



serviens in lumine veritatis

BAB V

AL-IMTA'

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 KESIMPULAN

Penelitian dengan judul “ANALISIS *RISK* DAN *RETURN* SAHAM DENGAN KAPITALISASI PASAR BESAR DAN KECIL DI BURSA EFEK JAKARTA SEBELUM DAN PADA MASA KRISIS MONETER” ini mengambil beberapa kesimpulan :

1. Dengan menggunakan taraf nyata 5 % pada pengujian hipotesis, ditemukan bahwa tidak ada perbedaan yang signifikan rata-rata *return* saham-saham berkapitalisasi pasar besar pada masa sebelum krisis moneter dengan pada masa krisis moneter.
2. Uji hipotesis menemukan bahwa terdapat perbedaan rata-rata risiko saham-saham berkapitalisasi pasar besar pada masa sebelum krisis moneter dengan pada masa krisis moneter. Rata-rata risiko saham–saham berkapitalisasi pasar besar sebelum krisis moneter jauh lebih kecil dibandingkan rata-rata risikonya pada masa krisis moneter.
3. Pada saham-saham berkapitalisasi pasar kecil, uji hipotesis dengan taraf nyata 5 % menemukan adanya perbedaan rata-rata *return* sebelum masa krisis dengan pada masa krisis moneter. Rata-rata *return* saham berkapitalisasi pasar kecil pada masa sebelum krisis lebih besar dibanding pada masa krisis moneter.
4. Untuk rata-rata risiko saham berkapitalisasi pasar kecil, ditemukan adanya perbedaan pada masa sebelum krisis dengan pada masa krisis moneter. Rata-rata risiko saham-saham berkapitalisasi pasar kecil pada masa sebelum krisis moneter lebih kecil dibanding rata-ratanya pada masa krisis.
5. Pada masa sebelum krisis moneter terdapat perbedaan antara rata-rata *return* saham berkapitalisasi pasar besar dengan rata-rata *return* saham berkapitalisasi

pasar kecil. Pada periode ini rata-rata *return* saham berkapitalisasi pasar kecil memiliki angka lebih besar (0,00746) daripada rata-rata *return* saham berkapitalisasi pasar besar (-0,00079).

Untuk saham-saham berkapitalisasi pasar kecil pada periode ini, rata-rata *return* terbesar dimiliki oleh Asuransi Bintang sebesar 0,01767 dan rata-rata *return* terkecil dimiliki oleh Sepatu Bata sebesar -0,00968. Sedangkan untuk saham-saham berkapitalisasi pasar besar, rata-rata *return* terbesar dimiliki oleh Indofood sebesar 0,00851 dan *return* terendah dimiliki oleh Semen Gresik sebesar -0,01158.

6. Untuk periode sebelum krisis moneter, uji hipotesis dengan taraf nyata 5 % membuktikan tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata risiko saham-saham berkapitalisasi pasar besar dengan rata-rata risiko saham-saham berkapitalisasi pasar kecil. Pada periode ini, rata-rata risiko saham-saham berkapitalisasi pasar besar yang diamati adalah 0.0515, sedangkan rata-rata risiko saham-saham berkapitalisasi pasar kecil yang diamati adalah 0.0567.

Dari golongan saham-saham berkapitalisasi pasar besar pada periode sebelum krisis moneter, rata-rata risiko terendah dimiliki oleh Telkom sebesar 0,02970 dan rata-rata risiko terbesar dimiliki oleh HM Sampoerna sebesar 0,07581. Untuk saham-saham berkapitalisasi pasar kecil, rata-rata risiko terkecil dimiliki oleh Ahap Insurances sebesar 0,00935 dan rata-rata risiko terbesar dimiliki oleh Cipendawa sebesar 0,15222.

7. Pada periode krisis moneter terdapat perbedaan antara rata-rata *return* saham-saham berkapitalisasi pasar besar dengan saham-saham berkapitalisasi pasar kecil. Di masa ini rata-rata *return* saham berkapitalisasi pasar besar jauh lebih besar dibandingkan dengan rata-rata *return* saham-saham berkapitalisasi pasar kecil yang diamati dimana seluruhnya bernilai negatif. Saham-saham berkapitalisasi pasar besar memiliki rata-rata *return* sebesar 0,00825, sedangkan saham-saham berkapitalisasi pasar kecil memiliki rata-rata *return* sebesar - 0,034.

Di masa krisis tersebut, dari kelompok saham-saham berkapitalisasi pasar besar yang memiliki rata-rata *return* terbesar adalah Tambang Timah sebesar 0,05423 dan yang terkecil adalah Indofood sebesar – 0,03752. Sedangkan untuk saham-saham berkapitalisasi pasar kecil, yang memiliki rata-rata *return* terbesar adalah Centex sebesar – 0,00436 dan yang terkecil adalah Cipendawa Farm Enterprises sebesar – 0,06185.

8. Tidak terdapat perbedaan rata-rata risiko yang signifikan pada masa krisis moneter antara saham-saham berkapitalisasi pasar besar dengan saham-saham berkapitalisasi pasar kecil. Rata-rata risiko saham berkapitalisasi pasar besar yang diamati adalah sebesar 0,12443, sedangkan rata-rata risiko untuk saham-saham berkapitalisasi pasar kecil adalah 0,11960.

