

BAB V

KESIMPULAN & SARAN

5.1. Kesimpulan

Penelitian dengan menggunakan pendekatan *event study* pada peristiwa keluarnya Undang-Undang pemerintah pada tanggal 14 Agustus 1997 mengenai lepasnya campur tangan pemerintah dalam intervensi mata uang bagi pemegang saham PT. Telkom dan PT. Gudang Garam, menunjukkan bahwa pelaku pasar terutama pemegang saham (investor) pada kedua saham tersebut bereaksi terhadap peristiwa diluar kegiatan ekonomi yang memiliki skala nasional. *Event ini* sudah dapat diprediksikan sehingga peristiwa ini dapat diantisipasi.

Adanya *event* tersebut tidak cukup berpengaruh terhadap perubahan harga saham PT. Telkom. Atau dengan kata lain dapat dikatakan tidak mempengaruhi secara signifikan terhadap perubahan harga saham di pasar untuk saham-saham perusahaan yang telah melakukan *dual-listing*, karena PT. Telkom merupakan perusahaan yang diharapkan dapat mencerminkan perusahaan-perusahaan *dual-listing* lainnya. Berarti *event* ini tidak mempunyai kekuatan yang cukup untuk menggerakkan harga dipasar secara signifikan.

Adanya *event* menimbulkan *abnormal return* yang signifikan bagi para pemegang saham PT. Gudang Garam. Atau dengan kata lain dapat mempengaruhi secara signifikan terhadap perubahan harga saham di pasar untuk saham-saham perusahaan yang telah melakukan *single-listing*, karena PT. Gudang Garam

merupakan perusahaan yang diharapkan dapat mencerminkan perusahaan-perusahaan *single-listing* lainnya. Berarti *event* ini mempunyai kekuatan yang cukup untuk menggerakkan harga dipasar secara signifikan pada PT. Gudang Garam.

Pergerakan *abnormal return* yang diperoleh para pemegang saham pada kedua perusahaan tersebut jika dibandingkan dengan *return* yang diperoleh pasar, maka pengaruh *return market* pada PT. Telkom lebih besar dibandingkan pada PT. Gudang Garam. PT. Telkom melakukan *cross-listing* pada dua bursa Internasional berarti dapat dikatakan bahwa PT. Telkom melakukan *benefit of diversification* secara Internasional sehingga tingkat risiko dapat ditekan dan tingkat *return* lebih besar.

Dari analisa uji beda dua rata-rata yang dilakukan pada kedua perusahaan tersebut, tampak bahwa variabel harga saham (yang tercermin oleh rata-rata *return* yang diterima oleh pemegang saham) secara cepat menyesuaikan dengan perkembangan yang terjadi, sehingga secara statistik terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah *event*.

Secara umum, pada penelitian ini menunjukkan bahwa adanya Undang-Undang pemerintah pada tanggal 14 Agustus 1997 mengenai lepasnya campur tangan pemerintah dalam intervensi mata uang mempunyai pengaruh yang lebih besar pada perusahaan yang telah melakukan *dual listing* (PT. Telkom), dan mempunyai pengaruh yang lebih sedikit pada perusahaan yang melakukan *single listing* (PT. Gudang Garam).

5.2. Saran

Berdasarkan kesimpulan yang telah diambil, penulis mencoba untuk memberikan saran-saran yang dianggap perlu guna perbaikan-perbaikan pada penelitian berikutnya:

- Untuk mengadakan penelitian dampak terhadap suatu *event* akan dapat lebih lebih tercermin pada setidaknya/minimal 5 perusahaan untuk masing-masing sampel. Tentu saja menggunakan saham dari perusahaan besar dan berkapitalisasi terbesar.
- Untuk penelitian lebih lanjut juga mempertimbangkan adanya *event* yang terutama berskala internasional maupun nasional yang terjadi di sekitar *estimation period*. Karena dalam penelitian ini ada juga kemungkinan adanya *counfounding effect* yaitu karena pada tanggal 3 September 1997 terjadi *event* mengenai keputusan pemerintah untuk memberikan kebebasan kepemilikan asing di Indonesia sebesar 100 % dari yang semula hanya 47%.

DAFTAR PUSTAKA

- Atmaja, Lukas Setia, (1997), “*Memahami Statistika Bisnis*”, Ed. 1. Cet. 1, Yogyakarta, Andi Offset, Yogyakarta, 245-260
- Eiteman, David K., Arthur I. Stonehill, Michael H. Moffet, “*Multinational Business Finance*”, 8th edition, Addison Wesley, 1997, page 375
- Fama, Eugene F, (1991), “Efficient Capital Market: II,” *Journal of Finance*, December, Vol XLVI No.5, p. 1575-1617
- Husnan, Suad, (1994), “*Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*” Ed. 2, Cet. 1, AMP, YKPN, h. 257- 262
- Hanafi, Mamduh M., Suad Husnan, dan Amin Wibowo, (1996), “Dampak Pengumuman Laporan Keuangan terhadap Kegiatan Perdagangan Saham dan Variabilitas Tingkat Keuntungan”, *KELOLA Gajah Mada University Business Review*, Vol. 5 No. 11, MMUGM, Yogyakarta, h. 110-125
- Kritzman, Mark P., (1994), “What Practitioners Need to know About Event Studies”, *Financial Analyst Journal*, November-December, h. 17-20
- MacKinlay, A. Craig, (1997), “Event Studies in Economics and Finance”, *Journal of Economic Literatur*, Vol XXXv (Maret), h. 13-39

