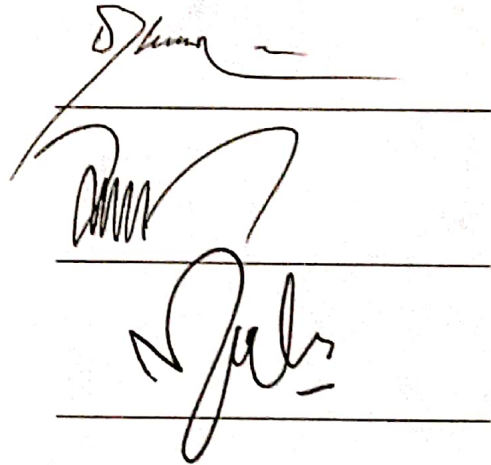
Telah dinyatakan lulus dalam ujian munaqosah  
pada hari Jumat tanggal 04 November 2022 M / 09 Rabiul Akhir 1444 H dan  
dinyatakan telah memenuhi persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Dewan Penguji:

Penguji I (Merangkap Ketua Sidang)  
Drs. Azis Slamet Wiyono, M.M.  
NIP. 19590812 198603 1 002

Penguji II  
Dr. Awan Kostrad Diharto, S.E., M.Ag.  
NIP. 19651225 200003 1 001

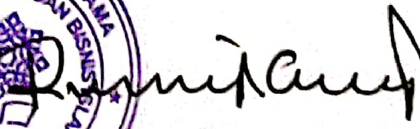
Penguji III  
Asep Maulana Rohimat, M.S.I.  
NIP. 19870307 201903 1 008



Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
Universitas Islam Negeri Raden Mas Said Surakarta



  
Dl. M. Rahmawan Arifin, M.Si  
NIP. 19720304 200112 1 004

## **MOTTO**

“Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya”  
(QS. Al-Baqarah 285)

“Apapun yang menjadi takdirmu, akan mencari jalannya menemukanmu”  
(Ali bin Abi Thalib)

“Tidak masalah anda berjalan lambat, asalkan anda tidak pernah berhenti  
berusaha”  
(Confucius)

“Selesaikan apa yang telah kamu mulai dan bertanggungjawablah atas pilihan yang  
kamu buat”

## **PERSEMBAHAN**

Segala puji dan syukur kepada Allah SWT yang memberikan segala nikmat dan kemudahan dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini. Karya ini saya persembahkan kepada:

Kedua orang tua tercinta Bapak Sujanto dan Ibu Karsinem yang telah memberikan cinta, kasih, dan doa yang tak pernah putus kepada putra putrinya.

Keempat kakakku Yuli Yanti, Mas Senen, Tri Wulandhari, Novi Indria Lestari yang selalu memberikan dukungan untuk si bungsu ini.

Sahabat-sahabat terdekat yang selalu menjadi rumah untuk menampung keluh-kesahku.

Untuk diriku sendiri, karena sudah mampu bertahan sampai akhir dan mampu menyelesaikan jalan yang telah kupilih.

Terima kasih



## KATA PENGANTAR

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Segala puji dan syukur kepada Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan nikmat-Nya kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi dengan judul “Analisis Pengaruh Pengumuman Laba *Good News*, *Bad News*, dan *No News* terhadap Efisiensi Pasar Modal Syariah di Indonesia (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar pada JII Tahun 2019-2021)”. Penyusunan skripsi ini disusun guna memenuhi persyaratan untuk menyelesaikan Studi Jenjang Strata (S1) Jurusan Manajemen Bisnis Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Universitas Islam Negeri Raden Mas Said Surakarta.

Penulis menyadari terkait penulisan ini tidak bisa terselesaikan tanpa pihak-pihak yang selalu mendukung. Maka, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. H. Mudhofir Abdullah, S.Ag.,M.Pd., selaku Rektor Universitas Islam Negeri Raden Mas Said Surakarta.
2. Dr. Mohamad Rahmawan Arifin, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
3. Khairul Imam, S.H.I., M.Si. selaku Ketua Program Studi Manajemen dan Akuntansi Syariah.
4. Septi Kurnia Prastiwi, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing Akademik Program Studi Manajemen Bisnis Syariah
5. Dr. Ika Yoga, S.E., M.M., Zakky Fahma Auliya, S.E., M.M dan Ardhi Ristiawan, M.T., selaku dosen Pembimbing Skripsi yang telah memberikan banyak perhatian dan bimbingan selama penulis menyelesaikan skripsi.

6. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Raden Mas Said Surakarta yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat bagi penulis.
7. Kedua orang tua serta keempat kakak-kakak penulis terima kasih atas doa, cinta kasih, dukungan, dan dorongan yang telah diberikan.
8. Sahabat terdekat penulis dan teman-teman MBS F angkatan 2018 yang telah memberikan dukungan semangat, kebahagiaan, dan kesan yang indah selama menempuh studi. Serta Do Kyung-soo, terima kasih atas lagu-lagu yang selalu menemani penulis dalam proses menyelesaikan skripsi ini.
9. Semua pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu, yang telah memberikan dukungan dan membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi.

Terhadap semuanya penulis mengucapkan terima kasih semoga Allah SWT membalas semua kebaikan kepada semuanya. Aamiin.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Surakarta, Oktober 2022



Penulis

## **ABSTRACT**

*This study aims to analyze the differences in the efficiency of the Indonesian Islamic Capital Market before and after the earnings announcement of good news, bad news, and no news. This research was conducted on the Jakarta Islamic Index (JII) as one of the sharia indices on the Indonesian Capital Market with a research period of 2019-2021. This type of research is quantitative research. Sampling was carried out by purposive sampling method, and a sample of 180 was obtained where 90 samples were good news, 78 samples were bad news and 12 samples were no news.*

*In this study, data were obtained from secondary data in the form of the company's quarterly financial reports and the daily closing price of shares. This research uses data analysis techniques to test the hypothesis with a different test, namely the Wilcoxon Test. Data processing and testing were carried out with the help of the SPSS version 25.0 application.*

*The results of this study are: 1) there is no difference in market efficiency before and after the announcement of good news earnings. 2) there is no difference in market efficiency before and after the announcement of bad news earnings. 3) there is no difference in market efficiency before and after the announcement of earnings no news.*

*Keywords: Earnings announcement, good news, bad news, no news, market efficiency.*

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perbedaan efisiensi Pasar Modal Syariah Indonesia sebelum dan setelah pengumuman laba *good news*, *bad news*, dan *no news* pada. Penelitian ini dilakukan pada Jakarta Islamic Index (JII) sebagai salah satu indeks syariah pada Pasar Modal Indonesia dengan periode penelitian tahu 2019-2021. Jenis penelitian ini adalah penelitian kuantitatif. Pengambilan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling*, dan diperoleh sampel sebanyak 180 dimana 90 sampel untuk *good news*, 78 sampel untuk *bad news* dan 12 sampel untuk *no news*.

Pada penelitian ini data diperoleh dengan data sekunder berupa laporan keuangan triwulan perusahaan dan harga penutupan harian saham. Penelitian menggunakan teknik analisis data untuk menguji hipotesis dengan uji beda yaitu Uji Wilcoxon. Pengolahan dan pengujian data dilakukan dengan bantuan aplikasi SPSS versi 25.0.

Hasil dari penelitian ini adalah: 1) tidak terdapat perbedaan efisiensi pasar sebelum dan sesudah pengumuman laba *good news*. 2) tidak terdapat perbedaan efisiensi pasar sebelum dan sesudah pengumuman laba *bad news*. 3) tidak terdapat perbedaan efisiensi pasar sebelum dan sesudah pengumuman laba *no news*.

Kata Kunci: Pengumuman laba, *good news*, *bad news*, *no news*, efisiensi pasar.

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING .....	ii
HALAMAN PERNYATAAN BUKAN PLAGIASI.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN TELAH MELAKUKAN PENELITIAN .....	iv
HALAMAN NOTA DINAS .....	v
HALAMAN PENGESAHAN MUNAQSAH .....	vi
HALAMAN MOTTO .....	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	viii
KATA PENGANTAR .....	ix
ABSTRACT.....	xi
ABSTRAK.....	xii
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR .....	xvii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xviii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Identifikasi Masalah .....	7
1.3 Batasan Masalah .....	8
1.4 Rumusan Masalah .....	8
1.5 Tujuan Penelitian.....	9
1.6 Manfaat Penelitian.....	9

1.7	Sistematika Penulisan Skripsi.....	10
BAB II LANDASAN TEORI.....		12
2.1	Kajian Teori.....	12
2.1.1	Saham .....	12
2.1.2	Pengumuman Laba .....	14
2.1.3	Efisiensi Pasar Modal.....	17
2.2	Penelitian Terdahulu.....	20
2.3	Kerangka Berfikir .....	23
2.4	Hipotesis Penelitian .....	23
BAB III METODE PENELITIAN .....		27
3.1	Waktu dan Wilayah Penelitian .....	27
3.2	Jenis Penelitian .....	27
3.3	Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel .....	27
3.3.1	Populasi .....	27
3.3.2	Sampel .....	28
3.3.3	Teknik Pengambilan Sampel.....	32
3.4	Data dan Sumber Data.....	32
3.5	Teknik Pengumpulan Data .....	33
3.6	Variabel Penelitian .....	34
3.7	Definisi Operasional Variabel .....	35
3.8	Teknik Analisis Data .....	36
3.8.1	Studi Peristiwa ( <i>Event Study</i> ).....	36
3.8.2	Harga Saham.....	37

3.8.3	<i>Abnormal Return</i> .....	38
3.8.4	Return Ekspektasi ( <i>Expected Return</i> ) .....	38
3.8.5	AAR ( <i>Average Abnormal Return</i> ) dan CAAR ( <i>Cumulative Average Abnormal Return</i> ) .....	41
3.8.6	Uji Normalitas.....	42
3.8.7	Uji Hipotesis .....	43
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....		44
4.1	Gambaran Umum Penelitian .....	44
4.2	Pengujian dan Hasil Analisis Data .....	45
4.2.1	Deskripsi Sampel .....	45
4.2.2	<i>Abnormal Return</i> .....	54
4.2.3	<i>Average Abnormal Return</i> dan <i>Cumulative Average Abnormal Return</i> .....	55
4.2.4	Uji Normalitas.....	63
4.2.5	Uji Hipotesis .....	64
4.3	Pembahasan Hasil Analisis Data .....	66
BAB V PENUTUP .....		70
5.1	Kesimpulan .....	70
5.2	Keterbatasan Penelitian.....	71
5.3	Saran .....	71
DAFTAR PUSTAKA .....		72
LAMPIRAN.....		75

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	21
Tabel 3.1 Populasi Penelitian.....	27
Tabel 3.2 Perusahaan yang Terdaftar pada JII periode 2019-2021.....	29
Tabel 3.3 Penyampaian Laporan Keuangan Perusahaan .....	30
Tabel 3.4 Sampel Penelitian.....	31
Tabel 3.5 Definisi Operasional Variabel.....	35
Tabel 4.1 Tanggal Pengumuman Laba Tahun 2019 .....	45
Tabel 4.2 Tanggal Pengumuman Laba Tahun 2020 .....	46
Tabel 4.3 Tanggal Pengumuman Laba Tahun 2021 .....	48
Tabel 4.4 Selisih Actual Earnings dan Expected Earnings .....	50
Tabel 4.5 Daftar Pengumuman Laba <i>Good News</i> .....	52
Tabel 4.6 Daftar Pengumuman Laba <i>Bad News</i> .....	53
Tabel 4.7 Daftar Pengumuman Laba <i>No News</i> .....	54
Tabel 4.8 Persentase <i>Good News</i> , <i>Bad News</i> , dan <i>No News</i> .....	54
Tabel 4.9 <i>Average Abnormal Return</i> dan <i>Cumulative Average Abnormal Return</i> dari <i>Good News</i> , <i>No News</i> , dan <i>Bad News</i> .....	55
Tabel 4.10 Hasil Uji Normalitas <i>Good News</i> .....	63
Tabel 4.11 Hasil Uji Normalitas <i>Bad News</i> .....	63
Tabel 4.12 Hasil Uji Normalitas <i>No News</i> .....	64
Tabel 4.13 Hasil Uji Hipotesis <i>Good News</i> .....	65
Tabel 4.14 Hasil Uji Hipotesis <i>Bad News</i> .....	65
Tabel 4.15 Hasil Uji Hipotesis <i>No News</i> .....	66



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Berfikir.....	21
Gambar 4.1 Grafik AAR dan CAAR untuk <i>Good News</i> .....	60
Gambar 4.2 Grafik AAR dan CAAR untuk <i>No News</i> .....	61
Gambar 4.3 Grafik AAR dan CAAR untuk <i>Bad News</i> .....	62

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Laba per Lembar Saham ( <i>Earnings per Share</i> ) .....	75
Lampiran 2: Harga Penutupan Saham ( <i>Closing Price</i> ).....	76
Lampiran 3: Harga Penutupan Pasar ( <i>Market Closing Price</i> ) .....	86
Lampiran 4: Return Aktual Saham ( <i>Actual Return</i> ) .....	96
Lampiran 5: Return Pasar ( <i>Market Return</i> ) .....	111
Lampiran 6: <i>Abnormal Return Good News</i> .....	126
Lampiran 7: <i>Abnormal Return Bad News</i> .....	134
Lampiran 8: <i>Abnormal Return No News</i> .....	141
Lampiran 9: Uji Normalitas .....	143
Lampiran 10: Uji Hipotesis.....	148
Lampiran 11: Hasil Cek Plagiasi .....	150

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang**

Pada era saat ini investasi sudah mulai diminati dan dipraktikkan di kalangan masyarakat. Hal ini terbukti dengan adanya ragam investasi yang bermacam-macam di antaranya adalah tabungan, emas, tanah, sertifikat berharga (saham dan obligasi) dan lain-lain (Hartono, 2014). Investasi juga merupakan salah satu instrumen pembangunan yang dibutuhkan oleh suatu bangsa untuk meningkatkan kesejahteraan masyarakat (Cahya & Kusuma, 2019).

Investasi saham merupakan penyaluran sumber dana yang dimiliki dengan mengharapkan tambahan atau keuntungan tertentu dimasa mendatang dengan cara menempatkan dana dalam pembelian efek berupa saham dalam perdagangan saham di bursa efek (Adnyana, 2020). Melakukan investasi di Pasar Modal merupakan salah satu alternatif investasi yang mudah diakses oleh masyarakat luas semenjak dibukanya Bursa Efek Indonesia (BEI).

Menurut UU Nomor 8 tahun 1995 tentang pasar modal, Bursa Efek merupakan pihak yang menyelenggarakan dan menyediakan sistem dan atau sarana untuk mempertemukan penawaran jual dan beli efek pihak-pihak lain dengan tujuan memperdagangkan efek dia antara mereka. Bursa Efek Indonesia (BEI) atau Indonesia Stock Exchange (IDX) memiliki situs resmi yang dapat diakses melalui yaitu <https://www.idx.co.id> .

Laporan keuangan yang ditampilkan dapat berupa laporan tahunan ataupun laporan triwulan. Dalam laporan keuangan perusahaan tersebut

terdapat informasi mengenai laba perusahaan. Laba merupakan bentuk ukuran keuntungan atau kerugian perusahaan dari sebuah kegiatan atau peristiwa bisnis pada suatu periode tertentu. Dividen dan pengumuman laba merupakan dua informasi keuangan terpenting yang digunakan oleh investor untuk membuat keputusan mengenai pembelian dan penjualan saham perusahaan (Syed & Bajwa, 2018).

Laporan laba rugi merupakan hasil ringkasan dari kegiatan perusahaan selama periode akuntansi tertentu, laporan laba rugi juga dianggap sebagai laporan akuntansi yang paling penting dalam laporan tahunan. Dalam laporan laba rugi terdapat tiga elemen pokok yaitu: pendapatan operasional, beban operasional, dan untung atau rugi (*gain or lost*). Tujuan pokok dari laporan laba rugi adalah melaporkan kemampuan perusahaan yang sebenarnya untuk memperoleh untung (Hanafi & Halim, 2016).

Implikasi dari efisiensi pasar modal adalah pelaku pasar tidak mungkin memperoleh return abnormal secara konsisten. Dalam pengujian efisiensi pasar ini dapat diukur dengan menggunakan *abnormal return*. Jika pasar berada dalam kondisi yang efisien, *abnormal return* hanya terjadi di sekitar pengumuman laba sebagai bentuk reaksi para investor terhadap pengumuman tersebut (Hanafi & Halim, 2016).

Beaver (1968) dikutip dalam (Syed & Bajwa, 2018) menggambarkan tiga hubungan antara pengumuman laba dan harga saham:

- a. Laba periode saat ini memberikan informasi untuk memprediksi laba periode mendatang.

- b. Laba periode saat ini memberikan informasi untuk dividen yang diharapkan pada periode mendatang.
- c. Laba periode saat ini memberikan informasi untuk menentukan nilai sekarang dari dividen masa depan yang diharapkan.

Pasar modal, sebelum merilis pengumuman, membuat ekspektasi dan spekulasi tentang pengumuman, pasar akan bereaksi terhadap pengumuman yang tidak terduga ketika laba yang diumumkan perusahaan berbeda dari laba yang diharapkan pasar. Jika pengumuman laba melampaui pendapatan yang diharapkan maka dianggap sebagai berita baik (*good news*), harga saham akan mengalami lonjakan. Di sisi lain jika pengumuman laba lebih rendah terhadap pendapatan yang diharapkan maka dianggap sebagai berita buruk (*bad news*), harga saham akan turun. Dalam kasus pengumuman laba, pasar dapat memperoleh informasi tentang laba sebelum pengumuman yang sebenarnya dan seseorang dapat menyelidiki kemungkinan ini dengan memeriksa pengembalian (*return*) sesudah peristiwa (MacKinlay, 1997).

Fama (1970) menyatakan bahwa sebuah pasar di mana harga selalu sepenuhnya mencerminkan informasi yang tersedia disebut efisien. Suatu pasar dikatakan efisien jika harga saham yang diperdagangkan di pasar tersebut mencerminkan secara penuh (*fully reflect*) informasi baru yang tersedia dipublik dengan cepat dan akurat. Jika kondisi ini terjadi, harga-harga yang terbentuk menjadi informatif (*informative prices*). *Informative prices* berarti harga-harga mencerminkan informasi mengenai nilai intrinsik yang tersedia di publik dengan akurat. Terdapat 3 macam bentuk pengujian

bentuk pasar efisien. Pertama pengujian bentuk lemah (*weak form efficiency*), pengujian bentuk semi-kuat (*semi strong form efficiency*), pengujian bentuk kuat (*strong form efficiency*).

Agar pasar dianggap efisien sesuai *Efficiency Market Hypothesis* (EMH), penyesuaian harga saham yang cepat dan tepat harus dilakukan setelah terjadi pengumuman laba dan dividen. Penyesuaian yang benar menunjukkan bahwa harga tidak bereaksi berlebihan atau tidak bereaksi terhadap pengumuman informasi tertentu (Syed & Bajwa, 2018).

Dalam pasar efisien semi kuat, harga saham harus dengan cepat dengan informasi yang baru dikeluarkan seperti pengumuman laba. Akibatnya, tidak ada investor yang harus terus-menerus mengalahkan pasar dengan mendapatkan keuntungan berlebih berdasarkan informasi publik (Muchori et al., 2018).

Beberapa penelitian berikut menunjukkan tidak adanya abnormal return di sekitar tanggal pengumuman. AAR bernilai negatif baik sesudah ataupun sebelum pengumuman Covid-19 di Indonesia, juga terdapat perbedaan rata-rata abnormal return (AAR) (Amaroh, 2020). Penelitian yang menguji signifikansi rata-rata kumulatif abnormal return di sekitar pengumuman laba, hasilnya menunjukkan bahwa terdapat perbedaan signifikan dalam efisiensi pasar terhadap pengumuman laba di Sembilan sector industri di BEI (Rexon dan Chu, 2020). Hasil penelitian tentang pengumuman merger dan akuisisi menunjukkan bahwa tidak terjadi *abnormal return* disekitar periode penelitian, sehingga dapat dikatakan

bahwa tidak ada reaksi pasar disekitar pengumuman merger dan akuisisi yang dibuktikan dengan signifikansi lebih besar dari 0.05% (Malau et.al, 2017). Hasil penelitian lainnya menunjukkan bahwa tidak terdapat abnormal return pada saham-saham di indeks BEI 30 sebelum atau sesudah pengumuman laba (Sutejo & Utami, 2020).

Penelitian mengenai pengumuman laba pada pasar modal Makedonia menunjukkan bahwa tidak terdapat *abnormal return* yang signifikan, baik sebelum atau sesudah pengumuman laba. Ini menunjukkan bahwa pengumuman laba perusahaan dalam sampel penelitian ini yaitu tidak berdampak pada pengembalian atau *return* (Angelovska, 2017). Mukmin (2015) melakukan penelitian mengenai pengaruh pengumuman perubahan komposisi saham di Jakarta Islamic Index (JII) terhadap efisiensi pasar saham syariah Indonesia. Dari penelitian tersebut diperoleh hasil tidak terdapat *abnormal return* di sekitar periode peristiwa bagi saham yang termasuk ke dalam indeks.

Sedangkan juga terdapat penelitian yang menyatakan adanya abnormal return pada sekitar tanggal pengumuman. Berdasarkan hasil analisis ditemukan bahwa adanya perbedaan yang sangat berarti *abnormal return* dan *cumulative abnormal return* sebelum dan setelah tanggal pengumuman penerbitan warrant di Bursa Efek Indonesia, dan dapat diindikasikan bahwa Bursa Efek Indonesia termasuk dalam bentuk efisiensi pasar modal setengah kuat (Nelmidia, 2020). Penelitian Muchori et al (2018) mengenai pengaruh pengumuman laba tahunan pada efisiensi Bursa Efek Nairobi, Kenya. Hasil

penelitian menunjukkan bahwa terdapat beberapa hari rata-rata terdapat abnormal return dan rata-rata abnormal return kumulatif.

Penelitian Syed dan Bajwa (2018) menunjukkan bahwa pengumuman berita positif laba memberikan hasil yang signifikan dari pengembalian abnormal (*abnormal return*) positif sebelum pengumuman laba. Kemudian dalam kasus berita buruk (*bad news*), pengembalian abnormal negatif yang signifikan juga terlihat di jendela peristiwa, mulai dari beberapa hari sebelum pengumuman, pada hari pengumuman dan ini berlanjut sampai hari kedua setelah peristiwa. Penelitian ini menunjukkan bahwa peristiwa tanpa berita (yaitu tidak ada kejutan laba/*earnings surprises*) tidak menyebabkan AAR signifikan pada hari-hari di sekitar acara untuk seluruh panjang jendela.

Penelitian pada pengumuman Covid-19 pasar bereaksi negatif pada pengumuman dan mendukung hipotesis pasar semi kuat (Amaroh, 2020). Perubahan komposisi Jakarta Islamic Index (JII) menunjukkan bahwa pasar saham syariah di Indonesia termasuk ke dalam pasar efisien bentuk setengah kuat berdasarkan pengumuman perubahan komposisi saham pada Jakarta Islamic Index (Mukmin, 2015). Penelitian pengaruh pengumuman laba tahunan sektor perbankan dari Bursa Efek Nairobi tidak memiliki ruang lingkup untuk secara konsisten mengguguli pasar; dengan demikian merupakan bentuk efisiensi semi-kuat (Muchori et. al, 2018).

Penelitian tentang pengumuman laba kuartalan pada pasar saham Saudi Arabia tidak mendukung hipotesis pasar bentuk semi kuat (*semi strong form*) (Syed & Bajwa, 2018). Pasar modal Indonesia sudah efisien dengan bentuk



setengah kuat (*semi strong form*), karena terdapat perubahan harga yang dipengaruhi oleh penerbitan pendapatan atau laba (Nasution, 2015).

Penelitian diatas menganalisis bagaimana efisiensi pasar yang akibat pengaruh dari beberapa jenis pengumuman dari pengumuman akuisisi dan merger, pengumuman wabah Covid-19, dan pengumuman laba. Berdasarkan latar belakang masalah yang telah dipaparkan maka peneliti menulis penelitian dengan judul **”Analisis Efisiensi Pasar Modal Syariah Indonesia Sebelum dan Sesudah Pengumuman Laba *Good News*, *Bad News*, Dan *No News*” (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar pada JII Tahun 2019-2021).**

## **1.2 Identifikasi Masalah**

Berdasarkan latar belakang yang telah dipaparkan diatas, maka dapat diidentifikasi masalah sebagai berikut: Konsep efisiensi pasar modal bentuk setengah kuat (*semi-strong form*) investor tidak akan mampu memperoleh *abnormal return*. Dari beberapa penelitian yang telah dilakukan terdapat perbedaan hasil analisis pasar sebelum dan sesudah dilakukannya suatu pengumuman. Terdapat pasar yang mengalami perbedaan *abnormal return* dan juga pasar yang tidak mengalami perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah disampaikan sebuah pengumuman laba secara publik. Selain itu juga jenis-jenis pengumuman yang dijadikan sebagai variabel penelitian yang sangat beragam.

### 1.3 Batasan Masalah

Terkait dengan luasnya ruang lingkup permasalahan dan waktu serta keterbatasan dalam penelitian yang dilakukan, maka pembatasan di penelitian diterapkan agar penelitian terfokus pada pokok permasalahan yang ada beserta pembahasannya, sehingga diharapkan penelitian tidak menyimpang dari tujuan yang telah diterapkan. Penelitian ini dibatasi pada masalah sebagai berikut:

1. Penelitian ini hanya meneliti efisiensi pasar sebelum dan sesudah dilakukannya pengumuman laba berita baik (*good news*), berita buruk (*bad news*), dan bukan berita (*no news*).
2. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar pada Jakarta Islamic Index (JII) sebagai salah satu cerminan dari Pasar Modal Syariah di Indonesia pada periode tahun 2019-2021.

### 1.4 Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang, peneliti merumuskan masalah yang akan menjadi fokus penelitian yaitu:

1. Apakah terdapat perbedaan efisiensi pasar sebelum dan sesudah pengumuman laba *good news* pada pasar modal syariah Indonesia?
2. Apakah terdapat perbedaan efisiensi pasar sebelum dan sesudah pengumuman laba *bad news* pada pasar modal syariah Indonesia?
3. Apakah terdapat perbedaan efisiensi pasar sebelum dan sesudah pengumuman laba *no news* pada pasar modal syariah Indonesia?

## 1.5 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang ada, maka tujuan dari penelitian ini adalah

1. Untuk mengetahui adakah perbedaan efisiensi pasar sebelum dan sesudah pengumuman laba *good news* pada Pasar Modal Syariah Indonesia.
2. Untuk mengetahui adakah perbedaan efisiensi pasar sebelum dan sesudah pengumuman laba *bad news* pada Pasar Modal Syariah Indonesia.
3. Untuk mengetahui adakah perbedaan efisiensi pasar sebelum dan sesudah pengumuman laba *no news* pada Pasar Modal Syariah Indonesia.

## 1.6 Manfaat Penelitian

Berdasarkan tujuan penelitian di atas, penulis berharap bahwa penelitian ini dapat memberikan manfaat, diantaranya adalah:

### 1. Manfaat Praktisi

#### a. Manfaat bagi Mahasiswa

Untuk menambah pengetahuan dan wawasan, serta sebagai dasar perbandingan sejauh mana teori-teori yang diperoleh selama kuliah serta sebagai kajian penelitian yang akan dilakukan.

#### b. Manfaat bagi Investor

Untuk melihat gambaran atau *forecast return* yang mungkin didapatkan di waktu mendatang, serta menjadi bahan pertimbangan dalam melakukan investasi saham.

## 2. Manfaat Akademisi

Hasil dari penelitian ini diharapkan mampu memberikan gambaran dan bukti empiris mengenai topik yang berkaitan dengan efisiensi pasar berdasarkan adanya pengumuman laba. Selain itu, untuk menambah referensi penerbitan jurnal secara berkala sehingga dapat membantu akademik dalam pengajuan akreditasi perguruan tinggi, program studi dan jurnal ilmiah.

### 1.7 Sistematika Penulisan Skripsi

Sistematika dalam penelitian ini dibagi menjadi lima bab, antara lain sebagai berikut:

#### **BAB I : PENDAHULUAN**

Pendahuluan berisi tentang latar belakang masalah, identifikasi masalah, batasan masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan skripsi.

#### **BAB II : LANDASAN TEORI**

Bab ini berisi landasan teori yang digunakan untuk membahas masalah yang diangkat dalam penelitian ini, yang terdiri atas kajian teori, hasil penelitian yang relevan, kerangka berfikir serta hipotesis.

#### **BAB III : METODOLOGI PENELITIAN**

Bab ini berisi tentang metode penelitian yang meliputi waktu dan wilayah penelitian, jenis penelitian, populasi sampel dan teknik pengambilan sampel, data dan sumber data, teknik pengumpulan data, variabel penelitian, definisi operasional variabel, dan teknik analisis data.

#### **BAB IV : ANALISIS DAN PEMBAHASAN**

Bab ini berisi tentang gambaran umum mengenai objek penelitian, pengujian dan hasil analisis data, pembahasan hasil analisis, dan jawaban atas pertanyaan-pertanyaan yang disebutkan dalam perumusan masalah.

#### **BAB V : PENUTUP**

Bab ini memuat tentang kesimpulan yang diperoleh berdasarkan penelitian yang dilakukan, keterbatasan penelitian serta memuat tentang saran yang dapat berguna bagi pihak-pihak yang bersangkutan dan penelitian lainnya.

#### **DAFTAR PUSTAKA**

Pada bagian ini berisi acuan dalam penulisan skripsi yang memuat sumber – sumber yang dipergunakan sebagai acuan.

## **BAB II LANDASAN TEORI**

### **2.1 Kajian Teori**

Kajian teori pada penelitian ini membahas teori mengenai laba saham dan efisiensi pasar untuk lebih jelas lagi sebagai berikut:

#### **2.1.1 Saham**

Saham merupakan tanda penyertaan atau kepemilikan seseorang terhadap suatu perusahaan atau perseroan terbatas. Investasi saham cukup memberikan tingkat keuntungan yang tinggi tetapi di sisi lain juga memiliki resiko berupa kerugian (*capital lost*). *Capital lost* adalah dimana harga saat menjual saham lebih rendah dibandingkan harga ketika membeli saham (Pratama, 2019).

Terdapat dua jenis saham yang diketahui secara umum, yaitu (Pratama, 2019):

1. *Common Stock* (Saham Biasa)

Saham biasa merupakan jenis saham yang dijual perusahaan dimana terdapat nominal berupa nilai rupiah, dollar, dan mata uang lainnya. Pemegang saham biasa memiliki hak untuk mengikuti Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS), dan pada akhir tahun memiliki hak untuk mendapatkan dividen dari perusahaan yang diinvestasikan.

## 2. *Preferred Stock* (Saham Preferen/istimewa)

Saham istimewa hampir serupa dengan saham biasa tetapi hal yang membedakan adalah hak pemilik saham istimewa lebih tinggi dari pada pemilik saham biasa. Sehingga pemilik saham istimewa akan lebih diutamakan oleh perusahaan dalam pembagian keuntungan atau dividen. Jika perusahaan mengalami kerugian atau kebangkrutan, maka pemilik saham istimewa akan memperoleh haknya terlebih dahulu dibandingkan pemilik saham biasa.

Menurut Darmadji dan Fakhruddin (2015) dalam Samosir et al., (2019) menyatakan bahwa harga saham adalah harga yang terbentuk karena adanya permintaan dan penawaran atas saham tersebut. Indikator dari harga saham adalah *closing price* yang menunjukkan harga penutupan saham. Harga saham di pasar modal terdiri dari tiga kategori, yaitu harga tertinggi (*high price*), harga terendah (*low price*), dan harga penutupan (*closing price*). Harga tertinggi dan terendah dari saham ialah harga dari sebuah saham yang paling tinggi dan paling rendah dari bursa. Harga penutupan merupakan harga terakhir pada akhir jam perdagangan bursa. Harga juga didefinisikan sebagai harga per lembar saham yang berlaku di pasar modal (Setyorini et al., 2016).

Menurut Sawidji Widodoatmojo (1996) dalam Setyorini et al., (2016) harga saham dibedakan menjadi 3 kategori:

1. Harga nominal

Harga nominal merupakan harga yang tercantum dalam sertifikat yang ditetapkan oleh emiten untuk menilai setiap lembar saham yang dikeluarkan.

2. Harga perdana

Harga perdana merupakan harga saham yang tercatat pada bursa efek. Harga saham pada pasar perdana biasanya ditetapkan oleh penjamin emisi dan emiten. Maka dengan demikian diketahui berapa harga saham emiten itu akan dijual kepada masyarakat biasanya untuk menentukan harga perdana.

3. Harga pasar

Harga pasar merupakan harga jual dari investor yang satu dengan investor yang lain. Harga ini terjadi setelah saham tersebut dicatatkan di bursa efek.

### **2.1.2 Pengumuman Laba**

Laba merupakan pengukur utama pada kinerja keuangan perusahaan dalam sebuah periode akuntansi dan menjadi pusat perhatian bagi para pengguna laporan keuangan perusahaan. Informasi laba dapat dikatakan menjadi salah satu data yang penting bagi pengusaha untuk menentukan kebijakan perusahaan dan juga untuk menentukan langkah-langkah strategis dalam perusahaan (Mutia, 2012).



Pengumuman laba adalah salah satu sinyal penting perangkat yang digunakan oleh manajer untuk mengirimkan informasi kepada publik tentang prospek masa depan perusahaan. Pengumuman laba dapat digunakan untuk menilai kekayaan dan profitabilitas perusahaan dan memberikan pemberitahuan tentang kemungkinan dividen. Pengumuman laba diasumsikan bahwa informasi tersebut akan penting bagi investor dan tercermin dalam perubahan harga saham, ketika informasi tersebut dirilis secara publik ke pasar (Angelovska, 2017).

Fama (1970) mengklasifikasikan informasi menjadi tiga tipe, yaitu *past price changes* (perubahan harga di waktu yang lalu), *public information* (informasi yang tersedia kepada publik), dan *public and private information* (informasi yang tersedia baik kepada publik maupun tidak).

Untuk mengetahui manfaat dari nilai laba akuntansi dapat diketahui dengan menguji kandungan informasi dan ketepatan waktu dari nilai laba tersebut. Informasi yang terkandung dalam nilai akuntansi dapat berguna jika laba yang sesungguhnya berbeda dengan laba yang diekspektasikan (*expected earning*). Maka reaksi pasar akan tercermin melalui pergerakan harga saham disekitar waktu pengumuman informasi laba. Harga saham akan cenderung naik apabila laba yang dilaporkan lebih besar dari nilai *expected earning*, begitu pula sebaliknya harga saham akan turun apabila laba yang dilaporkan lebih kecil dari *expected earning* (Ball & Brown, 1968).

*Earnings Per Share* (EPS) merupakan bagian dari laba yang dialokasikan untuk setiap lembar saham biasa perusahaan yang beredar. *Earning Per Share* (EPS) digunakan sebagai indikator profitabilitas dan dapat dihitung sebagai berikut (Syed & Bajwa, 2018):

$$EPS = \frac{\text{Laba bersih} - \text{Dividen atas saham preferen}}{\text{Rata - rata saham beredar}}$$

Elemen tak terduga (*earning surprise*) dari setiap pengumuman laba dapat dihitung dengan mengukur *expected Earning Per Share* (EPS) dan metodologi yang digunakan oleh (Bernard & Thomas, 1989). Bernard & Thomas (1989) menggunakan *expected Earning Per Share* (EPS) sebagai *Earning Per Share* EPS dari kuartal yang sama tahun lalu, dan metodologi yang sama untuk menghitung *expected Earning Per Share* (EPS).

Beberapa studi menggunakan perkiraan analisis sebagai *expected Earning Per Share* (EPS). Peristiwa akan dikategorikan sebagai berita baik, berita buruk atau bukan berita jika perbedaan antara *actual earning* dan *expected earnings* dari elemen tak terduga lebih dari  $\pm 10\%$  atau antara  $\pm 10\%$  (Syed & Bajwa, 2018)

Menurut MacKinlay (1997) pengumuman laba dikategorikan menjadi 3 (tiga) bentuk yaitu: berita baik (*good news*), bukan berita (*no news*), dan berita buruk (*bad news*). Setiap pengumuman dikategorikan menggunakan deviasi dari pengembalian aktual (*actual return*) dari pengembalian yang diharapkan (*expected return*). Jika

yang *actual return* melebihi pengembalian yang diharapkan (*expected return*) lebih dari 2,5% maka pengumuman tersebut ditetapkan sebagai kabar baik (*good news*). Kemudian jika pengembalian yang sebenarnya (*actual return*) lebih dari 2,5% lebih sedikit dari pengembalian yang diharapkan (*expected return*) maka pengumuman tersebut ditetapkan sebagai berita buruk (*bad news*).Selanjutnya untuk pengumuman di mana laba aktual (*actual return*) ada di rentang 5% berpusat pada laba yang diharapkan ditetapkan sebagai *no news* atau bukan berita (MacKinlay, 1997).

### 2.1.3 Efisiensi Pasar Modal / Efficient Market Hypothesis (EMH)

Fama (1970) memberikan penggambaran bahwa konsep pasar yang efisien berarti harga saham yang sekarang mencerminkan segala informasi yang ada. Hal ini berarti bahwa informasi baik dari informasi masa lalu, sekarang dan ditambah oleh informasi dari perusahaan itu sendiri (*insider information*).

Efisiensi pasar modal adalah keadaan dimana sebuah harga saham yang menyesuaikan secara cepat dengan adanya tambahan informasi, dan oleh karena itu harga saham tersebut sudah mencakupi seluruh informasi yang ada. Secara umum harga pasar akan menyesuaikan dengan informasi-informasi yang diperoleh.

*Efficiency Market Hypothesis* (EMH) atau hipotesis pasar efisien dibagi menjadi tiga bentuk yaitu pasar efisien lemah (*weak form*), pasar efisien setengah kuat (*semi strong form*), dan pasar efisien

kuat (*strong form*). Tiga kategori pasar efisien tersebut dapat dijabarkan sebagai berikut (Fama, 1970):

1. Pasar efisien bentuk lemah (*weak form*), kategori ini pasar dikatakan efisien jika harga-harga dari sekuritas mencerminkan secara penuh (*fully reflect*) dari informasi masa lalu seperti harga, volume perdagangan, dan peristiwa di masa lalu.
2. Pasar efisien bentuk setengah kuat (*semi strong form*), kategori ini pasar dikatakan efisien jika harga-harga sekuritas mencerminkan secara penuh semua informasi historis dan informasi yang dipublikasikan termasuk informasi yang berada di laporan keuangan. Informasi yang dipublikasikan tersebut dapat berupa informasi yang berasal dari emiten yang hanya memengaruhi harga saham dari emiten tersebut, dan juga informasi yang memengaruhi harga saham beberapa sekuritas.
3. Pasar efisien bentuk kuat (*strong form*), kategori ini pasar dikatakan efisien jika harga-harga sekuritas secara penuh mencerminkan semua informasi yang tersedia termasuk informasi privat.

Fama melakukan penyempurnaan pada klasifikasi efisiensi pasar tersebut. Efisiensi pasar bentuk lemah disempurnakan menjadi klasifikasi yang bersifat lebih umum untuk menguji return prediktabilitas (*return predictability*). Kemudian untuk pengujian efisiensi bentuk setengah kuat digunakan untuk menguji studi

peristiwa (*event study*). Dan untuk pengujian efisiensi pasar bentuk kuat dilakukan dengan pengujian informasi privat (Suganda, 2018).

Menurut Fama (1991) hipotesis pasar efisien bentuk semi kuat (*semi strong form*) juga disebut sebagai studi peristiwa (*event study*), ketika harga mencerminkan semua informasi publik yang relevan. Selain menjadi cerminan harga saham historis, harga yang tercipta juga terjadi karena informasi yang ada di pasar, termasuk laporan keuangan dan informasi tambahan atau pelengkap.

Konsep efisiensi pasar bentuk setengah kuat, investor tidak akan mampu memperoleh *abnormal return* dengan menggunakan strategi yang didasarkan pada informasi yang tersedia di publik. Dapat dikatakan ketika suatu informasi sudah diinformasikan secara umum atau publik, tersebar dipasar maka semua investor akan bereaksi dengan cepat dan mendorong harga naik untuk mencerminkan semua informasi publik yang ada (Fama 1991).

Pada pengujian bentuk efisiensi semi-kuat, ada kecenderungan bahwa hasil yang diperoleh kurang meyakinkan dan kadang-kadang tidak jelas. Misalnya, diperoleh *abnormal return* jangka panjang dapat diperoleh setelah informasi tentang suatu peristiwa menjadi tersedia di pasar dan *abnormal return* juga terkait dengan sifat pasar dan sifat atau karakteristik khusus perusahaan (Gumanti & Utami, 2002).

Menurut Sewell (2012) yang dikutip dalam Pratama (2019), penilaian pasar yang efisien dapat ditinjau melalui 2 hal, yaitu dari ada

atau lengkapnya ketersediaan informasi maupun adanya pengambilan keputusan atau tindakan oleh investor atas informasi yang diperolehnya. Suatu pasar akan digolongkan menjadi pasar efisien dengan kondisi tertentu. Kondisi tersebut adalah sebagai berikut:

1. Tidak adanya hambatan untuk masuk ke dalam pasar sehingga tidak ada pengguna modal atau perusahaan yang keluar dari pasar.
2. Terbentuknya kompetisi yang sempurna yang berarti tidak terdapat pihak- pihak tertentu yang dapat mempengaruhi harga saham.
3. Aset atau saham yang dijual belikan dapat diperoleh oleh semua pihak atau dibagikan.
4. Tidak terdapatnya biaya transaksi.
5. Semua informasi tersedia dan dapat diperoleh oleh semua pihak tanpa adanya biaya tertentu.
6. Tidak adanya perbedaan biaya pajak yang harus dibayar oleh investor.
7. Tidak adanya pengaruh dari pemerintah atau campur tangan pihak lain yang dapat mempengaruhi sistem perdagangan di bursa saham.

## **2.2 Penelitian Terdahulu**

Penelitian terdahulu yang relevan merupakan suatu hal yang sangat dibutuhkan ketika akan melakukan penelitian karena dapat dijadikan dasar atau pijakan untuk penelitian selanjutnya. Hal ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui hasil penelitian terdahulu yang pernah dilakukan oleh

peneliti lain. Berikut beberapa hasil penelitian terdahulu yang relevan dengan penelitian yang akan dilakukan:

Tabel 2. 1  
Penelitian Terdahulu

No.	Nama	Judul	Hasil Penelitian
1.	Ali Murad Syed, Ishtiaq Ahmad Bajwa (Syed & Bajwa, 2018)	<i>Earnings announcements, stock price reaction and market efficiency – the case of Saudi Arabia.</i>	Hasil penelitian menetapkan bahwa Pasar Saham Saudi tidak memiliki bentuk EMH semi kuat. bentuk efisiensi pasar Saudi juga tercermin melalui bukti abnormal return yang signifikan dan <i>post-earnings announcement drift</i> di sekitar tanggal pengumuman laba. Pada penelitian ini good news menghasilkan abnormal return positif yang signifikan hasil signifikan. Untuk bad news juga terdapat abnormal return negatif yang signifikan. Dan untuk no news tidak menyebabkan AAR yang signifikan pada sekitar tanggal pengumuman laba.
2.	Silvia Putri Faridayanti, Robiyanto (Faridayanti & Robiyanto, 2021)	Reaksi Investor terhadap Pengumuman Laba dan <i>Unexpected Earning</i> pada Sektor Infrastruktur saat Menghadapi Kos <i>Stickiness</i>	<i>Unexpected Earning</i> tidak memiliki pengaruh terhadap perusahaan yang sedang menghadapi kos <i>stickiness</i> sehingga hasil penelitian ini menunjukkan tidak terdapat reaksi investor terhadap <i>unexpected earning</i> pada perusahaan infrastruktur yang memiliki kos <i>stickiness</i> rendah, tinggi, dan gabungan. Kesimpulan penelitian ini yaitu informasi laba menjadi kurang penting dalam memprediksi laba di masa yang akan datang.
3.	Krishna Prasad, Nandan Prabhu (Prasad & Prabhu, 2020)	<i>Does earnings surprise determine the timing of the earnings announcement? Evidence from earnings</i>	Penelitian ini menemukan bahwa secara statistik terdapat perbedaan yang signifikan dalam respon pasar terhadap pengumuman laba yang dibuat selama dan setelah jam perdagangan. Pasar menunjukkan respon negatif terhadap

		<i>announcements of Indian companies</i>	<p>pengumuman laba yang dibuat setelah jam perdagangan. Selanjutnya, hasil regresi logistic menunjukkan bahwa kehadiran laba kejutan (<i>earnings surprises</i>) yang signifikan kemungkinan akan mendorong perusahaan untuk membuat pengumuman laba setelah jam perdagangan. Hasilnya menunjukkan bahwa perusahaan-perusahaan yang berniat untuk mengurangi reaksi berlebihan dan kurang reaksi terhadap kejutan laba (<i>earnings surprises</i>) cenderung membuat pengumuman laba setelah jam perdagangan.</p>
4.	Gilang Pratama (Pratama, 2019)	Efisiensi Pasar Modal Indonesia pada Tahun Pemilu 2019	<p>Hasil penelitian menunjukkan bahwa baik pada periode 2018 maupun pada periode 2019 harga saham dipasar modal berpola acak. Dengan demikian berdasarkan metode <i>random walk</i>, pasar modal dapat dikatakan efisien, baik pada saat periode pemilu 2019 maupun pada saat sebelum pemilu 2019 <i>year to date</i>. berdasarkan tes Autokorelasi, pasar modal dapat dikatakan efisien, baik pada saat periode pemilu 2019 maupun pada saat sebelum pemilu 2019 <i>year to date</i> dengan dibuktikan tidak terdapat tren yang independen secara signifikan. Temuan selanjutnya menyatakan bahwa ada perbedaan efisiensi pasar modal selama periode pemilu serentak 2019 <i>year to date</i> dengan periode tahun sebelumnya. Dari analisis statistik ditemukan bahwa hipotesis pertama dan kedua diterima.</p>
5.	Santu Das Jamini Kanta Pattanayak Pramod Pathak (2014)	<i>Effect of Quarterly Earnings Announcement Under Different Market Condition:</i>	<p>Pengumuman laba kuartalan tidak menghasilkan rata-rata abnormal return yang signifikan secara statistik untuk sebagian besar hari di jendela acara pada sampel</p>

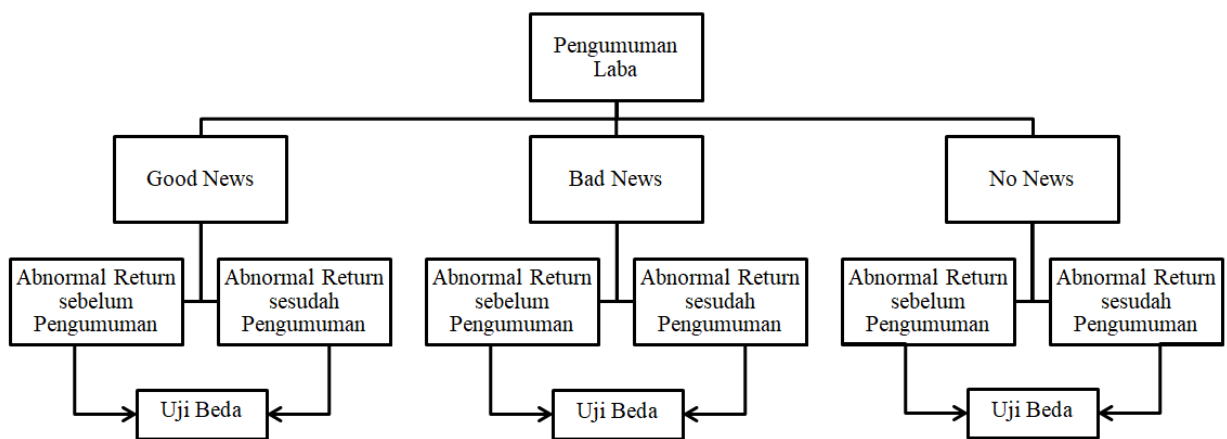


		<i>An Empirical Study of Companies Constituting SENSEX.</i>	agregat penuh dan sampel kabar baik dan sampel kabar buruk
--	--	---	--

### 2.3 Kerangka Berpikir

Berikut kerangka berpikir yang digunakan dalam penelitian ini:

Gambar 2.1  
Kerangka berpikir



### 2.4 Hipotesis Penelitian

Hipotesis merupakan jawaban sementara terhadap rumusan masalah. Karena sifatnya yang sementara, maka perlu dibuktikan kebenarannya melalui data empirik yang terkumpul. Hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

Muchori et al (2018) mengenai pengaruh pengumuman laba tahunan pada efisiensi Bursa Efek Nairobi, Kenya. Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat beberapa hari terdapat rata-rata abnormal return dan rata-rata abnormal return kumulatif.

