

**ANALISIS PENGARUH DEFISIT TRANSAKSI BERJALAN DAN SHOCK
EKSTERNAL TERHADAP STABILITAS NILAI TUKAR RUPIAH**

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN
DALAM MEMPEROLEH GELAR SARJANA EKONOMI
DEPARTEMEN ILMU EKONOMI
PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN**



**DIAJUKAN OLEH
ADHI REZA PAHLEVI
NIM: 041111045**

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA
2016**

Surabaya, 27-1-2016

Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji

Dosen Pembimbing



Dr. Rudi Turwono

SKRIPSI

ANALISIS PENGARUH DEFISIT TRANSAKSI BERJALAN DAN SHOCK
EKSTERNAL TERHADAP STABILITAS NILAI TUKAR RUPIAH

DIAJUKAN OLEH:

ADHI REZA PAHLEVI

NIM: 041111045



TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA BAIK OLEH:

DOSEN PEMBIMBING,

Dr. RUDI PURWONO

KETUA DEPARTEMEN ILMU EKONOMI,

15-2-2016

TANGGAL

Dr. Muryani, Dra.Ec., Msi., MEMD

15-2-2016
TANGGAL

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya Adhi Reza Pahlevi (041111045), menyatakan bahwa :

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (plagiarism) dari karya orang lain. Dan skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapat gelar akademi baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dengan teknik pengutipan dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidak benaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi secara akademik berupa pencabutan gelar sarjana yang telah diperoleh karena hasil karya skripsi ini, serta sanksi-sanksi lain sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 27 Januari 2016



STATEMENT OF AUTHENTICITY

I, Adhi Reza Pahlevi (041111045), hereby declare that :

1. This bachelor thesis is a product to demonstrate my work and knowledge in the study of economic development, is authentically mine and not of others under my name and not a form of plagiarism from others work. This bachelor thesis has never been submitted as a requirement to obtain bachelor degree from the University of Airlangga or other universities.
2. This bachelor thesis quoted opinions or work of other authors with required quotation as references, with stated name of authors in bibliography.
3. I hereby declare the authenticity of this statement and if proven otherwise, I would bear the consequences including the dismissal of the bachelor degree obtained from the completion of this bachelor thesis from the University of Airlangga.

Surabaya, 27 January 2016



Adhi Reza Pahlevi

NIM : 041111045

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan berkat rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Analisis Pengaruh Defisit Transaksi Berjalan dan *Shock* Eksternal Terhadap Stabilitas Nilai Tukar Rupiah” yang ditulis untuk memenuhi sebagian persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Departemen Ilmu Ekonomi Program Studi Ekonomi Pembangunan Universitas Airlangga. Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang terlibat baik secara langsung maupun tidak langsung atas segala bantuan, doa, bimbingan, motivasi, nasehat, dan dukungan yang telah diberikan selama ini. Adapun ucapan terima kasih penulis sampaikan kepada:

1. Dr. Rudi Purwono selaku wakil dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga dan dosen pembimbing yang senantiasa meluangkan waktunya di tengah kesibukan aktivitas beliau untuk memberikan bimbingan, arahan, ilmu pengetahuan, dan motivasi dalam penyusunan skripsi ini.
2. Dr. Muryani, Dra.Ec., MSi., MEMD selaku Ketua Departemen Ilmu Ekonomi Universitas Airlangga dan Ni Made Sukartini, SE., MSi., MIDEK selaku Ketua Program Studi Ekonomi Pembangunan serta Rossanto Dwi Handoyo, SE., MSi., Ph.D selaku Sekretaris Departemen Ilmu Ekonomi.

3. Prof. Dr.Hj. Dian Agustina, SE.,MSi.,Ak. Selaku dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
4. Dr. Wasiaturrahma, SE., MSi. Selaku dosen wali penulis. Terima kasih atas arahan, bimbingan, dan motivasi yang diberikan kepada penulis selama masa perkuliahan.
5. Seluruh dosen pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga, khususnya para dosen pengajar Departemen Ilmu Ekonomi yang telah memberikan ilmu pengetahuan kepada penulis. Serta seluruh staf dan karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga, khususnya Mbak Nuning dan Mas Ivan. Terima kasih atas keramahan pelayanan yang diberikan. Mbak Ica dan Mbak Meryn sebagai sekretaris dekanat.
6. Orang tua dan keluarga penulis, mama dan papa tercinta yaitu Ir. Achmad Mudakkir, MSc., dan Sofie Sofiana, serta kakak tercinta Rien Ayu Maharani. Terima kasih atas perhatian, kasih sayang, semangat dan doa yang tiada henti dengan segala bentuk bantuan moril maupun materil yang diberikan kepada penulis.
7. Keluarga besar penulis om, tante, mba Zainab, mba May dan semua seluruh anggota keluarga besar Hj. Ilyas Baidawi dan Dadang Soepardja yang telah memberikan semangat dan motivasi kepada penulis.
8. Ainun Sekar yang telah memberikan segenap jiwa, kasih sayang dan doa terhadap penulis untuk dapat menyelesaikan skripsi ini.

