



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**PENGARUH INTERVENSI BANK INDONESIA,
POSISI *BALANCE OF PAYMENT* DAN INFLASI
TERHADAP NILAI TUKAR RUPIAH**



TESIS

UNIVERSITAS
MERCU BUANA
Oleh

AGUS SUGENG SETIAWAN

1310311-004

**UNIVERSITAS MERCU BUANA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
2006**

PENGESAHAN TESIS

Judul : Pengaruh Intervensi Bank Indonesia, Posisi *Balance of Payment*
dan Inflasi Terhadap Nilai Tukar Rupiah
Nama : Agus Sugeng Setiawan
NIM : 1310311-004
Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen
Tanggal : 6 Juli 2006

Mengesahkan
Direktur Program Magister Manajemen



Ir. Dana Santoso, M. Eng. Sc., Ph.D

Pembimbing Utama  Pembimbing II 

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

3-8-06

Dr. Arwandrija Rukma

Taufiq Hidayat, SE., Ak., M. Bank. Fin

LEMBAR PERNYATAAN (*ORIGINALITY*)

Dengan ini saya menyatakan bahwa tesis yang berjudul “**Pengaruh Intervensi Bank Indonesia, Posisi *Balance of Payment* dan Inflasi Terhadap Nilai Tukar Rupiah**” adalah asli tulisan saya dan bukan disalin dari tesis atau publikasi lain yang sudah diterbitkan oleh lembaga penerbit maupun perguruan tinggi lain.



Jakarta, 6 Juli 2006

Penulis

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Agus Sugeng Setiawan'.

Agus Sugeng Setiawan

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

KATA PENGANTAR

Segala puji hanya bagi Allah SWT yang telah memberikan rahmat, hidayah dan karuniaNya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini. Tesis yang berjudul **"Pengaruh Intervensi Bank Indonesia, Posisi *Balance of Payment*, dan Inflasi Terhadap Nilai Tukar Rupiah"** ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Pascasarjana Magister Manajemen Universitas Mercu Buana, Jakarta, tahun 2006.

Penulis mengucapkan terima kasih yang tidak terhingga kepada Ayah dan Ibu penulis, yaitu Bapak Drs. B. Prayitno dan Ibu Helly Rubini yang dengan sabar membimbing, membesarkan, dan memberikan doa kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan kuliah di Program Magister Manajemen Universitas Mercu Buana, Jakarta. Kepada istriku tersayang, Erika Herlina terima kasih atas dorongan motivasi dan doanya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini. Kepada anak-anakku tercinta Syifa, Iqbal, Caca dan Muhammad, dengan *tingkah polahnya* masing-masing dapat memberikan inspirasi kepada penulis untuk segera menyelesaikan tesis ini.

Penulis menyadari bahwa tanpa bantuan dari berbagai pihak, mustahil penulisan tesis ini dapat terselesaikan dengan baik. Untuk itu, dengan penuh rasa hormat, perkenankanlah penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah ikut berpartisipasi hingga terwujudnya tesis ini, yaitu:

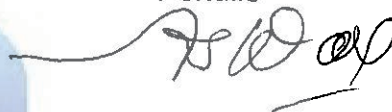
1. Bapak Dr. Ir. Suharyadi, MS rektor Universitas Mercu Buana yang telah memberikan arahan secara umum bagaimana melaksanakan studi di Universitas Mercu Buana.
2. Bapak Dr. Arwandrija Rukma, dosen pembimbing materi yang dengan penuh tanggung jawab telah banyak meluangkan waktu untuk membimbing penulis hingga terselesaikannya tesis ini.
3. Bapak Taufiq Hidayat, SE., Ak, M. Bank. Fin, dosen pembimbing II yang dengan penuh kesabaran memberikan arahan kepada penulis dalam penulisan tesis ini.
4. Bapak Ir. Dana Santoso, M. Eng. Sc., Ph.D, Direktur Program Magister Manajemen Universitas Mercu Buana yang telah menyetujui tema tesis ini.
5. Bapak Ir. Yenon Orsa, MT, Direktur Program Kuliah Sabtu Minggu Universitas Mercu Buana yang telah menyediakan sarana dan prasarana kuliah dengan memadai.
6. Bapak/Ibu karyawan Universitas Mercu Buana Kampus Menteng dan Meruya yang telah memberikan pelayanan akademis maupun sekretariat dengan sangat baik.
7. Bapak/Ibu karyawan Perpustakaan Bank Indonesia yang banyak membantu penulis dalam pengumpulan data dan referensi.
8. Kawan-kawan serta pihak-pihak lain yang sulit untuk disebutkan satu per satu yang telah memberikan saran, bantuan yang baik langsung maupun tidak langsung telah ikut memperlancar penulisan tesis ini.