Penelitian yang dilakukan tahun 2018 pada Saudi Stock Exchange (Tadawul) menunjukkan bahwa CAAR (*Cumulative Average Abnormal Return*) untuk perusahaan dengan pengumuman pendapatan positif (*good news*) tidak ditemukan secara statistik signifikan untuk panjang jendela 21 hari. Namun, CAAR untuk hari-hari sebelum hari acara dan terutama dari Hari 9 hingga Hari 4 di jendela acara signifikan dan positif. Fenomena tersebut menunjukkan bahwa pengumuman berita positif laba memberikan hasil yang signifikan pengembalian abnormal positif sebelum pengumuman laba (Syed & Bajwa, 2018).

$H_0$  = tidak terdapat perbedaan efisiensi pasar sebelum dan sesudah pengumuman laba *good news*.

$H_1$  = terdapat perbedaan efisiensi pasar sebelum dan sesudah pengumuman laba *good news*.

Hasil penelitian pengaruh pengumuman laba tahunan pada efisiensi Bursa Efek Nairobi, Kenya menunjukkan bahwa terdapat beberapa hari rata-rata abnormal return dan rata-rata kumulatif abnormal return. penelitian ini menyimpulkan bahwa investor di sektor perbankan dari Bursa Efek Nairobi tidak memiliki ruang lingkup untuk secara konsisten mengungguli pasar; dengan demikian merupakan bentuk efisiensi semi-kuat (Muchori et al., 2018).

Pada penelitian yang dilakukan pada Pasar Saham Turki terdapat lonjakan harga saham di sekitar "Baik" dan "Buruk" pengumuman laba di bursa saham Turki, dan pengembalian abnormal kumulatif secara signifikan

terhadap berita laba buruk (*bad news*) untuk jendela peristiwa yang mendukung validasi dari anomali pasca pengumuman laba di Pasar Saham Turki atau terdapat faktor penggerak harga saham setelah pengumuman laba (Nindhi et al., 2015).

Penelitian Syed & Bajwa (2018) menunjukkan CAAR (*Cumulative Average Abnormal Return*) dan AAR (*Average Abnormal Return*) untuk pengumuman pendapatan yang mencakup berita buruk. CAAR (*Cumulative Average Abnormal Return*) menunjukkan perilaku yang stabil di awal jendela peristiwa dari hari keempat sebelum pengumuman laba, dan mulai terlihat menurun dan melanjutkan tren penurunan ini sampai hari kelima setelah peristiwa pengumuman dan kemudian mulai stabil. AAR (*Average Abnormal Return*) dalam hal ini kasus menunjukkan perilaku yang stabil. Dalam kasus berita buruk (*bad news*), pengembalian abnormal negatif yang signifikan juga terlihat di jendela peristiwa, mulai dari beberapa hari sebelum pengumuman, pada hari pengumuman dan ini berlanjut sampai hari kedua setelah peristiwa.  $H_0$  = tidak terdapat perbedaan efisiensi pasar sebelum dan sesudah pengumuman laba *bad news*.

$H_2$  = terdapat perbedaan efisiensi pasar sebelum dan sesudah pengumuman laba *bad news*.

Penelitian pada Saudi Stock Exchange menunjukkan bahwa peristiwa tanpa berita atau *no news* (yaitu tidak ada kejutan pendapatan/*earnings surprises*) menghasilkan beberapa pengembalian abnormal yang signifikan pada dan sekitar tanggal pengumuman. (Syed & Bajwa, 2018).

$H_0$  = tidak terdapat perbedaan efisiensi pasar sebelum dan sesudah pengumuman laba *no news*.

$H_3$  = terdapat perbedaan efisiensi pasar sebelum dan sesudah pengumuman laba *no news*.

## **BAB III METODE PENELITIAN**

### **3.1 Waktu dan Wilayah Penelitian**

Penelitian dilakukan pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar dalam Jakarta Islamic Index (JII). Waktu penelitian dilakukan pada periode 2019-2021 sebagai cerminan dari pasar modal syariah di Indonesia.

### **3.2 Jenis Penelitian**

Jenis penelitian ini adalah penelitian kuantitatif. Penelitian kuantitatif merupakan penelitian yang menekankan analisis pada angka atau data numerik dengan pengolahan data dengan metode statistik. Penelitian ini merupakan penelitian deskriptif, karena penelitian yang dilakukan untuk mengetahui nilai variabel baik satu atau lebih independen variabel tanpa membuat perbandingan atau menghubungkan dengan variabel lain.

### **3.3 Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel**

#### **3.3.1 Populasi**

Pada penelitian ini mengambil perusahaan yang terdaftar dalam Jakarta Islamic Index (JII) sebagai populasi penelitian. Jumlah populasi pada Jakarta Islamic Index (JII) sebanyak 30 perusahaan

Tabel 3.1  
Populasi Penelitian

<b>No.</b>	<b>Kode</b>	<b>Nama Saham</b>
1.	ADRO	Adaro Energy Tbk.
2.	AKRA	AKR Corporindo Tbk.
3.	ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk.
4.	ASII	Astra International Tbk.
5.	BRPT	Barito Pacific Tbk.

6.	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk.
7.	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.
8.	CTRA	Ciputra Development Tbk.
9.	EXCL	XL Axiata Tbk.
10.	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.
11.	INCO	Vale Indonesia Tbk.
12.	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.
13.	INDY	Indika Energy Tbk.
14.	INTP	Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.
15.	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk.
16.	JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk.
17.	KLBF	Kalbe Farma Tbk.
18.	LPPF	Matahari Department Store Tbk.
19.	PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk.
20.	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) Tbk.
21.	PTPP	PP (Persero) Tbk.
22.	SCMA	Surya Citra Media Tbk.
23.	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk.
24.	SMRA	Summarecon Agung Tbk.
25.	TLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk.
26.	TPIA	Chandra Asri Petrochemical Tbk.
27.	UNTR	United Tractors Tbk.
28.	UNVR	Unilever Indonesia Tbk.
29.	WIKA	Wijaya Karya (Persero) Tbk.
30.	WSBP	Waskita Beton Precast Tbk.

Sumber: BEI, 2019

### 3.3.2 Sampel

Sampel adalah bagian dari jumlah yang dimiliki populasi, Karakteristik sampel yang diambil dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Perusahaan yang terdaftar pada Jakarta Islamic Index (JII) pada tahun 2019-2021.
- b. Perusahaan yang mengumumkan *Earning Per Share* (EPS) secara triwulan

Dari kriteria tersebut sampel penelitian berjumlah 15 perusahaan emiten dari total populasi 30 perusahaan emiten yang terdaftar pada Jakarta Islamic Indexs (JII). Berikut adalah daftar perusahaan emiten yang dari penelitian ini:

Tabel 3.2  
Perusahaan yang Terdaftar Pada JII Periode 2019-2021

No.	Kode	Periode						
		Juni- November 2019	Desember 2019 - Mei 2020	Agustus - November 2020	Desember 2020 - Mei 2021	Agustus 2021 - November 2021	September 2021 - November 2021	Desember 2021 - Mei 2022
1	ADRO							
2	AKRA						Keluar	
3	ANTM							
4	ASII				Keluar			
5	BRPT							
6	BSDE			Keluar				
7	CPIN							
8	CTRA				Keluar			
9	EXCL							
10	ICBP							
11	INCO							
12	INDF							
13	INDY		Keluar					
14	INTP							
15	ITMG			Keluar				
16	JSMR				Keluar			
17	KLBF							





INDF	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√
INTP	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√
KLBF	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√
PTBA	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√
TLKM	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√
UNTR	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√
UNVR	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√
WIKA	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√

Tabel 3.4  
Sampel Penelitian

Keterangan	Jumlah
Perusahaan yang Terdaftar pada JII	30
Perusahaan yang Terdaftar pada JII periode 2019-2021	15
Perusahaan yang Keluar dari JII periode 2019-2021	15

Dari 15 perusahaan yang terdaftar dalam Jakarta Islamic Index periode 2019-2021 masing-masing menyampaikan laporan keuangan secara kuartal secara rutin. Maka setiap perusahaan memiliki 12 peristiwa pengumuman laba. Maka dari 15 perusahaan dapat diperoleh sampel sebanyak 180 pengumuman laba.

### 3.3.3 Teknik Pengambilan Sampel

Pada penelitian ini menggunakan teknik pengambilan sampel berupa *nonprobability sampling* dimana teknik pengambilan sample ini tidak memberikan kesempatan atau peluang yang sama pada setiap anggota populasi, atau dapat diartikan bahwa tidak semua anggota populasi dapat terpilih menjadi sampel. Terdapat beberapa macam teknik pengambilan sampel dari *nonprobability sampling* ini yaitu, sampling sistematis, kuota, aksidental, *purposive*, jenuh, *snowball* (Sugiyono, 2016).

Dipilih teknik *purposive sampling* atau sampel yang bertujuan pada penelitian yang akan dilakukan peneliti. *Purposive sampling* merupakan salah satu teknik sampling dari dimana peneliti mengambil sampel dengan menetapkan ciri-ciri atau kriteria dari sampel yang akan diambil dari sebuah populasi. Dipilihnya sampel bertujuan karena peneliti memahami informasi yang dibutuhkan bisa diperoleh dari satu kelompok sasaran tertentu yang mampu memberikan informasi sesuai kriteria yang diharapkan peneliti. Pengambilan sampel dengan pertimbangan atau kriteria tertentu.

### 3.4 Data dan Sumber Data

Data adalah bahan keterangan tentang obyek penelitian yang diperoleh di lokasi penelitian. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder, dimana data diambil dari dokumen yang telah dibuat oleh pihak pertama.

Sumber data pada penelitian ini dapat diperoleh melalui situs resmi Bursa Efek Indonesia (Indonesia Stock Exchange) yaitu <https://www.idx.co.id>.

Setelah masuk pada halaman utama situs <https://www.idx.co.id> tersebut dapat dipilih menu pada pojok kanan atas yaitu menu Perusahaan Tercatat. Selanjutnya memilih menu Laporan Keuangan dan Tahunan. Pada tampilan situs dapat dipilih jenis laporan yaitu laporan keuangan, dan juga jenis efek yaitu saham. Kemudian memasukkan kode atau nama perusahaan emiten, memasukkan tahun yang akan digunakan penelitian, dan juga memilih periode yang dipilih triwulan. Dari situs tersebut akan diperoleh laporan triwulan perusahaan yang didalamnya terdapat nilai *Earning per Share* (EPS) perusahaan. Selain diperoleh dari situs resmi Bursa Efek Indonesia data penelitian juga dapat diperoleh melalui situs resmi perusahaan emiten tersebut.

Data yang diperlukan selain dari laporan keuangan adalah harga penutupan harian atau *daily closing price* saham. Harga penutupan harian dapat diperoleh melalui situs <https://finance.yahoo.com>. Pada situs tersebut disampaikan secara lengkap dari harga terendah, harga tertinggi, harga penutupan dan volume saham.

### **3.5 Teknik Pengumpulan Data**

Teknik pengumpulan data merupakan cara yang dilakukan peneliti untuk mengungkap atau menjangkir informasi peneliti untuk mengungkap atau menjangkir informasi kuantitatif dari responden sesuai lingkup penelitian

(Sugiyono, 2016). Pengumpulan data menggunakan data set statistik yaitu penggunaan data yang sudah tersedia, dan sudah dikumpulkan oleh pihak yang memiliki otoritas (BEI dan BPS). Data dapat diperoleh melalui situs [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id).

*Closing Price* harian dari saham yang terdaftar pada Jakarta Islamic Index (JII) digunakan untuk menghitung *return*, dan data *Earning per Share* diperoleh dari BEI. Hari peristiwa didefinisikan sebagai hari ketika perusahaan membuat pengumuman laporan keuangan triwulan dan saham perusahaan diperdagangkan pada hari itu. Kemudian, hari perdagangan berikutnya dijadikan hari peristiwa jika saham tidak diperdagangkan pada hari pengumuman EPS karena hari libur pasar saham.

### **3.6 Variabel Penelitian**

Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah pengumuman laba, reaksi harga saham, dan efisiensi pasar modal. Dalam penelitian ini terdapat dua variabel, yaitu sebagai berikut:

1. Efisiensi Pasar Modal
2. Pengumuman laba *good news*
3. Pengumuman laba *bad news*
4. Pengumuman laba *no news*

### 3.8 Definisi Operasional Variabel

Berikut merupakan definisi operasional variabel dari penelitian:

Tabel 3.5  
Definisi Operasional Variabel

No.	Variabel	Definisi Operasional Variabel	Indikator	Pengukuran Variabel
1.	<i>Good News</i> (berita baik)	Jika pengumuman laba memiliki kandungan informasi, dimana laba yang lebih tinggi dari yang diharapkan dan terjadi peningkatan nilai ekuitas (MacKinlay, 1997).	Berita baik ( <i>good news</i> ) jika deviasi dari laba aktual ( <i>actual earnings</i> ) lebih besar 2,5% dari laba yang diharapkan ( <i>expected earnings</i> ) (MacKinlay, 1997).	Pengukuran menggunakan <i>Earning per Share</i> atau Harga per Lembar Saham (Syed & Bajwa, 2018).
2.	<i>Bad News</i> (Berita Buruk)	Jika pengumuman laba memiliki kandungan informasi, dimana laba yang lebih rendah dari yang diharapkan dan terjadi penurunan nilai ekuitas (MacKinlay, 1997).	Berita buruk ( <i>bad news</i> ) akan terjadi jika deviasi dari laba aktual ( <i>actual earnings</i> ) lebih kecil 2,5% dari laba yang diharapkan ( <i>expected earnings</i> ) (MacKinlay, 1997).	Pengukuran menggunakan <i>Earning per Share</i> atau Harga per Lembar Saham (Syed & Bajwa, 2018).
3.	<i>No News</i> (Bukan Berita)	Sebuah pengumuman dikatakan <i>no news</i> jika pengumuman laba tidak memiliki kandungan informasi. (MacKinlay, 1997).	Bukan berita ( <i>no news</i> ) jika deviasi dari laba actual ( <i>actual earnings</i> ) ada pada rentang 5% dari laba yang diharapkan ( <i>expected earnings</i> ). (MacKinlay, 1997)	Pengukuran menggunakan <i>Earning per Share</i> atau Harga per Lembar Saham (Syed & Bajwa, 2018).
4.	Efisiensi	Konsep pasar yang	Indikator efisiensi	Pengukuran

	Pasar Modal	efisien berarti harga saham yang sekarang mencerminkan segala informasi yang ada (Fama, 1970).	pasar modal: 1. harga-harga sekuritas mencerminkan secara penuh semua informasi historis dan informasi yang dipublikasikan 2. Investor tidak memungkinkan memperoleh <i>abnormal return</i> berdasarkan informasi publik (Fama, 1970).	variabel efisiensi pasar melalui return sebagai nilai perubahan harga atau dengan menggunakan <i>abnormal return</i> (Hartono, 2014).
--	-------------	--	--	---

### 3.9 Teknik Analisis Data

#### 3.8.1 Studi Peristiwa (*Event Study*)

Studi peristiwa merupakan studi yang mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa (*event*) atas adanya informasi yang dipublikasikan sebagai suatu pengumuman. *Event study* dapat digunakan untuk menguji kandungan informasi (*information content*) dari suatu pengumuman dan dapat juga digunakan untuk menguji efisiensi pasar dalam bentuk setengah kuat (Hartono, 2014).

Hartono (2014) menyatakan bahwa pengujian kandungan informasi dimaksudkan untuk mengidentifikasi adanya reaksi dari suatu pengumuman. Jika pengumuman laba memberikan kandungan informasi, maka pasar diharapkan untuk bereaksi dengan segera pada waktu

pengumuman tersebut yang secara khusus ketika informasi tersebut diterima oleh pasar. Reaksi pasar ditunjukkan dengan adanya perubahan harga dari sekuritas-sekuritas yang bersangkutan. Reaksi ini dapat diukur dengan menggunakan return sebagai nilai perubahan harga atau secara spesifik dengan menggunakan *abnormal return*.

Studi peristiwa memiliki 5 langkah analisis: 1 mengidentifikasi peristiwa yang akan diteliti, 2 mengidentifikasi parameter waktu,, 3 mengestimasi abnormal return, 4 pengelompokan abnormal return (CAR) 5 menganalisis hasil. Metodologi studi peristiwa atau event studi merupakan salah satu metodologi yang sering digunakan sebagai alat analisis dalam penelitian bidang ekonomi dan keuangan khususnya pada pasar modal. Tujuan dari studi peristiwa adalah mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa (*event*) yang informasinya dipublikasikan sebagai suatu pengumuman contohnya: pengumuman laba, deviden, pemecahan saham, *right issue* (Budiarto & Murtanto, 2002).

### 3.8.2 Harga Saham

Keterkaitan harga saham dengan return dapat dibuktikan pada perhitungan dalam menentukan return saham harian yang dilihat melalui rumus sebagai berikut:

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

$R_t$  = return saham pada hari ke-t

$P_t = \text{closing price}$  saham pada hari ke-t

$P_{t-1} = \text{closing price}$  saham pada hari ke t-1

### 3.8.3 *Abnormal Return*

Pengembalian abnormal (*abnormal return*) dihitung dengan mengurangkan pengembalian normal sekuritas dari pengembalian aktual (*actual return*) dari sekuritas lain selama jendela peristiwa. Dalam penelitian ini, 21 hari jendela peristiwa digunakan untuk menghitung pengembalian tidak normal (*abnormal return*) dari sekuritas dan peristiwa 21 hari jendela terdiri dari 10 hari perdagangan sebelum dan 10 hari perdagangan setelah peristiwa.

*Abnormal return* dapat dihitung dengan rumus:

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

Dimana:

$R_{it} = \text{actual return}$  dari sekuritas i pada waktu t

### 3.8.4 *Return Ekspektasi (Expected Return)*

Menurut Brown dan Warner (1985) dalam Hartono (2017) terdapat tiga model untuk memperoleh nilai return ekspektasi, yaitu:

5. Model sesuaian rata-rata (Mean-adjusted Model), model ini menganggap bahwa return ekspektasi bernilai konstan dengan rata-rata return realisasi sebelumnya selama periode estimasi (estimation period) dapat dirumuskan dengan:



$$E[R_{i,t}] = \frac{\sum_{j=t1}^{t2} R_{i,j}}{T}$$

Notasi:

$E[R_{i,t}]$  = return ekspektasiab sekuritas  $i$  pada periode ke-  $t$ .

$R_{i,j}$  = return realisasi (*actual return*) sekuritas  $i$  pada periode ke-  $t$ .

$T$  = lamanya periode estimasi, yaitu dari  $t1$  sampai  $t2$

Periode estimasi atau *estimation period* merupakan periode sebelum periode peristiwa (*event period*). Sedangkan periode peristiwa atau *event period* juga disebut dengan periode pengamatan atau jendela peristiwa (*event window*). Lamanya jendela juga bervariasi tergantung pada peristiwa atau *event* yang diteliti.

6. Model Pasar atau Market Model, yaitu penghitungan return ekspektasi dilakukan melalui dua tahapan. Pertama, membentuk model ekspektasi dengan data realisasi selama periode estimasi. Kedua, menggunakan model ekspektasi yang diperoleh untuk mengestimasi return ekspektasian pada periode jendela. Model ekspektasi dapat dientuk menggunakan teknik regresi *Ordinary Least Square* (OLS).

$$R_{i,j} = \alpha_i + \beta_i R_{mj} + \varepsilon_{ij}$$

Dimana:

$R_{i,j}$  = Return realisasi sekuritas  $i$  selama periode estimasi ke- $j$ .

$\alpha_i$  = intercept untuk sekuritas  $i$ .

$\beta_i$  = koefisien slope yang merupakan koefisien beta untuk sekuritas i.

$R_{m,j}$  = *actual return* pasar pada periode estimasi ke-j yang dapat dihitung dengan rumus  $R_{m,j} = \frac{(IHSG_j - IHSG_{j-1})}{IHSG_{j-1}}$  dimana IHSG adalah Indeks Harga Saham Gabungan.

$\varepsilon_{ij}$  = gangguan / kesalahan jangka waktu sekuritas i pada periode estimasi ke-j

7. Model sesuaian pasar (Market Adjusted Model). Model ini menganggap bahwa untuk mengestimasi return sebuah sekuritas sama dengan return indeks pasar pada saat tersebut. Dengan model ini maka tidak diperlukan jendela estimasi untuk mendapatkan return ekspektasian. Maka model ini dapat dirumuskan dengan:

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

Notasi:

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

$RM_t$  = Return pasar pada periode ke-t

Return indeks pasar yang umum digunakan dalam penelitian studi peristiwa adalah return indeks pasar yang dibuat untuk atau dikeluarkan oleh badan otoritas bursa efek (BEI) pada periode waktu tertentu misalnya indeks pasar IHSG (Indeks Harga Saham

Gabungan), dan CRSP (Center For Research in Security Center) yang dikeluarkan oleh Bursa Efek Amerika (Budiarto & Murtato, 2002).

### 3.8.5 AAR (*Average Abnormal Return*) dan CAAR (*Cumulative Average Abnormal Return*)

Pengujian abnormal return dalam studi peristiwa tidak dilakukan secara individual, akan tetapi dilakukan secara keseluruhan atau agregat terhadap abnormal return suatu saham secara *cross section* (Budiarto & Murtato, 2002). Akumulasi abnormal return merupakan penjumlahan abnormal return suatu saham ke-i selama periode pengamatan. CAR (*Cumulative Abnormal Return*) dapat dibentuk dengan persamaan berikut

$$CAR_{it} = \sum_{n=t_0}^i AR_{i,n}$$

$CAR_{it}$  = akumulasi abnormal return saham ke-i pada hari ke-t yang diakumulasi selama periode pengamatan

$AR_{i,n}$  = abnormal return untuk saham ke-I pada hari ke-n,

*Average Abnormal Return* (AAR) adalah deviasi rata-rata dari *actual return* sekuritas i dari *expected return* pada hari t. Dimana n adalah kejadian tertentu, maka  $AAR_{it}$  untuk hari ke-t adalah:

$$AAR_{it} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n AR_{it}$$

AAR dihitung dengan mengambil *average cross-sectional*, AAR dijumlahkan dengan jendela acara.

*Cumulative Average Abnormal Return* (CAAR) adalah penjumlahan kumulatif dari AAR (*Average Abnormal Return*) atau deviasi rata-rata dari *actual return* sekuritas *i* dari *expected return* pada hari *t*.

$$CAAR_t = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n CAR_{it}$$

$CAAR_t$  = akumulasi rata-rata abnormal return pada hari ke-*t*

$CAR_{it}$  = akumulasi abnormal return saham ke *I* pada hari ke-*t*

*n* = jumlah saham yang terpengaruh oleh peristiwa

### 3.8.6 Uji Normalitas

Uji normalitas dipergunakan untuk menguji apakah model regresi tersebar secara teratur. Uji normalitas diperlukan untuk menguji faktor-faktor yang berbeda dengan anggapan bahwa residual mengikuti distribusi normal (Ghozali, 2011). Pengujian normalitas data pada penelitian ini menggunakan pendekatan *Kolmogorov-Smirnov*. Adapun langkah untuk uji normalitas data adalah sebagai berikut:

- 1) Jika nilai *Asymp. Sig. (2-tailed)* lebih besar dari taraf signifikansi 0,05 maka data penelitian disebut terdistribusi normal.
- 2) Jika nilai *Asymp. Sig. (2-tailed)* lebih kecil dari taraf signifikansi 0,05 maka data penelitian disebut tidak terdistribusi normal.

### 3.8.8 Uji Hipotesis

Uji Hipotesis pada penelitian ini menggunakan uji non parametric yaitu Uji Wilcoxon. Uji Wilcoxon berguna untuk menguji dua buah populasi berpasangan. Pada uji Wilcoxon, selain memperhatikan arah tanda positif (+) atau tanda negatif (-) dari selisih untuk setiap pasangan nilai data, juga mengukur jarak atau besar (*magnitude*) dari selisih untuk setiap pasangan nilai data. Cara penilaian pada Uji Wilcoxon adalah sebagai berikut (Suyanto & Gio, 2017):

- a. Jika nilai *Asymp. sig.(2-tailed)*  $< 0.05$  maka hipotesis nol ( $H_0$ ) ditolak
- b. Jika nilai *Asymp. sig.(2-tailed)*  $\geq 0.05$  maka hipotesis nol ( $H_0$ ) diterima

## **BAB IV**

### **ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN**

#### **4.1 Gambaran Umum Penelitian**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh dari pengumuman laba *good news*, *bad news*, dan *no news* terhadap efisiensi pasar modal syariah di Indonesia. Jakarta Islamic Index merupakan salah indeks saham syariah yang yang pertama kali terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia. Jakarta Islamic Index (JII) diterbitkan pada tanggal 3 Juli 2000. Terdapat 30 emiten yang terdaftar dalam Jakarta Islamic Index.

Pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan teknik pengambilan sampel berupa *nonprobability sampling* yaitu *purposive sampling* dimana peneliti mengambil sampel dengan menetapkan ciri-ciri atau kriteria dari sampel yang akan diambil dari sebuah populasi. Berdasarkan *purposive sampling* dari 30 perusahaan emiten yang terdaftar pada Jakarta Islamic Index hanya digunakan 15 perusahaan emiten sebagai sampel karena 15 perusahaan lainnya keluar dari perhitungan Jakarta Islamic Index pada periode 2019-2021. Dari 15 perusahaan emiten tersebut setiap perusahaan menyampaikan perngumuman laba masing masing 12 kali dalam periode 2019-2021 sehingga diperoleh data sebanyak 180 peristiwa.

Pengumpulan data dilakukan dengan data sekunder berupa laporan keuangan yang sudah disampaikan oleh perusahaan dan data harga penutupan harian (*daily closing price*). Laporan keuangan perusahaan dapat diperoleh

melalui (IDX) ataupun melalui website perusahaan tersebut. Kemudian untuk data harga penutupan harian (*daily closing price*) dapat diperoleh melalui <https://finance.yahoo.com>.

## 4.2 Pengujian dan Hasil Analisis Data

### 4.2.1 Deskripsi Sampel

Sampel dalam penelitian ini berjumlah 180 sampel. Sampel ini akan dikelompokkan menjadi tiga kategori pengumuman laba, yaitu pengumuman laba *good news*, *bad news*, dan *no news*.

#### 1. Tanggal Pengumuman Laba

Dari 15 perusahaan emiten yang terpilih menjadi sampel penelitian telah menyampaikan laporan keuangan triwulan secara rutin. Tanggal publikasian laporan keuangan tersebut akan digunakan sebagai tanggal pengumuman laba perusahaan. Berikut merupakan tanggal laporan keuangan triwulan dipublikasikan:

Tabel 4.1  
Tanggal Pengumuman Laba Tahun 2019

Kode	2019			
	Q1	Q2	Q3	Q4
ADRO	30/04/2019	22/08/2019	21/11/2019	4/3/2020
ANTM	30/04/2019	30/09/2019	25/10/2019	20/04/2020
BRPT	29/04/2019	30/09/2019	23/12/2019	7/4/2020
CPIN	30/04/2019	31/07/2019	31/10/2019	23/04/2020
EXCL	6/5/2019	1/8/2019	1/11/2019	10/2/2020
ICBP	30/04/2019	31/07/2019	31/10/2019	23/03/2020
INCO	24/04/2019	6/8/2019	24/10/2019	3/3/2020
INDF	30/04/2019	31/07/2019	31/10/2019	23/03/2020

INTP	30/04/2019	30/07/2019	31/10/2019	19/03/2020
KLBF	2/5/2019	31/07/2019	31/10/2019	3/4/2020
PTBA	25/04/2019	16/09/2019	28/10/2019	4/3/2020
TLKM	2/5/2019	31/07/2019	30/10/2019	28/05/2020
UNTR	24/04/2019	20/08/2019	31/10/2019	27/02/2020
UNVR	23/04/2019	25/07/2019	17/10/2019	30/01/2020
WIKA	29/04/2019	31/07/2019	31/10/2019	20/03/2020

Berdasarkan pengumuman hari libur bursa yang disampaikan Bursa Efek Indonesia melalui situs resmi bursa pada situs <http://localhost/id/tentang-bei/jadwal-libur-bursa/>, maka terjadi perubahan penetapan tanggal pengumuman laba sebagai berikut:

ANTM Q4 2019 tanggal pengumuman laba sebenarnya Sabtu, 18 April 2020 berhubung tanggal tersebut merupakan tanggal libur bursa maka tanggal selanjutnya yaitu 20 April 2020 sebagai t0.

Tabel 4.2  
Tanggal Pengumuman Laba Tahun 2020

	2020			
	Q1	Q2	Q3	Q4
ADRO	14/05/2020	28/08/2020	5/11/2020	4/3/2021
ANTM	29/06/2020	4/8/2020	27/10/2020	15/03/2021
BRPT	11/6/2020	29/07/2020	4/11/2020	29/03/2021
CPIN	18/05/2020	30/07/2020	27/10/2020	28/05/2021
EXCL	11/5/2020	27/08/2020	5/11/2020	15/02/2021
ICBP	26/05/2020	3/8/2020	30/11/2020	23/03/2021
INCO	28/04/2020	29/07/2020	2/11/2020	25/02/2021
INDF	26/05/2020	3/8/2020	30/11/2020	23/03/2021
INTP	30/06/2020	29/07/2020	9/11/2020	18/03/2021
KLBF	30/04.2020	30/07/2020	2/11/2020	31/03/2021
PTBA	4/5/2020	30/09/2020	6/11/2020	12/3/2021
TLKM	30/06/2020	7/8/2020	4/11/2020	29/04/2021



UNTR	27/04/2020	29/07/2020	26/10/2020	25/02/2021
UNVR	29/04/2020	30/07/2020	22/10/2020	4/2/2021
WIKA	9/6/2020	18/08/2020	27/10/2020	26/03/2021

Berdasarkan pengumuman hari libur bursa yang disampaikan Bursa Efek Indonesia melalui situs resmi bursa pada situs <http://localhost/id/tentang-bei/jadwal-libur-bursa/>, maka terjadi perubahan penetapan tanggal pengumuman laba sebagai berikut:

1. ICBP Q1 2020 Tanggal pengumuman laba sebenarnya Jumat, 22 Mei 2020 berhubung tanggal tersebut merupakan tanggal libur bursa (libur lebaran) maka tanggal selanjutnya yaitu 26 Mei 2020 sebagai t0
2. INCO Q3 2020 Tanggal pengumuman laba sebenarnya Kamis, 29 Oktober 2020 berhubung tanggal tersebut merupakan tanggal libur bursa (libur nasional Maulid Nabi) maka tanggal selanjutnya yaitu 2 November 2020 sebagai t0
3. INDF Q1 2020 Tanggal pengumuman laba sebenarnya Jumat, 22 Mei 2020 berhubung tanggal tersebut merupakan tanggal libur bursa (libur lebaran) maka tanggal selanjutnya yaitu 26 Mei 2020 sebagai t0
4. KLBF Q3 2020 Tanggal pengumuman laba sebenarnya Jumat, 30 Oktober 2020 berhubung tanggal tersebut merupakan tanggal libur bursa maka tanggal selanjutnya yaitu 2 November 2020 sebagai t0.

Tabel 4.3  
Tanggal Pengumuman Laba Tahun 2021

	2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4
ADRO	29/04/2021	30/08/2021	1/12/2021	4/3/2022
ANTM	3/5/2021	30/09/2021	12/11/2021	16/03/2022
BRPT	11/5/2021	6/8/2021	5/11/2021	31/03/2022
CPIN	30/06/2021	20/08/2021	11/11/2021	11/4/2022
EXCL	27/04/2021	5/8/2021	9/11/2021	21/02/2022
ICBP	30/06/2021	25/08/2021	2/12/2021	31/03/2022
INCO	26/04/2021	28/07/2021	28/10/2021	24/02/2022
INDF	30/06/2021	25/08/2021	1/12/2021	31/03/2022
INTP	31/05/2021	29/07/2021	9/11/2021	24/03/2022
KLBF	3/5/2021	30/07/2021	25/10/2021	31/03/2022
PTBA	3/5/2021	1/9/2021	25/10/2021	7/3/2022
TLKM	31/08/2021	31/08/2021	24/11/2021	18/04/2022
UNTR	21/04/2021	29/07/2021	28/10/2021	25/02/2022
UNVR	29/04/2021	22/07/2021	21/10/2021	10/2/2022
WIKA	28/05/2021	31/08/2021	3/1/2022	14/03/2022

Berdasarkan pengumuman hari libur bursa yang disampaikan Bursa Efek Indonesia melalui situs resmi bursa pada situs <http://localhost/id/tentang-bei/jadwal-libur-bursa/>, maka terjadi perubahan penetapan tanggal pengumuman laba sebagai berikut:

1. INTP Q1 2021 Tanggal pengumuman laba sebenarnya Minggu, 30 Mei 2021 berhubung tanggal tersebut merupakan tanggal libur bursa maka tanggal selanjutnya yaitu 31 Mei 2021 sebagai t0

2. KLBF Q1 2021 Tanggal pengumuman laba sebenarnya Sabtu, 1 Mei 2021 berhubung tanggal tersebut merupakan tanggal libur bursa maka tanggal selanjutnya yaitu 3 Mei 2021 sebagai t0
3. PTBA Q1 2021 Tanggal pengumuman laba sebenarnya Sabtu, 1 Mei 2021 berhubung tanggal tersebut merupakan tanggal libur bursa maka tanggal selanjutnya yaitu 3 Mei 2021 sebagai t0
4. WIKA Q3 2021 Tanggal pengumuman laba sebenarnya Jumat, 31 Desember 2021 berhubung tanggal tersebut merupakan tanggal libur bursa maka tanggal selanjutnya yaitu 3 Januari 2022 sebagai t0

## 2. *Earning Per Share (Harga per Lembar Saham)*

Bernard & Thomas (1989) dalam Syed & Bajwa (2018) menggunakan *expected Earning Per Share (EPS)* sebagai *Earning Per Share EPS* dari kuartal yang sama tahun lalu, dan metodologi yang sama untuk menghitung *expected Earning Per Share (EPS)*. Melalui perhitungan *surprise element* dari pengumuman laba dapat diperoleh hasil berikut:

Tabel 4.4  
*Selisih Actual Earnings dan Expected Earnings*

Kode	Q1			Q2			Q3			Q4		
	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
ADRO	59%	-17%	-27%	52%	-48%	9%	30%	-73%	285%	-3%	-64%	538%
ANTM	-28%	-260%	-324%	24%	-137%	-828%	2%	30%	105%	-88%	493%	62%
BRPT	-85%	0%	60%	-86%	-260%	-738%	0%	120%	382%	-55%	-8%	160%
CPIN	-20%	12%	62%	-30%	-4%	71%	-26%	-12%	19%	-20%	5%	-6%
EXCL	400%	2740%	-79%	-425%	527%	-59%	-436%	313%	-51%	-122%	-48%	246%
ICBP	11%	48%	-12%	13%	31%	-5%	11%	2%	25%	10%	31%	-3%
INCO	-300%	-245%	17%	-200%	-277%	11%	-98%	7600%	61%	-5%	43%	101%
INDF	14%	4%	23%	30%	12%	21%	25%	6%	44%	18%	31%	18%
INTP	50%	1%	-12%	80%	-27%	25%	90%	-5%	8%	60%	-1%	-4%
KLBF	1%	13%	7%	3%	10%	8%	6%	6%	13%	2%	9%	16%
PTBA	-20%	-26%	-44%	-26%	-39%	38%	-25%	-45%	175%	-22%	-43%	230%

TLKM	9%	-6%	3%	27%	-1%	13%	16%	1%	13%	3%	11%	19%
UNTR	21%	-40%	2%	3%	-28%	11%	-5%	-38%	46%	2%	-47%	71%
UNVR	-5%	-79%	-8%	5%	-80%	-16%	-24%	-80%	-20%	-19%	-81%	-20%
WIKA	67%	-65%	-21%	72%	-72%	-67%	57%	271%	-98%	32%	-92%	-37%

Menurut MacKinlay (1997) pengumuman laba dikategorikan menjadi 3 (tiga) bentuk yaitu: berita baik (*good news*), bukan berita (*no news*), dan berita buruk (*bad news*). Setiap pengumuman dikategorikan menggunakan selisih dari pengembalian aktual (*actual return*) dari pengembalian yang diharapkan (*expected return*).

1. Berita baik (*good news*), jika yang *actual return* melebihi pengembalian yang diharapkan (*expected return*) lebih dari 2,5% .
2. Berita buruk (*bad news*) jika pengembalian yang sebenarnya (*actual return*) lebih dari 2,5% kurang dari pengembalian yang diharapkan (*expected return*).
3. Bukan berita (*no news*) di mana laba aktual (*actual return*) ada di rentang 5% berpusat pada laba yang diharapkan.

Sehingga 180 pengumuman laba dapat dikelompokkan menjadi *good news*, *no news*, dan *bad news* sebagai berikut:

Tabel 4.5  
Daftar Pengumuman Laba *Good News*

ADRO	Q1 2019, Q2 2019, Q3 2019, Q2 2021, Q3 2021, Q4 2021
ANTM	Q2 2019, Q3 2020, Q4 2020, Q3 2021, Q4 2021
BRPT	Q3 2020, Q1 2021, Q3 2021, Q4 2021
CPIN	Q1 2020, Q4 2020, Q1 2021, Q2 2021, Q3 2021
EXCL	Q1 2019, Q1 2020, Q2 2020, Q3 2020, Q4 2021
ICBP	Q1 2019, Q2 2019, Q3 2019, Q4 2019, Q1 2020, Q2 2020, Q4 2020, Q3 2021
INCO	Q3 2020, Q4 2020, Q1 2021, Q2 2021, Q3 2021, Q4 2021
INDF	Q1 2019, Q2 2019, Q3 2019, Q4 2019, Q1 2020, Q2 2020, Q3 2020, Q4 2020, Q1 2021, Q2 2021, Q3 2021, Q4 2021

INTP	Q1 2019, Q2 2019, Q3 2019, Q4 2019, Q2 2021, Q3 2021
KLBF	Q2 2019, Q3 2019, Q1 2020, Q2 2020, Q3 2020, Q4 2020, Q1 2021, Q2 2021, Q3 2021, Q4 2021
PTBA	Q2 2021, Q3 2021, Q4 2021
TLKM	Q1 2019, Q2 2019, Q3 2019, Q4 2019, Q4 2020, Q1 2021, Q2 2021, Q3 2021, Q4 2021
UNTR	Q1 2019, Q2 2019, Q2 2021, Q3 2021, Q4 2021
UNVR	Q2 2019
WIKA	Q1 2019, Q2 2019, Q3 2019, Q4 2019, Q3 2020

Tabel 4.6  
Daftar Penguuman Laba *Bad News*

ADRO	Q4 2019, Q1 2020, Q2 2020, Q3 2020, Q4 2020, Q1 2021
ANTM	Q1 2019, Q4 2019, Q1 2020, Q2 2020, Q1 2021, Q2 2021
BRPT	Q1 2019, Q2 2019, Q4 2019, Q2 2020, Q4 2020, Q2 2021
CPIN	Q1 2019, Q2 2019, Q3 2019, Q4 2019, Q2 2020, Q3 2020, Q4 2021
EXCL	Q2 2019, Q3 2019, Q4 2019, Q4 2020, Q1 2021, Q2 2021, Q3 2021
ICBP	Q1 2021, Q2 2021, Q4 2021
INCO	Q1 2019, Q2 2019, Q3 2019, Q4 2019, Q1 2020, Q2 2020
INTP	Q2 2020, Q3 2020, Q1 2021, Q4 2021
PTBA	Q1 2019, Q2 2019, Q3 2019, Q4 2019, Q1 2020, Q2 2020, Q3 2020, Q4 2020, Q1 2021
TLKM	Q1 2020
UNTR	Q3 2019, Q1 2020, Q2 2020, Q3 2020, Q4 2020
UNVR	Q1 2019, Q3 2019, Q4 2019, Q1 2020, Q2 2020, Q3 2020, Q4 2020, Q1 2021, Q2 2021, Q3 2021, Q4 2021
WIKA	Q1 2020, Q2 2020, Q4 2020, Q1 2021, Q2 2021, Q3 2021, Q4 2021

Tabel 4.7  
Daftar Pengumuman Laba *No News*

ANTM	Q3 2019
BRPT	Q3 2019, Q1 2020
ICBP	Q3 2020
INTP	Q1 2020, Q4 2020
KLBF	Q1 2019, Q4 2019
TLKM	Q2 2020, Q3 2020
UNTR	Q4 2019, Q1 2021

Tabel 4.8  
Persentase *Good News*, *Bad News*, dan *No News*

	<i>Good News</i>	<i>No News</i>	<i>Bad News</i>	Total
Pengumuman Laba	90	12	78	180
Persentase	50%	7%	43%	100%

Dari table diatas dapat diketahui bahwa jumlah pengumuman laba yang tergolong sebagai *good news* adalah sebanyak 90 pengumuman atau 50%. Kemudian pengumuman laba yang tergolong sebagai *no news* adalah sebanyak 12 pengumuman atau 7%. Dan pengumuman laba yang tergolong sebagai *bad news* adalah sebanyak 78 pengumuman atau 43%.

#### 4.2.2 Abnormal Return

*Abnormal return* atau *excess return* merupakan kelebihan dari return yang sesungguhnya terjadi terhadap return normal. Perhitungan abnormal return saham untuk pengumuman kategori *good news* dapat dilihat pada lampiran halaman 126. Kemudian untuk *bad news* dapat dilihat pada lampiran halaman 134. Dan *no news* dapat dilihat pada lampiran halaman 141.



