

MENGUKUR STABILITAS EMAS SEBAGAI ALTERNATIF  
NILAI TUKAR : PELUANG DAN TANTANGAN BAGI  
PERDAGANGAN INTERNASIONAL

TESIS



Dwi Safarina  
0606024680

PROGRAM STUDI TIMUR TENGAH DAN ISLAM  
EKONOMI DAN KEUANGAN SYARIAH  
UNIVERSITAS INDONESIA  
JAKARTA  
JULI 2008

MENGUKUR STABILITAS EMAS SEBAGAI ALTERNATIF  
NILAI TUKAR : PELUANG DAN TANTANGAN BAGI  
PERDAGANGAN INTERNASIONAL

TESIS

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar  
Magister Sains (M.Si) Ekonomi dan Keuangan Syariah  
pada Program Studi Kajian Timur Tengah dan Islam  
Program Pascasarjana Universitas Indonesia

Dwi Safarina  
0606024680



UNIVERSITAS INDONESIA  
PROGRAM STUDI TIMUR TENGAH DAN ISLAM  
EKONOMI DAN KEUANGAN SYARIAH  
JAKARTA  
JULI 2008

## SURAT PERNYATAAN

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

Nama : Dwi Safarina  
NPM : 0606024680  
Tanda Tangan : .....  
Tanggal : 24 Juli 2008



## HALAMAN PENGESAHAN

Tesis ini diajukan oleh :  
Nama Mahasiswa : Dwi Safarina  
NPM : 0606024680  
Program Studi : Program Studi Kajian Timur Tengah dan Islam  
Kekhususan : Ekonomi dan Keuangan Syariah  
Judul Tesis : Mengukur Stabilitas Emas sebagai Alternatif  
Nilai Tukar : Peluang dan Tantangan dalam  
Perdagangan Internasional

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Master Sains pada Program Studi Kajian Timur Tengah dan Islam, Fakultas Ekonomi dan Keuangan Syariah, Universitas Indonesia.

### DEWAN PENGUJI

Ketua Sidang : Mustafa Edwin Nasution, Ph.D (.....)

Pembimbing : H. Karnaen A. Perwataatmadja, S.E., MPA., FIIS (.....)

Penguji : Handi Risza Idris, S.E., MEC, (.....)

Pembaca : Hardius Usman, SSi., MSi. (.....)  
Ahli/ Reader

Ditetapkan di : Jakarta  
Tanggal : 24 Juli 2008

## KATA PENGANTAR

### *Bismillaahirrohmaanirrohiim....*

Alhamdulillah atas Berkat Rahmat dan Karunia Allah SWT, penelitian ini dapat terselesaikan Sholawat dan salam senantiasa tercurah kepada Rosulullah SAW dan para Sahabat. Penelitian ini diajukan sebagai salah satu syarat untuk mencapai gelar Master Sains kekhususan Ekonomi Keuangan Syariah pada Program Pascasarjana Program Studi Timur Tengah dan Islam Universitas Indonesia. Penelitian ini masih jauh dari kesempurnaan, namun sekecil apapun itu Insya Allah dapat memberikan manfaat bagi penelitian-penelitian berikutnya. Menyadari kelemahan dan kekurangan penulis dalam melakukan penelitian ini maka terima kasih dihaturkan kepada :

