PENGARUH LEVERAGE DAN CYCLICALITY

TERHADAP BETA SAHAM LQ-45

SKRIPSI

Ditulis oleh :

Nama	: Enjang Lita P
No Mahasiswa	: 03311047
Progaram Studi	: Manajemen
Bidang Konsentrasi	: Keuangan

UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA

FAKULTAS EKONOMI

YOGYAKARTA

2006

PENGARUH LEVERAGE DAN CYCLICALITY TERHADAP BETA SAHAM LQ-45

SKRIPSI

Ditulis dan diajukan untuk memenuhi syarat ujian akhir

guna memperoleh gelar strata -1 di program study Manajemen

Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia



ditulis oleh:

Nama	: Enjang Lita P
No Mahaiswa	: 03311047
Program Studi	: Manajemen
Bidang Konsentrasi	: Keuangan

FAKULTAS EKONOMI
JURUSAN MANAJEMEN
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
YOGYAKARTA
2006

Pernyataan Bebas Plagiarisme

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah digunakan orang lain untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam referensi. Apabila kemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar, saya samggup untuk menerima hukuman atau sanksi apapun sesuai dengan peraturan yang berlaku.

Yogyakarta Juli 2006

penulis

Enjang Lita P

Halaman Pengesahan Skripsi

PENGARUH LEVERAGE DAN CYCLICALITY TERHADAP BETA SAHAM LQ-45

ditulis oleh:

Nama	: Enjang Lita P
No Mahaiswa	: 03311047
Program Studi	: Manajemen
Bidang Konsentrasi	: Keuangan

Yogyakarta Juli 2006

Telah disetujui dan disahkan oleh

Dosen Pembimbing Skripsi

Dr. Zaenal Arifin, M.Si

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

Pengaruh Leverage Dan Cyclicality Terhadap Beta Saham LQ-45

Disusun Oleh: ENJANG LITA PRAWIRANINGSIH
Nomor mahasiswa: 03311047

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan ***LULUS***
Pada tanggal : 11 Agustus 2006

Penguji/Pemb. Skripsi: Dr. Zaenal Arifin, M.Si .....

Penguji : Dra. Nurfauziah, MM .....

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Indonesia

Drs. Asmai Ishak, M.Bus, Ph.D

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini kupersembahkan untuk :

1. Allah SWT
2. Bapak dan Ibu tersayang
3. Adek-adekku Harry & Henry

Abstraksi

Penelitian ini mempunyai tujuan yaitu mengukur DFL (Degree of Financial Leverage, DOL (Degree of Operating Leverage), dan Cyclicality terhadap beta saham atau risiko sistematis. Sampel dalam penelitian ini adalah saham-saham yang termasuk dalam kelompok LQ-45 periode ke dua berdasarkan frekuensi perdagangan selama tahun 2003-2004. Beta saham diukur dengan koefisien regresi, dimana dependen variabelnya adalah Ri dan independent variabelnya adalah Rm (risiko pasar). DFL (Degree of Financial Leverage) diukur dengan prosentase perubahan EAT dibagi dengan prosentase perubahan EBIT. Untuk DOL (Degree of Operating Leverage) diukur dengan prosentase perubahan EBIT dibagi dengan prosentase perubahan penjualan. Sedangkan untuk cyclicality diukur dengan prosentase perubahan ROE dibagi dengan prosentase perubahan GDP. Berdasarkan analisa data menggunakan regresi linier menunjukan bahwa DFL (Degree of Financial Leverage) tidak mempunyai pengaruh terhadap beta saham. Sedangkan DOL (Degree of Operating Leverage), dan Cyclicality mempunyai pengaruh terhadap beta saham.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr.Wb.

Alhamdulillah segala puji syukur kehadirat Allah SWT atas segala karunia dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyusun laporan penelitian dengan sebaik-baiknya. Salawat serta salam kepada junjungan kita Nabi besar Muhammad SAW yang berkat perjuangannya kita dapat mengecap indahnya ilmu pengetahuan.

Penyusuna skripsi ini sendiri merupakan suatu persyaratansyarat ujian akhir guna memperoleh gelar strata -1 dan disamping itu mempunyai makna sebagai penambah ilmu bagi penulis mengingat penelitian yang dibuat merupakan suatu ilmu yang penting dan berguna.

Dalam penyusunan penelitian ini, mahasiswa telah banyak menerima bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak. Maka pada kesempatan ini mahasiswa menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Allah SWT, karena tanpa ijin dan kehendak-Nya semua ini tak akan dapat dijalani dengan baik.
2. Bapak Prof. Dr. Edy Suandi Hamid, M.Ec, selaku Rektor Universitas Islam Indonesia.
3. Bapak Drs. Asmai Ishak, M.Bus, Ph.D selaku Dekan dari Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.
4. Bapak Dr. Zaenal Arifin, M.Si selaku Dosen Pembimbing Skripsi .
5. Ibu Dra. Nur Fauziah, MM selaku Dosen Pembimbing Akademik.
6. Kedua orang tuaku dan adik-adikku yang selama ini telah begitu banyak membantu sehingga akhirnya skripsi ini dapat selesai.
7. Temen-temen satu angkatan, Mpok Hindun yang sukanya makan, tweety ndut, en riesa centil. Thanks ya atas dorongan dan doanya. Keep our friendship, OK

8. Evita, makasih ya udah ngajarin aku!!! Funny, temen seperjanagn bikin skripsi.
9. Buat vie-vie cantik, makasih ya atas pinjeman printernya.
10. Temen-temen pengurus KSPM periode 2005/2006, terima kasih atas bantuannya dalam penyusunan penelitian ini.
11. Dan semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, terima kasih atas bantuan yang telah diberikan.

Atas segala masukan, dorongan, kerjasama dan bantuannya, baik melalui dukungan moril maupun material yang tak dapat disebutkan dan yang tak ternilai harganya, saya ucapkan terima kasih. Semoga Allah SWT membalas keikhlasannya baik dunia maupun akhirat (amien). Mahasiswa menyadari bahwa penyusunan penelitian ini tak luput dari segala kekurangan. Untuk itu sangat dihargai adanya kritik dan saran yang bersifat membangun. Akhirnya harapan mahasiswa semoga laporan ini dapat bermanfaat.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Yogyakarta, 5 Juli 2006

Penulis

Enjang Lita P

DAFTAR ISI

Halaman Judul.....i
Pernyataan Bebas Plagiarisme.....ii
Halaman Pengesahan Skripsi.....iii
Halaman Pengesahan Ujian.....iv
Halaman Persembahan.....v
Abstraksi.....vi
Kata Pengantar.....vii
Daftar Isi.....ix
BAB I PENDAHULUAN.....1
1.1 Latar Belakang Masalah.....1
1.2 Perumusan Masalah.....3
1.3 Tujuan Penelitian.....3
1.4 Manfaat Penelitian.....4
1.5 Sistematika Penulisan.....4
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....6
2.1 Landasan Teori.....6
2.1.1 Risiko Investasi Saham.....6
2.1.2 Pengertian Beta.....7
2.1.3 Menaksir Beta.....7
2.1.4 Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Beta.....10
2.2 Penelitian Terdahulu.....17
2.2.1 Pengaruh Financial Leverage Terhadap Beta.....17
2.2.2 Pengaruh Operating Leverage Terhadap Beta.....18
2.2.3 Pengaruh Cyclicality Terhadap Beta.....18
2.3 Pengajuan Hipotesis.....19

BAB III METODE PENELITIAN.....21
3.1 Populasi dan Sampel.....21

3.2 Data Yang Diperlukan.....21
3.3 Definisi Operasional.....22
3.4 Uji Hipotesis.....25
3.4.1 Analisi Regresi Linier.....25
3.4.2 Uji T Test.....26
3.4.3 Uji Asumsi Klasik.....27
BAB IV ANALISA DATA.....29
4.1 Statistik Deskriptif.....29
4.2 Uji Asumsi Klasik.....30
4.3 Hasil Uji Hipotesis.....33
BAB V KESIMPULAM DAN SARAN.....40
5.1 Kesimpulan.....40
5.2 Saran.....41

DAFTAR TABEL

Kriteria Hasil Pengujian T Test.....27
Statistik Deskriptif.....29
Hasil Pengujian Uji Autokorelasi.....30
Kriteria Durbin Watson.....31
Hasil Pegujian Multikolinearitas.....32
Hasil Pengujian Hipotesis.....33

UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA

DAFTAR GAMBAR

Hasil Pengujian Normalitas.....32

LAMPIRAN

LAMPIRAN I.....44
LAMPIRAN II.....46
LAMPIRAN III.....50
LAMPIRAN IV.....60

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Banyak investor yang membatasi investasinya bahkan urung untuk menanamkan modalnya di dalam negeri karena kurang terjaminnya tingkat keuntungan yang diharapkan di masa mendatang. Kondisi negara yang seperti ini pula memiliki pengaruh yang buruk terhadap kinerja perusahaan. Oleh karena itu perlu segera di ambil keputusan-keputusan baru terhadap segala perubahan yang terjadi. Di sisni peran manager keuangan harus berhati-hati dalam mengambil keputusan baik dalam pemenuhan dana maupun pengunaan atau pengalokasian dana secara efisien dan efektif, sehingga diharapkan dapat menyesuaikan dengan kondisi yang ada.

Pihak manajemen perusahaan harus berhati-hati dalam pengambilan keputusan. Keputusan penting yang harus dilakukan oleh pihak manajemen adalah keputusan investasi (Invesment Desicion) dan keputusan pembelanjaan (Financial Desicion).

Kedua keputusan tersebut harus selalu diupayakan secara efektif dan efisien, karena baik keputusan investasi maupun keputusan pembelanjaan dapat mengakibatkan biaya tetap. Biaya tetap yang timbul dari keputusan pembelanjaan disebut biaya tetap pembelanjaan. Penggunaan biaya tetap yang diupayakan untuk meningkatkan laba.

Penggunaan aset atau dana memiliki konsekuensi bahwasanya dari penggunaan ini, perusahaan harus mengeluarkan beban atau biaya tetap (leverage), (Warsono, 1999;138). Apabila contribution margin, yaitu penghasilan penjualan setelah dikurangi biaya variabel merupakan bagian dari penghasilan yang tersedia untuk menutup biaya tetap, lebih besar dari pada biaya tetap maka perusahaan mendapatkan keuntungan. Begitu pula sebaliknya apabila contribution margin tidak cukup untuk menutup biaya tetap maka perusahaan akan menderita kerugian. Oleh karena itu tingkat pengeluaran untuk biaya tetap akan mempengaruhi tinggi rendahnya laba perusahaan. Dengan demikian perusahaan perlu mengetahui tingkat leverage perusahaan baik operasional maupun finansial.

Dalam leverage penggunaan aktiva tetap yang semakin tinggi akan menimbulkan proporsi biaya tetap yang tinggi terhadap biaya variabel. Sedangkan leverage finansial menggambarkan tingkat sumber dana hutang dalam struktur modal perusahaan. Penggunaan hutang yang relatif tinggi akan menimbulkan biaya tetap (beban bunga) dan dengan demikian akan meningkatkan risiko.

Penelitian ini mengembangkan lebih lanjut mengenai hubungan antara leverage finansial dengan beta saham di pasar modal yang sudah mapan seperti di Bursa Efek Jakarta. Penulis juga mencoba membandingkan dengan penelitian sebelumnya oleh Tendelilin (1997) yang mengambil sampel 60 perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta dengan hasil leverage keuangan

berpengaruh signifikan terhadap beta saham. Dalam penelitian ini sampelnya menjadi seluruh perusahaan yang termasuk dalam kelompok LQ45.

Kondisi perekonomian yang begitu kompleks saat ini tampaknya memang membawa dampak yang tidak sedikit pada berbagai sektor perekonomian di Indonesia. Dengan adanya angka inflasi yang tinggi maka akan menyebabkan daya beli masyarakat menjadi menurun sehingga volume penjualan perusahaan juga ikut menurun. Hal itu tentu saja akan mempengaruhi perolehan laba perusahaan. Disamping itu tingkat hutang yang relatif tinggi akan menimbulkan biaya tetap (berupa beban bunga) dan dengan demikian akan meningkatkan risiko.

Berdasarkan latar belakang tersebut, penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul " PENGARUH LEVERAGE DAN CYCLICALITY TERHADAP BETA ".

1.2 Perumusan Masalah

Adapun yang menjadi pokok masalah dalam penelitian ini adalah :

" Apakah Leverage dan Cyclicality berpengaruh terhadap Beta ?"

1.3 Tujuan Penelitian

Untuk menguji pengaruh yang signifikan antara Leverage dan Cyclicality terhadap Beta Saham yang termasuk dalam kelompok LQ45 di Bursa Efek Jakarta.

1.4 Manfaat Penelitian

1. Bagi Investor

   Penelitiasn ini dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan dan menentukan langkah-langkah mengantisipasi adanya risiko dalam setiap keputusan investasi

2. Bagi Manager

   Penelitian ini dapat digunakan untuk mengembangkan pengetahuan mengenai variabel-variabel yang mempengaruhi beta saham khususnya variabel financial leverage, sehingga tingkat risiko dapat menjadi lebih rendah.

1.5 Sistematika Penulisan

BAB I PENDAHULUAN. Pada bab ini mendeskripsikan tentang latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan penelitian, dan manfaat penelitian.

BAB II KAIJIAN PUSTAKA. Pada bab ini mendeskripsikan tentang landasan teori, penelitian terdahulu, dan pengajuan hipotesis.

BAB III METODE PENELITIAN. Pada bab ini mendeskripsikan tentang populasi dan sampel penelitian, data-data yang diperlukan, definisi operasional, dan analisis regresi.

BAB IV ANALISIS DATA. Pada bab ini mendeskripsikan tentang statistik deskriptif, dan pengujian hipotesis.

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN. Pada bab ini mendeskripsikan tentang kesimpulan dan saran.

BAB II

KAJIAN PUSTAKA

2.1 Landasan Teori

2.1.1 Risiko Investasi Saham

Di dalam dunia yang sebenarnya hampir semua investasi mengandung unsur ketidakpastian. Pemodal tidak akan tahu dengan pasti hal yang akan diperoleh dari investasinya tersebut. Namun yang investor dapat lakukan hanya memperkirakan berapa keuntungan yang diharapkan dari investasinya dan seberapa jauh kemungkinan hasil sebenarnya nanti akan menyimpang dari yang diharapkan.

Risiko yang dihadapi oleh investor atau pemodal dapat dibedakan menjadi dua yaitu (Husnan, 1998:200) :

1. Risiko Sistematis

   Risiko sistematis merupakan risiko yang mempengaruhi semua atau banyak perusahaan seperti, pengumuman tentang angka GNP dan tingkat bunga.

2. Risiko Tidak Sistematis

   Risiko tidak sistematis merupakan risiko yang mempengaruhi satu atau kelompok kecil perusahaan , seperti penjualan yang meningkat lebih tinggi dari yang diharapkan dan produk pesaing mengalami gangguan

2.1.2 Pengertian Beta

Beta merupakan suatu pengukur volatilitas return suatu sekuritas atau return portofolio terhadap return pasar (Jogianto,1998:137). Beta portofolio mengukur volatilitas return pasar. Dengan demikian beta merupakan pengukur sistematis (systematic risk) dari suatu sekuritas atau portofolio relatif terhadap risiko pasar.

Volatilitas adalah fluktuasi dari return suatu sekuritas atau portofolio dalam suatu periode waktu tertentu. Jika fluktuasi fluktuasi return-return pasar pasar, maka beta dari sekurutas atau portofolio tersebut diaktakan bernilai 1. Karena fluktuasi juga sebagai pengukur dari risiko, maka beta bernilai 1 menunjukan bahwa risiko sitematis suatu sekuritaas atau portofolio dengan risiko pasar. Beta sama dengan 1 juga menunjukan bahwa jika return pasar bergerak naik (turun), return sekuritas atau portofolio juga akan bergerak naik (turun).

2.1.3 Menaksir Beta

Penggunaan model indeks tunggal memerlukan beta dari saham-saham yang akan dimasukan ke dalam portofolio. Kita juga dapat menggunakan data historis untuk menghitung beta waktu lalu yang dipergunakan sebagai tafsiran beta yang akan datang.

Ada beberapa cara untuk menafsir beta yaitu:

1. Beta Historis

Persamaan dari rumus model indeks tunggal sebagai berikut (Husnan 1998:108) :

$Ri = \alpha 1 + \beta i\ Rm + e I$

Persamaan ini tidak lain merupakan regresi linear sederhana yang bisa diperoleh dengan rumus regresi. Beta menunjukan intercept dengan sumbu Rit, semakin besar β semakin curam kemiringan garis tersebut dan sebaliknya.

Nilai β 1 dan α 1 dihitung dengan persamaan regresi taksiran beta dan alpha sebenarnya. Taksiran tersebut tidak luput dari kesalahan (subject to error). Berbagai properti statistik seperti nilai t, nilai f, dan koefisien determinasi perlu diperhatikan untuk menggunakan nilai-nilai taksiran tersebut.

Beta sekuritas individual cenderung mempunyai koefisien determinasi (yaitu bentuk, kuadrat dari koefisien korelas yang lebih rendah dari β portofolio. Koefisien determinasi menunjukan proporsi oerubahan nilai Ri yang bisa dijelaskan oleh Rm. Dengan demikian semakin besar nilai koefisien korelasi determinasi semakin akurat nilai estimasi beta. Beta portofolio umumnya lebih akurat dari sekuritas individual, pertama memungkinkan beta berubah dari waktu ke waktu. Ada

sekuritas betanya berubah menjadi lebih besar. Ada pula yang mengecil. Kedua penafsir beta selalu mengandung unsur kesalahan acak (random error). Pembentukan portofolio memungkinkan kesalahan tersebut diperkecil. Karena itu semakin banyak yang dipergunakan untuk membentuk portofolio, semakin besar nilai koefisien determinasinya. Dengan demikian maka beta portofolio historis akan merupakan beta predictor masa depan yang lebih baik dibandingkan dengan beta sekuritas individual.

Beta dalam indeks tunggal merupakan persamaan garis liniar sederhana. Informasi yang dibutuhkan adalah series tentang keuntungan suatu saham (Ri) dan tingkat keuntungan indeks pasar.

