

DAFTAR ISI

Halaman Judul	i
Lembar Persetujuan	ii
Lembar Penguji	iii
Lembar Pernyataan Orisinalitas	iv
Kata Pengantar	v
Ringkasan	vii
Summary	viii
BAB 1: PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan Masalah.....	14
1.3. Tujuan Penelitian.....	14
1.4. Manfaat Penelitian.....	15
BAB 2: TINJAUAN PUSTAKA	16
2.1. Konsep Nilai Tukar (Kurs)	16
2.2. Teori Penentuan Nilai Tukar.....	16
2.2.1. <i>Teori Penentuan Nilai Tukar dengan Pendekatan Aset</i>	20
2.2.2. <i>Teori Penentuan Nilai Tukar dengan Pendekatan Moneter</i>	23
2.2.3. <i>Penawaran Uang dan Kurs dalam Jangka Pendek</i>	27
2.2.4. <i>Penawaran Uang, Tingkat Harga dan Kurs dalam Jangka Panjang</i>	32
2.3. Exchange Rate Overshooting.....	37
2.4. Beberapa Pendekatan untuk Mengidentifikasi Periode Krisis.....	38
2.5. Pemilihan Indikator Dini.....	44
2.6. Efek Penularan.....	48
2.7. Telaah Pendekatan Model Sistem Deteksi Dini Krisis Nilai Tukar.....	50
2.8. Mekanisme Pendeteksian sinyal.....	53
2.8.1. <i>Pendekatan Signal Analysis</i>	53

2.8.2. Pendekatan Herrera-Garcia.....	57
2.9. Pemodelan dengan Menggunakan <i>Model Distributed-Lag</i>	60
BAB 3: KERANGKA KONSEPTUAL	63
BAB 4: METODE PENELITIAN	68
4.1. Spesifikasi Model.....	68
4.1.1. Pemodelan <i>EMPI (Exchange Market Pressure Index)</i>	68
4.1.2. Pemodelan <i>Trend dan Deviasinya</i>	68
4.1.3. Pemodelan untuk Pendeteksian Sinyal dengan <i>Signal Analysis</i>	69
4.1.4. Pemodelan untuk Pendeteksian Sinyal dengan <i>ARIMA Residual Model</i>	69
4.1.5. Pemodelan <i>EMPI Sebagai Fungsi dari Fundamental Ekonomi dan Contagion Effect</i>	70
4.2. Definisi Operasional.....	73
4.3. Data dan Pengukuran.....	76
4.3.1. <i>Data</i>	76
4.3.2. <i>Pengukuran</i>	77
4.4. Tahapan Estimasi Model.....	77
4.5. Prosedur Ekonometrik.....	86
4.5.1. <i>Kriteria Informasi Akaike (AIC)</i>	86
4.5.2. <i>Kriteria Informasi Bayesian (BIC)</i>	86
4.5.3. <i>Kriteria Mallows (C_p)</i>	87
BAB 5: HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	88
5.1. Hasil Penelitian	88
5.1.1. Hasil estimasi Untuk menentukan <i>Periode Krisis</i>	88
5.1.2. Hasil Estimasi Variabel Makroekonomi Terkait dengan <i>Faktor Fundamental</i>	91
5.1.3. Hasil Estimasi Indeks Komposit dan <i>Probabilitas Terjadinya Krisis</i>	93

5.1.4. Hasil Estimasi dengan Pendekatan Herrera-Garcia	97
5.1.5. Hasil Estimasi Dengan Melibatkan Contagion Effect	101
5.1.6. Hasil Pendeteksian sinyal Indeks komposit dengan Contagion Effect	103
5.1.7. Hasil Pemodelan EMPI	105
5.1.8. Intrepretasi Hasil Penelitian	110
5.2. Pembahasan	114
5.2.1. Periode Krisis Nilai Tukar Rupiah	114
5.2.2. Pemetakan Pola Krisis	119
5.3 Kontribusi dan Keterbatasan Penelitian	120
5.3.1. Kontribusi Penelitian.....	120
5.3.2. Keterbatasan Penelitian.....	122
BAB 6: SIMPULAN DAN SARAN.....	123
6.1. Simpulan	123
6.2. Saran.....	124
DAFTAR PUSTAKA	126
DAFTAR LAMPIRAN.....	133