### 4.2.3 Average Abnormal Return dan Cumulative Average Abnormal

#### Return

Tabel 4.9  
Average Abnormal Return dan Cumulative Average Abnormal Return  
dari Good News, No News, dan Bad News

Hari	Good News		No News		Bad News	
	AAR	CAAR	AAR	CAAR	AAR	CAAR
-10	-0.0006	-0.0006	-0.0027	-0.0027	-0.0012	-0.0012
-9	0.0032	0.0026	0.0016	-0.0012	0.0029	0.0017
-8	-0.0002	0.0023	-0.0044	-0.0056	-0.0013	0.0004
-7	0.0007	0.0030	-0.0049	-0.0105	0.0014	0.0018
-6	0.0023	0.0053	0.0019	-0.0086	0.0006	0.0023
-5	-0.0014	0.0039	-0.0109	-0.0195	0.0071	0.0094
-4	-0.0005	0.0034	0.0005	-0.0191	-0.0008	0.0086
-3	-0.0038	-0.0004	0.0053	-0.0137	0.0008	0.0094
-2	-0.0020	-0.0024	-0.0008	-0.0145	-0.0006	0.0088
-1	0.0041	0.0017	0.0110	-0.0035	0.0037	0.0125
0	0.0032	0.0048	-0.0018	-0.0052	0.0007	0.0132
1	0.0046	0.0095	-0.0092	-0.0145	-0.0052	0.0080
2	0.0028	0.0122	0.0011	-0.0133	0.0004	0.0084
3	0.0018	0.0140	-0.0017	-0.0150	0.0006	0.0090
4	0.0018	0.0159	-0.0052	-0.0202	0.0000	0.0091
5	-0.0003	0.0156	-0.0126	-0.0328	-0.0001	0.0090
6	0.0005	0.0160	-0.0070	-0.0399	-0.0001	0.0089
7	-0.0010	0.0150	0.0041	-0.0358	-0.0022	0.0068
8	-0.0012	0.0139	-0.0050	-0.0408	-0.0012	0.0056
9	0.0018	0.0157	0.0006	-0.0402	-0.0030	0.0026
10	0.0004	0.0161	-0.0029	-0.0431	-0.0022	0.0004

Pada pengumuman laba *good news* pada jendela peristiwa (*event window*) -10 nilai AAR -0.0006 dan nilai CAAR -0.0006. Pada jendela peristiwa (*event window*) -9 nilai AAR adalah 0.0032 dan nilai CAAR 0.0026. Pada jendela peristiwa (*event window*) -8 nilai AAR adalah -0.0002 dan nilai CAAR 0.0023. Pada jendela peristiwa (*event window*)

-7 nilai AAR adalah 0.0007 dan nilai CAAR 0.0030. Pada jendela peristiwa (*event window*) -6 nilai AAR adalah 0.0023 dan nilai CAAR 0.0053. Pada jendela peristiwa (*event window*) -5 nilai AAR adalah -0.0014 dan nilai CAAR 0.0039. Pada jendela peristiwa (*event window*) -4 nilai AAR adalah -0.0005 dan nilai CAAR 0.0034. Pada jendela peristiwa (*event window*) -3 nilai AAR adalah -0.0038 dan nilai CAAR -0.0004.

Pada jendela peristiwa (*event window*) -2 nilai AAR adalah -0.0020 dan nilai CAAR -0.0024. Pada jendela peristiwa (*event window*) -1 nilai AAR adalah 0.0041 dan nilai CAAR 0.0017. Pada jendela peristiwa (*event window*) T0 nilai AAR adalah 0.0041 dan nilai CAAR 0.0017. Pada jendela peristiwa (*event window*) +1 nilai AAR adalah 0.0046 dan nilai CAAR 0.0039. Pada jendela peristiwa (*event window*) +2 nilai AAR adalah 0.0028 dan nilai CAAR 0.0122. Pada jendela peristiwa (*event window*) +3 nilai AAR adalah 0.0018 dan nilai CAAR 0.0140. Pada jendela peristiwa (*event window*) +4 nilai AAR adalah 0.0018 dan nilai CAAR 0.0159. Pada jendela peristiwa (*event window*) +5 nilai AAR adalah -0.0003 dan nilai CAAR 0.0156.

Pada jendela peristiwa (*event window*) +6 nilai AAR adalah 0.0005 dan nilai CAAR 0.0160. Pada jendela peristiwa (*event window*) +7 nilai AAR adalah -0.0010 dan nilai CAAR 0.0150. Pada jendela peristiwa (*event window*) +8 nilai AAR adalah -0.0012 dan nilai CAAR 0.0139. Pada jendela peristiwa (*event window*) +9 nilai AAR adalah

0.0018 dan nilai CAAR 0.0157. Dan terakhir pada jendela peristiwa (*event window*) +10 nilai AAR adalah 0.0004 dan nilai CAAR 0.0161.

Pada pengumuman laba *no news* pada jendela peristiwa (*event window*) -10 nilai AAR -0.0027 dan nilai CAAR -0.0027. Pada jendela peristiwa (*event window*) -9 nilai AAR adalah 0.0016 dan nilai CAAR -0.0012. Pada jendela peristiwa (*event window*) -8 nilai AAR adalah -0.0044 dan nilai CAAR -0.0056. Pada jendela peristiwa (*event window*) -7 nilai AAR adalah -0.0049 dan nilai CAAR -0.0105. Pada jendela peristiwa (*event window*) -6 nilai AAR adalah 0.0019 dan nilai CAAR -0.0086. Pada jendela peristiwa (*event window*) -5 nilai AAR adalah -0.0109 dan nilai CAAR -0.0195. Pada jendela peristiwa (*event window*) -4 nilai AAR adalah 0.0005 dan nilai CAAR -0.0191. Pada jendela peristiwa (*event window*) -3 nilai AAR adalah 0.0053 dan nilai CAAR -0.0137.

Pada jendela peristiwa (*event window*) -2 nilai AAR adalah -0.0008 dan nilai CAAR -0.0145. Pada jendela peristiwa (*event window*) -1 nilai AAR adalah 0.0110 dan nilai CAAR -0.0035. Pada jendela peristiwa (*event window*) T0 nilai AAR adalah -0.0018 dan nilai CAAR -0.0052. Pada jendela peristiwa (*event window*) +1 nilai AAR adalah -0.0092 dan nilai CAAR -0.0145. Pada jendela peristiwa (*event window*) +2 nilai AAR adalah 0.0011 dan nilai CAAR -0.0133. Pada jendela peristiwa (*event window*) +3 nilai AAR adalah -0.0017 dan nilai CAAR -0.0150. Pada jendela peristiwa (*event window*) +4 nilai AAR adalah -

0.0052 dan nilai CAAR -0.0202. Pada jendela peristiwa (*event window*) +5 nilai AAR adalah -0.0126 dan nilai CAAR -0.0328.

Pada jendela peristiwa (*event window*) +6 nilai AAR adalah -0.0070 dan nilai CAAR -0.0399. Pada jendela peristiwa (*event window*) +7 nilai AAR adalah 0.0041 dan nilai CAAR -0.0358. Pada jendela peristiwa (*event window*) +8 nilai AAR adalah -0.0050 dan nilai CAAR -0.0408. Pada jendela peristiwa (*event window*) +9 nilai AAR adalah 0.0006 dan nilai CAAR -0.0402. Dan terakhir pada jendela peristiwa (*event window*) +10 nilai AAR adalah -0.0029 dan nilai CAAR -0.0431.

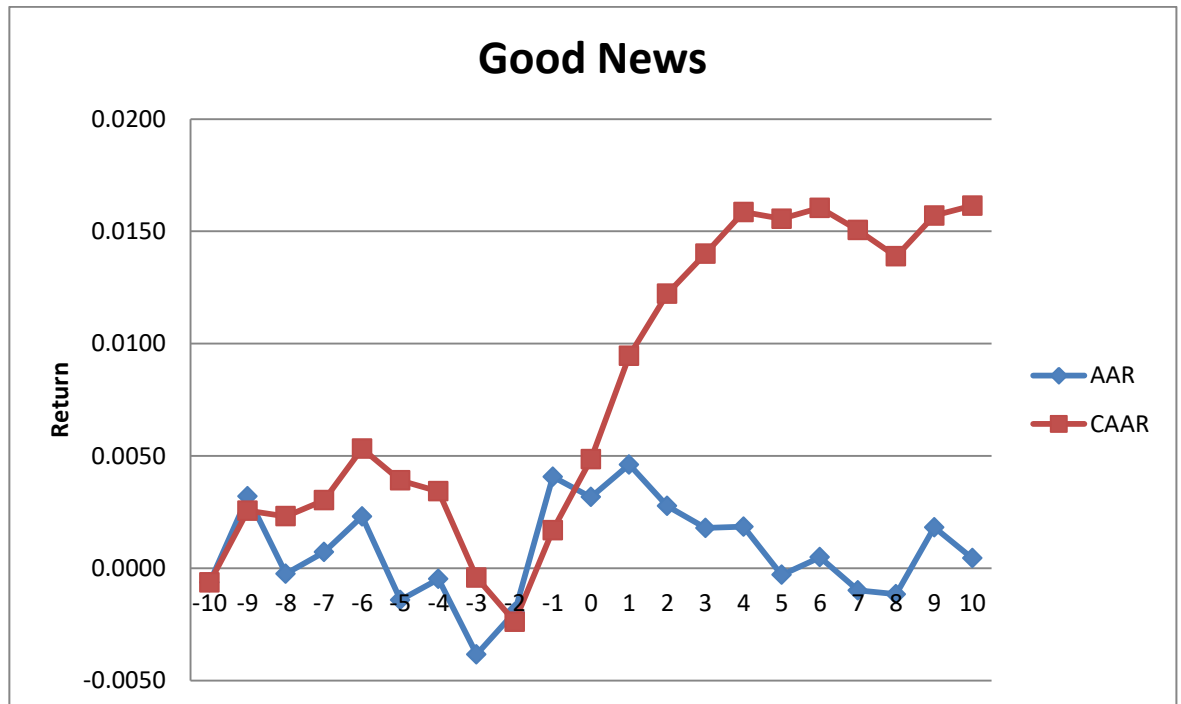
Pada pengumuman laba *bad news* pada jendela peristiwa (*event window*) -10 nilai AAR -0.0012 dan nilai CAAR -0.0012. Pada jendela peristiwa (*event window*) -9 nilai AAR adalah 0.0029 dan nilai CAAR -0.0017. Pada jendela peristiwa (*event window*) -8 nilai AAR adalah -0.0013 dan nilai CAAR 0.0004. Pada jendela peristiwa (*event window*) -7 nilai AAR adalah 0.0014 dan nilai CAAR 0.0018. Pada jendela peristiwa (*event window*) -6 nilai AAR adalah 0.0006 dan nilai CAAR 0.0023. Pada jendela peristiwa (*event window*) -5 nilai AAR adalah 0.0071 dan nilai CAAR -0.0094. Pada jendela peristiwa (*event window*) -4 nilai AAR adalah -0.0008 dan nilai CAAR 0.0086. Pada jendela peristiwa (*event window*) -3 nilai AAR adalah 0.0008 dan nilai CAAR 0.0094.

Pada jendela peristiwa (*event window*) -2 nilai AAR adalah -0.0006 dan nilai CAAR 0.0088. Pada jendela peristiwa (*event window*)

-1 nilai AAR adalah 0.0037 dan nilai CAAR 0.0125. Pada jendela peristiwa (*event window*) T0 nilai AAR adalah 0.0007 dan nilai CAAR 0.0132. Pada jendela peristiwa (*event window*) +1 nilai AAR adalah -0.0052 dan nilai CAAR 0.0080. Pada jendela peristiwa (*event window*) +2 nilai AAR adalah 0.0004 dan nilai CAAR 0.0084. Pada jendela peristiwa (*event window*) +3 nilai AAR adalah 0.0006 dan nilai CAAR 0.0090. Pada jendela peristiwa (*event window*) +4 nilai AAR adalah 0.0000 dan nilai CAAR 0.0091. Pada jendela peristiwa (*event window*) +5 nilai AAR adalah -0.0001 dan nilai CAAR 0.0090.

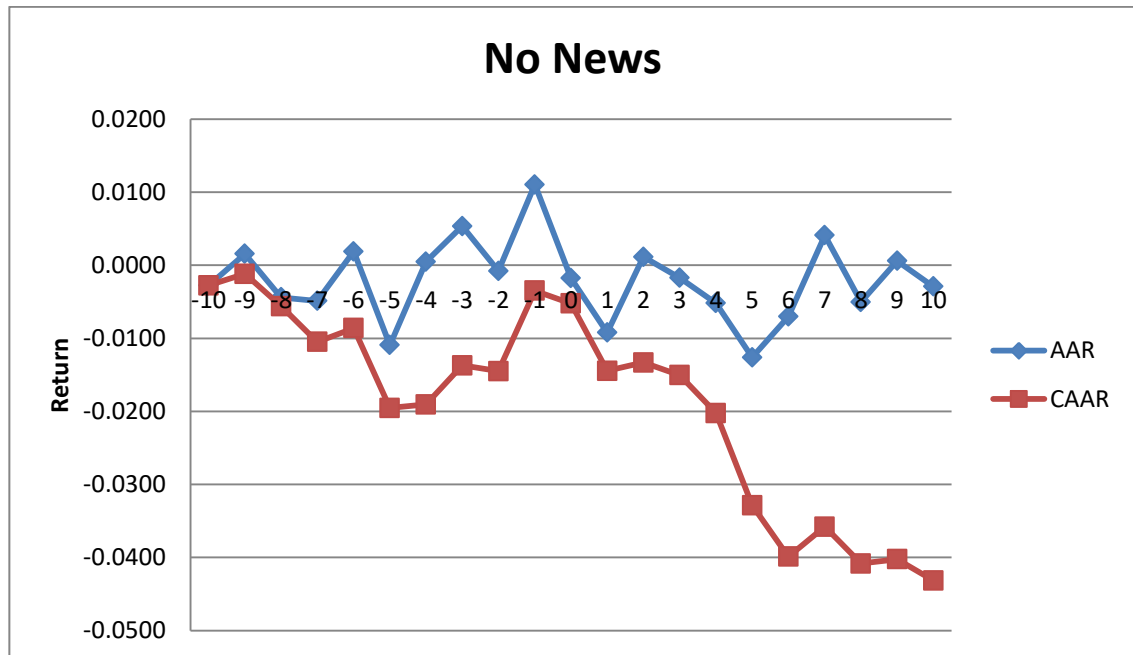
Pada jendela peristiwa (*event window*) +6 nilai AAR adalah -0.0001 dan nilai CAAR -0.0089. Pada jendela peristiwa (*event window*) +7 nilai AAR adalah -0.0022 dan nilai CAAR 0.0068. Pada jendela peristiwa (*event window*) +8 nilai AAR adalah -0.0012 dan nilai CAAR 0.0056. Pada jendela peristiwa (*event window*) +9 nilai AAR adalah -0.0030 dan nilai CAAR 0.0026. Dan terakhir pada jendela peristiwa (*event window*) +10 nilai AAR adalah -0.0022 dan nilai CAAR 0.0004.

Gambar 4.1  
Grafik AAR dan CAAR untuk *Good News*



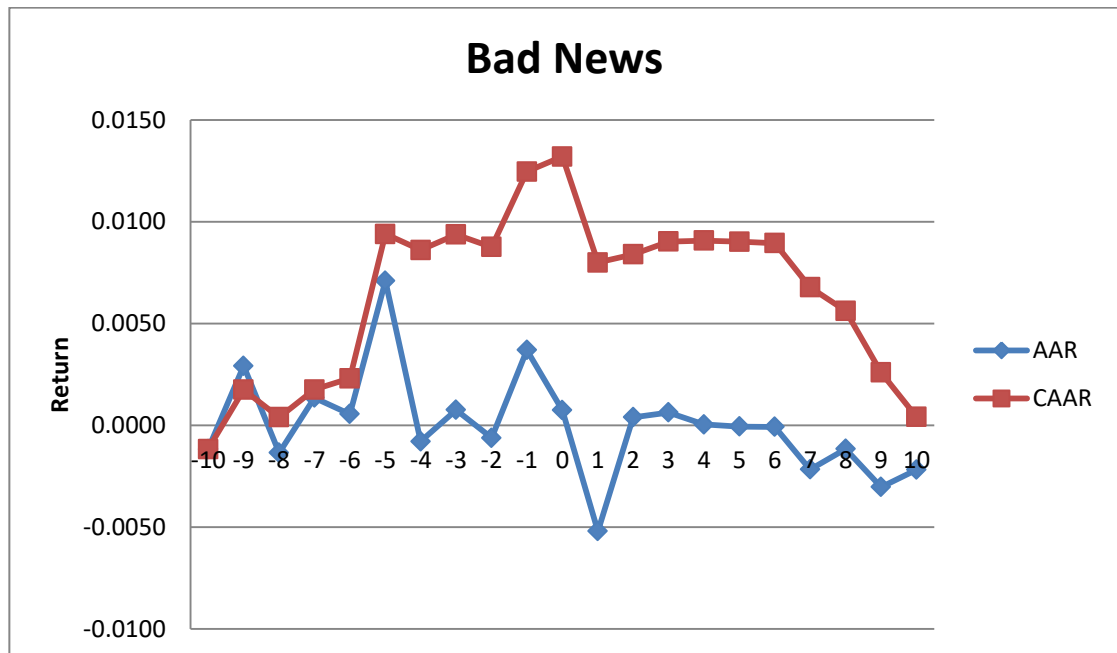
Gambar 4.1 menunjukkan bahwa CAAR untuk good news atau berita baik mengalami kenaikan 10 hari sebelum pengumuman laba dilakukan, dan mencapai return tertinggi di hari ke-6 sebelum pengumuman laba dipublikasikan. Nilai CAAR mulai menurun pada hari ke-6 sebelum pengumuman laba dan nilainya menjadi negatif di hari ke-3 sebelum pengumuman laba dilakukan. CAAR menjadi positif sehari sebelum pengumuman dilakukan. Kemudian untuk nilai AAR sejak 10 hari sebelum pengumuman mengalami fluktuasi secara terus menerus mengalami kenaikan pada sehari sebelum dilakukan pengumuman.

Gambar 4.2  
Grafik AAR dan CAAR untuk *No News*



Gambar 4.2 menunjukkan CAAR dan ARR untuk kategori *no news*. AAR pada *no news* mengalami naik turun sejak 10 hari sebelum pengumuman ARR tertinggi ditunjukkan pada sehari sebelum pengumuman kemudian pada hari pengumuman laba mengalami penurunan hingga nilai negatif. Kemudian untuk nilai CAAR berada di nilai negative sejak 10 hari sbelum pengumuman dan terus mengalami penurunan setelah hari pengumuman laba dilakukan.

Gambar 4.3  
Grafik AAR dan CAAR untuk *Bad News*



Gambar 4.3 menunjukkan AAR dan CAAR untuk kategori pengumuman laba *bad news*. CAAR menunjukkan kenaikan kemudian menurun sehari setelah pengumuman laba tetapi masih pada nilai positif. AAR pada kategori bad news ini terlihat fluktuatif dan mengalami penurunan negatif sehari setelah pengumuman laba kemudian cenderung stabil.



#### 4.2.5 Uji Normalitas

Berikut merupakan hasil uji normalitas sampel menggunakan pendekatan

*Kolmogorov-smirnov* :

Tabel 4.10  
Hasil Uji Normalitas *Good News*

Tests of Normality				Keterangan
	Kolmogorov-Smirnov <sup>a</sup>			
	Statistic	df	Sig.	
AARsebelum	.146	90	.000	Tidak Normal
AARsesudah	.117	90	.004	Tidak Normal

a. Lilliefors Significance Correction

Pada uji normalitas *good news* data untuk *average abnormal return* (AAR) sebelum dan sesudah pengumuman laba keduanya berdistribusi tidak normal. Dimana untuk AAR sebelum pengumuman diperoleh nilai *sig.* 0.000 lebih kecil dari 0.05. Begitupun untuk AAR sesudah pengumuman diperoleh nilai *sig.* 0.004 lebih kecil dari 0.05.

Table 4.11  
Hasil Uji Normalitas *Bad News*

Tests of Normality				Keterangan
	Kolmogorov-Smirnov <sup>a</sup>			
	Statistic	df	Sig.	
AARsebelum	.153	78	.000	Tidak Normal
AARsesudah	.078	78	.200*	Normal

\*. This is a lower bound of the true significance.

a. Lilliefors Significance Correction

Pada uji normalitas *bad news* data untuk *average abnormal return* (AAR) sebelum pengumuman laba berdistribusi tidak normal karena

nilai *Sig.* 0.000 lebih kecil dari 0.05. Kemudian untuk *average abnormal return* (AAR) sesudah pengumuman laba berdistribusi normal. Dimana untuk AAR sesudah pengumuman diperoleh nilai *Sig.* 0.200 lebih besar dari 0.05.

Tabel 4.12  
Hasil Uji Normalitas *No News*

Tests of Normality				Keterangan
	Kolmogorov-Smirnov <sup>a</sup>			
	Statistic	df	Sig.	
AARsebelum	.143	12	.200*	Normal
AAEsesudah	.181	12	.200*	Normal

\*. This is a lower bound of the true significance.

a. Lilliefors Significance Correction

Pada uji normalitas *no news* data untuk *average abnormal return* (AAR) sebelum dan sesudah pengumuman laba keduanya berdistribusi normal. Dimana untuk AAR sebelum pengumuman diperoleh nilai *sig.* 0.200 lebih besar dari 0.05. Begitupun untuk AAR sesudah pengumuman diperoleh nilai *sig.* 0.200 lebih besar dari 0.05.

#### 4.2.6 Uji Hipotesis

Setelah melakukan pengujian data menggunakan uji normalitas dan diperoleh hasil bahwa data untuk pengumuman laba *good news*, *bad news*, dan *no news* terdapat hasil yang tidak berdistribusi normal maka peneliti melanjutkan uji hipotesis menggunakan uji non parametric yaitu Uji Wilcoxon. Uji Wilcoxon ini digunakan untuk mengetahui adakah perbedaan abnormal return pada sebelum dan

sesudah pengumuman laba dilakukan. Hasil Uji Wilcoxon dengan bantuan SPSS 25.0 dapat dilihat pada tabel berikut:

Tabel 4.13  
Uji Hipotesis *Good News*

Test Statistics <sup>a</sup>	
	AARsesudah - AARsebelum
Z	-.589 <sup>b</sup>
Asymp. Sig. (2-tailed)	.556

a. Wilcoxon Signed Ranks Test

b. Based on negative ranks.

Dari uji hipotesis yang dilakukan terhadap *abnormal return* untuk pengumuman laba *good news* diperoleh hasil bahwa nilai *Asymp. Sig (2-tailed)* 0.556 lebih besar dari nilai signifikansi 5% atau 0.05 maka dapat disimpulkan bahwa  $H_0$  diterima dimana tidak terdapat perbedaan efisiensi pasar sebelum dan sesudah pengumuman laba *good news*.

Tabel 4.14  
Uji Hipotesis *Bad News*

Test Statistics <sup>a</sup>	
	AARsesudah - AARsebelum
Z	-1.863 <sup>b</sup>
Asymp. Sig. (2-tailed)	.062

a. Wilcoxon Signed Ranks Test

b. Based on positive ranks.

Dari uji hipotesis yang dilakukan terhadap *abnormal return* untuk pengumuman laba *bad news* diperoleh hasil bahwa nilai *Asymp.*

Sig (2-tailed) 0.062 lebih besar dari nilai signifikansi 5% atau 0.05 maka dapat disimpulkan bahwa H0 diterima dimana tidak terdapat perbedaan efisiensi pasar sebelum dan sesudah pengumuman laba *bad news*.

Tabel 4.15  
Uji Hipotesis *No News*

Test Statistics <sup>a</sup>	
	AAEsesudah - AARsebelum
Z	-.941 <sup>b</sup>
Asymp. Sig. (2-tailed)	.347

a. Wilcoxon Signed Ranks Test

b. Based on positive ranks.

Dari uji hipotesis yang dilakukan terhadap *abnormal return* untuk pengumuman laba *no news* diperoleh hasil bahwa nilai *Asymp. Sig. (2-tailed)* 0.347 lebih besar dari nilai signifikansi 5% atau 0.05 maka dapat disimpulkan bahwa H0 diterima dimana tidak terdapat perbedaan efisiensi pasar sebelum dan sesudah pengumuman laba *no news*.

#### 4.3 Pembahasan Hasil Analisis Data

Peneitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh variabel *good news*, *bad news*, dan *no news* terhadap efisisensi pasar modal syariah di Indonesia.

Berikut adalah pembahasan hasil dari penelitian ini:

1. Adakah perbedaan efisiensi pasar sebelum dan sesudah pengumuman laba *good news* pada pasar modal syariah Indonesia.

Pada uji normalitas data *abnormal return* pengumuman laba *good news* terdapat data berdistribusi tidak normal dimana nilai AAR sebelum pengumuman laba diperoleh nilai *sig.* 0.000 lebih kecil dari 0.05. Begitupun untuk *average abnormal return* (AAR) sesudah pengumuman diperoleh nilai *sig.* 0.004 lebih kecil dari 0.05, yang menandakan bahwa data tidak berdistribusi normal. Kemudian pengujian hipotesis menggunakan metode uji Wilcoxon karena data tidak berdistribusi normal. Diperoleh hasil bahwa nilai Asymp. Sig (2-tailed) 0.556 lebih besar dari nilai signifikansi 5% atau 0.05 maka dapat disimpulkan bahwa  $H_0$  diterima dimana tidak terdapat perbedaan efisiensi pasar sebelum dan sesudah pengumuman laba *good news*. Hasil penelitian ini bertolak belakang dengan hasil penelitian Syed & Bajwa (2018) bahwa pada pengumuman laba *good news* terdapat abnormal return yang signifikan di sekitar tanggal pengumuman laba. Penelitian ini menunjukkan bahwa tidak adanya perbedaan abnormal return yang signifikan pada sekitar pengumuman laba *good news* dan hal tersebut menunjukkan bahwa juga tidak terdapat perbedaan efisiensi pasar antara sebelum dan sesudah pengumuman laba *good news*.

2. Adakah perbedaan efisiensi pasar sebelum dan sesudah pengumuman laba *bad news* pada pasar modal syariah Indonesia..

Pada uji normalitas data *abnormal return* pengumuman laba *bad news* terdapat data berdistribusi tidak normal dimana *average abnormal return* (AAR) sebelum pengumuman laba berdistribusi tidak normal

karena nilai *Sig.* 0.000 lebih kecil dari 0.05. Kemudian untuk *average abnormal return* (AAR) sesudah pengumuman laba berdistribusi normal. Dimana untuk AAR sesudah pengumuman diperoleh nilai *Sig.* 0.200 lebih besar dari 0.05. Kemudian pengujian hipotesis menggunakan metode uji Wilxocon karena data tidak berdistribusi normal. Diperoleh hasil nilai Asymp. Sig (2-tailed) 0.062 lebih besar dari nilai signifikansi 5% atau 0.05 maka dapat disimpulkan bahwa H0 diterima dimana tidak terdapat perbedaan efisiensi pasar sebelum dan sesudah pengumuman laba *bad news*. Hasil penelitian ini bertolak belakang dengan hasil penelitian Syed & Bajwa (2018) dan Nindhi et. al (2015) bahwa pada pengumuman laba *bad news* terdapat abnormal return yang signifikan di sekitar tanggal pengumuman laba. Penelitian ini menunjukkan bahwa tidak adanya perbedaan abnormal return yang signifikan pada sekitar pengumuman laba *bad news* dan hal tersebut menunjukkan bahwa juga tidak terdapat perbedaan efisiensi pasar antara sebelum dan sesudah pengumuman laba *bad news*.

3. Adakah perbedaan efisiensi pasar sebelum dan sesudah pengumuman laba *no news* pada pasar modal syariah Indonesia..

Pada uji normalitas data *abnormal return* pengumuman laba *no news average abnormal return* (AAR) sebelum dan sesudah pengumuman laba keduanya berdistribusi normal. Dimana untuk AAR sebelum pengumuman diperoleh nilai *sig.* 0.200 lebih besar dari 0.05. Begitupun untuk AAR sesudah pengumuman diperoleh nilai *sig.* 0.200 lebih besar

dari 0.05. Kemudian pengujian hipotesis menggunakan metode uji T karena data berdistribusi normal. Diperoleh hasil bahwa nilai nilai *Asymp. Sig. (2-tailed)* 0.347 lebih besar dari nilai signifikansi 5% atau 0.05 maka dapat disimpulkan bahwa H0 diterima dimana tidak terdapat perbedaan efisiensi pasar sebelum dan sesudah pengumuman laba *no news*. Hasil penelitian ini bertolak belakang dengan hasil penelitian Syed & Bajwa (2018) bahwa pada pengumuman laba *no news* terdapat abnormal return yang signifikan di sekitar tanggal pengumuman laba. Penelitian ini menunjukkan bahwa tidak adanya perbedaan abnormal return yang signifikan pada sekitar pengumuman laba *no news* dan hal tersebut menunjukkan bahwa juga tidak terdapat perbedaan efisiensi pasar antara sebelum dan sesudah pengumuman laba *no news*.

## **BAB V PENUTUP**

### **5.1 Kesimpulan**

Dari hasil analisis yang dilakukan pada penelitian dengan tentang pengumuman laba *good news*, *bad news*, dan *no news* terhadap efisisensi pasar modal syariah, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Pengaruh pengumuman laba *good news* terhadap efisiensi pasar modal diperoleh nilai *Asymp. Sig (2-tailed)* 0.556 lebih besar dari nilai signifikansi 5% atau 0.05 maka dapat disimpulkan bahwa  $H_0$  diterima dimana tidak terdapat perbedaan efisiensi pasar sebelum dan sesudah pengumuman laba *good news*.
2. Pengaruh pengumuman laba *bad news* terhadap efisiensi pasar modal diperoleh nilai *Asymp. Sig (2-tailed)* 0.062 lebih besar dari nilai signifikansi 5% atau 0.05 maka dapat disimpulkan bahwa  $H_0$  diterima dimana tidak terdapat perbedaan efisiensi pasar sebelum dan sesudah pengumuman laba *bad news*.
3. Pengaruh pengumuman laba *no news* terhadap efisiensi pasar modal diperoleh nilai nilai *Asymp. Sig. (2-tailed)* 0.347 lebih besar dari nilai signifikansi 5% atau 0.05 maka dapat disimpulkan bahwa  $H_0$  diterima dimana tidak terdapat perbedaan efisiensi pasar sebelum dan sesudah pengumuman laba *no news*.



### 5.3 Keterbatasan Penelitian

Keterbatasan dalam penelitian ini adalah hanya memperhatikan peristiwa pengumuman laba secara triwulan tanpa memperhatikan peristiwa-peristiwa lain yang mungkin terjadi pada periode penelitian. Dimana itu dimungkinkan dapat berpengaruh pada hasil penelitian. Selain itu juga terdapat beberapa tanggal pengumuman laba yang jatuh pada hari libur pasar modal yang dapat menjadi efek harga saham yang berbeda antara pengumuman laba pada hari kerja pasar modal dan hari libur pasar modal.

### 5.4 Saran-Saran

#### 1. Bagi Peneliti Selanjutnya

Bagi peneliti di waktu mendatang penulis memberikan masukan untuk mengembangkan penelitian dengan mengembangkan variabel baru yang berpengaruh pada efisiensi pasar modal. Dan juga memperhatikan peristiwa-peristiwa lain yang dapat mempengaruhi efisiensi pasar modal, sehingga dapat diperoleh hasil yang lebih relevan.

#### 2. Bagi Investor

Investor harus lebih cermat dalam menentukan keputusan atas investasi yang dijalankan untuk menghindari kerugian atas sebuah pengumuman atau peristiwa yang memungkinkan *abnormal return* mengalami penurunan setelah melakukan penawaran.

## DAFTAR PUSTAKA

- Adnyana, I. M. (2020). *Manajemen Investasi dan Portofolio*. Lembaga Penerbitan Universitas Nasional.
- Amaroh, S. (2020). Covid-19 Outbreak and Capital Market Reaction: an Evidence From the Jakarta Islamic Index 70. *Share: Jurnal Ekonomi Dan Keuangan Islam*, 9(2), 227. <https://doi.org/10.22373/share.v9i2.7887>
- Angelovska, J. (2017). Investors' behaviour in regard to company earnings announcements during the recession period: Evidence from the Macedonian stock exchange. *Economic Research-Ekonomska Istrazivanja*, 30(1), 647–660. <https://doi.org/10.1080/1331677X.2017.1305768>
- Ball, R., & Brown, P. (1968). An Empirical of Accounting Income Numbers. *Journal of Accounting Research*, 6(2), 159–178. <http://www.journals.uchicago.edu/t-an>
- Bernard, V. L., & Thomas, J. K. (1989). Post-Earnings-Announcement Drift: Delayed Price Response or Risk Premium? *Journal of Accounting Research*, 27, 1–36. <https://doi.org/10.2307/2491063>
- Budiarto, A., & Murtanto. (2002). Event Study: Telaah Metodologi dan Penerapannya di Bidang Ekonomi dan Keuangan. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 4(No 3), 295–320.
- Cahaya, B. T., & Kusuma, N. A. (2019). Pengaruh Motivasi dan Kemajuan Teknologi Terhadap Minat Investasi Saham. *Jurnal Ilmu Ekonomi Dan Keislaman*, 7(2), 192–207. <http://jurnal.iain-padangsidempuan.ac.id/index.php/Al-masharif/article/view/2182/1774>
- Das, S., Pattanayak, J. K., & Pathak, P. (2014). Effect of quarterly earnings announcement under different market conditions an empirical study of companies constituting SENSEX. *Journal of Indian Business Research*, 6(2), 128–154. <https://doi.org/10.1108/JIBR-09-2013-0087>
- Fama, E. F. (1970). Stock market price behavior. *The Journal of Finance*, 25(2), 383–417.
- Fama, E. F. (1991). Efficient Capital Markets: II. *The Journal of Finance*, 46(5), 1575–1617. <https://doi.org/10.2307/2328565>
- Faridayanti, S. P., & Robiyanto, R. (2021). Reaksi Investor Terhadap Pengumuman Laba Dan Unexpected Earning Pada Sektor Infrastruktur Saat Menghadapi Kos Stickiness. *Magisma: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 9(2), 95–109. <https://doi.org/10.35829/magisma.v9i2.143>
- Ghozali, I. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Gumanti, T. A., & Utami, E. S. (2002). Bentuk Pasar Efisiensi Dan Pengujiannya. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 4, 54–68.
- Hanafi, M. M., & Halim, A. (2016). *Analisis Laporan Keuangan* (Edisi Keli). UPP STIM YKPN.
- Mackinlay, A. C. (1997). Event Studies in Economics and Finance. *Journal of Economic Literature*, 35(1), 13–39. <http://www.jstor.org/stable/2729691><http://www.jstor.org/page/info/about/policies/terms.jsp><http://www.jstor.org>
- Malau, R., Wiagustini, L. P., & Artini, L. G. S. (2017). Pengujian Reaksi Pasar Terhadap Peristiwa Merger Dan Akuisisi Di Bursa Efek Indonesia (Bei). *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 9, 3325. <https://doi.org/10.24843/eeb.2017.v06.i09.p06>
- Muchori, S. M., Tibbs, C. Y., & Ondiek, A. B. (2018). *Annual Earnings Announcements and Stock Returns: A Test of Semi-Strong Form of Efficiency of the Banking Sector of the Nairobi Securities Exchange*. 5(2), 397–407.
- Mukmin, M. N. (2015). Efisiensi Pasar Saham Syariah di Indonesia Berdasarkan Pengumuman Perubahan Komposisi Saham di Jakarta Islamic Index ( JII ). *Jurnal Sosial Humaniora*, 6(April), 1–6.
- Mutia, E. (2012). Pengaruh Informasi Laba Dan Arus Kas Terhadap Harga Saham. *Jurnal Akuntansi*, 1(1), 12–22.
- Nasution, Y. S. J. (2017). HYPOTHESIS PASAR EFISIEN/EFFICIENT MARKET HYPOTHESIS (Pasar Modal menurut Teori Fama dan Pandangan Islam). *Jurnal Perspektif Ekonomi Darussalam*, 1(1), 25–43. <https://doi.org/10.24815/jped.v1i1.6518>
- Nelmida. (2020). Is Indonesia Stock Exchange Semi-Strong Form Efficiency? *Jurnal Manajemen*, 24(2), 313. <https://doi.org/10.24912/jm.v24i2.653>
- Nindhi, M., Kamini, T., & Deepak, T. (2015). Testing Weak Form of Efficient Market Hypothesis: Evidence from Bombay Stock Exchange (BSE) & National Stock Exchange (NSE). *Asian Journal of Research in Social Science and Humanities*, 5(6), 178–193. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.5958/2249-7315.2015.00144.6>
- Prasad, K., & Prabhu, N. (2020). Does earnings surprise determine the timing of the earnings announcement? Evidence from earnings announcements of Indian companies. *Asian Journal of Accounting Research*, 5(1), 119–134. <https://doi.org/10.1108/AJAR-04-2019-0023>
- Pratama, G. (2019). Efisiensi Pasar Modal Indonesia Pada Tahun Pemilu 2019. *Jurnal Ekonomi*, 10(2), 169–179.

<https://doi.org/10.13140/RG.2.2.25955.91686>

Rexon, N., & Chu, E. Y. (2020). Earnings Announcement, Abnormal Returns, and Market Efficiency in Indonesia Equity Market: an Analysis From Industrial Factor Perspective. *International Journal of Industrial Management*, 7(1), 30–41. <https://doi.org/10.15282/ijim.7.0.2020.5752>

Samosir, H., Simorangkir, E. N., Stephanus, A., Ginting, K. E. M., Banjarnahor, Y. S., & Br Sitepu, M. P. (2019). Pengaruh Current Ratio (CR), Net Profit Margin (NPM), dan Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham pada Perusahaan Consumer Goods Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Pada Periode 2013-2017. *Owner*, 3(2), 15. <https://doi.org/10.33395/owner.v3i2.117>

Setyorini, Minarsih, M. M., & Haryono, A. T. (2016). *Pengaruh Return On Assets (ROA), Return On Equity (ROE), dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Harga Saham Perusahaan Real Estate di Bursa Efek Indonesia*. 2(2), 1–7. <http://www.nomos-elibrary.de/10.5771/9783845276175/das-2-3-2-modell>

Suganda, T. R. (2018). Event Study: Teori dan Pembahasan Reaksi Pasar Modal Indonesia. In S. R. Wicaksono (Ed.), *CV. Seribu Bintang*. CV. Seribu Bintang.

Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. ALFABETA.

Sutejo, B. S., & Utami, M. (2020). Abnormal Return Testing Before and After the Earnings Announcement. *Insyma*, 115, 195–198. <https://doi.org/10.2991/aebmr.k.200127.040>

Suyanto, & Gio, P. U. (2017). *Statistika NonParametrik dengan SPSS, Minitab, dan R*. USU Press

Syed, A. M., & Bajwa, I. A. (2018). Earnings announcements, stock price reaction and market efficiency—the case of Saudi Arabia. In *International Journal of Islamic and Middle ...*. emerald.com. <https://doi.org/10.1108/IMEFM-02-2017-0044>

UU No 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal

<https://www.idx.co.id/id>

<https://finance.yahoo.com>

<http://localhost/id/tentang-bei/jadwal-libur-bursa/>

## LAMPIRAN

Lampiran 1: Laba per Lembar Saham (*Earnings per Share*)

Kode	Q1				Q2			
	2018	2019	2020	2021	2018	2019	2020	2021
ADRO	0.00233	0.00371	0.00307	0.00224	0.00611	0.00928	0.00485	0.00531
ANTM	10.22	7.33	-11.73	26.23	14.33	17.81	-6.63	48.29
BRPT	0.002	0.0003	0.0003	0.00048	0.0007	0.0001	-0.00016	0.00102
CPIN	61	49	55	89	149	105	101	173
EXCL	1	5	142	30	-8	26	163	67
ICBP	104	115	170	149	196	221	290	276
INCO	0.001	-0.002	0.0029	0.0034	0.003	-0.003	0.0053	0.0059
INDF	135	154	160	197	223	290	324	391
INTP	71.79	107.83	108.78	95.43	96.46	173.86	127.68	159.34
KLBF	12.57	12.69	14.28	15.29	25.94	26.84	29.6	31.93
PTBA	138	110	81	45	252	187	115	159
TLKM	57.88	62.83	59.17	60.71	87.8	111.83	110.93	125.69
UNTR	678	818	489	500	1469	1518	1089	1211
UNVR	240	229	49	45	461	485	95	80
WIKA	19.1	31.87	11.07	8.73	57.67	99.32	27.92	9.31

Kode	Q3				Q4			
	2018	2019	2020	2021	2018	2019	2020	2021
ADRO	0.00978	0.01269	0.00342	0.01316	0.01306	0.01264	0.00459	0.02927
ANTM	26.26	26.7	34.78	71.18	68.08	8.07	47.83	77.47
BRPT	0.0001	0.0001	0.00022	0.00106	0.0011	0.00049	0.00045	0.00117
CPIN	211	156	137	163	278	222	234	221
EXCL	-14	47	194	95	-308	67	35	121
ICBP	299	333	340	426	392	432	565	548
INCO	0.006	0.0001	0.0077	0.0124	0.0061	0.0058	0.0083	0.0167
INDF	321	402	427	616	474	559	735	870
INTP	167.79	319.4	303.36	328.22	311.29	496.56	490.69	468.79
KLBF	38.49	40.86	43.25	48.81	52.42	53.48	58.31	67.92
PTBA	373	280	155	426	477	371	213	702
TLKM	143.67	166.15	168.37	190.51	182.03	188.4	210.01	249.94
UNTR	2432	2316	1431	2096	2983	3033	1609	2756
UNVR	955	722	143	115	1190	969	188	151
WIKA	95.93	150.88	560	11.7	193.02	254.74	20.71	13.12

## Lampiran 2: Harga Penutupan Saham (*Closing Price*)

### 1. ADRO

	2019				2020				2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
	1285	1105	1390	1330	900	1140	1220	1210	1195	1410	1615	2290
-10	1305	1100	1385	1305	890	1150	1220	1180	1190	1385	1640	2240
-9	1305	1095	1415	1350	885	1120	1210	1180	1185	1365	1625	2220
-8	1295	1070	1415	1310	920	1115	1200	1210	1185	1340	1645	2240
-7	1295	1035	1425	1285	890	1115	1160	1205	1185	1295	1640	2220
-6	1270	1050	1335	1285	905	1115	1145	1185	1180	1265	1705	2230
-5	1305	1025	1300	1250	950	1115	1145	1200	1170	1315	1695	2320
-4	1305	1030	1340	1165	1025	1095	1125	1180	1200	1260	1745	2480
-3	1290	1045	1330	1155	1030	1100	1130	1185	1210	1255	1655	2450
-2	1290	1050	1320	1115	1005	1110	1145	1185	1210	1280	1690	2580
-1	1315	1030	1335	1140	1000	1125	1110	1185	1215	1245	1700	2610
0	1305	1020	1310	1205	945	1145	1140	1220	1255	1300	1755	3040
1	1305	1085	1320	1175	925	1085	1140	1180	1245	1260	1810	3240
2	1345	1120	1310	1160	1020	1140	1130	1175	1240	1320	1815	3120
3	1335	1130	1315	1010	1005	1215	1140	1165	1250	1320	1910	3080
4	1315	1105	1295	1030	980	1205	1205	1170	1195	1355	1905	2980
5	1310	1100	1245	965	1000	1205	1175	1210	1185	1365	1925	3000
6	1295	1125	1230	830	1000	1250	1165	1235	1185	1345	1935	2790
7	1280	1155	1315	830	1030	1240	1195	1220	1195	1330	1920	2710
8	1265	1190	1315	830	1100	1200	1180	1230	1195	1365	1920	2820
9	1250	1235	1360	725	1145	1120	1190	1270	1185	1350	1920	2740
10	1235	1260	1460	690	1165	1180	1240	1300	1200	1340	2020	2720

### 2. ANTM

	2019				2020				2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
	885	1070	995	452	580	660	780	2960	2390	2490	2320	2220
-10	895	1050	1015	464	565	650	765	2840	2340	2410	2340	2260
-9	895	1050	1000	540	610	685	955	2840	2350	2400	2330	2290
-8	885	1065	985	555	635	685	935	2730	2370	2350	2310	2450
-7	885	1045	960	520	620	690	940	2700	2350	2360	2320	2820
-6	855	1065	955	520	610	685	1055	2520	2320	2340	2380	2840
-5	890	1055	935	535	605	725	1035	2420	2390	2290	2360	2650
-4	880	1015	925	555	595	720	1100	2280	2390	2290	2370	2570

-3	870	1010	930	525	605	730	1085	2230	2430	2290	2340	2520
-2	875	1015	955	505	600	730	1085	2230	2510	2270	2340	2400
-1	875	990	975	520	605	700	1060	2420	2490	2310	2370	2370
0	865	975	955	500	595	705	1055	2340	2520	2290	2400	2390
1	865	955	915	482	605	750	1100	2270	2620	2220	2390	2350
2	820	920	925	492	600	835	1110	2300	2630	2310	2380	2390
3	790	965	930	498	610	840	1105	2290	2620	2300	2350	2360
4	760	960	890	494	600	825	1125	2250	2620	2300	2330	2550
5	765	955	855	505	640	800	1125	2260	2680	2330	2390	2500
6	765	930	840	492	650	770	1240	2270	2670	2340	2370	2640
7	730	990	835	498	660	770	1200	2170	2510	2420	2400	2660
8	745	995	850	510	650	785	1195	2180	2600	2370	2440	2630
9	730	1015	845	494	645	805	1170	2430	2550	2340	2440	2530
10	710	1000	835	500	675	795	1170	2260	2420	2420	2340	2510

### 3. BRPT

	2019				2020				2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
	808	1040	1415	525	1265	1280	915	1060	910	835	990	875
-10	810	1080	1410	490	1270	1250	910	1025	955	810	975	860
-9	808	1065	1405	456	1275	1250	900	1030	975	805	965	870
-8	808	1035	1415	545	1350	1255	900	1010	985	875	975	880
-7	818	1030	1410	620	1340	1250	885	1020	1000	870	975	875
-6	818	1000	1420	600	1340	1210	945	1025	965	955	930	875
-5	804	965	1405	725	1325	1180	925	1010	1000	970	935	900
-4	806	960	1435	745	1315	1185	930	985	975	1040	935	900
-3	824	990	1480	830	1315	1175	900	1000	945	1030	920	880
-2	822	995	1465	1000	1225	1095	900	970	930	1040	920	885
-1	824	995	1500	1000	1200	1020	905	945	925	1090	935	905
0	802	990	1510	985	1225	950	875	1005	925	1125	970	905
1	806	975	1505	925	1195	950	925	990	870	1100	975	900
2	806	1005	1505	945	1205	895	935	960	880	1035	970	910
3	820	980	1510	905	1225	890	930	945	875	1085	975	905
4	814	995	1465	985	1210	900	970	960	930	1075	970	905
5	778	965	1425	995	1130	920	960	985	900	1050	975	890
6	792	935	1305	970	1160	885	955	980	850	1130	970	890
7	798	890	1325	990	1225	880	935	1020	860	1080	1030	870
8	798	875	1280	965	1185	935	935	990	855	1085	1040	885
9	798	935	1295	1015	1190	925	930	960	890	1085	1040	875
10	798	915	1275	1210	1165	910	960	950	900	1125	1020	870