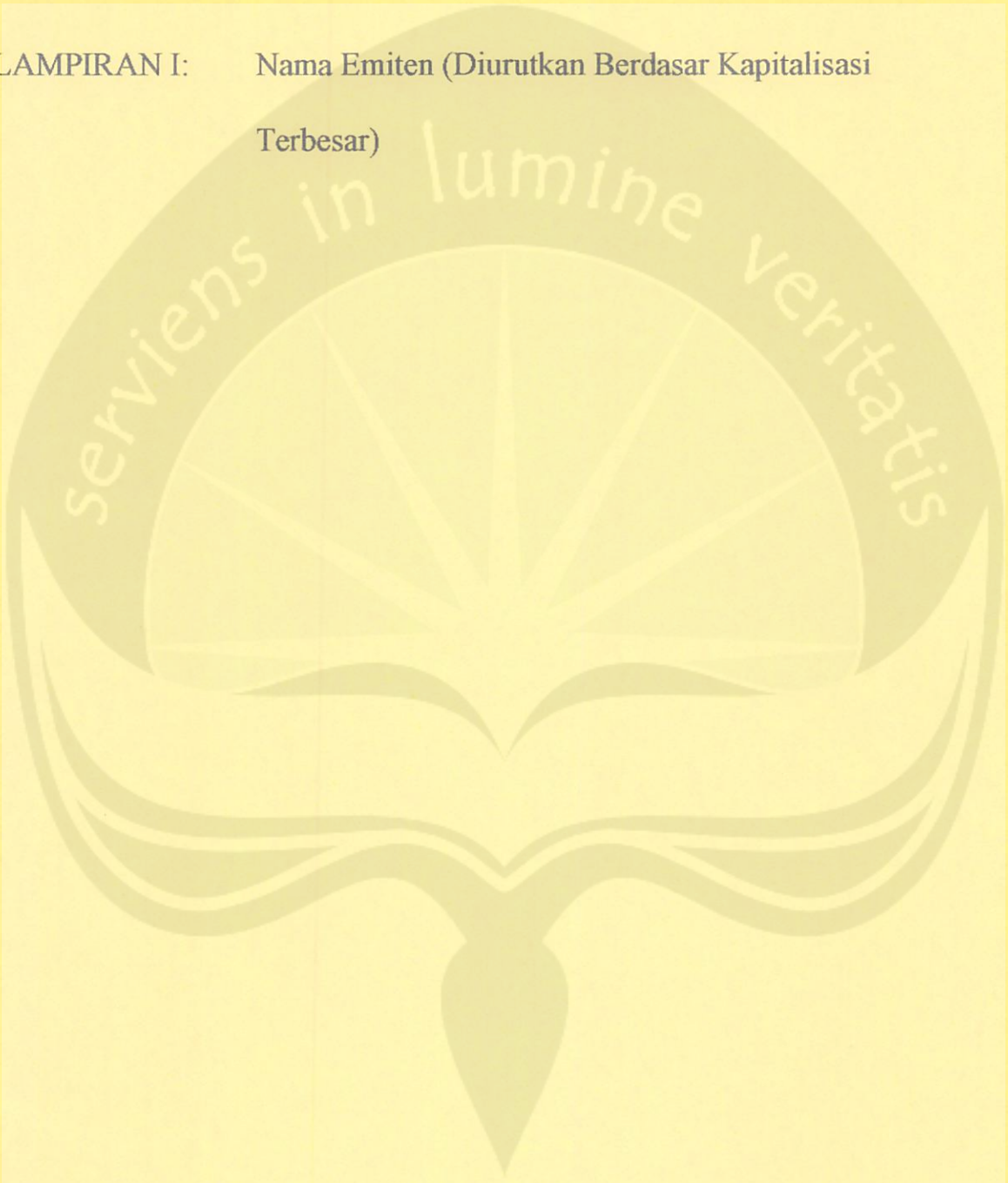
- Mansur, Iqbal, Stephen J. Cochran, dan John E. Phillip, (1991), "Relationship Between The Equity Return Levels of Oil Companies and Unanticipated Events: The Case of The Exxon Valdez Accident", *Logistics and Transportation Review* 27 (3), pp. 241-255
- Peterson, Pamela P., 1989, "Event Studies: A Review of Issues and Methodology", *Quarterly Journal of Business and Economics*, Summer, Vol. 28 No. 3, h. 36-66.
- Sundaram, Anant K., dan Dennis E. Logue, "Valuation Effects of Foreign Company Listings on U.S. Exchanges", *Journal of International Business Studies*, First Quarter, 1996, pp 67-88
- Liman, Sanjaya W., "Rupiah di Lepas, Rupiah di Kejar", *Majalah Uang & Efek*, No. 40, Agustus-September 1997, h. 94 - 96
- Prasetyo, Catur, "Kebijakan Pengetatan Moneter", *Majalah Warta Ekonomi*, No. 13/TH IX/18 Agustus 1997, h. 8 - 12



serviens in lumine veritatis

LAMPIRAN

LAMPIRAN I: Nama Emiten (Diurutkan Berdasar Kapitalisasi
Terbesar)

