



**DAMPAK KRISIS KEUANGAN *SUBPRIME MORTGAGE*
AMERIKA SERIKAT TERHADAP KINERJA
PEREKONOMIAN ASEAN**

SKRIPSI

Oleh
Rima Syakinah
100810101082

**JURUSAN ILMU EKONOMI DAN STUDI PEMBANGUNAN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2014**



**DAMPAK KRISIS KEUANGAN *SUBPRIME MORTGAGE*
AMERIKA SERIKAT TERHADAP KINERJA
PEREKONOMIAN ASEAN**

SKRIPSI

diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi salah satu syarat
untuk menyelesaikan Program Studi Ekonomi Pembangunan (S1)
dan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Oleh

Rima Syakinah
100810101082

**JURUSAN ILMU EKONOMI DAN STUDI PEMBANGUNAN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2014**

PERSEMBAHAN

Dengan segala kerendahan hati dan puji syukur yang tak terhingga pada Allah SWT, skripsi yang telah saya buat ini saya persembahkan untuk:

1. Ibunda Siti Arifa dan Ayahanda Amir Malik tercinta, yang telah mendoakan dan memberi kasih sayang serta pengorbanan selama ini yang tidak akan bisa digantikan oleh apapun;
2. Keluarga kedua tersayang Sjaifuddin Thahir sekeluarga yang telah membantu segala aspek dalam pendidikan saya;
3. Guru-guru sejak TK sampai Perguruan Tinggi terhormat, yang telah memberikan ilmu dan membimbing dengan penuh kesabaran;
4. Almamater Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

MOTTO

*There is only one thing
that makes a dream impossible to achieve
its the fear of failure*

(Paulo Coelho)

Sesungguhnya pahala orang yang mengajarkan ilmu adalah seperti pahala orang yang belajar darinya, dan ia masih memiliki kelebihan darinya.

Oleh karena itu, pelajarilah ilmu dari ahlinya dan ajarkanlah kepada saudara-saudaramu sebagaimana ulama telah mengajarkannya padamu

(H.R Al-Amin)

Belajar dari kemarin, hidup untuk sekarang, berharap untuk besok

Hal yang paling penting adalah jangan berhenti bertanya.

(Albert Einstein)

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rima Syakinah

NIM : 100810101082

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul: "Dampak Krisis Keuangan *Subprime Mortgage* Amerika Serikat terhadap Kinerja Perekonomian ASEAN" adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali jika dalam pengutipan substansi disebutkan sumbernya, dan belum pernah diajukan pada institusi manapun, serta bukan karya jiplakan. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa adanya tekanan dan paksaan dari pihak manapun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika ternyata di kemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 02 Mei 2014

Yang menyatakan,

Rima Syakinah

NIM 100810101082

SKRIPSI

**DAMPAK KRISIS KEUANGAN *SUBPRIME MORTGAGE*
AMERIKA SERIKAT TERHADAP KINERJA
PEREKONOMIAN ASEAN**

Oleh

Rima Syakinah
NIM 100810101082

Pembimbing

Dosen Pembimbing I : Dr. Zainuri, M.Si

Dosen Pembimbing II : Dr. Regina Niken Wilantari, SE, M.Si

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Judul Skripsi : Dampak Krisis Keuangan *Subprime Mortgage* Amerika Serikat terhadap Kinerja Perekonomian ASEAN
Nama Mahasiswa : Rima Syakinah
NIM : 100810101082
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan
Konsentrasi : Ekonomi Moneter
Tanggal Persetujuan : April 2014

Pembimbing I

Pembimbing II

Dr. Zainuri, M.Si

NIP. 19640325 198902 1 001

Dr. Regina Niken W, SE, M.Si

NIP. 19740913 200112 2 001

Mengetahui,
Ketua Jurusan

Dr. I Wayan Subagiarta, SE., M.Si

NIP. 19600412 198702 1 001

PENGESAHAN

Judul Skripsi

**DAMPAK KRISIS KEUANGAN *SUBPRIME MORTGAGE* AMERIKA
SERIKAT TERHADAP KINERJA PEREKONOMIAN ASEAN**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Rima Syakinah

NIM : 100810101082

Jurusan : Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan

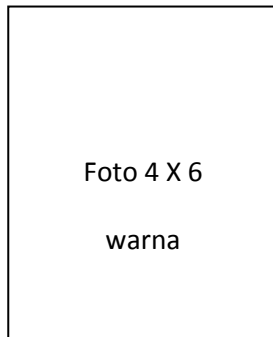
telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal:

02 Mei 2014

dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Susunan Panitia Penguji

1. Ketua : Prof. Dr. Sarwedi, MM.
NIP. 19531015 198303 1 001 (.....)
2. Sekretaris : Dr. Teguh Hadi P., SE, M.Si
NIP. 19700206 199403 1 002 (.....)
3. Anggota : Dr. Achmad Qosyim, MP
NIP. 19521210 198103 1 005 (.....)
4. Pembimbing I : Dr. Zainuri, M.Si
NIP. 19640325 198902 1 001 (.....)
5. Pembimbing II : Dr. Regina Niken W., SE, M.Si
NIP. 19740913 200112 2 001 (.....)



