BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Dari dua hipotesis yang diambil, hipotesis pertama: peningkatan suku bunga berpengaruh negatif terhadap kinerja pasar modal, sebaliknya penurunan suku bunga berpengaruh positif terhadap kinerja pasar modal, berdasarkan hasil penelitian ini hipotesisi tersebut tidak terbukti karena hasil analisis statistik membuktikan bahwa pengaruh yang ditimbulkan oleh perubahan suku bunga tidak signifikan. Hipotesis kedua: peningkatan suku bunga berpengaruh negatif terhadap kinerja sektor-sektor industri di pasar modal, sebaliknya penurunan suku bunga berpengaruh positif terhadap kinerja sektor-sektor industri di pasar modal, berdasarkan hasil analisis hanya terbukti pada sektor tertentu yaitu: sektor barang konsumsi (*consumer goods)* dan manufaktur. Pada sektor Manufaktur hanya aktifitas penurunan tingkat suku bunga yang memberikan pengaruh pada kinerja indeks tersebut, sedangkan pada sektor *consumer goods*, perubahan nilai suku bunga berupa peningkatan dan atau penurunan nilai akan berpengaruh terhadap kinerja sektor tersebut.

Tidak konsistennya hasil penelitian ini dengan hipotesis yang diambil karena adanya pengaruh faktor lain selain perubahan tingkat suku bunga yang mempengaruhi kinerja pasar modal dan kinerja indeks sektoral di BEJ, seperti tingkat perubahan mata uang, inflasi, kebijakan pemerintah tentang industri dan perdagangan, kenaikan tarif listrik dan Bahan Bakan Minyak (BBM).

B. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki sejumlah keterbatasan yaitu:

1. Peneliti hanya menggunakan satu variabel yaitu tingkat suku bunga yang diwakili oleh nilai SBI sebagai variabel independen.
2. Tidak mempertimbangkan kejadian – kejadian penting yang terjadi selama periode penelitian, seperti kebijakan pemerintah dalam hal ekonomi dan politik, *corporate action* perusahaan di BEJ yang dapat memberikan pengaruh pada kinerja indeks – indeks saham.
3. Perubahan nilai SBI yang diambil sebagai sampel kemungkinan tidak mewakili keadaan sebenarnya karena dalam penelitian ini peneliti menggunakan *purposive sampling* dengan periode jendela (catatan: periode yang bersinggungan akan dihilangkan dari sampel). Akibat penggunaan periode jendela, ada nilai pada saat kejadian kejadian penting yang tidak diolah.

C. Saran Penelitian

Penelitian dimasa datang tentang pengaruh tingkat suku bunga terhadap kinerja pasar modal, hendaknya mempertimbangkan faktor-faktor makro ekonomi lainnya seperti *exchange rate*, inflasi, kebijakan pemeritah saat itu. Nilai SBI yang digunakan adalah nilai SBI saat diumumkan tanpa menggunakan periode jendela. Hal ini dilakukan untuk menghindari terjadinya biasa dalam penelitian sehingga hasil penelitian dapat mencerminkan keadaan sesungguhnya yang terjadi di pasar.

DAFTAR PUSTAKA

Atmadja, Adwin Surja, "Accounting Innovation Analysis For The Stock Prices And Macroeconomic Factors Of Five ASEAN Countries During And Post The 1997 Asian Financial Crisis", *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol.6, No. 1, Mei 2004, hal. 40-54.

Bandi dan Jogiyanto Hartono, "Perilaku Reaksi Harga dan Volume Perdagangan saham terhadap Pengumuman Dividen", *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol.3, No.2, Juli, 2000, hal. 203-213.

Bank Indonesia, *Booklet Perbankan Indonesia 2005*, Direktorat Perizinan dan Informasi Perbankan, 2005.

Boediono, DR, *Ekonomi Moneter*, Seri Sinopsis PengantarIlmu Ekonomi No.5, Edisi Tiga, Yogyakarta: BPFE, 1980.

Darmadji, Tjiptono dan Hendy M. Fakhruddin, *Pasar Modal di Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab*, edisi pertama, Jakarta: Salemba Empat, September, 2001.