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Tingkat Kerentanan dan Krisis Nilai Tukar	7
Tabel 1.2	Hasil Pendeteksian sinyal dengan ARIMA Residual Model .	12
Tabel 2.1	Daftar urutan penelitian tentang perhitungan EMPI	39
Tabel 2.2	<i>Critical Value</i> dari EMPI.....	42
Tabel 2.3	<i>Macroeconomic Indicator</i> secara Sektoral	46
Tabel 2.4	Penelitian <i>Early Warning System</i> di Beberapa Negara Asia..	53
Tabel 2.5	Matrik Sinyal Indikator.....	54
Tabel 4.1	Indikator Makroekonomi Dini.....	80
Tabel 5.1	Periode Krisis Di Indonesia (1991(1)- 2018(12)).....	89
Tabel 5.2	Periode Krisis Keempat Negara (1991(1)- 2018(12)).....	91
Tabel 5.3	Indikator Dini Krisis Nilai Tukar Di Indonesia (1991-2018)	92
Tabel 5.4	Indikator Dini Utama Krisis Nilai Tukar Indonesia (1991-2018)	93
Tabel 5.5	Perbandingan Pendeteksian Sinyal Indeks Komposit dari 15 Indikator Dini dengan Indeks Komposit 4 Indikator Dini Utama	95
Tabel 5.6	Perbandingan Akurasi Sinyal Indeks Komposit 15 Indikator Dini dengan Indeks Komposit 4 <i>Leading Indicator</i>	96
Tabel 5.7	Hasil Estimasi IMV dengan <i>ARIMA Models</i>	97
Tabel 5.8	Hasil Estimasi <i>ARIMA Residual Models</i>	99
Tabel 5.9	Hasil Pendeteksian Sinyal dari <i>ARIMA Residual Model</i>	100
Tabel 5.10	Perbandingan Akurasi Sinyal yang dihasilkan dari <i>Pendekatan Signal Analysis</i> dengan <i>ARIMA Residual Model</i>	101
Tabel 5.11	Sinyal Indikator Tiap-tiap Negara Terhadap Krisis Keuangan Di Indonesia	102
Tabel 5.12	Perbandingan Pembangkitan Sinyal Indeks Komposit dari	104

Leading Indicator dengan atau tanpa *contagion effect*.....

Tabel 5.13	Perbandingan Akurasi Sinyal Indeks Komposit <i>Leading Indicator</i> Dengan atau tanpa <i>Contagion Effect</i>	104
Tabel 5.14	<i>Backward Elimination of Terms (15 Indicators)</i>	105
Tabel 5.15	<i>Backward Elimination of Terms (4 Indicators)</i>	108

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Nilai Tukar Dollar AS Terhadap Rupiah, Tingkat Bunga Simpanan dan Laju Inflasi (1991(1) - 1999(12))	3
Gambar 1.2	Nilai Tukar Dollar AS Terhadap Rupiah (2000(1)-2009(12))	4
Gambar 1.3	Kurs Riil Rupiah pada periode 2005(1)-2014(12).....	5
Gambar 2.1	Penentuan equilibrium kurs Dollar/Euro.	21
Gambar 2.2	Dampak Kenaikan tingkat bunga Dollar	22
Gambar 2.3	Dampak Kenaikan Tingkat Suku Bunga Euro	23
Gambar 2.4	Penentuan Equilibrium Tingkat Suku Bunga	24
Gambar 2.5	Dampak meningkatnya penawaran Uang terhadap tingkat bunga.....	25
Gambar 2.6	Efek terhadap suku bunga akibat kenaikan pendapatan riil	26
Gambar 2.7	Equilibrium secara simultan dalam pasar uang Amerika Serikat dan pasar valuta asing	28
Gambar 2.8	Hubungan pasar uang/ kurs mata uang	29
Gambar 2.9	Dampak peningkatan money supply di AS terhadap kurs dollar/euro dan tingkat suku bunga dollar	30
Gambar 2.10	Efek pada kenaikan penawaran uang Eropa terhadap kurs valuta asing dollar/euro	31
Gambar 2.11a	Short-run effect pada kenaikan penawaran uang di AS ...	35
Gambar 2.11b	Long-run Effect pada kenaikan penawaran uang di AS....	35
Gambar 2.12	<i>Time-path</i> variabel ekonomi AS setelah kenaikan permanen penawaran uang AS.....	37
Gambar 2.13	Taksonomi penelitian Exchange Market Pressure.....	43
Gambar 3.1	Kerangka Konseptual.....	65
Gambar 4.1	Tahapan Estimasi Model.....	85