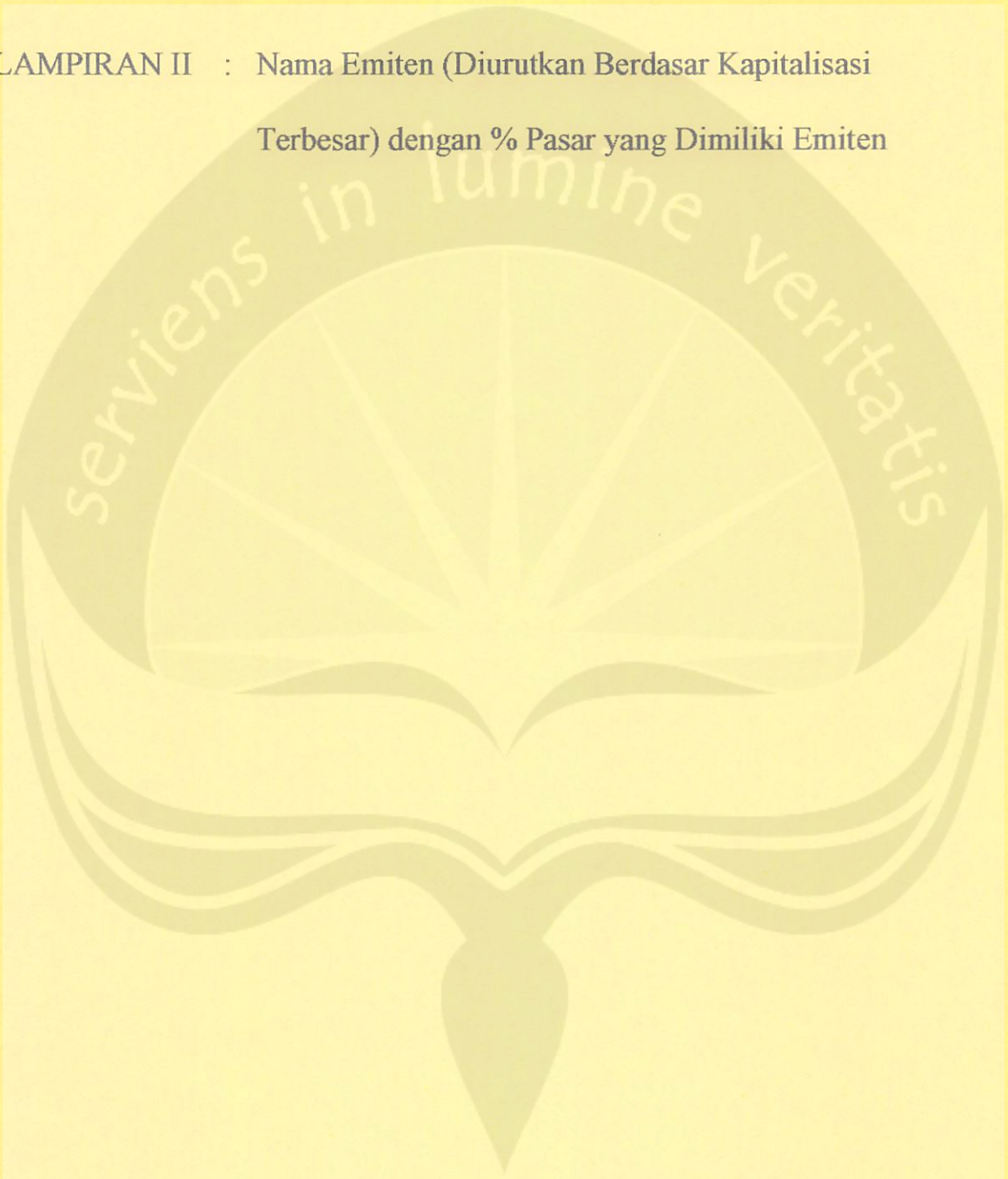


Lampiran 1

No	Nama Emiten	Kapitalisasi dalam juta Rupiah
1.	Telekomunikasi Indonesia	32.899.999
2.	Gudang Garam	19.625.698
3.	Indofood Sukses Makmur	9.201.780
4.	HM. Sampoerna	8.797.696
5.	Indocement Tunggal Perkasa	7.967.696
6.	Indosat	6.937.850
7.	Astra International	6.859.426
8.	BNI Tbk.	5.859.173
9.	Bank Int'l Indonesia	5.641.910
10.	Putra Surya Multidana	3.858.687
11.	Semen Gresik	3.614.426
12.	BDNI	3.484.574
13.	Bimantara Citra	3.358.100
14.	Barito Pasifik Timber	3.220.000
15.	Sinar Mas Multi Arta	3.215.550
16.	Polysindo Eka Perkasa	2.980.800
17.	Bank Danamon	2.621.000
18.	Indah Kiat Pulp&Paper	2.535.935
19.	Putra Surya Perkasa	2.394.000
20.	Citra Marga NP.	2.125.000
21.	Jakarta Int'l Hotel & Development	2.098.918
22.	Bakrie & Brother	2.082.834
23.	Ramayana Lestari Sentosa	2.065.000
24.	Mulia Industrindo	2.017.575
25.	Tambang Timah	2.013.208
26.	Lippo Bank	1.992.479
27.	Fiskragung Perkasa	1.862.500
28.	Kawasan Industri Jbbk.	1.850.476
29.	Tjiwi Kimia	1.832.891
30.	Gajah Tunggal	1.742.400
31.	Ciputra Development	1.612.500
32.	Mulia Land	1.572.480
33.	Matahari Putra Prima	1.533.397
34.	Daya Guna Smd	1.489.312
35.	Jaya Real Property	1.480.500
36.	Lippo Land Development	1.356.106
37.	Bank Niaga	1.285.807
38.	Duta Pertiwi	1.283.438
39.	PP London St. Indonesia	1.274.735
40.	BDNI Cap. Corp.	1.171.170
41.	Lippo Life Insurance	1.137.848
42.	GT. Perochem Id	1.092.000
43.	Semen Cibinong	1.087.858
44.	Lippo Karawaci	1.073.140
45.	Dharmala Sakti S.	1.069.200

Sumber: JSE April 1997.

LAMPIRAN II : Nama Emiten (Diurutkan Berdasar Kapitalisasi
Terbesar) dengan % Pasar yang Dimiliki Emiten