Eltor, Edwin J., dan Martin J. Gruber, *Modern Portofolio Theory and Investment Analysis*, Singapore: John Wiley and Sons. Inc, 1995.

Fama, Eugene, "Stock Returns, Expected Returns, and Real Activity", *The Journal of Finance*, Vol.XLV, No. 4, September 1990, hal. 1089-1108.

Gujarati, N., *Basic Econometrics*, Prentice Hall, 2000.

Halim, Abdul, *Analisis Investasi*, Edisi pertama, Jakarta: Salemba Empat, 2003.

Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi kedua, Yogyakarta: BPFE, September, 2000.

Jones, Charles P., *Investments: Analysis And Management*, Ninth Edition, Berkley: John Wiley & Sons, Inc., 2004.

Kurniawan, Taufik, "Determinan Tingkat Suku Bunga Pinjaman Di Indonesia Tahun 1983-2002", *Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan*, Vol.7, No.3, Desember 2004, hal. 437-459.

Lantara, I Wayan Nuka, "Perubahan Tingkat Suku Bunga Dan Kinerja Pasar Modal Indonesia: Analisis Pada Tingkat Pasar Dan Tingkat Industri", *Jurnal Ekonomi dan Bisni Indonesia*, Vol.19, No.2, 2004, hal. 120-132.

Marciano, Dedy dan Suyanto, "Hubungan Jangka Panjang dan Jangka Pendek Ekonomi Makro dan Pasar Modal di Indonesia: *Error Correction Model* (ECM)", *Jurnal Riset Ekonomi dan Manajemen*, November 2004, hal. 33-51.

Mark, K.A., *Macroeconomics* 2nd Edition, Worth Publisher

Nopirin, Ph.D, *Ekonomi Moneter*, Buku 1, Edisi Ke-empat, Yogyakarta: BPFE, 1992.

Santoso, Singgih, *Buku Latihan SPSS Statistik Parametrik*, Jakarta: PT Elexmedia Komputindo Kelompok Gramedia, 2000.

Smirlock, Michael dan Jess Yawitz, "Asset Returns, Discount Rate Changes, And Market Efficiency", *The Journal Of Finance*, Vol. XL, No. 4, September 1985, hal. 1141-1158.

Soebagiyo, Daryono dan Endah Heni Prasetyowati, "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Indeks Harga Saham Di Indonesia", *Jurnal Ekonomi Pembangunan*, Vol. 4, No. 2, Desember 2003, hal. 93-109.

Sukamulya, Sukmawati, "Interest Rate Analysis Dan Inflation Analysis Pengaruhnya Terhadap Harga Saham", *MODUS: Majalah Ekonomi Triwulanan*, Edisi 17 Oktober 1997 – Desember 1997.

Thomas, Llyoyd B., *Money, Banking, And Financial Markets*, International Edition, New York: Mc Graw-Hill, 1997.

