

**PENGARUH SUKU BUNGA RELATIF, INFLASI RELATIF
DAN BOP (*CURRENT ACCOUNT*) TERHADAP
NILAI TUKAR RUPIAH PER DOLLAR AS
DAN EKSPOR KARET INDONESIA**

TESIS

OLEH :

**CHRISTINA DEWI KUSUMAWATI
NIM : 8122406017**



NO. INDUK	2024 / 09
TGL TERIMA	06-11-2009
ST KABIN	MM
No. BUKU	
KOP KE	

**UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
DESEMBER 2008**

**PENGARUH SUKU BUNGA RELATIF, INFLASI RELATIF
DAN BOP (*CURRENT ACCOUNT*) TERHADAP
NILAI TUKAR RUPIAH PER DOLLAR AS
DAN EKSPOR KARET INDONESIA**

TESIS

**Diajukan kepada
Universitas Katolik Widya Mandala
untuk memenuhi persyaratan
dalam menyelesaikan program Magister
Manajemen**

OLEH

**CHRISTINA DEWI KUSUMAWATI
NIM. 8122406017**

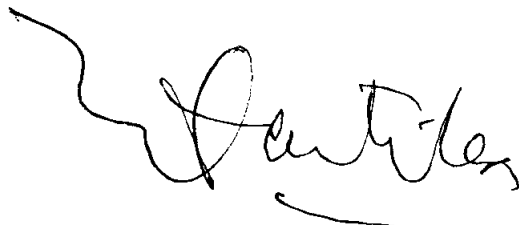
**UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
PROGRAM PASCASARJANA
MAGISTER MANAJEMEN
DESEMBER 2008**

LEMBAR PERSETUJUAN

Tesis berjudul Pengaruh Suku Bunga Relatif, Inflasi Relatif, dan BOP (*Current Account*) Terhadap Nilai Tukar Rupiah Per Dollar AS dan Ekspor Karet Indonesia yang ditulis dan diajukan oleh Christina Dewi Kusumawati – 8122406017 telah disetujui untuk diuji.

Surabaya, 11 Desember 2008

Pembimbing

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Santika', with a long horizontal flourish extending to the left.

(Prof. Dr. Ida Bagus Made Santika, SE)

Pembimbing Tesis

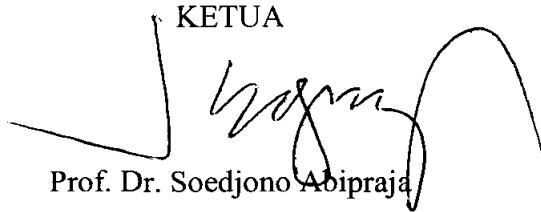
LEMBAR PENGESAHAN

Tesis berjudul **Pengaruh Suku Bunga Relatif, Inflasi Relatif, dan BOP (*Current Account*) Terhadap Nilai Tukar Rupiah Per Dollar AS dan Ekspor Karet Indonesia** yang ditulis oleh Christina Dewi Kusumawati (8122406017) telah diuji dan dinilai oleh Panitia Penguji Program Magister, Program Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya

Pada tanggal 19 Februari 2009

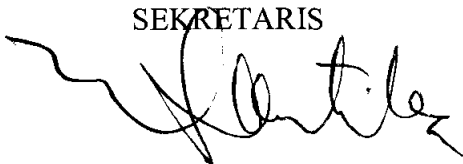
PANITIA PENGUJI

KETUA



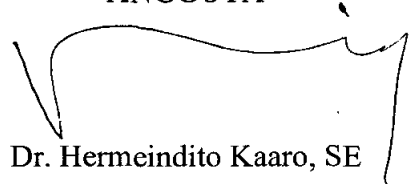
Prof. Dr. Soedjono Abipraja

SEKRETARIS



Prof. Dr. Ida Bagus Made Santika, SE

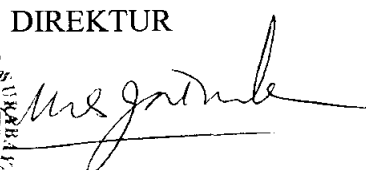
ANGGOTA



Dr. Hermeindito Kaaro, SE

PROGRAM PASCASARJANA

DIREKTUR



Prof. Dr. Wuri Soedjatmiko



PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa tesis ini adalah tulisan saya sendiri, dan tidak ada gagasan atau karya ilmiah siapapun yang saya ambil secara tidak jujur. Bahwa semua gagasan dan karya ilmiah yang saya kutip telah saya lakukan sejalan dengan etika dan kaidah penulisan ilmiah.