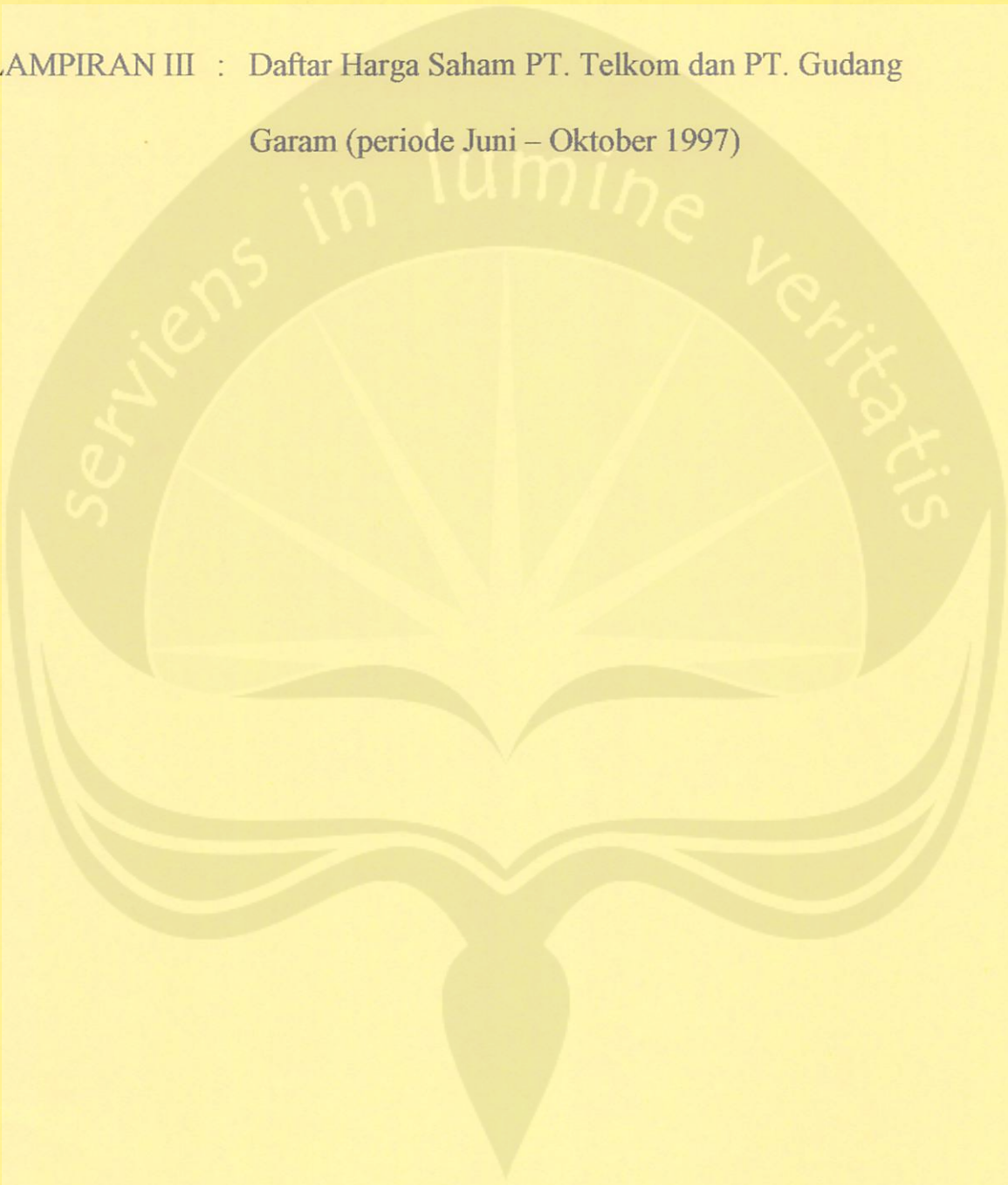
Lampiran 2

No	Kode Saham	Nama Emiten	Jumlah Saham Beredar*	Kapitalisasi dalam Juta Rp	Pasar %
1.	TLKM	Telekomunikasi Indonesia	9.333.333.000	30.099.999	17,63%
2.	GGRM	Gudang Garam	1.924.088.000	16.258.544	9,53%
3.	HMSP	HM Sampoerna	450.000.000	9.810.000	5,75%
4.	INTP	Indocement Tunggak Perkasa	1.207.226.660	7.877.154	4,61%
5.	ISAT	Indosat	1.035.500.000	7.507.375	4,40%
6.	INDF	Indofood Sukses Makmur	763.000.000	7.362.950	4,31%
7.	BNII	Bank International Indonesia	604.490.377	3.173.574	1,86%
8.	SMGR	Semen Gresik	593.152.000	3.158.534	1,85%
9.	POLY	Polysindo Eka Perkasa	2.208.000.000	2.704.800	1,58%
10.	ASII	Astra International	1.062.550.400	2.557.611	1,50%
11.	BMTR	Bimantara Citra	1.017.000.000	2.161.125	1,27%
12.	BRPT	Barito Pasific Timber	1.400.000.000	2.100.000	1,23%
13.	BDMN	Bank Danamon	1.120.000.000	1.988.000	1,16%
14.	INKP	Indah Kiat Pulp & Paper	956.473.509	1.984.683	1,16%
15.	TINS	Tambang Timah	503.302.000	1.925.130	1,13%
16.	PTRA	Putra Surya Perkasa	997.500.000	1.920.188	1,12%
17.	JRPT	Jaya Real Property	470.000.000	1.645.000	0,96%
18.	CMNP	Citra Marga Nusa Pala	500.000.000	1.587.500	0,93%
19.	JIHD	Jakarta Int'l Hotel & Dev't	965.019.600	1.568.157	0,92%
20.	MLIA	Mulia Industrindo	661.500.000	1.554.525	0,91%
21.	KIJA	Kawasan Industri Jababeka	470.460.000	1.540.757	0,90%
22.	BNBR	Bakrie & Brother	484.380.000	1.501.578	0,88%
23.	SMMA	Sinar Mas Multiartha	663.000.000	1.458.600	0,85%
24.	BDNI	Bank Dagang Negara Ind.	821.107.363	1.395.883	0,82%
25.	TKIM	Tjiwi Kimia	597.790.893	1.345.030	0,79%
26.	MLND	Mulialand	491.400.000	1.277.640	0,75%
27.	MDRN	Modern Photo	133.384.950	1.253.819	0,73%
28.	LPLD	Lippo Land Development	248.826.846	1.119.721	0,66%
29.	CTRA	Ciputra Development	250.000.000	1.081.250	0,63%
30.	LPBN	Lippo Bank	428.490.000	1.006.952	0,59%
31.	BNGA	Bank Niaga	157.565.234	945.391	0,55%
32.	GJTL	Gajah Tunggal	792.000.000	910.800	0,53%
33.	MYOR	Mayora Indah	766.584.000	900.736	0,53%
34.	INDR	Indorama Synthetics	156.264.363	890.707	0,52%
35.	OMTR	Ometraco Corporation	350.132.500	866.578	0,51%
36.	KLBF	Kalbe Farma	216.000.000	842.400	0,49%
37.	BNLI	Bank Bali	252.362.166	832.795	0,49%
Total		37 Saham	35.501.533.861	128.115.483	
% dari		Total (BEJ)	60,44 %	75,05 %	
Total		(BEJ)	58.733.757.250	170.687.248	

Sumber: *Indonesian Business*, Mei 1997.

* Jumlah saham beredar setelah disesuaikan (termasuk dilakukannya *right issues*, *bonus right* dan *stock splits* yang dilakukan emiten).