## 4. CPIN

	2019				2020				2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
	6025	5375	5625	4880	4370	6175	5975	6600	6675	6300	6375	5625
-10	6175	5200	5800	4540	4600	6175	5950	6600	6425	6400	6200	5700
-9	6175	5250	6200	4370	4300	6125	5975	6675	6400	6250	6200	5650
-8	6025	5600	6125	4320	4300	6025	5825	6400	6375	6200	6200	5675
-7	6025	5400	6525	4640	4290	6000	5950	6500	6325	6175	6125	5650
-6	6050	5275	6700	4450	4370	5925	6025	6300	6225	6125	6175	5675
-5	6050	5225	7350	4140	4500	6100	6000	6500	6300	6125	6175	5725
-4	5625	5325	6625	4240	4640	6000	5975	6300	6150	6300	6225	5650
-3	5200	5125	6575	4050	4600	6175	6000	6225	6100	6325	6175	5575
-2	5200	5050	6375	3940	4800	6200	6000	6100	6025	6450	6150	5550
-1	5150	5275	6425	4110	4960	6200	5925	6550	6300	6500	6100	5500
0	5275	5375	6300	4310	4810	6225	5850	6700	6250	6500	6100	5400
1	5275	5250	6850	4080	4910	5925	5825	6750	6300	6575	6050	5325
2	5250	5075	6850	4120	4690	6250	5950	6825	6425	6600	5825	5225
3	5000	4840	7300	4300	4860	6200	5850	7200	6400	6600	6025	4990
4	4890	4680	7250	4370	5075	6275	6250	7050	6625	6575	6000	5000
5	5000	4600	7400	4600	5200	6250	6400	7100	6700	6525	5850	5150
6	5150	4940	7600	4300	5775	6275	6400	7200	6400	6600	5950	5025
7	5000	4900	7275	4300	5800	6300	6675	7300	6325	6400	5925	5000
8	4960	4850	7200	4290	6000	6200	6700	7000	6575	6325	5900	5000
9	4840	4650	6925	4370	5900	6175	6775	6900	6400	6400	6000	4920
10	4660	4710	6900	4500	5750	6250	6650	6575	6400	6425	5925	5025

## 5. EXCL

	2019				2020				2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
	2850	2980	3530	3190	2560	2440	2130	2270	2070	2470	3080	3190
-10	2800	3110	3540	3060	2410	2450	2130	2220	2040	2510	3080	3110
-9	2930	3110	3500	3050	2380	2410	2090	2310	2070	2450	3070	3070
-8	2870	3100	3520	3010	2480	2430	2050	2270	2050	2410	3020	3070
-7	2860	3160	3480	2940	2550	2610	2110	2340	2010	2430	3080	3090
-6	2870	3120	3450	2900	2590	2550	2070	2410	2030	2400	3000	3080
-5	2900	3250	3390	2840	2540	2520	2040	2370	2030	2540	2950	2980
-4	2920	3170	3460	2840	2450	2520	2030	2340	2020	2690	3010	2980
-3	2920	3270	3520	2890	2420	2490	2010	2330	2060	2650	2970	2980
-2	2780	3300	3550	2890	2320	2480	2010	2340	2040	2660	2990	2920



-1	2780	3230	3550	2900	2380	2540	1985	2340	2030	2670	2990	2950
0	2850	3280	3520	2800	2400	2540	2110	2300	2020	2610	3040	2880
1	2980	3260	3550	2860	2290	2550	2180	2210	2050	2590	3030	2860
2	2960	3130	3500	2860	2400	2440	2130	2160	2090	2560	3000	2880
3	2960	3140	3520	2710	2350	2420	2190	2180	2090	2540	3000	2770
4	2930	3300	3500	2620	2460	2410	2340	2140	2060	2610	2940	2860
5	2760	3350	3450	2650	2510	2340	2290	2130	2030	2570	2920	2880
6	2770	3310	3300	2720	2480	2300	2290	2220	2060	2590	2930	2770
7	2650	3360	3460	2760	2400	2250	2320	2160	2030	2680	2860	2740
8	2560	3340	3440	2680	2430	2240	2300	2220	2030	2600	2980	2640
9	2540	3360	3480	2600	2630	2190	2300	2200	2030	2700	2960	2590
10	2650	3320	3480	2520	2490	2040	2300	2220	2020	2730	2940	2660

## 6. ICBP

	2019				2020				2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
	9050	10425	11325	10950	9750	9575	9700	8500	8150	8275	8850	7625
-10	9075	10625	11550	10375	9675	9275	9750	8375	8175	8150	9075	7575
-9	9075	10725	11275	10775	9625	9325	10250	8325	8125	8050	9025	7575
-8	9100	10850	11400	10950	9750	9325	10275	8375	7750	8075	9075	7450
-7	9100	10650	11425	10525	9750	9375	10350	8375	7925	8200	8950	7475
-6	9025	10725	11500	10975	9650	9400	10100	8500	8050	8250	9000	7500
-5	9200	10575	11600	10400	9725	9175	10200	8600	7975	8350	8950	7550
-4	9200	10700	11425	9750	9700	9000	10125	8625	8025	8150	8875	7250
-3	9075	10575	11700	9325	9725	9050	10000	8700	8025	8150	8875	7275
-2	9175	10550	11600	8850	9900	9125	10125	8825	7975	8225	8450	7300
-1	9300	10625	11675	8975	9600	9200	10600	8825	8250	8200	8925	7375
0	9725	10700	11625	8350	8950	9300	9900	9200	8150	8225	8850	7350
1	9725	10700	11625	8300	8325	10025	10100	9250	8500	8225	8700	7525
2	9700	10850	11350	9500	8325	10550	10175	8950	8425	8300	8750	7550
3	9625	10875	11200	9975	8150	10325	10025	9100	8225	8600	8750	7575
4	9600	10775	11225	9650	8475	10175	9950	9225	8400	8425	8775	7400
5	9700	11225	10800	10225	8500	10175	9950	9075	8450	8400	8950	7575
6	9700	11175	11275	10150	8500	10200	9800	9200	8475	8450	8850	7450
7	9675	11300	11400	10200	8625	10150	9950	8950	8550	8475	8750	7525
8	9825	11275	11400	10000	8775	10250	9825	8925	8825	8525	8700	7400
9	9625	11250	11475	10250	8900	10175	9825	8825	8950	8425	8800	7325
10	9650	11350	11400	10075	8650	10200	9700	8900	8700	8425	8750	7175

## 7. INCO

	2019				2020				2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
	3330	3020	3590	3090	2370	3250	3830	5950	4620	5200	4950	4660
-10	3250	3050	3790	3090	2510	3220	4190	6025	4460	5175	4940	4800
-9	3370	3050	3830	3040	2460	3190	3960	6375	4370	5250	5100	4780
-8	3360	3000	3830	3120	2290	3200	3960	6300	4430	5225	5100	4700
-7	3370	2920	3680	3060	2500	3130	4120	6225	4310	5350	5125	4670
-6	3280	2910	3590	3010	2510	3270	4130	6075	4350	5350	5050	4730
-5	3280	3010	3510	3000	2430	3290	4280	6200	4310	5250	5000	4750
-4	3180	3030	3480	2870	2390	3250	4210	6325	4270	5300	4920	4900
-3	3180	2940	3440	2620	2390	3280	4210	6425	4160	5375	4860	4900
-2	3150	2890	3400	2450	2350	3470	4130	6475	4190	5425	4860	4960
-1	3200	2810	3470	2500	2390	3430	4050	6300	4150	5300	4800	4940
0	3110	2950	3700	2720	2350	3400	4270	6300	4310	5325	4790	5100
1	3000	2990	3590	2710	2380	3420	4230	6075	4330	5400	4850	5400
2	3050	3110	3550	2670	2570	3350	4090	6075	4480	5500	4800	5250
3	3070	3250	3700	2570	2650	3420	4270	5875	4650	5400	4760	5250
4	3050	3240	3760	2230	2700	3620	4270	5925	4610	5200	4770	5400
5	3050	3340	3710	2320	2830	3690	4550	5525	4570	5125	4790	6100
6	2970	3410	3610	2180	3090	3650	4520	5150	4880	4940	4810	6400
7	2940	3440	3600	1930	3000	3640	4470	4830	4970	4960	4850	6050
8	2900	3550	3640	1930	2930	3620	4410	4550	4960	4940	4840	6225
9	2950	3480	3610	1780	2970	3540	4380	4530	5100	4950	4840	6125
10	2910	3410	3650	1660	2990	3560	4500	4640	5475	5100	4830	5700

## 8. INDF

	2019				2020				2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
	6400	6900	7575	6950	6525	6625	7100	6125	6250	6225	6300	6150
-10	6450	6975	7650	6375	6500	6550	7150	6175	6275	6150	6300	6125
-9	6450	7050	7550	6750	6625	6600	7275	6200	6250	6125	6550	6025
-8	6275	7050	7475	6800	6525	6675	7350	6400	5975	6200	6550	5975
-7	6275	6950	7375	6650	6325	6675	7275	6375	6025	6225	6625	6025
-6	6250	7075	7550	6650	6325	6725	7225	6400	6175	6350	6600	5975
-5	6350	6950	7650	6425	6575	6475	7275	6400	6025	6400	6550	5950
-4	6325	6975	7550	6125	6575	6475	7250	6350	5975	6250	6475	5775
-3	6250	6675	7700	6075	6500	6425	7150	6300	6050	6175	6350	5800
-2	6400	6900	7500	5650	6750	6400	7225	6500	6000	6225	6500	5825

-1	6425	6900	7600	5750	6425	6450	7300	6350	6225	6300	6300	5925
0	6950	7075	7700	5350	6000	6475	7100	6675	6175	6325	6525	5950
1	6950	7225	7750	5050	5600	6750	7100	6725	6550	6275	6475	6050
2	7000	7075	7800	5975	5675	7075	7150	6625	6575	6425	6450	6100
3	6800	7050	8000	6800	5750	7025	7050	6750	6450	6525	6425	6100
4	6775	7050	7875	6350	6025	6875	7025	6800	6450	6175	6350	6100
5	6850	7200	7750	6350	6200	6975	7100	6700	6450	6350	6375	6100
6	6750	7425	7750	6350	6150	7050	7000	6600	6425	6450	6550	6125
7	6625	7475	7925	6800	6150	7050	6975	6725	6475	6525	6625	6075
8	6650	7525	7825	6600	6200	7225	6925	6650	6600	6475	6550	6150
9	6400	7400	7775	6725	6300	7325	7025	6750	6625	6250	6450	6200
10	6375	7450	7700	6525	6150	7250	6900	6775	6625	6175	6500	6125

## 9. INTP

	2019				2020				2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
	20975	21700	19875	15525	11700	11675	12000	13775	12450	10550	11200	10050
-10	21500	21500	20350	15000	12525	11700	12125	13400	12450	10375	11125	10700
-9	21500	21250	20125	14950	12450	11975	12450	13400	12450	10375	11375	10675
-8	21850	21825	20000	13650	11650	12175	12400	13275	12250	10700	11625	10675
-7	21850	22175	20000	13800	12250	12000	12325	13250	12025	10200	11825	10650
-6	21250	22300	20375	13400	12400	12300	12225	13275	12025	10500	11950	10675
-5	21175	22375	20150	12050	12075	12275	12200	13325	11825	10400	11850	10800
-4	21225	22300	20150	12050	12300	12400	12275	13100	11700	10275	12100	10975
-3	21050	22875	19950	12050	12100	12225	12000	12625	11700	10150	12750	10625
-2	21375	22150	20200	9775	12000	12300	12500	12650	11450	9900	12700	10850
-1	21450	22250	20850	9950	11775	12350	13100	12725	11925	9550	12375	10900
0	22000	22425	20000	9275	11800	12400	13175	12925	12100	9200	12675	10975
1	22000	22475	20525	11125	11500	12375	14100	13800	12350	8800	12550	10975
2	21150	22400	19725	10350	11850	11900	14675	13600	12550	9225	12375	10875
3	20300	21850	20050	10350	11850	11950	14350	13275	12375	9850	12450	10750
4	20300	21575	20650	12400	11950	12325	14400	13000	12300	10000	12100	10925
5	20725	21400	20900	13350	11700	12350	14150	13175	11900	9925	12200	10775
6	20800	21825	20550	12425	11900	11875	14150	13075	11675	10150	11875	10725
7	19525	21725	20325	12500	11725	11775	14150	13000	11650	10075	11825	10875
8	19450	21800	20600	12175	11600	11800	14100	12600	11375	10150	11625	10850
9	19100	21925	20200	11825	11625	11825	14400	12225	11375	10550	11650	10500
10	19575	21300	19675	11925	11675	11825	15475	12500	11175	10650	11375	10450

## 10. KLBF

	2019				2020				2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
	1495	1435	1655	1045	1210	1510	1585	1585	1495	1365	1370	1620
-10	1495	1455	1655	975	1145	1485	1590	1590	1495	1365	1380	1610
-9	1495	1475	1625	980	1195	1465	1560	1575	1495	1390	1360	1630
-8	1480	1490	1635	915	1200	1485	1550	1605	1495	1390	1370	1650
-7	1500	1485	1630	865	1210	1520	1570	1600	1490	1350	1385	1655
-6	1510	1470	1610	950	1250	1575	1565	1575	1500	1355	1435	1660
-5	1470	1440	1615	1010	1265	1615	1565	1525	1485	1345	1445	1690
-4	1515	1475	1570	1045	1255	1570	1580	1590	1475	1345	1440	1670
-3	1500	1450	1605	1200	1330	1550	1585	1580	1470	1340	1450	1630
-2	1545	1460	1635	1165	1445	1515	1545	1540	1470	1315	1490	1630
-1	1545	1460	1645	1285	1470	1525	1525	1540	1440	1295	1455	1660
0	1510	1470	1595	1250	1440	1565	1495	1570	1435	1260	1465	1610
1	1495	1485	1625	1270	1380	1560	1475	1550	1470	1305	1540	1615
2	1475	1455	1550	1230	1360	1575	1455	1550	1445	1315	1600	1685
3	1500	1410	1610	1145	1405	1615	1500	1555	1460	1305	1590	1610
4	1500	1385	1600	1140	1400	1600	1515	1550	1460	1295	1600	1595
5	1460	1430	1585	1100	1385	1580	1480	1565	1470	1270	1590	1580
6	1445	1415	1585	1185	1385	1610	1495	1550	1445	1240	1620	1580
7	1440	1440	1555	1210	1400	1600	1470	1510	1460	1305	1635	1585
8	1390	1465	1550	1145	1400	1615	1485	1490	1450	1290	1630	1585
9	1350	1460	1520	1195	1400	1625	1495	1495	1445	1300	1630	1595
10	1295	1480	1510	1200	1400	1625	1490	1515	1460	1300	1620	1585

## 11. PTBA

	2019				2020				2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
	4010	2470	2270	2380	1905	2050	2050	2630	2380	2330	2680	2900
-10	4010	2420	2250	2400	1980	2040	2010	2680	2420	2250	2780	2900
-9	4030	2440	2260	2490	1935	2010	2000	2710	2420	2150	2840	2930
-8	3970	2440	2260	2410	1825	2000	1965	2720	2390	2110	2830	2940
-7	3980	2470	2220	2350	1855	2000	1960	2730	2360	2100	2790	2940
-6	3980	2600	2350	2410	1890	2000	1970	2710	2390	2080	2820	3010
-5	3950	2700	2350	2360	1850	1980	1960	2710	2390	2090	2830	3170
-4	3950	2650	2360	2290	1825	1950	1940	2710	2390	2100	2860	3140
-3	4050	2690	2450	2240	1780	1990	1950	2680	2400	2080	2820	3190
-2	4050	2620	2410	2200	1790	1970	1935	2610	2420	2110	2720	3250

-1	4130	2560	2350	2370	1875	1985	1970	2600	2370	2110	2670	3540
0	4030	2580	2370	2470	1815	1970	1990	2730	2280	2180	2740	3620
1	4020	2570	2350	2460	1815	2000	2010	2740	2300	2190	2800	3480
2	3950	2550	2340	2450	1895	1970	2020	2710	2290	2290	2780	3540
3	3960	2460	2250	2210	2060	1950	2070	2710	2290	2310	2640	3470
4	3960	2470	2190	2310	2050	1970	2040	2750	2280	2280	2680	3480
5	3940	2400	2300	2200	1990	1965	2040	2760	2280	2300	2670	3310
6	3790	2320	2430	2060	1905	1990	2130	2770	2280	2340	2600	3300
7	3790	2300	2460	2060	1865	1985	2110	2800	2260	2350	2640	3380
8	3400	2300	2390	2060	1815	2020	2110	2740	2260	2330	2680	3320
9	3190	2300	2580	1710	1900	2030	2230	2690	2230	2370	2650	3190
10	3110	2260	2600	1595	1915	2050	2190	2700	2160	2410	2680	3220

## 12. TLKM

	2019				2020				2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
	3870	4240	4170	3190	3090	3070	2780	3340	3300	3300	3710	4580
-10	3860	4230	4170	3220	3200	3070	2750	3360	3340	3340	3700	4580
-9	3860	4240	4170	3150	3210	3020	2710	3360	3420	3420	3650	4540
-8	3780	4270	4190	3160	3280	3040	2670	3340	3390	3390	3600	4520
-7	3850	4260	4200	3070	3280	3020	2680	3320	3400	3400	3600	4430
-6	3840	4250	4230	3100	3200	3000	2700	3280	3440	3440	3670	4540
-5	3830	4190	4260	3220	3130	3050	2630	3330	3400	3400	3630	4580
-4	3910	4210	4350	3270	3180	2920	2650	3310	3370	3370	3630	4590
-3	3860	4160	4280	3180	3160	2950	2620	3250	3360	3360	3900	4630
-2	3790	4200	4260	3250	3190	3020	2560	3160	3320	3320	3800	4690
-1	3790	4270	4330	3170	3180	3020	2580	3140	3400	3400	3800	4680
0	3830	4300	4270	3130	3050	2980	2580	3200	3400	3400	3800	4710
1	3820	4280	4110	3150	3040	2970	2770	3200	3340	3340	4000	4680
2	3840	4280	4080	3250	3140	2930	2830	3170	3370	3370	4010	4630
3	3900	4080	4150	3290	3120	2950	2880	3210	3390	3390	4140	4620
4	3900	4130	4200	3300	3050	3010	2860	3200	3390	3390	3990	4620
5	3800	4210	4120	3230	3120	3030	3080	3190	3380	3380	4080	4710
6	3790	4260	4070	3230	3150	3050	3040	3190	3330	3330	4160	4760
7	3770	4260	4110	3140	3110	3000	2990	3170	3390	3390	4070	4770
8	3760	4260	4100	3110	3110	3000	3070	3180	3330	3330	4170	4620
9	3660	4250	4180	3080	3090	2980	3220	3190	3350	3350	4150	4310
10	3600	4290	4150	3030	3080	3020	3180	3180	3440	3440	4090	4340

## 13. UNTR

	2019				2020				2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
	26400	23875	20350	17700	17125	18325	22400	23525	22325	19025	26275	22800
-10	26000	22750	20375	17625	17550	18250	22500	23475	22325	18600	26225	23050
-9	25450	22800	20850	18325	18250	18325	22500	23500	22575	19225	25700	23450
-8	25450	23200	20775	18350	17725	18450	22475	23250	22725	19300	25500	24175
-7	25950	23175	21500	18350	16625	18400	21700	23100	21425	19100	26300	23800
-6	26425	21700	21625	18475	17325	19325	21875	22850	22525	19050	25650	23725
-5	26425	21225	21925	18425	17300	20000	22050	22975	22250	20125	24700	23925
-4	26075	21575	21200	18225	16400	20075	22275	23075	21700	19750	23700	23500
-3	26075	20750	21450	17900	16250	19450	22275	23250	22075	20200	24000	23475
-2	26075	20500	21325	18275	16200	21000	22150	23125	22200	20000	24500	24000
-1	27200	20700	21700	18000	16225	21600	21925	22550	22000	19775	24500	25200
0	27550	20550	21675	17575	16400	21500	21725	23650	22475	19750	23000	24900
1	27675	20025	21500	16600	15550	21350	21125	22550	21550	19550	23550	24850
2	27600	19975	21575	16675	15600	20450	20450	22950	21600	19300	23600	25525
3	26950	20500	23250	17650	16300	20450	20900	22900	21550	19150	23000	27075
4	27175	20125	22850	18500	15525	21525	20600	22775	21600	18925	22325	27350
5	27175	20700	22050	18025	15200	23775	20875	22350	21425	18900	22400	25700
6	26825	20900	23275	17300	15300	24700	20975	21800	21375	18900	22400	26400
7	26625	20675	23325	15800	15825	24775	20875	23325	21175	18700	23150	25950
8	26925	20925	23800	16525	15725	24275	20650	22525	20950	19000	23050	26700
9	27150	20600	23225	16300	15500	23525	21450	21200	21575	20700	22550	24850
10	27150	20400	22425	15200	15275	23300	21100	21225	22175	20650	22375	24475

## 14. UNVR

	2019				2020				2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
	9650	9000	9090	8475	7150	8050	8000	7400	6300	5000	4150	4060
-10	9795	8960	9015	8425	6975	8100	8025	7325	6400	4930	4270	4130
-9	9820	8955	9085	8400	6650	8125	8050	7275	6325	4860	4830	4060
-8	9730	8890	8800	8325	6875	8125	7950	7250	6300	4890	4760	4050
-7	9820	8880	8945	8325	7000	8000	7975	7250	6225	5025	4830	4030
-6	9760	8980	8840	8300	6925	8000	7925	7125	6100	5100	4930	4050
-5	9880	9150	8775	8325	7100	8050	7925	7075	6125	5100	5250	4010
-4	9880	9160	8835	8175	7500	8050	8000	6925	6075	5150	5325	4020
-3	9880	9055	8900	8275	7500	8075	7900	7025	6125	5150	5225	4000
-2	9880	9110	8950	8250	7500	8150	8000	7000	6025	5075	5100	4000

-1	9655	9085	9120	8250	7850	8250	7950	7175	6075	5125	5125	3960
0	9850	8990	8950	8225	8000	8400	7850	7300	6050	5025	5000	3980
1	9730	8960	8625	7950	8275	8250	7925	7225	6000	4800	4850	3900
2	9280	8640	8685	7850	7925	8225	7875	7100	5900	4700	4580	3850
3	9100	8610	8790	7875	8300	8250	7825	7100	5750	4500	4640	3870
4	9000	8720	8855	8100	8100	8175	7625	7150	5775	4450	4540	3870
5	9100	9110	8855	7950	8050	8125	7825	7175	5550	4330	4440	3830
6	9100	9000	8630	7900	8075	8100	7800	7050	5525	4220	4420	3850
7	9045	8765	8700	7875	8175	8050	7900	7025	5700	4400	4420	3850
8	8930	8865	8715	7850	8250	8050	8075	7100	5625	4380	4470	3810
9	9065	8965	8720	7600	8300	8175	7950	6975	5600	4330	4450	3820
10	8900	8930	8745	7400	8575	8200	7800	6950	5575	4440	4450	3690

## 15. WIKA

	2019				2020				2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
	2140	2450	1910	1830	965	1190	1215	1650	1440	885	1130	1080
-10	2240	2490	1900	1795	960	1110	1245	1640	1465	910	1090	1015
-9	2330	2460	2000	1480	1000	1090	1255	1675	1445	885	1040	1010
-8	2330	2450	1990	1550	1065	1120	1230	1675	1350	860	1080	1010
-7	2420	2400	2000	1400	1085	1130	1220	1735	1365	850	1055	1000
-6	2420	2380	2100	1145	1085	1100	1250	1715	1315	915	1055	970
-5	2380	2380	2130	1180	1145	1115	1215	1665	1290	900	1075	930
-4	2420	2380	2120	1100	1190	1180	1225	1655	1235	940	1125	945
-3	2400	2340	2030	1025	1260	1215	1180	1615	1230	920	1130	1015
-2	2310	2380	2120	955	1305	1190	1190	1590	1230	915	1130	1015
-1	2350	2390	2100	890	1390	1185	1215	1590	1225	950	1105	1110
0	2470	2340	1980	830	1375	1285	1205	1615	1205	940	1140	1070
1	2420	2340	1940	775	1285	1285	1160	1580	1250	945	1140	1000
2	2420	2270	1940	725	1230	1315	1205	1540	1345	920	1115	1010
3	2370	2210	2070	805	1260	1320	1165	1535	1315	950	1130	1005
4	2330	2200	2010	880	1250	1285	1235	1535	1310	1075	1170	1000
5	2280	2230	1975	820	1335	1270	1240	1430	1305	1065	1160	990
6	2310	2270	1945	835	1330	1295	1255	1475	1275	1065	1125	995
7	2280	2310	1890	835	1310	1240	1385	1460	1265	1025	1115	985
8	2200	2200	1900	865	1265	1250	1390	1480	1295	1020	1145	1015
9	2200	2250	1925	910	1250	1250	1375	1470	1345	1020	1130	1000
10	2060	2310	1935	1135	1240	1225	1395	1370	1290	1035	1055	1000

### Lampiran 3: Harga Penutupan Pasar (*Market Closing Price*)

#### 1. ADRO

	2019				2020				2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
	6410	6204	6218	5887	4513	5158	5103	6228	6050	6140	6651	6807
-10	6406	6275	6166	5929	4530	5190	5126	6200	6080	6139	6676	6850
-9	6435	6282	6178	5942	4567	5233	5100	6232	6086	6088	6636	6835
-8	6482	6251	6149	5882	4716	5239	5096	6255	6053	6118	6720	6893
-7	6507	6211	6181	5807	4605	5248	5092	6273	6038	5992	6723	6903
-6	6415	6267	6143	5787	4630	5295	5112	6251	5993	6031	6678	6862
-5	6463	6258	6099	5689	4609	5273	5144	6290	5994	6110	6683	6920
-4	6448	6287	6128	5536	4597	5277	5128	6242	6017	6089	6699	6818
-3	6373	6297	6123	5453	4639	5339	5115	6339	5965	6113	6562	6888
-2	6401	6296	6152	5361	4589	5340	5159	6359	5960	6058	6608	6921
-1	6426	6253	6155	5519	4554	5371	5105	6377	5974	6041	6534	6868
0	6455	6239	6117	5650	4514	5347	5260	6291	6013	6145	6508	6928
1	6374	6256	6100	5638	4508	5238	5336	6259	5996	6150	6584	6869
2	6319	6215	6071	5499	4511	5311	5356	6248	5953	6091	6539	6814
3	6256	6278	6026	5137	4549	5312	5463	6200	5964	6078	6547	6864
4	6297	6282	6023	5221	4546	5281	5510	6265	5976	6127	6603	6924
5	6270	6289	5953	5154	4627	5240	5459	6358	5970	6127	6604	6923
6	6199	6328	6012	4896	4642	5230	5461	6324	5928	6112	6644	6952
7	6209	6291	6130	4908	4716	5244	5495	6310	5976	6026	6653	6918
8	6135	6262	6134	4691	4754	5149	5530	6277	5938	6068	6663	6992
9	6071	6270	6113	4457	4848	4891	5558	6348	5834	6095	6616	6964
10	5981	6307	6152	4331	4941	5017	5594	6356	5834	6088	6626	6955

#### 2. ANTM

	2019				2020				2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
	6410	6335	6024	4532	4880	5080	5093	6290	6086	6110	6524	6888
-10	6406	6219	6106	4623	4816	5051	5133	6242	6053	6110	6591	6921
-9	6435	6237	6127	4812	4986	5115	5176	6339	6038	6133	6553	6868
-8	6482	6277	6158	4779	4988	5110	5105	6359	5993	6076	6493	6928
-7	6507	6244	6170	4627	4925	5145	5103	6377	5994	6061	6552	6869
-6	6415	6231	6181	4649	4942	5083	5126	6291	6017	6108	6586	6814
-5	6463	6206	6192	4624	4919	5117	5100	6259	5965	6143	6582	6864
-4	6448	6138	6199	4706	4879	5113	5096	6248	5960	6145	6632	6924
-3	6373	6146	6225	4626	4965	5150	5092	6200	5974	6122	6670	6923



-2	6401	6230	6258	4481	4897	5150	5112	6265	6013	6113	6683	6952
-1	6426	6197	6340	4635	4904	5006	5144	6358	5996	6163	6691	6918
0	6455	6169	6252	4576	4902	5075	5128	6324	5953	6287	6651	6992
1	6374	6138	6265	4502	4905	5127	5115	6310	5964	6229	6616	6964
2	6319	6055	6281	4568	4914	5178	5159	6277	5976	6343	6651	6955
3	6256	6039	6296	4594	4967	5144	5105	6348	5970	6288	6676	6955
4	6297	6061	6228	4496	4974	5158	5260	6356	5928	6417	6636	7001
5	6270	6001	6207	4513	4989	5190	5336	6301	5976	6416	6720	6996
6	6199	6040	6180	4530	4987	5233	5356	6253	5938	6482	6723	7050
7	6209	6029	6264	4567	5076	5239	5463	6156	5834	6460	6678	7003
8	6135	6024	6218	4716	5053	5248	5510	6123	5834	6486	6683	7050
9	6071	6106	6166	4605	5031	5295	5459	6196	5761	6537	6699	7012
10	5981	6127	6178	4630	5064	5273	5461	6167	5798	6626	6562	7053

### 3. BRPT

	2019				2020				2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
	6478	6335	6187	4195	4627	5079	5105	6358	5965	6138	6633	6992
-10	6410	6219	6194	3990	4642	5076	5103	6324	5960	6102	6644	6964
-9	6406	6237	6184	3938	4716	5098	5126	6310	5974	6106	6626	6955
-8	6435	6277	6180	4339	4754	5080	5100	6277	6013	6097	6657	6955
-7	6482	6244	6139	4546	4848	5051	5096	6348	5996	6089	6602	7001
-6	6507	6231	6197	4415	4941	5115	5092	6356	5953	6121	6524	6996
-5	6415	6206	6212	4539	4917	5110	5112	6301	5964	6070	6591	7050
-4	6463	6138	6244	4466	4948	5145	5144	6253	5976	6097	6553	7003
-3	6448	6146	6287	4532	5071	5083	5128	6156	5970	6131	6493	7050
-2	6373	6230	6250	4623	5035	5117	5115	6123	5928	6159	6552	7012
-1	6401	6197	6284	4812	4921	5113	5159	6196	5976	6205	6586	7053
0	6426	6169	6306	4779	4855	5150	5105	6167	5938	6203	6582	7071
1	6455	6138	6319	4627	4880	5150	5260	6071	5834	6127	6632	7079
2	6374	6055	6329	4649	4816	5006	5336	5986	5834	6088	6670	7116
3	6319	6039	6300	4624	4986	5075	5356	6011	5761	6140	6683	7148
4	6256	6061	6284	4706	4988	5127	5463	5970	5798	6139	6691	7104
5	6297	6001	6323	4626	4925	5178	5510	6003	5773	6088	6651	7127
6	6270	6040	6257	4481	4942	5144	5459	6037	5764	6118	6616	7211
7	6199	6029	6279	4635	4919	5158	5461	6072	5816	5992	6651	7204
8	6209	6024	6226	4576	4879	5190	5495	6070	5842	6031	6676	7215
9	6135	6106	6274	4502	4965	5233	5530	5949	5849	6110	6636	7263
10	6071	6127	6275	4568	4897	5239	5558	5927	5947	6089	6720	7236

## 4. CPIN

	2019				2020				2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
	6410	6402	6170	4779	4567	5076	5093	5928	6089	6131	6602	7003
-10	6406	6395	6181	4627	4716	5098	5133	5976	6079	6159	6524	7050
-9	6435	6403	6192	4649	4605	5080	5176	5938	6068	6205	6591	7012
-8	6482	6457	6199	4624	4630	5051	5105	5834	6007	6203	6553	7053
-7	6507	6434	6225	4706	4609	5115	5103	5834	5996	6127	6493	7071
-6	6415	6404	6258	4626	4597	5110	5126	5761	6088	6088	6552	7079
-5	6463	6385	6340	4481	4639	5145	5100	5798	6035	6140	6586	7116
-4	6448	6401	6252	4635	4589	5083	5096	5773	6012	6139	6582	7148
-3	6373	6325	6265	4576	4554	5117	5092	5764	6022	6088	6632	7104
-2	6401	6299	6281	4502	4514	5113	5112	5816	5939	6118	6670	7127
-1	6426	6377	6296	4568	4508	5150	5144	5842	5949	5992	6683	7211
0	6455	6391	6228	4594	4511	5150	5128	5849	5985	6031	6691	7204
1	6374	6382	6207	4496	4549	5006	5115	5947	6006	6110	6651	7215
2	6319	6340	6180	4513	4546	5075	5159	6032	6023	6089	6616	7263
3	6256	6176	6264	4530	4627	5127	5105	6092	6006	6113	6651	7236
4	6297	6119	6218	4567	4642	5178	5260	6065	6047	6058	6676	7275
5	6270	6204	6166	4716	4716	5144	5336	6070	6044	6041	6636	7199
6	6199	6275	6178	4605	4754	5158	5356	5999	6040	6145	6720	7227
7	6209	6282	6149	4630	4848	5190	5463	6047	6040	6150	6723	7276
8	6135	6251	6181	4609	4941	5233	5510	6108	6079	6091	6678	7226
9	6071	6211	6143	4597	4917	5239	5459	6095	6012	6078	6683	7216
10	5981	6267	6099	4639	4948	5248	5461	6080	5979	6127	6699	7232

## 5. EXCL

	2019				2020				2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
	6482	6395	6181	6244	4568	5144	5103	5979	5949	6030	6626	6731
-10	6507	6403	6192	6133	4594	5158	5126	5862	5927	6138	6657	6805
-9	6415	6457	6199	6111	4496	5190	5100	6068	6050	6102	6602	6790
-8	6463	6434	6225	6113	4513	5233	5096	6044	6080	6106	6524	6835
-7	6448	6404	6258	6058	4530	5239	5092	6078	6086	6097	6591	6824
-6	6373	6385	6340	5940	4567	5248	5112	6107	6053	6089	6553	6816
-5	6401	6401	6252	5884	4716	5295	5144	6152	6038	6121	6493	6734
-4	6426	6325	6265	5922	4605	5273	5128	6209	5993	6070	6552	6807
-3	6455	6299	6281	5979	4630	5277	5115	6182	5994	6097	6586	6850
-2	6374	6377	6296	5987	4609	5339	5159	6202	6017	6131	6582	6835

-1	6319	6391	6228	6000	4597	5340	5105	6223	5965	6159	6632	6893
0	6256	6382	6207	5952	4639	5371	5260	6270	5960	6205	6670	6903
1	6297	6340	6180	5954	4589	5347	5336	6292	5974	6203	6683	6862
2	6270	6176	6264	5913	4554	5238	5356	6228	6013	6127	6691	6920
3	6199	6119	6218	5872	4514	5311	5463	6200	5996	6088	6651	6818
4	6209	6204	6166	5867	4508	5312	5510	6232	5953	6140	6616	6888
5	6135	6275	6178	5868	4511	5281	5459	6255	5964	6139	6651	6921
6	6071	6282	6149	5887	4549	5240	5461	6273	5976	6088	6676	6868
7	5981	6251	6181	5929	4546	5230	5495	6251	5970	6118	6636	6928
8	5896	6211	6143	5942	4627	5244	5530	6290	5928	5992	6720	6869
9	5827	6267	6099	5882	4642	5149	5558	6242	5976	6031	6723	6814
10	5907	6258	6128	5807	4716	4891	5594	6339	5938	6110	6678	6864

## 6. ICBP

	2019				2020				2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
	6410	6402	6170	5499	4630	5098	5461	6259	6089	6203	6676	6992
-10	6406	6395	6181	5137	4609	5080	5495	6248	6079	6127	6636	6964
-9	6435	6403	6192	5221	4597	5051	5530	6200	6068	6088	6720	6955
-8	6482	6457	6199	5154	4639	5115	5558	6265	6007	6140	6723	6955
-7	6507	6434	6225	4896	4589	5110	5594	6358	5996	6139	6678	7001
-6	6415	6404	6258	4908	4554	5145	5572	6324	6088	6088	6683	6996
-5	6463	6385	6340	4691	4514	5083	5653	6310	6035	6118	6699	7050
-4	6448	6401	6252	4457	4508	5117	5701	6277	6012	5992	6562	7003
-3	6373	6325	6265	4331	4511	5113	5679	6348	6022	6031	6608	7050
-2	6401	6299	6281	4105	4549	5150	5760	6356	5939	6110	6534	7012
-1	6426	6377	6296	4195	4546	5150	5783	6301	5949	6089	6508	7053
0	6455	6391	6228	3990	4627	5006	5612	6253	5985	6113	6584	7071
1	6374	6382	6207	3938	4642	5075	5725	6156	6006	6058	6539	7079
2	6319	6340	6180	4339	4716	5127	5814	6123	6023	6041	6547	7116
3	6256	6176	6264	4546	4754	5178	5823	6196	6006	6145	6603	7148
4	6297	6119	6218	4415	4848	5144	5810	6167	6047	6150	6604	7104
5	6270	6204	6166	4539	4941	5158	5931	6071	6044	6091	6644	7127
6	6199	6275	6178	4466	4917	5190	5944	5986	6040	6078	6653	7211
7	6209	6282	6149	4532	4948	5233	5934	6011	6040	6127	6663	7204
8	6135	6251	6181	4623	5071	5239	5938	5970	6079	6127	6616	7215
9	6071	6211	6143	4812	5035	5248	6013	6003	6012	6112	6626	7263
10	5981	6267	6099	4779	4921	5295	6010	6037	5979	6026	6595	7236

## 7. INCO

	2019				2020				2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
	6474	6434	6029	5868	4624	5079	5133	6182	6070	6079	6486	6835
-10	6426	6404	6024	5887	4706	5076	5176	6202	5949	6012	6537	6824
-9	6484	6385	6106	5929	4626	5098	5105	6223	5927	5979	6626	6816
-8	6478	6401	6127	5942	4481	5080	5103	6270	6050	6047	6633	6734
-7	6410	6325	6158	5882	4635	5051	5126	6292	6080	6073	6659	6807
-6	6406	6299	6170	5807	4576	5115	5100	6228	6086	6017	6656	6850
-5	6435	6377	6181	5787	4502	5110	5096	6200	6053	6030	6633	6835
-4	6482	6391	6192	5689	4568	5145	5092	6232	6038	6138	6644	6893
-3	6507	6382	6199	5536	4594	5083	5112	6255	5993	6102	6626	6903
-2	6415	6340	6225	5453	4496	5117	5144	6273	5994	6106	6657	6862
-1	6463	6176	6258	5361	4513	5113	5128	6251	6017	6097	6602	6920
0	6448	6119	6340	5519	4530	5150	5115	6290	5965	6089	6524	6818
1	6373	6204	6252	5650	4567	5150	5159	6242	5960	6121	6591	6888
2	6401	6275	6265	5638	4716	5006	5105	6339	5974	6070	6553	6921
3	6426	6282	6281	5499	4605	5075	5260	6359	6013	6097	6493	6868
4	6455	6251	6296	5137	4630	5127	5336	6377	5996	6131	6552	6928
5	6374	6211	6228	5221	4609	5178	5356	6291	5953	6159	6586	6869
6	6319	6267	6207	5154	4597	5144	5463	6259	5964	6205	6582	6814
7	6256	6258	6180	4896	4639	5158	5510	6248	5976	6203	6632	6864
8	6297	6287	6264	4908	4589	5190	5459	6200	5970	6127	6670	6924
9	6270	6297	6218	4691	4554	5233	5461	6265	5928	6088	6683	6923
10	6199	6296	6166	4457	4514	5239	5495	6358	5976	6140	6691	6952

## 8. INDF

	2019				2020				2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
	6410	6402	6170	5499	4630	5098	5461	6259	6089	6203	6651	6992
-10	6406	6395	6181	5137	4609	5080	5495	6248	6079	6127	6676	6964
-9	6435	6403	6192	5221	4597	5051	5530	6200	6068	6088	6636	6955
-8	6482	6457	6199	5154	4639	5115	5558	6265	6007	6140	6720	6955
-7	6507	6434	6225	4896	4589	5110	5594	6358	5996	6139	6723	7001
-6	6415	6404	6258	4908	4554	5145	5572	6324	6088	6088	6678	6996
-5	6463	6385	6340	4691	4514	5083	5653	6310	6035	6118	6683	7050
-4	6448	6401	6252	4457	4508	5117	5701	6277	6012	5992	6699	7003
-3	6373	6325	6265	4331	4511	5113	5679	6348	6022	6031	6562	7050
-2	6401	6299	6281	4105	4549	5150	5760	6356	5939	6110	6608	7012

-1	6426	6377	6296	4195	4546	5150	5783	6301	5949	6089	6534	7053
0	6455	6391	6228	3990	4627	5006	5612	6253	5985	6113	6508	7071
1	6374	6382	6207	3938	4642	5075	5725	6156	6006	6058	6584	7079
2	6319	6340	6180	4339	4716	5127	5814	6123	6023	6041	6539	7116
3	6256	6176	6264	4546	4754	5178	5823	6196	6006	6145	6547	7148
4	6297	6119	6218	4415	4848	5144	5810	6167	6047	6150	6603	7104
5	6270	6204	6166	4539	4941	5158	5931	6071	6044	6091	6604	7127
6	6199	6275	6178	4466	4917	5190	5944	5986	6040	6078	6644	7211
7	6209	6282	6149	4532	4948	5233	5934	6011	6040	6127	6653	7204
8	6135	6251	6181	4623	5071	5239	5938	5970	6079	6127	6663	7215
9	6071	6211	6143	4812	5035	5248	6013	6003	6012	6112	6616	7263
10	5981	6267	6099	4779	4921	5295	6010	6037	5979	6026	6626	7236

## 9. INTP

	2019				2020				2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
	6410	6418	6170	5650	4816	5079	5100	6359	5976	6012	6626	6864
-10	6406	6402	6181	5638	4986	5076	5096	6377	5938	5979	6657	6924
-9	6435	6395	6192	5499	4988	5098	5092	6291	5834	6047	6602	6923
-8	6482	6403	6199	5137	4925	5080	5112	6259	5834	6073	6524	6952
-7	6507	6457	6225	5221	4942	5051	5144	6248	5761	6017	6591	6918
-6	6415	6434	6258	5154	4919	5115	5128	6200	5798	6030	6553	6992
-5	6463	6404	6340	4896	4879	5110	5115	6265	5773	6138	6493	6964
-4	6448	6385	6252	4908	4965	5145	5159	6358	5764	6102	6552	6955
-3	6373	6401	6265	4691	4897	5083	5105	6324	5816	6106	6586	6955
-2	6401	6325	6281	4457	4904	5117	5260	6310	5842	6097	6582	7001
-1	6426	6299	6296	4331	4902	5113	5336	6277	5849	6089	6632	6996
0	6455	6377	6228	4105	4905	5150	5356	6348	5947	6121	6670	7050
1	6374	6391	6207	4195	4914	5150	5463	6356	6032	6070	6683	7003
2	6319	6382	6180	3990	4967	5006	5510	6301	6092	6097	6691	7050
3	6256	6340	6264	3938	4974	5075	5459	6253	6065	6131	6651	7012
4	6297	6176	6218	4339	4989	5127	5461	6156	6070	6159	6616	7053
5	6270	6119	6166	4546	4987	5178	5495	6123	5999	6205	6651	7071
6	6199	6204	6178	4415	5076	5144	5530	6196	6047	6203	6676	7079
7	6209	6275	6149	4539	5053	5158	5558	6167	6108	6127	6636	7116
8	6135	6282	6181	4466	5031	5190	5594	6071	6095	6088	6720	7148
9	6071	6251	6143	4532	5064	5233	5572	5986	6080	6140	6723	7104
10	5981	6211	6099	4623	5079	5239	5653	6011	6089	6139	6678	7127

## 10. KLBF

	2019				2020				2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
	6406	6402	6170	4331	4626	5076	5133	6310	6086	5979	6416	6992
-10	6435	6395	6181	4105	4481	5098	5176	6277	6053	6047	6482	6964
-9	6482	6403	6192	4195	4635	5080	5105	6348	6038	6073	6460	6955
-8	6507	6457	6199	3990	4576	5051	5103	6356	5993	6017	6486	6955
-7	6415	6434	6225	3938	4502	5115	5126	6301	5994	6030	6537	7001
-6	6463	6404	6258	4339	4568	5110	5100	6253	6017	6138	6626	6996
-5	6448	6385	6340	4546	4594	5145	5096	6156	5965	6102	6633	7050
-4	6373	6401	6252	4415	4496	5083	5092	6123	5960	6106	6659	7003
-3	6401	6325	6265	4539	4513	5117	5112	6196	5974	6097	6656	7050
-2	6426	6299	6281	4466	4530	5113	5144	6167	6013	6089	6633	7012
-1	6455	6377	6296	4532	4567	5150	5128	6071	5996	6121	6644	7053
0	6374	6391	6228	4623	4716	5150	5115	5986	5953	6070	6626	7071
1	6319	6382	6207	4812	4605	5006	5159	6011	5964	6097	6657	7079
2	6256	6340	6180	4779	4630	5075	5105	5970	5976	6131	6602	7116
3	6297	6176	6264	4627	4609	5127	5260	6003	5970	6159	6524	7148
4	6270	6119	6218	4649	4597	5178	5336	6037	5928	6205	6591	7104
5	6199	6204	6166	4624	4639	5144	5356	6072	5976	6203	6553	7127
6	6209	6275	6178	4706	4589	5158	5463	6070	5938	6127	6493	7211
7	6135	6282	6149	4626	4554	5190	5510	5949	5834	6088	6552	7204
8	6071	6251	6181	4481	4514	5233	5459	5927	5834	6140	6586	7215
9	5981	6211	6143	4635	4508	5239	5461	6050	5761	6139	6582	7263
10	5896	6267	6099	4576	4511	5248	5495	6080	5798	6088	6632	7236

