

UNIVERSITAS INDONESIA

**SISTEM PERINGATAN DINI KRISIS NILAI TUKAR:
KASUS INDONESIA TAHUN 1990 – 2008**

SKRIPSI

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

**MUHAMMAD HANRI
0605000408**

**FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI ILMU EKONOMI
EKONOMI MONETER
DEPOK
JULI 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 : Muhammad Hanri

NPM : 0605000408

Tanda Tangan :

Tanggal : 17 Juli 2009



KATA PENGANTAR

Alhamdulillahrabbi'l'amin, puji syukur saya panjatkan kepada Allah Subhanahuwata'ala atas nikmat dan mukjizat yang sangat besar sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan hasil yang jauh melampaui angan.

Penulisan skripsi ini tidak lepas dari peran orang-orang terbaik berupa dukungan, dorongan, dan panutan tanpa ada batasan waktu maupun pamrih. Oleh karena itu, terima kasih terbesar penulis tujukan kepada:

1. Papa, Mama, dan Uni. Tak satu kata terindah mampu mewakili arti mereka. Tak satu gerakpun mampu membalas kasih mereka. Hanya satu kata yang mampu terucap, terima kasih.
2. Ibu Lana Soelistianingsih selaku pembimbing skripsi. Terima kasih banyak untuk bimbingan ibu selama penulisan skripsi ini terutama untuk ketelitian, dukungan ilmu, pengalaman, dan dorongan yang ibu berikan. Saya berjanji akan menepati janji saya bu.
3. Bapak Karyaman Muchtar dan Ibu Eugenia Mardanugraha yang telah meluangkan waktu untuk menguji penulis. Terima kasih banyak atas segala saran dan masukan yang telah membuka pikiran penulis selama dua jam lebih di dalam ruang sidang.
4. Dua sahabat terbaik: Muhammad Isa dan Rahmitha. Kebersamaan kita adalah saat terbaik untuk saya, mulai dari belajar bareng di rumah, ngegosip sampe jam 3 pagi, jalan-jalan, berantem, belajar untuk mengajar, hingga saat terakhir kita menghadapi sidang. Semoga semua itu tidak berhenti ketika gelar S.E disandang, namun berlanjut seiring usia bertambah.
5. Geng Hedon Kukusan alias GHK: Kumkum yang selalu diam di pojok dan gak bisa nyetir mobil manual, Maber yang masih DOS dan doyan kerupuk, Mete sang filsuf yang selalu ketawa tanpa henti dan teriak-teriakan dalam mobil, dan Nia yang suka melakukan hal lucu (baca: bodoh), untuk semua jalan-jalan tak terlupakan yang pernah kita jalani (mulai dari nonton, makan, tarawih di istiqlal, sahur bareng, bowling, bogor, bandung, jogjakarta, solo, dieng, rafting, dll).

6. Trio Kwek-kwek: Riri yang dengan setia dengan almarhum Yamaha Vega beserta curhat colongan dan ke-mellow-annya dan mete (lagi) atas semua petualangan dan kehidupan pagi, siang, sore, malam, dan subuh yang kita jalani.
7. Anggita Cinditya Mutiara Kusuma yang telah membantu menyelesaikan revisi skripsi ini hingga memperoleh hasil yang sangat memuaskan. Terima kasih juga telah menjadi teman terbaik dan untuk semua diskusi tentang motoGP dan F1.
8. Elisabeth Lukas dan Eisha Maghfiruha Rachbini sebagai sesama bimbingan ibu Lana. Teman senasib ketika tekanan meningkat. Terima kasih untuk bantuan dan saran kalian selama penulisan skripsi ini. We did it, mate..!! and it's double A..!!
9. Banyu my bestfriend (versi facebook) yang telah dikontrak menjadi additional player ex-GHK, Febri yang mengumpulkan proposal bareng tapi lulus duluan, Rangga untuk chattingnya yang selalu berakhir dengan kata "sama gw juga" ketika waktu sidang semakin dekat, Leon buat penjelasan robustnya yang benar-benar menyelamatkan penulis dari bantaian sidang.
10. Teman-teman IE 2005: Eko, Hage, Qisha, Heidy, Fakhrul, Atun, Ronsi, Grace, Rahma, Arman, Gewe, Itang, Rama, Toni, Prapti, Rani, Yoga, Dila, Sempak, Ciuk, Yura, Emon, dan semua yang tidak dapat disebutkan satu per satu. Teman-teman selain IE 2005: Polce, Leony, Bram, Yasir, dll yang juga tidak dapat disebutkan satu persatu.
11. Pengurus Kanopi (2006/2007, 2007/2008, dan 2008) dan panitia Economix 2008 (terutama PI tercinta) yang telah memberi latihan kehidupan kepada penulis. Khusus untuk Kanopi 2008, terima kasih untuk menggagalkan impian lulus 3,5 tahun, hehe..
12. Mbak Putri Rizki Yulianti, Andra Devi Benazir, dan Mbak Dewi Meisari atas inspirasi tema early warning system. Ternyata tema ini bukan tema yang mudah, salut untuk kalian. Terima kasih untuk konsultasi konsep dan teknisnya.

