

**ANALISIS PENGARUH PENANAMAN INVESTASI LANGSUNG, LAJU  
INFLASI, IMPOR, SBI, CADANGAN DEvisa TERHADAP  
NILAI TUKAR RUPIAH/USD PERIODE 1998.I – 2005.IV**

*(Pendekatan Error Correction Model)*



**SKRIPSI**

Disusun dan Diajukan Guna Melengkapi Persyaratan  
Memperoleh Gelar Kesarjanaan Jenjang Strata 1 Sarjana Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Oleh:

**DODIK SURYA MUKTI WIJAYA**  
**B 300 030 104**

**FAKULTAS EKONOMI  
JURUSAN ILMU EKONOMI STUDI PEMBANGUNAN  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

**2007**

## KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum Wr.Wb

Dengan memanjatkan puji syukur kehadiran Allah SWT, akhirnya penulis mampu menyelesaikan skripsi ini yang berjudul “ Analisis Pengaruh Penanaman Investasi Langsung, Laju Inflasi, SBI, Cadangan Devisa Terhadap Nilai Tukar Rupiah/USD Periode 1998.I-2005.IV ”. Dengan izin dan ridho-Nyalah skripsi ini dapat terselesaikan, Amin-amin.

Penulisan skripsi ini juga untuk syarat guna memperoleh gelar Sarjana Jurusan Ilmu Ekonomi Studi Pembangunan Universitas Muhammadiyah Surakarta. Dalam menyelesaikan skripsi ini, penulis menyadari bahwa tidak sedikit bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak yang diberikan kepada penulis. Penulis menyampaikan rasa terima kasih kepada yang terhormat :

1. Bapak dan Ibu serta Adikku, terima kasih atas segala kasih sayang yang tulus dan do'anya yang selalu mengalir tiada henti serta ketabahan dan pengertian dalam memberikan dorongan baik moril maupun materiil.
2. Mama-ku Tercinta “Retno” yang telah dengan penuh keikhlasan n kesabaran memberikan cinta dan kasih sayang serta perhatian yang melimpah. *Thank's 4 All N Love U.*
3. Bapak Prof. Dr. H. Bambang Setiadji, Ms., Selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta.

4. Bapak Drs. H. Syamsudin, MM. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
5. Bapak Drs. Yuni Prihadi Utomo, selaku Ketua Jurusan Ilmu Ekonomi Studi Pembangunan Universitas Muhammadiyah Surakarta.
6. Bu. Eni Setyowati. SE, MS,i selaku pembimbing utama yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikirannya memberikan bimbingan kepada penulis dengan penuh perhatian, kebaikan dan kebijaksanaannya, sehingga menjadi tahu akan keterbatasan penulis
7. Seluruh Staf Pengajar (Bapak dan Ibu Dosen) yang telah mentransfer ilmunya selama studi di Fakultas Ekonomi Pembangunan Universitas Muhammadiyah Surakarta, semoga ilmu yang Bapak dan Ibu Dosen berikan kepada penulis bermanfaat (*Amiin Ya Robbal'Alamin*).
8. Bapak Mardani, SE., selaku Tata Usaha (TU) Jurusan Ilmu Ekonomi Studi Pembangunan yang dengan sabar membantu dan mempermudah proses pelayanan serta administrasi.
9. Seluruh Karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta yang secara langsung maupun tidak langsung ikut berperan dalam kelancaran proses belajar mengajar selama studi di Fakultas Ekonomi Pembangunan Universitas Muhammadiyah Surakarta..
10. Temen-temenku, Danang (thank's fo everything .....), seti-1(thank's fo olahannya), Demank,, Yusuf, Respati, Wendy, Gempar, Ade, Gendut, Tri h, Kelik and semuanya cah-cah IESP, Thank''s for semuany Friend !!

11. Anak-anak kos “Wismo Dharmo” Inung, Dodik byll, Edy (You’e my best friend), bang Ahmad, bang Dedi, bang Irfan, bang Kenthus, Cahyo, T-jo, Surip, mas Soffi (thank’s fo everythink), teguh sing nduwe “Angkringan” n tak lapa mas Joko sekeluarga, makasih atas tumpangannya selama ini.
12. Dan untuk semua Tmen-2Q yang tak bisa Q sebutkan 1 per 1, khususnya anak-anak IESP angkatan 2003 mulai dari kelas A - kelas D, makasih atas semuanya.

