



UNIVERSITAS INDONESIA

**PERANAN FAKTOR FUNDAMENTAL
DALAM
NILAI TUKAR RUPIAH TERHADAP DOLAR AMERIKA
JANUARI 2000 – DESEMBER 2009**

TESIS

Sudi Bawa Suwita

0806430582

**FAKULTAS EKONOMI
MAGISTER PERENCANAAN DAN KEBIJAKAN PUBLIK
JAKARTA
JULI 2010**



UNIVERSITAS INDONESIA

**PERANAN FAKTOR FUNDAMENTAL
DALAM
NILAI TUKAR RUPIAH TERHADAP DOLAR AMERIKA
JANUARI 2000 – DESEMBER 2009**

TESIS

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Magister Ekonomi (M.E.)**

Sudi Bawa Suwita

0806430582

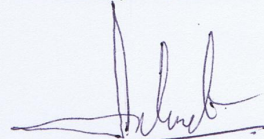
**FAKULTAS EKONOMI
MAGISTER PERENCANAAN DAN KEBIJAKAN PUBLIK
KEKHUSUSAN EKONOMI KEUANGAN DAN PERBANKAN
JAKARTA
JULI 2010**

SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sebenarnya menyatakan bahwa tesis ini saya susun tanpa tindakan plagiarisme sesuai dengan peraturan yang berlaku di Universitas Indonesia.

Jika di kemudian hari ternyata saya melakukan tindakan Plagiarisme, saya akan bertanggung jawab sepenuhnya dan menerima sanksi yang dijatuhkan oleh Universitas Indonesia kepada saya.

Jakarta, Juli 2010



(Sudi Bawa Suwita)

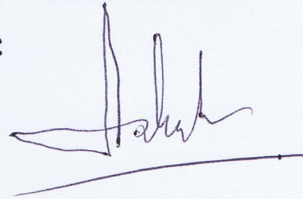
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Sudi Bawa Suwita

NPM : 0806430582

Tanda Tangan :

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Sudi Bawa Suwita', written over a horizontal line.

Tanggal : Juli 2010


HALAMAN PENGESAHAN

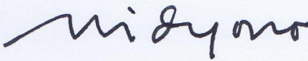
Tesis ini di ajukan oleh :

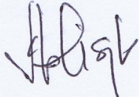
Nama : Sudi Bawa Suwita
NPM : 0806430582
Program Studi : Magister Perencanaan dan Kebijakan Publik
Judul Tesis : Peranan Faktor Fundamental dalam Nilai Tukar Rupiah
Terhadap Dolar Amerika Januari 2000 – Desember 2009

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Magister Ekonomi pada Program Studi Magister Perencanaan dan Kebijakan Publik, Fakultas Ekonomi, Universitas Indonesia.

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Arindra A. Zainal, Ph.D. ()

Ketua Penguji : Dr. Widyono Soetjipto ()

Penguji : Dr. Lana Soelistyaningsih ()

Ditetapkan di : Salemba

Tanggal : Juli 2010

KATA PENGANTAR

Puji Syukur saya panjatkan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan tesis ini. Penulisan tesis ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Magister Ekonomi Program Studi Magister Perencanaan dan Kebijakan Publik pada Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia. Saya menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan tesis ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan tesis ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada :

- (1) Bapak Arindra A. Zainal, selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan tesis ini;
- (2) Direktorat Jenderal Perbendaharaan yang telah memberikan beasiswa dan dukungan lainnya dalam menyelesaikan kuliah;
- (3) Orang tua dan keluarga saya yang telah memberikan dukungan moral dalam mempersiapkan tesis ini sampai dengan selesai;
- (4) Istriku tercinta Santy Rosa Indah dan anakku Kaysan Daffa Asadi yang telah memberikan semangat dan dukungan penuh dalam menyelesaikan tesis ini;
- (5) Sahabat-sahabat MPKP saya yang saling mendukung untuk menyelesaikan tesis ini.
- (6) Teman kuliah saya : Wawan Setyawan dan Muhammad Afdi Nizar yang telah membantu dalam mengolah data dan memberikan kekurangan data yang saya butuhkan;
- (7) Karyawan Program Magister Perencanaan dan Kebijakan Publik, khususnya Mbak Siti dan Mbak Keke , yang selama ini telah membantu dalam semua prosedur administrasi;
- (8) Perpustakaan Bank Indonesia yang telah menyediakan data untuk penelitian ini; dan
- (9) Pihak lain yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu.