2. Beta Fundamental

Beta merupakan ukuran risiko yang berasal dari hubungan antara tingakt keuntungan saham dengan pasar. Risiko ini berasal dari beberapa faktor fundamental perusahaan perusahaan dan faktor karakteristrik pasar tentang perusahaan tersebut.

2.1.4 Faktor-faktor yang diidentifikasi mempengaruhi beta (Husnan, 2001):

1. Cyclicality

Faktor ini menunjukan seberapa jauh suatu perusahaan dipengaruhi oleh oleh konjungtur perekonomian. Kiat tahu bahwa saat kondisi perusahaan membaik, semua perusahaan akan terkena dampak positifnya. Demikian pula saat resesi semua perusahaan akan terkena dampak negatifnya yang membedakan adalah intensitasnya.

2. Leverage

Menurut Warsono (1999:138) leverage dapat didefinisikan sebagai penggunaan asset atau dana, dan sebagai konsekuensi dari penggunaan ini perusahaan harus mengeluarkan beban atau biaya tetap. Beban ini dapat berupa bunga pinjaman jika perusahaan menggunakan sumber dana asing (modal asing).Kalau perusahaan menyewa suatu aktiva tetap kepada pihak lain maka konsekuensinya harus membayar beban tetap berupa beban sewa.

Maksud leverage adalah untuk meningkatkan hasil pengembalian (return) bagi para pemegang saham biasa (pemilik) perusahaan. Dilain pihak dengan adanya harapan kenaikan hasil pengembalian ini, kenaikan leverage juga akan meningkatkan risiko atau arus pendapatan bagi para pemegang saham biasa. Risiko dalam

hal ini berarti terjadi trade off antara risiko dan hasil pengembalian yang diharapkan. Hasil pengembalian yang lebih tinggi menyebabkan harga saham lebih rendah dengan asumsi faktor-faktor lain tidak berubah. Bila dilihat dari income statement ada dua macam leverage, yaitu :

a) Operating leverage

Operating leverage menunjukan proporsi biaya perusahaan yang merupakan biaya tetap. pengaruhnya terhadap beta adalah perusahaan yang punya operating leverage tinggi maka cenderung mempunyai beta yang tinggi dan sebaliknya. Operating merupakan penggunaan aktiva atau operasi perusahaan yang disertai dengan biaya operasi tetap. Analisa leverage operasi adalah analisis yang digunakan untuk melihat kemampuan perusahaan dalam menggunakan biaya operasi tetap untuk memperbesar pengaruh perubahan volume penjualan terhadap pendapatan sebelum bunga dan pajak atau EBIT.

Operating leverage menggambarkan struktur biaya pemisahan yang dikaitkan dengan keputusan manajemen dalam menentukan kombinasi asset perusahaan. Penggunaan aktiva tetap yang relatif tinggi akan menimbulkan proporsi biaya tetap yang relatif tinggi terhadap biaya variabel.

Operating leverage terjadi setiap waktu di mana suatu perusahaan mempunyai biaya tetap yang harus ditutup betapapun besar volume kegiatan. Operating leverage itu akan menghasilkan leverage yang positif kalau revenue setelah dikurangi biaya variabel (contribution margin to fixed cost) lebih besar daripada biaya tetapnya. Sebaliknya, operasi perusahaan yang disertai dengan biaya tetap itu (opeating leverage) merugikan atau menghasilkan leverage yang negative kalau (contribution margin to fixed cost-nya) lebih kecil daripada biaya tetapnya. Dikatakan pula bahwa operasi perusahaan yang disertai dengan biaya tetap itu dalam keadaan break-even kalau (contribution margin to fixed cost-nya) tepat sama besar dengan biaya tetapnya.

Menurut Brigham (2001), risiko bisnis sebagian tergantung pada sejauh mana biaya suatu perusahaan bersifat tetap. Jika biaya tetap tinggi, penurunan sedikit saja dalam penjualan dapat mengakibatkan penurunan yang besar dalam laba operasi dan ROE. Karena itu, bila hal-hal lain tetap sama, maka makin tinggi biaya tetap suatu perusahaan, makin besar risiko bisnisnya.

Jika sebagian besar dari total biaya perusahaan adalah biaya tetap perusahaan itu dikaitkan mempunyai leverage operasi

yang tinggi. Dalam istilah bisnis, bila hal-hal lain tetap, tingkat leverage operasi yang tinggi, berarti perubahan yang relatif kecil dalam penjualan akan mengakibatkan perubahan laba operasi yang besar.

Konsep leverage semula dikembangkan untuk digunakan dalam penggaran modal. Metode-metode alternatif untuk membuat produk tertentu sering menghasilkan leverage operasi dan titik impas yang berbeda.

Tingkat opeating leverage atau yang biasa dikenal dengan istilah "degree of opeating leverage" (DOL) dapat diukur dengan menggunakan formula sebagai berikut :

$$DOL = \frac{\text{\% Perubahan EBIT}}{\text{\% Perubahan Penjualan}}$$

b) Financial leverage

Financial leverage menunjukan perusahaan yang menggunakan hutang adalah perusahaan yang mempunyai financial leverage. Jika kita menafsir beta saham, maka kita juga menafsir beta equity. Semakin tinggi proporsi hutang maka pemilik modal sendiri akan menanggung risiko yang semakin besar. Karena itu pengaruhnya terhadap beta adalah

semakin tinggi financial leverage, semakin tinggi juga beta equity.

Financial leverage merupakan penggunaan dana dengan beban tetap dengan harapan atas penggunaan dana tersebut dapat memperbesar pendapatan per lembar saham atau EPS.

Financial leverage dapat didefinisikan sebagai kemampuan perusahaan menggunakan kewajiban-kewajiban finansial yang sifatnay tetap untuk memperbesar pengaruh perubahan EBIT terhadap pendapatan per lembar saham biasa/EPS. EPS atau pendapatan per lembar saham biasa ini umumnya digunakan dari pada pendapatan yang tersedia bagi pemegang saham biasa, karena EPS ini mengukur tingkat penghasilan ataur return untuk setiap lembar sahamnya.

Masalah financial leverage baru timbul setelah perusahaan menggunakan dana dengan beban tetap. Perusahaan yang menggunakan dana dengan beban tetap dikatakan menghasilkan leverage yang menguntungkan atau efek positif kalau pendapatan yang diterima dari penggunaan dana tersebut lebih besar daripada beban tetap dari penggunaan dana yang bersangkutan. Beban tetap yang dikeluarkan dari dana misalnya hutang obligasi harus

mengeluarkan beban tetap berupa bunga, sedangkan penggunaaan dana yang berasal dari saham harus mengeluarkan beban tetap berupa deviden.

Keuntungan financial leverage sering disebut "trading in equity". Namun financial leverage merugikan apabila perusahaan tidak dapat memperoleh pendapatan dari penggunaan dana tersebut lebih dari pada beban tetap yang harus di bayar.

Nilai financial leverage positif atau negatif dinilai berdasarkan pengaruh leverage yang dimiliki terhadap pendapatan per lembar saham atau EPS. Artinya bahwa bagaimana pengaruh alternatif pendanaan yang akan dipilih terhadap pendapatan per lembar saham.

Alternatif kombinasi pendanaan hutang obligasi dengan saham biasa, obligasi dengan saham preferen, obligasi dengan saham biasa atau saham preferen dengan saham biasa.

Di dalam analisa financial leverage ini diasumsikan bahwa deviden untuk pemegang saham preferen selalu dibayar dalam setiap periode. Asumsi ini diperlukan karena tujuan utama dari financial leverage adalah untuk mengetahui berapa jumlah uang yang sesungguhnya tersedia bagi

pemegang saham biasa setelah bunga dan deviden untuk saham preferen dibayarkan..

Financial leverage tidak seperti dividen payout, namun merupakan bentuk lain dari risiko yang harus ditanggung oleh perusahaan akibat penggunaan hutang. Semakin banyak perusahaan menggunakan hutang maka semakin tinggi financial leveragenya. Ini berarti juga semakin tinggi risiko finansial yang melekat pada perusahaan tersebut. Akibatnya prospek perusahaan dalam menghasilkan keuntungan menurun.

Risiko finansial adalah suatu keadaan di mana perusahaan tidak mampu menutup biaya-biaya finansialnya. Apabila perusahaan tidak mampu membayar kewajiban-kewajiban finansial tersebut maka kemungkinan perusahaan tidak akan dapat melanjutkan usahanya karena para kreditur yang merasa tidak terjamin akan dapat memaksa perusahaan untuk membayar bunga serta pinjaman pokok dengan segera.

Sedangkan tingkat financial leverage atau disebut "degree of financial leverage" dapat menggunakan formula sebagai berikut:

$$DFL = \frac{\text{\% Perubahan EPS}}{\text{\% Perubahan EBIT}}$$

2.1 Penelitian Terdahulu

2.2.1 Pengaruh Finansial Leverage Terhadap Beta Saham

Studi tentang risiko beta yang telah dilakukan oleh Sufiyati dan Na'im (1998), mengenai Pengaruh Finansial Leverage Terhadap Risiko Sistematis Saham, menunjukan leverage finansial memiliki pengaruh yang signifikan terhadap beta, Kusumawati (2002) melakukan penelitian mengenai Pengaruh Leverage Keuangan terhadap Risiko Sistematis. Sampel yang diambil adalah semua perusahaan publik selama periode tahun 2000-2002. Hasil dari penelitian tersebut menunjukan bahwa terdapat pengaruh yang negatif dari financial leverage terhadap risiko sistematis. Hasil tersebut juga sama dengan penelitian yang dilakukan oleh Andriyanto (2002) mengenai pengaruh leverage keuangan terhadap risisko sistematis yaitu terdapat pengaruh negatif signifikan. antara leverage keuangan dengan risiko sistematis.

Laila (2003) melakukan penelitian yang sama dan menemukan bahwa financial leverage mempunyai pengaruh signifikan terhadap beta saham. Namun lain halnya dengan Sadalia (2002) yang melakukan penelitian tentang Pengaruh Leverage Keuangan Terhadap Risiko Sistematis. Sampel yang diambil sebesar 114 perusahaan manufaktur selama periode tahun 1998-2001. Dari penelitian yang berpengaruh negatif tidak signifikan adalah leverage keuangan terhadap risiko sistematis.

Maka berdasarkan hasil dari penelitian terdahulu dapat disimpulkan bahwa antar penetian satu dengan yang yang lainnya terdapat perbedaan. Sebab dari 2 dari 5 penelitian yang diambil menunjukan bahwa Leverage Keuangan atau Financial Leverage berpengaruh signifikan terhadap beta saham.

1.7.2 Pengaruh Operational Leverage terhadap Beta Saham

Mandelher dan Rhee (1984), menemukan bahwa levearge operasi mempunyai pengaruh positif terhadap risiko sistematis dan penelitian tersebut menggunakan sampel 255 perusahaan. Nur Laila (2003) juga melakukan penelitian yang sama yaitu mengenai leverage operasi dan hasilnya menunjukan bahwa leverage operasi mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap beta saham.

Maka berdasarkan hasil dari penelitian terdahulu dapat disimpulkan bahwa antara penelian Mandelher dan Rhee dengan Nur Laila adalah sama. Sebab keduanya menemikan adanya pengaruh yang signifikan anatara operating leverage dengan beta saham.

1.7.3 Pengaruh Cyclicality Terhadap Beta Saham

Misuanto dan Husnan (1999), menggunakan sampel 30 perusahaan manufaktur yang aktif di Bursa Efek Jakarta pada tahun 1993-1995.Hasil

dari penelitian itu adalah menunjukan bahwa cyclicality mempunyai pengaruh signifikan terhadap risiko bisnis atau beta saham.

2.2 PENGAJUAN HIPOTESIS

Studi tentang risiko beta yang telah dilakukan oleh Sufiyati dan Na'im (1998) dan Laial (2003) mengenai Pengaruh Finansial Leverage Terhadap Risiko Sistematis Saham, menunjukan bahwa leverage finansial memiliki pengaruh yang signifikan terhadap beta.

Leverage keuangan merupakan rasio untuk mengukur seberapa besar aktiva perusahaan yang dibiayai dengan hutang. Semakin besar proporsi hutang yang dipergunakan, semakin besar leverage keuangannya. Financial leverage mempunyai hubungan positif dengan beta saham, semakin tinggi tingkat leverage maka akan semakin tinggi risiko yang melekat pada perusahaan.

Dari kondisi tersebut maka ditetapkan hipotesa sebagai berikut :

H1 : Financial Leverage Berpengaruh Positif Terhdap Beta Saham

Mandelher - Rhee (1984) dan Nur Laila (2003) menemukan bahwa levearge operasi mempunyai pengaruh positif terhadap risiko sistematis dan penelitian tersebut menggunakan sampel 255 perusahaan. Operating leverage merupakan penggunaan aktiva atau operasi perusahaan yang disertai dengan biaya operasi tetap. Jika biaya tetap tinggi, penurunan

sedikit saja dalam penjualan dapat mengakibatkan penurunan yang besar dalam laba operasi dan ROE. Karena itu, bila hal-hal lain tetap sama, maka makin tinggi biaya tetap suatu perusahaan, makin besar risiko bisnisnya.

Dari kondisi di atas maka ditetapkan hipotesa sebagai berikut :

H2 :Operating Leverage Berpengaruh Positif Terhadap Beta Saham

Misuanto dan Husnan (1999), menggunakan sampel 30 perusahaan manufaktur yang aktif di Bursa Efek Jakarta pada tahun 1993-1995.Hasil dari penelitian itu adalah menunjukan bahwa cyclicality mempunyai pengaruh signifikan terhadap risiko bisnis atau beta saham. Cyclicality menunjukan seberapa jauh suatu perusahaan dipengaruhi oleh konjungtur perekonomian.

Keadaan suatu perusahaan pasti tidak lepas dari keadaan dari ekonomi di negaranya. Apabila kondisi perekonomian negara tersebut relatif stabil dan bagus maka secara langsung akan berdampak positif bagi suatu perusahaan. Dengan kondisi perekonomian yang baik maka akan menurunkan tingkat risiko dari perusahaan tersebut.

Dari kondisi di atas maka ditetapkan hipotesa sebagai berikut :

H3 : Cyclicality Berpengaruh Positif Terhadap Beta Saham

BAB III

METODE PENELITIAN

3.1 Populasi dan Sampel Penelitian

Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan yang telah go publik dan terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ). Sedangkan sampel yang diambil adalah perusahaan – perusahaan yang masuk dalam kelompok LQ-45. Mengingat bahwa perusahaan-perusahaan yang tergabung dalam LQ-45 merupakan perusahaan yang likuid serta berkapitalisasi pasar hingga mencapai ± 72% dari total kapitalisasi pasar Bursa Efek Jakarta (BEJ) sehingga pergerakan transaksi perusahaan yang termasuk dalam kelompok LQ-45 mewakili aktivitas Bursa Efek Jakarta secara keseluruhan. Dalam penelitian ini digunakan saham yang termasuk dalam LQ-45 periode II dan diambil sebanyak 43 perusahaan sebagai sampel mengingat 2 perusahaan yang ada tidak memiliki data yang lengkap.

3.2 Data yang diperlukan

Data yang diperlukan dalam penelitian ini meliputi :

1. Laporan keuangan masing-masing perusahaan selama periode pengamatan tahun 2002-2004
2. Harga saham penutupan mingguan selama periode pengamatan tahun 2003-2004

3. Harga saham gabungan bulanan (IHSG) selama periode pengamatan tahun 2003-2004

3.3 Definisi Operasional

Berdasarkan pokok masalah dan hipotesis yang akan diuji , maka variabel-variabel yang akan diteliti dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Operating Leverage

   Operating leverage adalah penggunaan aktiva atau operasi perusahaan yang disertai denagn biaya operasi tetap.

   Tingkat opeating leverage atau yang biasa dikenal dengan istilah "degree of opeating leverage" (DOL) dapat diukur dengan menggunakan formula sebagai berikut :

$$DOL = \frac{\% \text{ Perubahan EBIT}}{\% \text{ Perubahan Penjualan}}$$

2. Financial Leverage

   Financial leverage adalah penggunaan aktiva atau dana yang membawa konsekuensi terjadinya beban keuangan yang tetap.

   Degree of Financial Leverage (DEL) adalah perubahan laba per lembar saham (EPS) karena perubahan laba sebelum bunga dan pajak

pajak (EBIT) atau rasio antara prosentase EPS dibandingkan dengan prosentase perubahan EBIT.

$$DFL = \frac{\%\ \text{Perubahan EPS}}{\%\ \text{Perubahan EBIT}}$$

3. Cyclicality

Cyclicality merupakan faktor yang menunjukan seberapa jauh suatu perusahaan dipengaruhi oleh konjungtur perekonomian.

Cyclicality dapat dihitung dengan cara:

$$\text{Cyclicality} = \frac{\Delta\ \text{profitability perusahaan}}{\Delta\ \text{gross domestic product (GDP)}}$$

Untuk menghitung profitability perusahaan metode yang digunakan adalah dengan menggunakan ROE. Sebab rasio ini bisa dikatakan sebagai rasio yang paling penting dalam keuangan. Suatu angka ROE yang bagus akan membawa keeberhasilan bagi perusahaan yang akan mengakibatkan tingginya harga saham , juga akan menciptakan kondisi pasar yang sesuai.

4. Beta Saham

Beta saham merupakan suatu pengukur volatilitas return suatu sekuritas. Dengan demikian beta saham merupakan pengukur sistematis (systematic risk) dari suatu sekuritas terhadap risiko pasar.

Adapun perhitungan terhadap Beta Saham adalah sebagai berikut:

a. Mencari Return Individual

$$Ri = \frac{(Pt+1) - Pt}{Pt}$$

Ket:

Pt+1 = harga saham pada minggu kemarin

Pt = harga saham pada minggu ini

Ri = return saham

b. Mencari return Pasar

$$Rm = \frac{(IHSG+1) - IHSG}{IHSG}$$

Ket:

IHSG+1 = IHSG pada minggu kemarin

IHSG = IHSG pada minggu ini

Rm = Return pasar

c. Menentukan beta saham

Dalam penelitian ini beta saham ditentukan dengan menggunakan program SPSS. Dimana yang menjadi variabel dependennya adalah Ri dan variabel independennya adalah Rm.