LAMPIRAN III : Daftar Harga Saham PT. Telkom dan PT. Gudang
Garam (periode Juni – Oktober 1997)



Lampiran 3

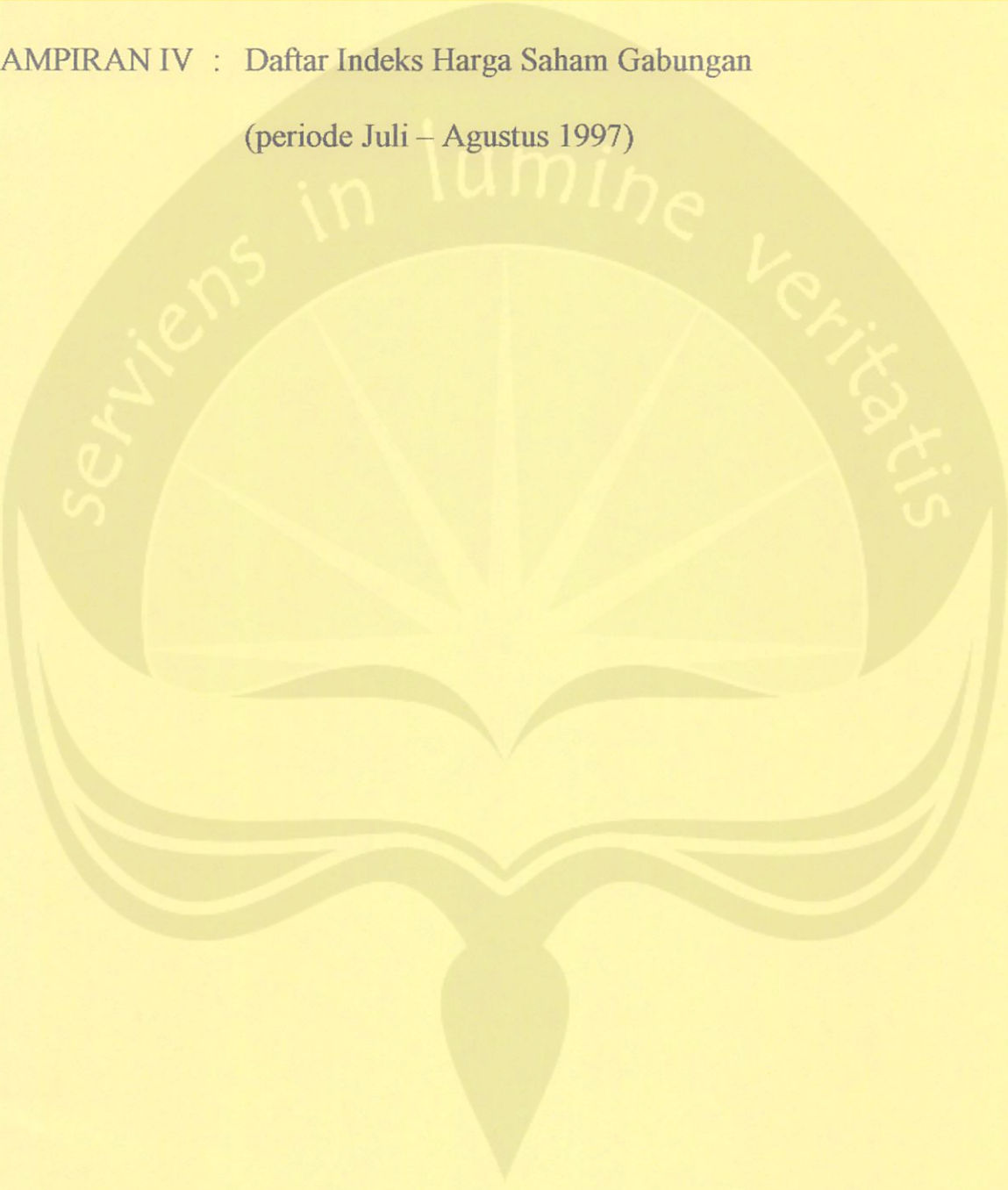
Tanggal	TELKOM	Gudang Garam
06-Jun-97	4125	10375
09-Jun-97	4075	10325
10-Jun-97	4050	10275
11-Jun-97	4000	10200
12-Jun-97	4025	10275
13-Jun-97	4075	10325
16-Jun-97	4000	10375
17-Jun-97	3975	10425
18-Jun-97	4000	10400
19-Jun-97	3975	10100
16-Jun-97	4000	10375
17-Jun-97	3975	10425
18-Jun-97	4000	10400
19-Jun-97	3975	10100
20-Jun-97	3975	10075
23-Jun-97	3925	9875
24-Jun-97	3925	9450
25-Jun-97	3975	9575
26-Jun-97	3975	9675
27-Jun-97	3975	10000
01-Jul-97	4075	10050
02-Jul-97	4050	10025
03-Jul-97	4150	10050
04-Jul-97	4175	9975
07-Jul-97	4150	10000
08-Jul-97	4200	10000
09-Jul-97	4175	9900
10-Jul-97	4100	9625
11-Jul-97	3925	9425
14-Jul-97	3975	9450
15-Jul-97	3950	9175
16-Jul-97	3975	9375
18-Jul-97	4025	9500
21-Jul-97	3925	9250
22-Jul-97	3875	9275
23-Jul-97	4000	9375
24-Jul-97	3925	9450
25-Jul-97	3925	9375
28-Jul-97	3900	9400
29-Jul-97	4025	9500
30-Jul-97	4075	9700
31-Jul-97	4000	9875
01-Agust-97	3975	9875
04-Agust-97	3975	9800
05-Agust-97	3975	9675

Tanggal	TELKOM	Gudang Garam
06-Agust-97	3950	9350
07-Agust-97	3850	8850
08-Agust-97	3850	8850
11-Agust-97	3675	8625
13-Agust-97	3725	9350
14-Agust-97	3675	9400
15-Agust-97	3450	9300
18-Agust-97	3625	8700
19-Agust-97	3500	8650
20-Agust-97	3525	9125
21-Agust-97	3525	9375
22-Agust-97	3400	8900
25-Agust-97	3200	8700
26-Agust-97	3350	9150
27-Agust-97	3250	9150
28-Agust-97	3025	8950
29-Agust-97	2675	8000
02-Sep-97	2750	7500
03-Sep-97	3150	8400
04-Sep-97	3200	9100
05-Sep-97	3575	10200
08-Sep-97	3675	10000
09-Sep-97	3750	10400
10-Sep-97	3600	10125
11-Sep-97	3475	9800
12-Sep-97	3350	9100
15-Sep-97	3425	9075
16-Sep-97	3275	8725
17-Sep-97	3275	8500
18-Sep-97	3225	8625
22-Sep-97	3400	8500
23-Sep-97	3500	8900
24-Sep-97	3575	9500
25-Sep-97	3625	9650
26-Sep-97	3550	9100
29-Sep-97	3600	9300
30-Sep-97	3625	9500
01-Okt-97	3550	9275
02-Okt-97	3525	9550
03-Okt-97	3450	9275
06-Okt-97	3475	9400
07-Okt-97	3550	9350
08-Okt-97	3625	9500
09-Okt-97	3650	9300
10-Okt-97	3700	8975