Gambar 5.1	Exchange Market Price Index Indonesia kurun 1991-2018.	88
Gambar 5.2	Periode Krisis di Indonesia dalam kurun 1991-2018.....	89
Gambar 5.3	Exchange Market Price Index keempat Negara (Korea, Malaysia, Philipina, Thailand) kurun 1991-2018.....	90
Gambar 5.4	Periode Krisis di keempat negara (Korea, Malaysia, Philipina, Thailand) dalam kurun 1991-2018.....	90
Gambar 5.5	Indeks Komposit (15 Indikator Dini).....	94
Gambar 5.6	Indeks Komposit (4 Indikator Dini Utama).....	94
Gambar 5.7	Pendeteksian Sinyal Indeks Komposit	95
Gambar 5.8	Hasil Uji Normalitas <i>ARIMA Models Residual</i>	98
Gambar 5.9	Hasil Pendeteksian Sinyal dari <i>ARIMA Residual Model</i>	99
Gambar 5.10	<i>Contagion Index</i>	103
Gambar 5.11	Indeks Komposit (<i>Leading Indicator dan Contagion</i>)	103
Gambar 5.12	Pendeteksian Sinyal Indeks Komposit dari Leading Indicator dan Contagion effect.....	104
Gambar 5.13	Periode Krisis Nilai Tukar di Indonesia (1991(1)-2018(12))	115
Gambar 5.14	Nilai tukar Rupiah terhadap Dollar AS (Aktual versus Forecast (Sampai Agustus 2020)	116
Gambar 5.15	Posisi Cadangan Devisa (Aktual versus Forecast (2010(1)-2020(7)).....	117
Gambar 5.16a	Pergerakan tingkat suku bunga bank 1991(1)- 2020(6)....	118
Gambar 5.16b	Pergerakan tingkat suku bunga bank 2010(1)- 2020(6)....	118
Gambar 5.17a	Perkembangan EMPI 1991(1)-2020(6)	119
Gambar 5.17b	Perkembangan EMPI 2010(1)-2020(6).....	119

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN A	4.2. Data (Penggalan) <i>Macroeconomic Indicator</i> (1991(01) 2018(12).....	133 –
LAMPIRAN B	5.1. Grafik Periode Krisis	134
LAMPIRAN C	5.2. Hasil Analisis Trend Kurs Riil.....	135
LAMPIRAN D	5.2. Grafik Kerentanan Indikator Dini.....	136
LAMPIRAN E	5.2. Grafik Indeks Komposit (15 Indikator Dini), Indeks Komposit Leading Indicator, Indeks Komposit Contagion Effect.....	138
LAMPIRAN F	5.4. Hasil Pemodelan ARIMA dari <i>Leading Indicator</i> ..	139
LAMPIRAN G	5.4.2. Hasil Pemodelan ARIMA Residul Model dari Leading Indicator.....	147
LAMPIRAN H	5.4.2. Hasil Uji Normalitas Residual Dari Pemodelan <i>ARIMA Residul Model</i>	152
LAMPIRAN I	5.4.2. Grafik Indeks Komposit dari <i>Leading Indicator</i> dan Hasil Pendeteksian Sinyal dari Leading Indicator (Dengan pendekatan <i>Signal Analysis</i> dan <i>ARIMA Residual Model</i>).....	154
LAMPIRAN J	5.7. Hasil Estimasi Model Cross Section EMPI sebagai Fungsi dari Variabel Fundamental dan Contagion Effect.....	155
LAMPIRAN K	5.7.1. Hasil Estimasi Model <i>Polynomial Distributed-Lag</i> EMPI sebagai Fungsi dari Variabel Fundamental (15) dan Contagion Effect.....	156
LAMPIRAN L	5.7.2. Hasil Estimasi Model <i>Polynomial Distributed-Lag</i> EMPI sebagai Fungsi dari Variabel Fundamental (15) dan Contagion Effect.....	159
LAMPIRAN M	Surat Keterangan Test Kesamaan (<i>Similarity</i>)	165