



**UNIVERSITAS INDONESIA**

**Efek Neraca dan Efek Suku Bunga di Indonesia:  
Analisis Terhadap Perusahaan Berorientasi Ekspor Yang Terdaftar  
di Bursa Efek Indonesia Periode 2004-2008**

**SKRIPSI**

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana ekonomi**

**ANGGA DWI PUTRA  
0605000823**

**FAKULTAS EKONOMI  
SARJANA REGULER MANAJEMEN  
DEPOK  
JULI 2009**

## HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : ANGGA DWI PUTRA

NPM : 0605000823

Tanda tangan :

Tanggal 2009

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh :

Nama : ANGGA DWI PUTRA

NPM : 0605000823

Program Studi : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : Efek Neraca dan Efek Suku Bunga di Indonesia: Analisis Terhadap Perusahaan Berorientasi Ekspor Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2004-2008

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

### DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Eko Rizkianto, M.E. ( )

Penguji : Sumiyarto, M.Ba ( )

Penguji : Hendro Prabowo, M.Ba ( )

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 16 Juli 2009

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT, karena atas berkah dan rahmah-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Penyusunan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen pada Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.

Penulis menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, baik dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini sangatlah sulit bagi penulis untuk menyelesaikan skripsi ini. Untuk itu penulis mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Pap sama Mam yang selalu ngedukung. Mustahil bisa jadi sarjana tanpa dukungan kalian. Kalo mau ngucapin terima kasih ke kalian berdua, bisa-bisa ucapannya lebih panjang daripada skripsi ini sendiri. Biar lebih mudah, kuminta saja kepada Allah biar Dia yang membalas jasa kalian. Makasih Mam, Pap. Sungguh beruntung menjadi anak kalian.
2. Buat Angdit, Mba Ino, sama keluarga besar Papah, terima kasih banyak selalu dukung tiap maen kesana. Juga buat keponakanku tercinta Dolid, penghibur nomor satu sealam semesta. Kan kuberikan apapun yang Om Boy bisa demi Dolid. Salam saying buat kalian semua.
3. Buat Pak Eko Rizkianto selaku dosen pembimbing yang selalu mau kalo saya ganggu. Terima kasih atas waktunya, nasihatnya, dan bimbingannya. Semoga bapak dan keluarga tambah bahagia dan sukses.
4. Dosen penguji Pak Hendro yang nanyanya bikin bingung tapi malah diajak ngobrol and diberi pencerahan dan Pak Sumiyarto yang baeekkk banget ga nanya macem-macem.
5. Special thanks buat Ibu Rofikoh Rokhim yang baiknya ga ketulungan. Sempet-sempernya orang sesibuk Ibu mau kita ganggu. Tanpa Bu Opi, mustahil skripsi ini bisa saya selesaikan.

6. Semua dosen dan asdos di FEUI, baik yang saya suka maupun tidak, terima kasih buat ilmunya. Sama asdos sekaligus wanita yang luarbiasa yang namanya tak ingin kusebut, yang membuat masa-masa awal kuliah menjadi begitu indah. Juga kepada semua guru-guruku dari TK sampai SMA. Tanpa jasa kalian, mustahil aku bisa seperti sekarang.
7. Tentu saja sahabat-sahabat terbaikku Geng Hura-Hura. Kalo dirinci per-orang lagi-lagi bisa lebih panjang dari skripsi ini. Cukup satu petuah dari Ali bin Ali Thalib, “orang yang paling bodoh adalah yang tidak mau berteman, tapi yang lebih bodoh adalah orang yang menyia-nyiakan temannya”. Kalianlah sahabat yang diinginkan setiap orang.
8. Tak lupa ingin kuucapkan terima kasih kepada orang-orang spesial selama kuliah di UI. Para tukang buku, rental, tukang DVD, pokoknya semua orang yang ngebuat 4 tahun ini menjadi luarbiasa!!!
9. Teman-temanku yang masih berhubungan denganku dari TK Aisyah, SD IKIP, SMP Labs, SMA 68, maupun temen2 BTA hingga anak-anak FE angkatan 2005! Sangat tepat pepatah bahwa *friends are treasure*. Luarbiasa!
10. Pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu persatu atas bantuannya selama penulisan skripsi ini maupun selama perkuliahan penulis.

Penulis mengakui masih terdapat kekurangan dalam skripsi ini. Walaupun demikian, penulis berharap skripsi ini dapat berguna bagi pembaca dan dapat memperkaya topik penelitian tugas akhir di FEUI.

