



**ANALISIS PENGARUH *CAPITAL INFLOW*, NERACA  
PERDAGANGAN, INFLASI DAN SUKU BUNGA  
TERHADAP STABILITAS NILAI TUKAR RIIL  
DI INDONESIA**

**SKRIPSI**

Oleh  
**Tina Fitriyana**  
**NIM 080810101057**

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



**ANALISIS PENGARUH *CAPITAL INFLOW*, NERACA  
PERDAGANGAN, INFLASI DAN SUKU BUNGA  
TERHADAP STABILITAS NILAI TUKAR RIIL  
DI INDONESIA**

**SKRIPSI**

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

Oleh  
**Tina Fitriyana**  
**NIM 080810101057**

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

## **PERSEMBAHAN**

Puji syukur kepada Allah SWT yang tidak terhingga atas terselesaikannya skripsi ini. Dengan segala kerendahan hati, skripsi ini saya persembahkan untuk:

1. Ibunda Sulastri dan Ayahanda Wiyoso Sugiyono tercinta, yang telah mendoakan dan memberi kasih sayang serta pengorbanan selama ini;
2. Guru-guru sejak TK sampai Perguruan Tinggi terhormat, yang telah memberikan ilmu dan membimbing dengan penuh kesabaran;
3. Almamater Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

## **MOTTO**

Jadilah wanita yang selalu bersyukur ketika senang dan bersabar ketika tertimpa musibah. Jangan bermimpi hidup di alam ideal, yang tidak ada sakit, tidak ada kemiskinan dan tidak ada kesedihan. Lihatlah hal-hal positif dan tutup matamu dari hal-hal negatif. Hendaklah engkau selalu berfikir positif, berusaha, pemaaf dan berpegang teguh pada Allah.  
(QS Al Jatsiyah 19)

Dibalik setiap batu penghalang pasti ada hikmah yang tersembunyi, dan selalu ada pelajaran yang dapat mematangkan mental kita. Hadapi dengan berani setiap batu penghalang.  
(Anonymous)

Ketekunan bisa membuat yang tidak mungkin menjadi mungkin,  
membuat kemungkinan menjadi kemungkinan besar,  
dan membuat kemungkinan besar menjadi pasti.  
(Robert Half)

## PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Tina Fitriyana

NIM : 080810101057

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul: "Analisis Pengaruh *Capital inflow*, Neraca Perdagangan, Inflasi dan Suku Bunga terhadap Stabilitas Nilai Tukar Riil di Indonesia" 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, 01 April 2014  
Yang menyatakan,

Tina Fitriyana  
NIM 080810101057

## TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Judul Skripsi : Analisis pengaruh *Capital inflow*, Neraca Perdagangan, Inflasi dan Suku Bunga terhadap Stabilitas Nilai Tukar Riil di Indonesia  
Nama Mahasiswa : Tina Fitriyana  
NIM : 080810101057  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan  
Konsentrasi : Ekonomi Moneter  
Tanggal Persetujuan : 20 Januari 2014

Pembimbing I

Pembimbing II

Prof. Dr. Sarwedi, MM.  
NIP. 19531015 198303 1 00 1

Dr. Siswoyo Hari Santosa., SE, M.Si  
NIP. 19640325 198902 1 00 1

Mengetahui,  
Ketua Jurusan

Dr. I Wayan Subagiarta, SE., M.Si  
NIP. 19600412 198702 1 00 1

## PENGESAHAN

### Judul Skripsi

### **ANALISIS PENGARUH CAPITAL INFLOW, NERACA PERDAGANGAN, INFLASI DAN SUKU BUNGA TERHADAP STABILITAS NILAI TUKAR RIIL DI INDONESIA**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Tina Fitriyana

NIM : 080810101057

Jurusan : Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan

telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal:

29 Agustus 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 : Dr. Lilis Yuliati, SE, M. Si (.....)  
NIP. 196907 18 199512 2 00 1
2. Sekretaris : Drs. Achmad Qosjim, MP (.....)  
NIP. 19520616 197702 2 00 1
3. Sekretaris : Aisah Jumiati, SE. MP (.....)  
NIP. 196809 26 199403 2 00 2
4. Anggota : Prof. Dr. Sarwedi .MM (.....)  
NIP. 19531015 198303 1 00 1
5. Anggota : Dr. Siswoyo Hari Santosa., SE, M.Si (.....)  
NIP. 19640325198902 1 00 1

