

DETERMINATION OF 1 MONTH FORWARD EXCHANGE RATE USING INTEREST RATE VARIABLE

Aldo Kurniawan
Undergraduate Program, Faculty of Economics, 2010

Gunadarma University

<http://www.gunadarma.ac.id>

Keywords: Exchange rate, Forward Rate, Interest Rate

ABSTRACT

Forward exchange rate is set exchange now or at present but applied to the future (Future Period) between more than 2 x 24 hours to 12 months. Analysis of the forward exchange rate is very important in the forward contract because of differences in the forward exchange rate that has been predicted with the actual spot rate may result in gain or loss on the forward contract. The purpose of this study is to know the 1-month forward rate of interest rates and to compare the 1-month forward rate with foreign currency exchange rate of Bank Indonesia.

Data used in this research is the deposit interest rate (USD) 1 month from several banks, deposit rates (USD) 1 month, and foreign exchange rates. And methods used in this research are a method of Forward Rate and the method of One Sample t-test. And it was using SPSS application 17.

From the research results obtained Rupiah interest rates higher than the interest rate to USD, then the difference between the interest rate is positive for the home interest ($i_h > i_f$), causing the forward rate will depreciate the domestic currency and foreign currency forward rate will appreciate. And based on statistical analysis of one sample t-test results obtained $t_{count} > t_{table}$ so H_a is received. That is no different from the forward exchange rate of Bank Indonesia.

Penentuan Kurs Forward 1 Bulan dengan Menggunakan Variabel Tingkat Bunga

ALDO KURNIAWAN
aldo_kurniawan88@hotmail.com

ABSTRAK

Kurs Forward adalah kurs yang ditetapkan sekarang atau pada saat ini tetapi diberlakukan untuk waktu yang akan datang (*Future Period*) antara lebih dari 2 x 24 jam sampai dengan 12 bulan. Analisa kurs forward sangat penting dalam forward contract karena perbedaan kurs forward yang telah diperkirakan dengan kurs spot yang sesungguhnya dapat mengakibatkan keuntungan maupun kerugian dalam forward contract tersebut. Adapun tujuan penelitian adalah untuk mengetahui forward rate 1 bulan dari tingkat suku bunga dan untuk membandingkan forward rate 1 bulan dengan kurs valas Bank Indonesia.

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah suku bunga deposito (Rp) 1 bulan dari beberapa bank, suku bunga deposito (USD) 1 bulan, dan kurs valuta asing. Dan metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode Forward Rate dan metode One Sample t-test. Dan menggunakan aplikasi SPSS 17.

Dari hasil penelitian didapat Tingkat suku bunga Rupiah lebih tinggi dari pada tingkat suku bunga USD, maka selisih tingkat bunga tersebut positif untuk home interest ($i_h > i_f$), sehingga menyebabkan forward rate domestic currency akan depresiasi dan forward rate foreign currency akan apresiasi. Dan berdasarkan hasil analisa statistik one sample t-test didapat hasil $t_{hitung} \geq t_{tabel}$ maka H_a diterima. Artinya kurs forward tidak berbeda dengan kurs Bank Indonesia.

Kata Kunci : Kurs, Forward Rate, Tingkat Bunga

Pendahuluan

Seorang investor akan melakukan investasi akan mempertimbangkan berbagai faktor yang akan mempengaruhi kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba. Faktor-faktor tersebut seperti: suku bunga, nilai tukar valuta asing, uang beredar, dan inflasi.

Sedangkan kurs Forward adalah kurs yang ditetapkan sekarang atau pada saat ini tetapi diberlakukan untuk waktu yang akan datang (*Future Period*) antara lebih dari 2 x 24 jam sampai dengan 12 bulan.

Tingkat suku bunga adalah salah satu faktor yang dapat mempengaruhi kurs valas. Pemahaman tentang teori dan teknik pengujian tentang pengaruh tingkat suku bunga terhadap perubahan kurs valas sangat penting bagi para investor agar dapat menghasilkan prediksi kurs valas yang akurat, tidak jauh berbeda dari yang sebenarnya terjadi.

