

## DAFTAR PUSTAKA

- Annual Report 2011: Transformation to Data*. 2012. Jakarta: PT XL Axiata Tbk ([www.xl.co.id](http://www.xl.co.id), diakses 18 September 2012)
- Chasanah, Tri. 2009. *Analisis Return dan Risiko dalam Investasi Saham pada PT. Matahari Putra Prima Tbk. Dan PT. Ramayana Lestari Sentosa Tbk*. Skripsi Thesis, Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Dunia Investasi. Januari 2006 – Desember 2011. Data Bursa Efek Indonesia, *Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk. (TLKM)*, (Online), Page Historical, (<http://www.duniainvestasi.com/bei/prices/stock/TLKM>, diakses 2 November 2012)
- Dunia Investasi. Januari 2006 – Desember 2011. Data Bursa Efek Indonesia, *Indosat Tbk. (ISAT)*, (Online), Page Historical, (<http://www.duniainvestasi.com/bei/prices/stock/ISAT>, diakses 2 November 2012)
- Dunia Investasi. Januari 2006 – Desember 2011. Data Bursa Efek Indonesia, *XL Axiata Tbk. (EXCL)*, (Online), Page Historical, (<http://www.duniainvestasi.com/bei/prices/stock/EXCL>, diakses 2 November 2012)
- Dunia Investasi. Januari 2006 – Desember 2011. Data Bursa Efek Indonesia, *Smartfren Telecom Tbk. (FREN)*, (Online), Page Historical, (<http://www.duniainvestasi.com/bei/prices/stock/FREN>, diakses 2 November 2012)
- Dunia Investasi. Januari 2006 – Desember 2011. Data Bursa Efek Indonesia, *Bakrie Telecom (Persero) Tbk. (BTEL)*, (Online), Page Historical, (<http://www.duniainvestasi.com/bei/prices/stock/BTEL>, diakses 2 November 2012)
- Dunia Investasi. Januari 2006 – Desember 2011. Data Bursa Efek Indonesia, *Indeks Bursa Efek Indonesia*, (Online), Page Summary, (<http://www.duniainvestasi.com/bei/prices/stock/statistic>, diakses 6 November 2012)
- Fahmi, Irham. 2012. *Manajemen Risiko: Teori, Kasus, dan Solusi*. Bandung: Penerbit Alfabeta Bandung.
- Fahmi, Irham. 2012. *Pengantar Pasar Modal: Panduan Bagi para Akademisi dan Praktisi Bisnis dalam Memahami Pasar Modal Indonesia*. Bandung: Penerbit Alfabeta Bandung.
- Fatimah. 2006. *Efisiensi Portofolio berdasarkan Return dan Risiko pada Perusahaan Perbankan di Bursa Efek Jakarta*. Jurnal, Universitas Muhammadiyah Palembang.

- Gumanti, Tatang Ary. 2011. *Manajemen Investasi: Konsep, Teori, dan Aplikasi*. Jember: Penerbit Mitra Wacana Media.
- Halim, Abdul. 2005. *Analisis Investasi*. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Hartono, Jogiyanto. 2010. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta. BPFE-Yogyakarta.
- Husnan, Suad. 2005. *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Indosat Laporan Tahunan 2011: All About You*. 2012. Jakarta: PT Indosat Tbk ([www.indosat.com](http://www.indosat.com) diakses 18 September 2012).
- Laporan Tahunanan Annual Report PT Smartfren Telecom Tbk 2011: Integration to Create Stronger Foundation for Growth*. 2012. Jakarta: Smartfren ([www.smartfren.com](http://www.smartfren.com) diakses 18 September 2012).
- Pramana, Tony. *Manajemen Risiko Bisnis*. Jakarta: Sinar Ilmu Publishing.
- PT Telekomunikasi Seluler (Telkomsel) 2011 Annual Report: Driving Digital Lifestyle Experience*. 2012. Jakarta: Telkom Indonesia ([www.telkomsel.com](http://www.telkomsel.com), diakses 18 September 2012).
- Sugiyono. 2004. *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: Alfabeta.
- Subijanto. 2000. *Analisis Risiko dan Keuntungan Saham Sektor Industri Makanan dan Minuman pada Bursa Efek Jakarta*. Tesis, Program Pasca Sarjana Universitas Dipenogoro.
- Syamsuddin, Lukman. 2007. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.

# LAMPIRAN

## Lampiran 1: Biodata

**BIODATA****Identitas Diri**

Nama : Andi Nilawati  
Tempat, Tanggal Lahir : Ujung Pandang, 22 Mei 1991  
Jenis Kelamin : Perempuan  
Alamat Rumah : Jl. Pongtiku 1 no 11  
Telepon Rumah dan HP : 085 242 966 625  
Alamat E-mail : [niLHa\\_sOLied@yahoo.com](mailto:niLHa_sOLied@yahoo.com)

**Riwayat Pendidikan**

- Pendidikan Formal
  - Tahun 1997 - 2003 : SD Negeri Kalukuang 1 Makassar
  - Tahun 2003 - 2009 : SMP Negeri 10 Makassar
  - Tahun 2006 - 2009 : SMA Negeri 1 Makassar
  - Tahun 2009 – 2011 : Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Hasanuddin
- Pendidikan Nonformal

**Riwayat Prestasi**

- Prestasi Akademik
  - Tahun 2004 : Juara III Lomba Cepat Tepat
  - Tahun 2005 : Juara III Lomba Baca Puisi
  - Tahun 2005 : Juara II Lomba Baca Puisi

- Tahun 2006 : Peringkat Umum 3 Lulusan Terbaik SMP Negeri 10 Makassar
  - Tahun 2009 : Peringkat Umum 10 Semester Gazal Tahun Pelajaran 2008-2009 SMA Negeri 1 Makassar
  - Tahun 2008 : Peserta Lomba Debat Pada Olimpiade Membaca APBN Tingkat SMA se-Indonesia 2008
  - Tahun 2010 : Juara III Lomba Debat dengan Tema Perdagangan Bebas “CAFTA” Tingkat Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Hasanuddin 2010
- Prestasi Non Akademik
- Tahun 2005 : Juara II Lomba Lampion Tingkat Ambalan SMP se-Makassar
  - Tahun 2006 : Juara Harapan I Lomba Lampion Tingkat Ambalan SMP se-Makassar
  - Tahun 2006 : Juara III Lomba Gerak Jalan Santai Tingkat Pelajar SMU/ SMK/ MA se-Sulsel
  - Tahun 2008 : Juara I Lomba Mading Putih Abu-abu Tingkat Pelajar SMU/ SMK/ MA se-Sulsel
  - Tahun 2008 : Juara Umum II Lomba Putih Abu-abu Tingkat Pelajar SMU/ SMK/ MA se-Sulsel
  - Tahun 2008 : Juara II Lomba Wall Magazine Contest 2008 Tingkat Pelajar SMU/ SMK/ MA se-Sulsel dan Sulbar
  - Tahun 2008 : Juara II Lomba Cikal Long March Night Tingkat Ambalan SMU/ SMK/ MA se-Sulsel

**Pengalaman****- Organisasi**

- Tahun 2005-2006 : Sekertaris OSIS SMP Negeri 10 Makassar
- Tahun 2005-2006 : Sekertaris Dewan Ambalan Pramuka SMP Negeri 10 Makassar
- Tahun 2007-2008 : Anggota Seksi Keuangan Ambalan Pramuka SMA Negeri 1 Makassar
- Tahun 2008-2009 : Bendahara Dewan Ambalan Pramuka SMA Negeri 1 Makassar
- Tahun 2008-2009 : Anggota Pengurus PMR SMA Negeri 1 Makassar
- Tahun 2008-2009 : Tim Lomba Mading KIRZA SMA Negeri 1 Makassar
- Tahun 2010-2011 : Anggota Pengurus Ikatan Mahasiswa Manajemen (IMMAJ) FEB-UH
- Tahun 2010-2011 : Anggota Pengurus Media Ekonomi FEB-UH
- Tahun 2011-2012 : Anggota Pengurus Ikatan Mahasiswa Manajemen (IMMAJ) FEB-UH
- Tahun 2011-2012 : Sekertaris Media Ekonomi FEB-UH

**- Kerja**

Demikian biodata ini dibuat dengan sebenarnya.

Makassar, 28 November 2012

Andi Nilawati

## Lampiran 2: Data Harga Saham Bulanan

**HARGA SAHAM INDUSTRI TELEKOMUNIKASI DI INDONESIA**

Perusahaan	Tahun Kelender	High	Low	Close	
		(Rp)			
PT Telekomunikasi Indonesia Tbk.	2006	Januari	6.600	5.950	6.300
		Februari	6.400	5.950	6.200
		Maret	7.200	6.050	6.900
		April	8.000	6.850	7.550
		Mei	8.500	6.800	7.050
		Juni	7.700	6.650	7.350
		Juli	7.550	7.000	7.450
		Agustus	8.150	7.450	7.900
		September	8.450	7.650	8.450
		Oktober	8.600	8.150	8.400
		November	10.050	8.350	9.900
		Desember	10.850	9.550	10.100
	2007	Januari	10.450	9.300	9.450
		Februari	9.750	8.550	8.900
		Maret	9.900	8.950	9.850
		April	10.850	9.850	10.500
		Mei	10.500	9.300	9.550
		Juni	9.900	9.550	9.850
		Juli	11.600	9.800	11.200
		Agustus	11.250	9.550	10.850
		September	11.350	10.600	11.000
		Oktober	12.750	10.550	10.750
		November	11.600	9.850	10.150
		Desember	11.250	9.800	10.150
	2008	Januari	10.300	8.250	9.250
		Februari	10.250	9.100	9.800
		Maret	10.000	9.200	9.650
		April	9.850	8.600	8.850
		Mei	9.100	7.800	8.100
		Juni	8.300	7.200	7.300
		Juli	8.100	6.550	7.700
		Agustus	8.100	7.200	8.000
		September	8.000	6.100	7.150
		Oktober	7.850	5.200	5.400
		November	6.450	5.150	5.850
		Desember	7.400	5.500	6.900
2009	Januari	7.450	6.200	6.300	
	Februari	6.650	5.750	6.300	
	Maret	7.900	6.150	7.550	
	April	8.000	6.850	7.850	
	Mei	8.100	7.000	7.450	
	Juni	8.000	7.300	7.500	

		Juli	9.450	7.550	8.950
		Agustus	9.100	9.300	8.400
		September	8.800	8.250	8.650
		Oktober	8.950	7.850	8.400
		November	9.150	8.100	9.000
		Desember	10.350	8.950	9.450
	2010	Januari	9.700	9.200	9.350
		Februari	9.450	8.200	8.300
		Maret	8.800	7.950	8.050
		April	8.350	7.500	7.850
		Mei	8.050	6.950	7.750
		Juni	8.100	7.450	7.700
		Juli	8.450	7.600	8.450
		Agustus	9.000	8.000	8.650
		September	9.450	8.600	9.200
		Oktober	9.800	8.850	9.100
		November	9.150	7.750	7.950
		Desember	8.300	7.650	7.950
	2011	Januari	8.050	7.100	7.550
		Februari	7.850	7.350	7.450
		Maret	7.550	6.600	7.350
		April	7.850	6.950	7.700
		Mei	7.800	7.400	7.700
		Juni	7.750	6.800	7.300
		Juli	7.400	6.900	7.350
		Agustus	7.900	7.000	7.250
		September	7.300	6.900	7.600
		Oktober	7.750	7.000	7.400
		November	7.650	7.150	7.350
		Desember	7.500	6.900	7.050
PT Indosat Tbk.	2006	Januari	6.150	5.400	5.800
		Februari	5.850	5.000	5.250
		Maret	5.450	4.875	5.150
		April	5.600	4.900	5.400
		Mei	5.900	4.550	5.000
		Juni	5.000	4.025	4.275
		Juli	4.525	4.175	4.275
		Agustus	5.000	4.225	4.400
		September	5.250	4.425	5.150
		Oktober	5.450	4.950	5.200
		November	6.000	5.150	5.750
		Desember	6.850	5.550	6.750
	2007	Januari	6.900	5.500	6.000
		Februari	6.150	5.300	5.900
		Maret	6.550	5.650	6.250
		April	6.900	6.150	6.800
		Mei	7.100	6.550	6.750
		Juni	6.950	6.350	6.500
		Juli	7.800	6.500	7.250