www.bi.go.id

www.jsx.co.id

www.kompas.com

LAMPIRAN 1. Nilai *Mean Adjusted Return* Indeks Saham

Tabel 2. Nilai *Mean Adjusted Return* untuk Perubahan Positif

TANGGAL	R(SBI)	AGRI	basic ind	consumer	finance	infrastruk	ihsg	manufaktr	mining	misc	properti	trade
31/05/2000	0,0008	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
21/06/2000	0,0066	-0,6256	0,2224	0,2005	0,1199	0,1518	0,1832	0,2075	0,1682	0,1993	0,2223	0,1566
12/07/2000	0,0042	-0,7827	0,0459	0,0554	0,0422	0,0188	0,0499	0,0638	-0,0496	0,0987	0,1365	0,0346
09/08/2000	0,0000	-0,7138	0,0417	0,0141	0,0962	-0,0207	0,0362	0,0441	0,0254	0,1097	0,1063	-0,0071
06/09/2000	0,0002	-0,8824	-0,1511	-0,1827	-0,1082	-0,1548	-0,1389	-0,1351	-0,2059	-0,0041	-0,1123	-0,1790
27/09/2000	0,0002	-0,8331	-0,2074	-0,0929	-0,0585	-0,1404	-0,1033	-0,0890	-0,1691	0,0477	-0,1392	-0,1590
18/10/2000	0,0001	-0,7023	0,0403	0,0002	0,0646	-0,1222	0,0136	0,0407	0,0019	0,1253	0,0667	0,0222
08/11/2000	0,0008	-0,7530	0,0407	0,1214	0,0996	0,0583	0,0945	0,1154	-0,0088	0,1515	0,0741	0,0671
29/11/2000	0,0013	-0,7160	0,0644	0,0323	0,0559	-0,0167	0,0486	0,0688	-0,0177	0,1431	0,0668	0,0393
20/12/2000	0,0011	-0,8324	0,0438	0,0088	-0,0332	-0,0132	0,0111	0,0368	-0,0838	0,0814	0,0193	-0,0225
25/07/2001	0,0008	-0,6972	0,1469	0,0101	0,1722	-0,0231	0,0774	0,0783	0,0899	0,1817	0,3441	0,0893
15/08/2001	0,0017	-0,7947	0,1380	0,0204	0,0650	0,0027	0,0387	0,0673	-0,1379	0,1009	0,0001	-0,0178
05/09/2001	0,0002	-0,9293	0,0680	0,0016	0,0936	0,0255	0,0281	0,0326	-0,0260	0,0499	0,0295	-0,0531
03/10/2001	0,0002	-0,6395	-0,0235	-0,0353	-0,0613	-0,0194	-0,0092	-0,0096	-0,0303	0,0342	0,0085	0,0194
24/10/2001	0,0000	-0,8987	0,0945	0,0060	0,0825	0,1684	0,0888	0,0590	0,0536	0,1440	0,1326	0,1035
14/11/2001	0,0000	-0,8098	0,0099	0,0535	0,1466	0,0623	0,0725	0,0735	-0,0801	0,1451	0,0970	0,0544
05/12/2001	0,0001	-0,8358	0,0587	0,0031	0,0907	0,0400	0,0498	0,0454	0,0100	0,1149	0,1482	0,0115
13/02/2002	0,0001	-0,6199	0,1218	0,0467	0,1729	0,0501	0,0877	0,0945	-0,0136	0,1729	0,1246	0,0283
06/03/2002	0,0000	-0,5011	0,1252	0,0430	0,2414	0,0611	0,1001	0,0826	0,0058	0,1176	0,3019	0,0610
17/07/2002	0,0001	-0,7080	0,0014	-0,0006	0,0428	0,0295	0,0143	0,0124	-0,1066	0,0133	0,0087	-0,0423
06/11/2002	0,0000	-0,6388	0,0740	0,0412	0,0800	0,1595	0,0930	0,0850	-0,0576	0,1825	0,0845	0,0154
27/11/2002	0,0000	-0,5781	0,1826	0,0934	0,2608	0,1862	0,1753	0,1582	0,1589	0,2880	0,1334	0,0976
26/03/2003	0,0004	-0,5558	0,2041	0,1483	0,1399	0,2243	0,1884	0,2032	0,0120	0,3126	0,1439	0,1282
22/10/2003	0,0002	-0,5990	0,1019	0,0415	0,1108	0,0676	0,0937	0,0820	0,2344	0,1434	0,0505	0,0650
12/11/2003	0,0001	-0,6954	0,0760	0,0537	0,1290	0,0523	0,0876	0,0787	0,1474	0,1165	0,1537	0,0392
10/03/2004	0,0000	-0,7006	0,0587	-0,0534	0,0090	-0,0521	-0,0097	0,0056	-0,0892	0,0866	-0,0168	-0,0258
19/05/2004	0,0000	-0,7205	-0,0520	-0,0006	-0,0711	-0,1045	-0,0427	0,0114	-0,0968	0,0626	-0,0362	-0,0975
16/06/2004	0,0001	-0,8212	0,0364	0,0436	0,0516	0,0302	0,0610	0,0606	0,1287	0,0878	0,1311	0,0399
07/07/2004	0,0003	-0,6355	0,1969	0,1023	0,1670	0,1727	0,1601	0,1347	0,1651	0,1399	0,3354	0,0967
04/08/2004	0,0001	-0,7531	0,1144	-0,0239	0,0901	0,0268	0,0563	0,0495	-0,0293	0,1636	0,2102	0,0336
01/09/2004	0,0001	-0,5978	0,1911	0,0544	0,1854	0,0858	0,1390	0,1259	0,1283	0,2304	0,1896	0,0943
06/10/2004	0,0001	-0,6928	0,1706	-0,0082	0,0883	0,0470	0,0811	0,0866	0,0453	0,2205	0,1213	0,0862
03/11/2004	0,0001	-0,5874	0,2314	0,0934	0,2357	0,1981	0,1803	0,1547	0,0388	0,2151	0,1902	0,0665
08/12/2004	0,0002	-0,7018	0,1737	0,0162	0,1245	0,0130	0,0882	0,0994	0,0389	0,2075	0,1655	0,0769
02/02/2005	0,0000	-0,7036	0,1749	0,1359	0,1580	-0,0042	0,1242	0,1649	0,0994	0,2140	0,1411	0,1309
02/03/2005	0,0000	-0,4205	0,1900	0,1498	0,1530	-0,0503	0,1219	0,1709	0,0853	0,1945	0,2908	0,1080
06/04/2005	0,0009	-0,7071	-0,0113	-0,0323	-0,0060	-0,0120	-0,0110	0,0099	-0,1286	0,1109	-0,0601	-0,0572
04/05/2005	0,0011	-0,8119	0,0846	-0,0535	0,0847	0,0232	0,0471	0,0300	-0,0017	0,1582	0,0827	0,0424
25/05/2005	0,0005	-0,7634	0,1483	-0,0056	0,0765	0,0451	0,0745	0,0925	0,0456	0,2325	0,0820	0,0505
15/06/2005	0,0004	-0,6349	0,1677	-0,0162	0,0825	0,1055	0,0952	0,0906	0,0546	0,2034	0,1199	0,0955
06/07/2005	0,0019	-0,6728	0,1282	0,0510	0,0765	0,0376	0,0667	0,0794	-0,0365	0,1023	0,0937	0,0830
27/07/2005	0,0000	-0,6759	0,1022	0,0539	0,1209	0,1365	0,1018	0,0671	-0,0168	0,0786	0,1195	0,1152