Foto 4 X 6

warna

Mengetahui/Menyetujui,  
Universitas Jember  
Dekan Fakultas Ekonomi,

Dr. M. Fathorrazi, SE., M.Si  
NIP. 19630614 1 199002 1 001

## **SKRIPSI**

# **ANALISIS PENGARUH CAPITAL INFLOW, NERACA PERDAGANGAN, INFLASI DAN SUKU BUNGA TERHADAP STABILITAS NILAI TUKAR RIIL DI INDONESIA**

Oleh

Tina Fitriyana  
NIM 080810101057

Pembimbing

Dosen Pembimbing I : Prof. Dr. Sarwedi, MM.

Dosen Pembimbing II : Dr. Siswoyo Hari Santosa., SE, M.Si



***ANALISIS PENGARUH CAPITAL INFLOW, NERACA PERDAGANGAN,  
INFLASI DAN SUKU BUNGA TERHADAP STABILITAS NILAI TUKAR RIIL  
DI INDONESIA***

Tina Fitriyana

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

**ABSTRAK**

Globalisasi ekonomi telah menciptakan hubungan saling ketergantungan antar negara-negara di dunia. Keadaan seperti ini memicu semua negara termasuk Indonesia untuk melakukan interaksi internasional melalui perdagangan internasional. Dengan perkembangan ekonomi internasional yang semakin pesat menyebabkan hubungan ekonomi antar negara menjadi semakin terkait. Hal tersebut yang kemudian mendorong peningkatan arus perdagangan barang maupun uang serta modal antar negara. Masuknya aliran modal (*capital inflow*) ke dalam negeri memberikan dampak yang positif bagi perekonomian Indonesia sebagai negara berkembang. Peningkatan *capital inflow* secara tidak langsung akan memperbaiki posisi neraca perdagangan Indonesia. Posisi neraca perdagangan yang surplus menyebabkan adanya peningkatan barang dan jasa atau kontraksi output. Semakin membaiknya fundamental makroekonomi Indonesia maka akan semakin memperkuat nilai tukar mata uang rupiah terhadap mata uang asing (dollar AS). Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *capital inflow*, neraca perdagangan, inflasi dan tingkat suku bunga terhadap stabilitas nilai tukar riil di Indonesia. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode *Ordinary Least Square* (OLS) dan *Error Corection Model* (ECM) dari periode tahun 1980-2012. Dari hasil estimasi ECM memperlihatkan bahwa pergerakan *capital inflow*, neraca perdagangan, inflasi dan tingkat suku bunga mempunyai pengaruh yang beragam terhadap stabilitas nilai tukar riil. Hasil estimasi OLS menunjukkan bahwa variabel *capital inflow*, neraca perdagangan dan suku bunga berpengaruh positif dan signifikan terhadap kondisi stabilitas nilai tukar riil di Indonesia. Sedangkan untuk variabel inflasi berpengaruh negatif dan tidak signifikan.

**Kata Kunci** : *Capital inflow*, ECM, Inflasi, Neraca Perdagangan, Nilai Tukar Riil (RER), *Ordinary Least Square* (OLS) dan Suku bunga,

*Analisis of The Effect of The Capital Inflow, Balance of Trade, Inflation and Interest Rates on Real Exchange Rate Stability in Indonesia*

**Tina Fitriyana**

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

***ABSTRACT***

Economic globalization has created an interdependence relationship between the countries in the world. This condition makes all countries including Indonesia engage in international interactions through international trade. The rapid development of international economy causes economic relations between countries to become increasingly interrelated. It then encourages the increased flow of trade in goods and money and capital between countries. The capital inflow into the country provides a positive impact to the economy of Indonesia as a developing country. The increase in capital inflow will indirectly improve the position of Indonesia's balance of trade. The surplus position of trade balance leads to an increase in goods and services or output contraction. The improvement in Indonesia's macroeconomic fundamentals will further strengthen the rupiah exchange rate against foreign currencies (US dollar). This research aimed to analyze the effect of capital inflow movement, balance of trade, inflation and interest rates on the stability of the real exchange rate in Indonesia. The method of analysis used in this research was classical assumption test of Ordinary Least Square (OLS) and Error Corection Model (ECM) from the period 1980-2012. From ECM estimation it was shown that the movement of capital inflow, balance of trade, inflation and interest rates has an extensive influence on real exchange rate stability. OLS estimation results indicated that the variables of capital inflow, balance of trade and interest rates, and provided a significant positive effect on the real exchange rate stability in Indonesia, while the inflation variable had a negative and insignificant effect.