Rumusan Masalah

Perumusan masalah yang akan dikemukakan penulis adalah sebagai berikut:

1. Berapa Forward Rate 1 bulan berdasarkan tingkat suku bunga di Indonesia dan Amerika?
2. Apakah ada perbedaan antara Forward Rate 1 bulan dengan kurs yang ditetapkan oleh Bank Indonesia?

Batasan Masalah

Dalam penelitian ini penulis membatasi penelitian dari bulan Januari 2008 sampai dengan Mei 2010. Data yang digunakan adalah nilai tukar Rupiah terhadap US\$ (kurs beli) dan suku bunga deposito dari Bank Danamon, Bank DBS Indonesia, Bank Mandiri, Bank Mega, Bank NISP, Bank OCBC Indonesia, BCA, BII, BNI 46, BRI, BTN, CITIBANK, Deutsche Bank AG., HSBC, Standard Chartered.

Dan teknik analisis yang digunakan adalah perhitungan forward rate dari suku bunga deposito dari masing-masing bank dan suku bunga di Amerika dengan menggunakan Interest Rate Parity Theory (IRP Theory). Dan analisis One Sample t-test untuk membandingkan kurs forward dari masing-masing bank dengan kurs valas yang ditetapkan Bank Indonesia.

Tujuan Penelitian

Bertolak pada latar belakang permasalahan diatas maka tujuan dari diadakannya penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui pengaruh tingkat suku bunga Rupiah dan tingkat suku bunga USD terhadap forward rate.
2. Untuk membandingkan forward rate 1 bulan dengan kurs valas Bank Indonesia. Apakah ada perbedaan antara forward rate 1 bulan dengan kurs valas Bank Indonesia.

Telaah Pustaka

Forward Rate

Forward Rate adalah kurs yang ditetapkan sekarang atau pada saat ini tetapi diberlakukan untuk waktu yang akan datang (*Future Period*) antara lebih dari 2 x 24 jam sampai dengan 12 bulan.

Menentukan forward rate dengan menggunakan Interest Rate Parity Theory (IRP Theory). Hubungan antara forward premium/discount dari suatu valas atau forex dan tingkat

bunga dari pasar uang atau money market tersebut, menurut teori IRP dapat ditentukan dengan rumus atau formula sebagai berikut:

1. Menentukan forward rate premium atau discount

$$P = \frac{(1+ih)}{(1+if)} - 1$$

Dimana :

p = forward rate premium atau discount

ih = tingkat bunga dalam negeri

if = tingkat bunga luar negeri

2. Menghitung Forward Rate

$$FR = SR (1+p)$$

Dimana :

FR = Forward Rate

SR = Spot Rate

p = forward rate premium atau discount

Metode Penelitian

One Sample t-test

One Sample t-test (uji satu sampel dengan t_{test}) merupakan salah satu analisis untuk membandingkan rata-rata dari dua populasi atau lebih. Uji termasuk dalam Compare Mean. Uji ini juga merupakan statistik parametrik untuk menguji hipotesis deskriptif bila datanya berbentuk interval atau rasio. Dengan kata lain, Uji One Sample t_{test} ini bisa digunakan untuk membandingkan rata-rata sampel yang diuji dengan rata-rata populasi yang sudah ada.

Langkah-langkah uji-t adalah sebagai berikut:

1. Membuat hipotesis

H_0 : kurs forward berbeda dengan kurs Bank Indonesia

H_a : kurs forward tidak berbeda dengan kurs Bank Indonesia

2. Menentukan tingkat signifikansi (α) yang digunakan, $\alpha = 5\%$

3. Mencari t_{hitung} dengan rumus:

$$t_{\text{hitung}} = \frac{\bar{X} - \mu_0}{\frac{s}{\sqrt{N}}}$$

Dimana :

t_{hitung} = harga yang dihitung dan menunjukkan nilai standar deviasi dari distribusi t

\bar{X} = rata-rata nilai yang diperoleh dari hasil pengumpulan data

μ_0 = rata-rata nilai yang dihipotesiskan

s = standar deviasi sampel yang dihitung

N = jumlah sampel penelitian

4. Membandingkan t_{hitung} dengan t_{tabel}

5. Membuat keputusan

H_0 diterima jika $t_{\text{hitung}} \leq t_{\text{tabel}}$

H_a diterima jika $t_{\text{hitung}} > t_{\text{tabel}}$

6. Membuat kesimpulan

Hasil dan Pembahasan

Tingkat Suku Bunga

Berikut ini adalah tingkat suku bunga beberapa bank di Indonesia dan tingkat suku bunga di Amerika dari Januari 2008 sampai dengan April 2010 :

