



UNIVERSITAS MERCU BUANA

**PENGARUH TINGKAT SUKU BUNGA DEPOSITO,
INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN (IHSG)
DAN HARGA EMAS TERHADAP
PERGERAKAN KURS Rp/USD PADA
SISTEM KURS MENGAMBANG BEBAS**

TESIS

Oleh :

ABDULLAH THOLIB
NIM : 131.02.016

**PROGRAM PASCA SARJANA
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA, 2004**



UNIVERSITAS MERCU BUANA

**PENGARUH TINGKAT SUKU BUNGA DEPOSITO,
INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN (IHSG)
DAN HARGA EMAS TERHADAP
PERGERAKAN KURS Rp/USD PADA
SISTEM KURS MENGAMBANG BEBAS**

TESIS

Diajukan

**Sebagai Salah satu Syarat untuk Menyelesaikan Studi
Program Magister Manajemen
Universitas Mercu Buana**

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**
Oleh :

ABDULLAH THOLIB

NIM : 131.02.016

**PROGRAM PASCA SARJANA
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA, 2004**

Bismillahirrahmanirrahim

Dengan menyebutkan Asma Allah Yang Maha Pengasih lagi Penyayang

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا إِذَا نُودِيَ لِلصَّلَاةِ مِنْ يَوْمِ
الْجُمُعَةِ فَاسْعَوْا إِلَى ذِكْرِ اللَّهِ وَذَرُوا الْبَيْعَ ذَلِكُمْ
خَيْرٌ لَكُمْ إِنْ كُنْتُمْ تَعْلَمُونَ. (الجمعة: ٩)

“Hai orang-orang yang beriman, apabila diseru untuk menunaikan sembahyang pada hari jum’at, maka bergegaslah kamu kepada mengingat Allah dan tinggalkan jual beli. Yang demikian itu lebih baik bagimu jika kamu mengetahui”
(Al-Jumu’ah, 9)

فَإِذَا قُضِيَتِ الصَّلَاةُ فَانْتَشِرُوا فِي الْأَرْضِ وَابْتَغُوا
مِنْ فَضْلِ اللَّهِ وَاذْكُرُوا اللَّهَ كَثِيرًا لَعَلَّكُمْ تُفْلِحُونَ.
(الجمعة: ١٠)

“Apabila telah ditunaikan sembahyang, maka bertebaranlah di muka bumi dan carilah karunia Allah dan ingatlah Allah banyak-banyak supaya kamu beruntung”
(Al-Jumu’ah, 10)

Untuk:

*Ibunda tercinta Hj. Mas'adah dan Hj. Alwiyah.
Istriku tersayang, Hj. J. Umdah Tholib dan anak-anakku tersayang,
Erna Yulia Rahmah, Nadiyah Amelia, Alvino Nayil Falah dan Erick Farros Akbar,
semoga menjadi anak-anak yang saleh dan salehah. Amin*

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, segala puja dan puji hanya untuk Allah, Zat yang menguasai seluruh alam dan yang telah memberikan akal kepada para hamba-Nya untuk dapat menentukan yang hak dan batil. Salawat dan Salam selalu tercurah kepada pemimpin Ummat, Rasul Muhammad SAW. yang telah membimbing, mendidik dan menuntun umatnya untuk menuju ke alam surga.

Tesis yang berjudul “PENGARUH TINGKAT SUKU BUNGA DEPOSITO, INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN (IHSG) DAN HARGA EMAS TERHADAP PERGERAKAN KURS Rp/USD PADA SISTEM KURS MENGAMBANG BEBAS” merupakan proses perenungan yang panjang dalam menempuh dan menyelesaikan tugas akhir dalam rangka mencapai gelar Strata 2 (Magister Manajemen) di Universitas Mercu Buana. Dalam kesempatan yang sangat berharga ini penulis ingin mengucapkan rasa syukur keharibaan Allah SWT. atas segala hidayah dan inayahNya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas yang sangat berat ini. Ucapan terima kasih sangatlah patut ditujukan kepada:

1. Direktur Program Pascasarjan Magister Manajemen Universitas Mercu Buana, Bpk. Dr. Laode Kamaluddin, MSc., M.Eng.
2. Bapak Drs. Hadi Prayitno, MM, selaku Wakil Direktur yang selalu memberikan semangat kepada penulis untuk menyelesaikan tesis.
3. Bapak Dr. M. Handry Imansyah, selaku Dosen Pembimbing, dengan kesabaran dan ketekunannya telah banyak memberikan bimbingan, arahan,

petunjuk dan catatan-catatan yang sangat berharga kepada penulis, sehingga tesis ini dapat terselesaikan dengan baik.