Akhirnya hanya dengan ucapan terimakasih yang sebesar-besarnya yang dapat penulis sampaikan, atas semua budi baik dari berbagai pihak, semoga Allah SWT. Memberi balasan sesuai amal kebajikannya, (Amiin....).

Wassalamu’alaikum Wr.Wb.

Surakarta, 2007

Penulis

(Dodik Surya Mukti Wijaya)

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PENGESAHAN .....	ii
HALAMAN MOTTO .....	iii
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI .....	viii
DAFTAR TABEL .....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
ABSTRAKSI .....	xv
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Perumusan Masalah .....	8
C. Tujuan Penelitian .....	9
D. Manfaat penelitian .....	9
E. Metode Penelitian .....	9
F. Sistematika Penelitian .....	14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	16
A. Landasan Teori .....	16
1. Aliran Modal .....	16
2. Penanaman Modal Asing Langsung .....	17

3. Inflasi .....	20
4. Impor .....	26
5. Tingkat Suku Bunga SBI .....	28
6. Cadangan Devisa .....	30
7. Kebijakan Devisa Di Indonesia .....	32
8. Nilai Tukar .....	34
9. Perkembangan Kebijakan Nilai Tukar di Indonesia .....	35
B. Studi Empiris .....	38
C. Hipotesis .....	42
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>43</b>
A. Subjek Penelitian .....	43
B. Data Dan Sumber Data .....	43
C. Definisi Operasional Variabel .....	43
D. Penurunan Model ECM .....	45
E. Prosedur Penggunaan Model ECM .....	49
F. Uji Asumsi Klasik .....	51
1. Uji Multikolinieritas .....	51
2. Uji Heterokedastisitas .....	52
3. Uji Autokorelasi .....	53
4. Uji Normalitas .....	54
5. Uji Spesifikasi Model .....	55
G. Uji Statistik .....	56
1. Uji F (F Test) .....	56

2. Uji Validitas Pengaruh .....	58
3. Koefisien Determinasi Majemuk .....	59
BAB IV HASIL ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN .....	61
A. Diskripsi Data Penelitian .....	61
1. Perkembangan Nilai Tukar Rupiah/USD .....	61
2. Perkembangan Aliran Investasi Langsung .....	62
3. Perkembangan Laju Inflasi .....	64
4. Perkembangan Impor .....	65
5. Perkembangan Suku Bunga SBI .....	67
6. Perkembangan Cadangan Devisa .....	68
B. Hasil Analisis Data .....	70
1. Uji Akar-Akar Unit .....	70
2. Uji Kointegrasi .....	79
3. Pengujian Dengan ECM .....	81
4. Uji Asumsi Klasik .....	83
a. Uji Multikolinieritas .....	83
b. Uji Heterokedastisitas .....	84
c. Uji Autokorelasi .....	86
d. Uji Normalitas .....	87
e. Uji Spesifikasi Model .....	88
5. Uji Statistik .....	88
a. Uji Validitas Pengaruh .....	88
b. Uji Eksistensi Model .....	96

c. Interpretasi koefisien determinasi .....	97
C. Interpretasi Ekonomi .....	98
BAB V PENUTUP .....	102
A. Simpulan .....	102
B. Saran-saran .....	104