Tingkat Suku Bunga Indonesia (ih) Tahun 2008

Bank	ih (Rp) JAN	ih (Rp) FEB	ih (Rp) MAR	ih (Rp) APR	ih (Rp) MEI	ih (Rp) JUN	ih (Rp) JUL	ih (Rp) AUG	ih (Rp) SEP	ih (Rp) OKT	ih (Rp) NOV	ih (Rp) DES
BANK DANAMON	0,0663	0,0644	0,0625	0,0625	0,0625	0,0683	0,069959	0,0725	0,0725	0,0725	0,080375	0,095
BANK DBS INDONESIA	0,060711	0,0595	0,0613	0,0613	0,0613	0,075433	0,084821	0,088	0,0885	0,1175	0,1104	0,119
BANK MANDIRI	0,062632	0,05926	0,0563	0,0563	0,0563	0,05755	0,059772	0,0613	0,061895	0,0638	0,0638	0,0638
BANK MEGA	0,0525	0,0525	0,0525	0,0525	0,053889	0,056346	0,0575	0,058676	0,063452	0,0675	0,0725	0,0725
BANK NSP	0,0725	0,073167	0,066907	0,0638	0,0638	0,0638	0,064561	0,0775	0,0775	0,0775	0,0775	0,0775
BANK OCBC INDONESIA	0,095	0,09	0,07	0,07	0,07065	0,072243	0,073972	0,081171	0,083995	0,09575	0,096626	0,0965
BCA	0,06	0,0575	0,0575	0,0575	0,0575	0,0575	0,059167	0,0725	0,0725	0,0725	0,0725	0,0725
BI	0,078926	0,077457	0,0788	0,0788	0,079344	0,080654	0,065222	0,0625	0,064881	0,065	0,065	0,065
BNI 46	0,065	0,065	0,058786	0,0563	0,0563	0,056836	0,0588	0,0588	0,064186	0,0675	0,0675	0,0675
BRI	0,070679	0,0688	0,066557	0,065	0,066817	0,069021	0,07	0,071471	0,07631	0,07978	0,0813	0,0813
BTN	0,071868	0,0713	0,0713	0,0713	0,0713	0,0713	0,0713	0,071518	0,075	0,075	0,075	0,075
CITIBANK	0,054605	0,0525	0,0525	0,0525	0,050972	0,056214	0,057941	0,059	0,059	0,06035	0,05855	0,074525
DEUTSCHE BANK AG.	0,06947	0,071679	0,0705	0,0705	0,071083	0,073654	0,073361	0,081235	0,088775	0,106526	0,107	0,108535
HSBC	0,048579	0,0485	0,0485	0,0485	0,048972	0,053314	0,057817	0,061653	0,07071	0,096365	0,08946	0,0832
STANDARD CHARTERED	0,055	0,055	0,055	0,055	0,055	0,055	0,055	0,055	0,055	0,055	0,12	0,1275