Akhir kata, saya berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga tesis ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Jakarta , Juli 2010

Sudi Bawa Suwita



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

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

Nama : Sudi Bawa Suwita
NPM : 0806430582
Program Studi : Magister Perencanaan dan Kebijakan Publik
Kekhususan : Ekonomi Keuangan dan Perbankan
Fakultas : Ekonomi
Jenis Karya : Tesis

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 :

**“PERANAN FAKTOR FUNDAMENTAL DALAM
NILAI TUKAR RUPIAH TERHADAP DÓLAR AMERIKA
JANUARI 2000 – DESEMBER 2009”**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*data base*), 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 : Jakarta

Pada tanggal : Juli 2010

Yang menyatakan



(Sudi Bawa Suwita)

ABSTRAK

Nama : Sudi Bawa Suwita
NPM : 0806430582
Program Studi : Magister Perencanaan dan Kebijakan Publik
Judul : Peranan Faktor Fundamental dalam Nilai Tukar Rupiah
Terhadap Dolar Amerika Januari 2000 – Desember 2009

Tesis ini ditujukan untuk mengetahui pengaruh faktor fundamental ekonomi Indonesia Periode 2000:1 – 2009:12 dengan Vector Autoregressive (VAR).

Beralihnya sistem nilai tukar rupiah dari sistem mengambang terkendali (*managed floating exchange rate*) ke sistem nilai tukar mengambang penuh (*floating exchange rate*) memberikan dampak terhadap fluktuasi nilai tukar baik dilihat dari segi arah maupun *magnitude*-nya. Faktor fundamental ekonomi diduga mempunyai pengaruh yang cukup kuat terhadap pergerakan nilai tukar rupiah terhadap dolar Amerika.

Pengaruh faktor fundamental terhadap nilai tukar rupiah terhadap dolar Amerika, selama periode pengamatan, secara umum sesuai dengan teori. Hasil yang agak berbeda ditunjukkan oleh investasi asing langsung, dimana guncangan pada variabel ini direspon sesuai teori pada awal periode, secara umum respon yang terjadi justru sebaliknya.

Kata Kunci :

Nilai tukar, Faktor fundamental, VAR

ABSTRACT

Name : Sudi Bawa Suwita
NPM : 0806430582
Course : Master of Planning and Public Policy
Title : The Role of Fundamental Factors in Rupiah Exchange Rate
Against the U.S. Dollar in January 2000 - December 2009

This thesis aimed to elucidate the effect of Indonesia's economic fundamentals Period 2000:1 - 2009:12 with Vector Autoregressive (VAR).

Shifting system of exchange rate from managed floating exchange rate to a fully floating exchange rate system affect the exchange rate fluctuations both in terms of its direction and *magnitude*.. Economic fundamentals are expected to have strong influence on the movement of the rupiah against the U.S. dollar.

Fundamental factors to influence the exchange rate of rupiah against the U.S. dollar, during the observation period, in general accordance with theory. Somewhat different results shown by foreign direct investment, where the shocks on these variables respond according to the theory in the early period, general response that occurs just the opposite..

Keywords: VAR Exchange rate, the fundamental factor, VAR

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME	ii
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
KATA PENGANTAR	v
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	vii
ABSTRAK (dalam bahasa Indonesia)	viii
ABSTRAK (dalam bahasa Inggris)	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
1. PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan Masalah	4
1.3. Tujuan Penelitian	5
1.4. Manfaat Penelitian	5
1.5. Hipotesis Penelitian	6
1.6. Sistematika Penulisan	6
2. KAJIAN KEPUSTAKAAN	8
2.1. Nilai Tukar	8
2.1.1. Definisi Nilai Tukar	8
2.1.2. Cara Menyatakan Nilai Tukar	8
2.1.3. Bentuk Sistem Nilai Tukar	9
2.2. Perkembangan Sistem Nilai Tukar di Indonesia	11
2.2.1. Sistem Nilai Tukar Bertingkat (<i>Multiple Exchange Rate System</i>)	11
2.2.2. Sistem Nilai Tukar Bertingkat (<i>Multiple Exchange Rate System</i>)	11
2.2.3. Sistem Nilai Tukar Mengambang Terkendali (<i>Managed Floating Exchange Rate</i>)	11
2.2.4. Sistem Mengambang Bebas (<i>Free Floating Exchange Rate System</i>)	12
2.3. Konsep Keseimbangan Nilai Tukar	13
2.4. Pendekatan Penentuan Nilai Tukar	15
2.4.1. Pendekatan Elastisitas (<i>Elasticity Approach</i>)	16