13. Mbak Nanin dan mbak Endang yang selalu disibukkan dengan urusan-urusan mahasiswa namun selalu siap membantu, mbak Parti staf perpustakaan Bank Indonesia atas bantuannya mencari data yang tidak terpublikasi, bu Ratih dan pak Slamet staf perpustakaan LD yang telah rela meminjamkan tempat walau penulis tidak pernah meminjam buku disana, dan seluruh karyawan FEUI yang membantu penulis dari awal penulis diterima sebagai mahasiswa hingga kelulusan.
14. Mi' si kucing kesayangan semata wayang yang kerap membantu melunturkan kepenatan dalam otak.
15. Rekan-rekan asisten dosen Matematika Ekonomi dan Statistika 1. Mahasiswa kelas Matek pak Hadi Susanto dan pak Mahyus Ekananda, serta mahasiswa kelas Stat 1 kelas bu Maria Agriva.
16. Nescafe classic yang membantu penulis tetap terjaga di malam hari, Compaq Presario V3803; almarhum Compaq Presario V2653; HP Deskjet F2180 yang menampung dan mencurahkan buah pikiran penulis, Starbucks sebagai tempat mengerjakan skripsi favorit, B 6510 BMI dan B 270 PZ yang rela mengantar penulis kemanapun dibutuhkan, RS Mitra Keluarga sebagai "tempat beristirahat" penulis selama lima hari, Nokia N-Gage; Nokia 2116; HP iPAQ 912; Indosat; esia atas dukungan komunikasinya.
17. Secercah bias Cahaya atas dorongan semangatnya.

Akhir kata, hanya satu buah frase "terima kasih" yang dapat saya berikan kepada pihak-pihak tersebut dan berdoa semoga Allah SWT. berkenan membalas seluruh kebaikan yang saya terima.

Depok, Juli 2009

Penulis

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

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

Nama : Muhammad Hanri
NPM : 0605000408
Program Studi : S1 Reguler
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:

**SISTEM PERINGATAN DINI KRISIS NILAI TUKAR:
KASUS INDONESIA TAHUN 1990 – 2008**

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 : 17 Juli 2009

Yang menyatakan

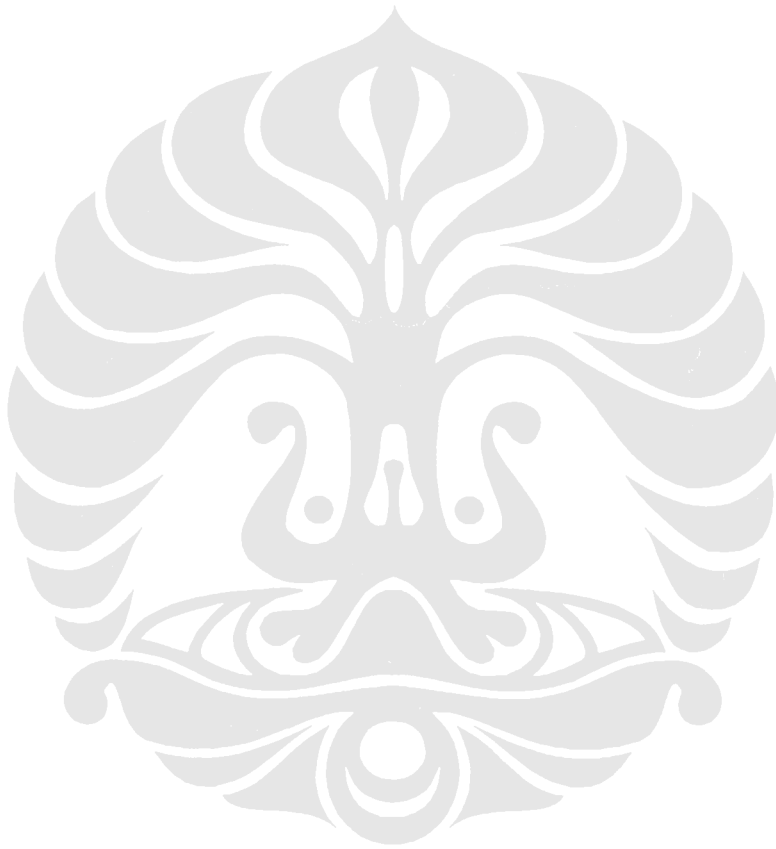
(Muhammad Hanri)

DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	i
Halaman Pernyataan Orisinalitas	ii
Lembar Pengesahan	iii
Kata Pengantar	iv
Lembar Persetujuan Publikasi Karya Ilmiah.....	vii
Abstrak	viii
Daftar Isi.....	x
Daftar Gambar.....	xiii
Daftar Tabel	xiv
Bab 1: Pendahuluan	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Ruang Lingkup Pembahasan	4
1.3 Perumusan Masalah.....	5
1.4 Tujuan Penulisan	5
1.5 Hipotesis	6
1.6 Metodologi Penelitian dan Data	6
1.7 Sistematika Penulisan.....	9
Bab 2: Tinjauan Teoritis	
2.1 Definisi Krisis	11
2.2 Jenis-jenis Krisis Nilai Tukar.....	11
2.3 Penyebab Krisis Nilai Tukar.....	13
2.3.1. Exchange Rate Overshooting.....	13
2.3.2 Penyebab Lainnya	15
2.3.3 Interaksi Faktor Penyebab Krisis dan Siklus Usaha	19
2.4 Studi Early Warning System.....	23
2.4.1 Early Warning System	23
2.4.2 Studi Terdahulu.....	24
Bab 3: Metodologi Penelitian	
3.1 Model Logit	33
3.2 Perbandingan Model Nonlinear Lainnya	36
3.3 Persamaan Umum dan Variabel yang Digunakan	36
3.3.1 Variabel Dependen.....	36

3.3.2	Deviiasi <i>Real Effective Exchange Rate</i>	37
3.3.3	<i>Lending Boom</i>	39
3.3.4	Rasio Pinjaman Jangka Pendek dan Cadangan Devisa.....	40
3.3.5	Neraca Berjalan.....	41
3.3.6	<i>Government Balance</i>	42
3.3.7	Variabel Penularan.....	42
3.4	Pengujian Statistika dan Signifikansi Variabel	45
3.4.1	Uji <i>Likelihood Ratio</i>	45
3.4.2	Uji Asumsi Normalitas	45
3.4.3	Uji signifikansi parsial	46
3.4.4	Koefisien Determinasi	47
3.4.5	Uji Signifikansi Serentak	47
3.5	Pengujian Pelanggaran Asumsi Dasar: Multikolinearitas.....	48
Bab 4: Krisis di Indonesia		
4.1	Kondisi Ekonomi Indonesia Sebelum Krisis Ekonomi 1997	50
4.2	Kronologis Krisis 1997	53
4.3	Kebijakan Makroekonomi pada Periode Krisis	60
4.4	Krisis Finansial Global 2008	61
4.4.1	Penyebab Krisis Finansial Global.....	62
4.4.2	Dampak Krisis Finansial Global pada Sektor Finansial Indonesia.....	64
4.4.3	Dampak Krisis Finansial Global pada Sektor Riil Indonesia	66
Bab 5: Analisis Hasil Penelitian		
5.1	Periode Krisis di Indonesia	70
5.2	Penentuan Lag Optimal.....	71
5.3	Uji Statistik	74
5.3.1	Uji Asumsi Normalitas	74
5.3.2	Uji Likelihood Ratio	75
5.3.3	Uji Multikolinearitas.....	75
5.3.4	Uji Signifikansi Parsial	77
5.3.5	Uji Koefisien Determinasi	79
5.4	Interpretasi Hasil Estimasi	80
5.4.1	Interpretasi Variabel Independen	80
5.4.2	Evaluasi Model Secara Keseluruhan	83
5.5	Prediksi Krisis Mata Uang Akibat Krisis Subprime Mortgage.....	86