Surabaya, 19 Februari 2009

Christina Dewi Kusumawati

(8122406017)

UCAPAN TERIMA KASIH

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Kuasa atas segala rahmat dan kasih-Nya yang senantiasa memberikan petunjuk-Nya kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan baik. Tesis ini merupakan salah satu syarat untuk mencapai derajat Magister Manajemen dan sebagai wujud dari hasil pembelajaran selama menempuh pendidikan di Program Pendidikan Magister Pascasarjana Universitas Katholik Widya Mandala Surabaya.

Penyelesaian tesis ini juga tidak terlepas dari peran serta semua pihak yang telah memberikan bantuan dan dorongan kepada penulis. Pada kesempatan ini, penulis hendak mengucapkan terima kasih yang setulus-tulusnya kepada:

1. Prof. Dr. Ida Bagus Made Santika, SE, selaku dosen pembimbing yang telah banyak memberikan masukan, kritik, dan saran, serta selalu memberikan semangat kepada penulis sehingga tesis ini pada akhirnya dapat diselesaikan dengan baik.
2. Prof. Dr. Soedjono Abipraja dan Dr. Hermeindito Kaaro, SE, selaku dosen-dosen penguji yang telah memberikan kritik dan saran pada saat pengujian tesis, sehingga tesis ini dapat disempurnakan.
3. Segenap dosen Program Magister Pascasarjana Universitas Katholik Widya Mandala Surabaya yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan memperluas wawasan penulis selama proses perkuliahan.
4. Segenap staf dan karyawan Program Magister Pascasarjana Universitas Katholik Widya Mandala Surabaya yang telah banyak memberikan bantuan dan dukungan selama penulis kuliah dan selama penyelesaian tesis ini.

5. Segenap keluarga terutama papa, mama dan kedua kakak saya yang tercinta yang telah dengan setia memberikan dukungan moral dan spiritual kepada penulis.
6. Rekan-rekan mahasiswa Program Magister Pascasarjana Universitas Katholik Widya Mandala Surabaya dan semua teman yang telah memberikan motivasi dan dukungannya.
7. Semua pihak lainnya yang telah membantu dalam penyelesaian tesis ini yang tidak dapat disebutkan satu-persatu.

Penulis menyadari bahwa karya tesis ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis menghargai semua kritik dan saran yang dapat membangun perbaikan tesis ini.

Surabaya, Februari 2009

Penulis

Christina Dewi Kusumawati

8122406017

RINGKASAN

RINGKASAN

Salah satu indikator ekonomi berpengaruh yang mengalami perubahan sejak krisis ekonomi tahun 1997 adalah nilai tukar Rupiah terhadap Dollar AS. Perubahan ini menyebabkan beberapa masalah ekonomi, salah satunya adalah terjadinya depresiasi nilai Rupiah terhadap Dollar AS yang mengakibatkan semakin besarnya proporsi hutang luar negeri sehingga mengganggu program pembangunan ekonomi. Perubahan nilai tukar ini juga mempengaruhi nilai ekspor-impor Indonesia. Untuk menjaga stabilitas nilai tukar Rupiah, pemerintah menetapkan kebijakan nilai tukar mengambang bebas. Sistem ini bergantung pada beberapa faktor ekonomi, antara lain inflasi, suku bunga, GDP, jumlah uang beredar, dan neraca pembayaran (BOP). Oleh karena itu, penelitian ini dilakukan untuk menganalisis pengaruh BOP (*current account*), inflasi relatif, suku bunga relatif terhadap nilai tukar Rupiah per Dollar AS selama periode 1 Januari 2004 sampai 31 Desember 2007. Selain itu, penelitian ini juga menganalisis pengaruh nilai tukar Rupiah per Dollar AS terhadap ekspor karet di Indonesia karena komoditi ini mampu memberikan kontribusi dalam upaya peningkatan devisa negara.

Penelitian ini menggunakan beberapa teori dasar sebagai teori pendukung yang berhubungan dengan variabel-variabel dalam penelitian, antara lain nilai tukar, kebijakan moneter, suku bunga, inflasi, *current account*, definisi karet, ekspor, *forward contract*, dan *futures contract*. Di samping itu, penelitian ini juga menggunakan beberapa penelitian terdahulu sebagai bahan perbandingan. Penelitian yang dilakukan oleh Arifin (1998) menganalisis kebijakan suku bunga dalam

stabilisasi Rupiah. Kurnianingsih (2007) menganalisis hubungan jumlah uang beredar, inflasi, dan pertumbuhan ekonomi Indonesia. Adwin (2002) menganalisis pengaruh inflasi, suku bunga, GDP, dan BOP terhadap pergerakan nilai tukar Rupiah per Dollar AS. Penelitian lainnya oleh Budiman (2006) yang menganalisis pengaruh suku bunga relatif dan inflasi relatif terhadap nilai tukar Rupiah per Dollar AS.