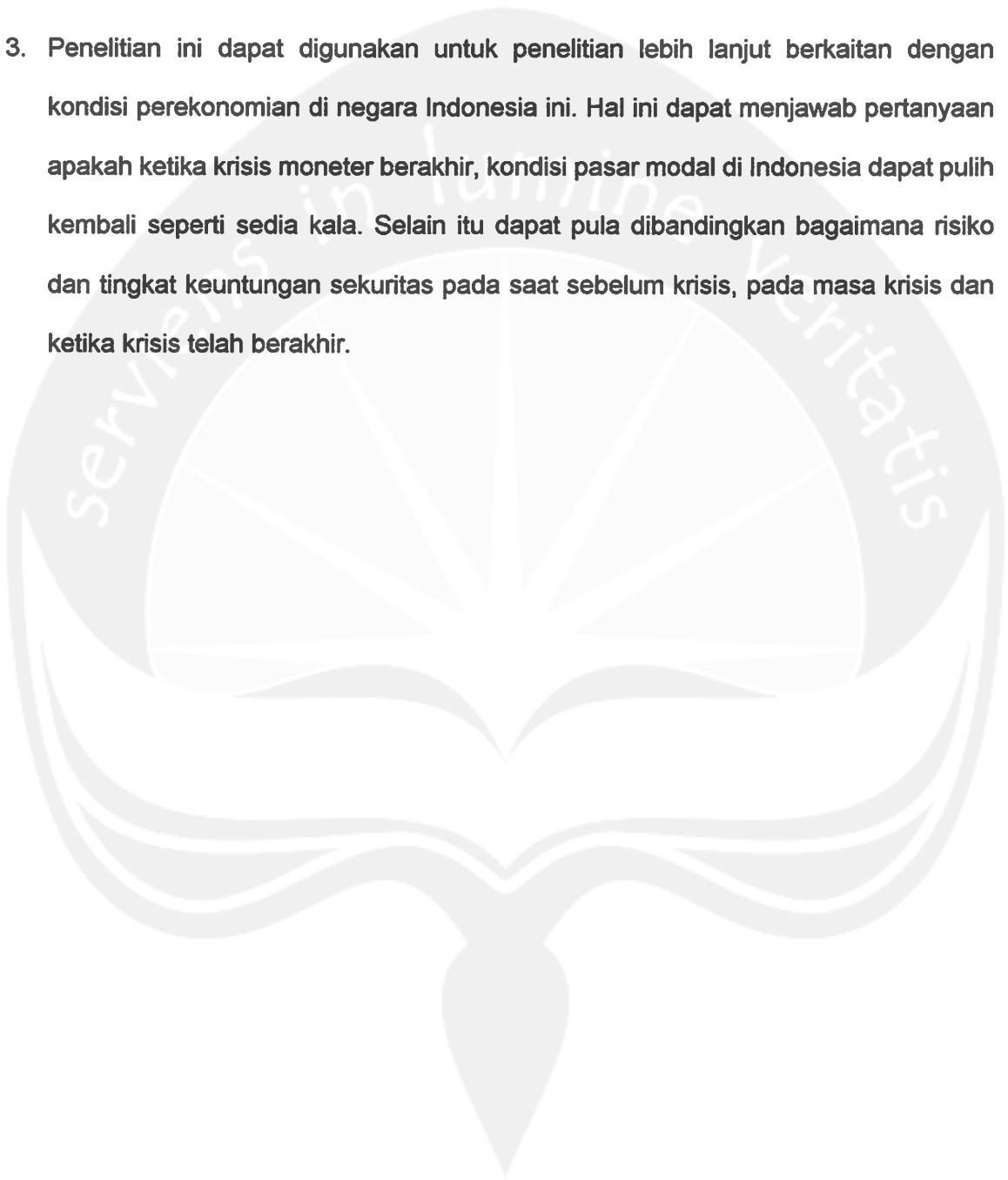
Untuk saham-saham dengan nilai kapitalisasi pasar besar pada masa krisis moneter, rata-rata risiko terkecil dimiliki oleh HM Sampoerna (0,10054) dan yang terbesar adalah Indosat (0,15181). HM Sampoerna yang pada masa sebelum krisis moneter menjadi saham dengan rata-rata risiko terbesar, di masa krisis moneter menjadi saham dengan rata-rata risiko terkecil. Sedangkan untuk saham-saham berkapitalisasi pasar kecil, rata-rata risiko terkecil dimiliki oleh Asuransi Ramayana (0,03997) dan yang terbesar adalah Centex (0,17053).

5.2. SARAN

Saran-saran terhadap penelitian yang telah dilakukan penulis adalah sebagai berikut :

1. Penelitian ini agar dapat digunakan sebagai masukan bagi kalangan investor dalam menanamkan investasinya di pasar modal. Investor dapat memanfaatkan hasil penelitian yang membuktikan adanya perbedaan secara umum antara saham-saham berkapitalisasi pasar besar dengan saham-saham berkapitalisasi pasar kecil.

2. Hasil penelitian ini juga dapat dimanfaatkan oleh investor untuk menilai investasinya ketika krisis moneter berlangsung dibandingkan dengan ketika kondisi normal. Hal ini perlu agar investor dapat menentukan langkah berikutnya dan mengambil keputusan terhadap investasi yang dimilikinya.
3. Penelitian ini dapat digunakan untuk penelitian lebih lanjut berkaitan dengan kondisi perekonomian di negara Indonesia ini. Hal ini dapat menjawab pertanyaan apakah ketika krisis moneter berakhir, kondisi pasar modal di Indonesia dapat pulih kembali seperti sedia kala. Selain itu dapat pula dibandingkan bagaimana risiko dan tingkat keuntungan sekuritas pada saat sebelum krisis, pada masa krisis dan ketika krisis telah berakhir.



DAFTAR PUSTAKA

- Anonim, (1998), *Debating the Risk and Rate-of-Return Connection*, Financial Executive, Vol. 14 , Mar / Apr 1998, hal. 8.
- Anonim, (1998), *Upaya Memperkuat Rupiah : Kumpulan Pemikiran*, PT. Elex Media Komputindo, Jakarta.
- Atmaja, Lukas S., (1997), *Memahami Statistika Bisnis*, Andi Offset, Yogyakarta.
- Brigham, Eugene F. and Gapenski, Louis C., (1996), *Intermediate Financial Management*, 5th ed., Dryden Press, Fort Worth.
- Brown, John D., (1994), *Panic Profits : How to Make Money When the Market Takes a Dive*, Mc Graw-Hill, New York.
- Chicken, John C. and Posner, Tamar, (1998), *The Philosophy of Risk*, Thomas Telford Publishing, London.
- Crewell, Julie, *Taking the True Measure of Risk*, Fortune vol. 138, Dec. 21, 1998, hal. 116.
- Dalton, John M., (1993), *How the Stock Market Works*, 2nd ed., The New York Institute of Finance, New York.
- Fama, Eugene F. and French, Kenneth R., *Business Conditions and Expected Returns on Stocks and Bonds*, Journal of Financial Economics, No. 25, 1989, hal. 23 – 49.
- Francis, Jack C., (1991), *Investment : Analysis and Management*, 5th ed. Mc Graw-Hill International Edition, New York.
- Harianto, Farid dan Sudomo, Siswanto, (1998), *Perangkat dan Teknik Analisis Investasi di Pasar Modal Indonesia*, Edisi Pertama, PT. Bursa Efek Jakarta, Jakarta.
- Husnan, Suad, (1994), *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, UPP AMP YKPN, Yogyakarta.

Kolb, Robert W., (1991), *The Investment Reader*, Kolb Publishing Company, Miami Florida.

Nurfauziah, Budi Astuti dan Sri Mulyati, *Analisis Risiko dan Tingkat Keuntungan Saham Aktif di Bursa Efek Jakarta Sebelum dan Saat Krisis Moneter*, *Jurnal Siasat Bisnis*, Vol. 7, 1999, hal. 77 - 93.

Sartono, Agus, (1996), *Manajemen Keuangan : Teori dan Aplikasi*, BPFE Ekonomi UGM, Yogyakarta.