## 11. PTBA

	2019				2020				2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
	6426	6328	6106	5887	4481	5101	5126	6251	6086	6088	6416	6850
-10	6484	6291	6127	5929	4635	5058	5100	6290	6053	6118	6482	6835
-9	6478	6262	6158	5942	4576	5038	5096	6242	6038	5992	6460	6893
-8	6410	6270	6170	5882	4502	5059	5092	6339	5993	6031	6486	6903
-7	6406	6307	6181	5807	4568	4999	5112	6359	5994	6110	6537	6862
-6	6435	6309	6192	5787	4594	4934	5144	6377	6017	6089	6626	6920
-5	6482	6326	6199	5689	4496	4918	5128	6291	5965	6113	6633	6818
-4	6507	6337	6225	5536	4513	4843	5115	6259	5960	6058	6659	6888
-3	6415	6382	6258	5453	4530	4946	5159	6248	5974	6041	6656	6921
-2	6463	6342	6340	5361	4567	4907	5105	6200	6013	6145	6633	6868

-1	6448	6335	6252	5519	4716	4879	5260	6265	5996	6150	6644	6928
0	6373	6219	6265	5650	4605	4870	5336	6358	5953	6091	6626	6869
1	6401	6237	6281	5638	4630	4970	5356	6324	5964	6078	6657	6814
2	6426	6277	6296	5499	4609	4927	5463	6310	5976	6127	6602	6864
3	6455	6244	6228	5137	4597	4959	5510	6277	5970	6127	6524	6924
4	6374	6231	6207	5221	4639	4999	5459	6348	5928	6112	6591	6923
5	6319	6206	6180	5154	4589	5004	5461	6356	5976	6026	6553	6952
6	6256	6138	6264	4896	4554	5039	5495	6301	5938	6068	6493	6918
7	6297	6146	6218	4908	4514	5054	5530	6253	5834	6095	6552	6992
8	6270	6230	6166	4691	4508	5093	5558	6156	5834	6088	6586	6964
9	6199	6197	6178	4457	4511	5133	5594	6123	5761	6129	6582	6955
10	6209	6169	6149	4331	4549	5176	5572	6196	5798	6110	6632	6955

## 12. TLKM

	2019				2020				2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
	6406	6402	6158	4597	4816	5110	5105	6050	6139	6139	6670	7071
-10	6435	6395	6170	4639	4986	5145	5103	6080	6088	6088	6683	7079
-9	6482	6403	6181	4589	4988	5083	5126	6086	6118	6118	6691	7116
-8	6507	6457	6192	4554	4925	5117	5100	6053	5992	5992	6651	7148
-7	6415	6434	6199	4514	4942	5113	5096	6038	6031	6031	6616	7104
-6	6463	6404	6225	4508	4919	5150	5092	5993	6110	6110	6651	7127
-5	6448	6385	6258	4511	4879	5150	5112	5994	6089	6089	6676	7211
-4	6373	6401	6340	4549	4965	5006	5144	6017	6113	6113	6636	7204
-3	6401	6325	6252	4546	4897	5075	5128	5965	6058	6058	6720	7215
-2	6426	6299	6265	4627	4904	5127	5115	5960	6041	6041	6723	7263
-1	6455	6377	6281	4642	4902	5178	5159	5974	6145	6145	6678	7236
0	6374	6391	6296	4716	4905	5144	5105	6013	6150	6150	6683	7275
1	6319	6382	6228	4754	4914	5158	5260	5996	6091	6091	6699	7199
2	6256	6340	6207	4848	4967	5190	5336	5953	6078	6078	6562	7227
3	6297	6176	6180	4941	4974	5233	5356	5964	6127	6127	6608	7276
4	6270	6119	6264	4917	4989	5239	5463	5976	6127	6127	6534	7226
5	6199	6204	6218	4948	4987	5248	5510	5970	6112	6112	6508	7216
6	6209	6275	6166	5071	5076	5295	5459	5928	6026	6026	6584	7232
7	6135	6282	6178	5035	5053	5273	5461	5976	6068	6068	6539	7197
8	6071	6251	6149	4921	5031	5277	5495	5938	6095	6095	6547	7229
9	5981	6211	6181	4855	5064	5339	5530	5834	6088	6088	6603	6910
10	5896	6267	6143	4880	5079	5340	5558	5834	6129	6129	6604	6820

## 13. UNTR

	2019				2020				2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
	6474	6176	6170	5913	4649	5079	5054	6182	6003	6012	6486	6824
-10	6426	6119	6181	5872	4624	5076	5093	6202	6037	5979	6537	6816
-9	6484	6204	6192	5867	4706	5098	5133	6223	6072	6047	6626	6734
-8	6478	6275	6199	5868	4626	5080	5176	6270	6070	6073	6633	6807
-7	6410	6282	6225	5887	4481	5051	5105	6292	5949	6017	6659	6850
-6	6406	6251	6258	5929	4635	5115	5103	6228	5927	6030	6656	6835
-5	6435	6211	6340	5942	4576	5110	5126	6200	6050	6138	6633	6893
-4	6482	6267	6252	5882	4502	5145	5100	6232	6080	6102	6644	6903
-3	6507	6258	6265	5807	4568	5083	5096	6255	6086	6106	6626	6862
-2	6415	6287	6281	5787	4594	5117	5092	6273	6053	6097	6657	6920
-1	6463	6297	6296	5689	4496	5113	5112	6251	6038	6089	6602	6818
0	6448	6296	6228	5536	4513	5150	5144	6290	5993	6121	6524	6888
1	6373	6253	6207	5453	4530	5150	5128	6242	5994	6070	6591	6921
2	6401	6239	6180	5361	4567	5006	5115	6339	6017	6097	6553	6868
3	6426	6256	6264	5519	4716	5075	5159	6359	5965	6131	6493	6928
4	6455	6215	6218	5650	4605	5127	5105	6377	5960	6159	6552	6869
5	6374	6278	6166	5638	4630	5178	5260	6291	5974	6205	6586	6814
6	6319	6282	6178	5499	4609	5144	5336	6259	6013	6203	6582	6864
7	6256	6289	6149	5137	4597	5158	5356	6248	5996	6127	6632	6924
8	6297	6328	6181	5221	4639	5190	5463	6200	5953	6088	6670	6923
9	6270	6291	6143	5154	4589	5233	5510	6265	5964	6140	6683	6952
10	6199	6262	6099	4896	4554	5239	5459	6358	5976	6139	6691	6918

## 14. UNVR

	2019				2020				2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
	6495	6411	6055	6283	4706	5076	5004	6430	6050	6047	6288	6568
-10	6474	6417	6039	6286	4626	5098	5039	6414	6080	6044	6417	6601
-9	6426	6373	6061	6292	4481	5080	5054	6307	6086	6040	6416	6611
-8	6484	6418	6001	6245	4635	5051	5093	6259	6053	6040	6482	6646
-7	6478	6402	6040	6238	4576	5115	5133	6140	6038	6079	6460	6631
-6	6410	6395	6029	6233	4502	5110	5176	6109	5993	6012	6486	6708
-5	6406	6403	6024	6249	4568	5145	5105	5979	5994	5979	6537	6684
-4	6435	6457	6106	6244	4594	5083	5103	5862	6017	6047	6626	6731
-3	6482	6434	6127	6133	4496	5117	5126	6068	5965	6073	6633	6805
-2	6507	6404	6158	6111	4513	5113	5100	6044	5960	6017	6659	6790



-1	6415	6385	6170	6113	4530	5150	5096	6078	5974	6030	6656	6835
0	6463	6401	6181	6058	4567	5150	5092	6107	6013	6138	6633	6824
1	6448	6325	6192	5940	4716	5006	5112	6152	5996	6102	6644	6816
2	6373	6299	6199	5884	4605	5075	5144	6209	5953	6106	6626	6734
3	6401	6377	6225	5922	4630	5127	5128	6182	5964	6097	6657	6807
4	6426	6391	6258	5979	4609	5178	5115	6202	5976	6089	6602	6850
5	6455	6382	6340	5987	4597	5144	5159	6223	5970	6121	6524	6835
6	6374	6340	6252	6000	4639	5158	5105	6270	5928	6070	6591	6893
7	6319	6176	6265	5952	4589	5190	5260	6292	5976	6097	6553	6903
8	6256	6119	6281	5954	4554	5233	5336	6228	5938	6131	6493	6862
9	6297	6204	6296	5913	4514	5239	5356	6200	5834	6159	6552	6920
10	6270	6275	6228	5872	4508	5248	5463	6232	5834	6205	6586	6818

## 15. WIKA

	2019				2020				2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
	6478	6402	6170	5638	4549	5150	5093	6265	5928	6139	6595	6920
-10	6410	6395	6181	5499	4546	5006	5133	6358	5976	6088	6602	6818
-9	6406	6403	6192	5137	4627	5075	5176	6324	5938	6118	6547	6888
-8	6435	6457	6199	5221	4642	5127	5105	6310	5834	5992	6554	6921
-7	6482	6434	6225	5154	4716	5178	5103	6277	5834	6031	6530	6868
-6	6507	6404	6258	4896	4754	5144	5126	6348	5761	6110	6556	6928
-5	6415	6385	6340	4908	4848	5158	5100	6356	5798	6089	6563	6869
-4	6463	6401	6252	4691	4941	5190	5096	6301	5773	6113	6575	6814
-3	6448	6325	6265	4457	4917	5233	5092	6253	5764	6058	6598	6864
-2	6373	6299	6281	4331	4948	5239	5112	6156	5816	6041	6601	6924
-1	6401	6377	6296	4105	5071	5248	5144	6123	5842	6145	6581	6923
0	6426	6391	6228	4195	5035	5295	5128	6196	5849	6150	6665	6952
1	6455	6382	6207	3990	4921	5273	5115	6167	5947	6091	6695	6918
2	6374	6340	6180	3938	4855	5277	5159	6071	6032	6078	6662	6992
3	6319	6176	6264	4339	4880	5339	5105	5986	6092	6127	6653	6964
4	6256	6119	6218	4546	4816	5340	5260	6011	6065	6127	6701	6955
5	6297	6204	6166	4415	4986	5371	5336	5970	6070	6112	6691	6955
6	6270	6275	6178	4539	4988	5347	5356	6003	5999	6026	6648	7001
7	6199	6282	6149	4466	4925	5238	5463	6037	6047	6068	6647	6996
8	6209	6251	6181	4532	4942	5311	5510	6072	6108	6095	6658	7050
9	6135	6211	6143	4623	4919	5312	5459	6070	6095	6088	6693	7003
10	6071	6267	6099	4812	4879	5281	5461	5949	6080	6129	6645	7050

**Lampiran 4: Actual Return Saham****1. ADRO**

	2019				2020				2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
-10	0.0156	-0.0045	-0.0036	-0.0188	-0.0111	0.0088	0.0000	-0.0248	-0.0042	-0.0177	0.0155	-0.0218
-9	0.0000	-0.0045	0.0217	0.0345	-0.0056	-0.0261	-0.0082	0.0000	-0.0042	-0.0144	-0.0091	-0.0089
-8	-0.0077	-0.0228	0.0000	-0.0296	0.0395	-0.0045	-0.0083	0.0254	0.0000	-0.0183	0.0123	0.0090
-7	0.0000	-0.0327	0.0071	-0.0191	-0.0326	0.0000	-0.0333	-0.0041	0.0000	-0.0336	-0.0030	-0.0089
-6	-0.0193	0.0145	-0.0632	0.0000	0.0169	0.0000	-0.0129	-0.0166	-0.0042	-0.0232	0.0396	0.0045
-5	0.0276	-0.0238	-0.0262	-0.0272	0.0497	0.0000	0.0000	0.0127	-0.0085	0.0395	-0.0059	0.0404
-4	0.0000	0.0049	0.0308	-0.0680	0.0789	-0.0179	-0.0175	-0.0167	0.0256	-0.0418	0.0295	0.0690
-3	-0.0115	0.0146	-0.0075	-0.0086	0.0049	0.0046	0.0044	0.0042	0.0083	-0.0040	-0.0516	-0.0121
-2	0.0000	0.0048	-0.0075	-0.0346	-0.0243	0.0091	0.0133	0.0000	0.0000	0.0199	0.0211	0.0531
-1	0.0194	-0.0190	0.0114	0.0224	-0.0050	0.0135	-0.0306	0.0000	0.0041	-0.0273	0.0059	0.0116
0	-0.0076	-0.0097	-0.0187	0.0570	-0.0550	0.0178	0.0270	0.0295	0.0329	0.0442	0.0324	0.1648
1	0.0000	0.0637	0.0076	-0.0249	-0.0212	-0.0524	0.0000	-0.0328	-0.0080	-0.0308	0.0313	0.0658
2	0.0307	0.0323	-0.0076	-0.0128	0.1027	0.0507	-0.0088	-0.0042	-0.0040	0.0476	0.0028	-0.0370
3	-0.0074	0.0089	0.0038	-0.1293	-0.0147	0.0658	0.0088	-0.0085	0.0081	0.0000	0.0523	-0.0128
4	-0.0150	-0.0221	-0.0152	0.0198	-0.0249	-0.0082	0.0570	0.0043	-0.0440	0.0265	-0.0026	-0.0325
5	-0.0038	-0.0045	-0.0386	-0.0631	0.0204	0.0000	-0.0249	0.0342	-0.0084	0.0074	0.0105	0.0067
6	-0.0115	0.0227	-0.0120	-0.1399	0.0000	0.0373	-0.0085	0.0207	0.0000	-0.0147	0.0052	-0.0700
7	-0.0116	0.0267	0.0691	0.0000	0.0300	-0.0080	0.0258	-0.0121	0.0084	-0.0112	-0.0078	-0.0287
8	-0.0117	0.0303	0.0000	0.0000	0.0680	-0.0323	-0.0126	0.0082	0.0000	0.0263	0.0000	0.0406
9	-0.0119	0.0378	0.0342	-0.1265	0.0409	-0.0667	0.0085	0.0325	-0.0084	-0.0110	0.0000	-0.0284
10	-0.0120	0.0202	0.0735	-0.0483	0.0175	0.0536	0.0420	0.0236	0.0127	-0.0074	0.0521	-0.0073

## 2. ANTM

	2019				2020				2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
-10	0.0113	-0.0187	0.0201	0.0265	-0.0259	-0.0152	-0.0192	-0.0405	-0.0209	-0.0321	0.0086	0.0180
-9	0.0000	0.0000	-0.0148	0.1638	0.0796	0.0538	0.2484	0.0000	0.0043	-0.0041	-0.0043	0.0133
-8	-0.0112	0.0143	-0.0150	0.0278	0.0410	0.0000	-0.0209	-0.0387	0.0085	-0.0208	-0.0086	0.0699
-7	0.0000	-0.0188	-0.0254	-0.0631	-0.0236	0.0073	0.0053	-0.0110	-0.0084	0.0043	0.0043	0.1510
-6	-0.0339	0.0191	-0.0052	0.0000	-0.0161	-0.0072	0.1223	-0.0667	-0.0128	-0.0085	0.0259	0.0071
-5	0.0409	-0.0094	-0.0209	0.0288	-0.0082	0.0584	-0.0190	-0.0397	0.0302	-0.0214	-0.0084	-0.0669
-4	-0.0112	-0.0379	-0.0107	0.0374	-0.0165	-0.0069	0.0628	-0.0579	0.0000	0.0000	0.0042	-0.0302
-3	-0.0114	-0.0049	0.0054	-0.0541	0.0168	0.0139	-0.0136	-0.0219	0.0167	0.0000	-0.0127	-0.0195
-2	0.0057	0.0050	0.0269	-0.0381	-0.0083	0.0000	0.0000	0.0000	0.0329	-0.0087	0.0000	-0.0476
-1	0.0000	-0.0246	0.0209	0.0297	0.0083	-0.0411	-0.0230	0.0852	-0.0080	0.0176	0.0128	-0.0125
0	-0.0114	-0.0152	-0.0205	-0.0385	-0.0165	0.0071	-0.0047	-0.0331	0.0120	-0.0087	0.0127	0.0084
1	0.0000	-0.0205	-0.0419	-0.0360	0.0168	0.0638	0.0427	-0.0299	0.0397	-0.0306	-0.0042	-0.0167
2	-0.0520	-0.0366	0.0109	0.0207	-0.0083	0.1133	0.0091	0.0132	0.0038	0.0405	-0.0042	0.0170
3	-0.0366	0.0489	0.0054	0.0122	0.0167	0.0060	-0.0045	-0.0043	-0.0038	-0.0043	-0.0126	-0.0126
4	-0.0380	-0.0052	-0.0430	-0.0080	-0.0164	-0.0179	0.0181	-0.0175	0.0000	0.0000	-0.0085	0.0805
5	0.0066	-0.0052	-0.0393	0.0223	0.0667	-0.0303	0.0000	0.0044	0.0229	0.0130	0.0258	-0.0196
6	0.0000	-0.0262	-0.0175	-0.0257	0.0156	-0.0375	0.1022	0.0044	-0.0037	0.0043	-0.0084	0.0560
7	-0.0458	0.0645	-0.0060	0.0122	0.0154	0.0000	-0.0323	-0.0441	-0.0599	0.0342	0.0127	0.0076
8	0.0205	0.0051	0.0180	0.0241	-0.0152	0.0195	-0.0042	0.0046	0.0359	-0.0207	0.0167	-0.0113
9	-0.0201	0.0201	-0.0059	-0.0314	-0.0077	0.0255	-0.0209	0.1147	-0.0192	-0.0127	0.0000	-0.0380
10	-0.0274	-0.0148	-0.0118	0.0121	0.0465	-0.0124	0.0000	-0.0700	-0.0510	0.0342	-0.0410	-0.0079

## 3. BRPT

	2019				2020				2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
-10	0.0025	0.0385	-0.0035	-0.0667	0.0040	-0.0234	-0.0055	-0.0330	0.0495	-0.0299	-0.0152	-0.0171
-9	-0.0025	-0.0139	-0.0035	-0.0694	0.0039	0.0000	-0.0110	0.0049	0.0209	-0.0062	-0.0103	0.0116
-8	0.0000	-0.0282	0.0071	0.1952	0.0588	0.0040	0.0000	-0.0194	0.0103	0.0870	0.0104	0.0115
-7	0.0124	-0.0048	-0.0035	0.1376	-0.0074	-0.0040	-0.0167	0.0099	0.0152	-0.0057	0.0000	-0.0057
-6	0.0000	-0.0291	0.0071	-0.0323	0.0000	-0.0320	0.0678	0.0049	-0.0350	0.0977	-0.0462	0.0000
-5	-0.0171	-0.0350	-0.0106	0.2083	-0.0112	-0.0248	-0.0212	-0.0146	0.0363	0.0157	0.0054	0.0286
-4	0.0025	-0.0052	0.0214	0.0276	-0.0075	0.0042	0.0054	-0.0248	-0.0250	0.0722	0.0000	0.0000
-3	0.0223	0.0313	0.0314	0.1141	0.0000	-0.0084	-0.0323	0.0152	-0.0308	-0.0096	-0.0160	-0.0222
-2	-0.0024	0.0051	-0.0101	0.2048	-0.0684	-0.0681	0.0000	-0.0300	-0.0159	0.0097	0.0000	0.0057
-1	0.0024	0.0000	0.0239	0.0000	-0.0204	-0.0685	0.0056	-0.0258	-0.0054	0.0481	0.0163	0.0226
0	-0.0267	-0.0050	0.0067	-0.0150	0.0208	-0.0686	-0.0331	0.0635	0.0000	0.0321	0.0374	0.0000
1	0.0050	-0.0152	-0.0033	-0.0609	-0.0245	0.0000	0.0571	-0.0149	-0.0595	-0.0222	0.0052	-0.0055
2	0.0000	0.0308	0.0000	0.0216	0.0084	-0.0579	0.0108	-0.0303	0.0115	-0.0591	-0.0051	0.0111
3	0.0174	-0.0249	0.0033	-0.0423	0.0166	-0.0056	-0.0053	-0.0156	-0.0057	0.0483	0.0052	-0.0055
4	-0.0073	0.0153	-0.0298	0.0884	-0.0122	0.0112	0.0430	0.0159	0.0629	-0.0092	-0.0051	0.0000
5	-0.0442	-0.0302	-0.0273	0.0102	-0.0661	0.0222	-0.0103	0.0260	-0.0323	-0.0233	0.0052	-0.0166
6	0.0180	-0.0311	-0.0842	-0.0251	0.0265	-0.0380	-0.0052	-0.0051	-0.0556	0.0762	-0.0051	0.0000
7	0.0076	-0.0481	0.0153	0.0206	0.0560	-0.0056	-0.0209	0.0408	0.0118	-0.0442	0.0619	-0.0225
8	0.0000	-0.0169	-0.0340	-0.0253	-0.0327	0.0625	0.0000	-0.0294	-0.0058	0.0046	0.0097	0.0172
9	0.0000	0.0686	0.0117	0.0518	0.0042	-0.0107	-0.0053	-0.0303	0.0409	0.0000	0.0000	-0.0113
10	0.0000	-0.0214	-0.0154	0.1921	-0.0210	-0.0162	0.0323	-0.0104	0.0112	0.0369	-0.0192	-0.0057

## 4. CPIN

	2019				2020				2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
-10	0.0249	-0.0326	0.0311	-0.0697	0.0526	0.0000	-0.0042	0.0000	-0.0375	0.0159	-0.0275	0.0133
-9	0.0000	0.0096	0.0690	-0.0374	-0.0652	-0.0081	0.0042	0.0114	-0.0039	-0.0234	0.0000	-0.0088
-8	-0.0243	0.0667	-0.0121	-0.0114	0.0000	-0.0163	-0.0251	-0.0412	-0.0039	-0.0080	0.0000	0.0044
-7	0.0000	-0.0357	0.0653	0.0741	-0.0023	-0.0041	0.0215	0.0156	-0.0078	-0.0040	-0.0121	-0.0044
-6	0.0041	-0.0231	0.0268	-0.0409	0.0186	-0.0125	0.0126	-0.0308	-0.0158	-0.0081	0.0082	0.0044
-5	0.0000	-0.0095	0.0970	-0.0697	0.0297	0.0295	-0.0041	0.0317	0.0120	0.0000	0.0000	0.0088
-4	-0.0702	0.0191	-0.0986	0.0242	0.0311	-0.0164	-0.0042	-0.0308	-0.0238	0.0286	0.0081	-0.0131
-3	-0.0756	-0.0376	-0.0075	-0.0448	-0.0086	0.0292	0.0042	-0.0119	-0.0081	0.0040	-0.0080	-0.0133
-2	0.0000	-0.0146	-0.0304	-0.0272	0.0435	0.0040	0.0000	-0.0201	-0.0123	0.0198	-0.0040	-0.0045
-1	-0.0096	0.0446	0.0078	0.0431	0.0333	0.0000	-0.0125	0.0738	0.0456	0.0078	-0.0081	-0.0090
0	0.0243	0.0190	-0.0195	0.0487	-0.0302	0.0040	-0.0127	0.0229	-0.0079	0.0000	0.0000	-0.0182
1	0.0000	-0.0233	0.0873	-0.0534	0.0208	-0.0482	-0.0043	0.0075	0.0080	0.0115	-0.0082	-0.0139
2	-0.0047	-0.0333	0.0000	0.0098	-0.0448	0.0549	0.0215	0.0111	0.0198	0.0038	-0.0372	-0.0188
3	-0.0476	-0.0463	0.0657	0.0437	0.0362	-0.0080	-0.0168	0.0549	-0.0039	0.0000	0.0343	-0.0450
4	-0.0220	-0.0331	-0.0068	0.0163	0.0442	0.0121	0.0684	-0.0208	0.0352	-0.0038	-0.0041	0.0020
5	0.0225	-0.0171	0.0207	0.0526	0.0246	-0.0040	0.0240	0.0071	0.0113	-0.0076	-0.0250	0.0300
6	0.0300	0.0739	0.0270	-0.0652	0.1106	0.0040	0.0000	0.0141	-0.0448	0.0115	0.0171	-0.0243
7	-0.0291	-0.0081	-0.0428	0.0000	0.0043	0.0040	0.0430	0.0139	-0.0117	-0.0303	-0.0042	-0.0050
8	-0.0080	-0.0102	-0.0103	-0.0023	0.0345	-0.0159	0.0037	-0.0411	0.0395	-0.0117	-0.0042	0.0000
9	-0.0242	-0.0412	-0.0382	0.0186	-0.0167	-0.0040	0.0112	-0.0143	-0.0266	0.0119	0.0169	-0.0160
10	-0.0372	0.0129	-0.0036	0.0297	-0.0254	0.0121	-0.0185	-0.0471	0.0000	0.0039	-0.0125	0.0213

## 5. EXCL

	2019				2020				2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
-10	-0.0175	0.0436	0.0028	-0.0408	-0.0586	0.0041	0.0000	-0.0220	-0.0145	0.0162	0.0000	-0.0251
-9	0.0464	0.0000	-0.0113	-0.0033	-0.0124	-0.0163	-0.0188	0.0405	0.0147	-0.0239	-0.0032	-0.0129
-8	-0.0205	-0.0032	0.0057	-0.0131	0.0420	0.0083	-0.0191	-0.0173	-0.0097	-0.0163	-0.0163	0.0000
-7	-0.0035	0.0194	-0.0114	-0.0233	0.0282	0.0741	0.0293	0.0308	-0.0195	0.0083	0.0199	0.0065
-6	0.0035	-0.0127	-0.0086	-0.0136	0.0157	-0.0230	-0.0190	0.0299	0.0100	-0.0123	-0.0260	-0.0032
-5	0.0105	0.0417	-0.0174	-0.0207	-0.0193	-0.0118	-0.0145	-0.0166	0.0000	0.0583	-0.0167	-0.0325
-4	0.0069	-0.0246	0.0206	0.0000	-0.0354	0.0000	-0.0049	-0.0127	-0.0049	0.0591	0.0203	0.0000
-3	0.0000	0.0315	0.0173	0.0176	-0.0122	-0.0119	-0.0099	-0.0043	0.0198	-0.0149	-0.0133	0.0000
-2	-0.0479	0.0092	0.0085	0.0000	-0.0413	-0.0040	0.0000	0.0043	-0.0097	0.0038	0.0067	-0.0201
-1	0.0000	-0.0212	0.0000	0.0035	0.0259	0.0242	-0.0124	0.0000	-0.0049	0.0038	0.0000	0.0103
0	0.0252	0.0155	-0.0085	-0.0345	0.0084	0.0000	0.0630	-0.0171	-0.0049	-0.0225	0.0167	-0.0237
1	0.0456	-0.0061	0.0085	0.0214	-0.0458	0.0039	0.0332	-0.0391	0.0149	-0.0077	-0.0033	-0.0069
2	-0.0067	-0.0399	-0.0141	0.0000	0.0480	-0.0431	-0.0229	-0.0226	0.0195	-0.0116	-0.0099	0.0070
3	0.0000	0.0032	0.0057	-0.0524	-0.0208	-0.0082	0.0282	0.0093	0.0000	-0.0078	0.0000	-0.0382
4	-0.0101	0.0510	-0.0057	-0.0332	0.0468	-0.0041	0.0685	-0.0183	-0.0144	0.0276	-0.0200	0.0325
5	-0.0580	0.0152	-0.0143	0.0115	0.0203	-0.0290	-0.0214	-0.0047	-0.0146	-0.0153	-0.0068	0.0070
6	0.0036	-0.0119	-0.0435	0.0264	-0.0120	-0.0171	0.0000	0.0423	0.0148	0.0078	0.0034	-0.0382
7	-0.0433	0.0151	0.0485	0.0147	-0.0323	-0.0217	0.0131	-0.0270	-0.0146	0.0347	-0.0239	-0.0108
8	-0.0340	-0.0060	-0.0058	-0.0290	0.0125	-0.0044	-0.0086	0.0278	0.0000	-0.0299	0.0420	-0.0365
9	-0.0078	0.0060	0.0116	-0.0299	0.0823	-0.0223	0.0000	-0.0090	0.0000	0.0385	-0.0067	-0.0189
10	0.0433	-0.0119	0.0000	-0.0308	-0.0532	-0.0685	0.0000	0.0091	-0.0049	0.0111	-0.0068	0.0270

## 6. ICBP

	2019				2020				2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
-10	0.0028	0.0192	0.0199	-0.0525	-0.0077	-0.0313	0.0052	-0.0147	0.0031	-0.0151	0.0254	-0.0066
-9	0.0000	0.0094	-0.0238	0.0386	-0.0052	0.0054	0.0513	-0.0060	-0.0061	-0.0123	-0.0055	0.0000
-8	0.0028	0.0117	0.0111	0.0162	0.0130	0.0000	0.0024	0.0060	-0.0462	0.0031	0.0055	-0.0165
-7	0.0000	-0.0184	0.0022	-0.0388	0.0000	0.0054	0.0073	0.0000	0.0226	0.0155	-0.0138	0.0034
-6	-0.0082	0.0070	0.0066	0.0428	-0.0103	0.0027	-0.0242	0.0149	0.0158	0.0061	0.0056	0.0033
-5	0.0194	-0.0140	0.0087	-0.0524	0.0078	-0.0239	0.0099	0.0118	-0.0093	0.0121	-0.0056	0.0067
-4	0.0000	0.0118	-0.0151	-0.0625	-0.0026	-0.0191	-0.0074	0.0029	0.0063	-0.0240	-0.0084	-0.0397
-3	-0.0136	-0.0117	0.0241	-0.0436	0.0026	0.0056	-0.0123	0.0087	0.0000	0.0000	0.0000	0.0034
-2	0.0110	-0.0024	-0.0085	-0.0509	0.0180	0.0083	0.0125	0.0144	-0.0062	0.0092	-0.0479	0.0034
-1	0.0136	0.0071	0.0065	0.0141	-0.0303	0.0082	0.0469	0.0000	0.0345	-0.0030	0.0562	0.0103
0	0.0457	0.0071	-0.0043	-0.0696	-0.0677	0.0109	-0.0660	0.0425	-0.0121	0.0030	-0.0084	-0.0034
1	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0060	-0.0698	0.0780	0.0202	0.0054	0.0429	0.0000	-0.0169	0.0238
2	-0.0026	0.0140	-0.0237	0.1446	0.0000	0.0524	0.0074	-0.0324	-0.0088	0.0091	0.0057	0.0033
3	-0.0077	0.0023	-0.0132	0.0500	-0.0210	-0.0213	-0.0147	0.0168	-0.0237	0.0361	0.0000	0.0033
4	-0.0026	-0.0092	0.0022	-0.0326	0.0399	-0.0145	-0.0075	0.0137	0.0213	-0.0203	0.0029	-0.0231
5	0.0104	0.0418	-0.0379	0.0596	0.0029	0.0000	0.0000	-0.0163	0.0060	-0.0030	0.0199	0.0236
6	0.0000	-0.0045	0.0440	-0.0073	0.0000	0.0025	-0.0151	0.0138	0.0030	0.0060	-0.0112	-0.0165
7	-0.0026	0.0112	0.0111	0.0049	0.0147	-0.0049	0.0153	-0.0272	0.0088	0.0030	-0.0113	0.0101
8	0.0155	-0.0022	0.0000	-0.0196	0.0174	0.0099	-0.0126	-0.0028	0.0322	0.0059	-0.0057	-0.0166
9	-0.0204	-0.0022	0.0066	0.0250	0.0142	-0.0073	0.0000	-0.0112	0.0142	-0.0117	0.0115	-0.0101
10	0.0026	0.0089	-0.0065	-0.0171	-0.0281	0.0025	-0.0127	0.0085	-0.0279	0.0000	-0.0057	-0.0205

## 7. INCO

	2019				2020				2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
-10	-0.0240	0.0099	0.0557	0.0000	0.0591	-0.0092	0.0940	0.0126	-0.0346	-0.0048	-0.0020	0.0300
-9	0.0369	0.0000	0.0106	-0.0162	-0.0199	-0.0093	-0.0549	0.0581	-0.0202	0.0145	0.0324	-0.0042
-8	-0.0030	-0.0164	0.0000	0.0263	-0.0691	0.0031	0.0000	-0.0118	0.0137	-0.0048	0.0000	-0.0167
-7	0.0030	-0.0267	-0.0392	-0.0192	0.0917	-0.0219	0.0404	-0.0119	-0.0271	0.0239	0.0049	-0.0064
-6	-0.0267	-0.0034	-0.0245	-0.0163	0.0040	0.0447	0.0024	-0.0241	0.0093	0.0000	-0.0146	0.0128
-5	0.0000	0.0344	-0.0223	-0.0033	-0.0319	0.0061	0.0363	0.0206	-0.0092	-0.0187	-0.0099	0.0042
-4	-0.0305	0.0066	-0.0085	-0.0433	-0.0165	-0.0122	-0.0164	0.0202	-0.0093	0.0095	-0.0160	0.0316
-3	0.0000	-0.0297	-0.0115	-0.0871	0.0000	0.0092	0.0000	0.0158	-0.0258	0.0142	-0.0122	0.0000
-2	-0.0094	-0.0170	-0.0116	-0.0649	-0.0167	0.0579	-0.0190	0.0078	0.0072	0.0093	0.0000	0.0122
-1	0.0159	-0.0277	0.0206	0.0204	0.0170	-0.0115	-0.0194	-0.0270	-0.0095	-0.0230	-0.0123	-0.0040
0	-0.0281	0.0498	0.0663	0.0880	-0.0167	-0.0087	0.0543	0.0000	0.0386	0.0047	-0.0021	0.0324
1	-0.0354	0.0136	-0.0297	-0.0037	0.0128	0.0059	-0.0094	-0.0357	0.0046	0.0141	0.0125	0.0588
2	0.0167	0.0401	-0.0111	-0.0148	0.0798	-0.0205	-0.0331	0.0000	0.0346	0.0185	-0.0103	-0.0278
3	0.0066	0.0450	0.0423	-0.0375	0.0311	0.0209	0.0440	-0.0329	0.0379	-0.0182	-0.0083	0.0000
4	-0.0065	-0.0031	0.0162	-0.1323	0.0189	0.0585	0.0000	0.0085	-0.0086	-0.0370	0.0021	0.0286
5	0.0000	0.0309	-0.0133	0.0404	0.0481	0.0193	0.0656	-0.0675	-0.0087	-0.0144	0.0042	0.1296
6	-0.0262	0.0210	-0.0270	-0.0603	0.0919	-0.0108	-0.0066	-0.0679	0.0678	-0.0361	0.0042	0.0492
7	-0.0101	0.0088	-0.0028	-0.1147	-0.0291	-0.0027	-0.0111	-0.0621	0.0184	0.0040	0.0083	-0.0547
8	-0.0136	0.0320	0.0111	0.0000	-0.0233	-0.0055	-0.0134	-0.0580	-0.0020	-0.0040	-0.0021	0.0289
9	0.0172	-0.0197	-0.0082	-0.0777	0.0137	-0.0221	-0.0068	-0.0044	0.0282	0.0020	0.0000	-0.0161
10	-0.0136	-0.0201	0.0111	-0.0674	0.0067	0.0056	0.0274	0.0243	0.0735	0.0303	-0.0021	-0.0694



## 8. INDF

	2019				2020				2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
-10	0.0078	0.0109	0.0099	-0.0827	-0.0038	-0.0113	0.0070	0.0082	0.0040	-0.0120	0.0000	-0.0041
-9	0.0000	0.0108	-0.0131	0.0588	0.0192	0.0076	0.0175	0.0040	-0.0040	-0.0041	0.0397	-0.0163
-8	-0.0271	0.0000	-0.0099	0.0074	-0.0151	0.0114	0.0103	0.0323	-0.0440	0.0122	0.0000	-0.0083
-7	0.0000	-0.0142	-0.0134	-0.0221	-0.0307	0.0000	-0.0102	-0.0039	0.0084	0.0040	0.0115	0.0084
-6	-0.0040	0.0180	0.0237	0.0000	0.0000	0.0075	-0.0069	0.0039	0.0249	0.0201	-0.0038	-0.0083
-5	0.0160	-0.0177	0.0132	-0.0338	0.0395	-0.0372	0.0069	0.0000	-0.0243	0.0079	-0.0076	-0.0042
-4	-0.0039	0.0036	-0.0131	-0.0467	0.0000	0.0000	-0.0034	-0.0078	-0.0083	-0.0234	-0.0115	-0.0294
-3	-0.0119	-0.0430	0.0199	-0.0082	-0.0114	-0.0077	-0.0138	-0.0079	0.0126	-0.0120	-0.0193	0.0043
-2	0.0240	0.0337	-0.0260	-0.0700	0.0385	-0.0039	0.0105	0.0317	-0.0083	0.0081	0.0236	0.0043
-1	0.0039	0.0000	0.0133	0.0177	-0.0481	0.0078	0.0104	-0.0231	0.0375	0.0120	-0.0308	0.0172
0	0.0817	0.0254	0.0132	-0.0696	-0.0661	0.0039	-0.0274	0.0512	-0.0080	0.0040	0.0357	0.0042
1	0.0000	0.0212	0.0065	-0.0561	-0.0667	0.0425	0.0000	0.0075	0.0607	-0.0079	-0.0077	0.0168
2	0.0072	-0.0208	0.0065	0.1832	0.0134	0.0481	0.0070	-0.0149	0.0038	0.0239	-0.0039	0.0083
3	-0.0286	-0.0035	0.0256	0.1381	0.0132	-0.0071	-0.0140	0.0189	-0.0190	0.0156	-0.0039	0.0000
4	-0.0037	0.0000	-0.0156	-0.0662	0.0478	-0.0214	-0.0035	0.0074	0.0000	-0.0536	-0.0117	0.0000
5	0.0111	0.0213	-0.0159	0.0000	0.0290	0.0145	0.0107	-0.0147	0.0000	0.0283	0.0039	0.0000
6	-0.0146	0.0313	0.0000	0.0000	-0.0081	0.0108	-0.0141	-0.0149	-0.0039	0.0157	0.0275	0.0041
7	-0.0185	0.0067	0.0226	0.0709	0.0000	0.0000	-0.0036	0.0189	0.0078	0.0116	0.0115	-0.0082
8	0.0038	0.0067	-0.0126	-0.0294	0.0081	0.0248	-0.0072	-0.0112	0.0193	-0.0077	-0.0113	0.0123
9	-0.0376	-0.0166	-0.0064	0.0189	0.0161	0.0138	0.0144	0.0150	0.0038	-0.0347	-0.0153	0.0081
10	-0.0039	0.0068	-0.0096	-0.0297	-0.0238	-0.0102	-0.0178	0.0037	0.0000	-0.0120	0.0078	-0.0121

## 9. INTP

	2019				2020				2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
-10	0.0250	-0.0092	0.0239	-0.0338	0.0705	0.0021	0.0104	-0.0272	0.0000	-0.0166	-0.0067	0.0647
-9	0.0000	-0.0116	-0.0111	-0.0033	-0.0060	0.0235	0.0268	0.0000	0.0000	0.0000	0.0225	-0.0023
-8	0.0163	0.0271	-0.0062	-0.0870	-0.0643	0.0167	-0.0040	-0.0093	-0.0161	0.0313	0.0220	0.0000
-7	0.0000	0.0160	0.0000	0.0110	0.0515	-0.0144	-0.0060	-0.0019	-0.0184	-0.0467	0.0172	-0.0023
-6	-0.0275	0.0056	0.0188	-0.0290	0.0122	0.0250	-0.0081	0.0019	0.0000	0.0294	0.0106	0.0023
-5	-0.0035	0.0034	-0.0110	-0.1007	-0.0262	-0.0020	-0.0020	0.0038	-0.0166	-0.0095	-0.0084	0.0117
-4	0.0024	-0.0034	0.0000	0.0000	0.0186	0.0102	0.0061	-0.0169	-0.0106	-0.0120	0.0211	0.0162
-3	-0.0082	0.0258	-0.0099	0.0000	-0.0163	-0.0141	-0.0224	-0.0363	0.0000	-0.0122	0.0537	-0.0319
-2	0.0154	-0.0317	0.0125	-0.1888	-0.0083	0.0061	0.0417	0.0020	-0.0214	-0.0246	-0.0039	0.0212
-1	0.0035	0.0045	0.0322	0.0179	-0.0188	0.0041	0.0480	0.0059	0.0415	-0.0354	-0.0256	0.0046
0	0.0256	0.0079	-0.0408	-0.0678	0.0021	0.0040	0.0057	0.0157	0.0147	-0.0366	0.0242	0.0069
1	0.0000	0.0022	0.0263	0.1995	-0.0254	-0.0020	0.0702	0.0677	0.0207	-0.0435	-0.0099	0.0000
2	-0.0386	-0.0033	-0.0390	-0.0697	0.0304	-0.0384	0.0408	-0.0145	0.0162	0.0483	-0.0139	-0.0091
3	-0.0402	-0.0246	0.0165	0.0000	0.0000	0.0042	-0.0221	-0.0239	-0.0139	0.0678	0.0061	-0.0115
4	0.0000	-0.0126	0.0299	0.1981	0.0084	0.0314	0.0035	-0.0207	-0.0061	0.0152	-0.0281	0.0163
5	0.0209	-0.0081	0.0121	0.0766	-0.0209	0.0020	-0.0174	0.0135	-0.0325	-0.0075	0.0083	-0.0137
6	0.0036	0.0199	-0.0167	-0.0693	0.0171	-0.0385	0.0000	-0.0076	-0.0189	0.0227	-0.0266	-0.0046
7	-0.0613	-0.0046	-0.0109	0.0060	-0.0147	-0.0084	0.0000	-0.0057	-0.0021	-0.0074	-0.0042	0.0140
8	-0.0038	0.0035	0.0135	-0.0260	-0.0107	0.0021	-0.0035	-0.0308	-0.0236	0.0074	-0.0169	-0.0023
9	-0.0180	0.0057	-0.0194	-0.0287	0.0022	0.0021	0.0213	-0.0298	0.0000	0.0394	0.0022	-0.0323
10	0.0249	-0.0285	-0.0260	0.0085	0.0043	0.0000	0.0747	0.0225	-0.0176	0.0095	-0.0236	-0.0048

## 10. KLBF

	2019				2020				2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
-10	0.0000	0.0139	0.0000	-0.0670	-0.0537	-0.0166	0.0032	0.0032	0.0000	0.0000	0.0073	-0.0062
-9	0.0000	0.0137	-0.0181	0.0051	0.0437	-0.0135	-0.0189	-0.0094	0.0000	0.0183	-0.0145	0.0124
-8	-0.0100	0.0102	0.0062	-0.0663	0.0042	0.0137	-0.0064	0.0190	0.0000	0.0000	0.0074	0.0123
-7	0.0135	-0.0034	-0.0031	-0.0546	0.0083	0.0236	0.0129	-0.0031	-0.0033	-0.0288	0.0109	0.0030
-6	0.0067	-0.0101	-0.0123	0.0983	0.0331	0.0362	-0.0032	-0.0156	0.0067	0.0037	0.0361	0.0030
-5	-0.0265	-0.0204	0.0031	0.0632	0.0120	0.0254	0.0000	-0.0317	-0.0100	-0.0074	0.0070	0.0181
-4	0.0306	0.0243	-0.0279	0.0347	-0.0079	-0.0279	0.0096	0.0426	-0.0067	0.0000	-0.0035	-0.0118
-3	-0.0099	-0.0169	0.0223	0.1483	0.0598	-0.0127	0.0032	-0.0063	-0.0034	-0.0037	0.0069	-0.0240
-2	0.0300	0.0069	0.0187	-0.0292	0.0865	-0.0226	-0.0252	-0.0253	0.0000	-0.0187	0.0276	0.0000
-1	0.0000	0.0000	0.0061	0.1030	0.0173	0.0066	-0.0129	0.0000	-0.0204	-0.0152	-0.0235	0.0184
0	-0.0227	0.0068	-0.0304	-0.0272	-0.0204	0.0262	-0.0197	0.0195	-0.0035	-0.0270	0.0069	-0.0301
1	-0.0099	0.0102	0.0188	0.0160	-0.0417	-0.0032	-0.0134	-0.0127	0.0244	0.0357	0.0512	0.0031
2	-0.0134	-0.0202	-0.0462	-0.0315	-0.0145	0.0096	-0.0136	0.0000	-0.0170	0.0077	0.0390	0.0433
3	0.0169	-0.0309	0.0387	-0.0691	0.0331	0.0254	0.0309	0.0032	0.0104	-0.0076	-0.0063	-0.0445
4	0.0000	-0.0177	-0.0062	-0.0044	-0.0036	-0.0093	0.0100	-0.0032	0.0000	-0.0077	0.0063	-0.0093
5	-0.0267	0.0325	-0.0094	-0.0351	-0.0107	-0.0125	-0.0231	0.0097	0.0068	-0.0193	-0.0063	-0.0094
6	-0.0103	-0.0105	0.0000	0.0773	0.0000	0.0190	0.0101	-0.0096	-0.0170	-0.0236	0.0189	0.0000
7	-0.0035	0.0177	-0.0189	0.0211	0.0108	-0.0062	-0.0167	-0.0258	0.0104	0.0524	0.0093	0.0032
8	-0.0347	0.0174	-0.0032	-0.0537	0.0000	0.0094	0.0102	-0.0132	-0.0068	-0.0115	-0.0031	0.0000
9	-0.0288	-0.0034	-0.0194	0.0437	0.0000	0.0062	0.0067	0.0034	-0.0034	0.0078	0.0000	0.0063
10	-0.0407	0.0137	-0.0066	0.0042	0.0000	0.0000	-0.0033	0.0134	0.0104	0.0000	-0.0061	-0.0063