Jakarta, 16 Juli 2009

Penulis,

Angga Dwi Putra

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

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

Nama : Angga Dwi Putra  
NPM : 0605000823  
Program Studi : Sarjana Reguler  
Departemen : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi  
Jenis Karya : Skripsi

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

Efek Neraca dan Efek Suku Bunga di Indonesia: Analisis Terhadap Perusahaan Berorientasi Ekspor Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2004-2008 beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini, Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalih media/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 : Jakarta

Tanggal : 16 Juli 2009

Yang menyatakan

(Angga Dwi Putra)

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI ILMIAH	vi
ABSTRAK	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
<b>BAB 1</b>	1
<b>PENDAHULUAN</b>	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan Masalah	6
1.3. Tujuan Penelitian	8
1.4. Ruang Lingkup Penelitian	9
1.5. Manfaat Penelitian	9
1.6. Metodologi Penelitian	9
1.7. Sistematika Penulisan	12
<b>BAB 2</b>	13
<b>LANDASAN TEORI</b>	13
2.1. Valuta Asing dan Nilai Tukar	13
2.1.1. Pasar Valas	14
2.1.2. Pengguna Valas	17
2.1.3. Nilai Tukar Mata Uang	19

2.1.4.	Volatilitas Nilai Tukar	20
2.1.5.	Teori yang Berkaitan dengan Valas	22
2.2.	Suku Bunga	
2.2.1.	Efek Suku Bunga ( <i>Interest rate effect</i> )	25
2.3.	Risiko Pasar	27
2.3.1.	Eksposur Nilai Tukar	28
2.4.	Utang Dolar	31
2.5.	Sistem Nilai Tukar	33
2.5.1.	Kebijakan Nilai Tukar	33
2.5.2.	Perkembangan Rezim Valas di Indonesia	35
2.6.	Dampak Depresiasi	35
2.7.	Investasi	38
2.8.	Penelitian Sebelumnya	43
2.8.1.	Penelitian Mengenai <i>Balance Sheet Effect</i> di Beberapa Negara	43
2.8.2.	<i>Competitiveness Effect Vs Net-Worth Effect</i>	43
2.8.3.	<i>Balance Sheet Effect</i>	44
<b>BAB 3</b>		46
<b>METODOLOGI PENELITIAN</b>		46
3.1.	Metodologi Pengumpulan Data	46
3.1.1.	Pemilihan Data Penelitian	46
3.1.2.	Periode Penelitian	46
3.1.3.	Jenis Data	47
3.2.	Variabel Penelitian	47
3.2.1.	Variabel Bebas ( <i>Independent Variabel</i> )	47
3.2.2.	Variabel Terikat ( <i>Dependent Variabel</i> )	48
3.3.	Pengolahan Data	50



3.3.1. Perhitungan Variabel Bebas ( <i>Independent Variabel</i> )	50
3.3.2. Penghitungan Variabel Terikat ( <i>Dependent Variabel</i> )	52
3.3.3. Model Penelitian	55
3.3.4. Hipotesis Penelitian	58
3.4. Metode Pengolahan Data	61
3.4.1. Pengujian Pemilihan Model	66
3.4.1.1. Memilih Pengujian Antara Kuadrat Terkecil atau Efek Tetap	67
3.4.1.2. Memilih Pengujian Antara Efek tetap dengan Efek Acak	68
3.4.2. Uji Asumsi Klasik	69
3.4.2.1. Uji Heteroskedastisitas ( <i>iHeteroscedasticity Test</i> )	69
3.4.2.2. Uji Autokorelasi ( <i>Autocorrelation Test</i> )	71
3.4.2.3. Uji Multikolinearitas ( <i>Multicollinearity Test</i> )	75
3.4.2.4. Pengujian Signifikansi	77
<b>BAB 4</b>	80
<b>ANALISIS DAN PEMBAHASAN PENELITIAN</b>	80
4.1. Sampel Data	80
4.2. Pemilihan Model	80
4.3. Hasil Olah Data	81
4.3.1. Hasil Pengujian Asumsi Klasik	81
4.3.2. Pengujian Variabel Independen	83
4.3.2.1. Uji Signifikansi Model <i>Balance sheet effect</i>	83
4.3.2.2. Uji Signifikansi Model <i>Interest Rate Effect</i>	84
4.3.2.3. Uji Signifikansi Model <i>Competitiveness Effect</i>	85
4.3.2.3.1. Uji Signifikansi Model <i>Competitiveness Effect</i> Dengan <i>proxy</i> laba kotor	85