Schwert, G. William, *Why Does Stock Market Volatility Change Over Time ?*, *The Journal of Finance*, Vol. XLIV, No. 5, Dec. 1989.

Smithers, Andrew, *The Risks in Stocks*, *Forbes* vol. 161, Jun. 15, 1998, hal. 139 – 140.

Sjahrir, (1995), *Analisis Bursa Efek*, PT. Gramedia Pustaka Utama, Jakarta.

Supranto, J., (1992), *Statistik Pasar Modal*, Rineka Cipta, Jakarta.

Whitford, David, *Why Risk Matters*, *Fortune* vol. 136, Dec. 29, 1997, hal. 147 – 152.

Winarto, Jasso, (1997), *Pasar Modal Indonesia : Retrospeksi Lima Tahun Swastanisasi BEJ*, Pustaka Sinar Harapan, Jakarta.



Lampiran

Lampiran

**10 SAHAM DENGAN KAPITALISASI PASAR BESAR
DI BURSA EFEK JAKARTA (JAN '97 - JAN '98)**

MINGGU	TELKOM	RETURN	GUDANG GARAM	RETURN	INDOCEMENT	RETURN
97 JAN I	4,100	0.04268	10,425	0.12230	3,550	0.01408
97 JAN II	4,275	-0.04094	11,700	-0.01709	3,600	-0.02083
97 JAN III	4,100	0.03659	11,500	0.06304	3,525	0.01418
97 JAN IV	4,250	-0.01765	12,225	-0.02045	3,575	0.00699
97 JAN V	4,175	-0.00599	11,975	-0.06889	3,600	-0.04167
97 FEB I	4,150	0.01807	11,150	0.02242	3,450	0.02174
97 FEB II	4,225	-0.01775	11,400	-0.03289	3,525	0.00709
97 FEB III	4,150	0.00602	11,025	0.04308	3,550	-0.02113
97 FEB IV	4,175	-0.01796	11,500	-0.05652	3,475	-0.05755
97 MAR I	4,100	-0.02439	10,850	-0.04378	3,275	0.03053
97 MAR II	4,000	-0.06250	10,375	0.00000	3,375	0.00741
97 MAR III	3,750	-0.02667	10,375	0.01205	3,400	-0.01471
97 MAR IV	3,650	-0.02055	10,500	-0.02619	3,350	-0.06716
97 APR I	3,575	0.01399	10,225	-0.04890	3,125	0.02400
97 APR II	3,625	0.00000	9,725	0.12082	3,200	0.03125
97 APR III	3,625	-0.02759	10,900	-0.06422	3,300	0.00000
97 APR IV	3,525	0.04965	10,200	0.01225	3,300	-0.06061
97 MEI I	3,700	-0.01351	10,325	-0.00726	3,100	0.00000
97 MEI II	3,650	0.00000	10,250	-0.03659	3,100	-0.05645
97 MEI III	3,650	0.06849	9,875	0.01013	2,925	0.04274
97 MEI IV	3,900	0.02564	9,975	0.05013	3,050	-0.02459
97 JUN I	4,000	0.00000	10,475	-0.02625	2,975	0.02521
97 JUN II	4,000	0.00000	10,200	0.01961	3,050	0.14754
97 JUN III	4,000	-0.00625	10,400	-0.07933	3,500	0.02857
97 JUN IV	3,975	0.01887	9,575	0.04700	3,600	0.08333
97 JUL I	4,050		10,025		3,900	
	Mean Return =	-0.00007	Mean Return =	-0.00022	Mean Return =	0.00480
	Dev. Standard =	0.02970	Dev. Standard =	0.05347	Dev. Standard =	0.04701
97 JUL IV	4,075	-0.03067	9,700	-0.03608	4,325	-0.05202
97 AGS I	3,950	-0.05696	9,350	0.00000	4,100	-0.05488
97 AGS II	3,725	-0.05369	9,350	-0.02406	3,875	0.00000
97 AGS III	3,525	-0.07801	9,125	0.00274	3,875	-0.14839
97 AGS IV	3,250	-0.03077	9,150	-0.08197	3,300	-0.07576
97 SEP I	3,150	0.14286	8,400	0.20536	3,050	-0.17213
97 SEP II	3,600	-0.09028	10,125	-0.16049	2,525	-0.08911
97 SEP III	3,275	0.09160	8,500	0.11765	2,300	0.04348
97 SEP IV	3,575	-0.00699	9,500	-0.02368	2,400	-0.02083
97 OKT I	3,550	0.02113	9,275	0.02426	2,350	-0.08511
97 OKT II	3,625	-0.01379	9,500	-0.04474	2,150	-0.09302
97 OKT III	3,575	-0.03497	9,075	0.01928	1,950	0.03846
97 OKT IV	3,450	-0.06522	9,250	-0.05676	2,025	-0.03704
97 OKT V	3,225	0.02326	8,725	0.15759	1,950	-0.03846

97 NOV I	3,300	-0.09848	10,100	-0.14851	1,875	-0.02667
97 NOV II	2,975	-0.08403	8,600	-0.07267	1,825	-0.13699
97 NOV III	2,725	-0.02752	7,975	-0.06270	1,575	0.00000
97 NOV IV	2,650	0.00943	7,475	-0.00669	1,575	-0.04762
97 DES I	2,675	0.14953	7,425	0.11448	1,500	-0.03333
97 DES II	3,075	-0.18699	8,275	-0.09366	1,450	-0.01724
97 DES III	2,500	0.18000	7,500	0.07667	1,425	0.29825
97 DES IV	2,950	-0.04237	8,075	-0.01858	1,850	0.40541
98 JAN I	2,825	0.15929	7,925	0.10410	2,600	0.11538
98 JAN II	3,275	0.27481	8,750	0.20000	2,900	0.03448
98 JAN III	4,175	0.02994	10,500	0.20952	3,000	0.10833
98 JAN IV	4,300		12,700		3,325	
	Mean Return =	0.00724	Mean Return =	0.01604	Mean Return =	-0.00339
	Dev. Standard =	0.10555	Dev. Standard =	0.10600	Dev. Standard =	0.12845



