



**ANALISIS KOMPARASI PREDIKSI KURS VALUTA ASING  
PENDEKATAN TEORI PARITAS DAYA BELI DAN  
TEORI EFEK FISHER INTERNASIONAL**

**KARYA AKHIR**

**OLEH :**

***ACHMAD DIELMI AGUS***

**55105110078**

**UNIVERSITAS MERCU BUANA  
PROGRAM PASCASARJANA  
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN  
2007**



**ANALISIS KOMPARASI PREDIKSI KURS VALUTA ASING  
PENDEKATAN TEORI PARITAS DAYA BELI DAN  
TEORI EFEK FISHER INTERNASIONAL**

**KARYA AKHIR**

**DIAJUKAN SEBAGAI SALAH SATU SYARAT UNTUK MENYELESAIKAN PROGRAM  
PASCASARJANA PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN**

**OLEH :**

***ACHMAD DIELEMI AGUS***

**55105110078**

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

**2007**

## ABSTRACT

*The concept of relative purchasing power parity and international Fisher effect are applied to measure the exchange rates of foreign currencies against local currency. The point of research purpose to observe the correlation and influence of inflation rate and interest rate factors by USA-dollar, Japanese-yen and British-poundsterling spot rates. Further, to be maked prediction of USA-dollar, Japanese-yen and British-poundsterling future rates from regression output.*

*The final research shows the interest rate factor more influence than inflation rate factor of spot rates. But, to predict the exchange rates do not use inflation rate and interest rate factors enough because they could only explain about 7%-13% of spot rates changing.*

**Keywords :** *purchasing power parity, international Fisher effect, spot rate, inflation, interest rate.*

## ABSTRAK

Teori paritas daya beli dan teori efek Fisher internasional relatif diterapkan untuk mengukur nilai tukar mata uang asing terhadap mata uang lokal berdasarkan inflasi dan suku bunga. Penelitian ini bertujuan mengamati hubungan serta pengaruh inflasi dan suku bunga terhadap nilai tukar aktual mata uang dollar-Amerika, yen-Jepang, poundsterling-Inggris. Selanjutnya dilakukan prediksi terhadap nilai tukar mata uang asing tersebut dari hasil uji regresi.

Hasil penelitian ini menunjukkan faktor suku bunga lebih berpengaruh dari pada faktor inflasi yang terjadi terhadap perubahan nilai tukar *spot rate*. Namun, untuk memprediksi nilai tukar valuta asing tidak cukup hanya mengandalkan dua faktor tersebut karena hanya dapat menjelaskan 7%-13% terhadap perubahan nilai tukar *spot rate*.

**Kata kunci :** paritas daya beli, efek Fisher internasional, nilai tukar aktual, inflasi, suku bunga.

## PENGESAHAN TESIS

**Judul** : Analisis Komparasi Prediksi Kurs Valuta Asing;  
Pendekatan Teori Paritas Daya Beli Dan Teori Efek Fisher  
Internasional

**Nama** : Achmad Dielmi Agus

**N I M** : 55105110078

**Program** : Pascasarjana Program Magister Manajemen

**Tanggal** : 27 September 2007

Mengesahkan

**Ketua Program Studi Magister Manajemen**



**DR. Mustika S. Purwanegara, Ir. M.Sc.**

**Pembimbing Utama**

**DR. Wiwik Utami, AK. MS.**

**Pembimbing II**

**NP. Sasongko, SE. ME.**

## PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini :

**Judul** : Analisis Komparasi Prediksi Kurs Valuta Asing;  
Pendekatan Teori Paritas Daya Beli Dan Teori Efek Fisher  
Internasional

**Nama** : Achmad Dielmi Agus

**N I M** : 55105110078

**Program** : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Tugas Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana No. 17/012/F-STKA/IV/2007.

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data dan hasil pengolahannya yang digunakan telah dinyatakan secara jelas sumber diperolehnya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 27 September 2007



Achmad Dielmi Agus

## KATA PENGANTAR

Pada akhir perkuliahan Program Magister Manajemen setiap mahasiswa diwajibkan menulis tesis atas penelitian yang dilakukan sebagai tugas akhir dan menjadi salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Pascasarjana Program Magister Manajemen.

Topik tesis ini adalah penelitian terhadap perubahan nilai tukar kurs beberapa mata uang asing yang merupoakan *hard currencies* terhadap mata uang lokal rupiah. Permasalahan ini menarik bagi penulis untuk diamati dan diteliti karena diperlukan oleh pihak yang menggeluti bidang keuangan terutama pada perusahaan multinasional.

Pergerakan perubahan nilai tukar kurs valas ini dapat mempengaruhi pengambilan keputusan strategis yang dilakukan oleh para manajer keuangan pada perusahaan (*micro finance*) maupun yang dilakukan oleh pemerintah (*macro finance*). Untuk itu diharapkan penelitian ini dapat berguna dalam memprediksi (*forecasting*) nilai tukar kurs valas di masa datangnya dengan menggunakan pendekatan teori paritas daya beli (PPP) dan teori efek Fisher internasional (IFE).

Jakarta, September 2007

Penulis.