Tingkat Suku Bunga Indonesia (ih) Tahun 2009

Bank	ih (Rp) JAN	ih (Rp) FEB	ih (Rp) MAR	ih (Rp) APR	ih (Rp) MEI	ih (Rp) JUN	ih (Rp) JUL	ih (Rp) AUG	ih (Rp) SEP	ih (Rp) OKT	ih (Rp) NOV	ih (Rp) DES
BANK DANAMON	0,095	0,095	0,095	0,0875	0,08	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,069474	0,067813
BANK DBS INDONESIA	0,1205	0,113	0,1008	0,090455	0,09	0,07	0,07	0,07	0,060556	0,06	0,06	0,051235
BANK MANDIRI	0,0638	0,0638	0,0638	0,06133	0,06	0,06	0,06	0,06	0,06	0,06	0,06	0,059012
BANK MEGA	0,0725	0,0725	0,07075	0,063875	0,06	0,06	0,06	0,057	0,06	0,06	0,06	0,057941
BANK OCBC INDONESIA	0,0965	0,095616	0,0941	0,091435	0,088421	0,079091	0,07	0,07	0,067778	0,06	0,06	0,058168
BANK NISP	0,082763	0,0825	0,07991	0,075205	0,07	0,060455	0,061905	0,06	0,057222	0,06	0,06	0,0596
BCA	0,0725	0,0725	0,0725	0,074455	0,07	0,07	0,066667	0,07	0,07	0,06	0,06	0,060588
BIU	0,064079	0,06	0,06	0,07	0,06	0,069545	0,07	0,063	0,069444	0,07	0,067778	0,05895
BNI 46	0,065921	0,0625	0,0625	0,060875	0,06	0,06	0,06	0,06	0,060556	0,06	0,06	0,057941
BRI	0,079853	0,078011	0,07421	0,070875	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,060526	0,062059
BTN	0,066579	0,065	0,065	0,06825	0,07	0,07	0,066667	0,07	0,07	0,07	0,068889	0,061138
CITIBANK	0,079553	0,065947	0,07275	0,058125	0,055263	0,062273	0,061429	0,0555	0,043333	0,041818	0,040526	0,046788
DEUTSCHE BANK AG.	0,101874	0,091326	0,08913	0,08233	0,08	0,072273	0,07	0,07	0,062222	0,06	0,06	0,057118
HSBC	0,076328	0,062874	0,05634	0,05095	0,047368	0,042273	0,04619	0,04	0,04	0,04	0,04	0,038953
STANDARD CHARTERED	0,1175	0,109211	0,0825	0,08	0,077895	0,073182	0,08	0,08	0,08	0,069091	0,067895	0,063294

Tingkat Suku Bunga Indonesia (ih) Tahun 2010

Bank	ih (Rp) JAN	ih (Rp) FEB	ih (Rp) MAR	ih (Rp) APR
BANK DANAMON	0,0675	0,060417	0,0613	0,0613
BANK DBS INDONESIA	0,0515	0,0538	0,051238	0,051238
BANK MANDIRI	0,056168	0,050811	0,051414	0,0538
BANK MEGA	0,054474	0,058267	0,057562	0,0575
BANK NISP	0,0588	0,058728	0,056295	0,0392
BANK OCBC INDONESIA	0,0578	0,0578	0,05761	0,0578
BCA	0,06	0,06	0,06	0,06
BII	0,0588	0,052467	0,06	0,057143
BNI 46	0,0575	0,0575	0,057619	0,056929
BRI	0,0625	0,06	0,060124	0,06
BTN	0,058074	0,0613	0,061414	0,0613
CITIBANK	0,045311	0,045694	0,047471	0,044429
DEUTSCHE BANK AG.	0,0565	0,0565	0,0565	0,0558
HSBC	0,037142	0,035206	0,036943	0,03622
STANDARD CHARTERED	0,062579	0,0613	0,0613	0,06099

Tingkat Suku Bunga Amerika (if)

Bulan	2008	2009	2010
JANUARI	0,027386	0,000505	0,000226
FEBRUARI	0,02273	0,002195	0,000574
MARET	0,013505	0,001045	0,001165
APRIL	0,010718	0,000952	0,001505
MEI	0,017586	0,001375	
JUNI	0,017238	0,000986	
JULI	0,016036	0,001468	
AGUSTUS	0,016786	0,001243	
SEPTEMBER	0,008857	0,000614	
OKTOBER	0,002918	0,00041	
NOVEMBER	0,000933	0,000526	
DESEMBER	0,0003	0,000318	

Spot Rate

Spot Rate yang digunakan adalah Kurs Valuta Asing dari Bank Indonesia pada Januari 2008 sampai dengan Mei 2010 (IDR/USD) :

Spot Rate		2008	2009	2010
Bulan				
JANUARI		8906,35	10580,5	8775,45
FEBRUARI		8681,15	11352,75	8848,211
MARET		8684,944	11349,55	8673,727
APRIL		8708,636	10525,1	8527,333
MEI		8790,8	9892,65	8683,211
JUNI		8795,714	9706,636	
JULI		8663,455	9611,333	
AGUSTUS		8649,25	9477,6	
SEPTEMBER		8840,65	9400,722	
OKTOBER		9548,35	8982,727	
NOVEMBER		11211,15	8969,95	
DESEMBER		10824,84	8957,75	