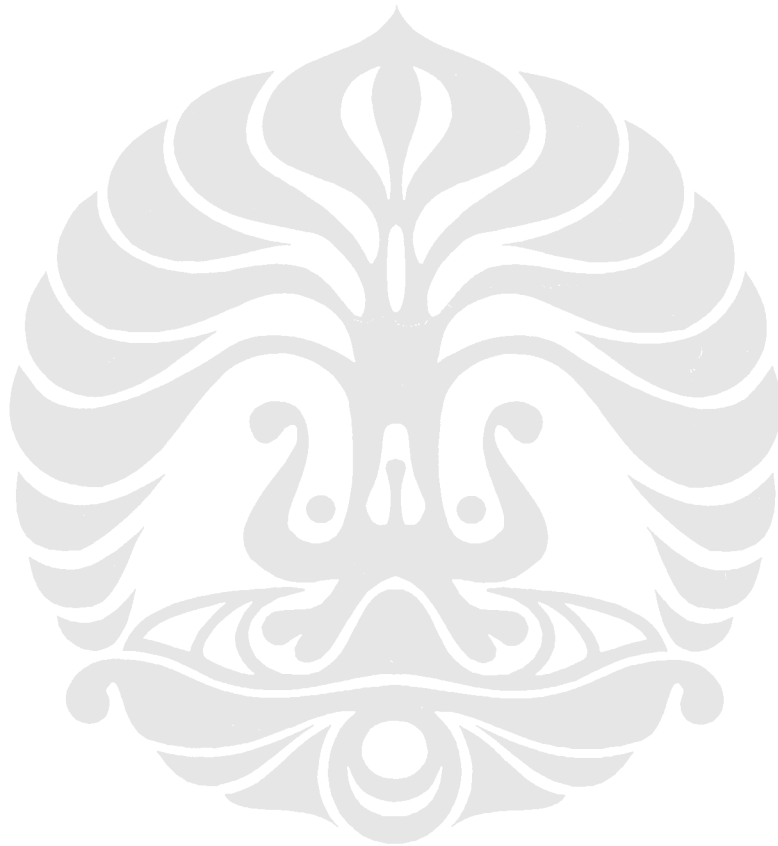
4.3.2.3.2. Uji Signifikansi Model <i>Competitiveness Effect</i> dengan <i>proxy</i> penjualan	86
4.3.3. Pembahasan	87
4.3.3.1. Model <i>Balance sheet effect</i>	87
4.3.3.2. Model <i>Interest Rate Effect</i>	89
4.3.3.3. Model <i>Competitiveness Effect</i>	90
4.3.3.3.1. Model <i>Competitiveness Effect</i> dengan <i>proxy</i> laba kotor	90
4.3.3.3.2. Model <i>Competitiveness Effect</i> dengan <i>proxy</i> penjualan	91
<b>BAB 5</b>	93
<b>KESIMPULAN DAN SARAN</b>	93
5.1. Kesimpulan	93
5.2. Saran	95
Saran Untuk Penelitian Berikutnya	95
Saran Untuk Investor	95
<b>DAFTAR REFERENSI</b>	96
<b>LAMPIRAN</b>	102

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Dampak Pergerakan Nilai Tukar Terhadap <i>Cash Flow</i> Perusahaan	30
Tabel 3.1 Uji statistik d Durbin-Watson (DW)	73
Tabel 3.2 Uji Statistik Durbin Watson dengan 3 Variabel Bebas	73
Tabel 3.3 Uji Statistik Durbin Watson dengan 4 Variabel Bebas	74
Tabel 4.1 Hasil Uji Chow	80
Tabel 4.2 Hasil Uji Hausmann	81
Tabel 4.3 Hasil Uji Autokorelasi	82
Tabel 4.4 Ringkasan hasil uji signifikansi <i>Balance sheet effect</i>	83
Tabel 4.5 Ringkasan hasil uji signifikansi <i>Interest Rate Effect</i>	84
Tabel 4. 6 Ringkasan hasil uji signifikansi <i>competitiveness effect proxy</i> laba kotor	85
Tabel 4.7 Ringkasan hasil uji signifikansi <i>competitiveness effect proxy</i> penjualan	86

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pergerakan kurs Rp/US\$ periode 2004-2008	5
Gambar 1.2 Pergerakan BI Rate periode Juli 2005- Desember 2008	7
Gambar 2.1 Gambar Hubungan antara tingkat suku bunga dan investasi	26
Gambar 2.2 Kontinum Nilai Tukar	34



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Nama dan kode perusahaan yang digunakan sebagai sampel	102
Lampiran 2. % Eksportir dan rasio ekspor terhadap penjualan	103
Lampiran 3. Data Makroekonomi	103
Lampiran 4. Wholesale Price Index Indonesia dan Amerika Serikat	103
Lampiran 4. Output Regresi Model <i>Balance sheet effect</i>	104
Lampiran 5. Output Regresi Model <i>Interest rate effect</i>	105
Lampiran 6. Output Regresi Model Competitiveness effect proxy laba kotor	106
Lampiran 7. Output Regresi Model Competitiveness effect proxy sales	107