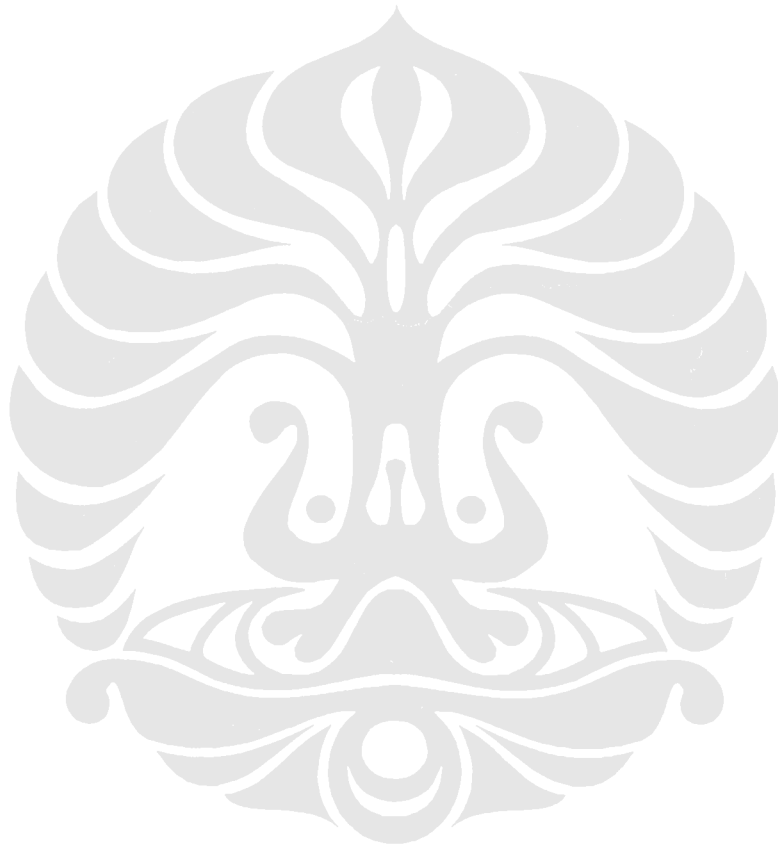
- (1) Bapak Mustafa Edwin Nasution, Ph.D, selaku Ketua Program Studi Timur Tengah dan Islam (PSTTI) UI,
- (2) Bapak H. Karnaen A. Perwataatmadja, S.E., MPA., FIIS selaku pembimbing, yang banyak meluangkan waktu dan pikiran dalam penyusunan tesis ini
- (3) Ayah-bunda atas doanya yang yang tidak pernah putus, bapak-ibu, mas Agus Windiarso *my lifetime supporter*, serta kakak/adik-adik atas dukungan dan perhatiannya.
- (4) Bapak dan Ibu Staff Pengajar PSTTI UI atas warisan ilmu yang bermanfaat dan tak temilainya serta Staf administrasi PSTTI UI.
- (5) Teman-teman PSKTTI angkatan XI, Yani, Luci, Grace, Ita, Ira, mas Imam, dan lain-lain yang tidak dapat disebutkan satu-persatu.
- (6) Bapak/ibu dan temen-temen di BMDNT, khususnya Ruth atas *support* data yang diberikan serta pak Hariyadi yang bersedia menjadi *external reader*.
- (7) Tak lupa kepada Sukma Wijaya *Foundation*, Fidia, Helma, Deliana sebagai supporter yang baik. Khusus untuk Agus S, terima kasih banyak

atas waktu dan bantuannya, serta kepada semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

*Jazakumullah Khairan Jaza*

Jakarta, 24 Juli 2007

Dwi Safarina



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

---

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

Nama : Dwi Safarina  
NPM : 0606024680  
Program Studi : Timur Tengah dan Islam  
Fakultas : Ekonomi Keuangan Syariah  
Jenis Karya : Tesis

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

Mengukur Stabilitas Emas Sebagai Alternatif Alat Tukar : Peluang dan Tantangan Bagi Perdagangan Internasional.

berserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalihkan/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (data base), 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

Pada Tanggal : 24 Juli 2008

Yang menyatakan

(Dwi Safarina)

## DAFTAR ISI

SURAT PERNYATAAN .....	i
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS .....	v
ABSTRAKSI .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
RINGKASAN EKSEKUTIF .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
DAFTAR ISI .....	xv
DAFTAR TABEL .....	xvii
DAFTAR GAMBAR .....	xviii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xix
BAB I PENDAHULUAN .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
1.1 Latar Belakang .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
1.2 Perumusan Masalah .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
1.3 Tujuan Penelitian .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
1.4 Manfaat Penelitian .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
1.5 Pembatasan Masalah .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
1.6 Kerangka Pemikiran .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
1.7 Hipotesis .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
1.8 Metode Penelitian .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
1.9 Sistematika Penulisan .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.1 Uang sebagai Alat Pembayaran .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.2 Stabilisasi Mata Uang Emas (Dinar) dalam Konsep Ekonomi .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.2.1 Stabilitas Dinar Emas menurut Quantity Model .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.2.2 Stabilitas Standar Emas (Dinar) dalam perspektif Monetarist Model .....	<b>Error! Bookmark not d</b>
2.2.3 Stabilitas Dinar menurut Pandangan Umar Vadillo .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.2.4 Stabilitas Nilai Tukar dan Prinsip-prinsip secara Islami .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.3 Emas dalam sistem ekonomi moneter .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.3.1 Dinar dan Dirham dalam Pandangan Syariah Islam .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.3.2 Pandangan para ahli mengenai emas dan perkembangannya dalam sistem moneter .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.4 Determinasi Harga Emas Dunia .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.5 Perkembangan perdagangan antar negara OKI .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.5.1 Perdagangan menurut Islam .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.5.2 Perkembangan Perdagangan internasional negara-negara Islam .....	<b>Error! Bookmark not define</b>
2.6 Prospek Emas sebagai Alat Pembayaran dalam Kegiatan Perdagangan Internasional .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>



