



UNIVERSITAS INDONESIA

**FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI
TUKAR RIIL DI INDONESIA PERIODE 1990:1 – 2007:4
DENGAN METODE *ERROR CORRECTION MODEL***

SKRIPSI

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi**

**ELISABETH LUKAS
0605000211**

**FAKULTAS EKONOMI
DEPARTEMEN ILMU EKONOMI
EKONOMI MONETER
DEPOK
JUNI 2009**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

**Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar.**

Nama : Elisabeth Lukas

NPM : 0605000211

Tanda Tangan :

Tanggal : 5 Juni 2009

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh

Nama : Elisabeth Lukas
NPM : 0605000211
Program Studi : Ilmu Ekonomi
Judul Skripsi : Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Nilai Tukar
Riil di Indonesia Periode 1990:1 – 2007:4 dengan
Metode *Error Correction Model*

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Ilmu Ekonomi, Fakultas Ekonomi, Universitas Indonesia

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Dr. Lana Soelistianingsih ()

Penguji : Karyaman Muchtar, M.Soc.Sc. ()

Penguji : Dr. Eugenia Mardanugraha S.Si., M.E. ()

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 5 Juni 2009

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan yang Maha Esa karena atas berkat dan anugerah-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul “Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Nilai Tukar Riil di Indonesia Periode 1990:1 - 2007:4 dengan Metode *Error Correction Model*”. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Departemen Ilmu Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak lepas dari bantuan dan dukungan berbagai pihak. Oleh karena itu penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Bambang P.S. Brodjonegoro, Ph.D. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia Periode 2005-2009.
2. Bapak Firmanzah, Ph.D. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia Periode 2009-2013.
3. Bapak Prof. Robert A. Simanjuntak, selaku Ketua Departemen Ilmu Ekonomi Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
4. Ibu Dr. Lana Soelistianingsih, selaku Sekretaris Departemen Ilmu Ekonomi Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia dan Dosen pembimbing skripsi yang telah membimbing penulis dengan sabar, meluangkan waktu, tenaga, pikiran, memberikan ilmu yang sangat berharga, masukan, ide, perhatian, arahan, mengajarkan bagaimana cara membuat tulisan yang baik, dan semua hal yang sangat membantu penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya dan membuat penulis merasa bangga memiliki dosen pembimbing skripsi seperti Ibu. Terima kasih yang tak terhingga untuk Ibu Lana.
5. Bapak Karyaman Muchtar, M.Soc.Sc. selaku dosen dan Ketua Penguji Sidang Skripsi pada tanggal 5 Juni 2009. Terima kasih Pak telah meluangkan waktu dan memberikan masukan kepada penulis dalam sidang skripsi tersebut.

6. Ibu Dr. Eugenia Mardanugraha S.Si., M.E. selaku Anggota Penguji Sidang Skripsi pada tanggal 5 Juni 2009. Terima kasih Bu telah meluangkan waktu dan memberikan masukan kepada penulis dalam sidang skripsi tersebut.
7. Bapak Anwar Nasution, beserta segenap dosen pengajar dan asisten dosen Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia yang telah memberikan inspirasi dan pengajaran kepada penulis selama masa perkuliahan.

Penulis juga menyadari adanya kekurangan dan keterbatasan dalam skripsi ini. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun untuk memperbaiki skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat berguna bagi perkembangan ilmu pengetahuan.

Depok, 5 Juni 2009

Penulis

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji Tuhan, *Praise the Lord*. Terima kasih kepada Tuhan Yesus Kristus, *my Lord, my Savior, Almighty God* atas semua berkat, anugerah, pemeliharaan yang tidak terduga kepada penulis hingga dapat menyelesaikan skripsi ini. Engkau membuat segala sesuatu indah pada waktunya. *And for I know God holds my future, nothing to be afraid of*. Biarlah segala kemuliaan hanya bagi Engkau.

Terima kasih sebesar-besarnya juga penulis ucapkan kepada:

1. Kedua orangtuaku, Mama dan Papa, yang telah merawat, mendidik, memberikan kasih sayang, membesarkan, dan selalu mendoakan yang terbaik bagi penulis.
2. Martin Lukas, Kokoku, dan Ronny, adikku yang selalu menemani sejak kecil dan mendukung.
3. Terimakasih yang terkhusus untuk Dick Bramanto, kamu adalah Bramkuw, Cuppykuw, *my super hero, my everything, my best* yang selalu setia menemani setiap saat. Terima kasih Cuppy untuk rasa sayang, rasa cinta, semua pengertian, kesabaran, doa, dukungan, ide, masukan, mengantar setiap kali bimbingan, mendengarkan saat simulasi, hingga saat-saat terakhir sebelum sidang kita berdoa bersama di ruang sidang, dan semua hal yang telah diberikan kepada penulis sehingga membuat penulis merasa tidak sendiri dan dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya.
4. Senior – senior IE, khususnya kepada Kak Putri Rizki yang telah mengajarkan ekonometrika kepada penulis. Kepada Mirna dan Kak Gde yang telah mengajarkan ECM kepada penulis, juga kepada Ana, Eria, Bolay, dan Jogja. Terimakasih juga kepada junior-junior IE: Sasa, Widy, Evelyn, Wina, Verina, Dara, Dwinda, dan Vero (Akun'06).
5. Teman-teman seperjuanganku IE 2005 selama masa perkuliahan di FEUI ini, Anggita, Chaca, Hanri, Ciuk, Bima, dan Ronsi yang telah menunggu selama sidang berlangsung. Armand, Mete, Febri, Heidy. Terimakasih telah memberikan dukungan dan semangat kepada penulis pada sebelum dan sesudah sidang. Nia temanku yang selalu tersenyum dan mendukung penulis, Maber dan Ira teman satu kosanku, Adisty teman belajar ECM

bersama, Eko yang membantu memberikan data, Lionel yang memberikan ide, Qisha teman belajar kompre. Dan kepada Teman-teman IE' 05 lainnya: Irba, Ade Icha, Hage, Alfa, Andreas, Tony, Ida, Bonggas, Dea, Deslina, Fakhrol, Gita, Gewe, Nisa, Indra, Karkep, Lola, Emon, Banyu, Itang, Isa, Nadia, Farah, Iman, Yura, Tyo, Tiwi, Rachmad, Rachmanda, Rahma, Rangga, Raya, Resti, Rhita, Cici, Kiki, Shahnaz, Aga, Ikhlas, Taufik, Yoga, Dedy, Dila, Nasti, Prapti, dan Rani. Terimakasih atas pertemanan kita selama ini. *Keep our friendship alive.*

6. Teman-Teman Senat 2006-2007 dan AIESEC (khususnya tim *Alumni Gathering*, tim P-Box COT, dan tim ICX). Terima kasih atas semua pengalaman berharga yang telah penulis lalui bersama kalian.
7. Seluruh jajaran staf Departemen Ilmu Ekonomi, Mba Nanin, Mba Endang, Mbak Rini, Pak Tio, Pak Supri, Mas Dawam. Dan juga Seluruh jajaran staf Biro Pendidikan dan Dekanat FEUI Pak Rusdi, Pak Subur, Mas Hafidz, Mas Katno, Mba Triyana, Mba Rini dan Pak Imam yang telah membantu keperluan administrasi akademik selama di FEUI. Serta para petugas perpustakaan FEUI yang telah membantu dalam peminjaman buku.
8. Ci Helena dan Ko Obhed, serta seluruh teman-teman di GPDI Ketapang, khususnya Lydia, Lia, Ko Willy, Zenith, Gerry, dan Debora Soeryanto. Terima kasih atas doa dan semangat dari kalian. Juga kepada teman-teman PCS ku Ci yati, Jessica Ester, Siska, Tashya, Tania, Maya, Lilina, dan Martin, yang senantiasa berdoa bagi penulis. Tak lupa kepada teman-teman di *Five O Youth* Sarah, Ci Desy, Ci Chika, dan Ci Fen2.
9. Kak Joan Clarissa yang telah meminjamkan *laptop* kepada penulis selama *laptop* penulis rusak saat mengerjakan skripsi. Serta sepupu ku Erin, Ci Chika, dan Surya yang memberikan doa, dukungan dan semangat kepada penulis
10. Kepada pihak-pihak yang tak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah membantu penulis dan hadir dalam hidup penulis.

God Bless you all...

Depok, 5 Juni 2009

Penulis

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Elisabeth Lukas
NPM : 0605000211
Program Studi : Ilmu Ekonomi
Departemen : Ilmu Ekonomi
Fakultas : Ekonomi
Jenis karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI TUKAR RIIL DI
INDONESIA PERIODE 1990:1 – 2007:4 DENGAN METODE *ERROR*
*CORRECTION MODEL***

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya tanpa meminta izin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok
Pada tanggal : 5 Juni 2009