**10 SAHAM DENGAN KAPITALISASI PASAR BESAR (LANJUTAN)
DI BURSA EFEK JAKARTA (JAN '97 - JAN '98)**

MINGGU	INDOSAT	RETURN	HM SAMPOERNA	RETURN	INDOFOOD	RETURN
97 JAN I	6,400	0.05078	12,475	0.06212	4,650	0.05376
97 JAN II	6,725	-0.01487	13,250	0.00000	4,900	-0.02041
97 JAN III	6,625	0.06792	13,250	0.09245	4,800	0.02604
97 JAN IV	7,075	-0.04240	14,475	0.00345	4,925	0.08629
97 JAN V	6,775	-0.02214	14,525	-0.01033	5,350	-0.00935
97 FEB I	6,625	0.05283	14,375	0.04348	5,300	-0.00472
97 FEB II	6,975	0.00358	15,000	-0.08000	5,275	0.01422
97 FEB III	7,000	-0.00714	13,800	0.03986	5,350	0.00000
97 FEB IV	6,950	-0.03237	14,350	-0.18990	5,350	-0.02804
97 MAR I	6,725	-0.00372	11,625	0.03226	5,200	0.11058
97 MAR II	6,700	-0.01493	12,000	-0.05625	5,775	-0.07792
97 MAR III	6,600	-0.01515	11,325	0.01545	5,325	-0.01408
97 MAR IV	6,500	-0.02308	11,500	-0.10435	5,250	-0.02857
97 APR I	6,350	0.05118	10,300	-0.10194	5,100	-0.05882
97 APR II	6,675	0.00000	9,250	0.08649	4,800	0.00000
97 APR III	6,675	0.00375	10,050	-0.02736	4,800	0.01042
97 APR IV	6,700	0.04478	9,775	0.00512	4,850	0.03608
97 MEI I	7,000	0.02857	9,825	0.03308	5,025	0.03483
97 MEI II	7,200	-0.04861	10,150	-0.07882	5,200	-0.03846
97 MEI III	6,850	0.02190	9,350	-0.00267	5,000	0.00000
97 MEI IV	7,000	0.04286	9,325	0.06971	5,000	0.10500
97 JUN I	7,300	0.02740	9,975	-0.01003	5,525	-0.01810
97 JUN II	7,500	0.00667	9,875	-0.00759	5,425	0.00922
97 JUN III	7,550	-0.02649	9,800	-0.11224	5,475	0.05936
97 JUN IV	7,350	0.01701	8,700	0.14655	5,800	-0.03448
97 JUL I	7,475		9,975		5,600	
	Mean Return =	0.00673	Mean Return =	-0.00606	Mean Return =	0.00851
	Dev. Standard =	0.03253	Dev. Standard =	0.07581	Dev. Standard =	0.04732

97 JUL IV	8,000	-0.00313	9,200	-0.08152	5,250	-0.06190
97 AGS I	7,975	-0.11599	8,450	-0.02959	4,925	-0.00508
97 AGS II	7,050	0.03191	8,200	-0.08537	4,900	-0.19388
97 AGS III	7,275	-0.05155	7,500	-0.02667	3,950	0.01266
97 AGS IV	6,900	0.00000	7,300	-0.04110	4,000	-0.12500
97 SEP I	6,900	0.13768	7,000	0.19643	3,500	0.15000
97 SEP II	7,850	-0.03185	8,375	-0.18507	4,025	-0.09317
97 SEP III	7,600	0.06250	6,825	0.00733	3,650	0.13014
97 SEP IV	8,075	0.07740	6,875	-0.03273	4,125	-0.04848
97 OKT I	8,700	0.08908	6,650	-0.17669	3,925	0.00637
97 OKT II	9,475	-0.06332	5,475	0.07763	3,950	-0.01266
97 OKT III	8,875	0.00563	5,900	-0.00847	3,900	0.00641
97 OKT IV	8,925	-0.10084	5,850	-0.05128	3,925	-0.03185
97 OKT V	8,025	0.02181	5,550	0.10360	3,800	-0.13816

97 NOV I	8,200	0.00000	6,125	-0.11020	3,275	-0.17557
97 NOV II	8,200	0.04573	5,450	-0.09174	2,700	-0.09259
97 NOV III	8,575	-0.06706	4,950	-0.04545	2,450	-0.03061
97 NOV IV	8,000	0.02813	4,725	-0.01587	2,375	-0.06316
97 DES I	8,225	0.11246	4,650	0.05376	2,225	0.23596
97 DES II	9,150	0.10929	4,900	-0.19898	2,750	-0.35455
97 DES III	10,150	-0.02463	3,925	0.04459	1,775	0.04225
97 DES IV	9,900	0.15152	4,100	0.09756	1,850	-0.20270
98 JAN I	11,400	-0.03289	4,500	-0.00556	1,475	0.06780
98 JAN II	11,025	0.68707	4,475	0.16201	1,575	0.11111
98 JAN III	18,600	-0.00538	5,200	-0.09615	1,750	-0.07143
98 JAN IV	18,500		4,700		1,625	
	Mean Return =	0.04254	Mean Return =	-0.02158	Mean Return =	-0.03752
	Dev. Standard =	0.15181	Dev. Standard =	0.10054	Dev. Standard =	0.12640



**10 SAHAM DENGAN KAPITALISASI PASAR BESAR (LANJUTAN)
DI BURSA EFEK JAKARTA (JAN '97 - JAN '98)**

MINGGU	INDAH KIAT	RETURN	SEMEN GRESIK	RETURN	TIMAH	RETURN
97 JAN I	1,725	0.00000	7,550	0.06623	4,300	-0.01163
97 JAN II	1,725	0.00000	8,050	-0.07143	4,250	-0.00588
97 JAN III	1,725	0.00000	7,475	-0.03679	4,225	-0.02367
97 JAN IV	1,725	0.02899	7,200	0.01389	4,125	0.01818
97 JAN V	1,775	-0.01408	7,300	0.01712	4,200	0.20238
97 FEB I	1,750	0.00000	7,425	-0.02020	5,050	-0.04455
97 FEB II	1,750	0.00000	7,275	-0.03093	4,825	-0.14508
97 FEB III	1,750	0.02857	7,050	0.04965	4,125	0.01818
97 FEB IV	1,800	-0.04167	7,400	-0.12838	4,200	-0.01190
97 MAR I	1,725	0.02899	6,450	-0.05814	4,150	-0.03614
97 MAR II	1,775	-0.01408	6,075	-0.01235	4,000	-0.07500
97 MAR III	1,750	0.00000	6,000	0.01250	3,700	0.01351
97 MAR IV	1,750	-0.04286	6,075	-0.04527	3,750	-0.04667
97 APR I	1,675	-0.01493	5,800	0.00000	3,575	-0.04895
97 APR II	1,650	0.09091	5,800	-0.00431	3,400	-0.06618
97 APR III	1,800	0.09722	5,775	0.02597	3,175	0.08661
97 APR IV	1,975	0.02532	5,925	-0.00844	3,450	0.15942
97 MEI I	2,025	-0.16049	5,875	0.00426	4,000	-0.09375
97 MEI II	1,700	-0.02941	5,900	-0.08475	3,625	-0.00690
97 MEI III	1,650	0.03030	5,400	0.02315	3,600	0.04167
97 MEI IV	1,700	0.13235	5,525	-0.00452	3,750	0.06667
97 JUN I	1,925	0.00000	5,500	0.00909	4,000	0.00000
97 JUN II	1,925	0.02597	5,550	-0.03153	4,000	-0.03750
97 JUN III	1,975	-0.10127	5,375	-0.03721	3,850	-0.03896
97 JUN IV	1,775	-0.22535	5,175	0.06280	3,700	0.01351
97 JUL I	1,375		5,500		3,750	
	Mean Return =	-0.00622	Mean Return =	-0.01158	Mean Return =	-0.00290
	Dev. Standard =	0.07384	Dev. Standard =	0.04516	Dev. Standard =	0.07428

