

ABSTRAK

Andy Pranoto / 19970009 / 1999 / Pengaruh Perbedaan Tingkat Suku Bunga Riil, Pasokan Uang dan Struktur Perekonomian terhadap Nilai Tukar Mata Uang / 1990 – 1998 / Pembimbing: Roy Sembel.

Nilai tukar mata uang, dalam hal ini mata uang Rupiah terhadap Dolar Amerika, merupakan suatu hal yang penting dalam perekonomian secara makro maupun dalam dunia bisnis dan juga mempengaruhi berbagai aspek dalam sektor riil. Penelitian ini bertujuan untuk melihat ada tidaknya pengaruh dari berbagai faktor, yaitu: perbedaan tingkat suku bunga riil di Indonesia dan Amerika, pasokan uang atau jumlah uang beredar di Indonesia dan struktur perekonomian Indonesia terhadap nilai tukar mata uang Rupiah terhadap Dolar Amerika.

Tingkat suku bunga merupakan salah satu instrumen keuangan yang sering digunakan untuk mengendalikan nilai tukar mata uang di suatu negara. Tingkat suku bunga yang lebih dapat mewakili untuk tujuan penelitian ini adalah tingkat suku bunga riil yang diturunkan dari tingkat suku bunga nominal dan diambil perbedaannya terhadap tingkat suku bunga riil Amerika. Pasokan uang atau jumlah uang beredar diambil sebagai salah satu faktor yang mempengaruhi nilai tukar mata uang Rupiah terhadap Dolar Amerika. Selain itu struktur perekonomian Indonesia juga merupakan faktor yang dianggap dapat

mempengaruhi nilai tukar Rupiah terhadap Dolar Amerika. Dalam penelitian ini, struktur perekonomian Indonesia diturunkan menjadi empat faktor, yaitu: Pendapatan Kotor Domestik (*Gross Domestic Product*) Indonesia, hutang luar negeri Indonesia, tingkat likuiditas internasional dari Indonesia dan cadangan devisa Indonesia.

Berbagai hipotesis diajukan dalam meninjau pengaruh perbedaan tingkat suku bunga riil, pasokan uang dan struktur perekonomian terhadap nilai tukar mata uang. Hipotesis ini diuji dengan menggunakan sejumlah alat bantu statistik. Data-data untuk pengujian diperoleh dari lembaga-lembaga penyedia data yang resmi dan dapat dipercaya.

Hasil penelitian menunjukkan terdapat pengaruh kuat dari perbedaan tingkat suku bunga riil, pasokan uang dan struktur perekonomian terhadap nilai tukar mata uang selama periode penelitian (1990 – 1998). Hasil penelitian ini dapat membantu untuk mengetahui bahwa nilai tukar mata uang dipengaruhi oleh perbedaan tingkat suku bunga riil, pasokan uang dan struktur perekonomian dari suatu negara dan model ini secara umum dapat menjelaskan hubungan tersebut untuk berbagai macam kondisi yang ada.

KATA PENGANTAR

Pertama-tama Penulis mengucapkan puji dan syukur kepada Tuhan yang Maha Esa yang telah melimpahkan segala berkatNya sehingga Penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul “Pengaruh Perbedaan Tingkat Suku Bunga Riil, Pasokan Uang dan Struktur Perekonomian terhadap Nilai Tukar Mata Uang”.

Tesis ini merupakan hasil penelitian yang dibuat dalam rangka memenuhi persyaratan studi Pasca Sarjana Magister Manajemen di Universitas Pelita Harapan, Jakarta. Topik yang dipilih berkaitan dengan usaha untuk meneliti hubungan atau pengaruh dari perbedaan tingkat suku bunga riil di Indonesia dan Amerika, pasokan uang dan struktur perekonomian di Indonesia terhadap nilai tukar mata uang Rupiah dan Dolar Amerika. Dengan adanya krisis ekonomi yang berlangsung di Indonesia yang disertai dengan bergejolaknya nilai tukar mata uang Rupiah terhadap mata uang lainnya, terutama Dolar Amerika, maka topik-topik mengenai model untuk memprediksi nilai tukar suatu mata uang menjadi hal yang menarik dan berbagai penelitian ilmiah diadakan untuk mengembangkan model-model tersebut.

Dalam penelitian ini, dikembangkan sebuah model sederhana untuk melihat pengaruh dari faktor-faktor perbedaan tingkat suku bunga riil, pasokan uang dan struktur perekonomian terhadap nilai tukar mata uang. Diambil nilai tukar mata uang Rupiah terhadap Dolar Amerika dengan periode penelitian antara tahun 1990 – 1998. Periode 1997 – 1998 yang merupakan periode krisis ekonomi

sengaja dimasukkan untuk melihat apakah model yang dikembangkan dapat menjelaskan secara optimal untuk berbagai kondisi yang tercakup dalam periode penelitian.

Pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada berbagai pihak yang telah membantu dan mendukung penelitian ini, terutama dalam memberikan data, saran serta kritik yang membangun. Dalam analisis data digunakan alat bantu berupa *utility* TECHNOECONOMISTAT-6 yang sangat membantu dalam melakukan analisis yang tepat. Penulis secara khusus ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. Ir. Roy Sembel, MBA selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu untuk penyelesaian tesis ini serta memberi saran dan pandangan yang bermanfaat dalam meninjau berbagai aspek yang menunjang dan mempengaruhi penelitian ini.
2. Ir. Drs. Steve Asikin, MBA yang telah mengembangkan *utility* TECHNOECONOMISTAT-6 yang telah banyak membantu dalam analisis data yang dilakukan dalam penelitian ini.
3. Pimpinan Universitas Pelita Harapan, dosen dan staf akademik dan non-akademik yang telah meluangkan waktu hingga memungkinkan terlaksananya penyelesaian tesis ini.
4. Keluarga, rekan kerja maupun rekan kuliah atas bantuan serta dorongan yang selama ini diberikan kepada penulis.

Akhir kata, penulis berharap semoga penelitian ini bermanfaat bagi semua pihak terutama para praktisi yang berkecimpung dalam sektor riil dalam mengantisipasi gejolak nilai tukar mata uang dan menentukan kebijaksanaan yang tepat.

Jakarta, September 1999

Penulis



DAFTAR ISI

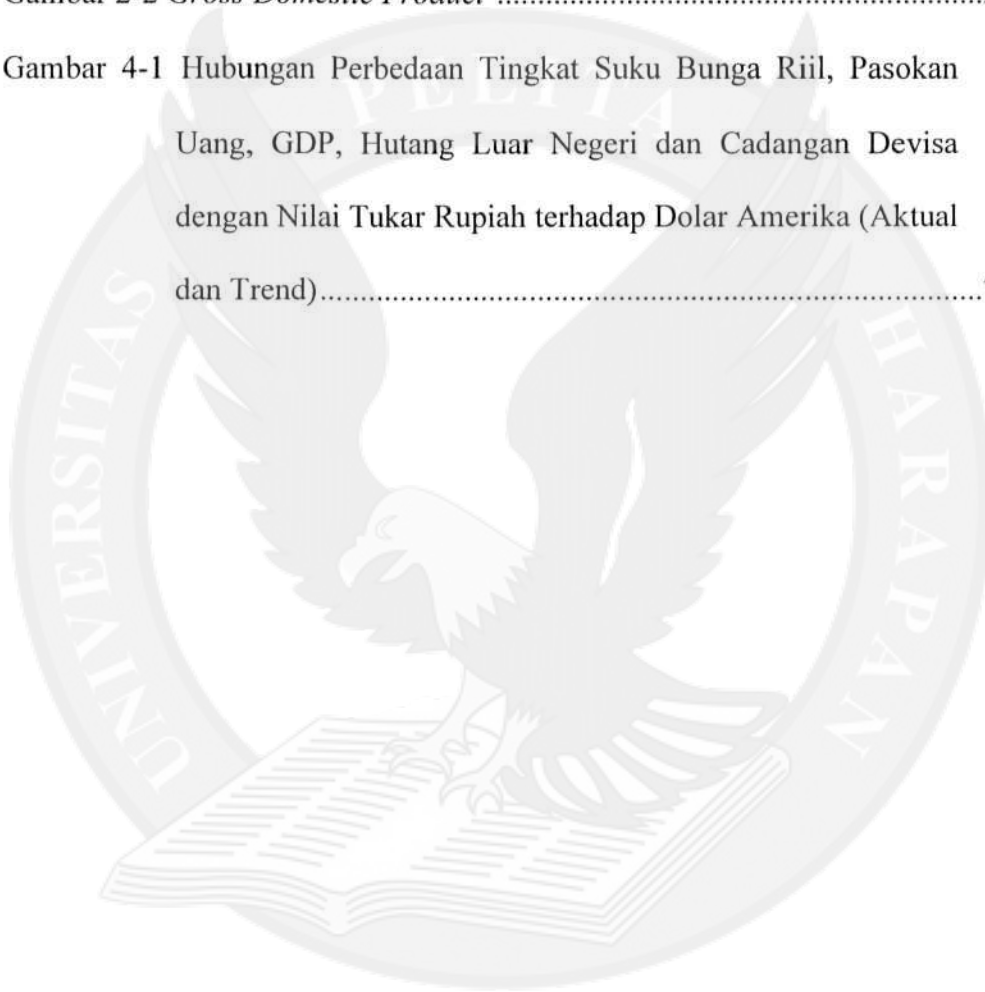
ABSTRAK	i
KATA PENGANTAR	iii
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR TABEL	x
BAB I : MASALAH DAN LATAR BELAKANG	
PERMASALAHAN	1
1.1 Pendahuluan	1
1.2 Perumusan Masalah	2
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	3
1.4 Ruang Lingkup Penelitian	4
1.5 Hipotesis Penelitian	6
1.6 Daftar Istirah	7
BAB II : STUDI KEPUSTAKAAN	12
2.1 Konsep-Konsep Umum	12
2.2 Pengaruh Informasi Pasar dan Faktor-faktor Ekonomi	15
2.2.1 Tingkat Suku Bunga	15
2.2.2 Faktor-faktor Ekonomi	16
2.2.3 Psikologi Pasar	17