LAMPIRAN IV : Daftar Indeks Harga Saham Gabungan

(periode Juli – Agustus 1997)

serviens in lumine veritatis



Daftar IHSG (periode Juli – Agustus 1997)

Tanggal	IHSG	Tanggal	IHSG
1-Juli-97	731,619	31-Jul-97	721,270
2-Juli-97	730,155	01-Agust-97	721,772
3-Juli-97	735,155	04-Agust-97	718,709
4-Juli-97	735,492	05-Agust-97	713,880
7-Juli-97	736,597	06-Agust-97	699,856
8-Juli-97	738,000	07-Agust-97	677,939
9-Juli-97	740,830	08-Agust-97	675,436
10-Juli-97	738,130	11-Agust-97	658,170
11-Juli-97	723,416	13-Agust-97	658,604
14-Juli-97	722,499	14-Agust-97	643,011
15-Juli-97	722,210	15-Agust-97	617,706
16-Juli-97	723,503	18-Agust-97	599,636
18-Juli-97	724,000	19-Agust-97	590,530
21-Juli-97	712,402	20-Agust-97	593,171
22-Juli-97	711,441	21-Agust-97	603,060
23-Juli-97	718,189	22-Agust-97	574,395
24-Juli-97	712,046	25-Agust-97	542,647
25-Juli-97	710,058	26-Agust-97	554,238
28-Juli-97	710,819	27-Agust-97	555,462
29-Juli-97	721,788	28-Agust-97	530,366
30-Juli-97	721,979		

Sumber: Bisnis Indonesia Juli-Agustus 1997

LAMPIRAN V : Hasil *Print-Out* Regresi Menggunakan Program

SPSS

Variabel y = variabel Dependen

Return perusahaan (PT. Telkom/PT.

Gudang Garam)

Variabel x = variabel Independen

IHSG

Regression

Lampiran 5
(PT. Telkom)

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
TELKOM	-2.8E-02	8.11E-02	21
RETURPS	-1.4E-02	2.13E-02	21

Correlations

		TELKOM	RETURPS
Pearson Correlation	TELKOM	1.000	.566
	RETURPS	.566	1.000
Sig. (1-tailed)	TELKOM		.004
	RETURPS	.004	
N	TELKOM	21	21
	RETURPS	21	21

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	RETURPS ^a		Enter

- a. All requested variables entered.
- b. Dependent Variable: TELKOM

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.566 ^a	.320	.285	6.86E-02

Model Summary^b

Model	Change Statistics					Durbin-Watson
	R Square Change	F Change	df1	df2	Sig. F Change	
1	.320	8.955	1	19	.007	2.007

a. Predictors: (Constant), RETURPS

b. Dependent Variable: TELKOM

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	4.21E-02	1	4.21E-02	8.955	.007 ^a
	Residual	8.94E-02	19	4.71E-03		
	Total	.132	20			

a. Predictors: (Constant), RETURPS

b. Dependent Variable: TELKOM

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	2.70E-03	.018		.149	.884
	RETURPS	2.154	.720	.566	2.993	.007

Coefficients^a

Model		95% Confidence Interval for B		Correlations		
		Lower Bound	Upper Bound	Zero-order	Partial	Part
1	(Constant)	-.035	.041			
	RETURPS	.648	3.661	.566	.566	.566



Coefficients^a

i		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
Model	(Constant)		
1	RETURPS	1.000	1.000

a. Dependent Variable: TELKOM

Coefficient Correlations^a

Model		RETURPS
1	Correlations	RETURPS
	Covariances	RETURPS
		1.000
		.518

a. Dependent Variable: TELKOM

Collinearity Diagnostics^a

Model	Dimension	Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions	
				(Constant)	RETURPS
1	1	1.568	1.000	.22	.22
	2	.432	1.905	.78	.78

a. Dependent Variable: TELKOM

Casewise Diagnostics^a

Case Number	Status	Std. Residual	TELKOM	Predicted Value	Residual
1	M ^a				
2		.138	.012422	2.98E-03	9.45E-03
3		-.277	-.018405	5.86E-04	-1.9E-02
4		-.152	-.006250	4.20E-03	-1.0E-02
5		.094	.000000	-6.4E-03	6.44E-03
6		.172	.000000	-1.2E-02	1.18E-02
7		.486	-.006289	-4.0E-02	3.33E-02
8		.575	-.025316	-6.5E-02	3.94E-02
9		.077	.000000	-5.3E-03	5.25E-03
10		.101	-.045455	-5.2E-02	6.91E-03
11		.138	.013605	4.12E-03	9.48E-03
12		.508	-.013423	-4.8E-02	3.49E-02
13		.304	-.061224	-8.2E-02	2.09E-02
14		1.619	.050725	-6.0E-02	.1110408
15		-.065	-.034483	-3.0E-02	-4.5E-03
16		-.076	.007143	1.23E-02	-5.2E-03
17		-.563	.000000	3.86E-02	-3.9E-02
18		-3.716	-.354610	-1.0E-01	-.254917
19		.839	-.058824	-.116365	5.75E-02
20		-.027	.046875	4.87E-02	-1.8E-03
21		-.544	-.029851	7.46E-03	-3.7E-02
22		.370	-.069231	-9.5E-02	2.54E-02

