

**FEAR OF FLOATING: STUDI EMPIRIS SISTEM NILAI TUKAR SECARA  
DE FACTO DI INDONESIA DALAM PERIODE 1994-2003**

**Skripsi diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar  
Sarjana Ekonomi**

**Oleh:**

**VIANY INDAH ANGGRYENY**

**0604000692**



**DEPARTEMEN ILMU EKONOMI**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS INDONESIA**

**DEPOK**

**2008**

## HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

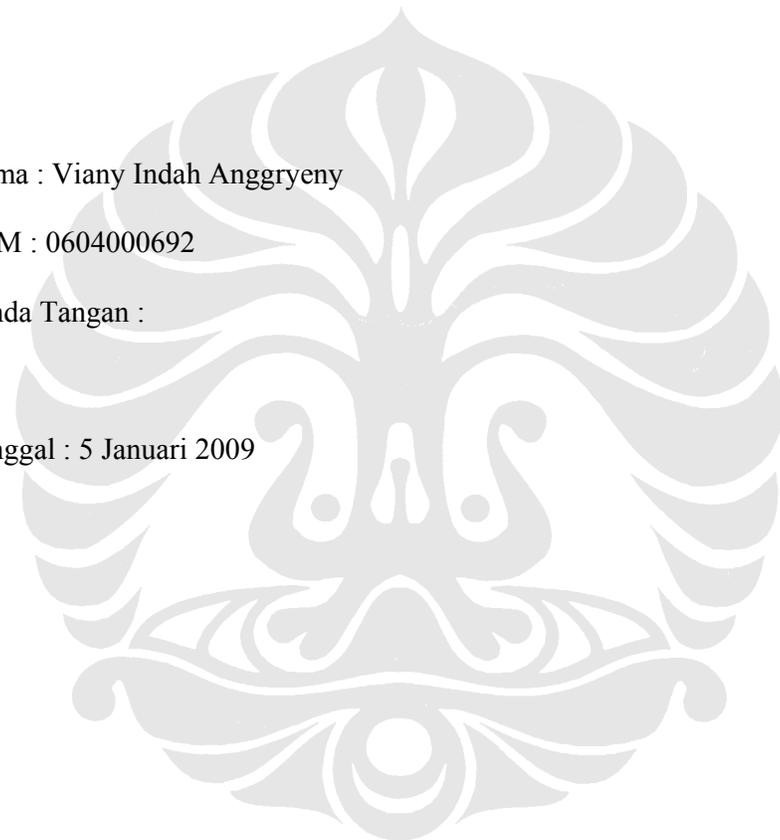
Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri, dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Viany Indah Anggryeny

NPM : 0604000692

Tanda Tangan :

Tanggal : 5 Januari 2009



## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh :

Nama : Viany Indah Anggryeny

NPM : 0604000692

Program Studi : Ilmu Ekonomi

Judul Skripsi : FEAR OF FLOATING: STUDI EMPIRIS SISTEM NILAI TUKAR  
SECARA DE FACTO DI INDONESIA DALAM PERIODE 1994-2003

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian  
persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program  
Studi strata satu Akuntansi.

Fakultas Ekonomi, Universitas Indonesia

### DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Anwar Nasution ( )

Penguji : Ari Kuncoro ( )

Penguji : Rhino Agung Effendi ( )

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 5 Januari 2009

## KATA PENGANTAR DAN UCAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia. Saya menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Anwar Nasution, selaku salah satu dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini;
2. Ibu Lana Soelistingih, selaku salah satu dosen yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan tahap lanjut dan penyelesaian skripsi;
3. Bapak Ari Kuncoro dan Bapak Rhino A. Effendi selaku penguji skripsi;
4. Mbak Dyah, Mbak Eva, Pak Tri, dan para staf BPK yang tidak bisa disebutkan satu-persatu
5. Orang tua dan keluarga saya yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral;
6. orang terdekat saya, Izoel, dan rekan-rekan: Shinta, Dian Endah, Karlina, Bang Madhon, Bang Rizky, Bang Luthfi, Bang Abimanyu, Tika, Kak Mila, Adhi, Faris, Mirna, Zenathan, Mamay, Rika, Cici, dan teman lainnya yang telah menyemangati dalam proses pengerjaan skripsi ini. rekan-rekan asdos dan aslab komputer Ilmu Ekonomi, yang telah membantu dan membimbing saya dalam pengolahan data;
7. seluruh civitas akademika dan warga Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia yang telah banyak membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, saya berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Depok, 5 Januari 2009