9. Keluarga besar warkop cakno dan warung guyub: Fahmi, Pincang, Bagong, Jack, Pakde, Pras, Mas brahim yang telah menemani penulis ditengah kebuntuan dan lain lain yang tidak bisa disebutkan satu persatu.
10. Teman-teman dekat panic area: Ragil, Ganda, Tian, Paska, Kiki, Ashror, Alek, Jarwo, Iceng, Teot, Gendut, Cendra, Angga, Kriwul yang telah membantu dalam penulisan skripsi ini dan memberikan kebahagiaan kepada penulis selama masa kuliah.
11. Sahabat dan keluarga besar Ekonomi Pembangunan 2011 dan anggota Hima EP 2011 yang telah membantu penulis dalam menjalani masa kuliah serta teman-teman EP 11: Puci, Disti, Dina, Dini, Dessy, Prakuta, Haqi, Angel, Rayika lainnya yang sudah ikut membantu penulis.
12. Keluarga besar Airlangga World Model United Nation 2014 dan Student Exchange Program in National University of Singapore, Ratih, Dinda, Aldo, Patudu, Jyota, Karissa, Agus, mba Ines, mba Uthia, dan teman-teman lainnya yang telah memberikan pengalaman berharga selama berada di dunia luar.
13. Teman-teman SMA Al-Azhar BSD dan sahabat Posam 13, Ari, Yanuar, Fahri, Tio, Kutil, Kibil, Akbar, Ipan, Hakim, Willy, Yasser, Amir, Oleng yang telah sudi berbagi waktu dan keceriaan kepada penulis setelah masa-masa sma selesai hingga sekarang.
14. Semua pihak lainnya yang telah berpartisipasi dan turut membantu dalam penyelesaian skripsi ini yang tidak bisa disebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna yang disebabkan adanya keterbatasan pengetahuan, akses, referensi, dan pengalaman penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun kelengkapan tulisan ini. Dengan segala keterbatasan dan kekurangan, penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca maupun pihak yang membutuhkannya.



Surabaya, 27 Januari 2016

Penulis,

Adhi Reza Pahlevi

KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI, DAN PENDIDIKAN TINGGI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS UNIVERSITAS AIRLANGGA

PROGRAM STUDI : EKONOMI
PEMBANGUNAN



ABSTRAK
SKRIPSI SARJANA EKONOMI

NAMA : Adhi Reza Pahlevi

NIM : 041111045

TAHUN PENYUSUNAN : 2016

JUDUL:

ANALISIS PENGARUH DEFISIT TRANSAKSI BERJALAN DAN *SHOCK*
EKSTERNAL TERHADAP STABILITAS NILAI TUKAR RUPIAH

ISI:

Salah satu indikator makroekonomi sebuah negara adalah tingkat pertumbuhannya. Untuk mencapai pertumbuhan yang *sustainable* dibutuhkan kondisi variabel makroekonomi yang kuat seperti stabilitas nilai tukar. Tantangan yang masih berlangsung hingga sekarang pasca krisis global adalah pelemahan nilai tukar. Pelemahan rupiah yang tak disikapi dengan serius dapat berdampak domino ke berbagai aspek kehidupan masyarakat Indonesia. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh defisit transaksi berjalan (CAD) dan *shock* eksternal terhadap stabilitas nilai tukar rupiah selama kurun waktu 2005Q1-2014Q4 dengan menggunakan metode *Vector Error Correction Model* (VECM). Variabel independen yang digunakan adalah defisit transaksi berjalan, BI rate, PDB riil, dan *The Fed rate*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat pengaruh signifikan dari semua variabel independen terhadap stabilitas nilai tukar rupiah. Volatilitas nilai tukar rupiah terlihat lebih sensitif terhadap perubahan BI rate yang disebabkan oleh *shock* eksternal yaitu *The Fed rate* dan PDB riil merupakan variabel paling rendah mempengaruhi pergerakan nilai tukar rupiah.