a. Missing Case

b. Dependent Variable: TELKOM

Residuals Statistics^a

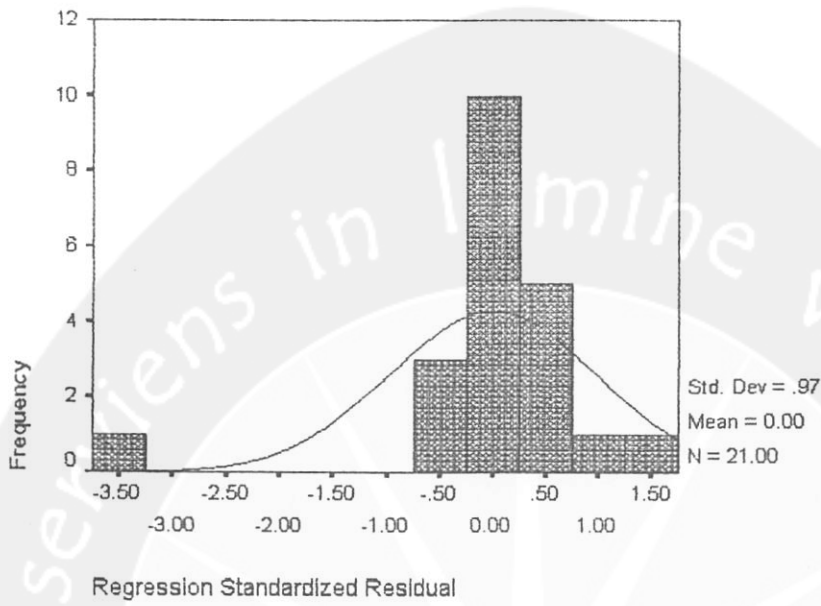
	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	-.116365	4.87E-02	-2.8E-02	4.59E-02	21
Residual	-.254917	.1110408	-6.6E-19	6.69E-02	21
Std. Predicted Value	-1.920	1.676	.000	1.000	21
Std. Residual	-3.716	1.619	.000	.975	21

a. Dependent Variable: TELKOM

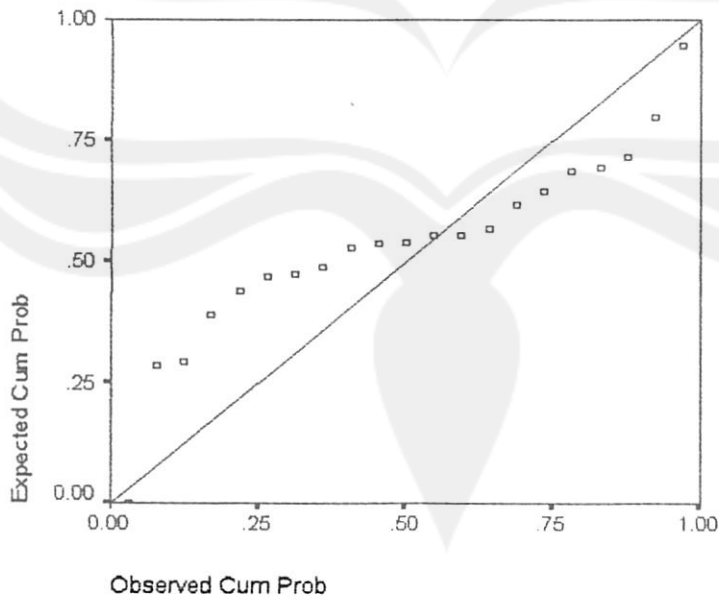
Charts

Histogram

Dependent Variable: TELKOM



Normal P-P Plot of Regression Standardized I
Dependent Variable: TELKOM



Regression

Lampiran 5

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
RETURNGG	-2.2E-03	3.67E-02	21
RETURPS	-1.4E-02	2.13E-02	21

Correlations

		RETURNGG	RETURPS
Pearson Correlation	RETURNGG	1.000	.716
	RETURPS	.716	1.000
Sig. (1-tailed)	RETURNGG	.	.000
	RETURPS	.000	.
N	RETURNGG	21	21
	RETURPS	21	21

Variables Entered/Removed^a

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

- a. All requested variables entered.
- b. Dependent Variable: RETURNGG

Model Summary^a

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.716 ^a	.512	.487	2.63E-02

Model Summary^b

Model	Change Statistics					Durbin-Watson
	R Square Change	F Change	df1	df2	Sig. F Change	
1	.512	19.960	1	19	.000	1.707

a. Predictors: (Constant), RETURPS

b. Dependent Variable: RETURNNGG

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1.38E-02	1	1.38E-02	19.960	.000 ^a
	Residual	1.31E-02	19	6.91E-04		
	Total	2.69E-02	20			

a. Predictors: (Constant), RETURPS

b. Dependent Variable: RETURNNGG

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1.55E-02	.007		2.222	.039
	RETURPS	1.232	.276	.716	4.468	.000

Coefficients^a

Model		95% Confidence Interval for B		Correlations		
		Lower Bound	Upper Bound	Zero-order	Partial	Part
1	(Constant)	.001	.030			
	RETURPS	.655	1.809	.716	.716	.716



Coefficients^a

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	(Constant)	1.000	1.000
	RETURPS	1.000	1.000

a. Dependent Variable: RETURNGG

Coefficient Correlations^a

Model		RETURPS
1	Correlations	RETURPS 1.000
	Covariances	RETURPS 7.606E-02

a. Dependent Variable: RETURNGG

Collinearity Diagnostics^a

Model	Dimension	Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions	
				(Constant)	RETURPS
1	1	1.568	1.000	.22	.22
	2	.432	1.905	.78	.78

a. Dependent Variable: RETURNGG

Casewise Diagnostics^b

Case Number	Status	Std. Residual	RETURNGG	Predicted Value	Residual
1	M ^a
2		.206	.021053	1.56E-02	5.41E-03
3		.143	.018041	1.43E-02	3.77E-03
4		-.622	.000000	1.63E-02	-1.6E-02
5		-.679	-.007595	1.03E-02	-1.8E-02
6		-.759	-.012755	7.21E-03	-2.0E-02
7		-.946	-.033592	-8.7E-03	-2.5E-02
8		-1.156	-.053476	-2.3E-02	-3.0E-02
9		-.416	.000000	1.09E-02	-1.1E-02
10		-.358	-.025424	-1.6E-02	-9.4E-03
11		2.578	.084058	1.63E-02	6.78E-02
12		.724	.005348	-1.4E-02	1.90E-02
13		.851	-.010638	-3.3E-02	2.24E-02
14		-1.672	-.064516	-2.1E-02	-4.4E-02
15		-.096	-.005747	-3.2E-03	-2.5E-03
16		1.290	.054913	2.10E-02	3.39E-02
17		-.328	.027397	3.60E-02	-8.6E-03
18		-.289	-.050667	-4.3E-02	-7.6E-03
19		1.147	-.022472	-5.3E-02	3.01E-02
20		.377	.051724	4.18E-02	9.92E-03
21		-.693	.000000	1.82E-02	-1.8E-02
22		.697	-.021858	-4.0E-02	1.83E-02