**Keywords** : Balance of Trade, Capital Inflow, ECM, Inflation, Interest Rates, Ordinary Least Square (OLS) and Real Exchange Rate (RER),

## RINGKASAN

**ANALISIS PENGARUH CAPITAL INFLOW, NERACA PERDAGANGAN, INFLASI DAN SUKU BUNGA TERHADAP STABILITAS NILAI TUKAR RIIL DI INDONESIA;** Tina Fitriyana; 080810101057; 2014; Program Studi Ekonomi Pembangunan Jurusan Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Nilai tukar merupakan salah satu harga yang lebih penting dalam perekonomian terbuka, karena ditentukan oleh adanya keseimbangan antara permintaan dan penawaran yang terjadi di pasar, mengingat pengaruhnya yang besar bagi neraca berjalan maupun bagi variabel-variabel makroekonomi lainnya. Nilai tukar dapat dijadikan alat untuk mengukur kondisi perekonomian suatu negara. Pertumbuhan nilai mata uang yang stabil menunjukkan bahwa negara tersebut memiliki kondisi ekonomi yang relatif baik atau stabil. Dengan diberlakukannya sistem nilai tukar mengambang penuh/bebas (*free floating system*) di Indonesia yang dimulai sejak tahun 1997, posisi nilai tukar rupiah terhadap mata uang asing (dollar Amerika) ditentukan oleh mekanisme pasar. Nilai tukar merupakan indikator ekonomi penting yang memiliki peran strategis dalam suatu perekonomian. Pergerakan nilai tukar berpengaruh luas terhadap berbagai aspek perekonomian, termasuk perkembangan harga (inflasi), tingkat suku bunga, kinerja ekspor-impor yang pada gilirannya berpengaruh pada output perekonomian.

Perekonomian suatu negara, khususnya negara yang menganut sistem perekonomian terbuka tidak terlepas dari interaksi internasional. Salah satu kegiatan dalam interaksi internasional tersebut adalah perdagangan internasional yang meliputi kegiatan ekspor impor. Dalam era keterbukaan dan liberalisasi perdagangan, alur barang dan jasa semakin tinggi intensitasnya, Sebagai salah satu negara yang menganut sistem perekonomian terbuka, Indonesia juga aktif dalam kegiatan perdagangan internasional. Perdagangan internasional juga dapat dijadikan sebagai perangsang yang utama dalam mempercepat pertumbuhan ekonomi dan membantu negara-negara untuk mencapai tujuan pembangunan. Dalam era keterbukaan dan

liberalisasi yang begitu pesat mengakibatkan peningkatan arus perdagangan barang maupun uang serta modal antar negara. Terutama kegiatan ekspor yang merupakan pendorong pertumbuhan ekonomi suatu negara, disamping konsumsi, investasi, dan pengeluaran pemerintah. Peranan pertumbuhan ekspor yaitu sebagai pendorong mobilitas penggerak pertumbuhan ekonomi. Semakin besar ekspor akan memperbesar surplus neraca perdagangan dan sebaliknya, ketika impor lebih besar daripada ekspor akan mengalami defisit neraca perdagangan.