Sumber: pengolahan dengan program Microsoft Excell

Tabel 3. Nilai *Mean Adjusted Return* untuk Perubahan Negatif

TANGGAL	IHSG	agri	basic ind	consumer	finance	infrastruk	manufaktr	mining	misc	properti	trade
26/01/2000	-0,0215	-0,7787	-0,0091	-0,1278	0,0989	-0,0380	-0,0512	-0,0313	0,0791	0,1548	0,0182
23/02/2000	-0,0106	-0,4984	0,0326	-0,1144	0,0397	-0,0437	-0,0232	-0,1551	0,1157	0,0415	0,0196
29/03/2000	-0,0426	-0,7994	0,0312	-0,1198	0,0164	-0,0736	-0,0408	-0,1560	0,0398	0,0078	-0,0567
26/04/2000	0,0236	-0,8080	0,0898	0,0763	-0,0433	-0,0745	0,0808	0,0528	0,0840	-0,0185	-0,0439
02/08/2000	0,0357	-0,7215	0,0305	-0,0003	0,1138	-0,0058	0,0309	-0,0078	0,0978	0,1329	0,0220
23/08/2000	0,0240	-0,7711	0,0080	0,0150	0,0583	-0,0182	0,0383	-0,0179	0,1212	0,0592	-0,0275
24/01/2001	0,1299	-0,7607	-0,0461	0,1486	0,0860	0,2138	0,1197	0,0305	0,1458	0,1346	0,0976
21/02/2001	0,0116	-0,7615	0,0334	-0,0376	0,0442	0,0590	-0,0008	-0,1110	0,0363	0,0697	-0,0442
23/05/2001	0,1332	-0,6228	0,2125	0,0715	0,2250	0,1251	0,1173	0,1389	0,1290	0,1457	0,1298
01/08/2001	0,0394	-0,7997	0,1095	-0,0235	0,1381	-0,0594	0,0496	-0,0697	0,1741	0,2951	0,0564
12/09/2001	-0,0322	-0,8322	0,0315	-0,0979	0,0851	-0,0663	-0,0376	-0,0542	0,0381	-0,0121	-0,0850
10/10/2001	0,0157	-0,8819	0,0314	-0,0187	-0,0311	0,0079	0,0160	0,0414	0,0614	0,0589	0,0454
02/01/2002	0,1775	-0,5969	0,0625	0,2061	0,1805	0,2253	0,1885	-0,0176	0,1954	0,1712	0,0636
24/01/2002	0,1633	-0,6762	0,1434	0,1642	0,2101	0,1259	0,1782	0,0236	0,2019	0,1822	0,1388
20/02/2002	0,1081	-0,6408	0,1009	0,1032	0,1196	0,0895	0,1247	-0,0165	0,1547	0,2133	0,0301
13/03/2002	0,1323	-0,5560	0,1409	0,0389	0,3564	0,1538	0,0824	0,0088	0,1166	0,3163	0,0519
03/04/2002	0,2052	-0,4440	0,3470	0,1119	0,2988	0,1464	0,2038	0,0758	0,3287	0,1658	0,2609
24/04/2002	0,1134	-0,6710	0,1114	0,1075	0,1282	0,0169	0,1454	0,0687	0,2441	0,0685	0,1579
15/05/2002	0,0511	-0,7347	0,0505	0,0318	0,1021	-0,0090	0,0705	-0,0882	0,1570	0,1055	0,0152
05/06/2002	0,0789	-0,6143	0,1324	0,0561	0,0786	0,0318	0,1004	-0,0981	0,1631	0,1677	0,0593
26/06/2002	-0,0174	-0,7628	0,0949	-0,0627	-0,0264	-0,0704	-0,0005	-0,0728	0,0667	0,0724	-0,0257
21/08/2002	0,0134	-0,8078	0,0663	-0,0350	0,0605	-0,0497	0,0244	0,0611	0,1255	0,0624	-0,0206
11/09/2002	-0,0394	-0,9870	0,0373	-0,0790	-0,0152	-0,0871	-0,0221	-0,1560	0,0545	-0,0095	-0,0345
02/10/2002	-0,1002	-1,0029	-0,0545	-0,1183	-0,0470	-0,1516	-0,0830	-0,2379	-0,0455	0,0425	-0,1205