Forward Rate

Berikut ini merupakan hasil perhitungan forward rate dari Januari 2008 sampai dengan April 2010:

Forward Rate Tahun 2008

Bank	FRJAN	FRFEB	FRMAR	FRAPR	FRMEI	FRJUN	FRJUL	FRAGU	FRSEP	FROKT	FRNOV	FRDES
BANK DANAMON	9245,693	9034,854	9104,793	9154,065	9178,807	9237,223	9123,241	9123,179	9398,356	10210,811	12100,96	11849,65
BANK DBS INDONESIA	9195,243	8993,262	9094,511	9144,465	9168,44	9298,907	9249,965	9255,029	9538,564	10639,24	12437,26	12109,37
BANK MANDIRI	9211,896	8991,224	9051,664	9101,384	9125,245	9144,279	9056,379	9027,907	9305,424	10127,98	11915,3	11512,01
BANK MEGA	9124,062	8933,844	9019,101	9068,642	9104,417	9133,868	9071,066	9005,586	9319,068	10163,21	12012,75	11606,16
BANK NISP	9297,441	9109,27	9142,558	9166,006	9190,057	9198,32	9077,214	9165,711	9442,171	10258,41	12068,75	11660,27
BANK OCBC INDONESIA	9492,492	9252,152	9169,062	9219,427	9249,213	9271,324	9157,459	9196,938	9516,613	10432,16	12282,98	11865,88
BCA	9189,079	8976,285	9061,947	9111,724	9135,612	9143,846	9031,221	9123,179	9398,356	10210,811	12012,75	11606,16
BIU	9353,147	9145,684	9244,471	9295,25	9324,32	9344,051	9082,85	9038,114	9331,59	10139,41	11928,75	11525
BNI 46	9232,424	9039,947	9072,967	9101,384	9125,245	9138,105	9028,091	9006,64	9323,5	10163,21	11956,75	11552,05
BRI	9281,655	9072,202	9139,559	9176,346	9216,101	9243,464	9123,59	9114,426	9431,743	10280,12	12111,32	11701,39
BTN	9291,962	9093,423	9180,202	9230,628	9254,829	9263,17	9134,675	9114,826	9420,263	10234,61	12040,75	11633,22
CITIBANK	9142,31	8933,844	9019,101	9068,642	9079,218	9132,727	9020,767	9008,342	9280,055	10095,14	11856,5	11628,08
DEUTSCHE BANK AG.	9270,974	9096,64	9173,347	9223,735	9252,954	9283,524	9186,356	9197,483	9540,974	10477,63	12399,17	11996,12
HSBC	9090,071	8899,891	8984,824	9036,167	9070,579	9107,651	9019,709	9030,909	9382,67	10438,02	12202,71	11721,95
STANDARD CHARTERED	9145,734	8955,065	9040,524	9090,183	9114,015	9122,23	8995,69	8974,316	9245,003	10044,2	12544,78	12201,35