		Agustus	7.500	6.200	7.200
		September	7.700	6.950	7.700
		Oktober	8.950	7.500	8.700
		November	10.000	8.000	8.300
		Desember	9.550	8.300	8.650
	2008	Januari	8.750	5.800	7.100
		Februari	7.450	6.800	6.850
		Maret	7.350	5.700	7.100
		April	7.300	5.900	6.050
		Mei	6.500	5.600	5.750
		Juni	6.900	5.300	6.750
		Juli	6.800	6.250	6.500
		Agustus	6.450	5.750	6.150
		September	6.350	5.400	6.100
		Oktober	6.000	4.100	5.300
		November	5.600	4.150	5.100
		Desember	5.800	4.475	5.750
	2009	Januari	6.000	5.450	5.650
		Februari	5.900	4.000	4.200
		Maret	4.750	4.100	4.725
		April	6.050	4.725	5.600
		Mei	5.750	4.850	5.300
		Juni	5.400	4.800	4.975
		Juli	5.550	4.975	5.450
		Agustus	5.800	5.050	5.250
		September	5.650	5.150	5.450
		Oktober	5.750	5.050	5.150
		November	5.350	4.850	4.850
		Desember	5.000	4.500	4.725
	2010	Januari	5.850	4.650	5.600
		Februari	5.600	4.925	5.100
		Maret	6.350	5.050	5.500
		April	6.200	5.550	5.900
		Mei	5.950	4.625	5.150
		Juni	5.200	4.775	4.950
		Juli	5.050	4.100	4.850
		Agustus	4.900	4.325	4.400
		September	5.600	4.375	5.500
		Oktober	6.150	5.500	6.000
		November	6.100	5.250	5.400
		Desember	5.850	5.000	5.400
	2011	Januari	5.650	5.500	4.875
		Februari	5.150	4.825	5.050
		Maret	5.450	4.925	5.300
		April	5.500	5.150	5.350
		Mei	5.500	5.150	5.250
		Juni	5.250	5.050	5.100
		Juli	5.650	5.050	5.450
		Agustus	5.900	4.975	5.250

		September	5.950	5.150	5.250	
		Oktober	5.350	4.625	5.350	
		November	5.650	4.950	5.350	
		Desember	5.950	5.150	5.650	
PT XL Axiata Tbk.	2006	Januari	3.237	2.225	2.706	
		Februari	2.858	2.428	2.453	
		Maret	2.630	2.403	2.428	
		April	2.605	2.403	2.428	
		Mei	2.554	2.074	2.225	
		Juni	2.225	1.973	2.023	
		Juli	2.200	1.973	2.150	
		Agustus	2.150	2.023	2.048	
		September	2.403	2.074	2.225	
		Oktober	2.175	2.023	2.074	
		November	2.554	2.048	2.276	
		Desember	2.554	2.225	2.352	
		2007	Januari	2.377	2.074	2.276
			Februari	2.529	2.099	2.225
			Maret	2.276	2.124	2.200
			April	2.504	2.200	2.403
			Mei	2.529	2.251	2.428
			Juni	2.504	2.175	2.175
			Juli	2.352	2.150	2.428
			Agustus	2.478	1.821	2.048
			September	2.124	1.973	2.099
			Oktober	2.124	1.973	2.048
			November	2.048	1.922	1.947
			Desember	2.580	1.922	2.200
		2008	Januari	2.377	2.074	2.352
			Februari	2.554	2.352	2.478
			Maret	2.317	1.882	2.099
			April	2.225	1.973	2.074
			Mei	2.200	2.023	2.150
			Juni	2.377	2.048	2.200
			Juli	2.377	2.074	2.352
			Agustus	2.580	2.352	2.478
			September	2.605	1.922	1.947
			Oktober	1.922	860	910
			November	1.214	830	850
			Desember	981	850	961
	2009	Januari	1.234	890	1.234	
		Februari	1.163	1.012	1.113	
		Maret	1.214	1.113	1.113	
		April	1.416	1.214	1.366	
		Mei	1.366	1.214	1.366	
		Juni	1.366	1.214	1.264	
		Juli	1.517	1.133	1.224	
		Agustus	1.416	1.214	1.325	
		September	1.447	1.173	1.305	

		Oktober	2.301	1.264	1.669
		November	2.074	1.770	1.880
		Desember	1.930	1.800	1.930
	2010	Januari	2.725	1.850	2.675
		Februari	3.050	2.200	3.050
		Maret	3.650	3.050	3.500
		April	3.800	3.375	3.725
		Mei	3.825	3.325	3.475
		Juni	4.200	3.475	4.075
		Juli	5.000	3.800	4.750
		Agustus	5.250	4.500	5.000
		September	5.950	4.950	5.400
		Oktober	5.850	5.100	5.750
		November	6.250	5.250	5.600
		Desember	5.950	5.250	5.300
	2011	Januari	5.950	4.975	5.250
		Februari	5.800	4.975	5.700
		Maret	5.900	5.250	5.450
		April	6.900	5.500	6.800
		Mei	7.000	6.050	6.150
		Juni	6.300	5.700	6.150
		Juli	6.350	5.700	5.750
		Agustus	5.800	4.600	5.050
		September	5.650	3.675	4.975
		Oktober	5.250	4.425	5.000
		November	5.550	4.500	4.650
		Desember	4.750	4.150	4.525
PT Smartfren Telecom Tbk.	2006	Januari	n.a	n.a	n.a
		Februari	n.a	n.a	n.a
		Maret	n.a	n.a	n.a
		April	n.a	n.a	n.a
		Mei	n.a	n.a	n.a
		Juni	n.a	n.a	n.a
		Juli	n.a	n.a	n.a
		Agustus	n.a	n.a	n.a
		September	n.a	n.a	n.a
		Oktober	n.a	n.a	n.a
		November	4.824	3.237	3.364
		Desember	4.379	3.300	4.062
	2007	Januari	4.062	3.554	3.618
		Februari	3.745	3.364	3.554
		Maret	3.554	3.237	3.300
		April	3.681	3.237	3.427
		Mei	4.316	3.364	4.189
		Juni	4.189	3.554	3.745
		Juli	4.189	3.681	4.062
		Agustus	3.999	3.110	3.618
		September	3.808	3.491	3.618
		Oktober	4.062	3.618	3.745

	November	3.745	3.364	3.491
	Desember	3.491	3.173	3.300
2008	Januari	3.300	2.348	2.666
	Februari	2.793	2.475	2.539
	Maret	2.475	1.574	1.917
	April	1.955	1.396	1.434
	Mei	1.739	1.409	1.511
	Juni	1.714	1.244	1.460
	Juli	1.472	800	1.257
	Agustus	1.549	889	1.333
	September	1.447	673	939
	Oktober	635	635	635
	November	635	635	635
	Desember	635	635	635
2009	Januari	635	635	635
	Februari	635	635	635
	Maret	635	635	635
	April	635	635	635
	Mei	635	635	635
	Juni	635	635	635
	Juli	901	635	673
	Agustus	1.181	660	800
	September	863	724	749
	Oktober	762	660	685
	November	724	647	660
	Desember	685	635	635
2010	Januari	635	635	635
	Februari	635	635	635
	Maret	647	635	635
	April	635	635	635
	Mei	635	635	635
	Juni	635	635	635
	Juli	635	635	635
	Agustus	635	635	635
	September	635	635	635
	Oktober	635	635	635
	November	635	635	635
	Desember	1.667	635	1.667
2011	Januari	1.667	1.667	1.667
	Februari	1.667	1.667	1.667
	Maret	1.667	1.667	1.667
	April	1.667	1.667	1.667
	Mei	1.667	1.667	1.667
	Juni	1.667	1.667	1.667
	Juli	1.667	1.667	1.667
	Agustus	1.667	1.667	1.667
	September	1.667	1.667	1.667
	Oktober	1.667	1.667	1.667
	November	1.667	1.667	1.667

PT Bakrie Telecom Tbk.	2006	Desember	1.667	1.667	1.667
		Januari	n.a	n.a	n.a
		Februari	179	131	145
		Maret	155	136	155
		April	184	145	174
		Mei	194	155	160
		Juni	174	160	170
		Juli	170	160	160
		Agustus	184	160	179
		September	179	170	174
		Oktober	189	170	184
		November	194	189	179
	Desember	242	179	237	
	2007	Januari	266	218	247
		Februari	296	242	270
		Maret	286	262	281
		April	300	271	281
		Mei	480	281	412
		Juni	431	383	397
		Juli	465	392	431
		Agustus	421	252	349
		September	402	344	388
		Oktober	455	388	446
		November	455	397	407
		Desember	421	397	407
	2008	Januari	412	320	345
		Februari	392	349	375
		Maret	370	325	340
		April	345	265	285
		Mei	310	260	270
		Juni	285	245	265
		Juli	285	230	245
		Agustus	305	205	295
		September	315	195	250
		Oktober	230	64	65
		November	77	50	52
		Desember	54	50	52
	2009	Januari	54	50	50
		Februari	53	50	52
		Maret	52	50	51
		April	129	50	109
		Mei	183	96	135
Juni		162	119	130	
Juli		142	120	138	
Agustus		165	131	147	
September		148	135	141	
Oktober		143	99	113	
November		163	105	134	
Desember		157	134	147	

	2010	Januari	167	142	147
		Februari	151	135	141
		Maret	149	138	141
		April	147	134	139
		Mei	148	119	147
		Juni	175	140	170
		Juli	168	138	154
		Agustus	163	145	163
		September	255	160	235
		Oktober	255	220	240
		November	255	225	235
		Desember	245	230	235
	2011	Januari	235	210	220
		Februari	305	200	295
		Maret	360	280	355
		April	395	345	385
		Mei	385	360	375
		Juni	375	330	360
		Juli	365	330	360
		Agustus	390	300	370
		September	395	315	330
		Oktober	325	250	295
		November	295	240	280
		Desember	295	240	260

Lampiran 3: Perhitungan *Return* Saham Tahunan**RETURN SAHAM TAHUNAN INDUSTRI TELEKOMUNIKASI DI INDONESIA**