13/11/2002	0,1366	-0,5836	0,1421	0,0664	0,1511	0,1995	0,1216	-0,0254	0,2269	0,0940	0,0740
11/12/2002	0,1651	-0,5587	0,1698	0,0778	0,2316	0,1604	0,1428	0,2168	0,2695	0,1499	0,1453
08/01/2003	0,0888	-0,4857	0,1093	0,0752	0,1182	-0,0367	0,1219	0,2453	0,2254	0,1239	0,0404
29/01/2003	0,0316	-0,7347	0,1116	-0,0083	0,0942	-0,0500	0,0488	0,0650	0,1198	0,0870	-0,0312
19/02/2003	0,0698	-0,9152	0,1391	0,0197	0,1033	0,0404	0,0781	0,0192	0,1521	0,1397	0,0386
12/03/2003	0,0561	-0,7986	0,1272	0,0310	0,0305	0,0232	0,0746	-0,0022	0,1165	0,1234	0,0460
09/04/2003	0,1811	-0,5877	0,2371	0,1732	0,1684	0,1238	0,2199	0,0242	0,2983	0,2090	0,1407
30/04/2003	0,1371	-0,5888	0,1843	0,1152	0,1977	0,0745	0,1431	0,0663	0,1551	0,2512	0,1226
21/05/2003	0,1940	-0,6542	0,2396	0,1990	0,2221	0,1508	0,2173	0,0253	0,2189	0,3136	0,1366
11/06/2003	0,1062	-0,7929	0,2058	0,1059	0,1638	0,0153	0,1347	-0,0512	0,1245	0,1795	0,1051
02/07/2003	0,0904	-0,7823	0,1633	0,0211	0,1653	0,0268	0,0965	-0,0614	0,2118	0,1227	0,0952
23/07/2003	0,0135	-0,7808	0,1423	-0,0751	0,0648	-0,0802	0,0161	0,0978	0,1221	0,1838	0,0150
13/08/2003	0,0971	-0,6087	0,1851	0,0052	0,1339	0,0533	0,0792	0,1914	0,1529	0,3673	0,0695
03/09/2003	0,1869	-0,5842	0,1934	0,1584	0,1903	0,1629	0,1873	0,1962	0,2305	0,3563	0,1537
24/09/2003	0,1230	-0,6980	0,1490	0,0537	0,1524	0,1457	0,0996	0,1561	0,1485	0,1691	0,0813
15/10/2003	0,1050	-0,6012	0,1467	0,0576	0,1094	0,1148	0,0934	0,1943	0,1121	0,0294	0,0590
05/11/2003	-0,0115	-0,8558	-0,0259	-0,0308	0,0161	-0,0260	-0,0110	-0,0110	0,0247	0,0140	-0,0859
03/12/2003	0,1203	-0,6961	0,1439	0,0585	0,1220	0,1336	0,0923	0,2733	0,1062	0,1193	0,0756
29/12/2003	0,2226	-0,6214	0,1934	0,1632	0,2809	0,2291	0,1959	0,2985	0,2556	0,1190	0,1245
28/01/2004	0,0927	-0,7683	0,1495	0,0152	0,1519	0,0752	0,0685	0,0311	0,1094	0,1811	0,0839
25/02/2004	0,0517	-0,5643	0,1394	-0,0120	0,0955	-0,0229	0,0509	0,0481	0,1102	0,0785	0,0588
07/04/2004	0,1413	-0,4918	0,0843	0,0973	0,1685	0,1577	0,1263	-0,0582	0,2114	0,3553	0,1168
05/05/2004	-0,0369	-0,7486	-0,0675	-0,0222	-0,0485	-0,0619	0,0151	-0,2498	0,1535	-0,0617	-0,0924
21/07/2004	0,0473	-0,7304	0,1152	0,0012	0,0756	-0,0160	0,0515	-0,0228	0,1046	0,2469	0,0516
24/11/2004	0,1661	-0,6109	0,2479	0,0740	0,2007	0,1426	0,1667	0,0727	0,2918	0,2258	0,0878
19/01/2005	0,0901	-0,7618	0,0755	0,1402	0,0799	-0,0005	0,1363	0,1101	0,1810	0,1694	0,0864