Mengetahui/Menyetujui,
Universitas Jember
Fakultas Ekonomi
Dekan,

Dr. Moehammad Fathorrazi, SE.,M.Si
NIP.196306141 199002 1 001

*Dampak Krisis Keuangan Subprime Mortgage Amerika Serikat
terhadap Kinerja Perekonomian ASEAN*

Rima Syakinah

*Jurusan Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan, Fakultas Ekonomi,
Universitas Jember*

ABSTRAK

Perekonomian dunia yang semakin lama menjadi terintegrasi menyebabkan tingkat ketergantungan antar negara semakin tinggi. Meningkatnya ketergantungan dalam hal *financial* akibat adanya liberalisasi pasar keuangan membuat suatu negara rawan akan *shock* yang terjadi pada perekonomian global yang dapat terjadi diluar kendali. Krisis keuangan yang terjadi di Amerika Serikat tahun 2008 akibat *subprime mortgage* ini mempengaruhi perekonomian negara maju yang selanjutnya menjalar pada perekonomian negara *emerging markets* melalui jalur *trade or trade price, remittances, foreign direct invesmnt (FDI) or equity invesment, commercial lending, aid* dan *other official flows*. Tujuan dari penelitian ini untuk mengetahui dampak krisis keuangan *subprime mortgage* terhadap kinerja perekonomian yang tecermin pada indikator makro ekonomi di negara ASEAN. Penelitian ini fokus pada dua analisis, yaitu analisis kuantitatif dan *forecast* perekonomian dengan menggunakan Persamaan Simultan; *Two Stage Least Square* (TSLS). Hasil analisis kuantitatif dan simulasi menunjukkan bahwa besarnya ekspor dan impor Indonesia merespon perubahan akibat adanya krisis Amerika, sedangkan negara Philipina pertumbuhan ekspor dan impor tidak bergantung pada pendapatan Amerika maupun peningkatan harga minyak dan pertumbuhan ekspor dan impor negara Thailand hanya dipengaruhi oleh harga minyak dan nilai tukar. Hal ini dikarenakan banyaknya faktor-faktor lain diluar model yang menjadi alasan perubahan kinerja perekonomian seperti stabilitas politik dalam negeri dan infrastruktur yang belum memadai.

Kata Kunci: krisis amerika serikat, simulasi, *two stage least square* (TSLS), Indonesia, Philipina, Thailand

*The Impact of United States Subprime Mortgage Financial Crisis
Towards ASEAN Economic Performance*

Rima Syakinah

*Department of Economics and Development Studies, Faculty of Economics,
Jember University*

ABSTRACT

The world economy is becoming integrated lead levels higher interdependence among nations. Increased dependence in terms of the financial result of the liberalization of financial markets makes a country vulnerable to shocks in the global economy that can happen out of control. The financial crisis that occurred in the United States in 2008 as a result of the subprime mortgage affect developed economies which then spread on emerging market economies through trade or trade price, remittances, foreign direct investment invesmnt (FDI) or equity invesment, commercial lending and other aid official flows. The purpose of this study to determine the impact of the subprime mortgage financial crisis on the performance of the economy as reflected in macro- economic indicators in ASEAN countries. This study focused on two analyzes, namely quantitative analysis and economic forecasts using Simultaneous Equation; Two Stage Least Square (TSLS). Quantitative analysis and simulation results show that the amount of exports and imports of Indonesia respond to changes as a result of American crisis, while the Philippines country export and import growth does not depend on income or an increase in America's growth in oil prices and exports and imports of Thailand is only affected by the oil price and exchange rate. This is because many other factors outside of the model is the reason for changes in the performance of the economy as domestic political stability and inadequate infrastructure.

Key Words : usa crisis, simulations, two stage least squares (TSLS), Indonesia, Philipina, Thailand

RINGKASAN

Dampak Krisis Keuangan Subprime Mortgage Amerika Serikat terhadap Kinerja Perekonomian ASEAN; Rima Syakinah, 100810101082; 2014; Jurusan Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan Fakultas Ekonomi Univesitas Jember.

