

**MEMBANGUN *EARLY WARNING SYSTEM* TERHADAP KRISIS MATA
UANG DI INDONESIA
(IMPLEMENTASI *SIGNAL APPROACH*)**

ABSTRAKSI

Krisis Asia yang terjadi mulai pertengahan tahun 1997 awalnya berasal dari negara Thailand ditandai dengan membesarnya defisit transaksi berjalan. Namun dengan keterbukaan negara-negara saat itu telah mendorong terjadinya penyebaran krisis ke negara lain khususnya negara tetangga ASEAN seperti Indonesia, Malaysia dan Philipina. Dibutuhkan waktu yang cukup lama untuk pulih dari krisis tersebut khususnya Indonesia, termasuk negara yang paling lama pulih dari situasi krisis tersebut.

Penelitian ini diarahkan untuk membangun sebuah sistem deteksi dini (*Early Warning System*) dengan melihat perilaku (*trend*) pergerakan beberapa variabel indikator makroekonomi sebelum terjadinya krisis mata uang di Indonesia. Untuk mendapatkan gambaran mengenai pengaruh perubahan variabel-variabel makroekonomi yang digunakan dalam penelitian ini, dilakukan dengan model pendekatan sinyal (*Signal Approach Model*) yang dikembangkan oleh Kaminsky et.al yang selanjutnya dilakukan dengan estimasi Logit. Model pendekatan sinyal ini adalah untuk menangkap beberapa indikator yang menunjukkan perilaku yang tidak biasa sebelum terjadinya krisis. Ketika sebuah variabel indikator melewati ambang batas pintu signal (*threshold*) akan mengeluarkan sinyal akan terjadinya krisis pada periode tertentu. Dari hasil *Signal Approach Model* terdapat sembilan variabel indikator makroekonomi yang memberikan sinyal yang baik akan terjadinya krisis dan dengan estimasi logit *foreign reserve growth*, *M2 growth*, *inflasi* dan *M2/reserve* mempengaruhi terjadinya krisis mata uang di Indonesia. Dengan besarnya pengaruh *M2/reserve* menyebabkan terjadinya krisis mata uang di Indonesia diharapkan perlunya kehati-hatian pemerintah dalam menggunakan cadangan devisa untuk mengantisipasi gejala ekonomi. Pinjaman yang berasal dari luar negeri harus dialokasikan pada proyek-proyek yang tidak membawa resiko besar pada pengembaliannya nanti.

Kata Kunci: Krisis mata uang, *Early Warning System*, *Signal Approach*, *leading indicator*, ambang batas dan pintu *signal*.