Perusahaan	Tahun	Harga Saham (Pt)	<i>Return</i> Saham (Rt)
PT Telekomunikasi Indonesia Tbk.	2006	10.100	0,7119
	2007	10.150	0,0050
	2008	6.900	-0,3202
	2009	9.450	0,3696
	2010	7.950	-0,1587
	2011	7.050	-0,1132
PT Indosat Tbk.	2006	6.750	0,2273
	2007	8.650	0,2815
	2008	5.750	-0,3353
	2009	4.725	-0,1783
	2010	5.400	0,1429
	2011	5.650	0,0463
PT XL Axiata Tbk.	2006	2.352	0,0338
	2007	2.200	-0,0646
	2008	961	-0,5632
	2009	1.930	1,0083
	2010	5.300	1,7461
	2011	4.525	-0,1462
PT Smartfren Telecom Tbk.	2006	4.062	n.a
	2007	3.300	-0,1876
	2008	635	-0,8076
	2009	635	0,0000
	2010	1.667	1,6252
	2011	1.667	0,0000
PT Bakrie Telecom Tbk.	2006	237	n.a
	2007	407	0,7173
	2008	51	-0,8747
	2009	147	1,8824
	2010	235	0,5986
	2011	260	0,1064

Lampiran 4: Perhitungan *Expected Return***EXPECTED RETURN INDUSTRI TELEKOMUNIKASI DI INDONESIA BERDASARKAN DATA HISTORIS**

Tahun Kelender		Retun Saham ( $R_t$ )				
		PT Telekomunikasi Indonesia Tbk.	PT Indosat Tbk.	PT XL Axiata Tbk.	PT Smartfren Telecom Tbk.	PT Bakrie Telecom Tbk.
2006	Januari	0,0678	0,0545	0,1895	n.a	n.a
	Februari	-0,0159	-0,0948	-0,0935	n.a	n.a
	Maret	0,1129	-0,0190	-0,0102	n.a	0,0690
	April	0,0942	0,0485	0,0000	n.a	0,1226
	Mei	-0,0662	-0,0741	-0,0836	n.a	-0,0805
	Juni	0,0426	-0,1450	-0,0908	n.a	0,0625
	Juli	0,0136	0,0000	0,0628	n.a	-0,0588
	Agustus	0,0604	0,0292	-0,0474	n.a	0,1188
	September	0,0696	0,1705	0,0864	n.a	-0,0279
	Oktober	-0,0059	0,0097	-0,0679	n.a	0,0575
	November	0,1786	0,1058	0,0974	n.a	-0,0272
	Desember	0,0202	0,1739	0,0334	0,2075	0,3240
	<b>Jumlah</b>	<b>0,5719</b>	<b>0,2592</b>	<b>0,0761</b>	<b>0,2075</b>	<b>0,5600</b>
	<b>EP</b>	<b>0,0477</b>	<b>0,0216</b>	<b>0,0063</b>	<b>0,0173</b>	<b>0,0467</b>
2007	Januari	-0,0644	-0,1111	-0,0323	-0,1093	0,0422
	Februari	-0,0582	-0,0167	-0,0224	-0,0177	0,0931
	Maret	0,1067	0,0593	-0,0112	-0,0715	0,0407
	April	0,0660	0,0880	0,0923	0,0385	0,0000
	Mei	-0,0905	-0,0074	0,0104	0,2224	0,4662



	Juni	0,0314	-0,0370	-0,1042	-0,1060	-0,0364
	Juli	0,1371	0,1154	0,1163	0,0846	0,0856
	Agustus	-0,0313	-0,0069	-0,1565	-0,1093	-0,1903
	September	0,0138	0,0694	0,0249	0,0000	0,1117
	Oktober	-0,0227	0,1299	-0,0243	0,0351	0,1495
	November	-0,0558	-0,0460	-0,0493	-0,0678	-0,0874
	Desember	0,0000	0,0422	0,1299	-0,0547	0,0000
	<b>Jumlah</b>	<b>0,0321</b>	<b>0,2791</b>	<b>-0,0264</b>	<b>-0,1557</b>	<b>0,6749</b>
	<b>EP</b>	<b>0,0027</b>	<b>0,0233</b>	<b>-0,0022</b>	<b>-0,0130</b>	<b>0,0562</b>
2008	Januari	-0,0887	-0,1792	0,0691	-0,1921	-0,1523
	Februari	0,0595	-0,0352	0,0536	-0,0476	0,0870
	Maret	-0,0153	0,0365	-0,1529	-0,2450	-0,0933
	April	-0,0829	-0,1479	-0,0119	-0,2520	-0,1618
	Mei	-0,0847	-0,0496	0,0366	0,0537	-0,0526
	Juni	-0,0988	0,1739	0,0233	-0,0338	-0,0185
	Juli	0,0548	-0,0370	0,0691	-0,1390	-0,0755
	Agustus	0,0390	-0,0538	0,0536	0,0605	0,2041
	September	-0,1063	-0,0081	-0,2143	-0,2956	-0,1525
	Oktober	-0,2448	-0,1311	-0,5326	-0,3237	-0,7400
	November	0,0833	-0,0377	-0,0659	0,0000	-0,2000
	Desember	0,1795	0,1275	0,1306	0,0000	0,0000
	<b>Jumlah</b>	<b>-0,3054</b>	<b>-0,3417</b>	<b>-0,5417</b>	<b>-1,4146</b>	<b>-1,3554</b>
	<b>EP</b>	<b>-0,0255</b>	<b>-0,0285</b>	<b>-0,0451</b>	<b>-0,1179</b>	<b>-0,1130</b>
2009	Januari	-0,0870	-0,0174	0,2841	0,0000	-0,0385
	Februari	0,0000	-0,2566	-0,0981	0,0000	0,0400

	Maret	0,1984	0,1250	0,0000	0,0000	-0,0192
	April	0,0397	0,1852	0,2273	0,0000	1,1373
	Mei	-0,0510	-0,0536	0,0000	0,0000	0,2385
	Juni	0,0067	-0,0613	-0,0747	0,0000	-0,0370
	Juli	0,1933	0,0955	-0,0316	0,0598	0,0615
	Agustus	-0,0615	-0,0367	0,0825	0,1887	0,0652
	September	0,0298	0,0381	-0,0151	-0,0638	-0,0408
	Oktober	-0,0289	-0,0550	0,2789	-0,0854	-0,1986
	November	0,0714	-0,0583	0,1264	-0,0365	0,1858
	Desember	0,0500	-0,0258	0,0266	-0,0379	0,0970
	<b>Jumlah</b>	<b>0,3609</b>	<b>-0,1209</b>	<b>0,8063</b>	<b>0,0249</b>	<b>1,4912</b>
	<b>EP</b>	<b>0,0301</b>	<b>-0,0101</b>	<b>0,0672</b>	<b>0,0021</b>	<b>0,1243</b>
2010	Januari	-0,0106	0,1852	0,3860	0,0000	0,0000
	Februari	-0,1123	-0,0893	0,1402	0,0000	-0,0408
	Maret	-0,0301	0,0784	0,1475	0,0000	0,0000
	April	-0,0248	0,0727	0,0643	0,0000	-0,0142
	Mei	-0,0127	-0,1271	-0,0671	0,0000	0,0576
	Juni	-0,0065	-0,0388	0,1727	0,0000	0,1565
	Juli	0,0974	-0,0202	0,1656	0,0000	-0,0941
	Agustus	0,0237	-0,0928	0,0526	0,0000	0,0584
	September	0,0636	0,2500	0,0800	0,0000	0,4417
	Oktober	-0,0109	0,0909	0,0648	0,0000	0,0213
	November	-0,1264	-0,1000	-0,0261	0,0000	-0,0208
	Desember	0,0000	0,0000	-0,0536	1,6252	0,0000
	<b>Jumlah</b>	<b>-0,1496</b>	<b>0,2090</b>	<b>1,1269</b>	<b>1,6252</b>	<b>0,5656</b>

	<b>EP</b>	<b>-0,0125</b>	<b>0,0174</b>	<b>0,0939</b>	<b>0,1354</b>	<b>0,0471</b>
2011	Januari	-0,0503	-0,0972	-0,0094	0,0000	-0,0638
	Februari	-0,0132	0,0359	0,0857	0,0000	0,3409
	Maret	-0,0134	0,0495	-0,0439	0,0000	0,2034
	April	0,0476	0,0094	0,2477	0,0000	0,0845
	Mei	0,0000	-0,0187	-0,0956	0,0000	-0,0260
	Juni	-0,0519	-0,0286	0,0000	0,0000	-0,0400
	Juli	0,0068	0,0686	-0,0650	0,0000	0,0000
	Agustus	-0,0136	-0,0367	-0,1217	0,0000	0,0278
	September	0,0483	0,0000	-0,0149	0,0000	-0,1081
	Oktober	-0,0263	0,0190	0,0050	0,0000	-0,1061
	November	-0,0068	0,0000	-0,0700	0,0000	-0,0508
	Desember	-0,0408	0,0561	-0,0269	0,0000	-0,0714
	<b>Jumlah</b>	<b>-0,1136</b>	<b>0,0573</b>	<b>-0,1090</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,1904</b>
	<b>EP</b>	<b>-0,0095</b>	<b>0,0048</b>	<b>-0,0091</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0159</b>

## Lampiran 5: Data Harga Saham dan Indeks Pasar

**DATA HARGA SAHAM KELIMA INDUSTRI TELEKOMUNIKASI DAN INDEKS PASAR**

Tahun Kelender	Harga Saham (Rupiah)					Indeks Pasar*	
	PT Telekomunikasi Indonesia Tbk.	PT Indosat Tbk.	PT XL Axiata Tbk.	PT Smartfren Telecom Tbk.	PT Bakrie Telecom Tbk.		
2006	Januari	6.300	5.800	2.706	n.a	n.a	1.201
	Februari	6.200	5.250	2.453	n.a	145	1.142
	Maret	6.900	5.150	2.428	n.a	155	1.106
	April	7.550	5.400	2.428	n.a	174	1.062
	Mei	7.050	5.000	2.225	n.a	160	1.085
	Juni	7.350	4.275	2.023	n.a	170	1.055
	Juli	7.450	4.275	2.150	n.a	160	1.038
	Agustus	7.900	4.400	2.048	n.a	179	1.015
	September	8.450	5.150	2.225	n.a	174	1.043
	Oktober	8.400	5.200	2.074	n.a	184	1.002
	November	9.900	5.750	2.276	3.364	179	1.249
	Desember	10.100	6.750	2.352	4.062	237	1.302
2007	Januari	9.450	6.000	2.276	3.618	247	1.229
	Februari	8.900	5.900	2.225	3.554	270	1.198
	Maret	9.850	6.250	2.200	3.300	281	1.195
	April	10.500	6.800	2.403	3.427	281	1.171
	Mei	9.550	6.750	2.428	4.189	412	1.119
	Juni	9.850	6.500	2.175	3.745	397	1.060
	Juli	11.200	7.250	2.428	4.062	431	1.080
	Agustus	10.850	7.200	2.048	3.618	349	1.097
	September	11.000	7.700	2.099	3.618	388	1.051
	Oktober	10.750	8.700	2.048	3.745	446	975
	November	10.150	8.300	1.947	3.491	407	904