Liberalisasi pasar keuangan yang semakin luas telah membuat suatu negara rentan akan terjadinya guncangan atau *shock* sebagai akibat bebasnya aliran masuk suatu modal pada suatu negara. Meningkatnya ketergantungan dalam hal *financial* akibat adanya liberalisasi pasar keuangan membuat suatu negara rawan akan *shock* yang terjadi pada perekonomian global yang dapat terjadi diluar kendali. Krisis keuangan yang terjadi di Amerika Serikat tahun 2008 berawal dari sulitnya liquiditas terkait *subprime mortgage* yang merupakan nama lain dari pemberian kredit perumahan kepada peminjam dengan riwayat peminjam yang buruk atau belum memiliki sejarah dalam proses peminjaman sehingga rentan terhadap kredit macet dan digolongkan dalam kredit beresiko tinggi. Krisis yang terjadi di Amerika ini selanjutnya menjalar pada perekonomian negara *emerging markets* melalui beberapa jalur yakni melalui *trade or trade price, remittances, foreign direct invesmnt (FDI) or equity invesment, commercial lending, aid* dan *other official flows*.

Tujuan utama dari penelitian ini adalah untuk mengetahui dampak krisis keuangan subprime mortagage Amerika Serikat terhadap kinerja perekonomian yang tecermin pada variabel-variabel makro diantaranya tingkat konsumsi, investasi, pengeluaran pemerintah, ekspor dan impor. Untuk mengetahui dampak krisis, peneliti menggunakan metode *Two Stage Least Square* (TSLS). Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi akan dampak krisis subprime mortgage terhadap kinerja negara Indonesia, Philipina dan Thailand.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa untuk negara Indonesia, kinerja ekspor dan impor negara Indonesia signifikan dipengaruhi oleh krisis Amerika dimana nilai tukar, pendapatan nasional Amerika, harga minyak dunia serta CPI Amerika

mempengaruhi besarnya ekspor dan impor. Sedangkan konsumsi dan investasi, hasil menunjukkan bahwa konsumsi dan investasi tidak dipengaruhi oleh tingkat suku bunga. Untuk negara Philipina, hasil menunjukkan bahwa kinerja ekspor dan impor signifikan dipengaruhi oleh krisis Amerika pada perubahan nilai tukar dan pendapatan nasional Amerika sedangkan harga minyak dunia dan CPI Amerika Serikat tidak berpengaruh terhadap besarnya ekspor dan impor di negara Philipina. Sedangkan pada sisi konsumsi dan investasi menunjukkan hasil pada bahwa konsumsi Philipina dipengaruhi oleh variabel selain pendapatan dan tingkat suku bunga yang tidak dalam model. Sedangkan negara Thailand, hasil menunjukkan bahwa besarnya ekspor dipengaruhi oleh pendapatan nasional Amerika sedangkan pada kinerja impor dipengaruhi oleh nilai tukar, pendapatan nasional Amerika, harga minyak, CPI AS dan periode krisis. Sedangkan kinerja impor dipengaruhi oleh nilai tukar dan periode krisis. Sedangkan pada sisi konsumsi, besarnya konsumsi dipengaruhi oleh pendapatan dan tingkat suku bunga. Selain itu, terdapat beberapa pengaruh dari faktor yang tidak dimasukkan dalam model seperti; stabilitas politik, kebijakan pemerintah, dan sarana infrastruktur yang dapat mempengaruhi dampak krisis terhadap kinerja perekonomian.

PRAKATA

Puji Syukur ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Dampak Krisis Keuangan *Subprime Mortgage* Amerika Serikat terhadap Kinerja Perekonomian ASEAN”. Skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan di Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak baik itu berupa motivasi, nasehat, saran maupun kritik yang membangun. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Zainuri, M.Si selaku Dosen Pembimbing I yang bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran dan kritik dengan penuh keikhlasan, ketulusan dan kesabaran dalam menyelesaikan skripsi ini;
2. Ibu Dr. Regina Niken Wilantari, SE., M.Si selaku Dosen Pembimbing II yang telah bersedia membimbing penulis serta memberikan saran, kritik dan pengarahan untuk menyusun karya akhir dengan baik dengan tulus dan ikhlas dan penuh kesabaran;
3. Bapak Dr. H. M. Fathorrazi, SE., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember;
4. Bapak Dr. I Wayan Subagiarta, SE., M.Si selaku Ketua Jurusan Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan Universitas Jember;
5. Bapak Adhitya Wardhono, SE., M.Sc., Ph.D., terimakasih atas bantuan, dukungan, dan motivasinya selama ini sehingga penulis bisa mendapatkan banyak pembelajaran dan pengalaman;
6. Seluruh Bapak dan Ibu dosen beserta staf karyawan di lingkungan Fakultas Ekonomi Universitas Jember serta Perpustakaan Fakultas Ekonomi dan Perpustakaan Pusat;