4. Bapak-Bapak Dosen dan para Staff Program Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.
5. Seluruh teman-teman di S2 MMUMB angkatan IV terutama Sdr. Zef Rizal, yang telah membantu penulis dalam mencari data dan mengolahnya menggunakan program Eview 3.1 for windows. Jerih payah dia yang telah diberikan kepada penulis takkan pernah terlupakan sepanjang hayat.
6. Istriku, pendamping setia sepanjang zaman, Hj. J. Umdah Tholib dan anak-anakku tersayang, Erna Yulia Rahmah, Nadiah Amelia, Alvino Nayil Falah dan Erick Farros Akbar, yang tak henti-hentinya memberikan support, motivasi dan sekaligus menjadi inspirator bagi penulis dalam menyelesaikan tesis.
7. Bapak Prof. Dr. Didik J. Rahbini, selaku PUREK I Universitas Mercu Buana, yang telah memberikan kesempatan bagi penulis untuk menempuh kuliah di MMUMB dan bantuan keuangan yang dapat meringankan penulis dalam menempuh Program S2.

Kepada semua pihak yang turut secara langsung maupun tidak langsung membantu penulis dalam menempuh kuliah S2 MMUMB diucapkan terima kasih. Penulis tidak dapat membalasnya, kecuali hanya do'a kepada Allah SWT., agar semua bantuan itu dibalas oleh-Nya di akhirat kelak.

Penulis sangat menyadari, bahwa apa yang telah penulis sajikan ini jauh dari sempurna. Untuk itu saran, koreksi yang konstruktif dan catatan-catatan yang berharga demi perbaikan tesis ini sangat penulis harapkan.

Jakarta, Maret 2004

Penulis.



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
PERSEMBAHAN	iv
ABSTRAK	v
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
BAB I PENDAHULUAN	
1. Latar Belakang	1
2. Rumusan Masalah	4
3. Tujuan Penelitian	5
4. Ruang Lingkup	5
5. Manfaat Penelitian	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Landasan Teori	8
1. Pengertian dan tujuan investasi	8
2. Pengertian kurs valuta asing	11
3. Sistem nilai tukar	13
a. Sistem kurs tertambat	14
b. Sistem kurs mengambang terkendali	16

c. Sistem kurs mengambang bebas	18
4. Pengertian dan fungsi pasar modal	19
5. Faktor-faktor yang mempengaruhi pergerakan kurs rupiah terhadap dollar Amerika	21
a. Indeks harga saham gabungan.....	21
b. Tingkat bunga	23
c. Harga emas.....	25
B. Penelitian Sebelumnya.....	27
C. Hipotesis dan Model Analisis	28
1. Hipotesis	28
2. Model analisis.....	29
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Pendekatan Penelitian.....	31
B. Identifikasi Variabel	31
C. Definisi Operasional.....	32
D. Jenis dan sumber data.....	33
E. Prosedur penentuan sample.....	33
F. Prosedur Pengumpulan Data	34
G. Metode Analisis	34
1. Stationarity dan Nonstationarity	34
2. Menghitung koefisien determinasi (R^2).....	35
3. Uji F	35

4. Uji t	36
5. Error Correction Model	37
a. Uji Multikolonieritas.....	38
b. Uji Heteroskedastisitas.....	38
c. Uji Autokorelasi	39
H. Teknik Perhitungan.....	39
BAB IV PEMBAHASAN	
A. Perubahan Sistem Nilai Tukar	40
B. Deskripsi Hasil Penelitian.....	42
1. Perkembangan kurs rupiah terhadap dollar Amerika	42
2. Perkembangan indeks harga saham gabungan.....	43
3. Perkembangan suku deposito	45
4. Perkembangan harga emas	46
C. Analisis Model dan Pembuktian Hipotesis	47
1. Pengujian akar-akar unit (Unit roots test).....	47
2. Analisis dan pembuktian hipotesisi	49
a. Pengujian Hipotesis pengaruh masing-masing variabel bebas secara parsial	54
b. Pengujian Hipotesis pengaruh variabel bebas secara simultan.....	54
3. Interpretasi dari persamaan error correction model	55
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
A. Kesimpulan	59

B. Saran	60
----------------	----

DAFTAR PUSTAKA

DAFTAR LAMPIRAN



DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Validitas Data Runtun Waktu : Hasil Pengujian ADF.....	48
Tabel 4.2 Ringkasan Hasil Pengujian	49
Tabel 4.3 Correlation Matrik	50



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Penentuan kurs dalam sistem kurs tertambat	15
Gambar 2.2 Penentuan kurs dalam sistem kurs mengambang terkendali.....	17
Gambar 2.3 Penentuan kurs dalam sistem kurs mengambang bebas.....	18
Gambar 4.1 Perkembangan Kurs Rp/USD.....	43
Gambar 4.2 Perkembangan IHSG di BEJ	45
Gambar 4.3 Perkembangan Tingkat Suku Bunga Deposito.....	46
Gambar 4.4 Perkembangan Harga Emas.....	47
Gambar 4.5 Sebaran data hasil uji Heteroskedastisitas	51