3.4 Uji Hipotesis

Dalam penelitian ini metode analisis yang digunakan adalah :

3.4.1 Analisis Regresi Linier

Untuk mengetahui apakah ada pengaruh yang signifikan antara DFL terhadap Beta Saham, untuk itu digunakan metode linier berganda. Adapun rumus yang digunakan adalah:

$$BETA_i = b_0 + DFL_i + DOL_i + CYC_i + e$$

Ket:

b_0 =konstanta

DFL = Degree of Financial leverage

DOL = Degree of Operating leverage

CYC = Cyclicality

e = error term (kesalahan hitung)

3.4.2 Uji T test

Untuk mengetahui apakah ada pengaruh antara variabel independent yaitu Degree of Financial Leverage dan Ukuran Perusahaan dengan variabel dependent yaitu beta saham, maka digunakan uji Test atau uji koefisien regresi secara individual (t_h). Langkah-langkah dalam pengujian ini adalah :

a) Merumuskan hipotesis untuk masing-masing variabel :

   H_0 : DFL = 0, tidak ada pengaruh yang signifikan antara Financial Leverage dengan beta beta saham.

   H1 : DFL ≠ 0, ada pengaruh yang signifikan antara Fianncial Leverage dengan beta saham.

   H_0 : DOL = 0, tidak ada pengaruh yang signifiakn antara Operating Leverage dengan Beta Saham.

   H2 : DOL ≠ 0, ada pengaruh signifikan antara Operating Leverage dengan Beta Saham

   Ho : CYCLI = 0, tidak ada pengaruh yang signifikan antara cyclicality dengan beta saham.

   H3 : CYCLI ≠ 0, ada pengaruh yang signifikan antara cyclicality denagn beta saham

b) Menentukan kriteria hipotesis dan taraf signifikan 5% atau 0,05 denagnrumus df =n-1-k

c) Menghitung t hitung

d) Uji menentukan hasil dalam penelitian diterima atau ditolak dipergunakan kriteria sebagai berikut

Tabel 1.1 Kriteria hasil pengujian T test

Kriteria	Keterangan
$-t_{tab} < t_h < t_{tab}$	H0 diterima (tidak signifikan
$t_h < -t_{tab}$ atau $t_h < t_{tab}$	H0 ditolak (signifikan)

3.4.2 Uji Asumsi Klasik

Dalam penggunaan regresi, terdapat beberapa asumsi dasar yang dapat menghasilkan estimator linier tidak bias yang terbaik dari model regresi yang diperoleh dari metode kuadrat terkecil biasa. Dengan terpenuhinya asumsi tersebut, maka hasil yang diperoleh dapat lebih akurat dan mendekati atau sama dengan kenyataan. Asumsi – asumsi dasar tersebut adalah dikenal dengan asumsi klasik yaitu diantaranya sebagai berikut :

1) Nonautokorelasi, berarti tidak ada pengaruh dari variabel dalam modelnya melalui selang waktu atau tidak terjadi

korelasi antara penggangu pada periode t dengan kesa pada periode t-1.

2) Nonmultikolinieritas, berarti antara variabel bebas ya satu dengan yang lainnya dalam model regresi terja hubungan yang mendekati sempurna atau hubungan yan sempurna.

3) Normalitas, untuk menguji apakah dalam sebuah model regresi, variabel dependent, variabel independent dtau keduanya mempunyai dsitribusi normal atau tidak.

BAB IV

ANALISA DATA

4.1 Statistik Deskriptif

Dalam penelitian ini yang menjadi variabel dependennya adalah beta saham, sedangkan variabel independennya adalah Financial Leverage, Operating Leveraeg dan Cyclicality. Untuk melakukan perhitungan statistik penelitian ini menggunakan program dengan jumlah ampel sebanyak

Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian

		BETA	DFL	DOL	CYC
N	Valid	86	86	86	86
	Missing	0	0	0	0
Mean		-8.807849E-05	-3.293239	2.401398	-3.950307
Median		-6.637000E-05	.814351	1.342948	3.61590E-02
Std. Deviation		8.39108E-04	20.033678	19.262516	23.053637
Minimum		-.0055	-117.7069	-97.4471	-113.4559
Maximum		.0031	18.0457	65.1461	65.9760
Percentiles	25	-1.642000E-04	-1.502406	.735469	-5.123299
	50	-6.637000E-05	.814351	1.342948	3.61590E-02
	75	-7.167500E-06	1.782321	2.934720	2.994672

KET :

DFL = Degree of Financial Leverage

DOL = Degree of Operating Leverage

CYC = Cyclicality

Berdasarkan perhitungan dan tabel di atas maka dapat dapat disimpulkan bahwa varibel dependent atau beta memiliki nilai mean -0,000088, nilai mediannya -0,000066 dan standar deviasinya 0,000839. Sedangkan dalam variabel betai nilai minimumnya -0,0055 dan nilai maximumnya adalah 0,0031.

Untuk variabel Degree of Financial Leverage memiliki nilai mean – 3,293239, nilai median 0,814357, standar deviasinya 20,033678. Sedangkan untuk nilai minimumnya -117,7069 dan nilai maximumnya adalah 18,0457. Variabel Degree of Operating Leverage memiliki nilai mean 2,401398, nilai median 1,342948, standar deviasinya 19,262516. Untuk nilai minimunnya -97,4471 dan nilai maximumnya adalah 65,1461. Dan untuk variabel independen lain yaitu Cylicality memiliki nilai mean -3,950307, nilai median 0,0362, standar deviasinya adalah 22,053637. Dan untuk nilai minimumnya -113,4559 dan nilai maximumny adalah 65,1461.

4.2 Uji Asumsi Klasik

a. Autokorelasi

Tabel 4.2 Hasil pengujian dengan menggunakan Uji Autokorelasi

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.098	.010	.007	1.08221	1.799

a Prediktor: (Conctant), Rm
b Dependent Variabel :Ri

Tabel 4.3 Kriteria Durbin Watson

Durbin Watson	Kesimpulan
Kurang dari : 1,10	Ada autokorelasi
1,10 sampai dengan 1,54	Tanpa Kesimpulan
1,55 sampai dengan 2,46	Tidak ada aotokorelasi
2,47 sampai dengan 2,90	Tanpa kesimpulan
lebih dari 2,90	Ada autokorelasi

Dari hasil pengolahan data diperoeh nilai Durbin Watson sebesar 1,799. Berdasarkan kriteria pengujian di atas maka penelitian ini tidak terjadi autokorelasi karena nilai 1,799 b erdasarkan tabel di atas menunjukan tidak ada autokorelasi.

b. Multikolinearitas

Uji Multikolinearitas bertujuan untuk menguji apakah di dalam model regresi ditemukan adanya korelasi antara variabel bebas (independen). Untuk mendeteksi ada tidaknya multikolinearitas di dalam regresi adalah dengan melihat Variance Inflation Factor (VIF). Jika nilai VIF melebihi angka 4 maka mununjukan indikasi terdapat multikolinearitas.

Berdasarkan output histogram dan output Normal P-P Plot di atas dapat diketahui bahwa sebaran data yang ada menyebar merata ke semua daerah kurva normal. Dapat disimpulkan bahwa data mempunyai distribusi normal

4.3 Hasil Uji Hipotesis

Uji hipotesis koefisien Regresi (Dependen Variabel Beta), berdasarkan hasil perhitungan dengan menggunakan program komputer SPSS diperoleh:

Tabel 4.5 Hasil Pengujian Hipotesis

		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
Model		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.340	.035		9.809	.000
	DFL	3.077E-05	.002	.001	.018	.986
	DOL	3.155E-03	.002	.056	1.510	.088
	CYC	4.674E-03	.002	.099	3.028	.003

Dependent Variable: BETA

Dari tabel diatas kemudian dapat disusun persamaan sebagai berikut :

BETA = 0,340 + 0,000003077 DFL + 0,0003155 DOL + 0,0004674 CYC

dimana:

X1 = Degree of Financial Leverage (DFL)

X2 = Degree of Operating Leverage (DOL)

X3 = Cyclicality (CYC)

a. Pengaruh DFL (Degree of Financial Leverage) terhadap beta saham

Leverage keuangan merupakan rasio untuk mengukur seberapa besar aktiva perusahaan yang dibiayai dengan hutang. Semakin besar proporsi hutang yang dipergunakan, semakin besar leverage keuangannya. Financial leverage mempunyai hubungan positif dengan beta saham, semakin tinggi tingkat leverage maka akan semakin tinggi risiko yang melekat pada perusahaan.

H0 : DFL = 0, tidak ada pengaruh yang signifikan antara Financial Leverage dengan beta saham.

H1 : DFL $\neq$ 0, terdapat pengaruh yang signifikan antara Financial Leverage dengan beta saham.

Untuk menolak hipotesa H0 ditolak dan H1 diterima yang berarti bahwa DFL mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap beta saham.

Berdasarkan hasil perhitungan pada tabel diperoleh t hitung sebesar 0,018 dan taraf signikansi sebesar 0,986. Sedangkan taraf signifikansi 5% dan derajat (dk) = n-1-k = 82. Diperoleh dalam tabel t sebesar ± 2,617 dan dari nilai t hitunglebih kecil dari pada nilai t tabel serta taraf signifikansi yang lebih besar dari pada 0,05 (α = 5%).

Menurut studi yang dilakukan oleh Sufiati – Na"im (1998) dan Laila (2003) menunjukan bahwa financial leverage memiliki pengaruh yang signifikan terhadap beta saham. Sebab Leverage keuangan

merupakan rasio untuk mengukur seberapa besar aktiva perusahaan yang dibiayai dengan hutang. Semakin besar proporsi hutang yang dipergunakan, semakin besar leverage keuangannya. Financial leverage mempunyai hubungan positif dengan beta saham, semakin tinggi tingkat leverage maka akan semakin tinggi risiko yang melekat pada perusahaan.

Hasil dalam penelitian ini menunjukan bahwa finansial leverage tidak berpengaruh terhadap beta. Maka dapat disimpulkan bahwa financial leverage tidak selalu mutlak berpengaruh terhadap beta saham. Dan hal itu didukung dengan 3 penelitian yang dijadikan acuan menunjukan bahwa leveerage keuangan tidak berpengaruh secara signifikan terhadap beta saham. Sehingga terdapat kemungkinan banyak faktor-faktor lain selain financial leverage yang dapat mempengaruhi beta saham. Yang berarti bahwa diterimanya HO dan ditolaknya HI yang berarti bahwa Financial Leverage tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap beta.

Maka kesimpulannya diterima H0 yang artinya bahwa DFL tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap beta.

b. Pengaruh DOL (Degree of Operating Leverage) terhadap beta saham

Operating leverage merupakan penggunaan aktiva atau operasi perusahaan yang disertai dengan biaya operasi tetap. Jika biaya tetap tinggi, penurunan sedikit saja dalam penjualan dapat mengakibatkan penurunan yang besar dalam laba operasi dan ROE. Karena itu, bila hal-hal lain tetap sama, maka makin tinggi biaya tetap suatu perusahaan, makin besar risiko bisnisnya.

H0 : DOL = 0, tidak ada pengaruh yang signifikan antara Operating Leverage dengan beta saham.

H1 : DOL ≠ 0, terdapat pengaruh yang signifikan antara Operating Leverage dengan beta saham.

Untuk menolak hipotesa H0 ditolak dan H1 diterima yang berarti bahwa DOL mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap beta saham.

Berdasarkan hasil perhitungan pada tabel diperoleh t hitung sebesar 1,510 dan taraf signikansi sebesar 0,088. Sedangkan taraf signifikansi 5% dan derajat (dk) = n-1-k = 82. Diperoleh dalam tabel t sebesar ± 2,617 dan dari nilai t hitung lebih kecil dari pada nilai t tabel (t hitung 1,510 < t tabel 2,617) serta taraf signifikansi yang lebih besar dari pada 0,05 (α = 5%).

Menurut studi yang dilakukan oleh Mandelher dan Rhee (1984), menemukan bahwa levearge operasi mempunyai pengaruh positif

terhadap risiko sistematis dan penelitian tersebut menggunakan sampel 255 perusahaan. Nur Laila (2003) juga melakukan penelitian yang sama yaitu mengenai leverage operasi dan hasilnay menunjukan bahwa leverage operasi mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap beta saham.

Hasil dari penelitian ini menunjukan bahwa Operating Leverage memiliki pengaruh yang signifikan terhadap beta saham. Maka berdasarkan penelitian terdahulu dapat disimpulkan bahwa penelitian ini memiliki persamaan dengan penelitian yang dilakukan oleh Mandelher – Rhee dan Nur Laila yaitu menunjukan pengaruh Operating Leverage terhadap beta saham.

Maka kesimpulannya diterima H0 yang artinya bahwa DOL mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap beta.

Arah hubungan antara DOL menunjukan arah yang positif yang berarti semakin tinggi DOL semakin tinggi pula tingkat risiko.

c. Pengaruh CYC (Cyclicality) terhadap beta saham

Keadaan suatu perusahaan pasti tidak lepas dari keadaan dari ekonomi di negaranya. Apabila kondisi perekonomian negara tersebut relatif stabil dan bagus maka secara langsung akan berdampak positif bagi suatu perusahaan. Dengan kondisi perekonomian yang baik maka akan menurunkan tingkat risiko dari perusahaan tersebut.

H0 : CYC = 0, tidak ada pengaruh yang signifikan antara Cyclicality dengan beta saham.

H1 : CYCL ≠ 0, terdapat pengaruh yang signifikan antara Cyclicality dengan beta saham.

Untuk menolak hipotesa H0 ditolak dan H1 diterima yang berarti bahwa CYC mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap beta saham.

Berdasarkan hasil perhitungan pada tabel diperoleh t hitung sebesar 3,028 dan taraf signikansi sebesar 0,003. Sedangkan taraf signifikansi 5% dan derajat (dk) = n-1-k = 82. Diperoleh dalam tabel t sebesar ± 2,617 dan dari nilai t hitung lebih besar dari pada nilai t tabel (t hitung 3,028 > t tabel 2,617) serta taraf signifikansi yang lebih kecil dari pada 0,05 (α = 5%).

Berdasarkan penelitain yang dilakukan oleh Misuanto dan Husnan (1999), menggunakan sampel 30 perusahaan manufaktur yang aktif di Bursa Efek Jakarta pada tahun 1993-1995 menunjukan bahwa cyclicality mempunyai pengaruh signifikan terhadap risiko bisnis atau beta saham.

Hasil dari penelitian ini menunjukan bahwa Cyclicality memiliki pengaruh yang signifikan terhadap beta saham. Maka berdasarkan penelitian terdahulu dapat disimpulkan bahwa penelitian ini memiliki persamaan dengan penelitian yang dilakukan oleh Misuanto dan Husnan yaitu menunjukan pengaruh Cyclicality terhadap beta saham

Maka kesimpulannya diterima H1 yang artinya bahwa Cyclicality mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap beta.

Arah hubungan antara Cyclicality menunjukan arah yang positif yang berarti semakin tinggi Cyclicality semakin tinggi pula tingkat risiko.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan yang telah diuraikan pada bab sebelumnya , maka kesimpulan yang dapat diambil dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Financial leverage tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap risiko sistematis (beta saham). Dengan demikian tidak terbukti hipotesa yang menyatakan bahwa financial leverage mempunyai pengaruh signifikan terhadap beta saham yang berarti financial leverage tidak selalu berpengaruh terhadap beta saham. Hal ini juga yang menyebabkan banyak penelitian mengenai financial leverage menjadi tidak konsisten.
2. Operating leverage mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap risiko sistematis (beta saham). Dengan demikian terbukti hipotesa yang menyatakan bahwa operating leverage mempunyai pengaruh signifikan terhadap beta saham.
3. Cyclicality mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap risiko sistematis (beta saham). Dengan demikian terbukti hipotesa yang menyatakan bahwa cyclicality mempunyai pengaruh signifikan terhadap beta saham.

4. Pada pengujian multikolinearitas dinyatakan bahwa penelitian ini tidak ditemukan adanya indikasi terjadi multikolinearitas karena nilai VIF menunjukan kurang dari 4.
5. Pada pengujian Autokorelasi dinyatakan bahwa penelitian ini tidak ditemukan adanya autokorelasi sebab nilai dari Durbin Watsom adalah 1,799.
6. Berdasarkan output histogram dan output Normal P-P Plot di atas dapat diketahui bahwa sebaran data yang ada menyebar merata ke semua daerah kurva normal. Dapat disimpulkan bahwa data mempunyai distribusi normal

5.2 Saran

1. Agar investor berusaha juga menstabilkan beta saham karena seringnya perubahan dalam beta saham menentukan biaya transaksi pemegang saham. Denagn demikian para pemegang saham harus menyeimbangkan kembali portofolionya untuk memelihara tingkat risiko yang diinginkan.
2. Untuk memperbaiki hasil estimasi model regresi agar dalam penelitian selanjutnya menambah variabel lain yang belum dimasukkan dalm penelitain ini. Misalnya adalah Size, Deviden Payout Ratio, Likuuidutas, dan Pertumbuhan Aktiva.

DAFTAR PUSTAKA

Andriyanto, 2002, *Pengaruh Leverage KeuanganTerhadap Risiko dan Tingkan Keuntunagn Investasi, tidak dipublikasi*, FE UII Yogyakarta.

Brigham, Eugene F dan Joel F. Houston, 2001, *Manajemen Keuanggan*, Alih Bahasa : Herman Wibowo, Buku II, edisi ke 8, Erlangga, Jakarta.

Chan, K.C. dan N.Chen, 1991, *Structural and Return Characteristric of Small and Large Firm, Journal of Finance*, No 46, hal 1467-1484).

Fuller- Farel dalam Supriyadi, 2001, *Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Beta Saham Pada Industri Manufaktur,* di BEJ, UTILI Januari, Yogyakarta.

Hidayati Nur Laila, 2003, *Analisis Pengaruh Operating Leverage dan Financial Leverage Terhadap Beta Saham (Studi Kasus Pada Industri Manufaktur Di BEJ*), tidak dipublikasi, UMY Yogyakarta.