Sumber: pengolahan dengan program Microsoft Excell

LAMPIRAN 2. Hasil pengolahan SPSS untuk perubahan SBI positif

1. IHSG

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,149[a]	,022	-,002	,0698030

a. Predictors: (Constant), SBI

b. Dependent Variable: IHSG

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	5,957E-02	,012		4,956	,000
	SBI	8,530	8,962	,149	,952	,347

Table Caption

a. Dependent Variable: IHSG

2. *Agriculture*

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,003[a]	,000	-,025	,1537517

a. Predictors: (Constant), SBI

b. Dependent Variable: AGRI

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients B	Unstandardized Coefficients Std. Error	Standardized Coefficients Beta	t	Sig.
1	(Constant)	-,689	,026		-26,022	,000
	SBI	-,340	19,741	-,003	-,017	,986

a. Dependent Variable: AGRI

3. *Basic Industry*

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,155[a]	,024	,000	,0937928

a. Predictors: (Constant), SBI

b. Dependent Variable: BASICIND

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients B	Unstandardized Coefficients Std. Error	Standardized Coefficients Beta	t	Sig.
1	(Constant)	7,923E-02	,016		4,906	,000
	SBI	11,932	12,043	,155	,991	,328

a. Dependent Variable: BASICIND

4. *Consumer Goods*

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,324[a]	,105	,083	,0655020

a. Predictors: (Constant), SBI

b. Dependent Variable: CONSUMER

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients B	Unstandardized Coefficients Std. Error	Standardized Coefficients Beta	t	Sig.
1	(Constant)	1,751E-02	,011		1,552	,129
	SBI	18,209	8,410	,324	2,165	,036