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN



## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1	Perkembangan Investasi Langsung di Indonesia ..... 5
Tabel 4.1	Perkembangan Nilai Tukar Rupiah/USD ..... 62
Tabel 4.2	Perkembangan Aliran Investasi Langsung di Indonesia ..... 63
Tabel 4.3	Perkembangan Laju Inflasi di Indonesia ..... 65
Tabel 4.4	Perkembangan Impor di Indonesia ..... 66
Tabel 4.5	Perkembangan Suku Bunga SBI di Indonesia ..... 68
Tabel 4.6	Perkembangan Cadangan Devisa di Indonesia ..... 69
Tabel 4.7	Hasil Uji DF Variabel Nilai Tukar Rupiah ..... 70
Tabel 4.8	Hasil Uji ADF Variabel Nilai Tukar Rupiah ..... 71
Tabel 4.9	Hasil Uji DF Variabel Aliran Investasi Langsung ..... 72
Tabel 4.10	Hasil Uji ADF Variabel Aliran Investasi Langsung ..... 72
Tabel 4.11	Hasil Uji DF Variabel Inflasi ..... 73
Tabel 4.12	Hasil Uji ADF Variabel Inflasi ..... 74
Tabel 4.13	Hasil Uji DF Variabel Impor ..... 75
Tabel 4.14	Hasil Uji ADF Variabel Impor ..... 75
Tabel 4.15	Hasil Uji DF Variabel Suku Bunga SBI ..... 76
Tabel 4.16	Hasil Uji ADF Variabel Suku Bunga SBI ..... 77
Tabel 4.17	Hasil Uji DF Variabel Cadangan Devisa ..... 78
Tabel 4.18	Hasil Uji ADF Variabel Cadangan Devisa ..... 78
Tabel 4.19	Hasil Uji Kointegrasi Variabel Aliran Investasi Langsung, Laju Inflasi, Impor, Suku Bunga SBI, dan

	Cadangan Devisa Terhadap Nilai Tukar Rupiah/USD .....	79
Tabel 4.20	Hasil Analisis ECM .....	81
Tabel 4.21	Koefisien Jangka Panjang .....	82
Tabel 4.22	Hasil Uji Multikolinieritas .....	84
Tabel 4.23	Hasil Uji Spesifikasi Model .....	88
Tabel 4.24	Koefisien Regresi Jangka Pendek dan Jangka Panjang .....	98

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 3.1 Daerah Kritis Uji F .....	57
Gambar 3.2 Daerah Kritis Uji t .....	59
Gambar 4.1 Daerah kritis Heterokedastisitas .....	85
Gambar 4.2 Statistik Uji t variabel D(LNAIL) .....	89
Gambar 4.3 Statistik Uji t variabel D(INF) .....	90
Gambar 4.4 Statistik Uji t variabel D(LNIMP) .....	91
Gambar 4.5 Statistik Uji t variabel D(SBI) .....	91
Gambar 4.6 Statistik Uji t variabel D(LNCD) .....	92
Gambar 4.7 Statistik Uji t variabel LNAIL(-1) .....	93
Gambar 4.8 Statistik Uji t variabel INF(-1) .....	93
Gambar 4.9 Statistik Uji t variabel LNIMP(-1) .....	94
Gambar 4.10 Statistik Uji t variabel SBI(-1) .....	95
Gambar 4.11 Statistik Uji t variabel LNCD(-1) .....	95
Gambar 4.12 Statistik Uji t variabel ECT .....	96

## ABSTRAKSI

Penelitian ini berjudul “Analisis Pengaruh Penanaman Investasi Langsung, Laju Inflasi, Impor, SBI, Cadangan Devisa Terhadap Nilai Tukar Rupiah/USD Periode 1998.I - 2005.IV”. yang bertujuan untuk mengetahui seberapa besarnya pengaruh Penanaman investasi langsung, laju inflasi, impor, suku bunga SBI, dan cadangan devisa terhadap nilai tukar rupiah (terhadap dollar AS) di Indonesia.

Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah model *Error Correction Model (ECM)*, dengan menggunakan data *time series* mulai dari periode tahun 1998.I-2005.IV yang bersumber dari BPS Indonesia. Langkah-langkah analisis data dimulai dari uji stasioneritas, uji kointegrasi, uji analisis ECM, uji asumsi klasik dan uji statistik.

Dari hasil analisis pengujian statistik menunjukkan bahwa nilai tukar rupiah (terhadap dollar AS) di Indonesia dapat dijelaskan oleh aliran investasi langsung, laju inflasi, impor, suku bunga SBI, dan cadangan devisa secara bersama-sama ( $R^2$ ) sebesar 70,38 %. Sedangkan dari pengujian asumsi klasik dapat diketahui bahwa pada uji Multikolinieritas terdapat masalah Multikolinieritas kecuali pada variabel aliran investasi langsung, Impor, dan cadangan devisa tidak terdapat masalah multikolinieritas dalam model. Pada uji Normalitas distribusi  $U_t$  normal, sedangkan pada uji Heteroskedastisitas, uji Autokorelasi dan uji Spesifikasi model tidak terdapat masalah dalam model.