Husnan Suad, 1998, *Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Edisi ke 3, UPP AMP YKPN, Yogyakarta. portofolio dan Analisis.

Kusumawai, A. Diah, 2002, *Pengaruh Leverage Keuangan dan Kebijakan Keuangan terhadap Risiko Sistematis dan Keputusan Hedging serta Nilai Perusahaan Publik*, tidak dipublikasi, FE UII Yogyakarta.

Mandelher, Gershon N and Rhee, S. Ghon, 1984, *The Impact of The Degree of Operating and Financial Leverage on Systematic Risk of Common Stock*, Journal of Financial and Quantitative Analysis, No 19, hal 45-57.

Misuanto and Husnan, Suad, 1999, *The Effect of Operating Leverage, Cyclicality and Firm Size on Businness Risk*, Gajag Mada International Journal, Vol 1 No 1, hal 29-43.

Na'im, Ainun dan Sufiyati, 1998, *Pengaruh leverage Finansial Terhadap Risiko Sistematis Saham : Studi Pada Perusahaan Publik di Indonesia*, Journal Ekonomi dan Bisnis Indonesia 1998, vol 13, No. 57-69, Yogaykarta

Sadalia, 2003, *Pengaruh Leverage Keuangan dan Kebijakan Keuangan terhadap terhadap Risiko Sistematis dan Keputusan Hedging serta Nilai Perusahaan Manufaktur*, Journal of economics, Vol 13 No 20 Des 2003

LAMPIRAN I

Nama Perusahaan

No	Nama Perusahaan
1	ASTRA INTERNATIONAL TBK
2	BANK DANAMON TBK
3	BERLIAN LAJU TANKER TBK
4	BAKRIE & BROTHERS TBK
5	BANK NIAGA TBK
6	BANK INTERNATIONAL INDONESIA TBK
7	BARITO PACIFIK TIMBER TBK
8	BUMI MODERN HYATT TBK
9	DANKOS LABORATORIES TBK
10	ENSEVAL PUTRA MEGATRADI TBK
11	GUDANG GARAM TBK
12	GAJAH TUNGGAL TBK
13	HM SAMPOERNA TBK
14	INCO TBK
15	INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK
16	INDAH KIAT PULP & PAPER TBK
17	INDOCEMENT TUNGGAL TBK
18	INDOSAT TBK
19	JAKARTA INTERNATIONAL HOTEL TBK
20	KAWASAN INDUSTRI JABABEKA TBK
21	KALBE FARMA TBK
22	LIPPO BANK TBK
23	MATAHARI PUTRA PRIMA TBK
24	BANK NISP TBK
25	PANIN BANK TBK
26	PANIN INSURANCE TBK
27	SEMEN CIBINONG TBK
28	SEMEN GRESIK TBK
29	SUMMARECON AGUNG TBK
30	TAMBANG TIMAH TBK
31	TJIWI KIMIA TBK
32	TELKOMUNIKASI INDONESIA TBK
33	TEMPO SCAN PACIFIK TBK
34	INITED TRACTOR TBK
35	UNILEVER TBK
36	RAMAYANNA TBK
37	ANEKA TAMBANG TBK
38	ASTRA AGRO LESTARI TBK
39	ASTRA OTOPARTS TBK
40	BANK CENTRAL ASIA TBK
41	CIPUTRA SURYA TBK
42	LIMAS STOKHOMINDO TBK
43	TAMBANG BATUBARA BUKIT ASAM TBK

LAMPIRAN II

BETA SAHAM

DFL

DOL

CYC

No	Nama Perusahaan	Beta 2003	DFL	DOL	CYC
1	ASTRA INTERNATIONAL TBK	-0.00006718	0.76845646	1.05548084	-1.04704000
2	BANK DANAMON TBK	0.00006468	-1.71953776	-3.16543448	2.99467200
3	BERLIAN LAJU TANKER TBK	0.00286400	1.72523369	0.92906695	0.40380900
4	BAKRIE & BROTHERS TBK	-0.00036440	-2.42673251	29.21439330	-113.45589900
5	BANK NIAGA TBK	-0.00008968	-13.67238972	-0.81177028	1.43903500
6	BANK INTERNATIONAL INDONESIA TBK	0.00101300	-11.18822440	1.27859592	7.57393300
7	BARITO PACIFIK TIMBER TBK	0.00013740	1.47082945	3.59174709	-11.89977800
8	BUMI MODERN HYATT TBK	-0.00033610	1.54104680	0.08692703	0.00000000
9	DANKOS LABORATORIES TBK	0.00008873	-1.50240560	1.59576854	-4.51770800
10	ENSEVAL PUTRA MEGATRADI TBK	0.00097740	3.17122205	29.21266173	-1.53116500
11	GUDANG GARAM TBK	-0.00005632	-0.58288801	0.90639818	-0.98251400
12	GAJAH TUNGGAL TBK	-0.00000844	-0.39843331	8.36666756	-5.12329900
13	HM SAMPOERNA TBK	-0.00003252	1.25831035	1.63217955	5.41425600
14	INCO TBK	-0.00013840	1.05239302	2.38063315	8.25746500
15	INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK	-0.00001028	1.45438697	-97.44714445	-2.60327000
16	INDAH KIAT PULP & PAPER TBK	0.00006473	-0.91191852	16.22124957	-16.74338300
17	INDOCEMENT TUNGGAL TBK	0.00000274	-30.80429148	0.24377989	-6.61121200
18	INDOSAT TBK	-0.00017080	-3.01783699	0.86268143	-6.00407300
19	JAKARTA INTERNATIONAL HOTEL TBK	-0.00001567	7.36985537	4.47142080	-39.11645100
20	KAWASAN INDUSTRI JABABEKA TBK	-0.00009035	0.96389694	1.34294779	-7.71579300
21	KALBE FARMA TBK	-0.00002978	0.51865980	1.62566442	-1.30916100
22	LIPPO BANK TBK	0.00015020	15.08615926	5.05786933	-16.75404300
23	MATAHARI PUTRA PRIMA TBK	-0.00005931	5.52286380	0.98696719	0.03615900
24	BANK NISP TBK	-0.00030770	-16.41676748	0.32036695	2.10476100
25	PANIN BANK TBK	-0.00000436	18.04568736	-4.74491251	5.08944800
26	PANIN INSURANCE TBK	-0.00006556	-117.70685003	1.18711842	0.58798100
27	SEMEN CIBINONG TBK	0.00005543	0.55567716	65.14611439	-38.02631800
28	SEMEN GRESIK TBK	0.00003585	12.18443288	0.27353726	2.17214600
29	SUMMARECON AGUNG TBK	0.00015220	0.99563640	0.39755770	0.25836800
30	TAMBANG TIMAH TBK	-0.00010990	7.34697976	1.18396013	2.71992200
31	TJIWI KIMIA TBK	0.00006431	-34.82128386	1.53002155	-40.28039700
32	TELEKOMUNIKASI INDONESIA TBK	-0.00009458	0.02139368	1.27951254	-1.11090000
33	TEMPO SCAN PACIFIK TBK	0.00002129	0.03306912	1.42576689	-0.67955700
34	INITED TRACTOR TBK	-0.00011050	2.55766911	2.93472040	4.29385600
35	UNILEVER TBK	0.00108100	1.69861949	0.73546896	65.97597800
36	RAMAYANNA TBK	-0.00003631	0.22189538	1.85324559	0.50658900
37	ANEKA TAMBANG TBK	-0.00016780	1.78232066	4.27107426	12.44619600
38	ASTRA AGRO LESTARI TBK	-0.00004763	2.62518231	1.93273083	8.69814300
39	ASTRA OTOPARTS TBK	-0.00000781	0.22598973	1.67424460	-0.60767600
40	BANK CENTRAL ASIA TBK	-0.00001325	-2.02779292	1.96172539	1.94562000
41	CIPUTRA SURYA TBK	-0.00006730	3.58460844	0.46626830	1.94761300
42	LIMAS STOKHOMINDO TBK	-0.00002380	0.99122805	1.31491912	6.25394000

43	TAMBANG BATUBARA BUKIT ASAM TBK	-0.00005092	0.81435136	8.47792656	5.13653400

No	Nama Perusahaan	Beta 2004	DFL	DOL	CYC
44	ASTRA INTERNATIONAL TBK	-0.00013550	7.74372228	1.03311166	-3.31909601
45	BANK DANAMON TBK	-0.00012320	-1.97000097	-18.50998972	1.02153234
46	BERLIAN LAJU TANKER TBK	0.00311400	0.56757978	11.84268039	2.98412017
47	BAKRIE & BROTHERS TBK	-0.00007392	3.83802532	1.92788801	-24.22059857
48	BANK NIAGA TBK	-0.00005853	-128.74090984	0.16872490	15.05176237
49	BANK INTERNATIONAL INDONESIA TBK	-0.00010710	25.68537981	0.61225405	-18.00855724
50	BARITO PACIFIK TIMBER TBK	-0.00018780	-10.75342953	-0.02175444	17.14204913
51	BUMI MODERN HYATT TBK	-0.00014640	-0.41687251	0.88765259	-10.38627461
52	DANKOS LABORATORIES TBK	-0.00026900	1.01598569	2.89511358	-0.52015134
53	ENSEVAL PUTRA MEGATRADI TBK	-0.00016010	0.52807564	2.39219961	-2.14188067
54	GUDANG GARAM TBK	-0.00004451	-1.30782488	0.86628201	-2.24621260
55	GAJAH TUNGGAL TBK	-0.00007564	-9.50099052	2.68035104	-9.45212032
56	HM SAMPOERNA TBK	0.00000123	4.09569913	2.02072477	-2.45842163
57	INCO TBK	-0.00044700	3.54804370	1.27584425	21.21561565
58	INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK	-0.00005752	0.80191242	-3.62590778	-3.33966504
59	INDAH KIAT PULP & PAPER TBK	-0.00005557	-12.72395443	-0.02055040	2.69532385
60	INDOCEMENT TUNGGAL TBK	-0.00030380	0.20310875	2.86574948	-4.68458743
61	INDOSAT TBK	-0.00069150	1.17570119	66.98340305	152.43575777
62	JAKARTA INTERNATIONAL HOTEL TBK	-0.00073720	0.57497333	-55.28453145	-18.78508770
63	KAWASAN INDUSTRI JABABEKA TBK	-0.00006152	3.78588571	1.52659297	-7.68155519
64	KALBE FARMA TBK	-0.00029150	0.78986401	2.07643634	-2.91045132
65	LIPPO BANK TBK	-0.00017890	5.66151195	-0.01845242	3.99038112
66	MATAHARI PUTRA PRIMA TBK	-0.00015090	-25.42574270	0.13804527	0.48596707
67	BANK NISP TBK	-0.00003657	1.48483803	1.33183422	6.19220644
68	PANIN BANK TBK	-0.00016300	-14.34365254	1.15572035	35.42699912
69	PANIN INSURANCE TBK	-0.00018830	2.41152027	0.98711473	16.49625191
70	SEMEN CIBINONG TBK	-0.00027770	-7.07589459	0.69924235	-6.86807574
71	SEMEN GRESIK TBK	-0.00022530	212.23057709	0.08045648	8.27010404
72	SUMMARECON AGUNG TBK	-0.00005921	0.77161521	0.86601329	2.01599234
73	TAMBANG TIMAH TBK	-0.00010420	1.47223931	6.96186025	17.00884731
74	TJIWI KIMIA TBK	-0.00221800	-0.16310869	-10.98227815	-17.19246555
75	TELEKOMUNIKASI INDONESIA TBK	0.00003578	0.03593075	-0.77917487	-3.68370455
76	TEMPO SCAN PACIFIK TBK	-0.00007721	423.29808570	0.37359774	-1.93816591
77	INITED TRACTOR TBK	-0.00016810	-0.12197177	-1.97045604	-0.68892721
78	UNILEVER TBK	-0.00000524	2.19025051	0.94067486	2.83422254
79	RAMAYANNA TBK	0.00031760	1.58632413	0.08080293	-1.03968289
80	ANEKA TAMBANG TBK	-0.00553900	3.24708434	0.34252105	2.03335228
81	ASTRA AGRO LESTARI TBK	-0.00004923	1.11568400	0.79243984	0.55792119

82	ASTRA OTOPARTS TBK	-0.00101800	-3.41630769	1.35937529	-3.03086864
83	BANK CENTRAL ASIA TBK	-0.00042540	0.50856498	0.81732455	-1.45526127
84	CIPUTRA SURYA TBK	-0.00006730	2.95753248	-0.20444102	-6.47792875
85	LIMAS STOKHOMINDO TBK	-0.00011390	-0.55445726	1.09165838	-23.07636703
86	TAMBANG BATUBARA BUKIT ASAM TBK	-0.00014690	-6.79170356	-0.47850185	1.54013038

LAMPIRAN III

OLAH DATA

Variables Entered/Removed

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	CYC, DFL, DOL	,	Enter

a All requested variables entered.
b Dependent Variable: BETA

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,098	,010	,007	1,082213	1,799

a Predictors: (Constant), CYC, DFL, DOL
b Dependent Variable: BETA

ANOVA

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	11,592	3	3,864	3,299	,020
	Residual	1203,979	1028	1,171		
	Total	1215,571	1031			

a Predictors: (Constant), CYC, DFL, DOL
b Dependent Variable: BETA

Coefficients

		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
Model		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	,340	,035		9,809	,000		
	DFL	3,077E-05	,002	,001	,018	,986	,997	1,003
	DOL	3,155E-03	,002	,056	1,710	,088	,909	1,100
	CYC	4,674E-03	,002	,099	3,028	,003	,907	1,103

a Dependent Variable: BETA

FREQUENCY TABEL

BETA

		Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid	-.005539	1	1.2	1.2	1.2
	-.002218	1	1.2	1.2	2.3
	-.001018	1	1.2	1.2	3.5
	-.000737	1	1.2	1.2	4.7
	-.000692	1	1.2	1.2	5.8
	-.000447	1	1.2	1.2	7.0
	-.000425	1	1.2	1.2	8.1
	-.000364	1	1.2	1.2	9.3
	-.000336	1	1.2	1.2	10.5
	-.000308	1	1.2	1.2	11.6
	-.000304	1	1.2	1.2	12.8
	-.000292	1	1.2	1.2	14.0
	-.000278	1	1.2	1.2	15.1
	-.000269	1	1.2	1.2	16.3
	-.000225	1	1.2	1.2	17.4
	-.000188	1	1.2	1.2	18.6
	-.000188	1	1.2	1.2	19.8
	-.000179	1	1.2	1.2	20.9
	-.000171	1	1.2	1.2	22.1
	-.000168	1	1.2	1.2	23.3
	-.000168	1	1.2	1.2	24.4
	-.000163	1	1.2	1.2	25.6
	-.000160	1	1.2	1.2	26.7
	-.000151	1	1.2	1.2	27.9
	-.000147	1	1.2	1.2	29.1
	-.000146	1	1.2	1.2	30.2
	-.000138	1	1.2	1.2	31.4
	-.000136	1	1.2	1.2	32.6
	-.000123	1	1.2	1.2	33.7
	-.000114	1	1.2	1.2	34.9
	-.000111	1	1.2	1.2	36.0
	-.000110	1	1.2	1.2	37.2
	-.000107	1	1.2	1.2	38.4
	-.000104	1	1.2	1.2	39.5
	-.000095	1	1.2	1.2	40.7
	-.000090	1	1.2	1.2	41.9
	-.000090	1	1.2	1.2	43.0
	-.000077	1	1.2	1.2	44.2
	-.000076	1	1.2	1.2	45.3
	-.000074	1	1.2	1.2	46.5
	-.000067	2	2.3	2.3	48.8
	-.000067	1	1.2	1.2	50.0

	-.000066	1	1.2	1.2	51.2
	-.000062	1	1.2	1.2	52.3
	-.000059	1	1.2	1.2	53.5
	-.000059	1	1.2	1.2	54.7
	-.000059	1	1.2	1.2	55.8
	-.000058	1	1.2	1.2	57.0
	-.000056	1	1.2	1.2	58.1
	-.000056	1	1.2	1.2	59.3
	-.000051	1	1.2	1.2	60.5
	-.000049	1	1.2	1.2	61.6
	-.000048	1	1.2	1.2	62.8
	-.000045	1	1.2	1.2	64.0
	-.000037	1	1.2	1.2	65.1
	-.000036	1	1.2	1.2	66.3
	-.000033	1	1.2	1.2	67.4
	-.000030	1	1.2	1.2	68.6
	-.000024	1	1.2	1.2	69.8
	-.000016	1	1.2	1.2	70.9
	-.000013	1	1.2	1.2	72.1
	-.000010	1	1.2	1.2	73.3
	-.000008	1	1.2	1.2	74.4
	-.000008	1	1.2	1.2	75.6
	-.000005	1	1.2	1.2	76.7
	-.000004	1	1.2	1.2	77.9
	.000001	1	1.2	1.2	79.1
	.000003	1	1.2	1.2	80.2
	.000021	1	1.2	1.2	81.4
	.000036	1	1.2	1.2	82.6
	.000036	1	1.2	1.2	83.7
	.000055	1	1.2	1.2	84.9
	.000064	1	1.2	1.2	86.0
	.000065	1	1.2	1.2	87.2
	.000065	1	1.2	1.2	88.4
	.000089	1	1.2	1.2	89.5
	.000137	1	1.2	1.2	90.7
	.000150	1	1.2	1.2	91.9
	.000152	1	1.2	1.2	93.0
	.000318	1	1.2	1.2	94.2
	.000977	1	1.2	1.2	95.3
	.001013	1	1.2	1.2	96.5
	.001081	1	1.2	1.2	97.7
	.002864	1	1.2	1.2	98.8
	.003114	1	1.2	1.2	100.0
	Total	86	100.0	100.0	