a. Dependent Variable: CONSUMER

5. *Finance*

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,075[a]	,006	-,019	,0833419

a. Predictors: (Constant), SBI

b. Dependent Variable: FINANCE

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients B	Unstandardized Coefficients Std. Error	Standardized Coefficients Beta	t	Sig.
1	(Constant)	9,044E-02	,014		6,302	,000
	SBI	-5,066	10,701	-,075	-,473	,638

a. Dependent Variable: FINANCE

6. Infrastruktur

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,102[a]	,010	-,014	,0889883

a. Predictors: (Constant), SBI

b. Dependent Variable: INFRASTR

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	3,239E-02	,015		2,114	,041
	SBI	7,442	11,426	,102	,651	,519

a. Dependent Variable: INFRASTR

7. Manufaktur

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,228[a]	,052	,028	,0659690

a. Predictors: (Constant), SBI

b. Dependent Variable: MANUFAKT

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	6,229E-02	,011		5,484	,000
	SBI	12,541	8,470	,228	1,481	,147

a. Dependent Variable: MANUFAKT

8. *Mining*

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,067[a]	,004	-,020	,0979914

a. Predictors: (Constant), SBI

b. Dependent Variable: MINING

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	5,199E-03	,017		,308	,760
	SBI	5,329	12,582	,067	,424	,674

a. Dependent Variable: MINING

9. *Miscellnous*

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,022[a]	,000	-,025	,0737880

a. Predictors: (Constant), SBI

b. Dependent Variable: MISC

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	,137	,013		10,768	,000
	SBI	1,295	9,474	,022	,137	,892

a. Dependent Variable: MISC

10. *Property*

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,091[a]	,008	-,017	,1078124

a. Predictors: (Constant), SBI

b. Dependent Variable: PROPTR

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients B	Unstandardized Coefficients Std. Error	Standardized Coefficients Beta	t	Sig.
1	(Constant)	9,910E-02	,019		5,338	,000
	SBI	7,980	13,843	,091	,576	,568

a. Dependent Variable: PROPTR

11. *Trade*

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,194[a]	,038	,014	,0719849

a. Predictors: (Constant), SBI

b. Dependent Variable: TRADE

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients B	Unstandardized Coefficients Std. Error	Standardized Coefficients Beta	t	Sig.
1	(Constant)	2,862E-02	,012		2,309	,026
	SBI	11,560	9,243	,194	1,251	,218

a. Dependent Variable: TRADE

LAMPIRAN 3. Hasil pengolahan SPSS untuk perubahan SBI negatif

1. IHSG

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,247[a]	,061	,041	,0746465

a. Predictors: (Constant), SBI

b. Dependent Variable: IHSG

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	8,993E-02	,013		7,025	,000
	SBI	11,415	6,477	,247	1,762	,084

a. Dependent Variable: IHSG

2. *Agriculture*

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,149[a]	,022	,002	,1257842

a. Predictors: (Constant), SBI

b. Dependent Variable: AGRI

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients B	Unstandardized Coefficients Std. Error	Standardized Coefficients Beta	t	Sig.
1	(Constant)	-,690	,022		-31,985	,000
	SBI	11,380	10,915	,149	1,043	,302

a. Dependent Variable: AGRI

3. *Basic Industry*

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,175[a]	,031	,010	,0840548

a. Predictors: (Constant), SBI

b. Dependent Variable: BASICIND

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients B	Unstandardized Coefficients Std. Error	Standardized Coefficients Beta	t	Sig.
1	(Constant)	,120	,014		8,313	,000
	SBI	8,984	7,294	,175	1,232	,224

a. Dependent Variable: BASICIND

4. *Consumer Goods*

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,315[a]	,099	,081	,0833954

a. Predictors: (Constant), SBI

b. Dependent Variable: CONSUMER

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients B	Unstandardized Coefficients Std. Error	Standardized Coefficients Beta	t	Sig.
1	(Constant)	5,576E-02	,014		3,899	,000
	SBI	16,661	7,236	,315	2,302	,026