Yang menyatakan

(Elisabeth Lukas)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
UCAPAN TERIMA KASIH	vi
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	viii
ABSTRAK	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR GRAFIK	xiv
DAFTAR TABEL xv	
DAFTAR LAMPIRAN xvi	
1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Hipotesis	7
1.5 Data dan Metodologi	8
1.6 Sistematika Penulisan	10
2. TINJAUAN LITERATUR	11
2.1. Landasan Teori	11
2.1.1. Teori Nilai Tukar	11
2.1.2. Model Mundell-Flemming	12
2.1.3. Purchasing Power Parity (PPP)	13
2.1.3.1. Law of One Price	13
2.1.3.2. <i>Absolute Purchasing Power Parity</i>	13
2.1.3.3. <i>Relative Purchasing Power Parity</i>	14
2.1.4. Pendekatan Moneter untuk Nilai Tukar	14
2.1.5. <i>Sticky Price Monetary Model</i>	16
2.1.6. <i>Flexible Price Monetary Model</i>	24
2.1.6.1. Jumlah Uang Beredar Relatif Mempengaruhi Nilai Tukar	26
2.1.6.2. Tingkat Relatif Pendapatan Nasional Mempengaruhi Nilai Tukar	27
2.1.6.3. Tingkat Suku Bunga Relatif Mempengaruhi Nilai Tukar	27
2.1.6.4. Tingkat Harga Luar Negeri Mempengaruhi Nilai Tukar	29
2.2. di Empiris	Stu 30

3. SISTEM NILAI TUKAR INDONESIA, PERKEMBANGAN UMUM NILAI TUKAR RUPIAH, SUKU BUNGA NOMINAL, CADANGAN DEvisa, JUMLAH UANG BEREDAR, PENGELUARAN PEMERINTAH INDONESIA, DAN WPI USA	38
3.1 Sistem Nilai Tukar di Indonesia	38
3.1.1. Sistem Nilai Tukar Tetap (<i>Fixed Exchange Rate</i>)	38
3.1.2. Sistem Nilai Tukar Mengambang Terkendali (<i>Managed Floating</i>)	40
3.1.3. Sistem Nilai Tukar Mengambang Bebas (<i>Free Floating</i>)	41
3.2 Perkembangan Umum Nilai Tukar Nominal dan Nilai Tukar Riil Rupiah	42
3.3 Perkembangan Umum Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia (<i>SBI rate</i>)	45
3.4 Perkembangan Umum Produk Domestik Bruto Nominal (PDB)	50
3.5 Perkembangan Umum Tingkat Harga Luar Negeri Amerika Serikat (<i>Wholesale Price Index / WPI USA</i>)	52
4. DATA DAN METODOLOGI PENELITIAN	56
4.1 Spesifikasi Model Penelitian	56
4.2 Nilai Tukar Riil (<i>Real Exchange Rate</i>)	58
4.3 Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia	59
4.4 Produk Domestik Bruto (PDB)	59
4.5 Tingkat Harga Luar Negeri	60
4.6 Krisis Ekonomi di Indonesia	61
4.7 Uji Stasioneritas Data	62
4.7.1. Metode <i>Augmented Dickey-Fuller (ADF) Test</i>	63
4.7.2. Metode Phillips-Perron (PP)	65
4.8 Metode <i>Ordinary Least Square (OLS)</i>	66
4.9 Mendeteksi Pelanggaran Asumsi OLS (Kriteria Ekonometrika)	67
4.11.1 Uji Multikolinearitas (<i>Muticollinearity</i>)	67
4.11.2 Uji Heteroskedastisitas (<i>Heteroscedasticity</i>)	69
4.11.3 Uji Autokorelasi (<i>Autocorrelation</i>)	69
4.10 Kriteria Statistika	70
4.10.1 Uji t	70
4.10.2 Uji F-Statistik	71
4.10.3 Koefisien Determinasi <i>R-squared (R²)</i>	71
4.10.4 <i>Adjusted R-Squared</i>	71
4.11 Pengujian Kointegrasi	72
4.13.1 Uji Johansen <i>Cointegration Test</i>	73
4.12 <i>Error Correction Model (ECM)</i>	75
5. ANALISA HASIL DAN PEMBAHASAN	77
5.1 Uji Stasioneritas Data	77
5.2 Model Jangka Panjang	79

5.2.1 Kriteria Statistika	80
5.2.2 Kriteria Ekonometrika	81
5.2.2.1 Uji <i>Multicollinearity</i> (Multikolinearitas)	81
5.2.2.2 Uji <i>Autocorrelation</i>	82
5.2.2.3 Uji <i>Heteroscedasticity</i> (Heteroskedastisitas)	82
5.2.3 Analisa Ekonomi Model RER Jangka Panjang	83
5.2.3.1 Variabel Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI)	83
5.2.3.2 Variabel Produk Domestik Bruto Nominal (PDB)	86
5.2.3.3 Variabel Tingkat Harga Luar Negeri (WPI_USA)	87
5.2.3.4 Variabel <i>dummy</i> (CRISIS)	88
5.3 Model Jangka Pendek dengan <i>Error Correction Model</i> (ECM)	88
5.3.1. Uji Kointegrasi	89
5.3.2. Persamaan ECM Jangka Pendek	90
5.3.2.1 Interpretasi Persamaan ECM Jangka Pendek	93
5.3.2.2 Analisa Ekonomi Persamaan ECM Jangka Pendek	94
5.3.2.2.1 Variabel Suku Bunga Nominal (SBI)	94
5.3.2.2.2 Variabel Jumlah Produk Domestik Bruto Nominal (PDB)	95
5.3.2.2.3 Variabel Tingkat Harga Luar Negeri (WPI_USA)	96
5.3.2.2.4 Variabel <i>Dummy</i> (CRISIS)	97
5.3.2.2.5 Variabel <i>Error Correction Term</i> (ECT)	98
6. PENUTUP	100
6.1 Kesimpulan	100
6.2 Keterbatasan Penelitian	102
6.3 Saran	102
DAFTAR REFERENSI	103