97 JUL IV	1,375	-0.07273	5,225	-0.17703	3,325	-0.03759
97 AGS I	1,275	-0.11765	4,300	-0.10465	3,200	-0.03125
97 AGS II	1,125	-0.04444	3,850	-0.12987	3,100	0.15323
97 AGS III	1,075	0.04651	3,350	-0.02985	3,575	0.09091
97 AGS IV	1,125	-0.02222	3,250	-0.00769	3,900	-0.01282
97 SEP I	1,100	0.15909	3,225	0.08527	3,850	-0.03896
97 SEP II	1,275	-0.05882	3,500	-0.14286	3,700	0.06081
97 SEP III	1,200	0.06250	3,000	0.02500	3,925	0.12102
97 SEP IV	1,275	0.01961	3,075	0.00813	4,400	0.09659
97 OKT I	1,300	0.09615	3,100	-0.10484	4,825	0.01554
97 OKT II	1,425	0.05263	2,775	0.16216	4,900	0.04592
97 OKT III	1,500	-0.03333	3,225	0.03876	5,125	-0.12195
97 OKT IV	1,450	-0.10345	3,350	-0.01493	4,500	-0.11111
97 OKT V	1,300	0.09615	3,300	0.18182	4,000	0.07500

97 NOV I	1,425	-0.12281	3,900	-0.07692	4,300	-0.05814
97 NOV II	1,250	-0.20000	3,600	-0.06250	4,050	0.04938
97 NOV III	1,000	-0.12500	3,375	-0.22222	4,250	-0.03529
97 NOV IV	875	-0.14286	2,625	0.01905	4,100	0.04268
97 DES I	750	0.20000	2,675	0.13084	4,275	-0.01170
97 DES II	900	-0.25000	3,025	-0.07438	4,225	0.18343
97 DES III	675	0.40741	2,800	0.13393	5,000	0.11500
97 DES IV	950	0.26316	3,175	0.21260	5,575	0.29148
98 JAN I	1,200	0.06250	3,850	-0.02597	7,200	-0.17361
98 JAN II	1,275	0.03922	3,750	0.28667	5,950	0.26050
98 JAN III	1,325	0.05660	4,825	-0.10881	7,500	0.38667
98 JAN IV	1,400		4,300		10,400	
	Mean Return =	0.01073	Mean Return =	0.00007	Mean Return =	0.05423
	Dev. Standard =	0.14783	Dev. Standard =	0.12920	Dev. Standard =	0.13126