DFL

		Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid	-128.740910	1	1.2	1.2	1.2
	-117.706850	1	1.2	1.2	2.3
	-34.821284	1	1.2	1.2	3.5
	-30.804291	1	1.2	1.2	4.7
	-25.425743	1	1.2	1.2	5.8
	-16.416767	1	1.2	1.2	7.0
	-14.343653	1	1.2	1.2	8.1
	-13.672390	1	1.2	1.2	9.3
	-12.723954	1	1.2	1.2	10.5
	-11.188224	1	1.2	1.2	11.6
	-10.753430	1	1.2	1.2	12.8
	-9.500991	1	1.2	1.2	14.0
	-7.075895	1	1.2	1.2	15.1
	-6.791704	1	1.2	1.2	16.3
	-3.416308	1	1.2	1.2	17.4
	-3.017837	1	1.2	1.2	18.6
	-2.426733	1	1.2	1.2	19.8
	-2.027793	1	1.2	1.2	20.9
	-1.970001	1	1.2	1.2	22.1
	-1.719538	1	1.2	1.2	23.3
	-1.502406	1	1.2	1.2	24.4
	-1.307825	1	1.2	1.2	25.6
	-.911919	1	1.2	1.2	26.7
	-.582888	1	1.2	1.2	27.9
	-.554457	1	1.2	1.2	29.1
	-.416873	1	1.2	1.2	30.2
	-.398433	1	1.2	1.2	31.4
	-.163109	1	1.2	1.2	32.6
	-.121972	1	1.2	1.2	33.7
	.021394	1	1.2	1.2	34.9
	.033069	1	1.2	1.2	36.0
	.035931	1	1.2	1.2	37.2
	.203109	1	1.2	1.2	38.4
	.221895	1	1.2	1.2	39.5
	.225990	1	1.2	1.2	40.7
	.508565	1	1.2	1.2	41.9
	.518660	1	1.2	1.2	43.0
	.528076	1	1.2	1.2	44.2
	.555677	1	1.2	1.2	45.3
	.567580	1	1.2	1.2	46.5
	.574973	1	1.2	1.2	47.7
	.768456	1	1.2	1.2	48.8
	.771615	1	1.2	1.2	50.0
	.789864	1	1.2	1.2	51.2
	.801912	1	1.2	1.2	52.3

	.814351	1	1.2	1.2	53.5
	.963897	1	1.2	1.2	54.7
	.991228	1	1.2	1.2	55.8
	.995636	1	1.2	1.2	57.0
	1.015986	1	1.2	1.2	58.1
	1.052393	1	1.2	1.2	59.3
	1.115684	1	1.2	1.2	60.5
	1.175701	1	1.2	1.2	61.6
	1.258310	1	1.2	1.2	62.8
	1.454387	1	1.2	1.2	64.0
	1.470829	1	1.2	1.2	65.1
	1.472239	1	1.2	1.2	66.3
	1.484838	1	1.2	1.2	67.4
	1.541047	1	1.2	1.2	68.6
	1.586324	1	1.2	1.2	69.8
	1.698619	1	1.2	1.2	70.9
	1.725234	1	1.2	1.2	72.1
	1.782321	1	1.2	1.2	73.3
	2.190251	1	1.2	1.2	74.4
	2.411520	1	1.2	1.2	75.6
	2.557669	1	1.2	1.2	76.7
	2.625182	1	1.2	1.2	77.9
	2.957532	1	1.2	1.2	79.1
	3.171222	1	1.2	1.2	80.2
	3.247084	1	1.2	1.2	81.4
	3.548044	1	1.2	1.2	82.6
	3.584608	1	1.2	1.2	83.7
	3.785886	1	1.2	1.2	84.9
	3.838025	1	1.2	1.2	86.0
	4.095699	1	1.2	1.2	87.2
	5.522864	1	1.2	1.2	88.4
	5.661512	1	1.2	1.2	89.5
	7.346980	1	1.2	1.2	90.7
	7.369855	1	1.2	1.2	91.9
	7.743722	1	1.2	1.2	93.0
	12.184433	1	1.2	1.2	94.2
	15.086159	1	1.2	1.2	95.3
	18.045687	1	1.2	1.2	96.5
	25.685380	1	1.2	1.2	97.7
	212.230577	1	1.2	1.2	98.8
	423.298086	1	1.2	1.2	100.0
	Total	86	100.0	100.0	

DOL

		Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid	-97.447144	1	1.2	1.2	1.2
	-55.284531	1	1.2	1.2	2.3
	-18.509990	1	1.2	1.2	3.5
	-10.982278	1	1.2	1.2	4.7
	-4.744913	1	1.2	1.2	5.8
	-3.625908	1	1.2	1.2	7.0
	-3.165434	1	1.2	1.2	8.1
	-1.970456	1	1.2	1.2	9.3
	-.811770	1	1.2	1.2	10.5
	-.779175	1	1.2	1.2	11.6
	-.478502	1	1.2	1.2	12.8
	-.204441	1	1.2	1.2	14.0
	-.021754	1	1.2	1.2	15.1
	-.020550	1	1.2	1.2	16.3
	-.018452	1	1.2	1.2	17.4
	.080456	1	1.2	1.2	18.6
	.080803	1	1.2	1.2	19.8
	.086927	1	1.2	1.2	20.9
	.138045	1	1.2	1.2	22.1
	.168725	1	1.2	1.2	23.3
	.243780	1	1.2	1.2	24.4
	.273537	1	1.2	1.2	25.6
	.320367	1	1.2	1.2	26.7
	.342521	1	1.2	1.2	27.9
	.373598	1	1.2	1.2	29.1
	.397558	1	1.2	1.2	30.2
	.466268	1	1.2	1.2	31.4
	.612254	1	1.2	1.2	32.6
	.699242	1	1.2	1.2	33.7
	.735469	1	1.2	1.2	34.9
	.792440	1	1.2	1.2	36.0
	.817325	1	1.2	1.2	37.2
	.862681	1	1.2	1.2	38.4
	.866013	1	1.2	1.2	39.5
	.866282	1	1.2	1.2	40.7
	.887653	1	1.2	1.2	41.9
	.906398	1	1.2	1.2	43.0
	.929067	1	1.2	1.2	44.2
	.940675	1	1.2	1.2	45.3
	.986967	1	1.2	1.2	46.5
	.987115	1	1.2	1.2	47.7
	1.033112	1	1.2	1.2	48.8
	1.055481	1	1.2	1.2	50.0

	1.091658	1	1.2	1.2	51.2
	1.155720	1	1.2	1.2	52.3
	1.183960	1	1.2	1.2	53.5
	1.187118	1	1.2	1.2	54.7
	1.275844	1	1.2	1.2	55.8
	1.278596	1	1.2	1.2	57.0
	1.279513	1	1.2	1.2	58.1
	1.314919	1	1.2	1.2	59.3
	1.331834	1	1.2	1.2	60.5
	1.342948	1	1.2	1.2	61.6
	1.359375	1	1.2	1.2	62.8
	1.425767	1	1.2	1.2	64.0
	1.526593	1	1.2	1.2	65.1
	1.530022	1	1.2	1.2	66.3
	1.595769	1	1.2	1.2	67.4
	1.625664	1	1.2	1.2	68.6
	1.632180	1	1.2	1.2	69.8
	1.674245	1	1.2	1.2	70.9
	1.853246	1	1.2	1.2	72.1
	1.927888	1	1.2	1.2	73.3
	1.932731	1	1.2	1.2	74.4
	1.961725	1	1.2	1.2	75.6
	2.020725	1	1.2	1.2	76.7
	2.076436	1	1.2	1.2	77.9
	2.380633	1	1.2	1.2	79.1
	2.392200	1	1.2	1.2	80.2
	2.680351	1	1.2	1.2	81.4
	2.865749	1	1.2	1.2	82.6
	2.895114	1	1.2	1.2	83.7
	2.934720	1	1.2	1.2	84.9
	3.591747	1	1.2	1.2	86.0
	4.271074	1	1.2	1.2	87.2
	4.471421	1	1.2	1.2	88.4
	5.057869	1	1.2	1.2	89.5
	6.961860	1	1.2	1.2	90.7
	8.366668	1	1.2	1.2	91.9
	8.477927	1	1.2	1.2	93.0
	11.842680	1	1.2	1.2	94.2
	16.221250	1	1.2	1.2	95.3
	29.212662	1	1.2	1.2	96.5
	29.214393	1	1.2	1.2	97.7
	65.146114	1	1.2	1.2	98.8
	66.983403	1	1.2	1.2	100.0
	Total	86	100.0	100.0	

CYC

		Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid	-113.455899	1	1.2	1.2	1.2
	-40.280397	1	1.2	1.2	2.3
	-39.116451	1	1.2	1.2	3.5
	-38.026318	1	1.2	1.2	4.7
	-24.220599	1	1.2	1.2	5.8
	-23.076367	1	1.2	1.2	7.0
	-18.785088	1	1.2	1.2	8.1
	-18.008557	1	1.2	1.2	9.3
	-17.192466	1	1.2	1.2	10.5
	-16.754043	1	1.2	1.2	11.6
	-16.743383	1	1.2	1.2	12.8
	-11.899778	1	1.2	1.2	14.0
	-10.386275	1	1.2	1.2	15.1
	-9.452120	1	1.2	1.2	16.3
	-7.715793	1	1.2	1.2	17.4
	-7.681555	1	1.2	1.2	18.6
	-6.868076	1	1.2	1.2	19.8
	-6.611212	1	1.2	1.2	20.9
	-6.477929	1	1.2	1.2	22.1
	-6.004073	1	1.2	1.2	23.3
	-5.123299	1	1.2	1.2	24.4
	-4.684587	1	1.2	1.2	25.6
	-4.517708	1	1.2	1.2	26.7
	-3.683705	1	1.2	1.2	27.9
	-3.339665	1	1.2	1.2	29.1
	-3.319096	1	1.2	1.2	30.2
	-3.030869	1	1.2	1.2	31.4
	-2.910451	1	1.2	1.2	32.6
	-2.603270	1	1.2	1.2	33.7
	-2.458422	1	1.2	1.2	34.9
	-2.246213	1	1.2	1.2	36.0
	-2.141881	1	1.2	1.2	37.2
	-1.938166	1	1.2	1.2	38.4
	-1.531165	1	1.2	1.2	39.5
	-1.455261	1	1.2	1.2	40.7
	-1.309161	1	1.2	1.2	41.9
	-1.110900	1	1.2	1.2	43.0
	-1.047040	1	1.2	1.2	44.2
	-1.039683	1	1.2	1.2	45.3
	-.982514	1	1.2	1.2	46.5
	-.688927	1	1.2	1.2	47.7
	-.679557	1	1.2	1.2	48.8
	-.607676	1	1.2	1.2	50.0

	-.520151	1	1.2	1.2	51.2
	.000000	1	1.2	1.2	52.3
	.036159	1	1.2	1.2	53.5
	.258368	1	1.2	1.2	54.7
	.403809	1	1.2	1.2	55.8
	.485967	1	1.2	1.2	57.0
	.506589	1	1.2	1.2	58.1
	.557921	1	1.2	1.2	59.3
	.587981	1	1.2	1.2	60.5
	1.021532	1	1.2	1.2	61.6
	1.439035	1	1.2	1.2	62.8
	1.540130	1	1.2	1.2	64.0
	1.945620	1	1.2	1.2	65.1
	1.947613	1	1.2	1.2	66.3
	2.015992	1	1.2	1.2	67.4
	2.033352	1	1.2	1.2	68.6
	2.104761	1	1.2	1.2	69.8
	2.172146	1	1.2	1.2	70.9
	2.695324	1	1.2	1.2	72.1
	2.719922	1	1.2	1.2	73.3
	2.834223	1	1.2	1.2	74.4
	2.984120	1	1.2	1.2	75.6
	2.994672	1	1.2	1.2	76.7
	3.990381	1	1.2	1.2	77.9
	4.293856	1	1.2	1.2	79.1
	5.089448	1	1.2	1.2	80.2
	5.136534	1	1.2	1.2	81.4
	5.414256	1	1.2	1.2	82.6
	6.192206	1	1.2	1.2	83.7
	6.253940	1	1.2	1.2	84.9
	7.573933	1	1.2	1.2	86.0
	8.257465	1	1.2	1.2	87.2
	8.270104	1	1.2	1.2	88.4
	8.698143	1	1.2	1.2	89.5
	12.446196	1	1.2	1.2	90.7
	15.051762	1	1.2	1.2	91.9
	16.496252	1	1.2	1.2	93.0
	17.008847	1	1.2	1.2	94.2
	17.142049	1	1.2	1.2	95.3
	21.215616	1	1.2	1.2	96.5
	35.426999	1	1.2	1.2	97.7
	65.975978	1	1.2	1.2	98.8
	152.435758	1	1.2	1.2	100.0
	Total	86	100.0	100.0	

LAMPIRAN IV

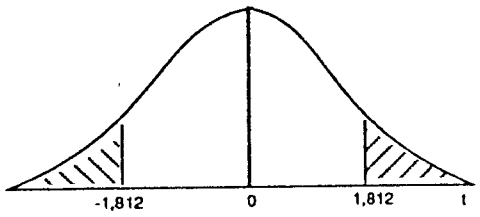
TABEL t

dan

GDP

TABEL DISTRIBUSI NILAI T

Tabel VI Tabel titik persentasi distrbusi nilai t



Bagi d.f = 10 derajat bebas

P (t > 1,812) = 0,05
P (t < -1,812) = 0,05

d.f. \ α	.25	.20	.15	.10	.05	.025	.010	.005	.0005
1	1,000	1,376	1,963	3,078	6,314	12,706	31,821	63,657	636,619
2	,816	1,061	1,386	1,886	2,920	4,303	6,965	9,925	31,598
3	,765	,978	1,250	1,638	2,353	3,182	4,541	5,841	12,941
4	,741	,941	1,190	1,533	2,132	2,776	3,747	4,604	8,610
5	,727	,920	1,156	1,476	2,015	2,571	3,365	4,032	6,859
6	,718	,906	1,134	1,440	1,943	2,447	3,143	3,707	5,959
7	,711	,896	1,119	1,415	1,895	2,365	2,998	3,499	5,405
8	,706	,889	1,108	1,397	1,860	2,306	2,896	3,355	5,041
9	,703	,883	1,100	1,383	1,833	2,262	2,821	3,230	4,781
10	,700	,879	1,093	1,372	1,812	2,228	2,764	3,169	4,587
11	,697	,876	1,088	1,363	1,796	2,201	2,718	3,106	4,437
12	,695	,873	1,083	1,356	1,782	2,179	2,681	3,055	4,318
13	,694	,870	1,079	1,350	1,771	2,160	2,650	3,012	4,221
14	,692	,868	1,076	1,345	1,761	2,145	2,624	2,977	4,140
15	,691	,866	1,074	1,341	1,753	2,131	2,602	2,947	4,073
16	,690	,865	1,071	1,337	1,746	2,120	2,583	2,921	4,015
17	,689	,863	1,069	1,333	1,740	2,110	2,567	2,898	3,965
18	,688	,862	1,067	1,330	1,734	2,101	2,552	2,878	3,992
19	,688	,861	1,066	1,328	1,729	2,093	2,539	2,861	3,883
20	,687	,860	1,064	1,325	1,725	2,086	2,528	2,845	3,850
21	,686	,859	1,063	1,323	1,721	2,080	2,518	2,831	3,819
22	,686	,858	1,061	1,321	1,717	2,074	2,508	2,819	3,792
23	,685	,858	1,060	1,319	1,714	2,069	2,500	2,807	3,767
24	,685	,857	1,059	1,318	1,711	2,064	2,492	2,797	3,745
25	,684	,856	1,058	1,316	1,708	2,060	2,485	2,787	3,732
26	,684	,856	1,058	1,315	1,706	2,056	2,479	2,779	3,707
27	,684	,855	1,057	1,314	1,703	2,052	2,473	2,771	3,690
28	,683	,855	1,056	1,313	1,701	2,048	2,467	2,763	3,674
29	,683	,854	1,055	1,311	1,699	2,045	2,462	2,756	3,659
30	,683	,854	1,055	1,310	1,697	2,042	2,457	2,750	3,646
40	,681	,851	1,050	1,303	1,684	2,021	2,423	2,704	3,551
60	,679	,845	1,046	1,296	1,671	2,000	2,390	2,660	3,460
120	,677	,843	1,041	1,289	1,658	1,980	2,358	2,617	3,373
∞	,674	,842	1,036	1,282	1,645	1,960	2,326	2,576	3,291

Sumber: Fisher and Yates, *Statistical Tables for Biological, Agricultural, and Medical Research.* Table III. Izin Penerbit Olwer and Boyd, Ltd. Edinburgh, England.