Selain itu dalam dua dekade terakhir ini sistem keuangan internasional mengalami perkembangan dengan semakin terintegrasinya pasar keuangan di masing-masing negara ke dalam sistem keuangan internasional yang terlihat dari aspek aliran modal masuk (*capital inflow*) terutama dari pemodal asing yang semakin meningkat seiring dengan trend liberalisasi pasar modal dan perekonomian dunia, dimana hampir semua negara termasuk Indonesia tidak dapat lepas dari pengaruh aliran modal antarnegara. Krisis ekonomi yang melanda Indonesia diawali dengan timbulnya krisis nilai tukar Rupiah sebagai konsekuensi dari sistem keuangan yang semakin terintegrasi secara global. Dimana rupiah mulai memperlihatkan tendensi ketidakstabilan dan fluktuasi yang tinggi sehingga sangat berpengaruh pada kondisi perekonomian domestik. Ketidakstabilan kurs rupiah makin parah dalam paruh kedua tahun 1997. Terpuruknya mata uang rupiah terhadap mata uang asing yang menjadi awal krisis ekonomi, pada dasarnya berawal dari permintaan akan uang luar negeri yang begitu tinggi sementara penawarannya terbatas.

Membaiknya perekonomian Indonesia yang ditunjang dengan stabilitas politik yang mantap dan kecenderungan penurunan suku bunga mendorong masuknya aliran dana ke Indonesia dalam jumlah cukup besar pada tahun 1990-an. Masuknya aliran modal (*capital inflow*) ke dalam negeri memberikan dampak yang positif bagi perekonomian Indonesia sebagai negara berkembang. Aliran modal masuk akan meningkatkan produktivitas kegiatan ekonomi sehingga akan meningkatkan jumlah barang dan jasa, serta akan meningkatkan kesempatan kerja dan memperluas pasar. Semakin membaiknya fundamental makroekonomi Indonesia karena meningkatnya

*capital inflow* maka akan semakin memperkuat kondisi perekonomian yang kemudian akan berpengaruh pada kondisi stabilitas nilai tukar rupiah terhadap mata uang asing (dollar AS).

Tujuan dari penelitian ini adalah melihat dampak dari pergerakan *capital inflow*, neraca perdagangan, inflasi dan suku bunga terhadap kondisi stabilitas nilai tukar riil di Indonesia serta pengaruh yang ditimbulkan dari pergerakan aliran modal masuk (*capital inflow*) dan posisi neraca perdagangan serta variabel instrument yakni inflasi dan tingkat suku bunga terhadap gejolak perubahan nilai tukar rupiah di Indonesia. Oleh karena itu, variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah nilai tukar rupiah riil, *capital inflow*, neraca perdagangan, inflasi, dan tingkat suku bunga dengan data sekunder periode tahun 1980-2012 yang diunduh dari situs resmi Bank Dunia, Bank Indonesia dan BPS, November 2013. Metode analisis yang digunakan berfokus pada analisis deskriptif dan kuantitatif, analisis kuantitatif yaitu analisis regresi dengan model statis yaitu *Ordinary Least Square* (OLS).

Berdasarkan hasil analisis deskriptif menyimpulkan bahwa nilai tukar tahun 1980-2012 mengalami fluktuasi. Tercermin pada kondisi nilai tukar pada tahun 2008 dan tahun 2012, yakni nilai tukar rupiah mengalami depresiasi yang diakibatkan oleh ketidakpastian pemulihan ekonomi dan keuangan global. Lemahnya perekonomian global, mengakibatkan permintaan global juga melemah. Dampak tersebut mengakibatkan penyusutan neraca perdagangan, harga ekspor turun lebih tajam dari pada penurunan harga impor, yang seterusnya menyebabkan penurunan nilai tukar yang berdampak pada stabilitas perekonomian di Indonesia. Gejolak liberalisasi juga mengakibatkan menurunnya aliran modal masuk di Indonesia karena tingkat suku bunga yang tinggi akibat dari adanya persaingan pasar internasional yang semakin pesat dan melambungnya harga minyak mentah dunia. Menurunnya aliran modal yang masuk (*capital inflow*) membawa dampak negatif pada kondisi perekonomian di Indonesia yang berujung pada ketidakstabilan nilai tukar rupiah terhadap mata uang asing (dollar AS).

Sedangkan berdasarkan hasil estimasi OLS menunjukkan bahwa variabel *capital inflow* dan neraca perdagangan berpengaruh positif dan signifikan terhadap kondisi stabilitas nilai tukar riil di Indonesia. Dimana jika terjadi penurunan atau kenaikan *capital inflow* maka akan terjadi kenaikan atau penurunan juga disisi nilai tukar. Demikian juga dengan posisi neraca perdagangan, apabila neraca perdagangan mengalami defisit maka nilai tukar terapresiasi dalam jangka pendek. Sedangkan untuk variabel inflasi, berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap kondisi stabilitas nilai tukar riil di Indonesia. Dan positif signifikan untuk variabel tingkat suku bunga.