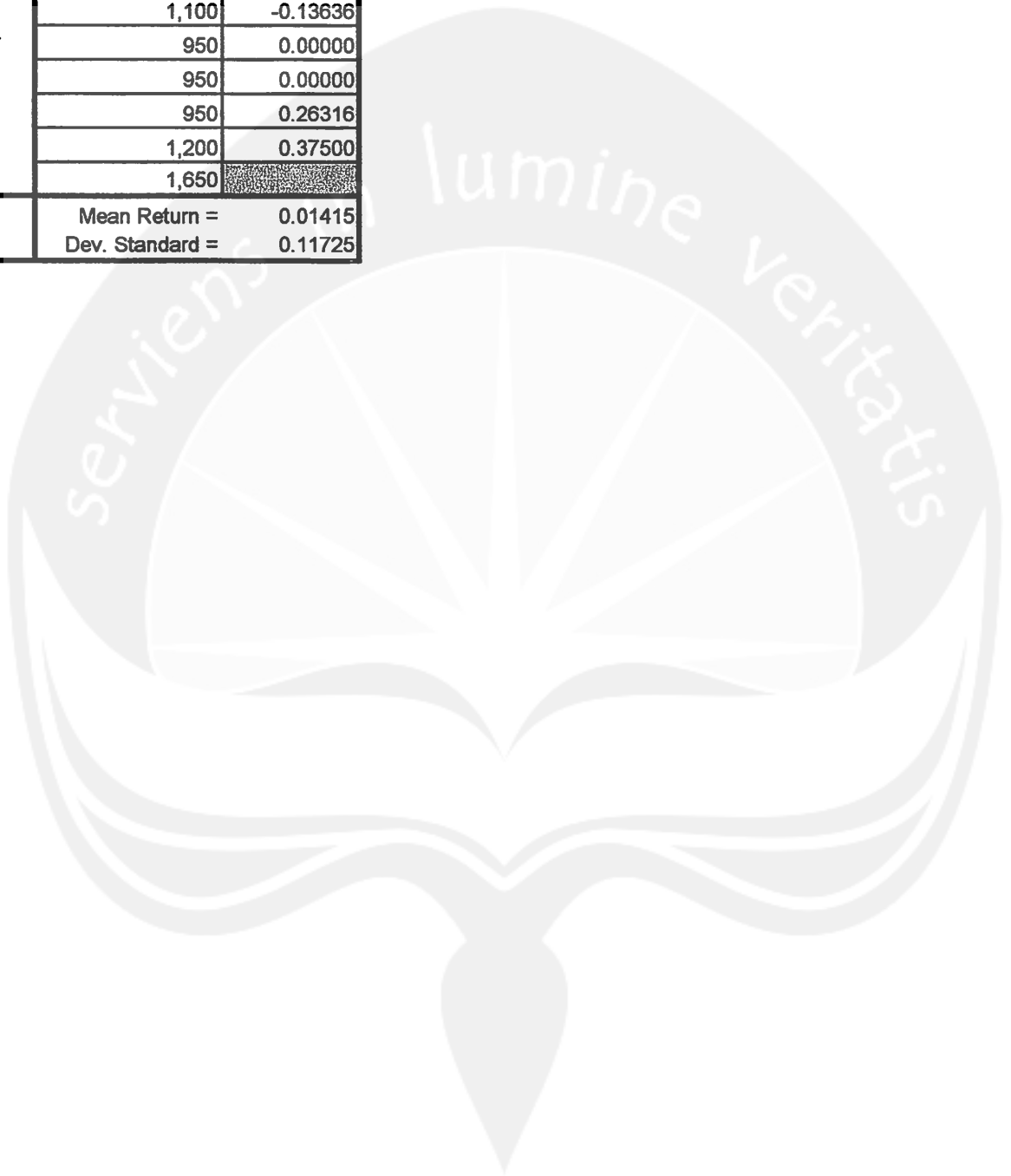


**10 SAHAM DENGAN KAPITALISASI PASAR BESAR (LANJUTAN)
DI BURSA EFEK JAKARTA (JAN '97 - JAN '98)**

MINGGU	POLYSINDO	RETURN
97 JAN I	1,350	-0.05556
97 JAN II	1,275	0.00000
97 JAN III	1,275	0.01961
97 JAN IV	1,300	-0.05769
97 JAN V	1,225	0.00000
97 FEB I	1,225	0.02041
97 FEB II	1,250	0.08000
97 FEB III	1,350	-0.03704
97 FEB IV	1,300	-0.03846
97 MAR I	1,250	0.00000
97 MAR II	1,250	0.04000
97 MAR III	1,300	0.00000
97 MAR IV	1,300	-0.03846
97 APR I	1,250	0.00000
97 APR II	1,250	0.00720
97 APR III	1,259	0.07228
97 APR IV	1,350	0.05556
97 MEI I	1,425	0.00000
97 MEI II	1,425	-0.03509
97 MEI III	1,375	0.00000
97 MEI IV	1,375	0.00000
97 JUN I	1,375	-0.01818
97 JUN II	1,350	0.00000
97 JUN III	1,350	-0.01852
97 JUN IV	1,325	-0.01887
97 JUL I	1,300	
	Mean Return =	-0.00091
	Dev. Standard =	0.03544

97 JUL IV	1,350	0.07407
97 AGS I	1,450	-0.06897
97 AGS II	1,350	0.00000
97 AGS III	1,350	-0.03704
97 AGS IV	1,300	0.05769
97 SEP I	1,375	0.03636
97 SEP II	1,425	-0.01754
97 SEP III	1,400	0.00000
97 SEP IV	1,400	-0.05357
97 OKT I	1,325	-0.01887
97 OKT II	1,300	-0.07692
97 OKT III	1,200	0.16667
97 OKT IV	1,400	0.00000
97 OKT V	1,400	-0.01786

97 NOV I	1,375	0.01818
97 NOV II	1,400	0.00000
97 NOV III	1,400	0.00000
97 NOV IV	1,400	0.00000
97 DES I	1,400	0.01786
97 DES II	1,425	-0.22807
97 DES III	1,100	-0.13636
97 DES IV	950	0.00000
98 JAN I	950	0.00000
98 JAN II	950	0.26316
98 JAN III	1,200	0.37500
98 JAN IV	1,650	
	Mean Return =	0.01415
	Dev. Standard =	0.11725



**10 SAHAM DENGAN KAPITALISASI PASAR KECIL
DI BURSA EFEK JAKARTA (JAN '97 - JAN '98)**

MINGGU	TEMBAGA MULIA	RETURN	AHAP INS.	RETURN	CENTEX	RETURN
97 JAN I	1,300	0.00000	2,675	0.00000	1,375	0.00000
97 JAN II	1,300	0.00000	2,675	0.00000	1,375	-0.03636
97 JAN III	1,300	0.00000	2,675	0.00000	1,325	0.03774
97 JAN IV	1,300	0.00000	2,675	0.00000	1,375	0.03636
97 JAN V	1,300	0.00000	2,675	0.00000	1,375	-0.05263
97 FEB I	1,300	0.00000	2,675	0.00000	1,425	0.03704
97 FEB II	1,300	0.05769	2,675	0.00000	1,350	0.00000
97 FEB III	1,375	0.27273	2,675	0.00000	1,400	0.00000
97 FEB IV	1,750	-0.01429	2,675	0.00000	1,400	-0.14286
97 MAR I	1,725	-0.01449	2,675	0.00000	1,400	0.08333
97 MAR II	1,700	-0.02941	2,675	0.00000	1,200	0.08333
97 MAR III	1,650	0.03030	2,675	0.00000	1,300	0.00000
97 MAR IV	1,700	-0.02941	2,675	0.00000	1,300	0.01923
97 APR I	1,650	0.00000	2,675	0.00000	1,325	0.00000
97 APR II	1,650	-0.01515	2,675	0.00000	1,325	0.13208
97 APR III	1,625	-0.01538	2,675	0.00000	1,500	0.00000
97 APR IV	1,600	0.10938	2,675	0.00000	1,500	0.06667
97 MEI I	1,775	-0.08451	2,675	0.00000	1,600	0.00000
97 MEI II	1,625	0.00000	2,675	0.00000	1,600	0.00000
97 MEI III	1,625	0.00000	2,675	0.00000	1,600	0.00000
97 MEI IV	1,625	0.00000	2,675	0.00000	1,600	0.00000
97 JUN I	1,625	0.00000	2,675	0.00000	1,600	0.00000
97 JUN II	1,625	0.00000	2,675	0.00000	1,600	0.00000
97 JUN III	1,625	0.00000	2,675	0.00000	1,600	0.00000
97 JUN IV	1,625	0.06154	2,675	0.04673	1,600	-0.09375
97 JUL I	1,725		2,800		1,450	
	Mean Return =	0.01316	Mean Return =	0.00187	Mean Return =	0.00681
	Dev. Standard =	0.06448	Dev. Standard =	0.00935	Dev. Standard =	0.05492

97 JUL IV	1,650	0.03030	2,500	0.00000	1,350	0.00000
97 AGS I	1,700	0.00000	2,500	0.00000	1,350	0.00000
97 AGS II	1,700	0.00000	2,500	0.00000	1,350	0.00000
97 AGS III	1,700	0.00000	2,500	0.00000	1,350	0.00000
97 AGS IV	1,700	0.00000	2,500	0.00000	1,350	-0.11111
97 SEP I	1,700	0.00000	2,500	0.00000	1,200	0.00000
97 SEP II	1,700	0.00000	2,500	0.00000	1,200	0.00000
97 SEP III	1,700	0.00000	2,500	0.00000	1,200	0.00000
97 SEP IV	1,700	0.00000	2,500	0.00000	1,200	0.16667
97 OKT I	1,700	0.00000	2,500	0.00000	1,400	0.00000
97 OKT II	1,700	0.00000	2,500	0.00000	1,400	0.00000
97 OKT III	1,700	0.00000	2,500	0.00000	1,400	0.00000
97 OKT IV	1,700	0.00000	2,500	0.00000	1,400	0.00000
97 OKT V	1,700	-0.41176	2,500	0.00000	1,400	0.00000