7. Ibunda Siti Arifa dan Ayahanda Amir Malik, terimakasih yang tak terhingga ananda ucapkan atas doa, dukungan, kasih sayang, kerja keras, kesabaran dan pengorbanan selama ini;
8. Kakak Rosyidah, Rizal dan adik Sabrina beserta seluruh keluarga besarku, terimakasih atas doa dan kasih sayang, serta dukungan yang tanpa henti;
9. Keluarga sekaligus sahabat tercinta keduaku selama di Jember Didin, Wulan, Agus, Ridwan dan Silvi terimakasih untuk semua cerita dan kenangan bersama, baik canda tawa maupun keluh kesah, serta Bagus Ari Prasetyo terimakasih untuk perhatian dan doa serta dukungan yang terus diberikan sampai akhir.
10. Teman-teman dan kakak tingkat di konsentrasi moneter Christina, Rahel, Dian Dewi, Elvira, Dewi, Chyntia, Ayu, Antusias, Maftuh, Ade Yogi, Roby, Fajar, Nugraha, Rida'I, Mbak Silvia dan Mbak Tina, terimakasih;
11. Seluruh teman-teman di Jurusan Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan yang tidak dapat disebutkan satu-persatu, terima kasih semuanya.
12. Semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu-persatu.

Akhir kata tidak ada sesuatu yang sempurna didunia ini, penulis menyadari atas kekurangan dalam penyusunan skripsi. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun penulis harapkan bagi penyempurnaan tugas akhir ini. Akhirnya, penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan tambahan pengetahuan bagi penulisan karya tulis selanjutnya. Aamiin.

Jember, 02 Mei 2014

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERSEMBAHAN	iii
HALAMAN MOTO	iv
HALAMAN PERNYATAAN	v
HALAMAN PEMBIMBING SKRIPSI	vi
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	vii
HALAMAN PENGESAHAN	viii
ABSTRAK	ix
ABSTRACT	x
RINGKASAN	xi
PRAKATA	xiii
DAFTAR ISI	xv
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GAMBAR	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xxi
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat penelitian	9
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1 Landasan Teori	10
2.1.1 Teori Siklus Bisnis	10
2.1.2 Teori Perdagangan Internasional.....	14
2.1.3 Teori Konsumsi	17

2.1.4 Teori Investasi	21
2.1.5 Pengeluaran Pemerintah.....	23
2.1.6 Teori Inflasi	25
2.1.7 Teori Nilai Tukar.....	30
2.2 Penelitian Sebelumnya.....	33
2.3 Kerangka Konseptual	37
2.4 Hipotesis Penelitian	38
2.5 Asumsi Penelitian	39
BAB 3. METODOLOGI PENELITIAN	40
3.1 Jenis dan Sumber Data	40
3.2 Spesifikasi Model Penelitian	40
3.3 Metode Analisis Data	46
3.3.1 Persamaan Simultan	46
3.3.2 Uji Asumsi Klasik	48
3.4 Definisi Operasional.....	53
BAB 4. PEMBAHASAN	56
4.1 Gambaran Umum Kinerja Perekonomian Negara Berkembang.....	56
4.1.1 Kinerja Perekonomian Indonesia	56
4.1.2 Kinerja Perekonomian Philipina	65
4.1.3 Kinerja Perekonomian Thailand	69
4.2 Analisa Kuantitatif.....	73
4.2.1 Hasil Analisa Kuantitatif Negara Indonesia.....	74
4.2.2 Hasil Analisa Kuantitatif Negara Philipina.....	81
4.2.3 Hasil Analisa Kuantitatif Negara Thailand	88
4.3 Diskusi Hasil Analisis Kuantitatif	96
4.3.1 Indonesia	96
4.3.2 Philipina	98
4.3.3 Thailand.....	100

4.4 Simulasi	101
4.4.1 Indonesia	103
4.4.2 Philipina	104
4.4.3 Thailand.....	105
BAB 5. KESIMPULAN DAN SARAN	107
5.1 Kesimpulan	107
5.2 Saran	108
DAFTAR BACAAN	110
LAMPIRAN.....	113