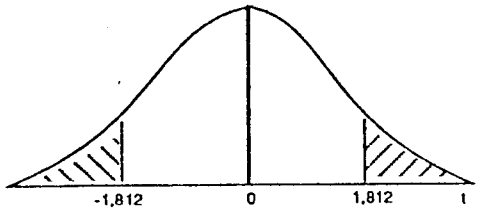
		1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
						Rupiah per SDR: End of Period							
Exchange Rates													
Market Rate	aa	2,898.2	3,211.7	3,430.8	3,426.7	6,274.0	11,299.4	9,724.2	12,501.4	13,070.0	12,154.1	12,578.7	14,423.5
						Rupiah per US Dollar: End of Period (ae) Period Average (rf)							
Market Rate	ae	2,110.0	2,200.0	2,308.0	2,383.0	4,650.0	8,025.0	7,085.0	9,595.0	10,400.0	8,940.0	8,465.0	9,290.0
Market Rate	rf	2,087.1	2,160.8	2,248.6	2,342.3	2,909.4	10,013.6	7,855.2	8,421.8	10,260.9	9,311.2	8,577.1	8,938.9
						Millions of SDRs: End of Period							
Fund Position													
Quota	2f.s	1,498	1,498	1,498	1,498	1,498	1,498	2,079	2,079	2,079	2,079	2,079	2,079
SDRs	1b.s	—	—	1	2	370	222	—	24	13	14	2	2
Reserve Position in the Fund	1c.s	200	214	270	298	—	—	145	145	145	145	145	145
Total Fund Cred.&Loans Outstg	2tl	—	—	—	—	2,201	6,456	7,467	8,318	7,252	6,518	6,915	6,237
						Millions of US Dollars Unless Otherwise Indicated: End of Period							
International Liquidity													
Total Reserves minus Gold	1l.d	11,263	12,133	13,708	18,251	16,587	22,713	26,445	28,502	27,246	30,971	34,962	34,952
SDRs	1b.d	—	—	1	2	499	312	—	32	16	19	4	2
Reserve Position in the Fund	1c.d	274	312	401	429	—	—	200	190	183	198	216	226
Foreign Exchange	1d.d	10,988	11,820	13,306	17,820	16,088	22,401	26,245	28,280	27,048	30,754	34,742	34,726
Gold (Million Fine Troy Ounces)	1ad	3.101	3.101	3.101	3.101	3.101	3.101	3.101	3.101	3.101	3.101	3.101	3.101
Gold (National Valuation)	1and	1,092	1,067	1,079	1,030	809	803	812	766	772	1,077	1,291	1,351
Monetary Authorities: Other Liab.	4..d	22	20	21	21	419	3,274	3,586	2,260	2,151	2,136	2,146	2,140
Deposit Money Banks: Assets	7a.d	5,374	5,852	7,407	8,737	10,067	14,412	16,967	10,649	10,555	10,084	9,136	7,349
Liabilities	7b.d	9,691	11,311	11,678	12,482	15,147	12,192	14,167	9,659	6,577	5,805	3,716	5,310
						Billions of Rupiah: End of Period							
Monetary Authorities													
Foreign Assets	11	39,949	38,405	43,642	60,607	99,716	194,054	194,325	294,112	304,982	293,802	313,585	344,121
Claims on Central Government	12a	9,013	7,510	4,672	4,269	5,470	35,700	248,095	233,669	267,464	304,058	260,629	270,905
Claims on Nonfin.Pub.Enterprises	12c	13	8	4	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Claims on Private Sector	12d	256	196	218	197	205	265	1,230	6,382	6,194	6,295	6,260	6,218
Claims on Deposit Money Banks	12e	9,950	13,333	15,722	14,438	58,624	113,543	14,437	18,790	17,907	16,861	15,065	10,693
Claims on Nonbank Financial Insts	12g	935	274	734	744	8,535	53,356	27,984	29,571	30,015	30,365	30,852	38,104
Reserve Money	14	18,414	23,053	27,160	36,895	51,013	90,690	125,848	156,420	181,508	179,896	202,870	252,236
of which: Currency Outside DMBs	14a	14,430	18,634	20,807	22,486	28,423	41,393	58,352	72,370	76,342	80,659	94,539	109,273
Foreign Currency Deposits	15	—	—	—	—	—	—	—	192	126	129	25	—
Liabs. of Central Bank: Securities	16ac	23,339	15,051	11,851	18,553	14,885	49,590	63,049	60,076	55,742	77,654	107,025	103,825
Restricted Deposits	16b	534	497	461	436	267	660	244	290	505	299	175	416
Foreign Liabilities	16c	46	43	49	50	15,761	100,025	98,018	125,676	117,149	98,319	105,147	109,921
Central Government Deposits	16d	13,016	13,536	15,558	16,856	33,472	35,438	83,990	96,820	93,138	114,581	73,070	44,509
Capital Accounts	17a	4,889	7,399	8,807	7,421	56,851	122,284	84,687	118,814	127,678	123,943	97,017	120,398
Other Items (Net)	17r	−122	147	1,106	45	301	−1,770	31,235	24,237	50,715	56,560	41,082	38,736
						Billions of Rupiah: End of Period							
Deposit Money Banks													
Reserves	20	4,591	5,051	7,371	14,896	24,172	50,229	68,479	66,537	93,357	94,633	105,650	131,517
Claims on Mon.Author.:Securities	20c	14,799	7,619	5,152	11,225	6,318	44,964	63,049	58,700	55,742	76,859	102,259	94,058
Foreign Assets	21	11,340	12,874	17,096	20,820	46,810	115,657	120,209	102,179	109,774	90,147	77,340	68,202
Claims on Central Government	22a	4,004	2,843	4,165	5,727	8,571	10,230	274,551	439,177	423,735	393,338	361,397	323,449
Claims on State and Local Govts	22b	256	113	276	290	292	319	214	376	446	310	2,718	1,260
Claims on Nonfin.Pub.Enterprises	22c	6,492	6,866	8,423	9,248	11,036	15,128	11,854	10,343	10,748	15,946	11,107	16,236
Claims on Private Sector	22d	161,273	198,311	243,067	295,195	381,741	508,558	225,236	270,301	298,901	352,378	426,685	538,305
Claims on Other Banking Insts	22f	190	236	312	370	364	277	100	101	130	194	353	768
Claims on Nonbank Financial Insts	22g	1,276	2,329	2,785	4,897	6,353	5,763	1,998	2,554	4,025	5,602	7,214	10,229
Demand Deposits	24	19,979	24,135	28,639	31,766	43,879	49,185	57,646	82,241	97,746	106,558	125,329	141,498
Time, Savings,& Fgn. Currency Dep	25	109,402	130,280	171,257	226,097	279,073	481,350	525,227	587,730	669,789	695,181	734,197	782,280
Money Market Instruments	26aa	2,435	2,437	4,162	3,353	4,306	3,223	2,986	2,253	1,847	1,962	6,273	9,042
Restricted Deposits	26b	1,699	1,541	1,779	2,099	1,419	2,417	1,659	4,783	7,966	5,075	3,096	3,053
Foreign Liabilities	26c	20,448	24,885	26,952	29,744	70,434	97,842	100,375	92,675	68,406	51,895	31,458	49,327
Central Government Deposits	26d	10,761	8,919	9,407	10,975	13,282	19,701	21,017	43,166	39,963	36,509	38,970	37,130
Central Govt. Lending Funds	26f	3,307	3,801	3,871	5,029	1,653	1,416	4,508	9,178	9,450	514	628	606
Credit from Monetary Authorities	26g	16,237	11,432	10,394	11,622	23,008	112,947	33,360	16,547	15,225	12,693	10,971	11,932
Liab. to Nonbank Financial Insts	26j	1,153	1,326	1,564	2,533	7,536	39,332	14,725	14,690	2,845	4,652	4,860	5,436
Capital Accounts	27a	21,973	26,775	36,506	42,523	53,408	−94,556	−17,346	52,327	66,988	93,825	113,081	133,066
Other Items (Net)	27r	−3,173	711	−5,884	−3,073	−12,341	38,268	21,533	44,739	16,632	20,545	25,863	10,653
						Billions of Rupiah: End of Period							
Monetary Survey													
Foreign Assets (Net)	31n	30,795	26,351	33,737	51,633	60,331	111,844	116,141	177,941	229,202	233,736	254,321	253,075
Domestic Credit	32	159,931	196,231	239,691	293,106	375,813	574,457	687,255	852,548	908,557	957,396	995,197	1,123,834
Claims on Central Govt. (Net)	32an	−10,760	−12,102	−16,128	−17,835	−32,713	−9,209	417,639	532,919	558,098	546,305	509,987	512,714
Claims on State and Local Govts	32b	256	113	276	290	292	319	214	376	446	310	2,718	1,260
Claims on Nonfin.Pub.Enterprises	32c	6,505	6,874	8,427	9,248	11,036	15,128	11,854	10,343	10,748	15,946	11,107	16,236
Claims on Private Sector	32d	161,529	198,507	243,285	295,392	381,946	508,823	226,466	276,683	305,095	358,673	432,065	544,523
Claims on Other Banking Insts	32f	190	236	312	370	364	277	100	101	130	194	353	768
Claims on Nonbank Financial Inst	32g	2,211	2,603	3,519	5,641	14,888	59,119	30,982	32,125	34,039	35,968	38,066	48,333
Money	34	34,661	42,887	49,572	54,534	72,431	90,768	116,880	160,923	175,110	138,008	220,552	251,243
Quasi-Money	35	109,402	130,280	171,257	226,097	279,073	481,350	525,227	587,922	669,916	695,310	734,223	782,280
Money Market Instruments	36aa	2,435	2,437	4,162	3,353	4,306	3,223	2,986	2,253	1,847	1,962	6,273	9,042
Liabs. of Central Bank: Securities	36ac	8,540	7,432	6,699	7,328	8,567	4,626	—	1,376	—	796	4,766	9,767
Restricted Deposits	36b	2,233	2,038	2,240	2,535	1,686	3,077	1,903	5,073	8,472	5,374	3,271	3,470
Central Govt. Lending Funds	36f	3,307	3,801	3,871	5,029	1,653	1,416	4,508	9,178	9,450	514	628	606
Liab. to Nonbank Financial Insts	36j	1,153	1,326	1,564	2,533	7,536	39,332	14,725	14,690	2,845	4,652	4,860	5,436
Capital Accounts	37a	26,862	34,174	45,313	49,944	110,259	27,728	67,341	171,141	194,666	217,766	210,098	253,464
Other Items (Net)	37r	2,133	−1,793	−11,250	−6,613	−49,367	34,780	69,826	77,934	75,454	76,750	64,847	51,602
Money plus Quasi-Money	35l	144,063	173,167	220,829	280,631	351,504	572,118	642,107	748,845	845,026	883,318	954,775	1,033,523
						Billions of Rupiah: End of Period							
Money (National Definitions)													
Base Money	19ma	....	....	25,852	34,405	46,086	75,120	101,790	125,615	127,796	138,250	166,474	206,180
M1	59ma	....	....	52,677	64,089	78,343	101,197	124,633	162,186	177,731	191,939	223,799	245,946
M2	59mb	....	....	222,638	268,632	355,643	577,381	646,205	747,028	844,053	883,908	955,692	1,033,877

		1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Interest Rates							*Percent Per Annum*						
Discount Rate (End of Period)	60	8.82	12.44	13.99	12.80	20.00	38.44	12.51	14.53	17.62	12.93	8.31	7.43
Money Market Rate	60b	8.66	9.74	13.64	13.96	27.82	62.79	23.58	10.32	15.03	13.54	7.76	5.38
Deposit Rate	60l	14.55	12.53	16.72	17.26	20.01	39.07	25.74	12.50	15.48	15.50	10.59	6.44
Deposit Rate (Foreign Currency)	60l.f	....	....	....	....	....	....	7.45	5.56	5.37	3.26	2.17	1.74
Lending Rate	60p	20.59	17.76	18.85	19.22	21.82	32.15	27.66	18.46	18.55	18.95	16.94	14.12
Lending Rate (Foreign Currency)	60p.f	....	....	....	....	....	....	....	....	8.95	7.38	6.52	5.70
Prices, Production, Labor							*Index Numbers (2000=100): Period Averages*						
Share Prices	62	....	....	101.0	119.2	121.5	84.8	110.0	100.0	82.1	91.6	104.3	163.1
Wholesale Prices: Incl. Petroleum	63	28.9	30.5	33.9	36.6	39.9	80.5	† 88.9	100.0	114.2	117.3	119.8	130.0
Excl. Petroleum	63a	30.9	34.1	38.9	41.3	44.5	80.2	† 94.6	100.0	117.1	124.2	126.2	132.4
Consumer Prices	64	37.1	40.3	44.0	† 47.6	50.5	80.0	96.4	100.0	111.5	124.7	† 133.0	141.3
Crude Petroleum Production	66aa	107.8	113.7	113.4	112.8	83.6	103.9	95.8	100.0	94.7	88.6	80.0	....
Manufacturing Production	66ey	† 91.6	107.7	113.9	125.7	115.9	94.7	96.5	100.0	98.9	91.9	97.3	....
							Number in Thousands: Period Averages						
Employment	67e	79,201	80,110	82,038	85,702	87,050	87,674	88,817	89,838	90,807	91,647	....	....
Unemployment	67c	2	4	....	3,625	4,197	5,063	6,030	5,813	8,005	9,132	....	....
Unemployment Rate (%)	67r	2.8	4.4	....	4.0	4.7	5.5	6.4	6.1	8.1	9.1	....	....
Intl. Transactions & Positions							*Millions of US Dollars*						
Exports	70..d	36,823	40,055	45,417	49,814	56,298	50,370	51,243	65,403	57,361	60,164	64,107	71,261
Crude Petroleum & Products	70a.d	5,009	6,006	6,441	7,243	6,822	4,264	3,855	7,761	6,916	6,544	7,167	7,316
Crude Petroleum	70aad	4,259	5,072	5,146	5,712	5,479	3,349	3,162	6,090	5,715	5,205	5,579	5,691
Imports, c.i.f.	71..d	28,328	31,983	40,630	42,929	51,304	35,280	33,321	43,595	37,534	38,310	42,243	52,076
							2000=100						
Volume of Exports	72	70.8	78.0	81.5	85.6	110.0	102.3	84.0	100.0	121.0	99.7	97.0	101.2
Crude Petroleum	72aa	98.8	149.5	139.2	130.8	133.4	125.8	218.6	100.0	112.4	99.6	89.3	80.3
							2000=100: Indices of Unit Values in US Dollars						
Export Prices													
Exports (Unit Value)	74..d	91.0	90.3	103.1	109.0	103.6	80.8	64.9	100.0	89.9	95.5	102.7	120.4
Crude Petroleum (Unit Value)	74aad	63.6	58.0	87.4	92.4	87.8	60.9	55.0	100.0	1,000.9	1,036.4	206.0	129.6
Crude Petroleum (Ofc.Price)	76aad	61.2	56.3	61.0	71.3	66.7	43.2	61.7	100.0	84.1	88.0	101.8	....
							Millions of US Dollars: Minus Sign Indicates Debit						
Balance of Payments													
Current Account, n.i.e.	78ald	–2,106	–2,792	–6,431	–7,663	–4,889	4,097	5,783	7,992	6,901	7,824	7,252	....
Goods: Exports f.o.b.	78aad	36,607	40,223	47,454	50,188	56,298	50,371	51,242	65,407	57,365	59,165	63,254	....
Goods: Imports f.o.b.	78abd	–28,376	–32,322	–40,921	–44,240	–46,223	–31,942	–30,598	–40,365	–34,668	–35,652	–39,546	....
Trade Balance	78acd	8,231	7,901	6,533	5,948	10,075	18,429	20,643	25,042	22,696	23,513	23,708	....
Services: Credit	78add	3,959	4,797	5,469	6,599	6,941	4,479	4,599	5,214	5,500	6,663	5,293	....
Services: Debit	78aed	–9,846	–11,416	–13,540	–15,139	–16,607	–12,088	–12,376	–15,637	–15,880	–17,045	–17,400	....
Balance on Goods & Services	78afd	2,344	1,282	–1,538	–2,592	409	10,820	12,866	14,619	12,316	13,131	11,600	....
Income: Credit	78ayd	1,028	1,048	1,306	1,210	1,855	1,910	1,891	2,458	2,004	1,318	1,055	....
Income: Debit	78ahd	–6,015	–5,741	–7,180	–7,218	–8,187	–10,099	–10,887	–10,901	–8,940	–8,365	–7,272	....
Balance on Gds, Serv. & Inc.	78aid	–2,643	–3,411	–7,412	–8,600	–5,923	2,631	3,869	6,176	5,381	6,083	5,383	....
Current Transfers, n.i.e.: Credit	78ajd	537	619	981	937	1,034	1,466	1,914	1,816	1,520	2,210	2,053	....
Current Transfers: Debit	78akd	—	—	—	—	—	—	—	—	—	–470	–184	....
Capital Account, n.i.e.	78bcd	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	....	....
Capital Account, n.i.e.: Credit	78bad	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	....	....
Capital Account: Debit	78bbd	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	....	....
Financial Account, n.i.e.	78bjd	5,632	3,839	10,259	10,847	–603	–9,633	–5,944	–7,896	–7,617	–1,103	–949	....
Direct Investment Abroad	78bdd	–356	–609	–603	–600	–178	—	—	—	—	—	....	....
Dir. Invest. in Rep. Econ., n.i.e.	78bed	2,004	2,109	4,346	6,194	4,677	–241	–1,866	–4,550	–2,977	145	–597	....
Portfolio Investment Assets	78bfd	—	—	....	—	—	—	—	—	—	—	....	....
Equity Securities	78bkd	—	—	....	....	....	....	....	....	....	....	....	....
Debt Securities	78bld	—	—	....	....	....	....	....	....	....	....	....	....
Portfolio Investment Liab., n.i.e.	78bgd	1,805	3,877	4,100	5,005	–2,632	–1,878	–1,792	–1,911	–244	1,222	2,251	....
Equity Securities	78bmd	1,805	1,900	1,493	1,819	–4,987	–4,371	–782	–1,021	442	877	1,131	....
Debt Securities	78bnd	—	1,977	2,607	3,186	2,355	2,493	–1,010	–890	–686	345	1,121	....
Financial Derivatives Assets	78bwd	....	....	....	....	....	....	....	....	....	....	....	....
Financial Derivatives Liabilities	78bxd	....	....	....	....	....	....	....	....	....	....	....	....
Other Investment Assets	78bhd	—	—	....	—	—	–44	–72	–150	–125	–500	–5	....
Monetary Authorities	78bod	....	....	....	....	....	....	....	....	....	....	....	....
General Government	78bpd	—	—	....	....	....	....	....	....	....	....	....	....
Banks	78bqd	—	—	....	....	....	....	....	....	....	....	....	....
Other Sectors	78brd	—	—	....	....	....	–44	–72	–150	–125	–500	–5	....
Other Investment Liab., n.i.e.	78bid	2,179	–1,538	2,416	248	–2,470	–7,470	–2,214	–1,285	–4,271	–1,970	–2,599	....
Monetary Authorities	78bsd	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	....
General Government	78btd	552	137	6	–663	–265	4,210	3,979	2,094	635	457	–398	....
Banks	78bud	1,357	527	1,953	–758	–276	–2,305	125	–1,420	–1,867	–1,217	–69	....
Other Sectors	78bvd	270	–2,202	457	1,669	–1,929	–9,375	–6,318	–1,959	–3,039	–1,210	–2,132	....
Net Errors and Omissions	78cad	–2,932	–263	–2,255	1,319	–2,645	2,099	2,077	3,829	701	–1,763	–2,655	....
Overall Balance	78cbd	594	784	1,573	4,503	–8,137	–3,437	1,916	3,926	–15	4,958	3,647	....
Reserves and Related Items	79dad	–594	–784	–1,573	–4,503	8,137	3,437	–1,916	–3,926	15	–4,958	–3,647	....
Reserve Assets	79dbd	–594	–784	–1,573	–4,503	5,113	–2,345	–3,286	–5,051	1,371	–4,010	–4,236	....
Use of Fund Credit and Loans	79dcd	—	—	—	—	3,025	5,782	1,371	1,125	–1,356	–948	588	....
Exceptional Financing	79ded	....	....	....	....	....	....	....	....	....	....	....	....