## **PRAKATA**

Puji Syukur ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya, sholawat serta salam semoga tetap tercurah kepada baginda Rasulullah Muhammad SAW, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“ANALISIS PENGARUH CAPITAL INFLOW, NERACA PERDAGANGAN, INFLASI DAN SUKU BUNGA TERHADAP STABILITAS NILAI TUKAR RIIL DI INDONESIA”**. 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 Prof. Dr. Sarwedi, MM selaku Dosen Pembimbing I yang bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran, kritik dan pengarahan dengan penuh keikhlasan, ketulusan dan kesabaran dalam menyelesaikan skripsi ini;
2. Dr. Siswoyo Hari Santosa., SE, M.Si selaku Dosen Pembimbing II yang telah bersedia membimbing penulis untuk menyusun karya akhir yang baik dengan tulus dan ikhlas;
3. Bapak Dr. 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 Sulastri dan Ayahanda Wiyoso Sugiyono, terimakasih yang tak terhingga ananda ucapkan atas doa, dukungan, kasih sayang, kerja keras, kesabaran dan pengorbanan selama ini;
8. Kakak ku Gatot Triyono, Ani Handayani beserta seluruh keluarga besarku, terima kasih atas doa, dan kasih sayang, serta dukungan yang tanpa henti;
9. Orang terdekatku Johan Diarta, terimakasih atas doa, dukungan, kasih sayang, motivasi, kesabaran serta pengorbanan selama ini yang tiada henti;
10. Terimakasih juga untuk Nanik, Chaca, Mega dan Tery yang telah membantu menghilangkan penat selama penyelesaian penulisan ini;
11. Seluruh temen-temen di kosentrasi moneter yang tidak dapat disebutkan satu persatu, terima kasih atas segala motivasi, dukungan dan sharing bareng;
12. Seluruh teman-teman di Jurusan Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan, terima kasih semuanya;
13. Seluruh staff karyawan di Fakultas Ekonomi yang telah mempermudah saya dalam melakukan administrasi dalam penyelesaian skripsi ini;
14. Dan 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. Amien.

Jember, 01 April 2014

Penulis



## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
<b>HALAMAN SAMPUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	<b>iii</b>
<b>HALAMAN MOTO</b> .....	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....	<b>v</b>
<b>HALAMAN PEMBIMBING SKRIPSI</b> .....	<b>vi</b>
<b>HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI</b> .....	<b>vii</b>
<b>HALAMAN PERNGESAHAN</b> .....	<b>viii</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>ix</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>x</b>
<b>RINGKASAN</b> .....	<b>xi</b>
<b>PRAKATA</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xv</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xviii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xix</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xx</b>
<b>BAB 1. PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
<b>1.1 Latar Belakang</b> .....	<b>1</b>
<b>1.2 Rumusan Masalah</b> .....	<b>16</b>
<b>1.3 Tujuan Penelitian</b> .....	<b>18</b>
<b>1.4 Manfaat Penelitian</b> .....	<b>18</b>
<b>BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>19</b>
<b>2.1 Landasan Teori</b> .....	<b>19</b>
2.1.1 Konsep Aliran Modal .....	<b>19</b>
1. Teori Aliran Modal Masuk Asing ( <i>Capital inflow</i> ) ..	<b>22</b>
2. Teori Balance of Payment Approach .....	<b>28</b>
3. Hubungan <i>Capital inflow</i> dengan Nilai Tukar Riil...	<b>28</b>