97 NOV I	1,000	0.00000	2,500	0.00000	1,400	0.00000
97 NOV II	1,000	0.00000	2,500	-0.32000	1,400	0.00000
97 NOV III	1,000	0.00000	1,700	-0.64706	1,400	-0.28571
97 NOV IV	1,000	0.00000	600	0.00000	1,000	-0.15000
97 DES I	1,000	0.00000	600	0.04167	850	-0.41176
97 DES II	1,000	0.00000	625	-0.36000	500	0.05000
97 DES III	1,000	-0.20000	400	0.12500	525	0.52381
97 DES IV	800	0.00000	450	0.11111	800	0.00000
98 JAN I	800	-0.31250	500	-0.10000	800	-0.03125
98 JAN II	550	0.00000	450	0.00000	775	0.29032
98 JAN III	550	-0.04545	450	-0.22222	1,000	-0.15000
98 JAN IV	525		350		850	
	Mean Return =	-0.03758	Mean Return =	-0.05486	Mean Return =	-0.00436
	Dev. Standard =	0.10702	Dev. Standard =	0.16640	Dev. Standard =	0.17053



**10 SAHAM DENGAN KAPITALISASI PASAR KECIL (LANJUTAN)
DI BURSA EFEK JAKARTA (JAN '97 - JAN '98)**

MINGGU	CIPENDAWA	RETURN	BAYER INDO.	RETURN	CONCORD	RETURN
97 JAN I	1,500	0.00000	1,900	0.00000	825	0.00000
97 JAN II	1,500	0.00000	1,900	0.00000	825	0.00000
97 JAN III	1,500	-0.18333	1,900	0.00000	825	0.03030
97 JAN IV	1,225	-0.04082	1,900	0.00000	850	0.02941
97 JAN V	1,175	-0.10638	1,900	0.00000	875	-0.02857
97 FEB I	1,050	0.00000	1,900	0.00000	850	0.00000
97 FEB II	1,050	0.00000	1,900	0.00000	850	-0.02941
97 FEB III	1,050	0.00000	1,900	0.00000	825	0.03030
97 FEB IV	1,050	-0.07143	1,900	0.05263	850	-0.02941
97 MAR I	975	0.00000	2,000	0.00000	825	0.00000
97 MAR II	975	0.00000	2,000	0.00000	825	-0.06061
97 MAR III	975	0.00000	2,000	0.00000	775	-0.03226
97 MAR IV	975	0.00000	2,000	0.00000	750	-0.03333
97 APR I	975	0.00000	2,000	0.00000	725	-0.03448
97 APR II	975	0.00000	2,000	0.00000	700	-0.03571
97 APR III	975	0.00000	2,000	0.00000	675	0.22222
97 APR IV	975	0.00000	2,000	0.15000	825	-0.03030
97 MEI I	975	0.00000	2,300	0.00000	800	0.09375
97 MEI II	975	-0.12821	2,300	0.00000	875	-0.08571
97 MEI III	850	0.00000	2,300	0.00000	800	0.03125
97 MEI IV	850	0.29412	2,300	0.00000	825	0.06061
97 JUN I	1,100	0.63636	2,300	-0.13043	875	0.00000
97 JUN II	1,800	0.01389	2,000	0.01250	875	0.02857
97 JUN III	1,825	0.04110	2,025	0.03704	900	0.16667
97 JUN IV	1,900	-0.03947	2,100	0.00000	1,050	-0.09524
97 JUL I	1,825		2,100		950	
	Mean Return =	0.01663	Mean Return =	0.00487	Mean Return =	0.00792
	Dev. Standard =	0.15222	Dev. Standard =	0.04244	Dev. Standard =	0.07092

97 JUL IV	1,550	-0.03226	2,200	-0.04545	1,000	-0.05000
97 AGS I	1,500	-0.01667	2,100	0.00000	950	-0.13158
97 AGS II	1,475	-0.01695	2,100	-0.14286	825	-0.30303
97 AGS III	1,450	-0.20690	1,800	0.01389	575	0.00000
97 AGS IV	1,150	0.00000	1,825	0.00000	575	-0.30435
97 SEP I	1,150	0.04348	1,825	0.00000	400	0.31250
97 SEP II	1,200	0.00000	1,825	0.09589	525	0.00000
97 SEP III	1,200	0.00000	2,000	-0.03750	525	-0.09524
97 SEP IV	1,200	0.00000	1,925	0.14286	475	-0.10526
97 OKT I	1,200	0.00000	2,200	0.04545	425	-0.17647
97 OKT II	1,200	0.00000	2,300	0.00000	350	0.14286
97 OKT III	1,200	-0.54167	2,300	0.00000	400	-0.06250
97 OKT IV	550	-0.22727	2,300	0.00000	375	-0.13333
97 OKT V	425	0.00000	2,300	0.00000	325	-0.07692

97 NOV I	425	0.00000	2,300	0.00000	300	-0.08333
97 NOV II	425	-0.17647	2,300	0.00000	275	-0.27273
97 NOV III	350	-0.35714	2,300	0.00000	200	0.00000
97 NOV IV	225	0.00000	2,300	0.00000	200	-0.12500
97 DES I	225	0.11111	2,300	-0.14130	175	0.00000
97 DES II	250	-0.30000	1,975	-0.34177	175	0.28571
97 DES III	175	0.28571	1,300	0.00000	225	0.22222
97 DES IV	225	-0.11111	1,300	0.07692	275	0.00000
98 JAN I	200	0.00000	1,400	0.03571	275	0.00000
98 JAN II	200	0.00000	1,450	0.00000	275	0.00000
98 JAN III	200	0.00000	1,450	0.00000	275	-0.09091
98 JAN IV	200		1,450		250	
	Mean Return =	-0.06185	Mean Return =	-0.01193	Mean Return =	-0.04189
	Dev. Standard =	0.16467	Dev. Standard =	0.09041	Dev. Standard =	0.15727