Semoga Allah SWT yang Maha Pemurah memberikan pahala yang berlipat ganda kepada semua pihak yang tersebut di atas.

Akhirnya, penulis menyadari bahwa penulisan tesis ini masih jauh dari sempurna. Meski segala daya upaya telah penulis lakukan, tapi penulis yakin bahwa banyak kekurangan dan kesalahan dalam penulisan tesis ini. Untuk itu, penulis sangat menghargai dan berterima kasih jika ada saran dan perbaikan dari para pembaca agar tesis ini dapat lebih bermanfaat.

Jakarta, 6 Juli 2006

Penulis



Agus Sugeng Setiawan



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR ISI

	<u>Halaman</u>
Lembar Pengesahan	
Abstrak/ <i>Abstract</i>	iii
Lembar Pernyataan (<i>Originality</i>)	iv
Kata Pengantar	v
Daftar Isi	viii
Daftar Tabel	x
Daftar Gambar	xi
Daftar Lampiran	xii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Penelitian	2
1.2. Rumusan Masalah-Masalah	8
1.3. Maksud Tujuan Penelitian	9
1.4. Manfaat dan Kegunaan Penelitian	
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	
2.1. Kajian Pustaka	11
2.2. Kerangka Pemikiran (<i>Theoretical Framework</i>)	22
2.3. Hipotesisi	24
BAB III OBJEK DAN METODE PENELITIAN	
3.1. Objek Penelitian	25
3.2. Metode Penelitian	32
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
4.1. Deskripsi Variabel Penelitian	49
4.2. Analisis Hubungan Sebab Akibat	57
4.3. Analisis <i>Vector Auto Regression</i> (VAR)	70
4.4. Pembahasan Atas Hasil Analisis Deskriptif dan Analisis Hubungan Sebab Akibat	74

BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	
	5.1. Kesimpulan	82
	5.2. Saran	83
DAFTAR PUSTAKA		85
LAMPIRAN		89
RIWAYAT HIDUP		101



DAFTAR TABEL

Halaman

- | | |
|--|----|
| 1. Tabel IV.1. Pergerakan Nilai Tukar dan Hubungannya dengan FASBI, SBI, Penjualan Valas, Aktiva Luar Negeri BI, OPT, <i>Current Account</i> dan Inflasi | 53 |
| 2. Tabel IV.2. Koefisien Regresi Parsial Variabel Bebas Intervensi Bank Indonesia, Posisi <i>Balance of Payment (Current Account)</i> dan Inflasi terhadap Variabel Terikat Nilai Tukar Rupiah Terhadap US\$ | 60 |
| 3. Tabel IV.3. <i>Analysis of Variance (ANOVA)</i> Nilai Tukar Rupiah Terhadap US\$ | 63 |
| 4. Tabel IV.4. Koefisien Determinasi | 64 |



DAFTAR GAMBAR

	<u>Halaman</u>
1. Gambar IV.1. Pergerakan Kurs Rupiah Terhadap US\$ dan Pergerakan FASBI Sejak Desember 1997 Sampai Dengan Desember 2005	50
2. Gambar IV.2. Pergerakan Kurs Rupiah Terhadap US\$ dan Pergerakan SBI Sejak Desember 1997 Sampai Dengan Desember 2005	50
3. Gambar IV.3. Pergerakan Kurs Rupiah Terhadap US\$ dan Pergerakan Penjualan Valuta Asing Sejak Desember 1997 Sampai Dengan Desember 2005	51
4. Gambar IV.4. Pergerakan Kurs Rupiah Terhadap US\$ dan Pergerakan Aktiva Luar Negeri yang Dimiliki Bank Indonesia Sejak Desember 1997 Sampai Dengan Desember 2005	51
5. Gambar IV.5. Pergerakan Kurs Rupiah Terhadap US\$ dan Pergerakan Piranti OPT yang Masih Beredar Sejak Desember 1997 Sampai Dengan Desember 2005	52
6. Gambar IV.6. Pergerakan Kurs Rupiah Terhadap US\$ dan Pergerakan <i>Current Account</i> Sejak Desember 1997 Sampai Dengan Desember 2005	52
7. Gambar IV.7. Pergerakan Kurs Rupiah Terhadap US\$ dan Pergerakan Inflasi Sejak Desember 1997 Sampai Dengan Desember 2005	53
8. Gambar IV.8. Uji Normalitas	68
9. Gambar IV.9. Uji Heteroskedastisitas	69

DAFTAR LAMPIRAN

	<u>Halaman</u>
1. Lampiran 1. Hasil Pengujian Akar Unit (<i>Unit Root Test</i>)	88
2. Lampiran 2. Hasil Pengujian Kausalitas Granger (<i>Granger Causality Test</i>)	97