Berdasarkan kerangka konseptual penelitian, maka dapat dirumuskan empat hipotesis, antara lain *current account* berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai tukar Rupiah per Dollar AS, inflasi relatif berpengaruh positif signifikan terhadap nilai tukar Rupiah per Dollar AS, suku bunga relatif berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai tukar Rupiah per Dollar AS, dan nilai tukar Rupiah per Dollar AS berpengaruh positif signifikan terhadap ekspor karet.

Penelitian ini termasuk penelitian deduktif dan korelatif. Pemilihan sampel dilakukan dengan *purposive sampling*. Analisis data dilakukan secara kuantitatif. Variabel yang digunakan antara lain suku bunga relatif – X3 (selisih suku bunga Indonesia dan suku bunga AS), inflasi relatif – X2 (selisih tingkat inflasi Indonesia dan tingkat inflasi AS), *current account* – X1, nilai tukar Rupiah per Dollar AS – Y1 / X4 (perubahan nilai jumlah Rupiah yang setara nilainya dengan satu Dollar AS), dan ekspor karet – Y2. Data penelitian, yang merupakan data sekunder, dikumpulkan dengan menggunakan teknik dokumentasi. Analisis dalam penelitian ini menggunakan *Hierarchical Regression Analysis* dan koefisien determinasi berganda (R^2).

Hasil uji asumsi klasik antara variabel bebas (*current account*, inflasi relatif, suku bunga relatif) terhadap Nilai Tukar Rupiah Per Dollar AS didapatkan

kesimpulan bahwa tidak terjadi gejala multikolinieritas, heteroskedastisitas dan autokorelasi dan memenuhi asumsi normalitas data. Sedangkan untuk hasil uji asumsi klasik antara Nilai Tukar Rupiah Per Dollar AS terhadap ekspor karet juga didapatkan kesimpulan bahwa tidak terjadi gejala multikolinieritas, heteroskedastisitas dan autokorelasi dan memenuhi asumsi normalitas data

Hasil regresi linier berganda yang pertama menunjukkan bahwa X_1 berhubungan negatif dengan Y_1 sebesar 0,00000021. X_1 mempunyai korelasi parsial dengan Y_1 sebesar 6,76%. X_2 juga mempunyai hubungan yang berlawanan terhadap Y_1 sebesar 0,214 dan korelasi parsialnya sebesar 3,88%. Nilai koefisien regresi X_3 adalah negatif terhadap Y_1 sebesar 0,00652 dan korelasi parsialnya sebesar 0,18%. Nilai koefisien regresi X_4 adalah negatif sebesar 271892 terhadap Y_2 . X_4 dapat menjelaskan Y_2 hanya sebesar 0,4%. Nilai R^2 sebesar 0,357 menunjukkan bahwa sekitar 3,57% Y_1 yang dapat dijelaskan oleh X_1 , X_2 , dan X_3 , sedangkan sisanya (64,3%) dipengaruhi oleh variabel lain di luar penelitian ini. Hasil uji F menunjukkan bahwa secara bersama-sama X_1 , X_2 , dan X_3 tidak berpengaruh signifikan terhadap Y_1 . Hasil uji t menunjukkan bahwa X_1 , X_2 , dan X_3 tidak berpengaruh signifikan terhadap Y_1 . Demikian pula X_4 tidak berpengaruh signifikan terhadap Y_2 .