	Desember	10.150	8.650	2.200	3.300	407	900
2008	Januari	9.250	7.100	2.352	2.666	345	826
	Februari	9.800	6.850	2.478	2.539	375	810
	Maret	9.650	7.100	2.099	1.917	340	852
	April	8.850	6.050	2.074	1.434	285	811
	Mei	8.100	5.750	2.150	1.511	270	727
	Juni	7.300	6.750	2.200	1.460	265	765
	Juli	7.700	6.500	2.352	1.257	245	783
	Agustus	8.000	6.150	2.478	1.333	295	843
	September	7.150	6.100	1.947	939	250	894
	Oktober	5.400	5.300	910	635	65	980
	November	5.850	5.100	850	635	52	1.006
	Desember	6.900	5.750	961	635	52	1.055
2009	Januari	6.300	5.650	1.234	635	50	1.041
	Februari	6.300	4.200	1.113	635	52	957
	Maret	7.550	4.725	1.113	635	51	981
	April	7.850	5.600	1.366	635	109	903
	Mei	7.450	5.300	1.366	635	135	777
	Juni	7.500	4.975	1.264	635	130	716
	Juli	8.950	5.450	1.224	673	138	707
	Agustus	8.400	5.250	1.325	800	147	680
	September	8.650	5.450	1.305	749	141	660
	Oktober	8.400	5.150	1.669	685	113	676
	November	9.000	4.850	1.880	660	134	684
	Desember	9.450	4.725	1.930	635	147	666
2010	Januari	9.350	5.600	2.675	635	147	705
	Februari	8.300	5.100	3.050	635	141	676
	Maret	8.050	5.500	3.500	635	141	642
	April	7.850	5.900	3.725	635	139	614

	Mei	7.750	5.150	3.475	635	147	613
	Juni	7.700	4.950	4.075	635	170	602
	Juli	8.450	4.850	4.750	635	154	614
	Agustus	8.650	4.400	5.000	635	163	612
	September	9.200	5.500	5.400	635	235	599
	Oktober	9.100	6.000	5.750	635	240	598
	November	7.950	5.400	5.600	635	235	561
	Desember	7.950	5.400	5.300	1.667	235	555
2011	Januari	7.550	4.875	5.250	1.667	220	574
	Februari	7.450	5.050	5.700	1.667	295	581
	Maret	7.350	5.300	5.450	1.667	355	547
	April	7.700	5.350	6.800	1.667	385	573
	Mei	7.700	5.250	6.150	1.667	375	551
	Juni	7.300	5.100	6.150	1.667	360	529
	Juli	7.350	5.450	5.750	1.667	360	498
	Agustus	7.250	5.250	5.050	1.667	370	510
	September	7.600	5.250	4.975	1.667	330	559
	Oktober	7.400	5.350	5.000	1.667	295	520
	November	7.350	5.350	4.650	1.667	280	519
	Desember	7.050	5.650	4.525	1.667	260	501
*	Indeks Pasar dihitung dengan menggunakan cara <i>equal weighted</i> dengan nilai dasar dari IHSG						
**	Besarnya Indeks Pasar adalah $(Rp\ 6.300 + Rp\ 5.800 + Rp\ 2.706 + 0 + 0) / Rp\ 1232 * 100 = Rp\ 1201$						
***	Harga saham tidak tersedia disebabkan saham ini tidak diperdagangkan pada hari tersebut						

Lampiran 6: Data *Return* Saham dan *Return* Indeks Pasar**DATA RETURN SAHAM KELIMA INDUSTRI TELEKOMUNIKASI DAN RETURN INDEKS PASAR**

Tahun Kelender		Retun Saham (Rupiah)					Return Indeks Pasar
		PT Telekomunikasi Indonesia Tbk.	PT Indosat Tbk.	PT XL Axiata Tbk.	PT Smartfren Telecom Tbk.	PT Bakrie Telecom Tbk.	
2006	Januari	0,0678	0,0545	0,1895	n.a	n.a	0,0225
	Februari	-0,0159	-0,0948	-0,0935	n.a	n.a	-0,0499
	Maret	0,1129	-0,0190	-0,0102	n.a	0,0690	-0,0310
	April	0,0942	0,0485	0,0000	n.a	0,1226	-0,0398
	Mei	-0,0662	-0,0741	-0,0836	n.a	-0,0805	0,0220
	Juni	0,0426	-0,1450	-0,0908	n.a	0,0625	-0,0283
	Juli	0,0136	0,0000	0,0628	n.a	-0,0588	-0,0154
	Agustus	0,0604	0,0292	-0,0474	n.a	0,1188	-0,0225
	September	0,0696	0,1705	0,0864	n.a	-0,0279	0,0272
	Oktober	-0,0059	0,0097	-0,0679	n.a	0,0575	-0,0389
	November	0,1786	0,1058	0,0974	n.a	-0,0272	0,2465
	Desember	0,0202	0,1739	0,0334	0,2075	0,3240	0,0422
2007	Januari	-0,0644	-0,1111	-0,0323	-0,1093	0,0422	-0,0560
	Februari	-0,0582	-0,0167	-0,0224	-0,0177	0,0931	-0,0253
	Maret	0,1067	0,0593	-0,0112	-0,0715	0,0407	-0,0021
	April	0,0660	0,0880	0,0923	0,0385	0,0000	-0,0201
	Mei	-0,0905	-0,0074	0,0104	0,2224	0,4662	-0,0442
	Juni	0,0314	-0,0370	-0,1042	-0,1060	-0,0364	-0,0533
	Juli	0,1371	0,1154	0,1163	0,0846	0,0856	0,0195
	Agustus	-0,0313	-0,0069	-0,1565	-0,1093	-0,1903	0,0152
	September	0,0138	0,0694	0,0249	0,0000	0,1117	-0,0413
	Oktober	-0,0227	0,1299	-0,0243	0,0351	0,1495	-0,0726
	November	-0,0558	-0,0460	-0,0493	-0,0678	-0,0874	-0,0732

	Desember	0,0000	0,0422	0,1299	-0,0547	0,0000	-0,0043
2008	Januari	-0,0887	-0,1792	0,0691	-0,1921	-0,1523	-0,0815
	Februari	0,0595	-0,0352	0,0536	-0,0476	0,0870	-0,0202
	Maret	-0,0153	0,0365	-0,1529	-0,2450	-0,0933	0,0521
	April	-0,0829	-0,1479	-0,0119	-0,2520	-0,1618	-0,0479
	Mei	-0,0847	-0,0496	0,0366	0,0537	-0,0526	-0,1032
	Juni	-0,0988	0,1739	0,0233	-0,0338	-0,0185	0,0519
	Juli	0,0548	-0,0370	0,0691	-0,1390	-0,0755	0,0238
	Agustus	0,0390	-0,0538	0,0536	0,0605	0,2041	0,0759
	September	-0,1063	-0,0081	-0,2143	-0,2956	-0,1525	0,0609
	Oktober	-0,2448	-0,1311	-0,5326	-0,3237	-0,7400	0,0955
	November	0,0833	-0,0377	-0,0659	0,0000	-0,2000	0,0268
	Desember	0,1795	0,1275	0,1306	0,0000	0,0000	0,0488
2009	Januari	-0,0870	-0,0174	0,2841	0,0000	-0,0385	-0,0135
	Februari	0,0000	-0,2566	-0,0981	0,0000	0,0400	-0,0806
	Maret	0,1984	0,1250	0,0000	0,0000	-0,0192	0,0257
	April	0,0397	0,1852	0,2273	0,0000	1,1373	-0,0797
	Mei	-0,0510	-0,0536	0,0000	0,0000	0,2385	-0,1402
	Juni	0,0067	-0,0613	-0,0747	0,0000	-0,0370	-0,0785
	Juli	0,1933	0,0955	-0,0316	0,0598	0,0615	-0,0115
	Agustus	-0,0615	-0,0367	0,0825	0,1887	0,0652	-0,0388
	September	0,0298	0,0381	-0,0151	-0,0638	-0,0408	-0,0289
	Oktober	-0,0289	-0,0550	0,2789	-0,0854	-0,1986	0,0244
	November	0,0714	-0,0583	0,1264	-0,0365	0,1858	0,0111
	Desember	0,0500	-0,0258	0,0266	-0,0379	0,0970	-0,0258
2010	Januari	-0,0106	0,1852	0,3860	0,0000	0,0000	0,0581
	Februari	-0,1123	-0,0893	0,1402	0,0000	-0,0408	-0,0415
	Maret	-0,0301	0,0784	0,1475	0,0000	0,0000	-0,0502
	April	-0,0248	0,0727	0,0643	0,0000	-0,0142	-0,0431



	Mei	-0,0127	-0,1271	-0,0671	0,0000	0,0576	-0,0013
	Juni	-0,0065	-0,0388	0,1727	0,0000	0,1565	-0,0192
	Juli	0,0974	-0,0202	0,1656	0,0000	-0,0941	0,0202
	Agustus	0,0237	-0,0928	0,0526	0,0000	0,0584	-0,0036
	September	0,0636	0,2500	0,0800	0,0000	0,4417	-0,0207
	Oktober	-0,0109	0,0909	0,0648	0,0000	0,0213	-0,0022
	November	-0,1264	-0,1000	-0,0261	0,0000	-0,0208	-0,0608
	Desember	0,0000	0,0000	-0,0536	1,6252	0,0000	-0,0113
2011	Januari	-0,0503	-0,0972	-0,0094	0,0000	-0,0638	0,0340
	Februari	-0,0132	0,0359	0,0857	0,0000	0,3409	0,0125
	Maret	-0,0134	0,0495	-0,0439	0,0000	0,2034	-0,0585
	April	0,0476	0,0094	0,2477	0,0000	0,0845	0,0483
	Mei	0,0000	-0,0187	-0,0956	0,0000	-0,0260	-0,0391
	Juni	-0,0519	-0,0286	0,0000	0,0000	-0,0400	-0,0396
	Juli	0,0068	0,0686	-0,0650	0,0000	0,0000	-0,0586
	Agustus	-0,0136	-0,0367	-0,1217	0,0000	0,0278	0,0235
	September	0,0483	0,0000	-0,0149	0,0000	-0,1081	0,0955
	Oktober	-0,0263	0,0190	0,0050	0,0000	-0,1061	-0,0690
	November	-0,0068	0,0000	-0,0700	0,0000	-0,0508	-0,0011
	Desember	-0,0408	0,0561	-0,0269	0,0000	-0,0714	-0,0353

\* (Rp 6200 - Rp 6300)/ Rp 6300 = -0.0159)

\*\* (Rp 1231 - Rp 1232)/ Rp 1232 = -0,0013)

## Lampiran 7: Perhitungan Beta Pasar

**BETA PASAR MASING-MASING INDUSTRI TELEKOMUNIKASI DI INDONESIA**

Tahun Kelender		<i>Return Saham (R<sub>it</sub>)</i>	<i>Return Indeks Pasar (R<sub>Mt</sub>)</i>	$(R_{it} - \bar{R}_{it})(R_{Mt} - \bar{R}_{Mt})$	$(R_{Mt} - \bar{R}_{Mt})^2$
		Saham PT Telekomunikasi Indonesia Tbk.			
2006	Januari	0,0678	0,0225	0,0565	0,0126
	Februari	-0,0159	-0,0499	0,1084	0,0340
	Maret	0,1129	-0,0310	0,0760	0,0274
	April	0,0942	-0,0398	0,0833	0,0304
	Mei	-0,0662	0,0220	0,0719	0,0127
	Juni	0,0426	-0,0283	0,0862	0,0265
	Juli	0,0136	-0,0154	0,0837	0,0225
	Agustus	0,0604	-0,0225	0,0804	0,0247
	September	0,0696	0,0272	0,0539	0,0115
	Oktober	-0,0059	-0,0389	0,1002	0,0301
	November	0,1786	0,2465	-0,0440	0,0125
	Desember	0,0202	0,0422	0,0510	0,0085
	<b>Jumlah</b>	<b>0,5719</b>	<b>0,1346</b>	<b>0,8076</b>	<b>0,2535</b>
	<b>Beta</b>				<b>3,1854</b>
2007	Januari	-0,0644	-0,0560	-0,0291	0,0910
	Februari	-0,0582	-0,0253	-0,0300	0,1105
	Maret	0,1067	-0,0021	0,0265	0,1265
	April	0,0660	-0,0201	0,0114	0,1140
	Mei	-0,0905	-0,0442	-0,0384	0,0983
	Juni	0,0314	-0,0533	-0,0002	0,0927
	Juli	0,1371	0,0195	0,0396	0,1423
	Agustus	-0,0313	0,0152	-0,0236	0,1391
	September	0,0138	-0,0413	-0,0058	0,1001