2.4.2. Pendekatan Penyerapan (<i>Absorption Approach</i>)	17
2.4.3. Pendekatan Moneter (<i>Monetary Approach</i>)	19
2.4.3.1. Teori Penentuan Nilai Tukar	19
2.4.3.2. Paritas Daya Beli (<i>Purchasing Power Parity - PPP</i>)	20
2.4.3.2. Paritas Tingkat Bunga yang Tidak Dilindungi (<i>Uncovered Interest Rate Parity - UIP</i>)	22
2.5. Model Moneter (<i>Monetary Model</i>)	24
2.5.1. Model Moneter Harga Fleksibel (<i>Flexible Price Monetary Model</i>)	25
2.5.2. Model Moneter Ketegaran Harga (<i>The Sticky Price Monetary Model</i>)	28
2.5.3. Asumsi Model Moneter	32
2.6. Studi Empiris	32
2.7. Kerangka Konseptual	37
3. METODE PENELITIAN	39
3.1. Latar Belakang Vector Autoregression (VAR)	39
3.2. Metode Vector Autoregression (VAR)	40
3.3. Data dan Sumber Data	44
3.3.1. Data	44
3.3.2. Identifikasi Variabel	44
3.4. Teknik Analisis	46
3.4.1. Uji stasioneritas data	46
3.4.2. Penentuan Lag Optimal	47
3.4.3. <i>Model Vector Autoregression (VAR)</i>	47
3.4.3.1 Fungsi <i>Impulse Response</i>	48
3.4.3.2 <i>Variance Decomposition</i>	49
4. PEMBAHASAN	51
4.1. Hasil Uji Stasioneritas Data	51
4.2. Hasil Penentuan Panjang Lag	52
4.3. Model Empiris VAR	52
4.4. Hasil Uji Stabilitas VAR	53
4.5. Innovation Accounting	54
4.5.1. Analisis <i>Impulse Response Function (IRF)</i>	55
4.5.2 <i>Forecast Error Variance Decomposition (FEVD)</i>	61
5. KESIMPULAN DAN SARAN	66
5.1. Kesimpulan	66
5.2. Keterbatasan Penelitian	67
5.3. Saran	67

DAFTAR REFERENSI
LAMPIRAN



DAFTAR TABEL

Tabel 3.1.	Data yang digunakan	44
Tabel 4.1.	Hasil Uji Stasioneritas Augmented Dickey-Fuller	51
Tabel 4.2.	Hasil Penentuan Panjang Lag Optimal	52
Tabel 4.3.	Hasil Uji Stabilitas Model	53
Tabel 4.4.	Hasil FEVD Nilai Tukar	63



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1.	Indeks Nilai Tukar Rupiah terhadap Dolar Amerika 1990-2009	1
Gambar 1.2	Indeks Nilai Tukar Rupiah terhadap Dolar Amerika dan Faktor Fundamental	3
Gambar 2.1	Keseimbangan Nilai Tukar Rupiah – US Dolar	14
Gambar 2.2	Perubahan Keseimbangan Nilai Tukar Rupiah – US Dolar ...	15
Gambar 2.3	Efek langsung jumlah uang beredar terhadap nilai tukar	37
Gambar 2.4	Efek tingkat pendapatan terhadap nilai tukar	38
Gambar 4.1	Hasil Uji Stabilitas VAR	54
Gambar 4.2	Impulse Respon Function	55
Gambar 4.3	Accumulated Impulse Respon Function	60
Gambar 4.4	Ekspor, Impor dan Nilai tukar	64