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Sebelumnya	36
Tabel 4.1 Estimasi Persamaan Konsumsi Indonesia	74
Tabel 4.2 Estimasi Persamaan Investasi Indonesia	75
Tabel 4.3 Estimasi Persamaan Ekspor Indonesia	77
Tabel 4.4 Estimasi Persamaan Impor Indonesia	79
Tabel 4.5 Estimasi Persamaan Inflasi Indonesia	80
Tabel 4.6 Estimasi Persamaan Konsumsi Philipina	81
Tabel 4.7 Estimasi Persamaan Investasi Philipina	83
Tabel 4.8 Estimasi Persamaan Ekspor Philipina	84
Tabel 4.9 Estimasi Persamaan Impor Philipina	86
Tabel 4.10 Estimasi Persamaan Inflasi Philipina	87
Tabel 4.11 Estimasi Persamaan Konsumsi Thailand	89
Tabel 4.12 Estimasi Persamaan Investasi Thailand	90
Tabel 4.13 Estimasi Persamaan Ekspor Thailand	91
Tabel 4.14 Estimasi Persamaan Impor Thailand	93
Tabel 4.15 Estimasi Persamaan Inflasi Thailand	95
Tabel 4.16 Simulasi Depresiasi Rupiah 13%	104
Tabel 4.17 Simulasi Depresiasi Rupiah 20%	104
Tabel 4.18 Simulasi Depresiasi Peso 13%	105
Tabel 4.19 Simulasi Depresiasi Peso 20%	105
Tabel 4.20 Simulasi Depresiasi Bath 13%	106
Tabel 4.21 Simulasi Depresiasi Bath 20%	106

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Proses Pembiayaan Kredit Perumahan.....	2
Gambar 1.2 Pergerakan Pertumbuhan Ekonomi Beberapa Kawasan di Dunia (% GDP).....	3
Gambar 1.3 Pergerakan Pertumbuhan Ekonomi ASEAN -3	5
Gambar 1.4 Pergerakan Pertumbuhan FDI ASEAN -3	5
Gambar 1.5 Pergerakan Pertumbuhan Nilai Ekspor ASEAN -3.....	6
Gambar 1.6 Pergerakan Pertumbuhan Konsumsi Rumah Tangga.....	6
Gambar 2.1 Fungsi Konsumsi Keynes.....	18
Gambar 2.2 Fungsi Konsumsi Kuznets	19
Gambar 2.3 Fungsi Konsumsi Modigliani	20
Gambar 2.4 Kurva <i>Marginal Efficiency of Capital Agregat</i>	22
Gambar 2.5 Kurva <i>Marginal Efficiency of Investment Agregat</i>	23
Gambar 2.6 Inflasi Permintaan	27
Gambar 2.7 Inflasi Penawaran	27
Gambar 2.8 Kurva Phillips	29
Gambar 2.9 Kurva Phillips II.....	30
Gambar 2.10 Kerangka Konseptual	37
Gambar 4.1 Pergerakan GDP Indonesia (Billion US\$)	57
Gambar 4.2 Pergerakan Konsumsi Indonesia (Billion US\$)	60
Gambar 4.3 Pergerakan Investasi Indonesia (Billion US\$)	62
Gambar 4.4 Pergerakan Ekspor Indonesia (Billion US\$)	63
Gambar 4.5 Pergerakan Impor Indonesia (Billion US\$).....	64
Gambar 4.6 Pergerakan Pertumbuhan GDP Philipina (%)	66
Gambar 4.7 Pergerakan Pertumbuhan Konsumsi Philipina (%).....	67
Gambar 4.8 Pergerakan Pertumbuhan Investasi Philipina (%).....	68
Gambar 4.9 Pergerakan Pertumbuhan Ekspor dan Impor Philipina (%)	69

Gambar 4.10 Pergerakan Pertumbuhan GDP Thailand (%)	70
Gambar 4.11 Pergerakan Pertumbuhan Konsumsi dan Investasi Thailand (%)	71
Gambar 4.12 Pergerakan Pertumbuhan Ekspor dan Impor Thailand (%)	72
Gambar 4.13 Pergerakan Laju Inflasi Thailand (%)	73
Gambar 4.14 Perbandingan Hasil Model dengan Data Aktual Indonesia	102
Gambar 4.15 Perbandingan Hasil Model dengan Data Aktual Philipina	102
Gambar 4.16 Perbandingan Hasil Model dengan Data Aktual Thailand	103

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran A Data Penelitian	113
Lampiran B Penurunan Secara Matematika dari Persamaan	128
Lampiran C Hasil Estimasi <i>Two Stage Least Square</i> (TSLS).....	133
Lampiran D Hasil Simulasi	145