	Oktober	-0,0227	-0,0726	-0,0156	0,0813
	November	-0,0558	-0,0732	-0,0250	0,0809
	Desember	0,0000	-0,0043	-0,0113	0,1249
	<b>Jumlah</b>	<b>0,0321</b>	<b>-0,3577</b>	<b>-0,1016</b>	<b>1,3014</b>
	<b>Beta</b>				<b>-0,0781</b>
2008	Januari	-0,0887	-0,0815	-0,0573	0,0699
	Februari	0,0595	-0,0202	-0,0741	0,0412
	Maret	-0,0153	0,0521	-0,0379	0,0171
	April	-0,0829	-0,0479	-0,0514	0,0533
	Mei	-0,0847	-0,1032	-0,0631	0,0819
	Juni	-0,0988	0,0519	-0,0271	0,0172
	Juli	0,0548	0,0238	-0,0573	0,0253
	Agustus	0,0390	0,0759	-0,0369	0,0114
	September	-0,1063	0,0609	-0,0243	0,0149
	Oktober	-0,2448	0,0955	-0,0053	0,0076
	November	0,0833	0,0268	-0,0607	0,0244
	Desember	0,1795	0,0488	-0,0650	0,0180
	<b>Jumlah</b>	<b>-0,3054</b>	<b>0,1829</b>	<b>-0,5604</b>	<b>0,3822</b>
	<b>Beta</b>				<b>-1,4662</b>
2009	Januari	-0,0870	-0,0135	-0,1894	0,1788
	Februari	0,0000	-0,0806	-0,1284	0,1265
	Maret	0,1984	0,0257	-0,0751	0,2134
	April	0,0397	-0,0797	-0,1145	0,1272
	Mei	-0,0510	-0,1402	-0,1220	0,0877
	Juni	0,0067	-0,0785	-0,1267	0,1280
	Juli	0,1933	-0,0115	-0,0712	0,1805
	Agustus	-0,0615	-0,0388	-0,1679	0,1580
	September	0,0298	-0,0289	-0,1349	0,1660
	Oktober	-0,0289	0,0244	-0,1796	0,2122

	November	0,0714	0,0111	-0,1295	0,2002
	Desember	0,0500	-0,0258	-0,1276	0,1685
	<b>Jumlah</b>	<b>0,3609</b>	<b>-0,4363</b>	<b>-1,5668</b>	<b>1,9469</b>
	<b>Beta</b>				<b>-0,8047</b>
2010	Januari	-0,0106	0,0581	0,0325	0,0546
	Februari	-0,1123	-0,0415	0,0050	0,0180
	Maret	-0,0301	-0,0502	0,0150	0,0157
	April	-0,0248	-0,0431	0,0165	0,0176
	Mei	-0,0127	-0,0013	0,0239	0,0304
	Juni	-0,0065	-0,0192	0,0224	0,0245
	Juli	0,0974	0,0202	0,0484	0,0383
	Agustus	0,0237	-0,0036	0,0298	0,0296
	September	0,0636	-0,0207	0,0330	0,0240
	Oktober	-0,0109	-0,0022	0,0241	0,0301
	November	-0,1264	-0,0608	0,0027	0,0132
	Desember	0,0000	-0,0113	0,0246	0,0270
	<b>Jumlah</b>	<b>-0,1496</b>	<b>-0,1756</b>	<b>0,2777</b>	<b>0,3229</b>
	<b>Beta</b>				<b>0,8602</b>
2011	Januari	-0,0503	0,0340	0,0077	0,0147
	Februari	-0,0132	0,0125	0,0100	0,0100
	Maret	-0,0134	-0,0585	0,0029	0,0008
	April	0,0476	0,0483	0,0219	0,0184
	Mei	0,0000	-0,0391	0,0055	0,0023
	Juni	-0,0519	-0,0396	0,0029	0,0023
	Juli	0,0068	-0,0586	0,0035	0,0008
	Agustus	-0,0136	0,0235	0,0111	0,0123
	September	0,0483	0,0955	0,0296	0,0335
	Oktober	-0,0263	-0,0690	0,0016	0,0003
	November	-0,0068	-0,0011	0,0092	0,0074

	Desember	-0,0408	-0,0353	0,0038	0,0027
	<b>Jumlah</b>	<b>-0,1136</b>	<b>-0,0874</b>	<b>0,1097</b>	<b>0,1057</b>
	<b>Beta</b>				<b>1,0382</b>
Tahun Kelender		<i>Return Saham (R<sub>it</sub>)</i>	<i>Return Indeks Pasar (R<sub>Mt</sub>)</i>	$(R_{it} - \bar{R}_{it})(R_{Mt} - \bar{R}_{Mt})$	$(R_{Mt} - \bar{R}_{Mt})^2$
		Saham PT Indosat Tbk.			
2006	Januari	0,0545	0,0225	0,0229	0,0126
	Februari	-0,0948	-0,0499	0,0653	0,0340
	Maret	-0,0190	-0,0310	0,0461	0,0274
	April	0,0485	-0,0398	0,0367	0,0304
	Mei	-0,0741	0,0220	0,0375	0,0127
	Juni	-0,1450	-0,0283	0,0658	0,0265
	Juli	0,0000	-0,0154	0,0389	0,0225
	Agustus	0,0292	-0,0225	0,0361	0,0247
	September	0,1705	0,0272	0,0095	0,0115
	Oktober	0,0097	-0,0389	0,0433	0,0301
	November	0,1058	0,2465	-0,0172	0,0125
	Desember	0,1739	0,0422	0,0079	0,0085
	<b>Jumlah</b>	<b>0,2592</b>	<b>0,1346</b>	<b>0,3930</b>	<b>0,2535</b>
	<b>Beta</b>				<b>1,5500</b>
2007	Januari	-0,1111	-0,0560	-0,1177	0,0910
	Februari	-0,0167	-0,0253	-0,0983	0,1105
	Maret	0,0593	-0,0021	-0,0782	0,1265
	April	0,0880	-0,0201	-0,0645	0,1140
	Mei	-0,0074	-0,0442	-0,0898	0,0983
	Juni	-0,0370	-0,0533	-0,0962	0,0927
	Juli	0,1154	0,0195	-0,0617	0,1423
	Agustus	-0,0069	0,0152	-0,1066	0,1391
	September	0,0694	-0,0413	-0,0663	0,1001
	Oktober	0,1299	-0,0726	-0,0425	0,0813

	November	-0,0460	-0,0732	-0,0925	0,0809
	Desember	0,0422	-0,0043	-0,0837	0,1249
	<b>Jumlah</b>	<b>0,2791</b>	<b>-0,3577</b>	<b>-0,9983</b>	<b>1,3014</b>
	<b>Beta</b>				<b>-0,7670</b>
2008	Januari	-0,1792	-0,0815	-0,0430	0,0699
	Februari	-0,0352	-0,0202	-0,0623	0,0412
	Maret	0,0365	0,0521	-0,0495	0,0171
	April	-0,1479	-0,0479	-0,0447	0,0533
	Mei	-0,0496	-0,1032	-0,0836	0,0819
	Juni	0,1739	0,0519	-0,0675	0,0172
	Juli	-0,0370	0,0238	-0,0485	0,0253
	Agustus	-0,0538	0,0759	-0,0308	0,0114
	September	-0,0081	0,0609	-0,0407	0,0149
	Oktober	-0,1311	0,0955	-0,0184	0,0076
	November	-0,0377	0,0268	-0,0475	0,0244
	Desember	0,1275	0,0488	-0,0629	0,0180
	<b>Jumlah</b>	<b>-0,3417</b>	<b>0,1829</b>	<b>-0,5993</b>	<b>0,3822</b>
	<b>Beta</b>				<b>-1,5681</b>
2009	Januari	-0,0174	-0,0135	0,0438	0,1788
	Februari	-0,2566	-0,0806	-0,0483	0,1265
	Maret	0,1250	0,0257	0,1136	0,2134
	April	0,1852	-0,0797	0,1092	0,1272
	Mei	-0,0536	-0,1402	0,0199	0,0877
	Juni	-0,0613	-0,0785	0,0213	0,1280
	Juli	0,0955	-0,0115	0,0919	0,1805
	Agustus	-0,0367	-0,0388	0,0335	0,1580
	September	0,0381	-0,0289	0,0648	0,1660
	Oktober	-0,0550	0,0244	0,0304	0,2122
	November	-0,0583	0,0111	0,0280	0,2002

	Desember	-0,0258	-0,0258	0,0390	0,1685	
	<b>Jumlah</b>	<b>-0,1209</b>	<b>-0,4363</b>	<b>0,5471</b>	<b>1,9469</b>	
	<b>Beta</b>				<b>0,2810</b>	
2010	Januari	0,1852	0,0581	-0,0056	0,0546	
	Februari	-0,0893	-0,0415	-0,0400	0,0180	
	Maret	0,0784	-0,0502	-0,0164	0,0157	
	April	0,0727	-0,0431	-0,0181	0,0176	
	Mei	-0,1271	-0,0013	-0,0586	0,0304	
	Juni	-0,0388	-0,0192	-0,0388	0,0245	
	Juli	-0,0202	0,0202	-0,0449	0,0383	
	Agustus	-0,0928	-0,0036	-0,0519	0,0296	
	September	0,2500	-0,0207	0,0064	0,0240	
	Oktober	0,0909	-0,0022	-0,0205	0,0301	
	November	-0,1000	-0,0608	-0,0355	0,0132	
	Desember	0,0000	-0,0113	-0,0343	0,0270	
		<b>Jumlah</b>	<b>0,2090</b>	<b>-0,1756</b>	<b>-0,3581</b>	<b>0,3229</b>
		<b>Beta</b>				<b>-1,1090</b>
2011	Januari	-0,0972	0,0340	-0,0188	0,0147	
	Februari	0,0359	0,0125	-0,0021	0,0100	
	Maret	0,0495	-0,0585	-0,0002	0,0008	
	April	0,0094	0,0483	-0,0065	0,0184	
	Mei	-0,0187	-0,0391	-0,0037	0,0023	
	Juni	-0,0286	-0,0396	-0,0041	0,0023	
	Juli	0,0686	-0,0586	0,0003	0,0008	
	Agustus	-0,0367	0,0235	-0,0104	0,0123	
	September	0,0000	0,0955	-0,0105	0,0335	
	Oktober	0,0190	-0,0690	-0,0007	0,0003	
	November	0,0000	-0,0011	-0,0049	0,0074	
	Desember	0,0561	-0,0353	-0,0001	0,0027	