a. Dependent Variable: CONSUMER

5. *Finance*

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,115[a]	,013	-,007	,0901554

a. Predictors: (Constant), SBI

b. Dependent Variable: FINANCE

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients B	Unstandardized Coefficients Std. Error	Standardized Coefficients Beta	t	Sig.
1	(Constant)	,121	,015		7,848	,000
	SBI	6,264	7,823	,115	,801	,427

a. Dependent Variable: FINANCE

6. Infrastruktur

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,211[a]	,045	,025	,0961119

a. Predictors: (Constant), SBI

b. Dependent Variable: INFRASTR

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients B	Unstandardized Coefficients Std. Error	Standardized Coefficients Beta	t	Sig.
1	(Constant)	5,761E-02	,016		3,495	,001
	SBI	12,471	8,340	,211	1,495	,141

a. Dependent Variable: INFRASTR

7. Manufaktur

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,285[a]	,081	,062	,0726638

a. Predictors: (Constant), SBI

b. Dependent Variable: MANUFAKT

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients B	Unstandardized Coefficients Std. Error	Standardized Coefficients Beta	t	Sig.
1	(Constant)	9,612E-02	,012		7,713	,000
	SBI	13,000	6,305	,285	2,062	,045

a. Dependent Variable: MANUFAKT

8. *Mining*

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,247[a]	,061	,042	,1181165

a. Predictors: (Constant), SBI

b. Dependent Variable: MINING

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	4,148E-02	,020		2,048	,046
	SBI	18,119	10,249	,247	1,768	,083

a. Dependent Variable: MINING

9. *Miscellenous*

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,178[a]	,032	,011	,0762887

a. Predictors: (Constant), SBI

b. Dependent Variable: MISC

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	,156	,013		11,896	,000
	SBI	8,292	6,620	,178	1,253	,216

a. Dependent Variable: MISC

10. *Property*

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,047[a]	,002	-,019	,1023859

a. Predictors: (Constant), SBI

b. Dependent Variable: PROPTR

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	,143	,018		8,129	,000
	SBI	2,890	8,884	,047	,325	,746

a. Dependent Variable: PROPTR

11. Trade

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,081[a]	,007	-,014	,0770582

a. Predictors: (Constant), SBI

b. Dependent Variable: TRADE

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	5,436E-02	,013		4,114	,000
	SBI	3,778	6,686	,081	,565	,575

a. Dependent Variable: TRADE

recapital

GALERI EFEK DAN KONTRAK BERJANGKA
KERJASAMA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
PT. RECAPITAL SECURITIES DAN BERJANGKA
Jln. Babarsari No. 43, Kotak Pos 1086, Phone (0274) 487711 - Ext. 2134
(0274) 487262 (direct) Fax. (0274) 485224 Yogyakarta 55281, Indonesia

SURAT KETERANGAN
No. 123/GEKB-UAJY/S-KET/III/06

Yang bertanda tangan di bawah ini, Pengelola **Pojok Bursa Efek Jakarta dan Galeri Efek dan Kontrak Berjangka PT Recapital Cabang Universitas Atma Jaya Yogyakarta**, menerangkan :

Nama	: Widiyantoro Gunawan
No. Mahasiswa	: 04.993/PS/MM
Mahasiswa	: Universitas Atma Jaya Yogyakarta
Program Studi	: Magister Manajemen

Telah mengadakan pencarian data di Galeri Efek dan Kontrak Berjangka UAJY dalam rangka pembuatan tesis dengan judul "Pengaruh Perubahan Tingkat Suku Bunga Terhadap Kinerja Pasar Modal Di Indonesia: Analisis Pada Tingkat Pasar dan Tingkat Industri".

Demikian surat keterangan ini dibuat untuk dipergunakan seperlunya.

Yogyakarta, 6 Maret 2006

GALERI EFEK DAN KONTRAK BERJANGKA
UNIVERSITAS ATMA JAYA
Y O G Y A K A R T A

Th. Agung M Harsiwi, SE., M.Si
Branch manager
Galeri Efek dan Kontrak Berjangka UAJY

Jln. Babarsari 43 Yogyakarta 55281 Indonesia Kotak Pos 1086
Phone (0274) 487711 ext 2134, 487262 (direct) Fax (0274) 485224
Email : galeri_uajy@yahoo.com