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1	Ekspor Barang & Jasa dan PDB Indonesia	2
Grafik 1.2	Pergerakan Nilai Tukar Nominal dan Nilai Tukar Riil Rupiah terhadap Dollar US	3
Grafik 2.1	Kurva model Mundell-Flemming dengan asumsi <i>perfect capital mobility</i>	12
Grafik 2.2	Keseimbangan Pasar Barang	18
Grafik 2.3	Keseimbangan Pasar Uang	20
Grafik 2.4	Keseimbangan Model Dornbusch	20
Grafik 2.5	<i>Exchange Rate Overshooting</i>	22
Grafik 2.6	<i>Dornbusch Overshooting Model</i>	23
Grafik 2.7	Efek Peningkatan Suku Bunga Dalam Negeri sebagai akibat dari Peningkatan Ekspektasi Inflasi	30
Grafik 3.1	Nilai Tukar Nominal / <i>Nominal Exchange Rate</i> (NER) dan Nilai Tukar Riil / <i>Real Exchange Rate</i> (RER) Rupiah	43
Grafik 3.2	Pergerakan Suku bunga nominal SBI (<i>SBI Rate</i>) dan Nilai Tukar Riil Rupiah (RER)	46
Grafik 3.3	PDB Nominal dan Pertumbuhan PDB Nominal	50
Grafik 3.4	Pergerakan <i>Wholesale Price Index</i> Amerika Serikat (WPI_USA) dan Nilai Tukar Riil Rupiah (RER)	53
Grafik 5.1	Pertumbuhan Suku Bunga Nominal (SBI), Pertumbuhan Tingkat Inflasi, dan Nilai Tukar riil Rupiah (RER) di Indonesia	84
Grafik 5.2	Portfolio Indonesia dan Nilai Tukar Riil Rupiah (RER)	85
Grafik 5.3	Pertumbuhan PDB Nominal, Pertumbuhan Ekspor dan Pertumbuhan Impor	87
Grafik 5.4	WPI_USA dan Ekspor Indonesia	88
Grafik 5.5	Ekspor Indonesia dan Nilai Tukar Nominal Rupiah tukar riil rupiah (RER)	95
Grafik 5.6	Suku Bunga Nominal (SBI) dan Nilai Tukar Nominal Rupiah per dollar US (NER)	95
Grafik 5.7	Nilai Tukar Nominal Rupiah (NER), Nilai Tukar Riil Rupiah (RER), dan Tingkat Inflasi (INF)	97
Grafik 5.8	Pergerakan Nilai Tukar Nominal dalam Jangka Pendek dan Jangka Panjang dengan Nilai Tukar Nominal Keseimbangannya	99

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Tingkat Inflasi Indonesia	46
Tabel 4.1	Daftar Variabel yang Digunakan dan Sumber Data	57
Table 5.1	Hasil Uji Stasioneritas pada Tingkat Level	78
Tabel 5.2	Hasil Uji Stasioneritas pada Tingkat <i>First Difference</i>	79
Tabel 5.3	Hasil Regresi Model Jangka Panjang dengan OLS	80
Tabel 5.4	Tabel Perbandingan Hasil Regresi Model Jangka panjang dengan Hipotesis	80
Tabel 5.5	Hasil Uji <i>Multicollinearity</i>	81
Tabel 5.6	Hasil Uji <i>Autocorelation</i> Model setelah <i>Treatment</i>	82
Tabel 5.7	Hasil Uji <i>Heteroscedasticity</i>	83
Tabel 5.8	Hasil Regresi <i>Error Correction Model</i> (ECM)	92
Tabel 5.9	Tabel Perbandingan Hasil Regresi Model Jangka Pendek Terbaik dengan Hipotesis	92

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Ringkasan Hasil Studi Empiris	109
Lampiran 2	Grafik Garis Data	117
Lampiran 3	Uji Stasioneritas Data	118
Lampiran 4	Uji Kointegrasi	121
Lampiran 5	Data Variabel Penelitian	125