Secara parsial suku bunga relatif, inflasi relatif, dan *Current Account* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai tukar Rupiah per Dollar AS. Nilai uji t pada *current account*, suku bunga relatif, dan inflasi relatif masing-masing menunjukkan arah negatif tidak signifikan terhadap nilai tukar Rupiah per Dollar AS. Nilai uji t pada nilai tukar Rupiah per Dollar AS juga menunjukkan arah negatif tidak signifikan terhadap volume ekspor karet. Hasil analisis ini dapat menjadi bahan pertimbangan

BAB 5 ANALISIS HASIL PENELITIAN

5.1 Data Penelitian	50
5.1.1 Variabel <i>Current Account</i>	50
5.1.2 Variabel Inflasi Relatif	52
5.1.3 Variabel Suku Bunga Relatif	54
5.1.4 Variabel Nilai Tukar Rupiah Per Dollar AS	55
5.1.5 Variabel Volume Ekspor Karet	57
5.2 Uji Asumsi Klasik	58
5.2.1 Uji Asumsi Klasik Terhadap Nilai Tukar Rupiah Per Dollar AS	58
5.2.2 Uji Asumsi Klasik Terhadap Ekspor Karet	62
5.3 Analisis <i>Hierarchical Regression Analysis</i>	65
5.3.1 Analisis Regresi Suku Bunga Relatif, Inflasi Relatif, <i>Current Account</i> Terhadap Nilai Rupiah Per Dollar AS	65
5.3.2 Uji Hipotesis	68
5.3.3 Analisis Regresi Nilai Tukar Rupiah Per Dollar AS Terhadap Ekspor Karet	74
5.3.4 Uji Hipótesis	75

BAB 6 PEMBAHASAN

Pembahasan	76
------------------	----

BAB 7 SIMPULAN DAN SARAN

7.1 Simpulan 84

7.2 Saran 85

DAFTAR KEPUSTAKAAN 87

LAMPIRAN 89

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1.1 Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI)	3
4.1 Uji Durbin Watson	38
5.1 <i>Current Account</i> Tahun 2004-2007	51
5.2 Inflasi Relatif Tahun 2004-2007	53
5.3 Suku Bunga Relatif Tahun 2004-2007	54
5.4 Nilai Tukar Rupiah Per Dollar AS Tahun 2004-2007	56
5.5 Volume Ekspor Karet tahun 2004-2007	57
5.6 Hasil Uji Multikolinieritas	59
5.7 Penentuan Nilai <i>Durbin Watson</i>	60
5.8 Uji Heterokedastisitas	61
5.9 Hasil Pengujian Normalitas	62
5.10 Penentuan Nilai Durbin Watson	63
5.11 Uji Heterokedastisitas	63
5.12 Hasil Pengujian Normalitas	64
5.13 Analisis Regresi Suku bunga relatif, Inflasi relatif, <i>Current Account</i> Terhadap Nilai Rupiah Per Dollar AS	65
5.14 Koefisien Determinasi dan Korelasi	67
5.15 Hasil Uji F	68
5.16 Hasil Uji t	69

5.17 Analisis Regresi Nilai Rupiah Per Dollar AS	
Terhadap Ekspor Karet	74
5.18 Hasil Uji t	75

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
2.1 Ekulibrium Nilai Tukar Mata Uang	11
3.1 Kerangka Konseptual Penelitian	28
4.1 Kurva Daerah Penerimaan dan Penolakan H0 (H1)	42
4.2 Kurva Daerah Penerimaan dan Penolakan H0 (H2)	44
4.3 Kurva Daerah Penerimaan dan Penolakan H0 (H3)	45
4.4 Kurva Daerah Penerimaan dan Penolakan H0 (H4)	47
5.1 Data <i>Current Account</i> Tahun 2004-2007	51
5.2 Data Inflasi Relatif Tahun 2004-2007	53
5.3 Data Suku Bunga Relatif Tahun 2004-2007	55
5.4 Data Nilai Tukar Rupiah Per Dollar AS Tahun 2004-2007...	56
5.5 Data Volume Ekspor Karet Tahun 2004-2007	58
5.6 Kurva Daerah Penerimaan dan Penolakan untuk Hipotesis Pertama	70
5.7 Kurva Daerah Penerimaan dan Penolakan untuk Hipotesis Kedua	72
5.8 Kurva Daerah Penerimaan dan Penolakan untuk Hipotesis Ketiga.....	73

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
Lampiran 1 Data Variabel Current Account, Inflasi Relatif, Suku Bunga Relatif, Nilai Tukar, dan Ekspor Karet.....	89
Lampiran 2 Hasil Uji Asumsi Klasik Terhadap Nilai Rupiah Per Dollar AS	90
Lampiran 3 Hasil Analisis Regresi Terhadap Nilai Rupiah Per Dollar AS	91
Lampiran 4 Hasil Uji Asumsi Klasik Terhadap Ekspor Karet ...	92
Lampiran 5 Hasil Analisis Regresi Terhadap Ekspor Karet.....	93
Lampiran 6 Theoretical Mapping	94