2.1.2	Teori Perdagangan Internasional .....	29
1.	Neraca Perdagangan ( <i>Balance of Trade</i> ) .....	30
2.	<i>Marshall-Leaner Condition</i> (Pendekatan Elastisitas Neraca Perdagangan).....	33
3.	J-Curve .....	35
4.	Hubungan Neraca Perdagangan dengan Nilai Tukar Riil .....	36
2.1.3	Teori Tingkat Inflasi .....	37
1.	Pengertian Inflasi .....	37
2.	Teori Purchasing Power Parity .....	38
3.	Hubungan Inflasi dengan Nilai Tukar Riil.....	40
2.1.4	Tingkat Suku Bunga .....	40
1.	Pengertian Tingkat Suku Bunga.....	40
2.	Teori Suku Bunga .....	42
a.	Teori Klasik .....	42
b.	Teori Keynes .....	43
c.	Teori Hicks .....	45
d.	Teori Internasional Fisher Effect.....	45
3.	Hubungan Tingkat Suku Bunga dengan Nilai Tukar Riil.....	47
2.1.5	Teori Nilai Tukar .....	47
2.1.6	Teori Sistem Nilai Tukar .....	51
2.1.7	Teori Nilai Tukar Riil (RER).....	57
<b>2.2</b>	<b>Penelitian Sebelumnya .....</b>	<b>58</b>
<b>2.3</b>	<b>Kerangka Konseptual .....</b>	<b>70</b>
<b>2.4</b>	<b>Hipotesis Penelitian .....</b>	<b>74</b>
<b>BAB 3.</b>	<b>METODE PENELITIAN .....</b>	<b>76</b>
<b>3.1</b>	<b>Jenis dan Sumber Data .....</b>	<b>76</b>
<b>3.2</b>	<b>Spesifikasi Model Penelitian .....</b>	<b>76</b>

3.2.1 Spesifikasi Model <i>Ordinary Least Square</i> (OLS) .....	76
3.2.2 Spesifikasi <i>Error Correction Model</i> (ECM) .....	77
<b>3.3 Metode Analisis Data .....</b>	<b>79</b>
<b>3.4 Uji Statistik.....</b>	<b>85</b>
3.4.1 Uji Akar-Akar unit ( <i>Unit Test root</i> ) .....	85
3.4.2 Uji Integrasi .....	85
<b>3.5 Uji Asumsi Klasik .....</b>	<b>86</b>
3.5.1 Uji Linearitas .....	86
3.5.2 Uji Multikolinearitas.....	87
3.5.3 Uji Heterokedastisitas .....	88
3.5.4 Uji Autokorelasi .....	88
3.5.5 Uji Normalitas .....	89
<b>3.6 Definisi Operasional .....</b>	<b>90</b>
<b>BAB 4. PEMBAHASAN .....</b>	<b>92</b>
<b>4.1 Gambaran Umum Nilai Tukar di Indonesia.....</b>	<b>92</b>
4.1.1 Penerapan Sistem Nilai Tukar di Indonesia .....	95
4.1.2 Penerapan Inflation Targeting Framework/ITF di Indonesia.....	96
<b>4.2 Dinamika dan Perkembangan <i>Capital inflow</i> (FDI dan Portofolio) di Indonesia.....</b>	<b>97</b>
<b>4.3 Dinamika dan Perkembangan Neraca Perdagangan di Indonesia.....</b>	<b>100</b>
<b>4.4 Dinamika dan Perkembangan Inflasi di Indonesia .....</b>	<b>102</b>
<b>4.5 Dinamika dan Perkembangan Suku Bunga di Indonesia.....</b>	<b>104</b>
<b>4.6 Pengaruh Variabel dependent terhadap Variabel Independent .....</b>	<b>106</b>
4.6.1 Pengaruh Variabel <i>Capital inflow</i> terhadap Nilai Tukar Riil.....	106

4.6.2 Pengaruh Variabel Neraca perdagangan terhadap Nilai Tukar Riil.....	109
4.6.3 Pengaruh Variabel inflasi terhadap Nilai Tukar Riil..	113
4.1.2 Pengaruh Variabel Tingkat Suku Bunga terhadap Nilai Tukar Riil.....	114
<b>4.7 Pengaruh Perubahan Nilai Tukar terhadap Pertumbuhan Ekonomi.....</b>	<b>116</b>
<b>4.8 Analisis Model <i>Capital inflow</i> dan Neraca Perdagangan terhadap Nilai Tukar Riil di Indonesia.....</b>	<b>117</b>
4.8.1 Hasil Analisis Kausal.....	117
1. Hasil Uji Deskriptif-Naratif.....	118
2. Hasil Estimasi <i>Ordinary Least Square</i> (OLS).....	120
3. Hasil Estimasi <i>Error Correction Model</i> (ECM) .....	123
4.8.2 Preskripsi Hasil Analisis.....	130
1. Hasil Analisis <i>Ordinary Least Square</i> (OLS).....	131
2. Hasil Analisis <i>Error Correction Model</i> (ECM).....	136
4.8.3 Implikasi Metodologi .....	137
<b>BAB 5. KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>138</b>
<b>5.1 Kesimpulan .....</b>	<b>138</b>
<b>5.2 Saran .....</b>	<b>140</b>
<b>DAFTAR BACAAN .....</b>	<b>143</b>