Kata kunci : Stabilitas sistem keuangan, Stabilitas nilai tukar Rupiah, CAD, The Fed rate, VECM, Kebijakan Moneter

MINISTRY OF RESEARCH, TECHNOLOGY AND HIGHER LEVEL OF
EDUCATION FACULTY OF ECONOMIC AND BUSINESS UNIVERSITY OF
AIRLANGGA

MAJOR: ECONOMICS

ABSTRACT

BACHELOR DEGREE THESIS

NAME : Adhi Reza Pahlevi

STUDENT ID : 041111045

PUBLISHING YEAR: 2016

TITLE:

CAUSE AND EFFECT ANALYSIS OF THE BALANCE OF PAYMENT AND
EXTERNAL SHOCK TOWARD STABILITY OF RUPIAH EXCHANGE
RATE

SUMMARY:

In order to determine economic condition of a nation, its economic growth could be a vital indicators. To achieve sustainable level of growth, its macroeconomic variable, such as exchange rate, should be held in its fundamental value. As an aftermath of the global financial crisis, weakening currency is a of an important issue. Its domino effect could have a spillover to the economic condition, in particular in the case of Indonesia. This bachelor thesis aims to look at the cause and effect analysis of the balance of payment (BOP) and external shock toward stability of Rupiah exchange rate on the period of Q1/2005-Q4/2014 with the method of *Vector Error Correction Model* (VECM). The independet variables are level of current account deficit, BI Rate and The Fed Rate. This analysis resulted in a significant cause and effect of all independet variables to the stability of Rupiah exchange rate. Rupiah volatility mainly respons to changes in BI Rate as an adjustment to external shock, in this case, The Fed Rate. Moreover, Growth Domestic Product (GDP), as a measure of economic growth, does not result in significant change of rupiah volatility.

Key words : Financial System Stability, Exchange Rate Stability, CAD, The Fed rate, VECM, Monetary Policy

DAFTAR ISI

Halaman Judul	i
Halaman Persetujuan Skripsi	ii
Halaman Pernyataan Orisinalitas Skripsi	iv
Declaration	v
Kata Pengantar	vi
Abstrak	x
Abstract	xi
Daftar Isi	xii
Daftar Tabel	xvi
Daftar Gambar	xvii
Daftar Lampiran	xviii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	8
1.5 Sistematika Skripsi	10
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1 Landasan Teori	11
2.1.1 Teori Mundell-Flemming	11
2.1.1.1 Tingkat Suku Bunga Model Mundell-Flemming	13
2.1.1.2 Pasar Barang dan Kurva IS*	13
2.1.1.3 Pasar Uang dan Kurva LM*	15
2.1.1.4 Keseimbangan Pasar Barang dan Pasar Uang	16

2.1.1.5 Kebijakan Moneter	17
2.1.1.6 Kebijakan Fiskal	18
2.1.2 Stabilitas Sistem Keuangan (SSK)	19
2.1.3 Definisi Neraca Pembayaran	24
2.1.3.1 Defisit Transaksi Berjalan	25
2.1.4 Produk Domestik Bruto	26
2.1.5 Definisi Nilai Tukar	28
2.1.5.1 Sistem Nilai Tukar	30
2.1.6 Pasar Valuta Asing	31
2.1.7 Suku Bunga	33
2.1.7.1 Suku Bunga Kebijakan	35
2.1.8 Hubungan Nilai Tukar Rupiah dan Defisit Transaksi Berjalan.....	36
2.1.9 Hubungan Nilai Tukar dan PDB riil	37
2.1.10 Hubungan Pengaruh BI rate Terhadap Nilai Tukar Rupiah.....	38
2.1.11 Hubungan Pengaruh The Fed rate Terhadap Nilai Tukar Rupiah.....	39
2.2 Penelitian Sebelumnya	39
2.3 Hipotesis dan Model Analisis	42
2.3.1 Hipotesis	42
2.3.2 Model Analisis	42
2.4 Kerangka Berpikir	43
BAB 3 METODE PENELITIAN	45
3.1 Pendekatan Penelitian	45
3.2 Identifikasi Variabel	45
3.3 Definisi Operasional Variabel	46
3.4 Jenis dan Sumber Data	48
3.5 Prosedur Pengumpulan Data	48
3.6 Teknik Analisis dan Pengolahan Data	49
3.6.1 Uji Stasioneritas Data	48
3.6.1.1 Uji Augmented Dicky Fuller (ADF)	50
3.6.2 Uji Panjang lag	52
3.6.3 Uji Kausalitas Granger	54