## 11. PTBA

	2019				2020				2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
-10	0.0000	-0.0202	-0.0088	0.0084	0.0394	-0.0049	-0.0195	0.0190	0.0168	-0.0343	0.0373	0.0000
-9	0.0050	0.0083	0.0044	0.0375	-0.0227	-0.0147	-0.0050	0.0112	0.0000	-0.0444	0.0216	0.0103
-8	-0.0149	0.0000	0.0000	-0.0321	-0.0568	-0.0050	-0.0175	0.0037	-0.0124	-0.0186	-0.0035	0.0034
-7	0.0025	0.0123	-0.0177	-0.0249	0.0164	0.0000	-0.0025	0.0037	-0.0126	-0.0047	-0.0141	0.0000
-6	0.0000	0.0526	0.0586	0.0255	0.0189	0.0000	0.0051	-0.0073	0.0127	-0.0095	0.0108	0.0238
-5	-0.0075	0.0385	0.0000	-0.0207	-0.0212	-0.0100	-0.0051	0.0000	0.0000	0.0048	0.0035	0.0532
-4	0.0000	-0.0185	0.0043	-0.0297	-0.0135	-0.0152	-0.0102	0.0000	0.0000	0.0048	0.0106	-0.0095
-3	0.0253	0.0151	0.0381	-0.0218	-0.0247	0.0205	0.0052	-0.0111	0.0042	-0.0095	-0.0140	0.0159
-2	0.0000	-0.0260	-0.0163	-0.0179	0.0056	-0.0101	-0.0077	-0.0261	0.0083	0.0144	-0.0355	0.0188
-1	0.0198	-0.0229	-0.0249	0.0773	0.0475	0.0076	0.0181	-0.0038	-0.0207	0.0000	-0.0184	0.0892
0	-0.0242	0.0078	0.0085	0.0422	-0.0320	-0.0076	0.0102	0.0500	-0.0380	0.0332	0.0262	0.0226
1	-0.0025	-0.0039	-0.0084	-0.0040	0.0000	0.0152	0.0101	0.0037	0.0088	0.0046	0.0219	-0.0387
2	-0.0174	-0.0078	-0.0043	-0.0041	0.0441	-0.0150	0.0050	-0.0109	-0.0043	0.0457	-0.0071	0.0172
3	0.0025	-0.0353	-0.0385	-0.0980	0.0871	-0.0102	0.0248	0.0000	0.0000	0.0087	-0.0504	-0.0198
4	0.0000	0.0041	-0.0267	0.0452	-0.0049	0.0103	-0.0145	0.0148	-0.0044	-0.0130	0.0152	0.0029
5	-0.0051	-0.0283	0.0502	-0.0476	-0.0293	-0.0025	0.0000	0.0036	0.0000	0.0088	-0.0037	-0.0489
6	-0.0381	-0.0333	0.0565	-0.0636	-0.0427	0.0127	0.0441	0.0036	0.0000	0.0174	-0.0262	-0.0030
7	0.0000	-0.0086	0.0123	0.0000	-0.0210	-0.0025	-0.0094	0.0108	-0.0088	0.0043	0.0154	0.0242
8	-0.1029	0.0000	-0.0285	0.0000	-0.0268	0.0176	0.0000	-0.0214	0.0000	-0.0085	0.0152	-0.0178
9	-0.0618	0.0000	0.0795	-0.1699	0.0468	0.0050	0.0569	-0.0182	-0.0133	0.0172	-0.0112	-0.0392
10	-0.0251	-0.0174	0.0078	-0.0673	0.0079	0.0099	-0.0179	0.0037	-0.0314	0.0169	0.0113	0.0094

## 12. TLKM

	2019				2020				2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
-10	-0.0026	-0.0024	0.0000	0.0094	0.0356	0.0000	-0.0108	0.0060	0.0121	0.0121	-0.0027	0.0000
-9	0.0000	0.0024	0.0000	-0.0217	0.0031	-0.0163	-0.0145	0.0000	0.0240	0.0240	-0.0135	-0.0087
-8	-0.0207	0.0071	0.0048	0.0032	0.0218	0.0066	-0.0148	-0.0060	-0.0088	-0.0088	-0.0137	-0.0044
-7	0.0185	-0.0023	0.0024	-0.0285	0.0000	-0.0066	0.0037	-0.0060	0.0029	0.0029	0.0000	-0.0199
-6	-0.0026	-0.0023	0.0071	0.0098	-0.0244	-0.0066	0.0075	-0.0120	0.0118	0.0118	0.0194	0.0248
-5	-0.0026	-0.0141	0.0071	0.0387	-0.0219	0.0167	-0.0259	0.0152	-0.0116	-0.0116	-0.0109	0.0088
-4	0.0209	0.0048	0.0211	0.0155	0.0160	-0.0426	0.0076	-0.0060	-0.0088	-0.0088	0.0000	0.0022
-3	-0.0128	-0.0119	-0.0161	-0.0275	-0.0063	0.0103	-0.0113	-0.0181	-0.0030	-0.0030	0.0744	0.0087
-2	-0.0181	0.0096	-0.0047	0.0220	0.0095	0.0237	-0.0229	-0.0277	-0.0119	-0.0119	-0.0256	0.0130
-1	0.0000	0.0167	0.0164	-0.0246	-0.0031	0.0000	0.0078	-0.0063	0.0241	0.0241	0.0000	-0.0021
0	0.0106	0.0070	-0.0139	-0.0126	-0.0409	-0.0132	0.0000	0.0191	0.0000	0.0000	0.0000	0.0064
1	-0.0026	-0.0047	-0.0375	0.0064	-0.0033	-0.0034	0.0736	0.0000	-0.0176	-0.0176	0.0526	-0.0064
2	0.0052	0.0000	-0.0073	0.0317	0.0329	-0.0135	0.0217	-0.0094	0.0090	0.0090	0.0025	-0.0107
3	0.0156	-0.0467	0.0172	0.0123	-0.0064	0.0068	0.0177	0.0126	0.0059	0.0059	0.0324	-0.0022
4	0.0000	0.0123	0.0120	0.0030	-0.0224	0.0203	-0.0069	-0.0031	0.0000	0.0000	-0.0362	0.0000
5	-0.0256	0.0194	-0.0190	-0.0212	0.0230	0.0066	0.0769	-0.0031	-0.0029	-0.0029	0.0226	0.0195
6	-0.0026	0.0119	-0.0121	0.0000	0.0096	0.0066	-0.0130	0.0000	-0.0148	-0.0148	0.0196	0.0106
7	-0.0053	0.0000	0.0098	-0.0279	-0.0127	-0.0164	-0.0164	-0.0063	0.0180	0.0180	-0.0216	0.0021
8	-0.0027	0.0000	-0.0024	-0.0096	0.0000	0.0000	0.0268	0.0032	-0.0177	-0.0177	0.0246	-0.0314
9	-0.0266	-0.0023	0.0195	-0.0096	-0.0064	-0.0067	0.0489	0.0031	0.0060	0.0060	-0.0048	-0.0671
10	-0.0164	0.0094	-0.0072	-0.0162	-0.0032	0.0134	-0.0124	-0.0031	0.0269	0.0269	-0.0145	0.0070

## 13. UNTR

	2019				2020				2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
-10	-0.0152	-0.0471	0.0012	-0.0042	0.0248	-0.0041	0.0045	-0.0021	0.0000	-0.0223	-0.0019	0.0110
-9	-0.0212	0.0022	0.0233	0.0397	0.0399	0.0041	0.0000	0.0011	0.0112	0.0336	-0.0200	0.0174
-8	0.0000	0.0175	-0.0036	0.0014	-0.0288	0.0068	-0.0011	-0.0106	0.0066	0.0039	-0.0078	0.0309
-7	0.0196	-0.0011	0.0349	0.0000	-0.0621	-0.0027	-0.0345	-0.0065	-0.0572	-0.0104	0.0314	-0.0155
-6	0.0183	-0.0636	0.0058	0.0068	0.0421	0.0503	0.0081	-0.0108	0.0513	-0.0026	-0.0247	-0.0032
-5	0.0000	-0.0219	0.0139	-0.0027	-0.0014	0.0349	0.0080	0.0055	-0.0122	0.0564	-0.0370	0.0084
-4	-0.0132	0.0165	-0.0331	-0.0109	-0.0520	0.0038	0.0102	0.0044	-0.0247	-0.0186	-0.0405	-0.0178
-3	0.0000	-0.0382	0.0118	-0.0178	-0.0091	-0.0311	0.0000	0.0076	0.0173	0.0228	0.0127	-0.0011
-2	0.0000	-0.0120	-0.0058	0.0209	-0.0031	0.0797	-0.0056	-0.0054	0.0057	-0.0099	0.0208	0.0224
-1	0.0431	0.0098	0.0176	-0.0150	0.0015	0.0286	-0.0102	-0.0249	-0.0090	-0.0113	0.0000	0.0500
0	0.0129	-0.0072	-0.0012	-0.0236	0.0108	-0.0046	-0.0091	0.0488	0.0216	-0.0013	-0.0612	-0.0119
1	0.0045	-0.0255	-0.0081	-0.0555	-0.0518	-0.0070	-0.0276	-0.0465	-0.0412	-0.0101	0.0239	-0.0020
2	-0.0027	-0.0025	0.0035	0.0045	0.0032	-0.0422	-0.0320	0.0177	0.0023	-0.0128	0.0021	0.0272
3	-0.0236	0.0263	0.0776	0.0585	0.0449	0.0000	0.0220	-0.0022	-0.0023	-0.0078	-0.0254	0.0607
4	0.0083	-0.0183	-0.0172	0.0482	-0.0475	0.0526	-0.0144	-0.0055	0.0023	-0.0117	-0.0293	0.0102
5	0.0000	0.0286	-0.0350	-0.0257	-0.0209	0.1045	0.0133	-0.0187	-0.0081	-0.0013	0.0034	-0.0603
6	-0.0129	0.0097	0.0556	-0.0402	0.0066	0.0389	0.0048	-0.0246	-0.0023	0.0000	0.0000	0.0272
7	-0.0075	-0.0108	0.0021	-0.0867	0.0343	0.0030	-0.0048	0.0700	-0.0094	-0.0106	0.0335	-0.0170
8	0.0113	0.0121	0.0204	0.0459	-0.0063	-0.0202	-0.0108	-0.0343	-0.0106	0.0160	-0.0043	0.0289
9	0.0084	-0.0155	-0.0242	-0.0136	-0.0143	-0.0309	0.0387	-0.0588	0.0298	0.0895	-0.0217	-0.0693
10	0.0000	-0.0097	-0.0344	-0.0675	-0.0145	-0.0096	-0.0163	0.0012	0.0278	-0.0024	-0.0078	-0.0151

## 14. UNVR

	2019				2020				2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
-10	0.0150	-0.0044	-0.0083	-0.0059	-0.0245	0.0062	0.0031	-0.0101	0.0159	-0.0140	0.0289	0.0172
-9	0.0026	-0.0006	0.0078	-0.0030	-0.0466	0.0031	0.0031	-0.0068	-0.0117	-0.0142	0.1311	-0.0169
-8	-0.0092	-0.0073	-0.0314	-0.0089	0.0338	0.0000	-0.0124	-0.0034	-0.0040	0.0062	-0.0145	-0.0025
-7	0.0092	-0.0011	0.0165	0.0000	0.0182	-0.0154	0.0031	0.0000	-0.0119	0.0276	0.0147	-0.0049
-6	-0.0061	0.0113	-0.0117	-0.0030	-0.0107	0.0000	-0.0063	-0.0172	-0.0201	0.0149	0.0207	0.0050
-5	0.0123	0.0189	-0.0074	0.0030	0.0253	0.0063	0.0000	-0.0070	0.0041	0.0000	0.0649	-0.0099
-4	0.0000	0.0011	0.0068	-0.0180	0.0563	0.0000	0.0095	-0.0212	-0.0082	0.0098	0.0143	0.0025
-3	0.0000	-0.0115	0.0074	0.0122	0.0000	0.0031	-0.0125	0.0144	0.0082	0.0000	-0.0188	-0.0050
-2	0.0000	0.0061	0.0056	-0.0030	0.0000	0.0093	0.0127	-0.0036	-0.0163	-0.0146	-0.0239	0.0000
-1	-0.0228	-0.0027	0.0190	0.0000	0.0467	0.0123	-0.0063	0.0250	0.0083	0.0099	0.0049	-0.0100
0	0.0202	-0.0105	-0.0186	-0.0030	0.0191	0.0182	-0.0126	0.0174	-0.0041	-0.0195	-0.0244	0.0051
1	-0.0122	-0.0033	-0.0363	-0.0334	0.0344	-0.0179	0.0096	-0.0103	-0.0083	-0.0448	-0.0300	-0.0201
2	-0.0462	-0.0357	0.0070	-0.0126	-0.0423	-0.0030	-0.0063	-0.0173	-0.0167	-0.0208	-0.0557	-0.0128
3	-0.0194	-0.0035	0.0121	0.0032	0.0473	0.0030	-0.0063	0.0000	-0.0254	-0.0426	0.0131	0.0052
4	-0.0110	0.0128	0.0074	0.0286	-0.0241	-0.0091	-0.0256	0.0070	0.0043	-0.0111	-0.0216	0.0000
5	0.0111	0.0447	0.0000	-0.0185	-0.0062	-0.0061	0.0262	0.0035	-0.0390	-0.0270	-0.0220	-0.0103
6	0.0000	-0.0121	-0.0254	-0.0063	0.0031	-0.0031	-0.0032	-0.0174	-0.0045	-0.0254	-0.0045	0.0052
7	-0.0060	-0.0261	0.0081	-0.0032	0.0124	-0.0062	0.0128	-0.0035	0.0317	0.0427	0.0000	0.0000
8	-0.0127	0.0114	0.0017	-0.0032	0.0092	0.0000	0.0222	0.0107	-0.0132	-0.0045	0.0113	-0.0104
9	0.0151	0.0113	0.0006	-0.0318	0.0061	0.0155	-0.0155	-0.0176	-0.0044	-0.0114	-0.0045	0.0026
10	-0.0182	-0.0039	0.0029	-0.0263	0.0331	0.0031	-0.0189	-0.0036	-0.0045	0.0254	0.0000	-0.0340

## 15. WIKA

	2019				2020				2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
-10	0.0467	0.0163	-0.0052	-0.0191	-0.0052	-0.0672	0.0247	-0.0061	0.0174	0.0282	-0.0354	-0.0602
-9	0.0402	-0.0120	0.0526	-0.1755	0.0417	-0.0180	0.0080	0.0213	-0.0137	-0.0275	-0.0459	-0.0049
-8	0.0000	-0.0041	-0.0050	0.0473	0.0650	0.0275	-0.0199	0.0000	-0.0657	-0.0282	0.0385	0.0000
-7	0.0386	-0.0204	0.0050	-0.0968	0.0188	0.0089	-0.0081	0.0358	0.0111	-0.0116	-0.0231	-0.0099
-6	0.0000	-0.0083	0.0500	-0.1821	0.0000	-0.0265	0.0246	-0.0115	-0.0366	0.0765	0.0000	-0.0300
-5	-0.0165	0.0000	0.0143	0.0306	0.0553	0.0136	-0.0280	-0.0292	-0.0190	-0.0164	0.0190	-0.0412
-4	0.0168	0.0000	-0.0047	-0.0678	0.0393	0.0583	0.0082	-0.0060	-0.0426	0.0444	0.0465	0.0161
-3	-0.0083	-0.0168	-0.0425	-0.0682	0.0588	0.0297	-0.0367	-0.0242	-0.0040	-0.0213	0.0044	0.0741
-2	-0.0375	0.0171	0.0443	-0.0683	0.0357	-0.0206	0.0085	-0.0155	0.0000	-0.0054	0.0000	0.0000
-1	0.0173	0.0042	-0.0094	-0.0681	0.0651	-0.0042	0.0210	0.0000	-0.0041	0.0383	-0.0221	0.0936
0	0.0511	-0.0209	-0.0571	-0.0674	-0.0108	0.0844	-0.0082	0.0157	-0.0163	-0.0105	0.0317	-0.0360
1	-0.0202	0.0000	-0.0202	-0.0663	-0.0655	0.0000	-0.0373	-0.0217	0.0373	0.0053	0.0000	-0.0654
2	0.0000	-0.0299	0.0000	-0.0645	-0.0428	0.0233	0.0388	-0.0253	0.0760	-0.0265	-0.0219	0.0100
3	-0.0207	-0.0264	0.0670	0.1103	0.0244	0.0038	-0.0332	-0.0032	-0.0223	0.0326	0.0135	-0.0050
4	-0.0169	-0.0045	-0.0290	0.0932	-0.0079	-0.0265	0.0601	0.0000	-0.0038	0.1316	0.0354	-0.0050
5	-0.0215	0.0136	-0.0174	-0.0682	0.0680	-0.0117	0.0040	-0.0684	-0.0038	-0.0093	-0.0085	-0.0100
6	0.0132	0.0179	-0.0152	0.0183	-0.0037	0.0197	0.0121	0.0315	-0.0230	0.0000	-0.0302	0.0051
7	-0.0130	0.0176	-0.0283	0.0000	-0.0150	-0.0425	0.1036	-0.0102	-0.0078	-0.0376	-0.0089	-0.0101
8	-0.0351	-0.0476	0.0053	0.0359	-0.0344	0.0081	0.0036	0.0137	0.0237	-0.0049	0.0269	0.0305
9	0.0000	0.0227	0.0132	0.0520	-0.0119	0.0000	-0.0108	-0.0068	0.0386	0.0000	-0.0131	-0.0148
10	-0.0636	0.0267	0.0052	0.2473	-0.0080	-0.0200	0.0145	-0.0680	-0.0409	0.0147	-0.0664	0.0000



**Lampiran 5: Return Pasar (Market Return)****1. ADRO**

	2019				2020				2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
-10	-0.0007	0.0114	-0.0084	0.0071	0.0036	0.0063	0.0045	-0.0044	0.0048	0.0000	0.0037	0.0063
-9	0.0046	0.0012	0.0020	0.0023	0.0083	0.0083	-0.0052	0.0051	0.0011	-0.0084	-0.0059	-0.0022
-8	0.0072	-0.0050	-0.0047	-0.0101	0.0326	0.0011	-0.0007	0.0038	-0.0055	0.0050	0.0126	0.0084
-7	0.0040	-0.0063	0.0052	-0.0128	-0.0235	0.0016	-0.0009	0.0028	-0.0023	-0.0206	0.0005	0.0015
-6	-0.0142	0.0091	-0.0062	-0.0034	0.0054	0.0090	0.0040	-0.0035	-0.0075	0.0064	-0.0068	-0.0059
-5	0.0075	-0.0016	-0.0071	-0.0170	-0.0046	-0.0042	0.0062	0.0062	0.0002	0.0131	0.0008	0.0085
-4	-0.0023	0.0046	0.0048	-0.0269	-0.0025	0.0008	-0.0031	-0.0076	0.0038	-0.0033	0.0024	-0.0148
-3	-0.0116	0.0016	-0.0009	-0.0150	0.0091	0.0117	-0.0026	0.0155	-0.0086	0.0039	-0.0206	0.0103
-2	0.0044	-0.0002	0.0048	-0.0168	-0.0109	0.0003	0.0087	0.0033	-0.0009	-0.0090	0.0071	0.0048
-1	0.0039	-0.0068	0.0005	0.0294	-0.0075	0.0058	-0.0105	0.0028	0.0025	-0.0028	-0.0113	-0.0077
0	0.0046	-0.0022	-0.0061	0.0238	-0.0089	-0.0046	0.0304	-0.0135	0.0064	0.0171	-0.0040	0.0087
1	-0.0125	0.0026	-0.0028	-0.0021	-0.0014	-0.0202	0.0143	-0.0051	-0.0029	0.0009	0.0117	-0.0086
2	-0.0086	-0.0066	-0.0048	-0.0248	0.0008	0.0138	0.0038	-0.0016	-0.0072	-0.0097	-0.0069	-0.0080
3	-0.0100	0.0102	-0.0073	-0.0658	0.0083	0.0002	0.0199	-0.0078	0.0019	-0.0021	0.0013	0.0074
4	0.0065	0.0006	-0.0005	0.0164	-0.0006	-0.0059	0.0086	0.0105	0.0020	0.0080	0.0085	0.0087
5	-0.0043	0.0012	-0.0116	-0.0128	0.0178	-0.0078	-0.0092	0.0149	-0.0009	0.0000	0.0002	-0.0002
6	-0.0114	0.0063	0.0099	-0.0501	0.0032	-0.0018	0.0004	-0.0053	-0.0070	-0.0024	0.0061	0.0043
7	0.0017	-0.0060	0.0197	0.0024	0.0161	0.0027	0.0062	-0.0023	0.0080	-0.0141	0.0014	-0.0049
8	-0.0119	-0.0046	0.0006	-0.0442	0.0079	-0.0181	0.0064	-0.0051	-0.0063	0.0070	0.0015	0.0107
9	-0.0105	0.0013	-0.0034	-0.0499	0.0198	-0.0501	0.0050	0.0112	-0.0176	0.0044	-0.0071	-0.0040
10	-0.0149	0.0059	0.0064	-0.0283	0.0193	0.0256	0.0066	0.0013	0.0001	-0.0011	0.0016	-0.0014

## 2. ANTM

	2019				2020				2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
-10	-0.0007	-0.0182	0.0136	0.0202	-0.0131	-0.0056	0.0078	-0.0076	-0.0055	0.0000	0.0103	0.0048
-9	0.0046	0.0028	0.0035	0.0407	0.0353	0.0126	0.0085	0.0155	-0.0023	0.0038	-0.0058	-0.0077
-8	0.0072	0.0064	0.0051	-0.0069	0.0003	-0.0009	-0.0137	0.0033	-0.0075	-0.0093	-0.0091	0.0087
-7	0.0040	-0.0051	0.0019	-0.0318	-0.0125	0.0068	-0.0003	0.0028	0.0002	-0.0026	0.0091	-0.0086
-6	-0.0142	-0.0021	0.0019	0.0048	0.0035	-0.0121	0.0045	-0.0135	0.0038	0.0078	0.0052	-0.0080
-5	0.0075	-0.0041	0.0018	-0.0054	-0.0047	0.0066	-0.0052	-0.0051	-0.0086	0.0056	-0.0007	0.0074
-4	-0.0023	-0.0111	0.0011	0.0179	-0.0081	-0.0007	-0.0007	-0.0016	-0.0009	0.0003	0.0077	0.0087
-3	-0.0116	0.0014	0.0043	-0.0171	0.0175	0.0072	-0.0009	-0.0078	0.0025	-0.0036	0.0057	-0.0002
-2	0.0044	0.0137	0.0052	-0.0314	-0.0137	0.0000	0.0040	0.0105	0.0064	-0.0015	0.0020	0.0043
-1	0.0039	-0.0054	0.0131	0.0344	0.0015	-0.0278	0.0062	0.0149	-0.0029	0.0081	0.0012	-0.0049
0	0.0046	-0.0045	-0.0138	-0.0127	-0.0005	0.0137	-0.0031	-0.0053	-0.0072	0.0202	-0.0060	0.0107
1	-0.0125	-0.0050	0.0021	-0.0162	0.0007	0.0103	-0.0026	-0.0023	0.0019	-0.0092	-0.0053	-0.0040
2	-0.0086	-0.0135	0.0025	0.0146	0.0018	0.0100	0.0087	-0.0051	0.0020	0.0183	0.0053	-0.0014
3	-0.0100	-0.0028	0.0023	0.0057	0.0107	-0.0066	-0.0105	0.0112	-0.0009	-0.0086	0.0037	0.0000
4	0.0065	0.0038	-0.0107	-0.0212	0.0014	0.0027	0.0304	0.0013	-0.0070	0.0206	-0.0059	0.0066
5	-0.0043	-0.0100	-0.0034	0.0038	0.0030	0.0063	0.0143	-0.0087	0.0080	-0.0001	0.0126	-0.0007
6	-0.0114	0.0065	-0.0043	0.0036	-0.0004	0.0083	0.0038	-0.0077	-0.0063	0.0102	0.0005	0.0077
7	0.0017	-0.0017	0.0136	0.0083	0.0179	0.0011	0.0199	-0.0154	-0.0176	-0.0034	-0.0068	-0.0067
8	-0.0119	-0.0009	-0.0074	0.0326	-0.0046	0.0016	0.0086	-0.0054	0.0001	0.0041	0.0008	0.0067
9	-0.0105	0.0136	-0.0084	-0.0235	-0.0043	0.0090	-0.0092	0.0119	-0.0127	0.0078	0.0024	-0.0054
10	-0.0149	0.0035	0.0020	0.0054	0.0066	-0.0042	0.0004	-0.0046	0.0064	0.0136	-0.0206	0.0059

## 3. BRPT

	2019				2020				2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
-10	-0.0105	-0.0182	0.0011	-0.0490	0.0032	-0.0007	-0.0003	-0.0053	-0.0009	-0.0058	0.0016	-0.0040
-9	-0.0007	0.0028	-0.0017	-0.0130	0.0161	0.0044	0.0045	-0.0023	0.0025	0.0008	-0.0027	-0.0014
-8	0.0046	0.0064	-0.0006	0.1019	0.0079	-0.0037	-0.0052	-0.0051	0.0064	-0.0015	0.0047	0.0000
-7	0.0072	-0.0051	-0.0066	0.0476	0.0198	-0.0056	-0.0007	0.0112	-0.0029	-0.0014	-0.0082	0.0066
-6	0.0040	-0.0021	0.0094	-0.0288	0.0193	0.0126	-0.0009	0.0013	-0.0072	0.0053	-0.0118	-0.0007
-5	-0.0142	-0.0041	0.0023	0.0282	-0.0049	-0.0009	0.0040	-0.0087	0.0019	-0.0083	0.0103	0.0077
-4	0.0075	-0.0111	0.0053	-0.0161	0.0063	0.0068	0.0062	-0.0077	0.0020	0.0044	-0.0058	-0.0067
-3	-0.0023	0.0014	0.0069	0.0147	0.0248	-0.0121	-0.0031	-0.0154	-0.0009	0.0056	-0.0091	0.0067
-2	-0.0116	0.0137	-0.0059	0.0202	-0.0070	0.0066	-0.0026	-0.0054	-0.0070	0.0046	0.0091	-0.0054
-1	0.0044	-0.0054	0.0055	0.0407	-0.0227	-0.0007	0.0087	0.0119	0.0080	0.0075	0.0052	0.0059
0	0.0039	-0.0045	0.0034	-0.0069	-0.0134	0.0072	-0.0105	-0.0046	-0.0063	-0.0003	-0.0007	0.0026
1	0.0046	-0.0050	0.0021	-0.0318	0.0053	0.0000	0.0304	-0.0155	-0.0176	-0.0122	0.0077	0.0010
2	-0.0125	-0.0135	0.0016	0.0048	-0.0131	-0.0278	0.0143	-0.0142	0.0001	-0.0064	0.0057	0.0053
3	-0.0086	-0.0028	-0.0047	-0.0054	0.0353	0.0137	0.0038	0.0043	-0.0127	0.0084	0.0020	0.0045
4	-0.0100	0.0038	-0.0025	0.0179	0.0003	0.0103	0.0199	-0.0068	0.0064	0.0000	0.0012	-0.0062
5	0.0065	-0.0100	0.0063	-0.0171	-0.0125	0.0100	0.0086	0.0054	-0.0042	-0.0084	-0.0060	0.0033
6	-0.0043	0.0065	-0.0104	-0.0314	0.0035	-0.0066	-0.0092	0.0056	-0.0016	0.0050	-0.0053	0.0117
7	-0.0114	-0.0017	0.0035	0.0344	-0.0047	0.0027	0.0004	0.0058	0.0091	-0.0206	0.0053	-0.0010
8	0.0017	-0.0009	-0.0085	-0.0127	-0.0081	0.0063	0.0062	-0.0002	0.0045	0.0064	0.0037	0.0015
9	-0.0119	0.0136	0.0078	-0.0162	0.0175	0.0083	0.0064	-0.0200	0.0012	0.0131	-0.0059	0.0067
10	-0.0105	0.0035	0.0001	0.0146	-0.0137	0.0011	0.0050	-0.0036	0.0169	-0.0033	0.0126	-0.0038

## 4. CPIN

	2019				2020				2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
-10	-0.0007	-0.0011	0.0019	-0.0318	0.0326	0.0044	0.0078	0.0080	-0.0017	0.0046	-0.0118	0.0067
-9	0.0046	0.0014	0.0018	0.0048	-0.0235	-0.0037	0.0085	-0.0063	-0.0017	0.0075	0.0103	-0.0054
-8	0.0072	0.0083	0.0011	-0.0054	0.0054	-0.0056	-0.0137	-0.0176	-0.0101	-0.0003	-0.0058	0.0059
-7	0.0040	-0.0036	0.0043	0.0179	-0.0046	0.0126	-0.0003	0.0001	-0.0018	-0.0122	-0.0091	0.0026
-6	-0.0142	-0.0046	0.0052	-0.0171	-0.0025	-0.0009	0.0045	-0.0127	0.0153	-0.0064	0.0091	0.0010
-5	0.0075	-0.0029	0.0131	-0.0314	0.0091	0.0068	-0.0052	0.0064	-0.0088	0.0084	0.0052	0.0053
-4	-0.0023	0.0026	-0.0138	0.0344	-0.0109	-0.0121	-0.0007	-0.0042	-0.0037	0.0000	-0.0007	0.0045
-3	-0.0116	-0.0119	0.0021	-0.0127	-0.0075	0.0066	-0.0009	-0.0016	0.0017	-0.0084	0.0077	-0.0062
-2	0.0044	-0.0041	0.0025	-0.0162	-0.0089	-0.0007	0.0040	0.0091	-0.0138	0.0050	0.0057	0.0033
-1	0.0039	0.0124	0.0023	0.0146	-0.0014	0.0072	0.0062	0.0045	0.0016	-0.0206	0.0020	0.0117
0	0.0046	0.0021	-0.0107	0.0057	0.0008	0.0000	-0.0031	0.0012	0.0061	0.0064	0.0012	-0.0010
1	-0.0125	-0.0014	-0.0034	-0.0212	0.0083	-0.0278	-0.0026	0.0169	0.0034	0.0131	-0.0060	0.0015
2	-0.0086	-0.0065	-0.0043	0.0038	-0.0006	0.0137	0.0087	0.0141	0.0028	-0.0033	-0.0053	0.0067
3	-0.0100	-0.0259	0.0136	0.0036	0.0178	0.0103	-0.0105	0.0099	-0.0029	0.0039	0.0053	-0.0038
4	0.0065	-0.0091	-0.0074	0.0083	0.0032	0.0100	0.0304	-0.0043	0.0069	-0.0090	0.0037	0.0055
5	-0.0043	0.0138	-0.0084	0.0326	0.0161	-0.0066	0.0143	0.0008	-0.0005	-0.0028	-0.0059	-0.0105
6	-0.0114	0.0114	0.0020	-0.0235	0.0079	0.0027	0.0038	-0.0116	-0.0007	0.0171	0.0126	0.0039
7	0.0017	0.0012	-0.0047	0.0054	0.0198	0.0063	0.0199	0.0080	0.0000	0.0009	0.0005	0.0068
8	-0.0119	-0.0050	0.0052	-0.0046	0.0193	0.0083	0.0086	0.0099	0.0064	-0.0097	-0.0068	-0.0070
9	-0.0105	-0.0063	-0.0062	-0.0025	-0.0049	0.0011	-0.0092	-0.0020	-0.0109	-0.0021	0.0008	-0.0013
10	-0.0149	0.0091	-0.0071	0.0091	0.0063	0.0016	0.0004	-0.0025	-0.0055	0.0080	0.0024	0.0022

## 5. EXCL

	2019				2020				2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
-10	0.0040	0.0014	0.0018	-0.0178	0.0057	0.0027	0.0045	-0.0196	-0.0036	0.0178	0.0047	0.0109
-9	-0.0142	0.0083	0.0011	-0.0036	-0.0212	0.0063	-0.0052	0.0350	0.0207	-0.0058	-0.0082	-0.0023
-8	0.0075	-0.0036	0.0043	0.0003	0.0038	0.0083	-0.0007	-0.0039	0.0048	0.0008	-0.0118	0.0066
-7	-0.0023	-0.0046	0.0052	-0.0091	0.0036	0.0011	-0.0009	0.0056	0.0011	-0.0015	0.0103	-0.0016
-6	-0.0116	-0.0029	0.0131	-0.0194	0.0083	0.0016	0.0040	0.0048	-0.0055	-0.0014	-0.0058	-0.0012
-5	0.0044	0.0026	-0.0138	-0.0094	0.0326	0.0090	0.0062	0.0073	-0.0023	0.0053	-0.0091	-0.0119
-4	0.0039	-0.0119	0.0021	0.0065	-0.0235	-0.0042	-0.0031	0.0093	-0.0075	-0.0083	0.0091	0.0108
-3	0.0046	-0.0041	0.0025	0.0095	0.0054	0.0008	-0.0026	-0.0044	0.0002	0.0044	0.0052	0.0063
-2	-0.0125	0.0124	0.0023	0.0014	-0.0046	0.0117	0.0087	0.0033	0.0038	0.0056	-0.0007	-0.0022
-1	-0.0086	0.0021	-0.0107	0.0021	-0.0025	0.0003	-0.0105	0.0033	-0.0086	0.0046	0.0077	0.0084
0	-0.0100	-0.0014	-0.0034	-0.0079	0.0091	0.0058	0.0304	0.0077	-0.0009	0.0075	0.0057	0.0015
1	0.0065	-0.0065	-0.0043	0.0004	-0.0109	-0.0046	0.0143	0.0035	0.0025	-0.0003	0.0020	-0.0059
2	-0.0043	-0.0259	0.0136	-0.0069	-0.0075	-0.0202	0.0038	-0.0103	0.0064	-0.0122	0.0012	0.0085
3	-0.0114	-0.0091	-0.0074	-0.0070	-0.0089	0.0138	0.0199	-0.0044	-0.0029	-0.0064	-0.0060	-0.0148
4	0.0017	0.0138	-0.0084	-0.0009	-0.0014	0.0002	0.0086	0.0051	-0.0072	0.0084	-0.0053	0.0103
5	-0.0119	0.0114	0.0020	0.0001	0.0008	-0.0059	-0.0092	0.0038	0.0019	0.0000	0.0053	0.0048
6	-0.0105	0.0012	-0.0047	0.0033	0.0083	-0.0078	0.0004	0.0028	0.0020	-0.0084	0.0037	-0.0077
7	-0.0149	-0.0050	0.0052	0.0071	-0.0006	-0.0018	0.0062	-0.0035	-0.0009	0.0050	-0.0059	0.0087
8	-0.0142	-0.0063	-0.0062	0.0023	0.0178	0.0027	0.0064	0.0062	-0.0070	-0.0206	0.0126	-0.0086
9	-0.0117	0.0091	-0.0071	-0.0101	0.0032	-0.0181	0.0050	-0.0076	0.0080	0.0064	0.0005	-0.0080
10	0.0138	-0.0016	0.0048	-0.0128	0.0161	-0.0501	0.0066	0.0155	-0.0063	0.0131	-0.0068	0.0074

## 6. ICBP

	2019				2020				2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
-10	-0.0007	-0.0011	0.0019	-0.0658	-0.0046	-0.0037	0.0062	-0.0016	-0.0017	-0.0122	-0.0059	-0.0040
-9	0.0046	0.0014	0.0018	0.0164	-0.0025	-0.0056	0.0064	-0.0078	-0.0017	-0.0064	0.0126	-0.0014
-8	0.0072	0.0083	0.0011	-0.0128	0.0091	0.0126	0.0050	0.0105	-0.0101	0.0084	0.0005	0.0000
-7	0.0040	-0.0036	0.0043	-0.0501	-0.0109	-0.0009	0.0066	0.0149	-0.0018	0.0000	-0.0068	0.0066
-6	-0.0142	-0.0046	0.0052	0.0024	-0.0075	0.0068	-0.0040	-0.0053	0.0153	-0.0084	0.0008	-0.0007
-5	0.0075	-0.0029	0.0131	-0.0442	-0.0089	-0.0121	0.0146	-0.0023	-0.0088	0.0050	0.0024	0.0077
-4	-0.0023	0.0026	-0.0138	-0.0499	-0.0014	0.0066	0.0085	-0.0051	-0.0037	-0.0206	-0.0206	-0.0067
-3	-0.0116	-0.0119	0.0021	-0.0283	0.0008	-0.0007	-0.0038	0.0112	0.0017	0.0064	0.0071	0.0067
-2	0.0044	-0.0041	0.0025	-0.0520	0.0083	0.0072	0.0142	0.0013	-0.0138	0.0131	-0.0113	-0.0054
-1	0.0039	0.0124	0.0023	0.0218	-0.0006	0.0000	0.0041	-0.0087	0.0016	-0.0033	-0.0040	0.0059
0	0.0046	0.0021	-0.0107	-0.0490	0.0178	-0.0278	-0.0296	-0.0077	0.0061	0.0039	0.0117	0.0026
1	-0.0125	-0.0014	-0.0034	-0.0130	0.0032	0.0137	0.0200	-0.0154	0.0034	-0.0090	-0.0069	0.0010
2	-0.0086	-0.0065	-0.0043	0.1019	0.0161	0.0103	0.0156	-0.0054	0.0028	-0.0028	0.0013	0.0053
3	-0.0100	-0.0259	0.0136	0.0476	0.0079	0.0100	0.0015	0.0119	-0.0029	0.0171	0.0085	0.0045
4	0.0065	-0.0091	-0.0074	-0.0288	0.0198	-0.0066	-0.0021	-0.0046	0.0069	0.0009	0.0002	-0.0062
5	-0.0043	0.0138	-0.0084	0.0282	0.0193	0.0027	0.0207	-0.0155	-0.0005	-0.0097	0.0061	0.0033
6	-0.0114	0.0114	0.0020	-0.0161	-0.0049	0.0063	0.0023	-0.0142	-0.0007	-0.0021	0.0014	0.0117
7	0.0017	0.0012	-0.0047	0.0147	0.0063	0.0083	-0.0018	0.0043	0.0000	0.0080	0.0015	-0.0010
8	-0.0119	-0.0050	0.0052	0.0202	0.0248	0.0011	0.0008	-0.0068	0.0064	0.0000	-0.0071	0.0015
9	-0.0105	-0.0063	-0.0062	0.0407	-0.0070	0.0016	0.0125	0.0054	-0.0109	-0.0024	0.0016	0.0067
10	-0.0149	0.0091	-0.0071	-0.0069	-0.0227	0.0090	-0.0004	0.0056	-0.0055	-0.0141	-0.0047	-0.0038

## 7. INCO

	2019				2020				2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
-10	-0.0075	-0.0046	-0.0009	0.0033	0.0179	-0.0007	0.0085	0.0033	-0.0200	-0.0109	0.0078	-0.0016
-9	0.0091	-0.0029	0.0136	0.0071	-0.0171	0.0044	-0.0137	0.0033	-0.0036	-0.0055	0.0136	-0.0012
-8	-0.0009	0.0026	0.0035	0.0023	-0.0314	-0.0037	-0.0003	0.0077	0.0207	0.0113	0.0011	-0.0119
-7	-0.0105	-0.0119	0.0051	-0.0101	0.0344	-0.0056	0.0045	0.0035	0.0048	0.0043	0.0038	0.0108
-6	-0.0007	-0.0041	0.0019	-0.0128	-0.0127	0.0126	-0.0052	-0.0103	0.0011	-0.0091	-0.0004	0.0063
-5	0.0046	0.0124	0.0019	-0.0034	-0.0162	-0.0009	-0.0007	-0.0044	-0.0055	0.0021	-0.0035	-0.0022
-4	0.0072	0.0021	0.0018	-0.0170	0.0146	0.0068	-0.0009	0.0051	-0.0023	0.0178	0.0016	0.0084
-3	0.0040	-0.0014	0.0011	-0.0269	0.0057	-0.0121	0.0040	0.0038	-0.0075	-0.0058	-0.0027	0.0015
-2	-0.0142	-0.0065	0.0043	-0.0150	-0.0212	0.0066	0.0062	0.0028	0.0002	0.0008	0.0047	-0.0059
-1	0.0075	-0.0259	0.0052	-0.0168	0.0038	-0.0007	-0.0031	-0.0035	0.0038	-0.0015	-0.0082	0.0085
0	-0.0023	-0.0091	0.0131	0.0294	0.0036	0.0072	-0.0026	0.0062	-0.0086	-0.0014	-0.0118	-0.0148
1	-0.0116	0.0138	-0.0138	0.0238	0.0083	0.0000	0.0087	-0.0076	-0.0009	0.0053	0.0103	0.0103
2	0.0044	0.0114	0.0021	-0.0021	0.0326	-0.0278	-0.0105	0.0155	0.0025	-0.0083	-0.0058	0.0048
3	0.0039	0.0012	0.0025	-0.0248	-0.0235	0.0137	0.0304	0.0033	0.0064	0.0044	-0.0091	-0.0077
4	0.0046	-0.0050	0.0023	-0.0658	0.0054	0.0103	0.0143	0.0028	-0.0029	0.0056	0.0091	0.0087
5	-0.0125	-0.0063	-0.0107	0.0164	-0.0046	0.0100	0.0038	-0.0135	-0.0072	0.0046	0.0052	-0.0086
6	-0.0086	0.0091	-0.0034	-0.0128	-0.0025	-0.0066	0.0199	-0.0051	0.0019	0.0075	-0.0007	-0.0080
7	-0.0100	-0.0016	-0.0043	-0.0501	0.0091	0.0027	0.0086	-0.0016	0.0020	-0.0003	0.0077	0.0074
8	0.0065	0.0046	0.0136	0.0024	-0.0109	0.0063	-0.0092	-0.0078	-0.0009	-0.0122	0.0057	0.0087
9	-0.0043	0.0016	-0.0074	-0.0442	-0.0075	0.0083	0.0004	0.0105	-0.0070	-0.0064	0.0020	-0.0002
10	-0.0114	-0.0002	-0.0084	-0.0499	-0.0089	0.0011	0.0062	0.0149	0.0080	0.0084	0.0012	0.0043

## 8. INDF

	2019				2020				2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
-10	-0.0007	-0.0011	0.0019	-0.0658	-0.0046	-0.0037	0.0062	-0.0016	-0.0017	-0.0122	0.0037	-0.0040
-9	0.0046	0.0014	0.0018	0.0164	-0.0025	-0.0056	0.0064	-0.0078	-0.0017	-0.0064	-0.0059	-0.0014
-8	0.0072	0.0083	0.0011	-0.0128	0.0091	0.0126	0.0050	0.0105	-0.0101	0.0084	0.0126	0.0000
-7	0.0040	-0.0036	0.0043	-0.0501	-0.0109	-0.0009	0.0066	0.0149	-0.0018	0.0000	0.0005	0.0066
-6	-0.0142	-0.0046	0.0052	0.0024	-0.0075	0.0068	-0.0040	-0.0053	0.0153	-0.0084	-0.0068	-0.0007
-5	0.0075	-0.0029	0.0131	-0.0442	-0.0089	-0.0121	0.0146	-0.0023	-0.0088	0.0050	0.0008	0.0077
-4	-0.0023	0.0026	-0.0138	-0.0499	-0.0014	0.0066	0.0085	-0.0051	-0.0037	-0.0206	0.0024	-0.0067
-3	-0.0116	-0.0119	0.0021	-0.0283	0.0008	-0.0007	-0.0038	0.0112	0.0017	0.0064	-0.0206	0.0067
-2	0.0044	-0.0041	0.0025	-0.0520	0.0083	0.0072	0.0142	0.0013	-0.0138	0.0131	0.0071	-0.0054
-1	0.0039	0.0124	0.0023	0.0218	-0.0006	0.0000	0.0041	-0.0087	0.0016	-0.0033	-0.0113	0.0059
0	0.0046	0.0021	-0.0107	-0.0490	0.0178	-0.0278	-0.0296	-0.0077	0.0061	0.0039	-0.0040	0.0026
1	-0.0125	-0.0014	-0.0034	-0.0130	0.0032	0.0137	0.0200	-0.0154	0.0034	-0.0090	0.0117	0.0010
2	-0.0086	-0.0065	-0.0043	0.1019	0.0161	0.0103	0.0156	-0.0054	0.0028	-0.0028	-0.0069	0.0053
3	-0.0100	-0.0259	0.0136	0.0476	0.0079	0.0100	0.0015	0.0119	-0.0029	0.0171	0.0013	0.0045
4	0.0065	-0.0091	-0.0074	-0.0288	0.0198	-0.0066	-0.0021	-0.0046	0.0069	0.0009	0.0085	-0.0062
5	-0.0043	0.0138	-0.0084	0.0282	0.0193	0.0027	0.0207	-0.0155	-0.0005	-0.0097	0.0002	0.0033
6	-0.0114	0.0114	0.0020	-0.0161	-0.0049	0.0063	0.0023	-0.0142	-0.0007	-0.0021	0.0061	0.0117
7	0.0017	0.0012	-0.0047	0.0147	0.0063	0.0083	-0.0018	0.0043	0.0000	0.0080	0.0014	-0.0010
8	-0.0119	-0.0050	0.0052	0.0202	0.0248	0.0011	0.0008	-0.0068	0.0064	0.0000	0.0015	0.0015
9	-0.0105	-0.0063	-0.0062	0.0407	-0.0070	0.0016	0.0125	0.0054	-0.0109	-0.0024	-0.0071	0.0067
10	-0.0149	0.0091	-0.0071	-0.0069	-0.0227	0.0090	-0.0004	0.0056	-0.0055	-0.0141	0.0016	-0.0038