Bab 6: Kesimpulan dan Saran	
6.1 Kesimpulan	92
6.2 Keterbatasan.....	93
6.3 Saran	93
Daftar Pustaka	95
Lampiran	



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1: Metode Early Warning System	8
Gambar 2.1: Keseimbangan Model Dornbusch	13
Gambar 2.2: Exchange Rate Overshooting.....	14
Gambar 2.3: Devaluasi atau Depresiasi Disebabkan Oleh Memburuknya Neraca Berjalan.....	16
Gambar 2.4: Kronologis Krisis Mata Uang dan Krisis Ekonomi di Negara Berkembang	22
Gambar 4.1: Tingkat Inflasi dan Suku Bunga.....	53
Gambar 4.2: Pergerakan Nilai Tukar Rupiah.....	56
Gambar 4.3: Pergerakan nilai ekspor dan depresiasi rupiah.....	58
Gambar 4.4: Pergerakan Depresiasi Rupiah dan Pertumbuhan Ekonomi.....	59
Gambar 4.5: Pergerakan Depresiasi Rupiah dan Pendapatan per Kapita	59
Gambar 4.6: Indeks Harga Saham Gabungan	65
Gambar 4.7: Nilai Tukar Rupiah Terhadap Dolar Amerika Serikat	65
Gambar 4.8: Pertumbuhan Ekspor dan Impor Indonesia Tahun 2008.....	67
Gambar 4.9: Pergerakan PDB Indonesia	68
Gambar 5.1: Pergerakan Nilai Tukar dan EMP Indonesia.....	71
Gambar 5.2: Hasil Output Stata Lag Kelima	73
Gambar 5.3: Nilai VIF pada output STATA.....	76
Gambar 5.4: Matriks korelasi pada output STATA	76
Gambar 5.5: Output Regresi Logistik Robust Time Series.....	77
Gambar 5.6: Nilai Count R Dalam STATA.....	79
Gambar 5.7: Regresi Logit dengan Menampilkan Odds Ratio	80
Gambar 5.8: Pergerakan Pertumbuhan REER dan EMP	84
Gambar 5.9: Surplus Neraca Berjalan Indonesia	84
Gambar 5.10: IHSG Pada Periode Sebelum Krisis 1997 -1998.....	86
Gambar 5.11: Hasil Output Stata Pada Data 2000 – 2008.....	89
Gambar 5.12: Hasil Treatment Output Stata Pada Data 2000 – 2008	90

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1: Variabel yang digunakan	7
Tabel 2.1: Pengukuran Keberhasilan Early Warning System	24
Tabel 2.2: Ringkasan Studi Sebelumnya	31
Tabel 3.1: Probabilitas Dalam Model Logit.....	33
Tabel 3.2: Definisi dan Sumber Variabel.....	43
Tabel 4.1: Nilai Ekspor, PDB, Pendapatan per Kapita, dan Pertumbuhan Ekonomi	52
Tabel 4.2: Proyeksi Pertumbuhan Ekonomi 2009	69
Tabel 5.1: Periode Krisis di Indonesia	70
Tabel 5.2: Statistik Deskriptif Variabel-Variabel	72
Tabel 5.3: Indikator Ekonometri Untuk Setiap Lag Waktu	72
Tabel 5.4: Koefisien dan Probabilitas Jarque-Bera.....	74
Tabel 5.5: Interpretasi Variabel Independen	83
Tabel 5.6: Koefisien Korelasi Pasar Modal Indonesia dan Negara Lain	86
Tabel 5.7: Efektifitas Model Terhadap Peluang Krisis Finansial Global 2008	87
Tabel 5.8: Efektifitas Model Terhadap Prediksi Krisis Mata Uang.....	88