Hasil analisis data menunjukkan bahwa pada model jangka pendek tidak ada berpengaruh signifikan terhadap nilai tukar rupiah (terhadap dollar AS). Sedangkan dalam model jangka panjang variabel aliran investasi langsung berpengaruh positif terhadap nilai tukar rupiah (terhadap dollar AS) pada tingkat  $\alpha = 0,01$ . Variabel laju inflasi berpengaruh positif terhadap nilai tukar rupiah (terhadap dollar AS) pada tingkat  $\alpha = 0,01$ . Variabel impor berpengaruh positif terhadap nilai tukar rupiah (terhadap dollar AS) pada tingkat  $\alpha = 0,05$ . Dan variabel suku bunga SBI berpengaruh positif terhadap nilai tukar rupiah (terhadap dollar AS) pada tingkat  $\alpha = 0,01$ .

Surakarta,       Maret 2007

Pembimbing Utama

( Eni Setyowati, SE, M.Si )

Mengetahui,  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Surakarta

( Drs. Syamsudin, MM )

## PENGESAHAN

Yang bertanda tangan dibawah ini, setelah membaca Skripsi dengan judul :

“ANALISIS PENGARUH PENANAMAN INVESTASI LANGSUNG, LAJU INFLASI, IMPOR, SBI, CADANGAN DEvisa TERHADAP NILAI TUKAR RUPIAH/USD PERIODE 1998. I - 2005. IV ”

PENDEKATAN *ERROR CORRECTION MODEL (ECM)*

Yang ditulis dan disusun oleh :

**NAMA : DODIK SURYA MUKTI WIJAYA**

**NIM : B 300 030 104**

Penandatanganan berpendapat bahwa Skripsi tersebut telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta, ..... 2007

Pembimbing

( Eni Setyowati, SE, M.Si)

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Surakarta

(Drs. H. Syamsudin, MM.)

## *MOTTO*

*Hai orang-orang yang beriman, jadikanlah sabar dan shalat sebagai penolongmu, sesungguhnya Allah menyertai orang-orang yang selalu sabar.*

(QS. Al-Baqarah : 153)

*Sabar bukanlah sikap pasif, sabar adalah berusaha dengan penuh kesungguhan dan segala daya upaya mengharap ridho Allah semata. Apabila kegagalan yang datang, bukanlah Allah tempat segala kesalahan yang dilemparkan, tapi segala koreksi diri dan mencari jalan lain dengan tetap di jalan Illahi*

(Ali bin Abi Thalib)

*Kesuksesan tidak selalu diraih oleh orang yang lebih cepat atau lebih pintar, tetapi lambat laun kesuksesan akan diraih oleh orang yang selalu berusaha dan sabar serta yakin bahwa dia bisa.*

(Penulis)

## PERSEMBAHAN

*"Disaat kurasakan kelelahan, kebimbangan, keraguan dan ketakutan yang tiada terkira, ingin kurasakan kehadiran, dorongan ketulusan dan hembusan do'a dari orang-orang yang kucinta"*

*Dengan segala kerendahan dan ketulusan hati  
kupersembahkan karya sederhana ini untuk:*

- 📌 ALLAH SWT yang telah memberikan berkah dan karunia-Nya. Nabi Muhammad SAW Pembawa cahaya bagi alam semesta*
- 📌 Bapak dan Ibuku tercinta yang selalu senantiasa memberikan dorongan, nasihat dan do'a nya siang malam serta selaksana kasih sayang yang senantiasa mengalir untukku..*
- 📌 Adikku tercinta Hendra "Kato" yang selalu memberikan keceriaan dan inspirasi dalam hidupku..*
- 📌 Mamaku tercinta "Retno". Terima kasih atas perhatianmu yang menjadikan hidupku lebih berarti.*
- 📌 Almamater-ku Universitas Muhammadiyah Surakarta*