## 9. INTP

	2019				2020				2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
-10	-0.0007	-0.0025	0.0019	-0.0021	0.0353	-0.0007	-0.0007	0.0028	-0.0063	-0.0055	0.0047	0.0087
-9	0.0046	-0.0011	0.0018	-0.0248	0.0003	0.0044	-0.0009	-0.0135	-0.0176	0.0113	-0.0082	-0.0002
-8	0.0072	0.0014	0.0011	-0.0658	-0.0125	-0.0037	0.0040	-0.0051	0.0001	0.0043	-0.0118	0.0043
-7	0.0040	0.0083	0.0043	0.0164	0.0035	-0.0056	0.0062	-0.0016	-0.0127	-0.0091	0.0103	-0.0049
-6	-0.0142	-0.0036	0.0052	-0.0128	-0.0047	0.0126	-0.0031	-0.0078	0.0064	0.0021	-0.0058	0.0107
-5	0.0075	-0.0046	0.0131	-0.0501	-0.0081	-0.0009	-0.0026	0.0105	-0.0042	0.0178	-0.0091	-0.0040
-4	-0.0023	-0.0029	-0.0138	0.0024	0.0175	0.0068	0.0087	0.0149	-0.0016	-0.0058	0.0091	-0.0014
-3	-0.0116	0.0026	0.0021	-0.0442	-0.0137	-0.0121	-0.0105	-0.0053	0.0091	0.0008	0.0052	0.0000
-2	0.0044	-0.0119	0.0025	-0.0499	0.0015	0.0066	0.0304	-0.0023	0.0045	-0.0015	-0.0007	0.0066
-1	0.0039	-0.0041	0.0023	-0.0283	-0.0005	-0.0007	0.0143	-0.0051	0.0012	-0.0014	0.0077	-0.0007
0	0.0046	0.0124	-0.0107	-0.0520	0.0007	0.0072	0.0038	0.0112	0.0169	0.0053	0.0057	0.0077
1	-0.0125	0.0021	-0.0034	0.0218	0.0018	0.0000	0.0199	0.0013	0.0141	-0.0083	0.0020	-0.0067
2	-0.0086	-0.0014	-0.0043	-0.0490	0.0107	-0.0278	0.0086	-0.0087	0.0099	0.0044	0.0012	0.0067
3	-0.0100	-0.0065	0.0136	-0.0130	0.0014	0.0137	-0.0092	-0.0077	-0.0043	0.0056	-0.0060	-0.0054
4	0.0065	-0.0259	-0.0074	0.1019	0.0030	0.0103	0.0004	-0.0154	0.0008	0.0046	-0.0053	0.0059
5	-0.0043	-0.0091	-0.0084	0.0476	-0.0004	0.0100	0.0062	-0.0054	-0.0116	0.0075	0.0053	0.0026
6	-0.0114	0.0138	0.0020	-0.0288	0.0179	-0.0066	0.0064	0.0119	0.0080	-0.0003	0.0037	0.0010
7	0.0017	0.0114	-0.0047	0.0282	-0.0046	0.0027	0.0050	-0.0046	0.0099	-0.0122	-0.0059	0.0053
8	-0.0119	0.0012	0.0052	-0.0161	-0.0043	0.0063	0.0066	-0.0155	-0.0020	-0.0064	0.0126	0.0045
9	-0.0105	-0.0050	-0.0062	0.0147	0.0066	0.0083	-0.0040	-0.0142	-0.0025	0.0084	0.0005	-0.0062
10	-0.0149	-0.0063	-0.0071	0.0202	0.0029	0.0011	0.0146	0.0043	0.0014	0.0000	-0.0068	0.0033

## 10. KLBF

	2019				2020				2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
-10	0.0046	-0.0011	0.0019	-0.0520	-0.0314	0.0044	0.0085	-0.0051	-0.0055	0.0113	0.0102	-0.0040
-9	0.0072	0.0014	0.0018	0.0218	0.0344	-0.0037	-0.0137	0.0112	-0.0023	0.0043	-0.0034	-0.0014
-8	0.0040	0.0083	0.0011	-0.0490	-0.0127	-0.0056	-0.0003	0.0013	-0.0075	-0.0091	0.0041	0.0000
-7	-0.0142	-0.0036	0.0043	-0.0130	-0.0162	0.0126	0.0045	-0.0087	0.0002	0.0021	0.0078	0.0066
-6	0.0075	-0.0046	0.0052	0.1019	0.0146	-0.0009	-0.0052	-0.0077	0.0038	0.0178	0.0136	-0.0007
-5	-0.0023	-0.0029	0.0131	0.0476	0.0057	0.0068	-0.0007	-0.0154	-0.0086	-0.0058	0.0011	0.0077
-4	-0.0116	0.0026	-0.0138	-0.0288	-0.0212	-0.0121	-0.0009	-0.0054	-0.0009	0.0008	0.0038	-0.0067
-3	0.0044	-0.0119	0.0021	0.0282	0.0038	0.0066	0.0040	0.0119	0.0025	-0.0015	-0.0004	0.0067
-2	0.0039	-0.0041	0.0025	-0.0161	0.0036	-0.0007	0.0062	-0.0046	0.0064	-0.0014	-0.0035	-0.0054
-1	0.0046	0.0124	0.0023	0.0147	0.0083	0.0072	-0.0031	-0.0155	-0.0029	0.0053	0.0016	0.0059
0	-0.0125	0.0021	-0.0107	0.0202	0.0326	0.0000	-0.0026	-0.0142	-0.0072	-0.0083	-0.0027	0.0026
1	-0.0086	-0.0014	-0.0034	0.0407	-0.0235	-0.0278	0.0087	0.0043	0.0019	0.0044	0.0047	0.0010
2	-0.0100	-0.0065	-0.0043	-0.0069	0.0054	0.0137	-0.0105	-0.0068	0.0020	0.0056	-0.0082	0.0053
3	0.0065	-0.0259	0.0136	-0.0318	-0.0046	0.0103	0.0304	0.0054	-0.0009	0.0046	-0.0118	0.0045
4	-0.0043	-0.0091	-0.0074	0.0048	-0.0025	0.0100	0.0143	0.0056	-0.0070	0.0075	0.0103	-0.0062
5	-0.0114	0.0138	-0.0084	-0.0054	0.0091	-0.0066	0.0038	0.0058	0.0080	-0.0003	-0.0058	0.0033
6	0.0017	0.0114	0.0020	0.0179	-0.0109	0.0027	0.0199	-0.0002	-0.0063	-0.0122	-0.0091	0.0117
7	-0.0119	0.0012	-0.0047	-0.0171	-0.0075	0.0063	0.0086	-0.0200	-0.0176	-0.0064	0.0091	-0.0010
8	-0.0105	-0.0050	0.0052	-0.0314	-0.0089	0.0083	-0.0092	-0.0036	0.0001	0.0084	0.0052	0.0015
9	-0.0149	-0.0063	-0.0062	0.0344	-0.0014	0.0011	0.0004	0.0207	-0.0127	0.0000	-0.0007	0.0067
10	-0.0142	0.0091	-0.0071	-0.0127	0.0008	0.0016	0.0062	0.0048	0.0064	-0.0084	0.0077	-0.0038

## 11. PTBA

	2019				2020				2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
-10	0.0091	-0.0060	0.0035	0.0071	0.0344	-0.0083	-0.0052	0.0062	-0.0055	0.0050	0.0102	-0.0022
-9	-0.0009	-0.0046	0.0051	0.0023	-0.0127	-0.0040	-0.0007	-0.0076	-0.0023	-0.0206	-0.0034	0.0084
-8	-0.0105	0.0013	0.0019	-0.0101	-0.0162	0.0041	-0.0009	0.0155	-0.0075	0.0064	0.0041	0.0015
-7	-0.0007	0.0059	0.0019	-0.0128	0.0146	-0.0118	0.0040	0.0033	0.0002	0.0131	0.0078	-0.0059
-6	0.0046	0.0003	0.0018	-0.0034	0.0057	-0.0131	0.0062	0.0028	0.0038	-0.0033	0.0136	0.0085
-5	0.0072	0.0027	0.0011	-0.0170	-0.0212	-0.0033	-0.0031	-0.0135	-0.0086	0.0039	0.0011	-0.0148
-4	0.0040	0.0017	0.0043	-0.0269	0.0038	-0.0153	-0.0026	-0.0051	-0.0009	-0.0090	0.0038	0.0103
-3	-0.0142	0.0071	0.0052	-0.0150	0.0036	0.0213	0.0087	-0.0016	0.0025	-0.0028	-0.0004	0.0048
-2	0.0075	-0.0062	0.0131	-0.0168	0.0083	-0.0079	-0.0105	-0.0078	0.0064	0.0171	-0.0035	-0.0077
-1	-0.0023	-0.0012	-0.0138	0.0294	0.0326	-0.0056	0.0304	0.0105	-0.0029	0.0009	0.0016	0.0087
0	-0.0116	-0.0182	0.0021	0.0238	-0.0235	-0.0019	0.0143	0.0149	-0.0072	-0.0097	-0.0027	-0.0086
1	0.0044	0.0028	0.0025	-0.0021	0.0054	0.0205	0.0038	-0.0053	0.0019	-0.0021	0.0047	-0.0080
2	0.0039	0.0064	0.0023	-0.0248	-0.0046	-0.0087	0.0199	-0.0023	0.0020	0.0080	-0.0082	0.0074
3	0.0046	-0.0051	-0.0107	-0.0658	-0.0025	0.0065	0.0086	-0.0051	-0.0009	0.0000	-0.0118	0.0087
4	-0.0125	-0.0021	-0.0034	0.0164	0.0091	0.0082	-0.0092	0.0112	-0.0070	-0.0024	0.0103	-0.0002
5	-0.0086	-0.0041	-0.0043	-0.0128	-0.0109	0.0010	0.0004	0.0013	0.0080	-0.0141	-0.0058	0.0043
6	-0.0100	-0.0111	0.0136	-0.0501	-0.0075	0.0070	0.0062	-0.0087	-0.0063	0.0070	-0.0091	-0.0049
7	0.0065	0.0014	-0.0074	0.0024	-0.0089	0.0029	0.0064	-0.0077	-0.0176	0.0044	0.0091	0.0107
8	-0.0043	0.0137	-0.0084	-0.0442	-0.0014	0.0078	0.0050	-0.0154	0.0001	-0.0011	0.0052	-0.0040
9	-0.0114	-0.0054	0.0020	-0.0499	0.0008	0.0078	0.0066	-0.0054	-0.0127	0.0067	-0.0007	-0.0014
10	0.0017	-0.0045	-0.0047	-0.0283	0.0083	0.0085	-0.0040	0.0119	0.0064	-0.0031	0.0077	0.0000

## 12. TLKM

	2019				2020				2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
-10	0.0046	-0.0011	0.0019	0.0091	0.0353	0.0068	-0.0003	0.0048	-0.0084	-0.0084	0.0020	0.0010
-9	0.0072	0.0014	0.0019	-0.0109	0.0003	-0.0121	0.0045	0.0011	0.0050	0.0050	0.0012	0.0053
-8	0.0040	0.0083	0.0018	-0.0075	-0.0125	0.0066	-0.0052	-0.0055	-0.0206	-0.0206	-0.0060	0.0045
-7	-0.0142	-0.0036	0.0011	-0.0089	0.0035	-0.0007	-0.0007	-0.0023	0.0064	0.0064	-0.0053	-0.0062
-6	0.0075	-0.0046	0.0043	-0.0014	-0.0047	0.0072	-0.0009	-0.0075	0.0131	0.0131	0.0053	0.0033
-5	-0.0023	-0.0029	0.0052	0.0008	-0.0081	0.0000	0.0040	0.0002	-0.0033	-0.0033	0.0037	0.0117
-4	-0.0116	0.0026	0.0131	0.0083	0.0175	-0.0278	0.0062	0.0038	0.0039	0.0039	-0.0059	-0.0010
-3	0.0044	-0.0119	-0.0138	-0.0006	-0.0137	0.0137	-0.0031	-0.0086	-0.0090	-0.0090	0.0126	0.0015
-2	0.0039	-0.0041	0.0021	0.0178	0.0015	0.0103	-0.0026	-0.0009	-0.0028	-0.0028	0.0005	0.0067
-1	0.0046	0.0124	0.0025	0.0032	-0.0005	0.0100	0.0087	0.0025	0.0171	0.0171	-0.0068	-0.0038
0	-0.0125	0.0021	0.0023	0.0161	0.0007	-0.0066	-0.0105	0.0064	0.0009	0.0009	0.0008	0.0055
1	-0.0086	-0.0014	-0.0107	0.0079	0.0018	0.0027	0.0304	-0.0029	-0.0097	-0.0097	0.0024	-0.0105
2	-0.0100	-0.0065	-0.0034	0.0198	0.0107	0.0063	0.0143	-0.0072	-0.0021	-0.0021	-0.0206	0.0039
3	0.0065	-0.0259	-0.0043	0.0193	0.0014	0.0083	0.0038	0.0019	0.0080	0.0080	0.0071	0.0068
4	-0.0043	-0.0091	0.0136	-0.0049	0.0030	0.0011	0.0199	0.0020	0.0000	0.0000	-0.0113	-0.0070
5	-0.0114	0.0138	-0.0074	0.0063	-0.0004	0.0016	0.0086	-0.0009	-0.0024	-0.0024	-0.0040	-0.0013
6	0.0017	0.0114	-0.0084	0.0248	0.0179	0.0090	-0.0092	-0.0070	-0.0141	-0.0141	0.0117	0.0022
7	-0.0119	0.0012	0.0020	-0.0070	-0.0046	-0.0042	0.0004	0.0080	0.0070	0.0070	-0.0069	-0.0049
8	-0.0105	-0.0050	-0.0047	-0.0227	-0.0043	0.0008	0.0062	-0.0063	0.0044	0.0044	0.0013	0.0045
9	-0.0149	-0.0063	0.0052	-0.0134	0.0066	0.0117	0.0064	-0.0176	-0.0011	-0.0011	0.0085	-0.0442
10	-0.0142	0.0091	-0.0062	0.0053	0.0029	0.0003	0.0050	0.0001	0.0067	0.0067	0.0002	-0.0130

## 13. UNTR

	2019				2020				2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
-10	-0.0075	-0.0091	0.0019	-0.0070	-0.0054	-0.0007	0.0078	0.0033	0.0056	-0.0055	0.0078	-0.0012
-9	0.0091	0.0138	0.0018	-0.0009	0.0179	0.0044	0.0078	0.0033	0.0058	0.0113	0.0136	-0.0119
-8	-0.0009	0.0114	0.0011	0.0001	-0.0171	-0.0037	0.0085	0.0077	-0.0002	0.0043	0.0011	0.0108
-7	-0.0105	0.0012	0.0043	0.0033	-0.0314	-0.0056	-0.0137	0.0035	-0.0200	-0.0091	0.0038	0.0063
-6	-0.0007	-0.0050	0.0052	0.0071	0.0344	0.0126	-0.0003	-0.0103	-0.0036	0.0021	-0.0004	-0.0022
-5	0.0046	-0.0063	0.0131	0.0023	-0.0127	-0.0009	0.0045	-0.0044	0.0207	0.0178	-0.0035	0.0084
-4	0.0072	0.0091	-0.0138	-0.0101	-0.0162	0.0068	-0.0052	0.0051	0.0048	-0.0058	0.0016	0.0015
-3	0.0040	-0.0016	0.0021	-0.0128	0.0146	-0.0121	-0.0007	0.0038	0.0011	0.0008	-0.0027	-0.0059
-2	-0.0142	0.0046	0.0025	-0.0034	0.0057	0.0066	-0.0009	0.0028	-0.0055	-0.0015	0.0047	0.0085
-1	0.0075	0.0016	0.0023	-0.0170	-0.0212	-0.0007	0.0040	-0.0035	-0.0023	-0.0014	-0.0082	-0.0148
0	-0.0023	-0.0002	-0.0107	-0.0269	0.0038	0.0072	0.0062	0.0062	-0.0075	0.0053	-0.0118	0.0103
1	-0.0116	-0.0068	-0.0034	-0.0150	0.0036	0.0000	-0.0031	-0.0076	0.0002	-0.0083	0.0103	0.0048
2	0.0044	-0.0022	-0.0043	-0.0168	0.0083	-0.0278	-0.0026	0.0155	0.0038	0.0044	-0.0058	-0.0077
3	0.0039	0.0026	0.0136	0.0294	0.0326	0.0137	0.0087	0.0033	-0.0086	0.0056	-0.0091	0.0087
4	0.0046	-0.0066	-0.0074	0.0238	-0.0235	0.0103	-0.0105	0.0028	-0.0009	0.0046	0.0091	-0.0086
5	-0.0125	0.0102	-0.0084	-0.0021	0.0054	0.0100	0.0304	-0.0135	0.0025	0.0075	0.0052	-0.0080
6	-0.0086	0.0006	0.0020	-0.0248	-0.0046	-0.0066	0.0143	-0.0051	0.0064	-0.0003	-0.0007	0.0074
7	-0.0100	0.0012	-0.0047	-0.0658	-0.0025	0.0027	0.0038	-0.0016	-0.0029	-0.0122	0.0077	0.0087
8	0.0065	0.0063	0.0052	0.0164	0.0091	0.0063	0.0199	-0.0078	-0.0072	-0.0064	0.0057	-0.0002
9	-0.0043	-0.0060	-0.0062	-0.0128	-0.0109	0.0083	0.0086	0.0105	0.0019	0.0084	0.0020	0.0043
10	-0.0114	-0.0046	-0.0071	-0.0501	-0.0075	0.0011	-0.0092	0.0149	0.0020	0.0000	0.0012	-0.0049

## 14. UNVR

	2019				2020				2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
-10	-0.0032	0.0010	-0.0028	0.0004	-0.0171	0.0044	0.0070	-0.0025	0.0048	-0.0005	0.0206	0.0050
-9	-0.0075	-0.0068	0.0038	0.0009	-0.0314	-0.0037	0.0029	-0.0166	0.0011	-0.0007	-0.0001	0.0016
-8	0.0091	0.0070	-0.0100	-0.0074	0.0344	-0.0056	0.0078	-0.0077	-0.0055	0.0000	0.0102	0.0052
-7	-0.0009	-0.0025	0.0065	-0.0011	-0.0127	0.0126	0.0078	-0.0189	-0.0023	0.0064	-0.0034	-0.0022
-6	-0.0105	-0.0011	-0.0017	-0.0008	-0.0162	-0.0009	0.0085	-0.0050	-0.0075	-0.0109	0.0041	0.0115
-5	-0.0007	0.0014	-0.0009	0.0025	0.0146	0.0068	-0.0137	-0.0212	0.0002	-0.0055	0.0078	-0.0035
-4	0.0046	0.0083	0.0136	-0.0008	0.0057	-0.0121	-0.0003	-0.0196	0.0038	0.0113	0.0136	0.0071
-3	0.0072	-0.0036	0.0035	-0.0178	-0.0212	0.0066	0.0045	0.0350	-0.0086	0.0043	0.0011	0.0109
-2	0.0040	-0.0046	0.0051	-0.0036	0.0038	-0.0007	-0.0052	-0.0039	-0.0009	-0.0091	0.0038	-0.0023
-1	-0.0142	-0.0029	0.0019	0.0003	0.0036	0.0072	-0.0007	0.0056	0.0025	0.0021	-0.0004	0.0066
0	0.0075	0.0026	0.0019	-0.0091	0.0083	0.0000	-0.0009	0.0048	0.0064	0.0178	-0.0035	-0.0016
1	-0.0023	-0.0119	0.0018	-0.0194	0.0326	-0.0278	0.0040	0.0073	-0.0029	-0.0058	0.0016	-0.0012
2	-0.0116	-0.0041	0.0011	-0.0094	-0.0235	0.0137	0.0062	0.0093	-0.0072	0.0008	-0.0027	-0.0119
3	0.0044	0.0124	0.0043	0.0065	0.0054	0.0103	-0.0031	-0.0044	0.0019	-0.0015	0.0047	0.0108
4	0.0039	0.0021	0.0052	0.0095	-0.0046	0.0100	-0.0026	0.0033	0.0020	-0.0014	-0.0082	0.0063
5	0.0046	-0.0014	0.0131	0.0014	-0.0025	-0.0066	0.0087	0.0033	-0.0009	0.0053	-0.0118	-0.0022
6	-0.0125	-0.0065	-0.0138	0.0021	0.0091	0.0027	-0.0105	0.0077	-0.0070	-0.0083	0.0103	0.0084
7	-0.0086	-0.0259	0.0021	-0.0079	-0.0109	0.0063	0.0304	0.0035	0.0080	0.0044	-0.0058	0.0015
8	-0.0100	-0.0091	0.0025	0.0004	-0.0075	0.0083	0.0143	-0.0103	-0.0063	0.0056	-0.0091	-0.0059
9	0.0065	0.0138	0.0023	-0.0069	-0.0089	0.0011	0.0038	-0.0044	-0.0176	0.0046	0.0091	0.0085
10	-0.0043	0.0114	-0.0107	-0.0070	-0.0014	0.0016	0.0199	0.0051	0.0001	0.0075	0.0052	-0.0148

## 15. WIKA

	2019				2020				2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
-10	-0.0105	-0.0011	0.0019	-0.0248	-0.0006	-0.0278	0.0078	0.0149	0.0080	-0.0084	0.0011	-0.0148
-9	-0.0007	0.0014	0.0018	-0.0658	0.0178	0.0137	0.0085	-0.0053	-0.0063	0.0050	-0.0083	0.0103
-8	0.0046	0.0083	0.0011	0.0164	0.0032	0.0103	-0.0137	-0.0023	-0.0176	-0.0206	0.0011	0.0048
-7	0.0072	-0.0036	0.0043	-0.0128	0.0161	0.0100	-0.0003	-0.0051	0.0001	0.0064	-0.0038	-0.0077
-6	0.0040	-0.0046	0.0052	-0.0501	0.0079	-0.0066	0.0045	0.0112	-0.0127	0.0131	0.0040	0.0087
-5	-0.0142	-0.0029	0.0131	0.0024	0.0198	0.0027	-0.0052	0.0013	0.0064	-0.0033	0.0011	-0.0086
-4	0.0075	0.0026	-0.0138	-0.0442	0.0193	0.0063	-0.0007	-0.0087	-0.0042	0.0039	0.0019	-0.0080
-3	-0.0023	-0.0119	0.0021	-0.0499	-0.0049	0.0083	-0.0009	-0.0077	-0.0016	-0.0090	0.0035	0.0074
-2	-0.0116	-0.0041	0.0025	-0.0283	0.0063	0.0011	0.0040	-0.0154	0.0091	-0.0028	0.0004	0.0087
-1	0.0044	0.0124	0.0023	-0.0520	0.0248	0.0016	0.0062	-0.0054	0.0045	0.0171	-0.0029	-0.0002
0	0.0039	0.0021	-0.0107	0.0218	-0.0070	0.0090	-0.0031	0.0119	0.0012	0.0009	0.0127	0.0043
1	0.0046	-0.0014	-0.0034	-0.0490	-0.0227	-0.0042	-0.0026	-0.0046	0.0169	-0.0097	0.0045	-0.0049
2	-0.0125	-0.0065	-0.0043	-0.0130	-0.0134	0.0008	0.0087	-0.0155	0.0141	-0.0021	-0.0049	0.0107
3	-0.0086	-0.0259	0.0136	0.1019	0.0053	0.0117	-0.0105	-0.0142	0.0099	0.0080	-0.0013	-0.0040
4	-0.0100	-0.0091	-0.0074	0.0476	-0.0131	0.0003	0.0304	0.0043	-0.0043	0.0000	0.0072	-0.0014
5	0.0065	0.0138	-0.0084	-0.0288	0.0353	0.0058	0.0143	-0.0068	0.0008	-0.0024	-0.0015	0.0000
6	-0.0043	0.0114	0.0020	0.0282	0.0003	-0.0046	0.0038	0.0054	-0.0116	-0.0141	-0.0064	0.0066
7	-0.0114	0.0012	-0.0047	-0.0161	-0.0125	-0.0202	0.0199	0.0056	0.0080	0.0070	-0.0001	-0.0007
8	0.0017	-0.0050	0.0052	0.0147	0.0035	0.0138	0.0086	0.0058	0.0099	0.0044	0.0017	0.0077
9	-0.0119	-0.0063	-0.0062	0.0202	-0.0047	0.0002	-0.0092	-0.0002	-0.0020	-0.0011	0.0053	-0.0067
10	-0.0105	0.0091	-0.0071	0.0407	-0.0081	-0.0059	0.0004	-0.0200	-0.0025	0.0067	-0.0072	0.0067

**Lampiran 6: *Abnormal Return Good News***

Kode		-10	-9	-8	-7	-6	-5	-4	-3	-2	-1
ADRO	Q1 2019	0.0162	-0.0046	-0.0149	-0.0040	-0.0051	0.0201	0.0023	0.0002	-0.0044	0.0155
	Q2 2019	-0.0159	-0.0057	-0.0178	-0.0264	0.0054	-0.0223	0.0002	0.0130	0.0049	-0.0123
	Q3 2019	0.0048	0.0197	0.0047	0.0018	-0.0569	-0.0191	0.0259	-0.0065	-0.0123	0.0109
	Q2 2021	-0.0177	-0.0060	-0.0233	-0.0130	-0.0296	0.0264	-0.0385	-0.0079	0.0289	-0.0246
	Q3 2021	0.0118	-0.0033	-0.0003	-0.0035	0.0464	-0.0067	0.0271	-0.0310	0.0140	0.0172
	Q4 2021	-0.0281	-0.0067	0.0006	-0.0104	0.0104	0.0319	0.0837	-0.0224	0.0482	0.0193
ANTM	Q2 2019	-0.0005	-0.0028	0.0079	-0.0137	0.0212	-0.0053	-0.0269	-0.0064	-0.0087	-0.0193
	Q3 2020	-0.0270	0.2399	-0.0072	0.0057	0.1179	-0.0138	0.0635	-0.0127	-0.0040	-0.0293
	Q4 2020	-0.0329	-0.0155	-0.0420	-0.0137	-0.0532	-0.0346	-0.0562	-0.0141	-0.0105	0.0703
	Q3 2021	-0.0017	0.0016	0.0005	-0.0047	0.0206	-0.0077	-0.0034	-0.0183	-0.0020	0.0116
	Q4 2021	0.0132	0.0209	0.0611	0.1596	0.0151	-0.0743	-0.0389	-0.0193	-0.0519	-0.0076
BRPT	Q3 2020	-0.0051	-0.0155	0.0052	-0.0160	0.0687	-0.0252	-0.0008	-0.0292	0.0026	-0.0031
	Q1 2021	0.0503	0.0184	0.0038	0.0181	-0.0278	0.0344	-0.0270	-0.0298	-0.0088	-0.0134
	Q3 2021	-0.0168	-0.0075	0.0056	0.0082	-0.0343	-0.0049	0.0058	-0.0069	-0.0091	0.0111
	Q4 2021	-0.0131	0.0130	0.0115	-0.0122	0.0007	0.0209	0.0067	-0.0289	0.0111	0.0167
CPIN	Q1 2020	0.0200	-0.0417	-0.0054	0.0023	0.0211	0.0207	0.0420	-0.0011	0.0524	0.0347
	Q4 2020	-0.0080	0.0176	-0.0236	0.0155	-0.0181	0.0253	-0.0265	-0.0103	-0.0291	0.0693
	Q1 2021	-0.0357	-0.0022	0.0062	-0.0060	-0.0311	0.0208	-0.0201	-0.0099	0.0015	0.0440
	Q2 2021	0.0112	-0.0310	-0.0077	0.0082	-0.0017	-0.0084	0.0286	0.0124	0.0148	0.0283
	Q3 2021	-0.0156	-0.0103	0.0058	-0.0030	-0.0009	-0.0052	0.0088	-0.0157	-0.0097	-0.0101
EXCL	Q1 2019	-0.0215	0.0606	-0.0280	-0.0012	0.0151	0.0060	0.0030	-0.0046	-0.0354	0.0086
	Q1 2020	-0.0643	0.0088	0.0382	0.0246	0.0073	-0.0519	-0.0119	-0.0176	-0.0367	0.0283



	Q2 2020	0.0014	-0.0226	0.0000	0.0730	-0.0246	-0.0208	0.0042	-0.0127	-0.0157	0.0239
	Q3 2020	-0.0045	-0.0136	-0.0185	0.0302	-0.0230	-0.0207	-0.0018	-0.0073	-0.0087	-0.0019
	Q4 2021	-0.0360	-0.0106	-0.0066	0.0081	-0.0021	-0.0206	-0.0108	-0.0063	-0.0179	0.0018
ICBP	Q1 2019	0.0034	-0.0046	-0.0045	-0.0040	0.0060	0.0119	0.0023	-0.0019	0.0066	0.0097
	Q2 2019	0.0203	0.0081	0.0033	-0.0149	0.0117	-0.0110	0.0093	0.0002	0.0018	-0.0053
	Q3 2019	0.0180	-0.0256	0.0099	-0.0021	0.0014	-0.0044	-0.0013	0.0220	-0.0111	0.0041
	Q4 2019	0.0133	0.0222	0.0290	0.0113	0.0403	-0.0082	-0.0126	-0.0153	0.0011	-0.0077
	Q1 2020	-0.0031	-0.0027	0.0039	0.0109	-0.0028	0.0167	-0.0012	0.0018	0.0097	-0.0297
	Q2 2020	-0.0276	0.0110	-0.0126	0.0062	-0.0041	-0.0119	-0.0257	0.0063	0.0011	0.0082
	Q4 2020	-0.0131	0.0018	-0.0045	-0.0149	0.0203	0.0141	0.0081	-0.0026	0.0131	0.0087
	Q3 2021	0.0313	-0.0181	0.0051	-0.0070	0.0048	-0.0080	0.0122	-0.0071	-0.0366	0.0602
INCO	Q3 2020	0.0855	-0.0412	0.0003	0.0359	0.0076	0.0370	-0.0154	-0.0040	-0.0252	-0.0163
	Q4 2020	0.0093	0.0548	-0.0194	-0.0154	-0.0138	0.0250	0.0151	0.0121	0.0050	-0.0236
	Q1 2021	-0.0146	-0.0166	-0.0070	-0.0319	0.0082	-0.0037	-0.0069	-0.0183	0.0071	-0.0133
	Q2 2021	0.0061	0.0200	-0.0161	0.0197	0.0091	-0.0208	-0.0083	0.0200	0.0085	-0.0215
	Q3 2021	-0.0098	0.0187	-0.0011	0.0011	-0.0142	-0.0064	-0.0176	-0.0095	-0.0047	-0.0041
	Q4 2021	0.0316	-0.0030	-0.0048	-0.0172	0.0066	0.0064	0.0231	-0.0015	0.0182	-0.0125
INDF	Q1 2019	0.0085	-0.0046	-0.0343	-0.0040	0.0102	0.0085	-0.0016	-0.0002	0.0196	0.0000
	Q2 2019	0.0120	0.0094	-0.0083	-0.0106	0.0226	-0.0147	0.0010	-0.0311	0.0379	-0.0124
	Q3 2019	0.0080	-0.0148	-0.0111	-0.0177	0.0185	0.0002	0.0007	0.0178	-0.0285	0.0110
	Q4 2019	-0.0169	0.0425	0.0202	0.0281	-0.0024	0.0104	0.0032	0.0201	-0.0179	-0.0041
	Q1 2020	0.0008	0.0217	-0.0242	-0.0198	0.0075	0.0484	0.0014	-0.0122	0.0301	-0.0476
	Q2 2020	-0.0076	0.0132	-0.0012	0.0009	0.0007	-0.0251	-0.0066	-0.0070	-0.0111	0.0078
	Q3 2020	0.0009	0.0111	0.0053	-0.0168	-0.0029	-0.0076	-0.0120	-0.0100	-0.0037	0.0063
	Q4 2020	0.0098	0.0119	0.0218	-0.0188	0.0093	0.0023	-0.0027	-0.0191	0.0304	-0.0144

	Q1 2021	0.0057	-0.0023	-0.0339	0.0102	0.0096	-0.0155	-0.0046	0.0108	0.0055	0.0359
	Q2 2021	0.0002	0.0023	0.0038	0.0041	0.0285	0.0029	-0.0029	-0.0184	-0.0050	0.0154
	Q3 2021	-0.0037	0.0456	-0.0126	0.0110	0.0030	-0.0084	-0.0139	0.0013	0.0165	-0.0195
	Q4 2021	-0.0001	-0.0150	-0.0083	0.0018	-0.0076	-0.0118	-0.0227	-0.0024	0.0097	0.0112
INTP	Q1 2019	0.0257	-0.0046	0.0091	-0.0040	-0.0132	-0.0110	0.0047	0.0034	0.0110	-0.0004
	Q2 2019	-0.0067	-0.0105	0.0257	0.0077	0.0092	0.0080	-0.0004	0.0232	-0.0198	0.0087
	Q3 2019	0.0220	-0.0128	-0.0073	-0.0043	0.0136	-0.0241	0.0138	-0.0120	0.0100	0.0299
	Q4 2019	-0.0317	0.0214	-0.0212	-0.0054	-0.0162	-0.0506	-0.0024	0.0442	-0.1389	0.0462
	Q2 2021	-0.0111	-0.0113	0.0271	-0.0377	0.0273	-0.0274	-0.0062	-0.0129	-0.0231	-0.0340
	Q3 2021	-0.0114	0.0307	0.0338	0.0069	0.0164	0.0007	0.0120	0.0485	-0.0032	-0.0333
KLBF	Q2 2019	0.0151	0.0124	0.0019	0.0002	-0.0055	-0.0175	0.0217	-0.0051	0.0110	-0.0124
	Q3 2019	-0.0019	-0.0199	0.0050	-0.0073	-0.0175	-0.0100	-0.0141	0.0202	0.0162	0.0038
	Q1 2020	-0.0223	0.0093	0.0169	0.0245	0.0185	0.0063	0.0133	0.0560	0.0828	0.0090
	Q2 2020	-0.0210	-0.0098	0.0193	0.0110	0.0371	0.0186	-0.0158	-0.0194	-0.0219	-0.0006
	Q3 2020	-0.0053	-0.0052	-0.0061	0.0084	0.0020	0.0007	0.0105	-0.0008	-0.0315	-0.0099
	Q4 2020	0.0083	-0.0207	0.0177	0.0055	-0.0079	-0.0163	0.0480	-0.0182	-0.0207	0.0155
	Q1 2021	0.0055	0.0023	0.0075	-0.0035	0.0029	-0.0014	-0.0059	-0.0059	-0.0064	-0.0175
	Q2 2021	-0.0113	0.0141	0.0091	-0.0309	-0.0141	-0.0015	-0.0008	-0.0022	-0.0173	-0.0205
	Q3 2021	-0.0029	-0.0111	0.0032	0.0031	0.0225	0.0059	-0.0073	0.0074	0.0310	-0.0251
Q4 2021	-0.0022	0.0138	0.0122	-0.0035	0.0037	0.0104	-0.0051	-0.0307	0.0054	0.0125	
PTBA	Q2 2021	-0.0393	-0.0239	-0.0250	-0.0178	-0.0062	0.0009	0.0138	-0.0068	-0.0027	-0.0009
	Q3 2021	0.0271	0.0250	-0.0076	-0.0219	-0.0029	0.0025	0.0068	-0.0136	-0.0320	-0.0200
	Q4 2021	0.0022	0.0019	0.0019	0.0059	0.0153	0.0679	-0.0198	0.0111	0.0265	0.0805
TLKM	Q1 2019	-0.0072	-0.0072	-0.0247	0.0327	-0.0101	-0.0003	0.0325	-0.0172	-0.0220	-0.0046
	Q2 2019	-0.0012	0.0010	-0.0012	0.0012	0.0023	-0.0112	0.0022	0.0000	0.0138	0.0043

	Q3 2019	-0.0019	-0.0019	0.0030	0.0012	0.0029	0.0019	0.0080	-0.0023	-0.0068	0.0139
	Q4 2019	0.0003	-0.0109	0.0107	-0.0196	0.0112	0.0379	0.0072	-0.0269	0.0042	-0.0278
	Q4 2020	0.0012	-0.0011	-0.0004	-0.0036	-0.0046	0.0151	-0.0098	-0.0095	-0.0268	-0.0088
	Q1 2021	0.0205	0.0190	0.0118	-0.0035	-0.0013	-0.0083	-0.0127	0.0061	-0.0091	0.0070
	Q2 2021	0.0205	0.0190	0.0118	-0.0035	-0.0013	-0.0083	-0.0127	0.0061	-0.0091	0.0070
	Q3 2021	-0.0047	-0.0147	-0.0077	0.0053	0.0141	-0.0146	0.0059	0.0618	-0.0261	0.0068
	Q4 2021	-0.0010	-0.0140	-0.0089	-0.0137	0.0216	-0.0029	0.0032	0.0072	0.0063	0.0016
UNTR	Q1 2019	-0.0077	-0.0303	0.0009	0.0302	0.0190	-0.0046	-0.0205	-0.0040	0.0142	0.0356
	Q2 2019	-0.0380	-0.0116	0.0062	-0.0023	-0.0586	-0.0155	0.0074	-0.0367	-0.0167	0.0082
	Q2 2021	-0.0169	0.0223	-0.0004	-0.0013	-0.0047	0.0386	-0.0128	0.0220	-0.0084	-0.0099
	Q3 2021	-0.0097	-0.0337	-0.0089	0.0275	-0.0243	-0.0336	-0.0421	0.0154	0.0161	0.0082
	Q4 2021	0.0121	0.0293	0.0201	-0.0218	-0.0009	0.0000	-0.0192	0.0049	0.0139	0.0648
UNVR	Q2 2019	-0.0054	0.0063	-0.0143	0.0014	0.0124	0.0176	-0.0072	-0.0079	0.0107	0.0002
WIKA	Q1 2019	0.0573	0.0408	-0.0046	0.0314	-0.0040	-0.0023	0.0093	-0.0060	-0.0259	0.0129
	Q2 2019	0.0175	-0.0134	-0.0124	-0.0168	-0.0037	0.0029	-0.0026	-0.0049	0.0212	-0.0082
	Q3 2019	-0.0071	0.0509	-0.0061	0.0007	0.0448	0.0012	0.0091	-0.0445	0.0418	-0.0118
	Q4 2019	0.0056	-0.1097	0.0309	-0.0840	-0.1320	0.0282	-0.0236	-0.0183	-0.0400	-0.0160
	Q3 2020	0.0169	-0.0004	-0.0062	-0.0078	0.0201	-0.0228	0.0089	-0.0358	0.0045	0.0148

Kode		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
ADRO	Q1 2019	-0.0122	0.0125	0.0393	0.0026	-0.0215	0.0005	-0.0001	-0.0132	0.0002	-0.0014	0.0029
	Q2 2019	-0.0075	0.0611	0.0388	-0.0013	-0.0227	-0.0057	0.0165	0.0327	0.0349	0.0365	0.0143
	Q3 2019	-0.0126	0.0104	-0.0027	0.0112	-0.0147	-0.0270	-0.0219	0.0494	-0.0006	0.0376	0.0671
	Q2 2021	0.0270	-0.0316	0.0573	0.0021	0.0185	0.0074	-0.0123	0.0030	0.0193	-0.0154	-0.0063

	Q3 2021	0.0364	0.0196	0.0096	0.0510	-0.0111	0.0103	-0.0009	-0.0091	-0.0015	0.0071	0.0505
	Q4 2021	0.1560	0.0743	-0.0290	-0.0202	-0.0411	0.0069	-0.0743	-0.0238	0.0299	-0.0244	-0.0059
ANTM	Q2 2019	-0.0107	-0.0155	-0.0232	0.0517	-0.0089	0.0048	-0.0327	0.0662	0.0060	0.0065	-0.0182
	Q3 2020	-0.0016	0.0452	0.0004	0.0060	-0.0123	-0.0143	0.0984	-0.0522	-0.0127	-0.0117	-0.0004
	Q4 2020	-0.0277	-0.0276	0.0184	-0.0156	-0.0188	0.0131	0.0121	-0.0286	0.0100	0.1028	-0.0653
	Q3 2021	0.0187	0.0011	-0.0095	-0.0163	-0.0026	0.0131	-0.0088	0.0194	0.0159	-0.0024	-0.0204
	Q4 2021	-0.0023	-0.0127	0.0184	-0.0126	0.0739	-0.0189	0.0483	0.0143	-0.0180	-0.0326	-0.0138
BRPT	Q3 2020	-0.0226	0.0268	-0.0035	-0.0092	0.0231	-0.0189	0.0040	-0.0214	-0.0062	-0.0117	0.0273
	Q1 2021	0.0063	-0.0419	0.0114	0.0070	0.0564	-0.0280	-0.0539	0.0027	-0.0103	0.0398	-0.0057
	Q3 2021	0.0381	-0.0025	-0.0108	0.0032	-0.0064	0.0112	0.0001	0.0565	0.0060	0.0059	-0.0319
	Q4 2021	-0.0026	-0.0066	0.0058	-0.0100	0.0062	-0.0198	-0.0117	-0.0215	0.0157	-0.0180	-0.0020
CPIN	Q1 2020	-0.0310	0.0125	-0.0442	0.0185	0.0410	0.0086	0.1026	-0.0154	0.0152	-0.0117	-0.0317
	Q4 2020	0.0217	-0.0094	-0.0030	0.0450	-0.0165	0.0063	0.0257	0.0059	-0.0510	-0.0123	-0.0446
	Q1 2021	-0.0141	0.0046	0.0170	-0.0010	0.0282	0.0118	-0.0441	-0.0117	0.0331	-0.0157	0.0055
	Q2 2021	-0.0064	-0.0016	0.0071	-0.0039	0.0052	-0.0048	-0.0056	-0.0312	-0.0021	0.0139	-0.0041
	Q3 2021	-0.0012	-0.0022	-0.0319	0.0290	-0.0078	-0.0191	0.0045	-0.0047	0.0025	0.0161	-0.0149
EXCL	Q1 2019	0.0352	0.0391	-0.0024	0.0114	-0.0118	-0.0461	0.0141	-0.0284	-0.0197	0.0039	0.0295
	Q1 2020	-0.0007	-0.0350	0.0555	-0.0119	0.0482	0.0196	-0.0203	-0.0317	-0.0053	0.0791	-0.0693
	Q2 2020	-0.0058	0.0086	-0.0229	-0.0220	-0.0044	-0.0232	-0.0093	-0.0199	-0.0071	-0.0043	-0.0184
	Q3 2020	0.0326	0.0189	-0.0268	0.0082	0.0599	-0.0121	-0.0004	0.0069	-0.0150	-0.0050	-0.0066
	Q4 2021	-0.0252	-0.0010	-0.0015	-0.0234	0.0222	0.0022	-0.0305	-0.0196	-0.0279	-0.0109	0.0197
ICBP	Q1 2019	0.0411	0.0125	0.0061	0.0023	-0.0091	0.0147	0.0114	-0.0042	0.0274	-0.0099	0.0175
	Q2 2019	0.0049	0.0014	0.0205	0.0282	-0.0001	0.0279	-0.0158	0.0100	0.0028	0.0041	-0.0002
	Q3 2019	0.0064	0.0034	-0.0193	-0.0268	0.0097	-0.0295	0.0420	0.0158	-0.0052	0.0128	0.0006
	Q4 2019	-0.0207	0.0070	0.0427	0.0024	-0.0037	0.0314	0.0087	-0.0098	-0.0399	-0.0157	-0.0102