3.6.4 Uji Kointegrasi	56
3.6.5 Vector Error Correction Model (VECM)	57
3.6.6 Fungsi Impulse Response	59
3.6.7 Variance Decomposition	61
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN	62
4.1 Gambaran Umum Subjek dan Objek Penelitian	62
4.1.1 Pergerakan Defisit Transaksi Berjalan Indonesia	62
4.1.2 Pergerakan BI rate	65
4.1.3 Pergerakan <i>The Fed Rate</i>	67
4.1.4 Pergerakan Nilai Tukar Rupiah Terhadap US Dolar	69
4.1.5 Pergerakan Produk Domestik Bruto (PDB Riil)	71
4.2 Analisis Model dan Pengujian Hipotesis	74
4.2.1 Hasil Uji Stasioneritas Data	74
4.2.2 Hasil Uji Lag Length Optimal	75
4.2.3 Hasil Uji Kointegrasi	76
4.2.4 Hasil Uji Kausalitas Granger	78
4.2.5 Hasil Estimasi VECM	80
4.2.6 Hasil Fungsi Impulse Response	83
4.2.7 Hasil Variance Decomposition	86
4.3 Pengujian Hipotesis	89
4.4 Pembahasan	90
4.5 Keterbatasan Studi	102
BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN	103
5.1 Kesimpulan	103
5.2 Saran	104
DAFTAR PUSTAKA	106
LAMPIRAN	109

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Pertumbuhan Ekonomi Indonesia dan Negara Mitra Dagang Utama	2
Tabel 2.1 Indikator Stabilitas Sitem Keuangan Indonesia	22
Tabel 2.2 Elemen-elemen Dasar Neraca Pembayaran	24
Tabel 4.1 Hasil Uji Stasioneritas ADF Tingkat Level	74
Tabel 4.2 Hasil Uji Stasioneritas ADF Tingkat First Difference	75
Tabel 4.3 Hasil Lag Length Optimal	76
Tabel 4.4 Hasil Uji Kointegrasi Johansen's (<i>trace statistic</i> and <i>maximum eigenvalue statistic</i>)	77
Tabel 4.5 Hasil Uji Kausalitas Granger	78
Tabel 4.6 Hasil Estimasi VECM Jangka Panjang	80
Tabel 4.7 Hasil Estimasi VECM Jangka Pendek	82
Tabel 4.8 Hasil Analisis Variance Decomposition	86

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Rasio Neraca Transaksi Berjalan Terhadap GDP Periode 2003-2014	4
Gambar 2.1 Derivasi Kurva IS*	14
Gambar 2.2 Derivasi Kurva LM*	16
Gambar 2.3 Keseimbangan Pasar Barang dan Pasar Uang	17
Gambar 2.4 Kebijakan Moneter Dalam Sistem Kurs Mengambang	18
Gambar 2.5 Kebijakan Fiskal Dalam Sistem Kurs Mengambang	19
Gambar 2.6 Keseimbangan Pasar Valuta Asing	35
Gambar 2.7 Kerangka Berpikir	43
Gambar 4.1 Grafik Perkembangan defisit transaksi berjalan Indonesia Periode 2005Q1-2014Q4	62
Gambar 4.2 Grafik Pergerakan BI rate 2005-2014	65
Gambar 4.3 Grafik Pergerakan <i>Effective Fund Rate</i> Periode 2005-2014	67
Gambar 4.4 Grafik Pergerakan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Dolar AS Periode 2005-2014	69
Gambar 4.5 Grafik Pergerakan PDB riil Periode 2005-2014	71
Gambar 4.6 Respon Nilai Tukar Rupiah Terhadap Defisit Transaksi Berjalan ...	83
Gambar 4.7 Respon Nilai Tukar Rupiah Terhadap Perubahan BI rate	84
Gambar 4.8 Respon Nilai Tukar Rupiah Terhadap Pergerakan <i>The Fed rate</i>	84
Gambar 4.9 Respon Nilai Tukar Rupiah Terhadap Pertumbuhan PDB riil	85
Gambar 4.10 Grafik Pengaruh Pergerakan CAD Terhadap Nilai Tukar Rupiah ..	90
Gambar 4.11 Grafik Pergerakan BI rate Terhadap Nilai Tukar Rupiah	94
Gambar 4.12 Grafik Pergerakan <i>Fed Fund rate</i> Terhadap Nilai Tukar Rupiah ...	96
Gambar 4.13 Grafik Pertumbuhan PDB riil Terhadap Nilai Tukar Rupiah	100

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Hasil Uji Stasioneritas	109
Lampiran 2. Hasil Uji Lag Length maksimum	114
Lampiran 3. Hasil Uji Kointegrasi Johansen test	115
Lampiran 4. Hasil Estimasi VECM	119
Lampiran 5. Hasil Uji Kausalitas Granger.....	120
Lampiran 6. Hasil Fungsi Impulse Response	121
Lampiran 7. Hasil Variance Decomposition	122