Penulis



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

---

---

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

Nama : Viany Indah Anggryeny

NPM : 0604000692

Program Studi : Strata satu

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 :

FEAR OF FLOATING: STUDI EMPIRIS SISTEM NILAI TUKAR SECARA DE FACTO DI INDONESIA DALAM PERIODE 1994-2003

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 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 Januari 2009

Yang menyatakan

( Viany Indah Anggryeny )

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b>	i
<b>LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS</b>	ii
<b>LEMBAR PENGESAHAN</b>	iii
<b>KATA PENGANTAR DAN UCAPAN TERIMA KASIH</b>	iv
<b>LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH</b>	vi
<b>ABSTRAKSI</b>	vii
<b>DAFTAR ISI</b>	ix
<b>BAB 1 PENDAHULUAN</b>	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Permasalahan	3
1.3. Tujuan Penelitian	3
1.4. Hipotesa Penelitian	3
1.5. Metode Penelitian	4
1.6. Manfaat Penelitian	5
1.7. Sistematika Penulisan	5
<b>BAB 2 LANDASAN TEORI</b>	7
2.1 Landasan Teoritis	7
2.1.1 Nilai Tukar	7
2.1.2 Inflation Targeting Framework	12
2.1.3 Pengaruh Nilai Tukar Terhadap Inflasi	15
2.1.3.1 Exchange Rate Pass Through	17
2.1.3.2 Hubungan antara ekspektasi inflasi dengan nilai tukar	20
2.1.3.3 Dampak nilai tukar terhadap output dan harga	21
2.2 Tinjauan Literatur	22
2.2.1 Fear of floating	22
2.2.2 Penelitian lainnya	24

<b>BAB 3</b>	<b>FEAR FLOATING DI INDONESIA</b>	26
3.1	Krisis Ekonomi Indonesia 1997	26
3.2	Alasan Bank Indonesia Melakukan Fear of Floating	30
3.3	Alasan Bank Indonesia Melakukan Intervensi Nilai Tukar	32
3.3.1	Pergerakan Nilai Tukar Rupiah dan Bentuk Intervensi dari Bank Indonesia	33
3.3.1.1	Periode 1997-1999: Nilai Rupiah Yang Terus Melemah Dengan Volatilitas Yang Tinggi	33
3.3.1.2	Periode 2000: Pelemahan Rupiah dan Volatilitas Yang Meningkat	35
3.3.1.3	Periode 2001: Depresiasi Rupiah Yang Tajam	36
3.3.1.4	Periode 2002: Rupiah Terapresiasi Dengan Volatilitas Yang Rendah	36
3.3.1.5	Periode 2003: Rupiah Stabil	37
<b>BAB 4</b>	<b>METODOLOGI PENELITIAN</b>	39
4.1	Model Penelitian	39
4.2	Metode Penelitian	41
4.2.1	Aturan Pengujian Hasil Output Regresi	41
4.2.2	Uji Pelanggaran Asumsi OLS	43
4.2.2.1	Masalah Multikolinearitas	43
4.2.2.2	Masalah Heteroskedastisitas	44
4.2.2.3	Masalah Autokorelasi	44
<b>BAB V</b>	<b>ANALISIS HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	46
5.1	Analisis Hasil	46
5.1.1	Periode Sebelum Krisis	46
5.1.2	Periode Krisis	49
5.1.3	Periode Setelah Krisis	50
5.2	Pembahasan	52

<b>BAB 6 KESIMPULAN</b>	59
6.1 Kesimpulan	59
6.2 Keterbatasan Studi dan Saran	60
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	61
<b>LAMPIRAN</b>	