Forward Rate Tahun 2009

Bank	FR JAN	FR FEB	FR MAR	FR APR	FR MEI	FR JUN	FR JUL	FR AGU	FR SEP	FR OKT	FR NOV	FR DES
BANK DANAMON	11579,8	12404,03	12414,78	11374,7	10669,39	10375,87	10269,05	10128,44	10052,6	9607,579	9588,085	9562,161
BANK DBS INDONESIA	11849,47	12607,94	12480,54	11466,23	10768,18	10375,87	10269,05	10128,44	9963,875	9517,789	9503,148	9413,707
BANK MANDIRI	11249,85	12050,6	12061,05	11159,98	10471,81	10278,9	10173,08	10053,78	9958,651	9517,789	9503,148	9483,349
BANK MEGA	11341,86	12149,16	12139,84	11186,74	10471,81	10278,9	10173,08	10005,39	9958,651	9517,789	9503,148	9473,758
BANK OCBC INDONESIA	11595,66	12411,01	12404,58	11476,54	10752,58	10464,03	10269,05	10128,44	10031,72	9517,789	9503,148	9475,97
BANK NISP	11450,39	12262,44	12243,7	11305,88	10570,6	10283,31	10191,36	10033,78	9932,552	9517,789	9503,148	9488,615
BCA	11341,86	12149,16	12159,69	11297,99	10570,6	10375,87	10237,06	10128,44	10052,6	9517,789	9503,148	9497,462
BIU	11252,81	12007,56	12017,96	11251,15	10471,81	10371,46	10269,05	10062,18	10047,38	9607,579	9572,88	9482,794
BNI 46	11272,28	12035,88	12046,31	11155,2	10471,81	10278,9	10173,08	10033,78	9963,875	9517,789	9503,148	9473,758
BRI	11419,62	12211,58	12179,07	11260,35	10570,6	10375,87	10269,05	10128,44	10052,6	9607,579	9507,864	9510,635
BTN	11279,24	12064,2	12074,65	11232,74	10570,6	10375,87	10237,06	10128,44	10052,6	9607,579	9582,84	9502,387
CITIBANK	11416,45	12074,93	12158,27	11126,28	10425,01	10300,94	10186,79	9972,256	9802,065	9354,532	9328,559	9373,884
DEUTSCHE BANK AG.	11652,49	12364,68	12348,23	11380,8	10669,39	10397,91	10269,05	10128,44	9979,527	9517,789	9503,148	9460,388
HSBC	11382,34	12040,11	11976,47	11050,83	10347,02	10107	10040,54	9844,467	9770,752	9338,208	9323,844	9303,723
STANDARD CHARTERED	11817,74	12565,01	12273,06	11356,3	10648,6	10406,73	10365,02	10223,1	10146,55	9599,417	9573,929	9521,694

Forward Rate Tahun 2010

Bank	FR JAN	FR FEB	FR MAR	FR APR
BANK DANAMON	9365,676	9377,411	9194,715	9036,459
BANK DBS INDONESIA	9225,301	9318,896	9107,541	8950,786
BANK MANDIRI	9251,393	9292,464	9109,066	8972,6
BANK MEGA	9264,088	9358,398	9162,33	9004,104
BANK NISP	9280,574	9362,475	9151,353	8848,288
BANK OCBC INDONESIA	9299,875	9354,268	9162,746	9006,658
BCA	9289,347	9373,723	9183,452	9025,39
BII	9277,942	9307,108	9183,452	9001,064
BNI 46	9321,809	9351,615	9162,824	8999,242
BRI	9282,978	9373,723	9184,526	9025,39
BTN	9171,002	9385,219	9195,702	9036,459
CITIBANK	9269,168	9247,213	9074,905	8892,811
DEUTSCHE BANK AG.	9099,331	9342,772	9153,129	8989,629
HSBC	9322,502	9154,466	8983,694	8822,915
STANDARD CHARTERED	9365,676	9385,219	9194,715	9033,819

One Sample t-test

Hipotesa :

H_0 : kurs forward berbeda dengan kurs Bank Indonesia

H_a : kurs forward tidak berbeda dengan kurs Bank Indonesia

Keputusan:

H_0 diterima jika $t_{hitung} \leq t_{tabel}$

H_a diterima jika $t_{hitung} > t_{tabel}$

Tabel 4.4

One Sample t-test

BULAN	t hitung	t tabel
JANUARI 2008	351.592	2.131
FEBRUARI 2008	369.215	2.131
MARET 2008	480.594	2.131
APRIL 2008	485.330	2.131
MEI 2008	477.717	2.131
JUNI 2008	462.506	2.131
JULI 2008	472.343	2.131
AGUSTUS 2008	409.622	2.131
SEPTEMBER 2008	394.051	2.131
OKTOBER 2008	240.318	2.131
NOVEMBER 2008	227.022	2.131
DESEMBER 2008	212.101	2.131
JANUARI 2009	225.571	2.131
FEBRUARI 2009	237.300	2.131
MARET 2009	300.941	2.131
APRIL 2009	350.984	2.131
MEI 2009	336.303	2.131
JUNI 2009	472.130	2.131
JULI 2009	536.747	2.131
AGUSTUS 2009	429.154	2.131

SEPTEMBER 2009	393.972	2.131
OKTOBER 2009	442.759	2.131
NOVEMBER 2009	469.559	2.131
DESEMBER 2009	582.890	2.131
JANUARI 2010	558.742	2.131
FEBRUARI 2010	577.233	2.131
MARET 2010	613.749	2.131
APRIL 2010	506.615	2.131

Berdasarkan data diatas, $t_{hitung} \geq t_{tabel}$, maka H_a diterima. Artinya kurs forward tidak berbeda dengan kurs Bank Indonesia.