2.6.1	Perkembangan Harga Emas Dunia.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.6.2	Dinar Emas sebagai Instrumen Lindung Nilai.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.6.3	Manfa'at menggunakan Mata uang Bersama dalam perdagangan.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....</b>		<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.1	Ruang Lingkup Penelitian .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.1.1	Batasan terhadap Obyek Masalah .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.1.2	Karakteristik data yang digunakan.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.2	Penggunaan Anova dan Regresi Berganda... ..	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.2.1	Uji Beda atas harga emas dalam 3 periode.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.2.2	Regresi Berganda .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.3	Tahapan Penelitian.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN.....</b>		<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.1	Pengantar .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.2	Hasil Pengukuran.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.3	Variabel-Variabel yang Signifikan Mempengaruhi Pergerakan Harga Emas dinilai dalam US Dolar .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.3.1	Hasil Pengujian secara Partial.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.3.2	Uji F (Pengujian Simultan).....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.4	Peluang dan tantangan penggunaan mata uang bersama.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.4.2	Ilustrasi Penyelesaian Transaksi dalam Dinar emas.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>		<b>Error! Bookmark not defined.</b>
5.1	Kesimpulan .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
5.2	Saran.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>		<b>Error! Bookmark not defined.</b>

## DAFTAR TABEL

		Hal
Tabel 2.1	Perbandingan harga emas dan perak pada masa bimetalik	24
Tabel 2.2	Beberapa Negara yang memiliki cadangan emas terbesar pada tahun 2006	33
Tabel 2.3	Perkembangan permintaan dan penawaran emas tahun 2003 s.d 2006	34
Tabel 4.1	Deskriptif Gold Price, Oil Price, Gold in Dinar, dan Oil Price in Dinar	65
Tabel 4.2	Hasil uji beda Gold Price, Oil Price, Gold in Dinar dan Oil Price in Dinar untuk ketiga kelompok periode waktu	66
Tabel 4.3	Hasil multiple comparisons variable untuk ketiga kelompok periode waktu	66
Tabel 4.4	Hasil multiple comparisons oil price in Dinar untuk ketiga kelompok periode waktu	67
Tabel 4.5	Hasil uji beda rata-rata oil price in Gold Dinar	68
Tabel 4.6	Deskriptif variabel oil price in Gold Dinar untuk ketiga kelompok periode waktu	68
Tabel 4.7	Hasil uji beda rata-rata gold price in gold Dinar pada setiap periode waktu	69
Tabel 4.8	Hasil pengujian multikolerasitas	76
Tabel 4.9	Keputusan autokorelasi	77
Tabel 4.10	Pengujian autokorelasi	78
Tabel 4.11	Hasil pengujian parsial	81
Tabel 4.12	Hasil pengujian simultan	85
Tabel 4.13	Perkembangan perdagangan internasional Indonesia dengan negara anggota OKI tahun 2001 s.d 2007	86

## DAFTAR GAMBAR

		Hal
Gambar 2.1	Konsep Money Demand	20
Gambar 2.2	Perkembangan harga emas dalam Dólar Amerika Serikat tahun 1960 s.d 2008	42
Gambar 2.3	Kerangka Pemikiran	46
Gambar 3.1	Perkembangan Fedfund rate tahun 1990 s.d 2008	49
Gambar 3.2	Perkembangan harga emas dan DXY index tahun 2002 s.d 2007	50
Gambar 3.3	Perkembangan harga emas dan harga minyak bumi tahun 1986 s.d 2006	51
Gambar 4.1	Perkembangan harga emas tahun 1930 s.d 2008	70
Gambar 4.2	Perkembangan harga minyak bumi tahun 1930 s.d 2008	71
Gambar 4.3	Perkembangan harga emas dalam Dinar tahun 1930 s.d 2008	71
Gambar 4.4	Perkembangan harga minyak bumi dalam Dinar Emas tahun 1930 s.d 2008	72
Gambar 4.5	Histogram regresi residu harga emas	73
Gambar 4.6	Plot scatter regresi residu harga emas	74
Gambar 4.7	Plot scatter regresi prediksi harga emas	74
Gambar 4.8	Hasil pengujian normalitas	75
Gambar 4.9	Pengujian autokorelasi	78
Gambar 4.10	Plot scatter hasil pengujian heteroskedastisitas harga emas	79

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Sejarah Emas sebagai alat pembayaran	L1
Lampiran 2	Data Historis Harga Emas dan Harga Minyak Bumi	L2
Lampiran 3	Hasil perhitungan Regresi Berganda	L3