		1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
							Millions of US Dollars						
nternational Investment Position													
sets	79aad	....	....	....	....	....	....	....	....	41,880	47,912	56,013	....
)irect Investment Abroad	79abd	....	....	....	....	....	....	....	....	−1,413	−328	−206	....
'ortfolio Investment	79acd	....	....	....	....	....	....	....	....	2,894	2,473	2,877	....
Equity Securities	79add	....	....	....	....	....	....	....	....	17	23	20	....
Debt Securities	79aed	....	....	....	....	....	....	....	....	2,878	2,451	2,857	....
'inancial Derivatives	79ald	....	....	....	....	....	....	....	....	40	84	33	....
)ther Investment	79afd	....	....	....	....	....	....	....	....	12,344	13,641	17,014	....
Monetary Authorities	79agd	....	....	....	....	....	....	....	....	927	1,265	1,906	....
General Government	79ahd	....	....	....	....	....	....	....	....	—	44	42	....
Banks	79aid	....	....	....	....	....	....	....	....	8,022	8,260	9,175	....
Other Sectors	79ajd	....	....	....	....	....	....	....	....	3,394	4,072	5,891	....
Reserve Assets	79akd	....	....	....	....	....	....	....	....	28,014	32,042	36,297	....
abilities	79lad	....	....	....	....	....	....	....	....	155,091	172,498	162,447	....
Dir. Invest. in Rep. Economy	79lbd	....	....	....	....	....	....	....	....	15,203	31,020	10,329	....
Portfolio Investment	79lcd	....	....	....	....	....	....	....	....	13,315	14,332	23,297	....
Equity Securities	79ldd	....	....	....	....	....	....	....	....	4,475	5,452	14,808	....
Debt Securities	79led	....	....	....	....	....	....	....	....	8,840	7,881	8,489	....
'inancial Derivatives	79lld	....	....	....	....	....	....	....	....	79	62	32	....
)ther Investment	79lfd	....	....	....	....	....	....	....	....	126,494	127,082	128,790	....
Monetary Authorities	79lgd	....	....	....	....	....	....	....	....	12,386	10,769	12,191	....
General Government	79lhd	....	....	....	....	....	....	....	....	58,060	63,429	68,421	....
Banks	79lid	....	....	....	....	....	....	....	....	7,102	7,185	3,759	....
Other Sectors	79ljd	....	....	....	....	....	....	....	....	48,945	45,609	44,420	....
							Billions of Rupiah: Year Beginning April 1						
)vernment Finance													
ficit (-) or Surplus	80	2,018	3,581	10,085	6,180	−4,211	−28,191	† −12,645	3,139	−40,485p	−23,574	−33,669	....
evenue	81	56,318	69,402	80,427	90,298	113,882	157,412	† 198,673	210,443	300,600p	298,528	340,658	....
'ants Received	81z	—	67	—	—	—	—	—	—	478p	78	437	....
penditure	82	54,983	61,866	66,723	77,964	112,893	174,097	225,874	227,892	341,563p	322,180	374,764	....
nding Minus Repayments	83	−683	4,022	3,619	6,154	5,200	11,506	−14,556	−20,588	—p	—	—	....
ıncing													
t Borrowing: Domestic	84a	444	−4,295	....	−3,058	5,210	9,593	−9,446	8,721	32,178p	16,946	32,115	....
t borrowing: Foreign	85a	−451	−303	−1,677	−2,659	−4,674	49,705	15,942	16,196	10,267p	6,628	1,554	....
e of Cash Balances	87	−2,011	1,017	....	−463	3,676	−31,106	6,149	−28,056	−1,960p	—	—	....
t: Domestic	88a	4,861	939	3,229	83	4,097	13,481	6,481	1,940	1,018	....	....	....
t: Foreign	89a	118,797	138,841	136,781	127,324	450,890	514,134	490,685	613,199	621,446	582,631	598,412	....
							Billions of Rupiah						
ional Accounts													
seh.Cons.Expend.,incl.NPISHs	96f	† 192,958	228,119	279,876	332,094	387,171	647,824	813,183	856,798	1,039,655	1,231,965	1,372,078	1,532,388
ernment Consumption Expend	91f	† 29,757	31,014	35,584	40,299	42,952	54,416	72,631	90,780	113,416	132,219	163,701	187,774
s Fixed Capital Formation	93e	86,667	105,381	129,218	157,653	177,686	243,043	221,472	275,881	323,875	353,967	386,219	483,441
nges in Inventories	93i	10,546	13,326	15,900	5,800	21,615	−82,716	−96,461	20,138	71,166	30,426	−32,212	7,835
rts of Goods and Services	90c	† 88,231	101,332	119,593	137,533	174,871	506,245	390,560	569,490	642,595	595,514	627,065	711,778
rts of Goods and Services (-)	98c	† 78,383	96,953	125,657	140,812	176,600	413 058	301,654	423,318	506,426	480,815	470,998	620,184
s Domestic Product (GDP)	99b	† 329,776	382,220	454,514	532,568	627,695	955,754	1,099,732	1,389,770	1,684,281	1,863,275	2,045,854	2,303,031
Primary Income from Abroad	98.n	† −12,553	−10,248	−13,366	−14,272	−18,355	−53,894	−83,764	−92,162	−61,051	−54,513	−79,629	−79,049
s National Income (GNI)	99a	† 296,095	348,072	413,661	489,377	571,512	895,379	998,017	1,297,608	1,623,229	1,808,762	1,966,225	2,223,983
sumption of Fixed Capital	99cf	16,489	19,111	22,725	26,629	31,385	47,788	54,987	69,489	84,214	93,164	102,293	115,152
Volume 1993 Prices	99b.p	329,776	354,641	383,792	413,798	433,246	376,375	379,353	569,490	....	....	....	....
Volume 2000 Prices	99b.p	....	....	....	....	....	....	....	1,389,770	1,442,985	1,506,124	1,579,559	1,660,579
Volume (2000=100)	99bvp	† 57.9	62.3	67.4	72.7	76.1	66.1	66.6	† 100.0	103.8	108.4	113.7	119.5
Deflator (2000=100)	99bip	† 41.0	44.2	48.5	52.7	59.4	104.1	118.8	100.0	116.7	123.7	129.5	138.7
							Millions: Midyear Estimates						
ulation	99z	190.07	192.88	195.65	198.39	201.09	† 203.78	206.47	209.17	211.89	214.62	217.35	220.08

TABEL DISTRIBUSI NILAI T

Tabel VI Tabel titik persentasi distrbusi nilai t



Bagi d.f = 10 derajat bebas

P (t > 1,812) = 0,05
P (t < -1,812) = 0,05

α / d.f.	.25	.20	.15	.10	.05	.025	.010	.005	.0005
1	1,000	1,376	1,963	3,078	6,314	12,706	31,821	63,657	636,619
2	,816	1,061	1,386	1,886	2,920	4,303	6,965	9,925	31,598
3	,765	,978	1,250	1,638	2,353	3,182	4,541	5,841	12,941
4	,741	,941	1,190	1,533	2,132	2,776	3,747	4,604	8,610
5	,727	,920	1,156	1,476	2,015	2,571	3,365	4,032	6,859
6	,718	,906	1,134	1,440	1,943	2,447	3,143	3,707	5,959
7	,711	,896	1,119	1,415	1,895	2,365	2,998	3,499	5,405
8	,706	,889	1,108	1,397	1,860	2,306	2,896	3,355	5,041
9	,703	,883	1,100	1,383	1,833	2,262	2,821	3,230	4,781
10	,700	,879	1,093	1,372	1,812	2,228	2,764	3,169	4,587
11	,697	,876	1,088	1,363	1,796	2,201	2,718	3,106	4,437
12	,695	,873	1,083	1,356	1,782	2,179	2,681	3,055	4,318
13	,694	,870	1,079	1,350	1,771	2,160	2,650	3,012	4,221
14	,692	,868	1,076	1,345	1,761	2,145	2,624	2,977	4,140
15	,691	,866	1,074	1,341	1,753	2,131	2,602	2,947	4,073
16	,690	,865	1,071	1,337	1,746	2,120	2,583	2,921	4,015
17	,689	,863	1,069	1,333	1,740	2,110	2,567	2,898	3,965
18	,688	,862	1,067	1,330	1,734	2,101	2,552	2,878	3,992
19	,688	,861	1,066	1,328	1,729	2,093	2,539	2,861	3,883
20	,687	,860	1,064	1,325	1,725	2,086	2,528	2,845	3,850
21	,686	,859	1,063	1,323	1,721	2,080	2,518	2,831	3,819
22	,686	,858	1,061	1,321	1,717	2,074	2,508	2,819	3,792
23	,685	,858	1,060	1,319	1,714	2,069	2,500	2,807	3,767
24	,685	,857	1,059	1,318	1,711	2,064	2,492	2,797	3,745
25	,684	,856	1,058	1,316	1,708	2,060	2,485	2,787	3,732
26	,684	,856	1,058	1,315	1,706	2,056	2,479	2,779	3,707
27	,684	,855	1,057	1,314	1,703	2,052	2,473	2,771	3,690
28	,683	,855	1,056	1,313	1,701	2,048	2,467	2,763	3,674
29	,683	,854	1,055	1,311	1,699	2,045	2,462	2,756	3,659
30	,683	,854	1,055	1,310	1,697	2,042	2,457	2,750	3,646
40	,681	,851	1,050	1,303	1,684	2,021	2,423	2,704	3,551
60	,679	,845	1,046	1,296	1,671	2,000	2,390	2,660	3,460
120	,677	,843	1,041	1,289	1,658	1,980	2,358	2,617	3,373
∞	,674	,842	1,036	1,282	1,645	1,960	2,326	2,576	3,291

Sumber: Fisher and Yates, *Statistical Tables for Biological, Agricultural, and Medical Research*. Table III. Izin Penerbit Olwer and Boyd, Ltd. Edinburgh, England.

		1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
						Rupiah per SDR: End of Period							
Exchange Rates													
Market Rate	aa	2,898.2	3,211.7	3,430.8	3,426.7	6,274.0	11,299.4	9,724.2	12,501.4	13,070.0	12,154.1	12,578.7	14,42[illegible]
						Rupiah per US Dollar: End of Period (ae) Period Average (rf)							
Market Rate	ae	2,110.0	2,200.0	2,308.0	2,383.0	4,650.0	8,025.0	7,085.0	9,595.0	10,400.0	8,940.0	8,465.0	9,290.0
Market Rate	rf	2,087.1	2,160.8	2,248.6	2,342.3	2,909.4	10,013.6	7,855.2	8,421.8	10,260.9	9,311.2	8,577.1	8,938.9
						Millions of SDRs: End of Period							
Fund Position													
Quota	2f.s	1,498	1,498	1,498	1,498	1,498	1,498	2,079	2,079	2,079	2,079	2,079	2,079
SDRs	1b.s	—	—	1	2	370	222	—	24	13	14	2	2
Reserve Position in the Fund	1c.s	200	214	270	298	—	—	145	145	145	145	145	145
Total Fund Cred.&Loans Outstg	2tl	—	—	—	—	2,201	6,456	7,467	8,318	7,252	6,518	6,915	6,237
						Millions of US Dollars Unless Otherwise Indicated: End of Period							
International Liquidity													
Total Reserves minus Gold	1l.d	11,263	12,133	13,708	18,251	16,587	22,713	26,445	28,502	27,246	30,971	34,962	34,952
SDRs	1b.d	—	—	1	2	499	312	—	32	16	19	4	2
Reserve Position in the Fund	1c.d	274	312	401	429	—	—	200	190	183	198	216	226
Foreign Exchange	1d.d	10,988	11,820	13,306	17,820	16,088	22,401	26,245	28,280	27,048	30,754	34,742	34,724
Gold (Million Fine Troy Ounces)	1ad	3.101	3.101	3.101	3.101	3.101	3.101	3.101	3.101	3.101	3.101	3.101	3.101
Gold (National Valuation)	1and	1,092	1,067	1,079	1,030	809	803	812	766	772	1,077	1,291	1,351
Monetary Authorities: Other Liab	4..d	22	20	21	21	419	3,274	3,586	2,260	2,151	2,136	2,146	2,145
Deposit Money Banks: Assets	7a.d	5,374	5,852	7,407	8,737	10,067	14,412	16,967	10,649	10,555	10,084	9,136	7,547
Liabilities	7b.d	9,691	11,311	11,678	12,482	15,147	12,192	14,167	9,659	6,577	5,805	3,716	5,313
						Billions of Rupiah: End of Period							
Monetary Authorities													
Foreign Assets	11	39,949	38,405	43,642	60,607	99,716	194,054	194,325	294,112	304,982	293,802	313,585	344,121
Claims on Central Government	12a	9,013	7,510	4,672	4,269	5,470	35,700	248,095	233,669	267,464	304,058	260,629	270,965
Claims on Nonfin.Pub.Enterprises	12c	13	8	4	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Claims on Private Sector	12d	256	196	218	197	205	265	1,230	6,382	6,194	6,295	6,280	6,218
Claims on Deposit Money Banks	12e	9,950	13,333	15,722	14,438	58,624	113,543	14,437	18,790	17,907	16,861	15,065	10,693
Claims on Nonbank Financial Insts	12g	935	274	734	744	8,535	53,356	20,984	29,571	30,015	30,365	30,852	38,104
Reserve Money	14	18,414	23,053	27,160	36,895	51,013	90,690	125,848	156,420	181,508	179,896	202,870	252,236
of which: Currency Outside DMBs	14a	14,430	18,634	20,807	22,486	28,423	41,393	58,352	72,370	76,342	80,659	94,539	109,273
Foreign Currency Deposits	15	—	—	—	—	—	—	—	192	126	129	25	—
Liabs. of Central Bank: Securities	16ac	23,339	15,051	11,851	18,553	14,885	49,590	63,049	60,076	55,742	77,654	107,025	103,825
Restricted Deposits	16b	534	497	461	436	267	660	244	290	505	299	175	416
Foreign Liabilities	16c	46	43	49	50	15,761	100,025	98,018	125,676	117,149	98,319	105,147	109,921
Central Government Deposits	16d	13,016	13,536	15,558	16,856	33,472	35,438	83,990	96,820	93,138	114,581	73,070	44,509
Capital Accounts	17a	4,889	7,399	8,807	7,421	56,851	122,284	84,687	118,814	127,678	123,943	97,017	120,398
Other Items (Net)	17r	−122	147	1,106	45	301	−1,770	31,235	24,237	50,715	56,560	41,082	38,736
						Billions of Rupiah: End of Period							
Deposit Money Banks													
Reserves	20	4,591	5,051	7,371	14,896	24,172	50,229	68,479	66,537	93,357	94,633	105,650	131,517
Claims on Mon.Author.:Securities	20c	14,799	7,619	5,152	11,225	6,318	44,964	63,049	58,700	55,742	76,859	102,259	94,058
Foreign Assets	21	11,340	12,874	17,096	20,820	46,810	115,657	120,209	102,179	109,774	90,147	77,340	68,202
Claims on Central Government	22a	4,004	2,843	4,165	5,727	8,571	10,230	274,551	439,177	423,735	393,338	361,397	323,449
Claims on State and Local Govts	22b	256	113	276	290	292	319	214	376	446	310	2,718	1,260
Claims on Nonfin.Pub.Enterprises	22c	6,492	6,866	8,423	9,248	11,036	15,128	11,854	10,343	10,748	15,946	11,107	16,236
Claims on Private Sector	22d	161,273	198,311	243,067	295,195	381,741	508,558	225,236	270,301	298,901	352,378	426,685	538,305
Claims on Other Banking Insts	22f	190	236	312	370	364	277	100	101	130	194	353	768
Claims on Nonbank Financial Insts	22g	1,276	2,329	2,785	4,897	6,353	5,763	1,998	2,554	4,025	5,602	7,214	10,229
Demand Deposits	24	19,979	24,135	28,639	31,766	43,879	49,185	57,646	82,241	97,746	106,558	125,329	141,498
Time, Savings,& Fgn. Currency Dep	25	109,402	130,280	171,257	226,097	279,073	481,350	525,227	587,730	669,789	695,181	734,197	782,280
Money Market Instruments	26aa	2,435	2,437	4,162	3,353	4,306	3,223	2,986	2,253	1,847	1,962	6,273	9,042
Restricted Deposits	26b	1,699	1,541	1,779	2,099	1,419	2,417	1,659	4,783	7,966	5,075	3,096	3,053
Foreign Liabilities	26c	20,448	24,885	26,952	29,744	70,434	97,842	100,375	92,675	68,406	51,895	31,458	49,327
Central Government Deposits	26d	10,761	8,919	9,407	10,975	13,282	19,701	21,017	43,106	39,963	36,509	38,970	37,130
Central Govt. Lending Funds	26f	3,307	3,801	3,871	5,029	1,653	1,416	4,508	9,178	9,450	514	628	606
Credit from Monetary Authorities	26g	16,237	11,432	10,394	11,622	23,008	112,947	33,360	16,547	15,225	12,694	10,971	11,932
Liab. to Nonbank Financial Insts	26j	1,153	1,326	1,564	2,533	7,536	39,332	14,725	14,690	2,845	4,652	4,860	5,436
Capital Accounts	27a	21,973	26,775	36,506	42,523	53,408	−94,556	−17,346	52,327	66,988	93,825	113,081	133,066
Other Items (Net)	27r	−3,173	711	−5,884	−3,073	−12,341	38,268	21,533	44,739	16,632	20,545	25,863	10,653
						Billions of Rupiah: End of Period							
Monetary Survey													
Foreign Assets (Net)	31n	30,795	26,351	33,737	51,633	60,331	111,844	116,141	177,941	229,202	233,736	254,321	253,075
Domestic Credit	32	159,931	196,231	239,691	293,106	375,813	574,457	687,255	852,548	908,557	957,396	995,197	1,123,834
Claims on Central Govt. (Net)	32an	−10,760	−12,102	−16,128	−17,835	−32,713	−9,209	417,639	532,919	558,098	546,305	509,987	512,714
Claims on State and Local Govts	32b	256	113	276	290	292	319	214	376	446	310	2,718	1,260
Claims on Nonfin.Pub.Enterprises	32c	6,505	6,874	8,427	9,248	11,036	15,128	11,854	10,343	10,748	15,946	11,107	16,236
Claims on Private Sector	32d	161,529	198,507	243,285	295,392	381,946	508,823	226,466	276,683	305,095	358,673	432,365	544,523
Claims on Other Banking Insts	32f	190	236	312	370	364	277	100	101	130	194	353	768
Claims on Nonbank Financial Inst	32g	2,211	2,603	3,519	5,641	14,888	59,119	30,982	32,125	34,039	35,968	38,066	48,333
Money	34	34,661	42,887	49,572	54,534	72,431	90,768	116,880	160,923	175,110	188,008	220,551	251,245
Quasi-Money	35	109,402	130,280	171,257	226,097	279,073	481,350	525,227	587,922	669,916	695,310	734,223	782,280
Money Market Instruments	36aa	2,435	2,437	4,162	3,353	4,306	3,223	2,986	2,253	1,847	1,962	6,273	9,042
Liabs. of Central Bank: Securities	36ac	8,540	7,432	6,699	7,328	8,567	4,626	—	1,376	—	796	4,766	9,767
Restricted Deposits	36b	2,233	2,038	2,240	2,535	1,686	3,077	1,903	5,073	8,472	5,374	3,271	3,470
Central Govt. Lending Funds	36f	3,307	3,801	3,871	5,029	1,653	1,416	4,508	9,178	9,450	514	628	606
Liab. to Nonbank Financial Insts	36j	1,153	1,326	1,564	2,533	7,536	39,332	14,725	14,690	2,845	4,652	4,860	5,436
Capital Accounts	37a	26,862	34,174	45,313	49,944	110,259	27,728	67,341	171,141	194,666	217,766	210,098	253,464
Other Items (Net)	37r	2,133	−1,793	−11,250	−6,613	−49,367	34,780	69,826	77,934	75,454	76,750	64,847	51,602
Money plus Quasi-Money	35l	144,063	173,167	220,829	280,631	351,504	572,118	642,107	748,845	845,026	883,318	954,775	1,033,523
						Billions of Rupiah: End of Period							
Money (National Definitions)													
Base Money	19ma	....	....	25,852	34,405	46,086	75,120	101,790	125,615	127,796	138,250	166,474	206,186
M1	59ma	....	....	50,677	64,089	78,343	101,197	124,633	162,186	177,731	191,939	223,799	245,946
M2	59mb	....	....	220,638	288,632	355,643	577,381	646,205	747,028	844,053	883,908	955,692	1,033,877