Kesimpulan

Dengan memperhatikan hasil analisis yang berkaitan dengan rumusan masalah dalam penelitian ini, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

Tingkat suku bunga Rupiah lebih tinggi dari pada tingkat suku bunga USD, maka selisih tingkat bunga tersebut positif untuk home interest ($i_h > i_f$), sehingga menyebabkan forward rate domestic currency akan depresiasi dan forward rate foreign currency akan apresiasi.

Dan Berdasarkan hasil analisa statistik one sample t-test dengan menggunakan SPSS 17.0 seperti yang diuraikan pada bab sebelumnya, maka dapat dilihat dan ditarik kesimpulan bahwa dengan hasil $t_{hitung} \geq t_{tabel}$ maka H_a diterima. Artinya kurs forward tidak berbeda dengan kurs Bank Indonesia.

Saran

Dari hasil penelitian yang telah dilakukan oleh penulis, maka saran yang dapat diberikan adalah sebagai berikut :

Untuk para investor yang hendak berinvestasi sebaiknya memperhatikan tingkat suku bunga, sebab dalam penelitian ini terbukti bahwa tingkat suku bunga berpengaruh dalam memprediksi kurs dimasa yang akan datang.

Selain tingkat suku bunga, para investor juga harus memperhatikan faktor-faktor lain seperti tingkat inflasi, supply dan demand foreign currency, dan juga kondisi sosial, politik dan keamanan yang bisa mempengaruhi naik turunnya harga kurs.

DAFTAR PUSTAKA

Abimanyu, Yoopi. 2004. "Memahami Kurs Valuta Asing". Jakarta : Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia

Avonti, Amos Amoroso dan Hudi Prawoto. 2004. *Analisis Pengaruh Nilai Tukar Rupiah/US\$ dan Tingkat Suku Bunga SBI Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Bursa Efek Jakarta*. Jurnal Akuntansi Bisnis. Vol. III No.5.

Darmawan, Indra. 1992. "Pengantar Uang dan Perbankan" Cetakan Pertama. Jakarta : PT. Rineka Cipta

Hady, Hamdy. 2008. "Manajemen Keuangan Internasional" Cetakan keempat. Jakarta : Yayasan Administrasi Indonesia bekerjasama dengan Mitra Wacana Media

Hady, Hamdy. 1998. "Valas untuk Manajer". Jakarta : Ghalia Indonesia

Jamli, Ahmad. 1998. "Keuangan Internasional". Yogyakarta : BPF

Levi, Maurice D. 2004. "Keuangan Internasional". Terjemahan Handoyo Prasetyo, SE. Jakarta : Andi bekerjasama dengan McGraw-Hill Book Co.

Kurs Valuta Asing Bank Indonesia.

http://www.bi.go.id/biweb/Templates/Moneter/Default_Kurs_ID.aspx?NRMODE=Published&NRORIGINALURL=%2fweb%2fid%2fMoneter%2fKurs%2bBank%2bIndonesia%2fKurs%2bUang%2bKertas%2bAsing%2f&NRNODEGUID={2C428EC8-BCD4-4A85-AB69-FBF11913A8CE}&NRCACHEHINT=Guest

Riduwan dan Sunarto. 2009. “Pengantar Statistika untuk Penelitian : Pendidikan, Sosial, Komunikasi, Ekonomi dan Bisnis” Cetakan kedua. Bandung : Alfabeta

Sukirno, Sadono. 2004. “Makro Ekonomi Teori Pengantar”. Jakarta : PT. Raja Grafindo Persada

Suku Bunga di Indonesia. <http://www.kontan.co.id/index.php/bungadeposito>.

Suku Bunga di Amerika. http://www.treas.gov/offices/domestic-finance/debt-management/interest-rate/yield_historical_main.shtml.