	Q1 2020	-0.0855	-0.0730	-0.0161	-0.0290	0.0201	-0.0163	0.0049	0.0084	-0.0074	0.0212	-0.0054
	Q2 2020	0.0387	0.0642	0.0421	-0.0313	-0.0079	-0.0027	-0.0038	-0.0132	0.0087	-0.0089	-0.0066
	Q4 2020	0.0502	0.0209	-0.0270	0.0049	0.0184	-0.0008	0.0279	-0.0315	0.0041	-0.0166	0.0029
	Q3 2021	-0.0201	-0.0101	0.0044	-0.0085	0.0027	0.0139	-0.0125	-0.0128	0.0014	0.0099	-0.0009
INCO	Q3 2020	0.0569	-0.0180	-0.0226	0.0136	-0.0143	0.0617	-0.0265	-0.0196	-0.0042	-0.0073	0.0212
	Q4 2020	-0.0062	-0.0281	-0.0155	-0.0362	0.0058	-0.0540	-0.0628	-0.0605	-0.0502	-0.0149	0.0094
	Q1 2021	0.0472	0.0055	0.0321	0.0315	-0.0057	-0.0015	0.0659	0.0164	-0.0011	0.0352	0.0655
	Q2 2021	0.0061	0.0088	0.0268	-0.0225	-0.0426	-0.0191	-0.0436	0.0044	0.0082	0.0084	0.0219
	Q3 2021	0.0098	0.0022	-0.0045	0.0008	-0.0070	-0.0010	0.0049	0.0006	-0.0077	-0.0020	-0.0033
	Q4 2021	0.0472	0.0485	-0.0326	0.0077	0.0198	0.1382	0.0572	-0.0621	0.0202	-0.0159	-0.0737
INDF	Q1 2019	0.0771	0.0125	0.0158	-0.0186	-0.0102	0.0154	-0.0032	-0.0202	0.0156	-0.0271	0.0110
	Q2 2019	0.0232	0.0226	-0.0143	0.0224	0.0091	0.0074	0.0199	0.0055	0.0117	-0.0103	-0.0023
	Q3 2019	0.0239	0.0099	0.0108	0.0121	-0.0082	-0.0075	-0.0020	0.0273	-0.0179	-0.0002	-0.0026
	Q4 2019	-0.0206	-0.0431	0.0813	0.0904	-0.0373	-0.0282	0.0161	0.0562	-0.0497	-0.0218	-0.0228
	Q1 2020	-0.0839	-0.0699	-0.0027	0.0053	0.0281	0.0098	-0.0031	-0.0063	-0.0167	0.0231	-0.0011
	Q2 2020	0.0317	0.0287	0.0379	-0.0171	-0.0147	0.0118	0.0045	-0.0083	0.0237	0.0122	-0.0193
	Q3 2020	0.0022	-0.0200	-0.0085	-0.0155	-0.0014	-0.0100	-0.0164	-0.0018	-0.0079	0.0019	-0.0174
	Q4 2020	0.0589	0.0229	-0.0095	0.0070	0.0120	0.0008	-0.0008	0.0146	-0.0043	0.0096	-0.0019
	Q1 2021	-0.0142	0.0573	0.0010	-0.0161	-0.0069	0.0005	-0.0032	0.0078	0.0129	0.0147	0.0055
	Q2 2021	0.0001	0.0011	0.0267	-0.0016	-0.0545	0.0380	0.0178	0.0036	-0.0077	-0.0324	0.0021
	Q3 2021	0.0397	-0.0194	0.0030	-0.0052	-0.0201	0.0038	0.0214	0.0101	-0.0128	-0.0082	0.0061
	Q4 2021	0.0016	0.0158	0.0030	-0.0045	0.0062	-0.0033	-0.0076	-0.0072	0.0108	0.0015	-0.0083
INTP	Q1 2019	0.0211	0.0125	-0.0300	-0.0302	-0.0065	0.0252	0.0150	-0.0630	0.0080	-0.0075	0.0397
	Q2 2019	-0.0045	0.0001	-0.0019	-0.0181	0.0134	0.0010	0.0060	-0.0159	0.0023	0.0108	-0.0222
	Q3 2019	-0.0301	0.0296	-0.0347	0.0029	0.0374	0.0205	-0.0188	-0.0062	0.0083	-0.0132	-0.0189

	Q4 2019	-0.0158	0.1777	-0.0207	0.0130	0.0962	0.0290	-0.0405	-0.0222	-0.0099	-0.0434	-0.0118
	Q2 2021	-0.0419	-0.0352	0.0439	0.0622	0.0106	-0.0150	0.0230	0.0049	0.0138	0.0310	0.0095
	Q3 2021	0.0186	-0.0118	-0.0152	0.0121	-0.0228	0.0029	-0.0303	0.0017	-0.0295	0.0017	-0.0168
KLBF	Q2 2019	0.0047	0.0116	-0.0137	-0.0050	-0.0086	0.0186	-0.0218	0.0165	0.0224	0.0029	0.0046
	Q3 2019	-0.0197	0.0222	-0.0418	0.0251	0.0012	-0.0010	-0.0020	-0.0142	-0.0085	-0.0131	0.0005
	Q1 2020	-0.0530	-0.0181	-0.0198	0.0377	-0.0011	-0.0198	0.0109	0.0183	0.0089	0.0014	-0.0008
	Q2 2020	0.0262	0.0247	-0.0041	0.0151	-0.0193	-0.0059	0.0163	-0.0125	0.0010	0.0051	-0.0016
	Q3 2020	-0.0171	-0.0220	-0.0030	0.0005	-0.0043	-0.0269	-0.0098	-0.0253	0.0194	0.0063	-0.0095
	Q4 2020	0.0336	-0.0171	0.0068	-0.0022	-0.0089	0.0039	-0.0093	-0.0058	-0.0097	-0.0174	0.0085
	Q1 2021	0.0037	0.0225	-0.0190	0.0113	0.0070	-0.0012	-0.0107	0.0280	-0.0069	0.0092	0.0040
	Q2 2021	-0.0187	0.0313	0.0021	-0.0122	-0.0152	-0.0190	-0.0114	0.0588	-0.0199	0.0078	0.0084
	Q3 2021	0.0096	0.0465	0.0472	0.0056	-0.0040	-0.0004	0.0280	0.0002	-0.0083	0.0007	-0.0138
	Q4 2021	-0.0327	0.0021	0.0381	-0.0490	-0.0031	-0.0127	-0.0117	0.0041	-0.0015	-0.0003	-0.0025
PTBA	Q2 2021	0.0428	0.0067	0.0377	0.0087	-0.0106	0.0229	0.0104	-0.0001	-0.0074	0.0104	0.0200
	Q3 2021	0.0289	0.0172	0.0011	-0.0385	0.0048	0.0021	-0.0171	0.0063	0.0099	-0.0105	0.0036
	Q4 2021	0.0312	-0.0307	0.0099	-0.0285	0.0031	-0.0531	0.0019	0.0135	-0.0137	-0.0378	0.0094
TLKM	Q1 2019	0.0231	0.0060	0.0152	0.0091	0.0043	-0.0143	-0.0043	0.0066	0.0078	-0.0117	-0.0022
	Q2 2019	0.0049	-0.0032	0.0065	-0.0208	0.0214	0.0055	0.0005	-0.0012	0.0050	0.0040	0.0003
	Q3 2019	-0.0162	-0.0268	-0.0039	0.0215	-0.0015	-0.0116	-0.0038	0.0078	0.0023	0.0143	-0.0009
	Q4 2019	-0.0287	-0.0015	0.0120	-0.0070	0.0080	-0.0275	-0.0248	-0.0209	0.0132	0.0038	-0.0215
	Q4 2020	0.0127	0.0029	-0.0022	0.0107	-0.0051	-0.0022	0.0070	-0.0143	0.0094	0.0207	-0.0032
	Q1 2021	-0.0009	-0.0080	0.0111	-0.0021	0.0000	-0.0006	-0.0007	0.0110	-0.0221	0.0071	0.0201
	Q2 2021	-0.0009	-0.0080	0.0111	-0.0021	0.0000	-0.0006	-0.0007	0.0110	-0.0221	0.0071	0.0201
	Q3 2021	-0.0008	0.0502	0.0231	0.0253	-0.0250	0.0266	0.0079	-0.0148	0.0233	-0.0133	-0.0146
Q4 2021	0.0009	0.0041	-0.0146	-0.0089	0.0070	0.0208	0.0084	0.0070	-0.0359	-0.0229	0.0200	

UNTR	Q1 2019	0.0152	0.0162	-0.0071	-0.0274	0.0038	0.0125	-0.0043	0.0025	0.0047	0.0127	0.0114
	Q2 2019	-0.0071	-0.0188	-0.0003	0.0237	-0.0117	0.0183	0.0091	-0.0120	0.0058	-0.0095	-0.0051
	Q2 2021	-0.0066	-0.0018	-0.0172	-0.0134	-0.0164	-0.0089	0.0003	0.0017	0.0224	0.0811	-0.0024
	Q3 2021	-0.0494	0.0136	0.0080	-0.0163	-0.0384	-0.0019	0.0007	0.0258	-0.0100	-0.0237	-0.0090
	Q4 2021	-0.0222	-0.0068	0.0348	0.0520	0.0187	-0.0523	0.0199	-0.0257	0.0291	-0.0736	-0.0102
UNVR	Q2 2019	-0.0130	0.0086	-0.0316	-0.0158	0.0107	0.0461	-0.0056	-0.0002	0.0205	-0.0026	-0.0153
WIKA	Q1 2019	0.0472	-0.0248	0.0125	-0.0120	-0.0069	-0.0280	0.0175	-0.0016	-0.0368	0.0119	-0.0532
	Q2 2019	-0.0230	0.0014	-0.0234	-0.0005	0.0046	-0.0002	0.0066	0.0164	-0.0426	0.0291	0.0176
	Q3 2019	-0.0464	-0.0168	0.0043	0.0534	-0.0215	-0.0091	-0.0172	-0.0235	0.0000	0.0194	0.0123
	Q4 2019	-0.0892	-0.0173	-0.0515	0.0084	0.0455	-0.0393	-0.0099	0.0161	0.0212	0.0318	0.2065
	Q3 2020	-0.0052	-0.0348	0.0301	-0.0227	0.0297	-0.0102	0.0083	0.0837	-0.0050	-0.0016	0.0141

**Lampiran 7: Abnormal Return Bad News**

Kode		-10	-9	-8	-7	-6	-5	-4	-3	-2	-1
ADRO	Q4 2019	-0.0259	0.0322	-0.0195	-0.0063	0.0034	-0.0103	-0.0411	0.0064	-0.0179	-0.0069
	Q1 2020	-0.0147	-0.0140	0.0069	-0.0091	0.0115	0.0543	0.0814	-0.0042	-0.0134	0.0025
	Q2 2020	0.0025	-0.0344	-0.0056	-0.0016	-0.0090	0.0042	-0.0187	-0.0072	0.0088	0.0077
	Q3 2020	-0.0045	-0.0030	-0.0076	-0.0324	-0.0169	-0.0062	-0.0144	0.0070	0.0046	-0.0201
	Q4 2020	-0.0204	-0.0051	0.0217	-0.0069	-0.0131	0.0065	-0.0091	-0.0113	-0.0033	-0.0028
	Q1 2021	-0.0090	-0.0053	0.0055	0.0023	0.0032	-0.0086	0.0219	0.0170	0.0009	0.0016
ANTM	Q1 2019	0.0120	-0.0046	-0.0184	-0.0040	-0.0197	0.0334	-0.0089	0.0003	0.0013	-0.0039
	Q4 2019	0.0063	0.1230	0.0347	-0.0313	-0.0048	0.0343	0.0195	-0.0369	-0.0067	-0.0047
	Q1 2020	-0.0127	0.0443	0.0407	-0.0111	-0.0196	-0.0035	-0.0085	-0.0007	0.0054	0.0068
	Q2 2020	-0.0095	0.0413	0.0009	0.0005	0.0048	0.0518	-0.0062	0.0067	0.0000	-0.0132
	Q1 2021	-0.0154	0.0066	0.0160	-0.0086	-0.0165	0.0388	0.0009	0.0142	0.0265	-0.0051
	Q2 2021	-0.0321	-0.0080	-0.0116	0.0068	-0.0163	-0.0270	-0.0003	0.0036	-0.0072	0.0095
BRPT	Q1 2019	0.0130	-0.0018	-0.0046	0.0052	-0.0040	-0.0029	-0.0050	0.0246	0.0092	-0.0020
	Q2 2019	0.0567	-0.0167	-0.0346	0.0003	-0.0270	-0.0309	0.0059	0.0298	-0.0086	0.0054
	Q4 2019	-0.0177	-0.0564	0.0933	0.0900	-0.0034	0.1801	0.0436	0.0994	0.1846	-0.0407
	Q2 2020	-0.0228	-0.0044	0.0077	0.0016	-0.0446	-0.0239	-0.0026	0.0036	-0.0747	-0.0678
	Q4 2020	-0.0277	0.0072	-0.0143	-0.0013	0.0036	-0.0060	-0.0171	0.0307	-0.0246	-0.0376
	Q2 2021	-0.0241	-0.0069	0.0885	-0.0043	0.0924	0.0240	0.0678	-0.0152	0.0051	0.0405
CPIN	Q1 2019	0.0256	-0.0046	-0.0315	-0.0040	0.0184	-0.0075	-0.0679	-0.0639	-0.0044	-0.0135
	Q2 2019	-0.0314	0.0083	0.0584	-0.0322	-0.0185	-0.0065	0.0166	-0.0257	-0.0105	0.0322
	Q3 2019	0.0293	0.0672	-0.0132	0.0610	0.0216	0.0839	-0.0849	-0.0096	-0.0329	0.0055
	Q4 2019	-0.0379	-0.0423	-0.0060	0.0562	-0.0238	-0.0383	-0.0103	-0.0321	-0.0110	0.0286



	Q2 2020	-0.0044	-0.0044	-0.0107	-0.0167	-0.0116	0.0227	-0.0043	0.0225	0.0048	-0.0072
	Q3 2020	-0.0119	-0.0043	-0.0114	0.0218	0.0081	0.0010	-0.0035	0.0051	-0.0040	-0.0187
	Q4 2021	0.0066	-0.0034	-0.0015	-0.0070	0.0034	0.0035	-0.0176	-0.0071	-0.0077	-0.0207
EXCL	Q2 2019	0.0423	-0.0083	0.0003	0.0240	-0.0097	0.0391	-0.0127	0.0357	-0.0032	-0.0233
	Q3 2019	0.0011	-0.0124	0.0014	-0.0166	-0.0217	-0.0036	0.0186	0.0148	0.0062	0.0107
	Q4 2019	-0.0230	0.0003	-0.0134	-0.0142	0.0058	-0.0113	-0.0065	0.0081	-0.0014	0.0014
	Q4 2020	-0.0025	0.0055	-0.0134	0.0252	0.0251	-0.0239	-0.0219	0.0001	0.0010	-0.0033
	Q1 2021	-0.0109	-0.0060	-0.0145	-0.0206	0.0155	0.0023	0.0025	0.0196	-0.0135	0.0037
	Q2 2021	-0.0016	-0.0181	-0.0171	0.0098	-0.0109	0.0530	0.0673	-0.0192	-0.0018	-0.0009
	Q3 2021	-0.0047	0.0050	-0.0045	0.0096	-0.0201	-0.0076	0.0113	-0.0185	0.0074	-0.0077
ICBP	Q1 2021	0.0048	-0.0045	-0.0360	0.0244	0.0005	-0.0006	0.0100	-0.0017	0.0075	0.0329
	Q2 2021	-0.0029	-0.0059	-0.0053	0.0155	0.0145	0.0072	-0.0034	-0.0064	-0.0039	0.0003
	Q4 2021	-0.0026	0.0014	-0.0165	-0.0032	0.0040	-0.0010	-0.0330	-0.0033	0.0088	0.0044
INCO	Q1 2019	-0.0166	0.0278	-0.0020	0.0135	-0.0260	-0.0046	-0.0377	-0.0040	0.0048	0.0084
	Q2 2019	0.0146	0.0029	-0.0190	-0.0148	0.0007	0.0220	0.0045	-0.0283	-0.0105	-0.0017
	Q3 2019	0.0566	-0.0031	-0.0035	-0.0443	-0.0263	-0.0241	-0.0103	-0.0126	-0.0159	0.0154
	Q4 2019	-0.0033	-0.0233	0.0240	-0.0091	-0.0036	0.0001	-0.0264	-0.0602	-0.0499	0.0372
	Q1 2020	0.0412	-0.0028	-0.0377	0.0573	0.0167	-0.0157	-0.0310	-0.0057	0.0045	0.0132
	Q2 2020	-0.0086	-0.0138	0.0068	-0.0163	0.0321	0.0070	-0.0190	0.0213	0.0513	-0.0108
INTP	Q2 2020	0.0028	0.0191	0.0204	-0.0088	0.0124	-0.0011	0.0034	-0.0021	-0.0005	0.0048
	Q3 2020	0.0111	0.0277	-0.0080	-0.0123	-0.0050	0.0005	-0.0025	-0.0119	0.0113	0.0337
	Q1 2021	0.0063	0.0176	-0.0162	-0.0057	-0.0064	-0.0124	-0.0089	-0.0091	-0.0258	0.0403
	Q4 2021	0.0560	-0.0021	-0.0043	0.0026	-0.0084	0.0157	0.0176	-0.0319	0.0146	0.0053
PTBA	Q1 2019	-0.0091	0.0059	-0.0044	0.0032	-0.0046	-0.0147	-0.0040	0.0395	-0.0075	0.0221
	Q2 2019	-0.0143	0.0129	-0.0013	0.0064	0.0523	0.0357	-0.0202	0.0079	-0.0198	-0.0217

	Q3 2019	-0.0123	-0.0007	-0.0019	-0.0196	0.0568	-0.0011	0.0000	0.0329	-0.0294	-0.0111
	Q4 2019	0.0013	0.0352	-0.0220	-0.0121	0.0290	-0.0038	-0.0027	-0.0068	-0.0011	0.0479
	Q1 2020	0.0050	-0.0100	-0.0407	0.0019	0.0132	0.0001	-0.0173	-0.0283	-0.0027	0.0148
	Q2 2020	0.0034	-0.0107	-0.0091	0.0118	0.0131	-0.0067	0.0001	-0.0008	-0.0021	0.0132
	Q3 2020	-0.0143	-0.0043	-0.0166	-0.0065	-0.0011	-0.0020	-0.0077	-0.0035	0.0028	-0.0123
	Q4 2020	0.0128	0.0188	-0.0118	0.0004	-0.0101	0.0135	0.0051	-0.0094	-0.0183	-0.0143
	Q1 2021	0.0223	0.0023	-0.0049	-0.0127	0.0089	0.0086	0.0009	0.0017	0.0019	-0.0178
TLKM	Q1 2020	0.0003	0.0029	0.0343	-0.0035	-0.0196	-0.0138	-0.0016	0.0074	0.0080	-0.0027
	Q3 2019	-0.0006	0.0215	-0.0047	0.0306	0.0006	0.0008	-0.0193	0.0097	-0.0083	0.0153
	Q1 2020	0.0302	0.0220	-0.0116	-0.0306	0.0077	0.0113	-0.0359	-0.0237	-0.0088	0.0228
UNTR	Q2 2020	-0.0034	-0.0003	0.0105	0.0029	0.0377	0.0358	-0.0031	-0.0191	0.0731	0.0293
	Q3 2020	-0.0033	-0.0078	-0.0096	-0.0208	0.0084	0.0035	0.0154	0.0007	-0.0047	-0.0142
	Q4 2020	-0.0054	-0.0023	-0.0183	-0.0100	-0.0005	0.0099	-0.0007	0.0038	-0.0082	-0.0214
	Q1 2019	0.0182	0.0100	-0.0183	0.0102	0.0044	0.0130	-0.0046	-0.0072	-0.0040	-0.0086
	Q3 2019	-0.0055	0.0040	-0.0214	0.0100	-0.0100	-0.0064	-0.0068	0.0039	0.0005	0.0171
	Q4 2019	-0.0063	-0.0039	-0.0015	0.0011	-0.0022	0.0005	-0.0172	0.0300	0.0006	-0.0003
	Q1 2020	-0.0074	-0.0152	-0.0006	0.0309	0.0055	0.0107	0.0506	0.0212	-0.0038	0.0430
	Q2 2020	0.0018	0.0068	0.0056	-0.0280	0.0009	-0.0006	0.0121	-0.0035	0.0100	0.0051
UNVR	Q3 2020	-0.0038	0.0002	-0.0202	-0.0046	-0.0148	0.0137	0.0098	-0.0170	0.0178	-0.0056
	Q4 2020	-0.0077	0.0098	0.0043	0.0189	-0.0122	0.0142	-0.0016	-0.0206	0.0003	0.0194
	Q1 2021	0.0110	-0.0128	0.0016	-0.0096	-0.0126	0.0039	-0.0119	0.0169	-0.0155	0.0058
	Q2 2021	-0.0135	-0.0135	0.0062	0.0212	0.0259	0.0055	-0.0015	-0.0043	-0.0055	0.0078
	Q3 2021	0.0084	0.1313	-0.0247	0.0181	0.0166	0.0571	0.0006	-0.0199	-0.0278	0.0053
	Q4 2021	0.0123	-0.0185	-0.0077	-0.0028	-0.0066	-0.0063	-0.0046	-0.0159	0.0023	-0.0166
WIKA	Q1 2020	-0.0046	0.0239	0.0618	0.0027	-0.0079	0.0355	0.0200	0.0637	0.0294	0.0403

	Q2 2020	-0.0394	-0.0318	0.0173	-0.0011	-0.0199	0.0109	0.0520	0.0213	-0.0217	-0.0058
	Q4 2020	-0.0210	0.0267	0.0023	0.0410	-0.0228	-0.0305	0.0027	-0.0165	0.0000	0.0054
	Q1 2021	0.0094	-0.0074	-0.0481	0.0110	-0.0240	-0.0254	-0.0384	-0.0024	-0.0091	-0.0085
	Q2 2021	0.0366	-0.0324	-0.0077	-0.0180	0.0634	-0.0131	0.0405	-0.0123	-0.0027	0.0211
	Q3 2021	-0.0365	-0.0376	0.0374	-0.0194	-0.0040	0.0178	0.0446	0.0010	-0.0004	-0.0192
	Q4 2021	-0.0454	-0.0152	-0.0048	-0.0022	-0.0387	-0.0327	0.0241	0.0667	-0.0087	0.0938

		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
ADRO	Q4 2019	0.0332	-0.0228	0.0120	-0.0635	0.0034	-0.0503	-0.0898	-0.0024	0.0442	-0.0766	-0.0200
	Q1 2020	-0.0461	-0.0198	0.1019	-0.0230	-0.0243	0.0026	-0.0032	0.0139	0.0600	0.0212	-0.0018
	Q2 2020	0.0224	-0.0322	0.0369	0.0655	-0.0024	0.0078	0.0392	-0.0107	-0.0142	-0.0166	0.0280
	Q3 2020	-0.0034	-0.0143	-0.0126	-0.0111	0.0485	-0.0157	-0.0090	0.0196	-0.0189	0.0035	0.0354
	Q4 2020	0.0430	-0.0277	-0.0026	-0.0007	-0.0062	0.0193	0.0260	-0.0098	0.0133	0.0213	0.0223
	Q1 2021	0.0265	-0.0051	0.0032	0.0062	-0.0460	-0.0074	0.0070	0.0004	0.0063	0.0092	0.0126
ANTM	Q1 2019	-0.0160	0.0125	-0.0434	-0.0266	-0.0445	0.0109	0.0114	-0.0474	0.0324	-0.0097	-0.0125
	Q4 2019	-0.0257	-0.0198	0.0062	0.0065	0.0132	0.0185	-0.0294	0.0039	-0.0085	-0.0079	0.0068
	Q1 2020	-0.0161	0.0161	-0.0101	0.0060	-0.0178	0.0636	0.0160	-0.0025	-0.0105	-0.0034	0.0399
	Q2 2020	-0.0066	0.0536	0.1033	0.0126	-0.0206	-0.0366	-0.0458	-0.0011	0.0179	0.0164	-0.0082
	Q1 2021	0.0192	0.0378	0.0018	-0.0029	0.0070	0.0149	0.0025	-0.0423	0.0358	-0.0066	-0.0574
	Q2 2021	-0.0288	-0.0213	0.0223	0.0043	-0.0206	0.0132	-0.0059	0.0376	-0.0248	-0.0205	0.0205
BRPT	Q1 2019	-0.0306	0.0004	0.0125	0.0260	0.0027	-0.0508	0.0223	0.0190	-0.0017	0.0119	0.0105
	Q2 2019	-0.0005	-0.0102	0.0443	-0.0221	0.0115	-0.0201	-0.0376	-0.0464	-0.0159	0.0549	-0.0248
	Q4 2019	-0.0081	-0.0291	0.0168	-0.0369	0.0705	0.0273	0.0063	-0.0138	-0.0125	0.0680	0.1775
	Q2 2020	-0.0758	0.0000	-0.0300	-0.0193	0.0010	0.0122	-0.0314	-0.0084	0.0562	-0.0190	-0.0173

	Q4 2020	0.0681	0.0005	-0.0162	-0.0200	0.0227	0.0206	-0.0107	0.0350	-0.0292	-0.0103	-0.0069
	Q2 2021	0.0324	-0.0100	-0.0527	0.0399	-0.0092	-0.0149	0.0712	-0.0237	-0.0018	-0.0131	0.0402
CPIN	Q1 2019	0.0197	0.0125	0.0039	-0.0376	-0.0285	0.0268	0.0414	-0.0308	0.0039	-0.0137	-0.0223
	Q2 2019	0.0168	-0.0219	-0.0269	-0.0204	-0.0240	-0.0309	0.0626	-0.0093	-0.0052	-0.0349	0.0038
	Q3 2019	-0.0087	0.0907	0.0043	0.0521	0.0006	0.0290	0.0250	-0.0380	-0.0156	-0.0320	0.0035
	Q4 2019	0.0430	-0.0321	0.0060	0.0401	0.0079	0.0200	-0.0417	-0.0054	0.0023	0.0211	0.0207
	Q2 2020	0.0040	-0.0203	0.0411	-0.0183	0.0021	0.0027	0.0013	-0.0023	-0.0242	-0.0051	0.0105
	Q3 2020	-0.0096	-0.0017	0.0128	-0.0063	0.0380	0.0097	-0.0038	0.0230	-0.0048	0.0204	-0.0189
	Q4 2021	-0.0172	-0.0154	-0.0254	-0.0412	-0.0035	0.0405	-0.0282	-0.0117	0.0070	-0.0147	0.0191
EXCL	Q2 2019	0.0169	0.0004	-0.0139	0.0123	0.0371	0.0038	-0.0131	0.0201	0.0004	-0.0031	-0.0103
	Q3 2019	-0.0051	0.0128	-0.0276	0.0132	0.0027	-0.0163	-0.0387	0.0432	0.0004	0.0187	-0.0048
	Q4 2019	-0.0266	0.0210	0.0069	-0.0455	-0.0324	0.0114	0.0231	0.0076	-0.0313	-0.0197	-0.0180
	Q4 2020	-0.0248	-0.0427	-0.0123	0.0137	-0.0234	-0.0084	0.0395	-0.0236	0.0216	-0.0014	-0.0064
	Q1 2021	-0.0041	0.0124	0.0131	0.0029	-0.0072	-0.0164	0.0128	-0.0136	0.0070	-0.0080	0.0013
	Q2 2021	-0.0300	-0.0073	0.0007	-0.0014	0.0191	-0.0153	0.0162	0.0298	-0.0093	0.0320	-0.0020
	Q3 2021	0.0110	-0.0053	-0.0111	0.0060	-0.0147	-0.0121	-0.0003	-0.0180	0.0293	-0.0072	0.0000
ICBP	Q1 2021	-0.0182	0.0395	-0.0117	-0.0209	0.0144	0.0065	0.0036	0.0089	0.0258	0.0251	-0.0225
	Q2 2021	-0.0009	0.0090	0.0119	0.0190	-0.0212	0.0067	0.0080	-0.0051	0.0059	-0.0094	0.0141
	Q4 2021	-0.0060	0.0228	-0.0020	-0.0012	-0.0169	0.0204	-0.0282	0.0110	-0.0181	-0.0168	-0.0167
INCO	Q1 2019	-0.0258	-0.0237	0.0122	0.0027	-0.0111	0.0125	-0.0176	-0.0001	-0.0202	0.0215	-0.0022
	Q2 2019	0.0589	-0.0003	0.0288	0.0438	0.0019	0.0372	0.0119	0.0104	0.0273	-0.0213	-0.0200
	Q3 2019	0.0532	-0.0160	-0.0132	0.0397	0.0139	-0.0026	-0.0236	0.0016	-0.0024	-0.0008	0.0194
	Q4 2019	0.0586	-0.0275	-0.0126	-0.0127	-0.0665	0.0240	-0.0476	-0.0646	-0.0024	-0.0335	-0.0175
	Q1 2020	-0.0204	0.0044	0.0472	0.0546	0.0135	0.0528	0.0943	-0.0382	-0.0125	0.0211	0.0156
	Q2 2020	-0.0159	0.0059	0.0074	0.0072	0.0482	0.0093	-0.0042	-0.0054	-0.0118	-0.0304	0.0045

INTP	Q2 2020	-0.0031	-0.0020	-0.0105	-0.0095	0.0211	-0.0080	-0.0318	-0.0111	-0.0041	-0.0062	-0.0011
	Q3 2020	0.0019	0.0503	0.0322	-0.0129	0.0030	-0.0236	-0.0064	-0.0050	-0.0101	0.0253	0.0601
	Q1 2021	-0.0022	0.0065	0.0063	-0.0096	-0.0068	-0.0209	-0.0269	-0.0121	-0.0216	0.0025	-0.0190
	Q4 2021	-0.0008	0.0067	-0.0158	-0.0061	0.0104	-0.0163	-0.0057	0.0087	-0.0068	-0.0261	-0.0080
PTBA	Q1 2019	-0.0126	-0.0069	-0.0213	-0.0021	0.0125	0.0036	-0.0281	-0.0065	-0.0986	-0.0504	-0.0267
	Q2 2019	0.0260	-0.0067	-0.0142	-0.0302	0.0061	-0.0243	-0.0223	-0.0101	-0.0137	0.0054	-0.0129
	Q3 2019	0.0064	-0.0110	-0.0066	-0.0278	-0.0233	0.0546	0.0430	0.0198	-0.0201	0.0775	0.0125
	Q4 2019	0.0184	-0.0019	0.0207	-0.0322	0.0289	-0.0348	-0.0135	-0.0024	0.0442	-0.1200	-0.0390
	Q1 2020	-0.0085	-0.0054	0.0487	0.0895	-0.0139	-0.0184	-0.0352	-0.0121	-0.0254	0.0461	-0.0004
	Q2 2020	-0.0057	-0.0053	-0.0063	-0.0167	0.0021	-0.0036	0.0058	-0.0054	0.0098	-0.0028	0.0014
	Q3 2020	-0.0041	0.0062	-0.0150	0.0162	-0.0053	-0.0004	0.0379	-0.0158	-0.0050	0.0503	-0.0139
	Q4 2020	0.0351	0.0090	-0.0086	0.0051	0.0035	0.0023	0.0123	0.0185	-0.0060	-0.0128	-0.0082
Q1 2021	-0.0308	0.0069	-0.0064	0.0009	0.0027	-0.0080	0.0063	0.0088	-0.0001	-0.0006	-0.0378	
TLKM	Q1 2020	-0.0416	-0.0051	0.0222	-0.0078	-0.0255	0.0233	-0.0082	-0.0081	0.0043	-0.0130	-0.0061
UNTR	Q3 2019	0.0096	-0.0047	0.0078	0.0641	-0.0098	-0.0267	0.0536	0.0069	0.0151	-0.0179	-0.0274
	Q1 2020	0.0070	-0.0555	-0.0051	0.0122	-0.0240	-0.0263	0.0112	0.0368	-0.0154	-0.0035	-0.0070
	Q2 2020	-0.0118	-0.0070	-0.0143	-0.0137	0.0423	0.0945	0.0455	0.0003	-0.0265	-0.0392	-0.0107
	Q3 2020	-0.0154	-0.0245	-0.0294	0.0133	-0.0038	-0.0170	-0.0095	-0.0086	-0.0307	0.0302	-0.0071
	Q4 2020	0.0426	-0.0389	0.0022	-0.0054	-0.0082	-0.0052	-0.0195	0.0716	-0.0265	-0.0693	-0.0138
UNVR	Q1 2019	0.0127	-0.0099	-0.0346	-0.0238	-0.0149	0.0065	0.0125	0.0026	-0.0027	0.0086	-0.0139
	Q3 2019	-0.0205	-0.0381	0.0058	0.0078	0.0022	-0.0131	-0.0116	0.0060	-0.0008	-0.0018	0.0136
	Q4 2019	0.0060	-0.0140	-0.0032	-0.0033	0.0191	-0.0200	-0.0084	0.0048	-0.0036	-0.0249	-0.0194
	Q1 2020	0.0108	0.0017	-0.0188	0.0420	-0.0195	-0.0037	-0.0060	0.0232	0.0167	0.0150	0.0345
	Q2 2020	0.0182	0.0100	-0.0168	-0.0072	-0.0191	0.0005	-0.0058	-0.0124	-0.0083	0.0144	0.0014
	Q3 2020	-0.0117	0.0056	-0.0125	-0.0033	-0.0230	0.0176	0.0073	-0.0176	0.0079	-0.0193	-0.0388

	Q4 2020	0.0126	-0.0176	-0.0266	0.0044	0.0038	0.0002	-0.0251	-0.0071	0.0210	-0.0132	-0.0087
	Q1 2021	-0.0106	-0.0054	-0.0095	-0.0273	0.0023	-0.0380	0.0025	0.0237	-0.0069	0.0132	-0.0046
	Q2 2021	-0.0374	-0.0389	-0.0216	-0.0410	-0.0097	-0.0323	-0.0171	0.0383	-0.0101	-0.0161	0.0179
	Q3 2021	-0.0209	-0.0316	-0.0530	0.0084	-0.0133	-0.0102	-0.0148	0.0058	0.0204	-0.0135	-0.0052
	Q4 2021	0.0067	-0.0189	-0.0009	-0.0056	-0.0063	-0.0081	-0.0032	-0.0015	-0.0045	-0.0058	-0.0193
WIKA	Q1 2020	-0.0038	-0.0427	-0.0294	0.0191	0.0052	0.0327	-0.0040	-0.0025	-0.0378	-0.0071	0.0001
	Q2 2020	0.0753	0.0042	0.0225	-0.0079	-0.0268	-0.0175	0.0243	-0.0222	-0.0057	-0.0002	-0.0141
	Q4 2020	0.0039	-0.0170	-0.0099	0.0109	-0.0043	-0.0616	0.0260	-0.0158	0.0079	-0.0065	-0.0480
	Q1 2021	-0.0175	0.0204	0.0619	-0.0322	0.0005	-0.0046	-0.0114	-0.0159	0.0138	0.0406	-0.0384
	Q2 2021	-0.0114	0.0150	-0.0244	0.0246	0.1316	-0.0069	0.0141	-0.0446	-0.0093	0.0011	0.0080
	Q3 2021	0.0189	-0.0045	-0.0170	0.0148	0.0282	-0.0070	-0.0237	-0.0088	0.0252	-0.0184	-0.0591
	Q4 2021	-0.0403	-0.0605	-0.0007	-0.0009	-0.0036	-0.0100	-0.0015	-0.0094	0.0228	-0.0081	-0.0067

**Lampiran 8: Abnormal Return No News**

Kode		-10	-9	-8	-7	-6	-5	-4	-3	-2	-1
ANTM	Q3 2019	0.0065	-0.0182	-0.0201	-0.0272	-0.0071	-0.0227	-0.0118	0.0011	0.0217	0.0079
BRPT	Q3 2019	-0.0047	-0.0019	0.0077	0.0031	-0.0023	-0.0129	0.0161	0.0245	-0.0042	0.0184
	Q1 2020	0.0008	-0.0121	0.0509	-0.0272	-0.0193	-0.0063	-0.0139	-0.0248	-0.0614	0.0023
ICBP	Q3 2020	-0.0010	0.0449	-0.0025	0.0007	-0.0201	-0.0047	-0.0159	-0.0085	-0.0017	0.0428
INTP	Q1 2020	0.0352	-0.0063	-0.0517	0.0480	0.0170	-0.0181	0.0011	-0.0026	-0.0098	-0.0183
	Q4 2020	-0.0300	0.0135	-0.0042	-0.0002	0.0097	-0.0067	-0.0318	-0.0309	0.0043	0.0111
KLBF	Q1 2019	-0.0046	-0.0072	-0.0140	0.0277	-0.0008	-0.0242	0.0423	-0.0143	0.0261	-0.0046
	Q4 2019	-0.0150	-0.0167	-0.0174	-0.0416	-0.0036	0.0155	0.0635	0.1201	-0.0131	0.0883
TLKM	Q2 2020	-0.0068	-0.0042	0.0000	-0.0059	-0.0138	0.0167	-0.0148	-0.0035	0.0135	-0.0100
	Q3 2020	-0.0105	-0.0190	-0.0096	0.0044	0.0084	-0.0299	0.0014	-0.0082	-0.0203	-0.0009
UNTR	Q4 2019	0.0027	0.0406	0.0013	-0.0033	-0.0003	-0.0050	-0.0007	-0.0050	0.0244	0.0019
	Q1 2021	-0.0056	0.0054	0.0069	-0.0372	0.0549	-0.0329	-0.0295	0.0162	0.0112	-0.0067

Kode		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
ANTM	Q3 2019	-0.0067	-0.0440	0.0084	0.0031	-0.0323	-0.0359	-0.0132	-0.0195	0.0254	0.0025	-0.0138
BRPT	Q3 2019	0.0032	-0.0055	-0.0016	0.0080	-0.0273	-0.0337	-0.0738	0.0118	-0.0254	0.0039	-0.0155
	Q1 2020	0.0342	-0.0298	0.0215	-0.0187	-0.0125	-0.0536	0.0231	0.0608	-0.0246	-0.0133	-0.0073
ICBP	Q3 2020	-0.0365	0.0002	-0.0082	-0.0163	-0.0053	-0.0207	-0.0174	0.0171	-0.0133	-0.0125	-0.0123
INTP	Q1 2020	0.0014	-0.0273	0.0198	-0.0014	0.0054	-0.0206	-0.0008	-0.0101	-0.0064	-0.0044	0.0014
	Q4 2020	0.0045	0.0664	-0.0058	-0.0162	-0.0053	0.0189	-0.0195	-0.0011	-0.0153	-0.0156	0.0182
KLBF	Q1 2019	-0.0101	-0.0013	-0.0034	0.0104	0.0043	-0.0153	-0.0119	0.0084	-0.0243	-0.0139	-0.0265

	Q4 2019	-0.0475	-0.0247	-0.0246	-0.0373	-0.0092	-0.0297	0.0594	0.0382	-0.0223	0.0093	0.0169
TLKM	Q2 2020	-0.0066	-0.0061	-0.0197	-0.0015	0.0192	0.0050	-0.0024	-0.0122	-0.0008	-0.0184	0.0132
	Q3 2020	0.0105	0.0433	0.0074	0.0138	-0.0269	0.0684	-0.0037	-0.0169	0.0206	0.0425	-0.0174
UNTR	Q4 2019	0.0033	-0.0405	0.0213	0.0291	0.0243	-0.0236	-0.0155	-0.0209	0.0295	-0.0008	-0.0174
	Q1 2021	0.0291	-0.0413	-0.0015	0.0063	0.0032	-0.0106	-0.0088	-0.0065	-0.0035	0.0279	0.0258



## Lampiran 9: Uji Normalitas

### Uji Normalitas *Good News*

#### Case Processing Summary

	Valid		Missing		Total	
	N	Percent	N	Percent	N	Percent
AARsebelum	90	100.0%	0	0.0%	90	100.0%
AARsesudah	90	100.0%	0	0.0%	90	100.0%

#### Descriptives

		Statistic	Std. Error	
AARsebelum	Mean	.000168	.0009029	
	95% Confidence Interval for Mean	Lower Bound	-.001626	
		Upper Bound	.001962	
	5% Trimmed Mean		.000160	
	Median		.001100	
	Variance		.000	
	Std. Deviation		.0085654	
	Minimum		-.0359	
	Maximum		.0333	
	Range		.0692	
	Interquartile Range		.0067	
	Skewness		-.156	.254
	Kurtosis		5.257	.503
AARsesudah	Mean	.001128	.0008226	
	95% Confidence Interval for Mean	Lower Bound	-.000507	
		Upper Bound	.002762	
	5% Trimmed Mean		.001043	
	Median		.001150	
	Variance		.000	
	Std. Deviation		.0078041	

Minimum	-0.0307	
Maximum	.0244	
Range	.0551	
Interquartile Range	.0070	
Skewness	-.175	.254
Kurtosis	3.289	.503

### Tests of Normality

	Kolmogorov-Smirnov <sup>a</sup>			Shapiro-Wilk		
	Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
AARsebelum	.146	90	.000	.908	90	.000
AARsesudah	.117	90	.004	.944	90	.001

a. Lilliefors Significance Correction

### Uji Normalitas *Bad News*

### Case Processing Summary

	Valid		Missing		Total	
	N	Percent	N	Percent	N	Percent
AARsebelum	78	100.0%	0	0.0%	78	100.0%
AARsesudah	78	100.0%	0	0.0%	78	100.0%

### Descriptives

		Statistic	Std. Error
AARsebelum	Mean	.001249	.0011713
	95% Confidence Interval for Mean	Lower Bound	-.001084
		Upper Bound	.003581
	5% Trimmed Mean	.000497	
	Median	-.000500	
	Variance	.000	

	Std. Deviation		.0103447	
	Minimum		-.0228	
	Maximum		.0573	
	Range		.0801	
	Interquartile Range		.0083	
	Skewness		2.274	.272
	Kurtosis		10.947	.538
AARsesudah	Mean		-.001281	.0010851
	95% Confidence Interval for Mean	Lower Bound	-.003441	
		Upper Bound	.000880	
	5% Trimmed Mean		-.001246	
	Median		-.002250	
	Variance		.000	
	Std. Deviation		.0095830	
	Minimum		-.0266	
	Maximum		.0274	
	Range		.0540	
	Interquartile Range		.0128	
	Skewness		.147	.272
	Kurtosis		1.178	.538

### Tests of Normality

	Kolmogorov-Smirnov <sup>a</sup>			Shapiro-Wilk		
	Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
AARsebelum	.153	78	.000	.827	78	.000
AARsesudah	.078	78	.200*	.971	78	.076

\*. This is a lower bound of the true significance.

a. Lilliefors Significance Correction

Uji Normalitas *No News*

### Case Processing Summary

	Valid		Cases Missing		Total	
	N	Percent	N	Percent	N	Percent
AARsebelum	12	100.0%	0	0.0%	12	100.0%
AAEsesudah	12	100.0%	0	0.0%	12	100.0%

### Descriptives

		Statistic	Std. Error	
AARsebelum	Mean	-.000342	.0022834	
	95% Confidence Interval for Mean	Lower Bound	-.005367	
		Upper Bound	.004684	
	5% Trimmed Mean		-.000763	
	Median		-.001100	
	Variance		.000	
	Std. Deviation		.0079098	
	Minimum		-.0111	
	Maximum		.0180	
	Range		.0291	
	Interquartile Range		.0110	
	Skewness		.936	.637
	Kurtosis		1.452	1.232
AAEsesudah	Mean	-.003775	.0021259	
	95% Confidence Interval for Mean	Lower Bound	-.008454	
		Upper Bound	.000904	
	5% Trimmed Mean		-.004039	
	Median		-.003400	
	Variance		.000	
	Std. Deviation		.0073644	
	Minimum		-.0159	
	Maximum		.0131	
	Range		.0290	
	Interquartile Range		.0075	
	Skewness		.708	.637

Kurtosis	1.837	1.232
----------	-------	-------

### Tests of Normality

	Kolmogorov-Smirnov <sup>a</sup>			Shapiro-Wilk		
	Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
AARsebelum	.143	12	.200*	.936	12	.446
AAEsesudah	.181	12	.200*	.951	12	.648

\*. This is a lower bound of the true significance.

a. Lilliefors Significance Correction

## Lampiran 10: Uji Hipotesis

### Uji Hipotesis *Good News*

		Ranks		
		N	Mean Rank	Sum of Ranks
AARsesudah - AARsebelum	Negative Ranks	44 <sup>a</sup>	43.20	1901.00
	Positive Ranks	46 <sup>b</sup>	47.70	2194.00
	Ties	0 <sup>c</sup>		
	Total	90		

a. AARsesudah < AARsebelum

b. AARsesudah > AARsebelum

c. AARsesudah = AARsebelum

### Test Statistics<sup>a</sup>

AARsesudah - AARsebelum	
Z	-.589 <sup>b</sup>
Asymp. Sig. (2-tailed)	.556

a. Wilcoxon Signed Ranks Test

b. Based on negative ranks.

### Uji Hipotesis *Bad News*

		Ranks		
		N	Mean Rank	Sum of Ranks
AARsesudah - AARsebelum	Negative Ranks	48 <sup>a</sup>	39.89	1914.50
	Positive Ranks	30 <sup>b</sup>	38.88	1166.50
	Ties	0 <sup>c</sup>		
	Total	78		

a. AARsesudah < AARsebelum

b. AARsesudah > AARsebelum

c. AARsesudah = AARsebelum

**Test Statistics<sup>a</sup>**

AARsesudah -  
AARsebelum

Z	-1.863 <sup>b</sup>
Asymp. Sig. (2-tailed)	.062

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

Uji Hipotesis *No News***Ranks**

		N	Mean Rank	Sum of Ranks
AAEsesudah - AARsebelum	Negative Ranks	7 <sup>a</sup>	7.29	51.00
	Positive Ranks	5 <sup>b</sup>	5.40	27.00
	Ties	0 <sup>c</sup>		
	Total	12		

- a. AAEsesudah < AARsebelum  
b. AAEsesudah > AARsebelum  
c. AAEsesudah = AARsebelum

**Test Statistics<sup>a</sup>**

AAEsesudah -  
AARsebelum

Z	-.941 <sup>b</sup>
Asymp. Sig. (2-tailed)	.347

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

## Lampiran 11: Hasil Cek Plagiasi

PUPUT OKTAVIA NIM. 18.52.11.207 ANALISIS EFISIENSI PASAR MODAL SYARIAH INDONESIA SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN LABA GOOD NEWS, BAD NEWS DAN NO NEWS (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar pada JII Tahu

### ORIGINALITY REPORT

<b>27</b> %	<b>25</b> %	<b>13</b> %	<b>15</b> %
SIMILARITY INDEX	INTERNET SOURCES	PUBLICATIONS	STUDENT PAPERS

### PRIMARY SOURCES

<b>1</b>	<b>eprints.iain-surakarta.ac.id</b> Internet Source	<b>4</b> %
<b>2</b>	<b>publikasi.mercubuana.ac.id</b> Internet Source	<b>1</b> %
<b>3</b>	<b>docplayer.info</b> Internet Source	<b>1</b> %
<b>4</b>	<b>123dok.com</b> Internet Source	<b>1</b> %
<b>5</b>	<b>Submitted to STEI Tazkia</b> Student Paper	<b>1</b> %
<b>6</b>	<b>repository.ub.ac.id</b> Internet Source	<b>1</b> %
<b>7</b>	<b>www.scribd.com</b> Internet Source	<b>1</b> %
<b>8</b>	<b>Submitted to Dublin City University</b> Student Paper	<b>1</b> %