		1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
							Percent Per Annum						
Interest Rates													
Discount Rate (End of Period)	60	8.82	12.44	13.99	12.80	20.00	38.44	12.51	14.53	17.62	12.93	8.31	7.43
Money Market Rate	60b	8.66	9.74	13.64	13.96	27.82	62.79	23.58	10.32	15.03	13.54	7.76	5.38
Deposit Rate	60l	14.55	12.53	16.72	17.26	20.01	39.07	25.74	12.50	15.48	15.50	10.59	6.44
Deposit Rate (Foreign Currency)	60l.f	....	....	....	....	....	....	7.45	5.56	5.37	3.26	2.17	1.74
Lending Rate	60p	20.59	17.76	18.85	19.22	21.82	32.15	27.66	18.46	18.55	18.95	16.94	14.12
Lending Rate (Foreign Currency)	60p.f	....	....	....	....	....	....	....	....	8.95	7.38	6.52	5.70
							Index Numbers (2000=100): Period Averages						
Prices, Production, Labor													
Share Prices	62	....	....	101.0	119.2	121.5	84.8	110.0	100.0	82.1	91.6	104.3	163.1
Wholesale Prices: Incl. Petroleum	63	28.9	30.5	33.9	36.6	39.9	80.5	† 88.9	100.0	114.2	117.3	119.8	130.0
Excl. Petroleum	63a	30.9	34.1	38.9	41.3	44.5	80.2	† 94.6	100.0	117.1	124.2	126.2	132.4
Consumer Prices	64	37.1	40.3	44.0	† 47.6	50.5	80.0	96.4	100.0	111.5	124.7	† 133.0	141.3
Crude Petroleum Production	66aa	107.8	113.7	113.4	112.8	83.6	103.9	95.8	100.0	94.7	88.6	80.0	....
Manufacturing Production	66ey	† 91.6	107.7	113.8	125.7	115.9	94.7	96.5	100.0	98.9	91.9	97.3	....
							Number in Thousands: Period Averages						
Employment	67e	79,201	80,110	82,038	85,702	87,050	87,674	88,817	89,838	90,807	91,647	....	....
Unemployment	67c	2	4	....	3,625	4,197	5,063	6,030	5,813	8,005	9,132	....	....
Unemployment Rate (%)	67r	2.8	4.4	....	4.0	4.7	5.5	6.4	6.1	8.1	9.1	....	....
							Millions of US Dollars						
Intl. Transactions & Positions													
Exports	70..d	36,823	40,055	45,417	49,814	56,298	50,370	51,243	65,403	57,361	60,164	64,107	71,261
Crude Petroleum & Products	70a.d	5,009	6,006	6,441	7,243	6,822	4,264	3,855	7,761	6,916	6,544	7,167	7,316
Crude Petroleum	70aad	4,259	5,072	5,146	5,712	5,479	3,349	3,162	6,090	5,715	5,205	5,579	5,691
Imports, c.i.f.	71..d	28,328	31,983	40,630	42,929	51,304	35,280	33,321	43,595	37,534	38,310	42,243	52,076
							2000=100						
Volume of Exports	72	70.8	78.0	81.5	85.6	110.0	102.3	84.0	100.0	121.0	99.7	97.0	101.2
Crude Petroleum	72aa	98.8	149.5	139.2	130.8	133.4	125.8	218.6	100.0	112.4	99.6	89.3	80.3
							2000=100: Indices of Unit Values in US Dollars						
Export Prices													
Exports (Unit Value)	74..d	91.0	90.3	103.1	109.0	103.6	80.8	64.9	100.0	89.9	95.5	102.7	120.4
Crude Petroleum (Unit Value)	74aad	63.6	58.0	87.4	92.4	87.8	60.9	55.0	100.0	1,000.9	1,036.4	206.0	129.0
Crude Petroleum (Ofc.Price)	76aad	61.2	56.3	61.0	71.3	66.7	43.2	61.7	100.0	84.1	88.0	101.8	....
							Millions of US Dollars: Minus Sign Indicates Debit						
Balance of Payments													
Current Account, n.i.e.	78ald	–2,106	–2,792	–6,431	–7,663	–4,889	4,097	5,783	7,992	6,901	7,824	7,252	....
Goods: Exports f.o.b.	78aad	36,607	40,223	47,454	50,188	56,298	50,371	51,242	65,407	57,365	59,165	63,254	....
Goods: Imports f.o.b.	78abd	–28,376	–32,322	–40,921	–44,240	–46,223	–31,942	–30,598	–40,365	–34,668	–35,652	–39,546	....
Trade Balance	78acd	8,231	7,901	6,533	5,948	10,075	18,429	20,643	25,042	22,696	23,513	23,708	....
Services: Credit	78add	3,959	4,797	5,469	6,599	6,941	4,479	4,599	5,214	5,500	6,663	5,293	....
Services: Debit	78aed	–9,846	–11,416	–13,540	–15,139	–16,607	–12,088	–12,376	–15,637	–15,880	–17,045	–17,400	....
Balance on Goods & Services	78afd	2,344	1,282	–1,538	–2,592	409	10,820	12,866	14,619	12,316	13,131	11,600	....
Income: Credit	78agd	1,028	1,048	1,306	1,210	1,855	1,910	1,891	2,458	2,004	1,318	1,055	....
Income: Debit	78ahd	–6,015	–5,741	–7,180	–7,218	–8,187	–10,099	–10,887	–10,901	–8,940	–8,365	–7,272	....
Balance on Gds, Serv. & Inc.	78aid	–2,643	–3,411	–7,412	–8,600	–5,923	2,631	3,869	6,176	5,381	6,083	5,383	....
Current Transfers, n.i.e.: Credit	78ajd	537	619	981	937	1,034	1,466	1,914	1,816	1,520	2,210	2,053	....
Current Transfers: Debit	78akd	—	—	—	—	—	—	—	—	—	–470	–184	....
Capital Account, n.i.e.	78bcd	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	....
Capital Account, n.i.e.: Credit	78bad	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	....
Capital Account: Debit	78bbd	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	....
Financial Account, n.i.e.	78bjd	5,632	3,839	10,259	10,847	–603	–9,633	–5,944	–7,896	–7,617	–1,103	–949	....
Direct Investment Abroad	78bdd	–356	–609	–603	–600	–178	—	—	—	—	—	—	....
Dir. Invest. in Rep. Econ., n.i.e.	78bed	2,004	2,109	4,346	6,194	4,677	–241	–1,866	–4,550	–2,977	145	–597	....
Portfolio Investment Assets	78bfd	—	—	....	—	—	—	—	—	—	—	—	....
Equity Securities	78bkd	—	—	....	....	....	....	....	....	....	....	....	....
Debt Securities	78bld	—	—	....	....	....	....	....	....	....	....	....	....
Portfolio Investment Liab., n.i.e.	78bgd	1,805	3,877	4,100	5,005	–2,632	–1,878	–1,792	–1,911	–244	1,222	2,251	....
Equity Securities	78bmd	1,805	1,900	1,493	1,819	–4,987	–4,371	–782	–1,021	442	877	1,131	....
Debt Securities	78bnd	—	1,977	2,607	3,186	2,355	2,493	–1,010	–890	–686	345	1,121	....
Financial Derivatives Assets	78bwd	....	....	....	....	....	....	....	....	....	....	....	....
Financial Derivatives Liabilities	78bxd	....	....	....	....	....	....	....	....	....	....	....	....
Other Investment Assets	78bhd	—	—	....	—	—	–44	–72	–150	–125	–500	–5	....
Monetary Authorities	78bod	....	....	....	....	....	....	....	....	....	....	....	....
General Government	78bpd	—	—	....	....	....	....	....	....	....	....	....	....
Banks	78bqd	—	—	....	....	....	....	....	....	....	....	....	....
Other Sectors	78brd	—	—	....	....	....	–44	–72	–150	–125	–500	–5	....
Other Investment Liab., n.i.e.	78bid	2,179	–1,538	2,416	248	–2,470	–7,470	–2,214	–1,285	–4,271	–1,970	–2,599	....
Monetary Authorities	78bsd	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	....
General Government	78btd	552	137	6	–663	–265	4,210	3,979	2,094	635	457	–398	....
Banks	78bud	1,357	527	1,953	–758	–276	–2,305	125	–1,420	–1,867	–1,217	–69	....
Other Sectors	78bvd	270	–2,202	457	1,669	–1,929	–9,375	–6,318	–1,959	–3,039	–1,210	–2,132	....
Net Errors and Omissions	78cad	–2,932	–263	–2,255	1,319	–2,645	2,099	2,077	3,829	701	–1,763	–2,655	....
Overall Balance	78cbd	594	784	1,573	4,503	–8,137	–3,437	1,916	3,926	–15	4,958	3,647	....
Reserves and Related Items	79dad	–594	–784	–1,573	–4,503	8,137	3,437	–1,916	–3,926	15	–4,958	–3,647	....
Reserve Assets	79dbd	–594	–784	–1,573	–4,503	5,113	–2,345	–3,286	–5,051	1,371	–4,010	–4,236	....
Use of Fund Credit and Loans	79dcd	—	—	—	—	3,025	5,782	1,371	1,125	–1,356	–948	588	....
Exceptional Financing	79ded	....	....	....	....	....	....	....	....	....	....	....	....

		1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
							Millions of US Dollars						
International Investment Position													
Assets	79aad	....	....	....	....	....	....	....	....	41,880	47,912	56,013	....
Direct Investment Abroad	79abd	....	....	....	....	....	....	....	....	−1,413	−328	−206	....
Portfolio Investment	79acd	....	....	....	....	....	....	....	....	2,894	2,473	2,877	....
Equity Securities	79add	....	....	....	....	....	....	....	....	17	23	20	....
Debt Securities	79aed	....	....	....	....	....	....	....	....	2,878	2,451	2,857	....
Financial Derivatives	79ald	....	....	....	....	....	....	....	....	40	84	33	....
Other Investment	79afd	....	....	....	....	....	....	....	....	12,344	13,641	17,014	....
Monetary Authorities	79agd	....	....	....	....	....	....	....	....	927	1,265	1,906	....
General Government	79ahd	....	....	....	....	....	....	....	....	—	44	42	....
Banks	79aid	....	....	....	....	....	....	....	....	8,022	8,260	9,175	....
Other Sectors	79ajd	....	....	....	....	....	....	....	....	3,394	4,072	5,891	....
Reserve Assets	79akd	....	....	....	....	....	....	....	....	28,014	32,042	36,297	....
Liabilities	79lad	....	....	....	....	....	....	....	....	155,091	172,498	162,447	....
Dir. Invest. in Rep. Economy	79lbd	....	....	....	....	....	....	....	....	15,203	31,020	10,329	....
Portfolio Investment	79lcd	....	....	....	....	....	....	....	....	13,315	14,332	23,297	....
Equity Securities	79ldd	....	....	....	....	....	....	....	....	4,475	6,452	14,808	....
Debt Securities	79led	....	....	....	....	....	....	....	....	8,840	7,881	8,489	....
Financial Derivatives	79lld	....	....	....	....	....	....	....	....	79	69	32	....
Other Investment	79lfd	....	....	....	....	....	....	....	....	126,494	127,082	128,790	....
Monetary Authorities	79lgd	....	....	....	....	....	....	....	....	12,386	10,769	12,191	....
General Government	79lhd	....	....	....	....	....	....	....	....	58,060	63,429	68,421	....
Banks	79lid	....	....	....	....	....	....	....	....	7,102	7,185	3,759	....
Other Sectors	79ljd	....	....	....	....	....	....	....	....	48,945	45,609	44,420	....
							Billions of Rupiah: Year Beginning April 1						
Government Finance													
Deficit (-) or Surplus	80	2,018	3,581	10,085	6,180	−4,211	−28,191	† −12,645	3,139	−40,485p	−23,574	−33,669	....
Revenue	81	56,318	69,402	80,427	90,298	113,882	157,412	† 198,673	210,443	300,600p	298,528	340,658	....
Grants Received	81z	—	67	—	—	—	—	—	—	478p	78	437	....
Expenditure	82	54,983	61,866	66,723	77,964	112,893	174,097	225,874	227,892	341,563p	322,180	374,764	....
Lending Minus Repayments	83	−683	4,022	3,619	6,154	5,200	11,506	−14,556	−20,588	—p	—	—	....
Financing													
Net Borrowing: Domestic	84a	444	−4,295	....	−3,058	5,210	9,593	−9,446	8,721	32,178p	16,946	32,115	....
Net borrowing: Foreign	85a	−451	−303	−1,677	−2,659	−4,674	49,705	15,942	16,196	10,267p	6,628	1,554	....
Use of Cash Balances	87	−2,011	1,017	....	−463	3,676	−31,106	6,149	−28,056	−1,960p	—	—	....
Debt: Domestic	88a	4,861	939	3,229	83	4,097	13,481	6,481	1,940	1,018	....	....	....
Debt: Foreign	89a	118,797	138,841	136,781	127,324	450,890	514,134	490,685	613,199	621,446	582,631	598,412	....
							Billions of Rupiah						
National Accounts													
Househ.Cons.Expend.,incl.NPISHs	96f	† 192,958	228,119	279,876	332,094	387,171	647,824	813,183	856,798	1,039,655	1,231,965	1,372,078	1,532,388
Government Consumption Expend.	91f	† 29,757	31,014	35,584	40,299	42,952	54,416	72,631	90,780	113,416	132,219	163,701	187,774
Gross Fixed Capital Formation	93e	86,667	105,381	129,218	157,653	177,686	243,043	221,472	275,881	323,875	353,967	386,219	483,441
Changes in Inventories	93i	10,546	13,326	15,900	5,800	21,615	−82,716	−96,461	20,138	71,166	30,426	−32,212	7,835
Exports of Goods and Services	90c	† 88,231	101,332	119,593	137,533	174,871	506,245	390,560	569,490	642,595	595,514	627,065	711,778
Imports of Goods and Services (-)	98c	† 78,383	96,953	125,657	140,812	176,600	413 058	301,654	423,318	506,426	480,815	470,998	620,184
Gross Domestic Product (GDP)	99b	† 329,776	382,220	454,514	532,568	627,695	955,754	1,099,732	1,389,770	1,684,281	1,863,275	2,045,854	2,303,031
Net Primary Income from Abroad	98.n	† −12,553	−10,248	−13,366	−14,272	−18,355	−53,894	−83,764	−92,162	−61,051	−54,513	−79,629	−79,049
Gross National Income (GNI)	99a	† 296,095	348,072	413,661	489,377	571,512	895,379	998,017	1,297,608	1,623,229	1,808,762	1,966,225	2,223,983
Consumption of Fixed Capital	99cf	16,489	19,111	22,725	26,629	31,385	47,788	54,987	69,489	84,214	93,164	102,293	115,152
GDP Volume 1993 Prices	99b.p	329,776	354,641	383,792	413,798	433,246	376,375	379,353	569,490	....	....	....	....
GDP Volume 2000 Prices	99b.p	....	....	....	....	....	....	....	1,389,770	1,442,985	1,506,124	1,579,559	1,660,579
GDP Volume (2000=100)	99bvp	† 57.9	62.3	67.4	72.7	76.1	66.1	66.6	† 100.0	103.8	108.4	113.7	119.5
GDP Deflator (2000=100)	99bip	† 41.0	44.2	48.5	52.7	59.4	104.1	118.8	100.0	116.7	123.7	129.5	138.7
							Millions: Midyear Estimates						
Population	99z	190.07	192.88	195.65	198.39	201.09	† 203.78	206.47	209.17	211.89	214.62	217.35	220.08