		<b>Jumlah</b>	<b>0,0573</b>	<b>-0,0874</b>	<b>-0,0617</b>	<b>0,1057</b>	
		<b>Beta</b>	<b>-0,5838</b>				
Tahun Kelender		<i>Return Saham (R<sub>it</sub>)</i>	<i>Return Indeks Pasar (R<sub>Mt</sub>)</i>	$(R_{it} - \bar{R}_{it})(R_{Mt} - \bar{R}_{Mt})$	$(R_{Mt} - \bar{R}_{Mt})^2$		
		Saham PT XL Axiata Tbk.					
2006	Januari	0,1895	0,0225	-0,0127	0,0126		
	Februari	-0,0935	-0,0499	0,0313	0,0340		
	Maret	-0,0102	-0,0310	0,0143	0,0274		
	April	0,0000	-0,0398	0,0133	0,0304		
	Mei	-0,0836	0,0220	0,0180	0,0127		
	Juni	-0,0908	-0,0283	0,0272	0,0265		
	Juli	0,0628	-0,0154	0,0020	0,0225		
	Agustus	-0,0474	-0,0225	0,0194	0,0247		
	September	0,0864	0,0272	-0,0011	0,0115		
	Oktober	-0,0679	-0,0389	0,0250	0,0301		
	November	0,0974	0,2465	0,0024	0,0125		
	Desember	0,0334	0,0422	0,0039	0,0085		
		<b>Jumlah</b>	<b>0,0761</b>	<b>0,1346</b>	<b>0,1429</b>	<b>0,2535</b>	
		<b>Beta</b>	<b>0,5637</b>				
2007	Januari	-0,0323	-0,0560	-0,0018	0,0910		
	Februari	-0,0224	-0,0253	0,0013	0,1105		
	Maret	-0,0112	-0,0021	0,0054	0,1265		
	April	0,0923	-0,0201	0,0401	0,1140		
	Mei	0,0104	-0,0442	0,0115	0,0983		
	Juni	-0,1042	-0,0533	-0,0237	0,0927		
	Juli	0,1163	0,0195	0,0538	0,1423		
	Agustus	-0,1565	0,0152	-0,0485	0,1391		
	September	0,0249	-0,0413	0,0162	0,1001		
	Oktober	-0,0243	-0,0726	0,0006	0,0813		
	November	-0,0493	-0,0732	-0,0065	0,0809		



	Desember	0,1299	-0,0043	0,0552	0,1249
	<b>Jumlah</b>	<b>-0,0264</b>	<b>-0,3577</b>	<b>0,1037</b>	<b>1,3014</b>
	<b>Beta</b>				<b>0,0797</b>
2008	Januari	0,0691	-0,0815	-0,1615	0,0699
	Februari	0,0536	-0,0202	-0,1209	0,0412
	Maret	-0,1529	0,0521	-0,0509	0,0171
	April	-0,0119	-0,0479	-0,1223	0,0533
	Mei	0,0366	-0,1032	-0,1655	0,0819
	Juni	0,0233	0,0519	-0,0740	0,0172
	Juli	0,0691	0,0238	-0,0972	0,0253
	Agustus	0,0536	0,0759	-0,0637	0,0114
	September	-0,2143	0,0609	-0,0399	0,0149
	Oktober	-0,5326	0,0955	-0,0008	0,0076
	November	-0,0659	0,0268	-0,0743	0,0244
	Desember	0,1306	0,0488	-0,0902	0,0180
	<b>Jumlah</b>	<b>-0,5417</b>	<b>0,1829</b>	<b>-1,0610</b>	<b>0,3822</b>
	<b>Beta</b>				<b>-2,7763</b>
2009	Januari	0,2841	-0,0135	-0,2208	0,1788
	Februari	-0,0981	-0,0806	-0,3217	0,1265
	Maret	0,0000	0,0257	-0,3725	0,2134
	April	0,2273	-0,0797	-0,2065	0,1272
	Mei	0,0000	-0,1402	-0,2387	0,0877
	Juni	-0,0747	-0,0785	-0,3152	0,1280
	Juli	-0,0316	-0,0115	-0,3559	0,1805
	Agustus	0,0825	-0,0388	-0,2877	0,1580
	September	-0,0151	-0,0289	-0,3346	0,1660
	Oktober	0,2789	0,0244	-0,2430	0,2122
	November	0,1264	0,0111	-0,3042	0,2002
	Desember	0,0266	-0,0258	-0,3201	0,1685

	<b>Jumlah</b>	<b>0,8063</b>	<b>-0,4363</b>	<b>-3,5209</b>	<b>1,9469</b>	
	<b>Beta</b>				<b>-1,8084</b>	
2010	Januari	0,3860	0,0581	-0,1731	0,0546	
	Februari	0,1402	-0,0415	-0,1323	0,0180	
	Maret	0,1475	-0,0502	-0,1228	0,0157	
	April	0,0643	-0,0431	-0,1408	0,0176	
	Mei	-0,0671	-0,0013	-0,2081	0,0304	
	Juni	0,1727	-0,0192	-0,1492	0,0245	
	Juli	0,1656	0,0202	-0,1882	0,0383	
	Agustus	0,0526	-0,0036	-0,1848	0,0296	
	September	0,0800	-0,0207	-0,1622	0,0240	
	Oktober	0,0648	-0,0022	-0,1842	0,0301	
	November	-0,0261	-0,0608	-0,1324	0,0132	
	Desember	-0,0536	-0,0113	-0,1940	0,0270	
		<b>Jumlah</b>	<b>1,1269</b>	<b>-0,1756</b>	<b>-1,9721</b>	<b>0,3229</b>
		<b>Beta</b>				<b>-6,1078</b>
2011	Januari	-0,0094	0,0340	0,0121	0,0147	
	Februari	0,0857	0,0125	0,0195	0,0100	
	Maret	-0,0439	-0,0585	0,0019	0,0008	
	April	0,2477	0,0483	0,0484	0,0184	
	Mei	-0,0956	-0,0391	0,0006	0,0023	
	Juni	0,0000	-0,0396	0,0052	0,0023	
	Juli	-0,0650	-0,0586	0,0013	0,0008	
	Agustus	-0,1217	0,0235	-0,0014	0,0123	
	September	-0,0149	0,0955	0,0172	0,0335	
	Oktober	0,0050	-0,0690	0,0021	0,0003	
	November	-0,0700	-0,0011	0,0034	0,0074	
	Desember	-0,0269	-0,0353	0,0043	0,0027	
		<b>Jumlah</b>	<b>-0,1090</b>	<b>-0,0874</b>	<b>0,1145</b>	<b>0,1057</b>

<b>Beta</b>		<b>1,0836</b>			
Tahun Kelender	<i>Return Saham (R<sub>it</sub>)</i>		<i>Return Indeks Pasar (R<sub>Mt</sub>)</i>	$(R_{it} - \bar{R}_{it})(R_{Mt} - \bar{R}_{Mt})$	$(R_{Mt} - \bar{R}_{Mt})^2$
	Saham PT Smartfren Telecom Tbk.				
2006	Januari	n.a	0,0225	n.a	0,0126
	Februari	n.a	-0,0499	n.a	0,0340
	Maret	n.a	-0,0310	n.a	0,0274
	April	n.a	-0,0398	n.a	0,0304
	Mei	n.a	0,0220	n.a	0,0127
	Juni	n.a	-0,0283	n.a	0,0265
	Juli	n.a	-0,0154	n.a	0,0225
	Agustus	n.a	-0,0225	n.a	0,0247
	September	n.a	0,0272	n.a	0,0115
	Oktober	n.a	-0,0389	n.a	0,0301
	November	n.a	0,2465	n.a	0,0125
	Desember	0,2075	0,0422	0,0000	0,0085
	<b>Jumlah</b>	<b>0,2075</b>	<b>0,1346</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,2535</b>
	<b>Beta</b>				<b>0,0000</b>
2007	Januari	-0,1093	-0,0560	0,0140	0,0910
	Februari	-0,0177	-0,0253	0,0459	0,1105
	Maret	-0,0715	-0,0021	0,0299	0,1265
	April	0,0385	-0,0201	0,0656	0,1140
	Mei	0,2224	-0,0442	0,1185	0,0983
	Juni	-0,1060	-0,0533	0,0151	0,0927
	Juli	0,0846	0,0195	0,0906	0,1423
	Agustus	-0,1093	0,0152	0,0173	0,1391
	September	0,0000	-0,0413	0,0493	0,1001
	Oktober	0,0351	-0,0726	0,0544	0,0813
	November	-0,0678	-0,0732	0,0250	0,0809
	Desember	-0,0547	-0,0043	0,0357	0,1249

	<b>Jumlah</b>	<b>-0,1557</b>	<b>-0,3577</b>	<b>0,5613</b>	<b>1,3014</b>	
	<b>Beta</b>				<b>0,4313</b>	
2008	Januari	-0,1921	-0,0815	-0,3232	0,0699	
	Februari	-0,0476	-0,0202	-0,2776	0,0412	
	Maret	-0,2450	0,0521	-0,1530	0,0171	
	April	-0,2520	-0,0479	-0,2683	0,0533	
	Mei	0,0537	-0,1032	-0,4201	0,0819	
	Juni	-0,0338	0,0519	-0,1809	0,0172	
	Juli	-0,1390	0,0238	-0,2029	0,0253	
	Agustus	0,0605	0,0759	-0,1578	0,0114	
	September	-0,2956	0,0609	-0,1365	0,0149	
	Oktober	-0,3237	0,0955	-0,0953	0,0076	
	November	0,0000	0,0268	-0,2208	0,0244	
	Desember	0,0000	0,0488	-0,1897	0,0180	
		<b>Jumlah</b>	<b>-1,4146</b>	<b>0,1829</b>	<b>-2,6263</b>	<b>0,3822</b>
		<b>Beta</b>				<b>-6,8719</b>
2009	Januari	0,0000	-0,0135	-0,0105	0,1788	
	Februari	0,0000	-0,0806	-0,0089	0,1265	
	Maret	0,0000	0,0257	-0,0115	0,2134	
	April	0,0000	-0,0797	-0,0089	0,1272	
	Mei	0,0000	-0,1402	-0,0074	0,0877	
	Juni	0,0000	-0,0785	-0,0089	0,1280	
	Juli	0,0598	-0,0115	0,0148	0,1805	
	Agustus	0,1887	-0,0388	0,0651	0,1580	
	September	-0,0638	-0,0289	-0,0361	0,1660	
	Oktober	-0,0854	0,0244	-0,0508	0,2122	
	November	-0,0365	0,0111	-0,0275	0,2002	
	Desember	-0,0379	-0,0258	-0,0258	0,1685	
		<b>Jumlah</b>	<b>0,0249</b>	<b>-0,4363</b>	<b>-0,1163</b>	<b>1,9469</b>