## DAFTAR TABEL

	<b>Halaman</b>
Tabel 1.1 Indikator Makro Ekonomi di Indonesia .....	<b>11</b>
Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Sebelumnya .....	<b>67</b>
Tabel 4.1 Hasil Analisis Statistik-Deskriptif.....	<b>118</b>
Tabel 4.2 Hasil Estimasi <i>Ordinary Least Square</i> (OLS) .....	<b>122</b>
Tabel 4.3 Hasil Estimasi Uji Akar-Akar Unit .....	<b>124</b>
Tabel 4.4 Hasil Estimasi ECM Jangka Pendek .....	<b>126</b>
Tabel 4.5 Hasil Estimasi ECM Jangka Panjang .....	<b>128</b>
Tabel 4.6 Hasil Estimasi Uji Asumsi Klasik.....	<b>130</b>

## DAFTAR GAMBAR

	<b>Halaman</b>
Gambar 1.1 Perkembangan <i>Capital inflow</i> di Indonesia .....	<b>4</b>
Gambar 1.2 Perkembangan Neraca perdagangan di Indonesia.....	<b>6</b>
Gambar 1.3 Pergerakan Nilai Tukar Rupiah.....	<b>9</b>
Gambar 1.4 Hubungan <i>Capital inflow</i> , Neraca Perdagangan dan Nilai Tukar di Indonesia .....	<b>13</b>
Gambar 2.1 Kurva J (J-Curve) .....	<b>35</b>
Gambar 2.2 Kurva IS-LM.....	<b>44</b>
Gambar 2.3 Kerangka Konseptual .....	<b>73</b>
Gambar 4.1 Perkembangan Nilai Tukar Riil di Indonesia.....	<b>94</b>
Gambar 4.2 Perkembangan FDI dan Portofolio di indonesia .....	<b>99</b>
Gambar 4.3 Perkembangan Ekspor-Import di Indonesia.....	<b>100</b>
Gambar 4.4 Perkembangan Inflasi di Indonesia .....	<b>102</b>
Gambar 4.5 Perkembangan Suku Bunga di Indonesia.....	<b>105</b>
Gambar 4.6 Hubungan <i>Capital inflow</i> dan Nilai Tukar Riil.....	<b>107</b>
Gambar 4.7 Hubungan Neraca Perdagangan dan Nilai Tukar Riil.....	<b>110</b>
Gambar 4.8 Perkembangan Produk Domestik Bruto.....	<b>116</b>

## DAFTAR LAMPIRAN

	<b>Halaman</b>
<b>Lampiran A. Data Penelitian .....</b>	<b>151</b>
<b>Lampiran B. Hasil Analisis deskriptif.....</b>	<b>153</b>
<b>Lampiran C. Hasil Uji Stasioneritas .....</b>	<b>154</b>
<b>Lampiran D. Hasil Estimasi Ordinary Least Square (OLS).....</b>	<b>163</b>
<b>Lampiran E. Hasil Estimasi Uji Asumsi Klasik .....</b>	<b>164</b>
Uji Linearitas.....	157
Uji Multikolinearitas .....	158
Uji Autokorelasi .....	162
Uji Heterokedastisitas .....	160
Uji Normalitas.....	164
<b>Lampiran F. Hasil Estimasi Kointegrasi .....</b>	<b>172</b>
<b>Lampiran G. Hasil Estimasi ECM Jangka Pendek .....</b>	<b>176</b>
<b>Lampiran H. Hasil Estimasi ECM Jangka Panjang.....</b>	<b>177</b>