2.2.4 Faktor-faktor Politik	17
2.3 Tinjauan Model	18
2.4 Model Ekonomi dan Model Matematis	31
2.4.1 Model Ekonomi	31
2.4.2 Model Matematis	31
2.5 Mencari <i>Premium Risk</i>	33
BAB III: METODOLOGI PENELITIAN	37
3.1 Obyek Penelitian	37
3.2 Metode Penelitian	38
3.2.1 Metode yang Digunakan	38
3.2.2 Jenis Data dan Sumber Data	39
3.2.3 Metode Pengumpulan Data	42
3.2.4 Metode Analisis	42
3.2.5 Rancangan Pengujian Hipotesis	48
BAB IV: DATA, ANALISIS DAN PENAFSIRAN DATA	58
4.1 Data Penelitian	58
4.1.1 Perbedaan Tingkat Suku Bunga Riil	62
4.2 Analisis Data	64
4.2.1 Uji Fisher (Uji-F)	64
4.2.2 Uji Korelasi Parsial (Uji-r)	66
4.2.3 Analisis Regresi	68
4.2.4 Uji Determinasi (Uji- r^2)	69
4.2.5 Uji Distribusi <i>Student</i> (Uji-t)	71

4.2.6 Uji Korelasi Internal (Uji Durbin Watson)	72
4.3. Pembahasan	73
4.3.1 Varians (Uji-F)	74
4.3.2 Korelasi Parsial (Uji-r)	75
4.3.3 Regresi	76
4.3.4 Determinasi (Uji-r ²)	79
4.3.5 Distribusi <i>Student</i> (Uji-t)	79
4.3.6 Korelasi Internal (Uji Durbin Watson)	80
4.3.7 Analisis Hipotesis Keseluruhan	80
BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN	82
5.1 Kesimpulan	82
5.2 Saran	86
DAFTAR PUSTAKA	88
LAMPIRAN	90

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2-1 Diagram Model	19
Gambar 2-2 <i>Gross Domestic Product</i>	26
Gambar 4-1 Hubungan Perbedaan Tingkat Suku Bunga Riil, Pasokan Uang, GDP, Hutang Luar Negeri dan Cadangan Devisa dengan Nilai Tukar Rupiah terhadap Dolar Amerika (Aktual dan Trend).....	77



DAFTAR TABEL

Tabel 2-1 <i>High Risk Countries</i>	35
Tabel 2-2 <i>Low Risk Countries</i>	35
Tabel 3-1 Uji Varians Fisher: Hipotesis Nihil	50
Tabel 3-2 Uji Varians Fisher: Hipotesis Alternatif	50
Tabel 3-3 Uji Korelasi: Hipotesis Nihil	51
Tabel 3-4 Uji Korelasi: Hipotesis Alternatif	52
Tabel 3-5 Uji Determinasi: Hipotesis Nihil	53
Tabel 3-6 Uji Determinasi: Hipotesis Alternatif	54
Tabel 3-7 Uji Distribusi Student: Hipotesis Nihil	55
Tabel 3-8 Uji Distribusi Student: Hipotesis Alternatif	55
Tabel 3-9 Uji Korelasi Internal: Hipotesis Nihil	56
Tabel 3-10 Uji Korelasi Internal: Hipotesis Alternatif	57
Tabel 4-1 Data Penelitian	60
Tabel 4-2 Hasil Analisis Varians Fisher (Uji-F)	65
Tabel 4-3 Hasil Analisis Korelasi Parsial (Uji-r)	67
Tabel 4-4 Hasil Analisis Regresi	69
Tabel 4-5 Hasil Analisis Determinasi (Uji-r ²)	71
Tabel 4-6 Hasil Analisis Distribusi <i>Student</i> (Uji-t)	72
Tabel 4-7 Hasil Analisis Korelasi Internal (Uji Durbin Watson)	73

Tabel 4-8 Data-data Aktual dan Trend dari Nilai Tukar Rupiah
Terhadap Dolar Amerika78

Tabel 4-9 Hasil Pengujian Hipotesis81