	<b>Beta</b>				<b>-0,0597</b>
2010	Januari	0,0000	0,0581	-0,3798	0,0546
	Februari	0,0000	-0,0415	-0,2179	0,0180
	Maret	0,0000	-0,0502	-0,2038	0,0157
	April	0,0000	-0,0431	-0,2153	0,0176
	Mei	0,0000	-0,0013	-0,2833	0,0304
	Juni	0,0000	-0,0192	-0,2542	0,0245
	Juli	0,0000	0,0202	-0,3182	0,0383
	Agustus	0,0000	-0,0036	-0,2795	0,0296
	September	0,0000	-0,0207	-0,2517	0,0240
	Oktober	0,0000	-0,0022	-0,2818	0,0301
	November	0,0000	-0,0608	-0,1866	0,0132
	Desember	1,6252	-0,0113	0,0000	0,0270
	<b>Jumlah</b>	<b>1,6252</b>	<b>-0,1756</b>	<b>-2,8722</b>	<b>0,3229</b>
		<b>Beta</b>			
2011	Januari	0,0000	0,0340	0,0000	0,0147
	Februari	0,0000	0,0125	0,0000	0,0100
	Maret	0,0000	-0,0585	0,0000	0,0008
	April	0,0000	0,0483	0,0000	0,0184
	Mei	0,0000	-0,0391	0,0000	0,0023
	Juni	0,0000	-0,0396	0,0000	0,0023
	Juli	0,0000	-0,0586	0,0000	0,0008
	Agustus	0,0000	0,0235	0,0000	0,0123
	September	0,0000	0,0955	0,0000	0,0335
	Oktober	0,0000	-0,0690	0,0000	0,0003
	November	0,0000	-0,0011	0,0000	0,0074
	Desember	0,0000	-0,0353	0,0000	0,0027
	<b>Jumlah</b>	<b>0,0000</b>	<b>-0,0874</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,1057</b>
		<b>Beta</b>			

Tahun Kelender		Return Saham ( $R_{it}$ )	Return Indeks Pasar ( $R_{Mt}$ )	$(R_{it} - \bar{R}_{it})(R_{Mt} - \bar{R}_{Mt})$	$(R_{Mt} - \bar{R}_{Mt})^2$
		Saham PT Bakrie Telecom Tbk.			
2006	Januari	n.a	0,0225	n.a	0,0126
	Februari	n.a	-0,0499	n.a	0,0340
	Maret	0,0690	-0,0310	0,0813	0,0274
	April	0,1226	-0,0398	0,0763	0,0304
	Mei	-0,0805	0,0220	0,0721	0,0127
	Juni	0,0625	-0,0283	0,0810	0,0265
	Juli	-0,0588	-0,0154	0,0928	0,0225
	Agustus	0,1188	-0,0225	0,0693	0,0247
	September	-0,0279	0,0272	0,0631	0,0115
	Oktober	0,0575	-0,0389	0,0872	0,0301
	November	-0,0272	0,2465	-0,0657	0,0125
	Desember	0,3240	0,0422	0,0218	0,0085
	<b>Jumlah</b>	<b>0,5600</b>	<b>0,1346</b>	<b>0,5793</b>	<b>0,2535</b>
	<b>Beta</b>				<b>2,2849</b>
2007	Januari	0,0422	-0,0560	-0,1909	0,0910
	Februari	0,0931	-0,0253	-0,1934	0,1105
	Maret	0,0407	-0,0021	-0,2255	0,1265
	April	0,0000	-0,0201	-0,2278	0,1140
	Mei	0,4662	-0,0442	-0,0654	0,0983
	Juni	-0,0364	-0,0533	-0,2165	0,0927
	Juli	0,0856	0,0195	-0,2223	0,1423
	Agustus	-0,1903	0,0152	-0,3226	0,1391
	September	0,1117	-0,0413	-0,1782	0,1001
	Oktober	0,1495	-0,0726	-0,1498	0,0813
	November	-0,0874	-0,0732	-0,2169	0,0809
	Desember	0,0000	-0,0043	-0,2385	0,1249
	<b>Jumlah</b>	<b>0,6749</b>	<b>-0,3577</b>	<b>-2,4479</b>	<b>1,3014</b>

	<b>Beta</b>				<b>-1,8809</b>
2008	Januari	-0,1523	-0,0815	-0,3181	0,0699
	Februari	0,0870	-0,0202	-0,2930	0,0412
	Maret	-0,0933	0,0521	-0,1651	0,0171
	April	-0,1618	-0,0479	-0,2755	0,0533
	Mei	-0,0526	-0,1032	-0,3727	0,0819
	Juni	-0,0185	0,0519	-0,1751	0,0172
	Juli	-0,0755	0,0238	-0,2036	0,0253
	Agustus	0,2041	0,0759	-0,1669	0,0114
	September	-0,1525	0,0609	-0,1468	0,0149
	Oktober	-0,7400	0,0955	-0,0538	0,0076
	November	-0,2000	0,0268	-0,1804	0,0244
	Desember	0,0000	0,0488	-0,1818	0,0180
	<b>Jumlah</b>	<b>-1,3554</b>	<b>0,1829</b>	<b>-2,5326</b>	<b>0,3822</b>
		<b>Beta</b>			
2009	Januari	-0,0385	-0,0135	-0,6468	0,1788
	Februari	0,0400	-0,0806	-0,5162	0,1265
	Maret	-0,0192	0,0257	-0,6978	0,2134
	April	1,1373	-0,0797	-0,1262	0,1272
	Mei	0,2385	-0,1402	-0,3709	0,0877
	Juni	-0,0370	-0,0785	-0,5468	0,1280
	Juli	0,0615	-0,0115	-0,6073	0,1805
	Agustus	0,0652	-0,0388	-0,5668	0,1580
	September	-0,0408	-0,0289	-0,6241	0,1660
	Oktober	-0,1986	0,0244	-0,7785	0,2122
	November	0,1858	0,0111	-0,5840	0,2002
	Desember	0,0970	-0,0258	-0,5723	0,1685
	<b>Jumlah</b>	<b>1,4912</b>	<b>-0,4363</b>	<b>-6,6378</b>	<b>1,9469</b>
		<b>Beta</b>			

2010	Januari	0,0000	0,0581	-0,1322	0,0546
	Februari	-0,0408	-0,0415	-0,0813	0,0180
	Maret	0,0000	-0,0502	-0,0709	0,0157
	April	-0,0142	-0,0431	-0,0768	0,0176
	Mei	0,0576	-0,0013	-0,0885	0,0304
	Juni	0,1565	-0,0192	-0,0640	0,0245
	Juli	-0,0941	0,0202	-0,1292	0,0383
	Agustus	0,0584	-0,0036	-0,0872	0,0296
	September	0,4417	-0,0207	-0,0192	0,0240
	Oktober	0,0213	-0,0022	-0,0944	0,0301
	November	-0,0208	-0,0608	-0,0673	0,0132
	Desember	0,0000	-0,0113	-0,0929	0,0270
	<b>Jumlah</b>	<b>0,5656</b>	<b>-0,1756</b>	<b>-1,0040</b>	<b>0,3229</b>
	<b>Beta</b>				<b>-3,1095</b>
2011	Januari	-0,0638	0,0340	-0,0309	0,0147
	Februari	0,3409	0,0125	0,0150	0,0100
	Maret	0,2034	-0,0585	0,0004	0,0008
	April	0,0845	0,0483	-0,0144	0,0184
	Mei	-0,0260	-0,0391	-0,0105	0,0023
	Juni	-0,0400	-0,0396	-0,0110	0,0023
	Juli	0,0000	-0,0586	-0,0055	0,0008
	Agustus	0,0278	0,0235	-0,0180	0,0123
	September	-0,1081	0,0955	-0,0546	0,0335
	Oktober	-0,1061	-0,0690	-0,0055	0,0003
	November	-0,0508	-0,0011	-0,0208	0,0074
	Desember	-0,0714	-0,0353	-0,0136	0,0027
	<b>Jumlah</b>	<b>0,1904</b>	<b>-0,0874</b>	<b>-0,1693</b>	<b>0,1057</b>
	<b>Beta</b>				<b>-1,6023</b>



Lampiran 8: Perhitungan *Business Risk***BUSINESS RISK KELIMA INDUSTRI TELEKOMUNIKASI DI INDONESIA**

Perusahaan	Tahun	Penjualan (Y)	EBIT (X)	Beta	Standar Deviasi dari EBIT	Total Aset	EVOL (%)
		(dalam miliar rupiah)			(dalam rupiah)		
PT Telekomunikasi Indonesia Tbk.	2006	54.748	21.768	3,1854	-1.216	75.139	-0,0162
	2007	62.683	26.911	-0,0781	5.399	82.056	0,0658
	2008	64.166	21.368	-1,4662	7.958	91.256	0,0872
	2009	67.678	24.081	-0,8047	7.255	97.931	0,0741
	2010	68.629	22.923	0,8602	4.076	100.501	0,0406
	2011	71.253	21.948	1,0382	4.039	103.054	0,0392
PT Indosat Tbk.	2006	12.239	3.399	1,5500	581	34.229	0,0170
	2007	16.873	4.520	-0,7670	1.695	45.305	0,0374
	2008	19.212	4.733	-1,5681	2.219	51.693	0,0429
	2009	18.824	3.184	0,2810	1.494	55.042	0,0271
	2010	19.797	3.441	-1,1090	1.968	52.818	0,0373
	2011	20.577	2.830	-0,5838	1.852	52.172	0,0355
PT XL Axiata Tbk.	2006	6.466	1.028	0,5637	491	12.637	0,0388
	2007	8.365	1.760	0,0797	685	18.801	0,0365
	2008	12.156	1.753	-2,7763	1.419	28.393	0,0500
	2009	13.880	2.464	-1,8084	1.528	27.380	0,0558
	2010	17.637	5.164	-6,1078	4.098	27.251	0,1504
	2011	18.921	4.665	1,0836	1.156	31.171	0,0371
PT Smartfren Telecom Tbk.	2006	589	29	0,0000	49	31.171	0,0016

	2007	883	170	0,4313	67	4.537	0,0149
	2008	732	-403	-6,8719	-170	4.762	-0,0357
	2009	504	-676	-0,0597	39	4.757	0,0081
	2010	377	-868	-8,8957	-612	4.484	-0,1365
	2011	954	-2.222	0,0000	80	12.297	0,0065
PT Bakrie Telecom Tbk.	2006	608	139	2,2849	24	2.217	0,0109
	2007	1.290	318	-1,8809	157	4.664	0,0337
	2008	2.202	379	-6,6268	393	8.546	0,0460
	2009	2.743	288	-3,4094	310	11.436	0,0271
	2010	2.765	190	-3,1095	280	12.353	0,0226
	2011	2.591	-174	-1,6023	193	12.213	0,0158

Lampiran 9: Perhitungan *Financial Risk***FINANCIAL RISK KELIMA INDUSTRI TELEKOMUNIKASI DI INDONESIA**

Perusahaan	Tahun	Earning Before Interest and Taxes (EBIT)	Earning Before Taxes	FINRISK
		(dalam miliar rupiah)		
PT Telekomunikasi Indonesia Tbk.	2006	21.768	22.026	0,9883
	2007	26.911	25.869	1,0403
	2008	21.368	20.399	1,0475
	2009	24.081	22.447	1,0728
	2010	22.923	21.416	1,0704
	2011	21.948	20.857	1,0523
PT Indosat Tbk.	2006	3.399	2.023	1,6802
	2007	4.520	2.930	1,5427
	2008	4.733	2.325	2,0357
	2009	3.184	2.232	1,4265
	2010	3.441	1.082	3,1802
	2011	2.830	1.182	2,3942
PT XL Axiata Tbk.	2006	1.028	1.002	1,0259
	2007	1.760	518	3,3977
	2008	1.753	-69	-25,4058
	2009	2.464	2.363	1,0427
	2010	5.164	3.868	1,3351
	2011	4.665	3.865	1,2070
PT Smartfren Telecom Tbk.	2006	29	85	0,3412