**10 SAHAM DENGAN KAPITALISASI PASAR KECIL (LANJUTAN)
DI BURSA EFEK JAKARTA (JAN '97 - JAN '98)**

MINGGU	INDO CITRA	RETURN	AS. BINTANG	RETURN	SEPATU BATA	RETURN
97 JAN I	650	0.00000	3,175	0.00000	2,200	0.00000
97 JAN II	650	0.07692	3,175	0.00000	2,200	0.00000
97 JAN III	700	0.00000	3,175	0.00000	2,200	-0.04545
97 JAN IV	700	0.00000	3,175	0.00000	2,100	0.00000
97 JAN V	700	0.00000	3,175	-0.18110	2,100	0.00000
97 FEB I	700	0.00000	2,600	0.00000	2,100	0.00000
97 FEB II	700	0.00000	2,600	0.00000	2,100	0.00000
97 FEB III	700	0.07143	2,600	0.00000	2,100	0.00000
97 FEB IV	750	0.23333	2,600	0.00000	2,100	0.00000
97 MAR I	925	0.10811	2,600	0.00000	2,100	-0.14286
97 MAR II	1,025	0.00000	2,600	0.00000	1,800	0.00000
97 MAR III	1,025	0.00000	2,600	0.00000	1,800	-0.05556
97 MAR IV	1,025	0.00000	2,600	0.00000	1,700	0.00000
97 APR I	1,025	0.00000	2,600	0.00000	1,700	0.04412
97 APR II	1,025	0.00000	2,600	0.00000	1,775	-0.04225
97 APR III	1,025	0.00000	2,600	0.00000	1,700	0.00000
97 APR IV	1,025	0.00000	2,600	0.03846	1,700	0.00000
97 MEI I	1,025	0.00000	2,700	0.03704	1,700	0.00000
97 MEI II	1,025	-0.02439	2,800	0.05357	1,700	0.00000
97 MEI III	1,000	0.00000	2,950	0.00000	1,700	0.00000
97 MEI IV	1,000	0.00000	2,950	0.08475	1,700	0.00000
97 JUN I	1,000	-0.05000	3,200	0.01563	1,700	0.00000
97 JUN II	950	-0.05263	3,250	0.01538	1,700	0.00000
97 JUN III	900	0.00000	3,300	0.12121	1,700	0.00000
97 JUN IV	900	0.00000	3,700	0.25676	1,700	0.00000
97 JUL I	900		4,650		1,700	
	Mean Return =	0.01451	Mean Return =	0.01767	Mean Return =	-0.00968
	Dev. Standard =	0.05692	Dev. Standard =	0.07041	Dev. Standard =	0.03351

97 JUL IV	750	0.03333	4,300	0.00000	1,700	0.00000
97 AGS I	775	0.00000	4,300	0.00000	1,700	-0.10294
97 AGS II	775	-0.16129	4,300	0.04651	1,525	-0.18033
97 AGS III	650	-0.11538	4,500	0.00000	1,250	0.00000
97 AGS IV	575	0.00000	4,500	0.00000	1,250	0.00000
97 SEP I	575	0.00000	4,500	0.00000	1,250	0.00000
97 SEP II	575	-0.21739	4,500	0.00000	1,250	0.00000
97 SEP III	450	0.00000	4,500	-0.60000	1,250	0.00000
97 SEP IV	450	0.11111	1,800	0.00000	1,250	0.06000
97 OKT I	500	-0.05000	1,800	0.00000	1,325	-0.09434
97 OKT II	475	0.00000	1,800	0.00000	1,200	0.00000
97 OKT III	475	0.00000	900	-0.05556	1,200	0.00000
97 OKT IV	475	0.00000	850	-0.29412	1,200	-0.16667
97 OKT V	475	0.00000	600	0.00000	1,000	0.00000

97 NOV I	475	0.00000	600	-0.12500	1,000	0.00000
97 NOV II	475	0.00000	525	-0.23810	1,000	0.00000
97 NOV III	475	0.00000	400	-0.06250	1,000	0.00000
97 NOV IV	475	0.00000	375	0.06667	1,000	0.10000
97 DES I	475	0.00000	400	0.00000	1,100	0.00000
97 DES II	475	0.00000	400	-0.06250	1,100	0.00000
97 DES III	475	-0.15789	375	-0.20000	1,100	0.00000
97 DES IV	400	-0.25000	300	0.08333	1,100	0.00000
98 JAN I	300	-0.16667	325	0.00000	1,100	0.09091
98 JAN II	250	-0.20000	325	0.00000	1,200	0.00000
98 JAN III	200	0.00000	325	-0.07692	1,200	0.00000
98 JAN IV	200		300		1,200	
	Mean Return =	-0.04697	Mean Return =	-0.06073	Mean Return =	-0.01173
	Dev. Standard =	0.09188	Dev. Standard =	0.14390	Dev. Standard =	0.06397



**10 SAHAM DENGAN KAPITALISASI PASAR KECIL (LANJUTAN)
DI BURSA EFEK JAKARTA (JAN '97 - JAN '98)**

MINGGU	AS. RAMAYANA	RETURN
97 JAN I	4,900	0.02041
97 JAN II	5,000	0.01000
97 JAN III	5,050	0.00990
97 JAN IV	5,100	0.00000
97 JAN V	5,100	0.01471
97 FEB I	5,175	0.00000
97 FEB II	5,175	0.00483
97 FEB III	5,200	0.00000
97 FEB IV	5,200	0.00000
97 MAR I	5,200	0.00000
97 MAR II	5,200	0.00000
97 MAR III	5,200	-0.04808
97 MAR IV	4,950	0.00000
97 APR I	4,950	0.00000
97 APR II	4,950	0.00000
97 APR III	4,950	0.00505
97 APR IV	4,975	0.00000
97 MEI I	4,975	-0.00503
97 MEI II	4,950	0.00000
97 MEI III	4,950	-0.00505
97 MEI IV	4,925	0.01523
97 JUN I	5,000	0.00000
97 JUN II	5,000	0.00000
97 JUN III	5,000	0.00000
97 JUN IV	5,000	0.00000
97 JUL I	5,000	
	Mean Return =	0.00088
	Dev. Standard =	0.01200

97 JUL IV	5,000	0.00000
97 AGS I	5,000	0.00000
97 AGS II	5,000	-0.20000
97 AGS III	4,000	0.00000
97 AGS IV	4,000	0.00000
97 SEP I	4,000	0.00000
97 SEP II	4,000	0.00000
97 SEP III	4,000	0.00000
97 SEP IV	4,000	0.00000
97 OKT I	4,000	0.00000
97 OKT II	4,000	0.00000
97 OKT III	4,000	-0.00625
97 OKT IV	3,975	0.00000
97 OKT V	3,975	0.00000

97 NOV I	3,975	0.00000
97 NOV II	3,975	0.00000
97 NOV III	3,975	0.00000
97 NOV IV	3,975	0.00000
97 DES I	3,975	0.00000
97 DES II	3,975	0.00000
97 DES III	3,975	0.00000
97 DES IV	3,975	0.00000
98 JAN I	3,975	0.00000
98 JAN II	3,975	0.00000
98 JAN III	3,975	0.00000
98 JAN IV	3,975	
	Mean Return =	-0.00825
	Dev. Standard =	0.03997