a. Missing Case

b. Dependent Variable: RETURNGG

Residuals Statistics^a

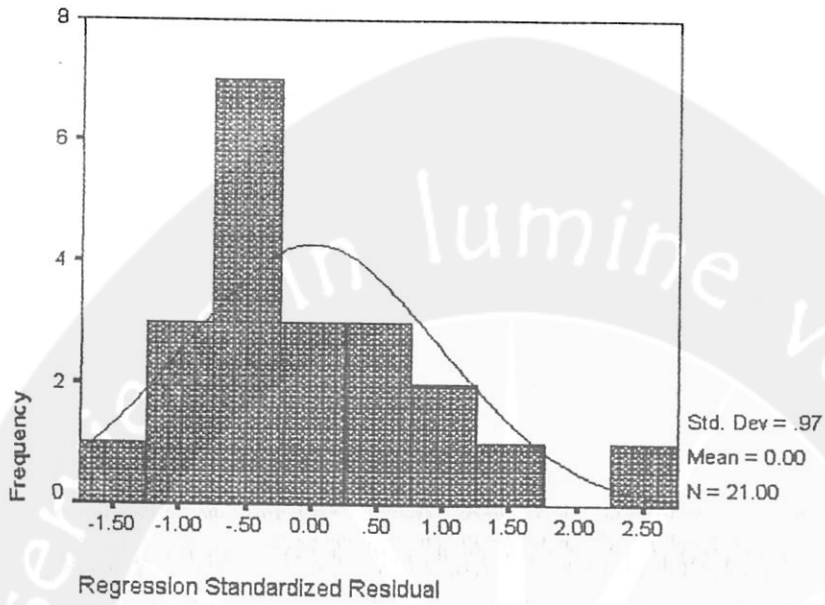
	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	-5.3E-02	4.18E-02	-2.2E-03	2.63E-02	21
Residual	-4.4E-02	6.78E-02	-6.6E-19	2.56E-02	21
Std. Predicted Value	-1.920	1.676	.000	1.000	21
Std. Residual	-1.672	2.578	.000	.975	21

a. Dependent Variable: RETURNGG

Charts

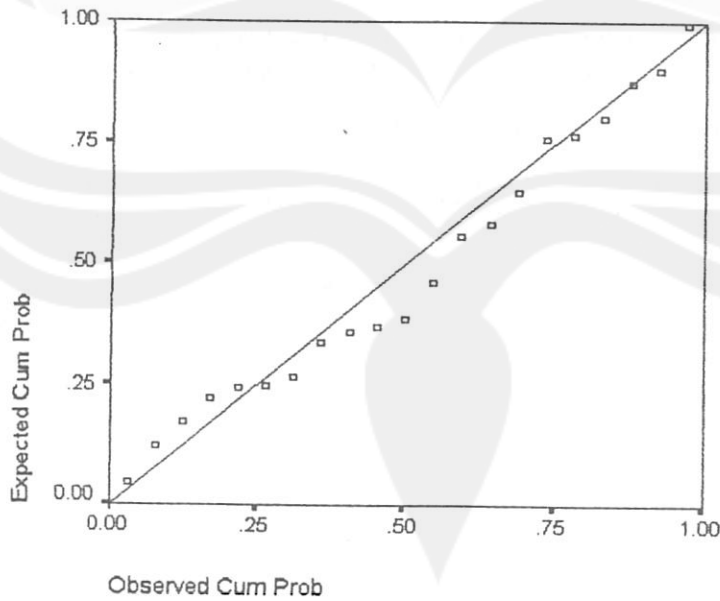
Histogram

Dependent Variable: RETURNGG



Normal P-P Plot of Regression Standardized I

Dependent Variable: RETURNGG



LAMPIRAN VI : t-Test: Paired Two Sample for Means Menggunakan

Program Excel'97

Variabel 1 = Abnormal Return Perusahaan

Sebelum Event

(PT. Telkom/PT. Gudang Garam)

Variabel 2 = Abnormal Return Perusahaan

Sebelum Event

(PT. Telkom/PT. Gudang Garam)

Lampiran 6

SEBELUM		SESUDAH	
Hari ke	AR PT. Telkom	Hari ke	AR PT. Telkom
-10	-0,017035404	1	0,067953061
-9	0,018539264	2	-0,061236232
-8	0,0045125	3	0,037093103
-7	-0,0027	4	-0,010942857
-6	-0,0027	5	-0,0027
-5	0,004557862	6	0,038221986
-4	0,02651519	7	0,065182353
-3	-0,0027	8	-0,05679375
-2	0,049754546	9	0,031747761
-1	-0,01840068	10	0,077192308
AVERAGE	0,006034328	AVERAGE	0,018571773
STD DEV	0,020682629	STD DEV	0,049803038
t Stat	-0,708764577		
t (0,025;9)	2,262		

t-Test: Paired Two Sample for Means

	SEBELUM	SESUDAH
Mean	0,006034328	0,018571773
Variance	0,000427771	0,002480343
Observations	10	10
Pearson Correlation	-0,107250217	
Hypothesized Mean Difference	0	
df	9	
t Stat	-0,708764577	
P(T<=t) one-tail	0,248208912	
t Critical one-tail	1,833113856	
P(T<=t) two-tail	0,496417823	
t Critical two-tail	2,262158887	

Lanjutan

SEBELUM		SESUDAH	
Hari ke	AR PT. Gudang Garam	Hari ke	AR PT. Gudang Garam
-10	-0,026994736	1	0,009576596
-9	-0,023519588	2	0,071751613
-8	-0,0027	3	0,003932184
-7	0,006064557	4	-0,066069942
-6	0,012019388	5	-0,034316439
-5	0,036064858	6	0,055769333
-4	0,05901123	7	0,023232584
-3	-0,0027	8	-0,062389655
-2	0,026638983	9	-0,0027
-1	-0,099702899	10	0,022524044
AVERAGE	-0,001581821	AVERAGE	0,002131032
STD DEV	0,043315371	STD DEV	0,045716484
t Stat	-0,17904496		
t (0,025;9)	2,262		

t-Test: Paired Two Sample for Means

	SEBELUM	SESUDAH
Mean	-0,001581821	0,002131
Variance	0,001876221	0,00209
Observations	10	10
Pearson Correlation	-0,084335505	
Hypothesized Mean Difference	0	
df	9	
t Stat	-0,17904496	
P(T<=t) one-tail	0,430934119	
t Critical one-tail	1,833113856	
P(T<=t) two-tail	0,861868238	
t Critical two-tail	2,262158887	