	2007	170	57	2,9825
	2008	-403	-1.178	0,3421
	2009	-676	-675	1,0015
	2010	-868	-1.364	0,6364
	2011	-2.222	-2.649	0,8388
PT Bakrie Telecom Tbk.	2006	139	75	1,8533
	2007	318	220	1,4455
	2008	379	178	2,1292
	2009	288	146	1,9726
	2010	191	93	2,0538
	2011	-174	-989	0,1759

Lampiran 10: Data Regresi

**DATA REGRESI VARIABEL PENELITIAN**

Perusahaan	Tahun	Return	Expected Return	Beta Pasar	EVOL	FINRISK
		Y	X1	X2	X3	X4
PT Telekomunikasi Indonesia Tbk.	2006	0,7119	0,0477	3,1854	-0,0162	0,9883
	2007	0,0050	0,0027	-0,0781	0,0658	1,0403
	2008	-0,3202	-0,0255	-1,4662	0,0872	1,0475
	2009	0,3696	0,0301	-0,8047	0,0741	1,0728
	2010	-0,1587	-0,0125	0,8602	0,0406	1,0704
	2011	-0,1132	-0,0095	1,0382	0,0392	1,0523
PT Indosat Tbk.	2006	0,2273	0,0216	1,5500	0,0170	1,6802
	2007	0,2815	0,0233	-0,7670	0,0374	1,5427
	2008	-0,3353	-0,0285	-1,5681	0,0429	2,0357
	2009	-0,1783	-0,0101	0,2810	0,0271	1,4265
	2010	0,1429	0,0174	-1,1090	0,0373	3,1802
	2011	0,0463	0,0048	-0,5838	0,0355	2,3942
PT XL Axiata Tbk.	2006	0,0338	0,0063	0,5637	0,0388	1,0259
	2007	-0,0646	-0,0022	0,0797	0,0365	3,3977
	2008	-0,5632	-0,0451	-2,7763	0,0500	-25,4058
	2009	1,0083	0,0672	-1,8084	0,0558	1,0427
	2010	1,7461	0,0939	-6,1078	0,1504	1,3351
	2011	-0,1462	-0,0091	1,0836	0,0371	1,2070
PT Smartfren Telecom Tbk.	2006	n.a	0,0173	0,0000	0,0016	0,3412

	2007	-0,1876	-0,0130	0,4313	0,0149	2,9825
	2008	-0,8076	-0,1179	-6,8719	-0,0357	0,3421
	2009	0,0000	0,0021	-0,0597	0,0081	1,0015
	2010	1,6252	0,1354	-8,8957	-0,1365	0,6364
	2011	0,0000	0,0000	0,0000	0,0065	0,8388
PT Bakrie Telecom Tbk.	2006	n.a	0,0467	2,2849	0,0109	1,8533
	2007	0,7173	0,0562	-1,8809	0,0337	1,4455
	2008	-0,8747	-0,1130	-6,6268	0,0460	2,1292
	2009	1,8824	0,1243	-3,4094	0,0271	1,9726
	2010	0,5986	0,0471	-3,1095	0,0226	2,0538
	2011	0,1064	0,0159	-1,6023	0,0158	0,1759

## Lampiran 11: Data Output Statistik

**OUTPUT SPSS STATISTICS VIEWER**

```

SAVE OUTFILE='C:\Users\NILHA\Documents\Data Regresi.sav'
/COMPRESSED.
REGRESSION
/DESCRIPTIVES MEAN STDDEV CORR SIG N
/MISSING LISTWISE
/STATISTICS COEFF OUTS CI(95) BCOV R ANOVA COLLIN TOL CHANGE ZPP
/CRITERIA=PIN(.05) POUT(.10)
/NOORIGIN
/DEPENDENT Return
/METHOD=ENTER ER Beta EVOL FINRISK
/PARTIALPLOT ALL
/RESIDUALS DURBIN HISTOGRAM(ZRESID) NORMPROB(ZRESID)
/SAVE PRED.

```

**Regression**

[DataSet0] C:\Users\NILHA\Documents\Data Regresi.sav

**Descriptive Statistics**

	Mean	Std. Deviation	N
Return	,191767	,6671920	30
ER	,012453	,0544290	30
Beta	-1,272253	2,7926605	30
EVOL	,029050	,0454939	30
FINRISK	,563550	4,9691347	30

**Correlations**

		Return	ER	Beta	EVOL	FINRISK
Pearson Correlation	Return	1,000	,940	-,261	-,056	,201
	ER	,940	1,000	-,038	-,123	,192
	Beta	-,261	-,038	1,000	,178	,119
	EVOL	-,056	-,123	,178	1,000	-,052
	FINRISK	,201	,192	,119	-,052	1,000
Sig. (1-tailed)	Return	.	,000	,081	,385	,143
	ER	,000	.	,421	,258	,155
	Beta	,081	,421	.	,173	,266
	EVOL	,385	,258	,173	.	,392
	FINRISK	,143	,155	,266	,392	.
N	Return	30	30	30	30	30
	ER	30	30	30	30	30
	Beta	30	30	30	30	30
	EVOL	30	30	30	30	30
	FINRISK	30	30	30	30	30

**Variables Entered/Removed<sup>a</sup>**

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	FINRISK, EVOL, Beta, ER <sup>b</sup>	.	Enter

a. Dependent Variable: Return

b. All requested variables entered.

**Model Summary<sup>b</sup>**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Change Statistics					Durbin-Watson
					R Square Change	F Change	df1	df2	Sig. F Change	
1	,974 <sup>a</sup>	,948	,939	,1641160	,948	113,572	4	25	,000	1,687

a. Predictors: (Constant), FINRISK, EVOL, Beta, ER

b. Dependent Variable: Return

**ANOVA<sup>a</sup>**

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	12,236	4	3,059	113,572	,000 <sup>b</sup>
	Residual	,673	25	,027		
	Total	12,909	29			

a. Dependent Variable: Return

b. Predictors: (Constant), FINRISK, EVOL, Beta, ER

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	95,0% Confidence Interval for B		Correlations			Collinearity Statistics		
	B	Std. Error				Beta	Lower Bound	Upper Bound	Zero-order	Partial	Part	Tolerance	VIF
(Constant)	-,077	,041		1,874	,073	-,162	,008						
ER	11,429	,575	,932	19,881	,000	10,245	12,613	,940	,970	,908	,949	1,054	
1 Beta	-,060	,011	-,252	5,379	,000	-,083	-,037	,261	-,732	,246	,950	1,053	
EVOL	1,572	,687	,107	2,290	,031	,158	2,986	,056	,416	,105	,952	1,050	
FINRISK	,008	,006	,058	1,232	,229	-,005	,021	,201	,239	,056	,945	1,059	

a. Dependent Variable: Return



Coefficient Correlations<sup>a</sup>

Model		FINRISK	EVOL	Beta	ER	
1	Correlations	FINRISK	1,000	,053	-,136	-,191
		EVOL	,053	1,000	-,180	,106
		Beta	-,136	-,180	1,000	,042
		ER	-,191	,106	,042	1,000
1	Covariances	FINRISK	3,982E-005	,000	-9,588E-006	-,001
		EVOL	,000	,471	-,001	,042
		Beta	-9,588E-006	-,001	,000	,000
		ER	-,001	,042	,000	,330

a. Dependent Variable: Return

Collinearity Diagnostics<sup>a</sup>

Model	Dimension	Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions				
				(Constant)	ER	Beta	EVOL	FINRISK
1	1	1,819	1,000	,13	,05	,08	,09	,01
	2	1,166	1,249	,00	,27	,03	,04	,42
	3	,963	1,374	,00	,11	,36	,23	,10
	4	,720	1,590	,00	,53	,20	,04	,44
	5	,332	2,341	,86	,04	,33	,59	,03

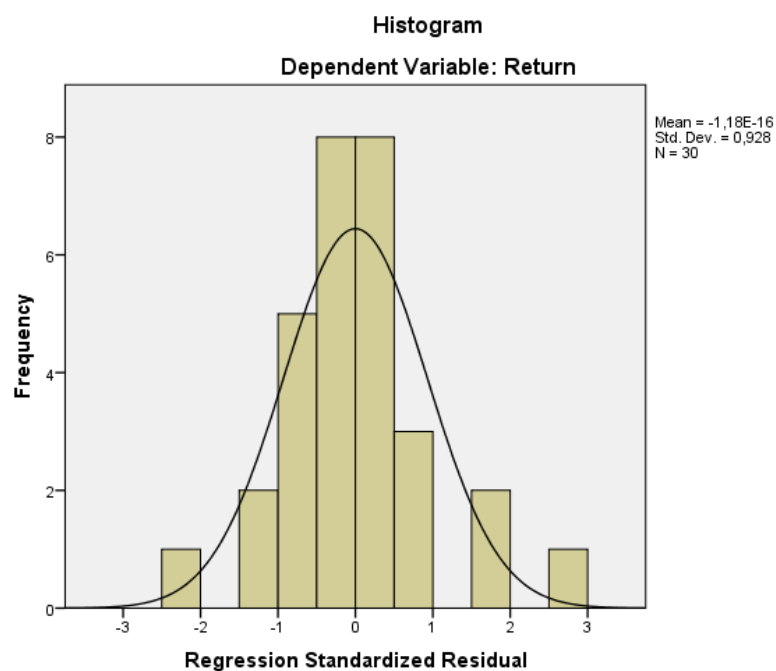
a. Dependent Variable: Return

Residuals Statistics<sup>a</sup>

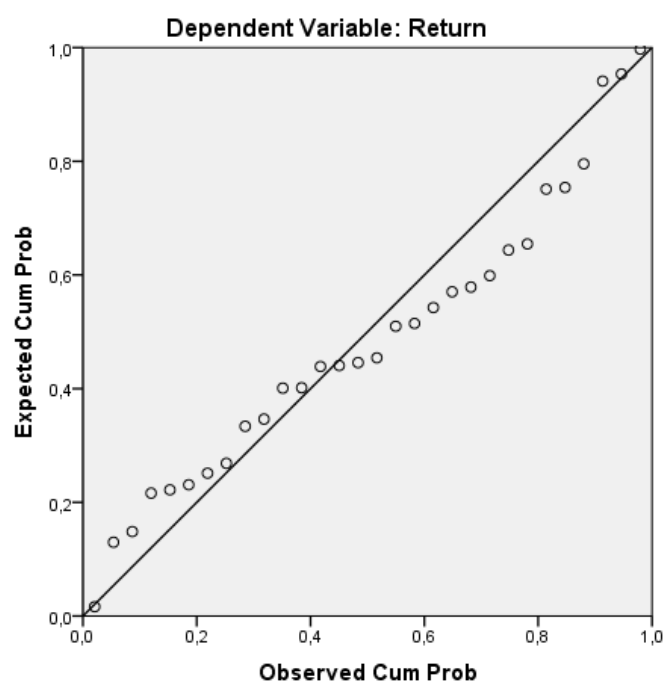
	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	-1,064282	1,796347	,191767	,6495584	30
Residual	-,3504260	,4536043	0E-7	,1523779	30
Std. Predicted Value	-1,934	2,470	,000	1,000	30
Std. Residual	-2,135	2,764	,000	,928	30

a. Dependent Variable: Return

## Charts



Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual



Partial Regression Plot