## DAFTAR ISI

<b>ABSTRACT</b> .....	ii
<b>ABSTRAK</b> .....	ii
<b>PENGESAHAN</b> .....	iii
<b>PERNYATAAN</b> .....	iv
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	v
<b>DAFTAR ISI</b> .....	vi
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	viii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	ix
<b>DAFTAR GRAFIK</b> .....	x
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xi
<b>BAB I. PENDAHULUAN</b> .....	1
1.1. LATAR BELAKANG .....	1
1.2. RUMUSAN MASALAH .....	4
1.3. MAKSUD DAN TUJUAN PENELITIAN .....	5
1.3.1. MAKSUD .....	5
1.3.2. TUJUAN .....	6
1.4. MANFAAT DAN KEGUNAAN PENELITIAN .....	6
1.4.1. MANFAAT .....	6
1.4.2. KEGUNAAN .....	7
1.5. SISTIMATIKA PENULISAN .....	7
<b>BAB II. KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS</b> .....	9
2.1. KAJIAN PUSTAKA .....	9
2.1.1. TEORI PARITAS DAYA BELI .....	9
2.1.2. TEORI EFEK FISHER INTERNASIONAL .....	14
2.2. KERANGKA PEMIKIRAN .....	17
2.3. HIPOTESIS .....	18
<b>BAB III. OBJEK DAN METODE PENELITIAN</b> .....	21
3.1. OBJEK PENELITIAN .....	21

3.2. METODE PENELITIAN .....	22
3.2.1. VARIABEL PENELITIAN .....	23
3.2.2. SPESIFIKASI MODEL .....	23
3.2.3. METODE ANALISIS .....	24
3.2.4. PEMAHAMAN HASIL UJI (OUTPUT) .....	26
<b>BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>29</b>
4.1. ANALISIS DATA .....	29
4.2. ANALISIS KORELASI DAN REGRESI .....	32
4.2.1. UJI ASUMSI .....	32
4.2.2. KORELASI ANTAR VARIABEL .....	34
4.2.3. REGRESI LINIER DAN BERGANDA .....	36
4.2.3.1. KOEFISIEN DETERMINAN .....	36
4.2.3.2. KOEFISIEN REGRESI .....	37
4.3. PENGUJIAN HIPOTESIS .....	39
4.3.1. ANALISA ANOVA (UJI F) .....	39
4.3.2. UJI SIGNIFIKAN PARSIAL (UJI T) .....	41
4.4. PREDIKSI NILAI TUKAR .....	42
<b>BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>49</b>
5.1. KESIMPULAN .....	49
5.2. IMPLIKASI .....	50
5.3. SARAN .....	52
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>53</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>54</b>
<b>RIWAYAT HIDUP</b>	



## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1. Persentase perubahan nilai tukar spot rate, perubahan nilai tukar menurut teori PPP dan teori IFE	31
Tabel 4.2. Output regresi untuk parameter uji asumsi.	33
Tabel 4.3. Hubungan antar variabel.	35
Tabel 4.4. Pengaruh variabel bebas dengan variabel terikat.	36
Tabel 4.5. Keputusan berdasarkan uji F.	40
Tabel 4.6. Keputusan berdasarkan uji t.	42
Tabel 4.7. Prediksi perubahan nilai tukar USD berdasarkan hasil regresi.	44
Tabel 4.8. Prediksi perubahan nilai tukar JPY berdasarkan hasil regresi.	45
Tabel 4.9. Prediksi perubahan nilai tukar GBP berdasarkan hasil regresi.	46

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Bagan Pengaruh Forex Rate Terhadap Keuangan Perusahaan	3
Gambar 2.1. Grafik Ilustrasi Paritas Daya Beli	9
Gambar 2.2. Grafik Ilustrasi Garis IFE	16
Gambar 2.3. Ikhtisar faktor-faktor yang mempengaruhi nilai tukar valuta	17
Gambar 2.4. Kerangka pemikiran penelitian	18

## DAFTAR GRAFIK

Grafik 4.1. Nilai kritis distribusi dengan $\alpha=5\%$ yang menunjukkan daerah terima dan tolak hipotesis.	39
Grafik 4.2. Distribusi t (tabel) yang menunjukkan daerah terima dan tolak hipotesis.	41
Grafik 4.3. Nilai tukar prediksi USD hasil uji regresi dan <i>spot rate</i> -nya	47
Grafik 4.4. Nilai tukar prediksi JPY hasil uji regresi dan <i>spot rate</i> -nya	47
Grafik 4.5. Nilai tukar prediksi GBP hasil uji regresi dan <i>spot rate</i> -nya	48

## DAFTAR LAMPIRAN

1)	Data <i>time series</i> nilai tukar <i>Spot rate</i> USD, JPY dan GBP, CP <i>Index</i> dan <i>Interest</i> Negara Amerika, Jepang, Inggris dan Indonesia	54
2)	Persentase Inflasi Negara Amerika Serikat, Jepang, Inggris dan Indonesia	55
3)	Nilai tukar USD, JPY, GBP terhadap rupiah-Indonesia (IDR) berdasarkan teori PPP dan teori IFE	56
4)	Output hasil regresi model 1	59
5)	Output hasil regresi model 2	63
6)	Output hasil regresi model 3	67