

Daftar Isi

Kata Pengantar & Ucapan Terima Kasih

Daftar Isi

BAGIAN KETIGA: PASAR VALUTA ASING, KURS, DAN NERACA PEMBAYARAN 1

BAB 13: Pasar Valuta Asing dan Kurs 2

13.1 Pendahuluan 2

13.2 Fungsi-fungsi Pasar Valuta Asing 3

Studi Kasus 13-1: Pasar Valuta Asing 8

13.3 Kurs atau Nilai Tukar Mata Uang 9

13.3a Kurs Ekuilibrium 9

13.3b Arbitrase 13

Studi Kasus 13-2: Pengumuman Tarif Kurs 14

13.3c Kurs Spot dan Kurs Berjangka 17

13.3d Tukar-menukar Mata Uang atau Pertukaran Valuta Asing (*Currency Swaps*) 19

13.3e Futures dan Options Valuta Asing 20

Studi Kasus 13-3: Pengumuman Harga Futures dan Options Valuta Asing 23

13.4 Risiko Kurs, Pemagaran Risiko Kurs, dan Spekulasi 27

13.4a Risiko Kurs (*Foreign Exchange Risk*) 27

13.4b Pemagaran Risiko Kurs 30

13.4c Spekulasi 32

13.5 Arbitrase Suku Bunga dan Efisiensi Pasar Valuta Asing 35

13.5a Arbitrase Suku Bunga Terbuka 38

13.5b Arbitrase Suku Bunga Terselubung/Tertutup 39

13.5c Efisiensi Pasar Valuta Asing 41

13.6 Pengantar Teori-teori Kurs 42

13.6a Pendekatan Perdagangan atau Pendekatan Elastisitas Terhadap Pembentukan Kurs 42

13.6b Teori Paritas Daya Beli Untuk Menjelaskan Proses Pembentukan Kurs 44

13.6c Pendekatan Moneter Terhadap Pembentukan Kurs dan Lonjakan Kurs (*Overshooting*) 46

13.6d Pendekatan Keseimbangan Portofolio Terhadap Pembentukan Kurs 47

Rangkuman 49

Tinjauan ke Depan 51

Daftar Istilah Pokok 51

Soal-soal Kajian	52
Soal-soal Latihan	52
Lampiran	
A13.1	Penjelasan Mengenai Pasar Eurocurrency 54
A13.2	Operasi dan Dampak-dampak Pasar Eurocurrency 56
A13.3	Pasar Eurobond dan Euronote 58
A13.4	Arbitrase Suku Bunga Terselubung dan Teori Paritas Suku Bunga 59
A13.5	Derivasi Rumus Perhitungan Marjin Arbitrase Suku Bunga Terselubung (CIAM) 62
Daftar Pustaka Terpilih	64

BAB 14: Neraca Pembayaran 67

14.1	Pendahuluan 67
14.2	Prinsip-prinsip Akuntansi Neraca Pembayaran 69
14.2a	Debet dan Kredit 70
14.2b	Prinsip Pencatatan Ganda dalam Pembukuan 72
14.3	Transaksi-transaksi Internasional Amerika Serikat 74
14.4	Neraca Perhitungan dan Ketidakseimbangan dalam Transaksi Internasional 77
14.4a	Neraca-neraca Perhitungan 78
14.4b	Ketidakseimbangan dalam Transaksi-transaksi Internasional 79
14.5	Sejarah Moneter Internasional Pasca Perang Dunia Kedua: Pengalaman Amerika Serikat 82
	<i>Studi Kasus 14-1: Komoditi-komoditi Utama dalam Ekspor dan Impor Amerika Serikat 84</i>
	<i>Studi Kasus 14-2: Mitra Dagang Utama Amerika Serikat 85</i>
14.6	Posisi Investasi Internasional Amerika Serikat 87
	<i>Studi Kasus 14-3: Amerika Serikat Sebagai Negara Pengutang Terbesar di Dunia 93</i>

BAB 17: Rangkuman 94

Tinjauan ke Depan 95

Daftar Istilah Pokok 95

Soal-soal Kajian 96

Soal-soal Latihan 96

Lampiran

A14.1 Metode Pelaporan Transaksi Internasional IMF 98

A14.2 Kasus Surplus yang Hilang 100

Daftar Pustaka Terpilih 102

BAGIAN KEEMPAT: MAKROEKONOMI PEREKONOMIAN TERBUKA: PENYESUAIAN TERHADAP NERACA PEMBAYARAN DAN STABILITAS DOMESTIK 103

BAB 15: Mekanisme Penyesuaian Harga dalam Sistem Kurs Mengambang dan Sistem Kurs Baku 104

15.1 Pendahuluan 104

15.2 Penyesuaian dalam Sistem Kurs Mengambang 106

15.2a Penyesuaian Neraca Pembayaran dalam Sistem Kurs Mengambang 106

- 15.2b Derivasi Kurva Permintaan Valuta Asing 108
- 15.2c Derivasi Kurva Penawaran Valuta Asing 110
- 15.2d Dampak Perubahan Kurs terhadap Perubahan Harga-harga Domestik dan Nilai Tukar Perdagangan 111
- 15.3 Stabilitas Pasar Valuta Asing 112
- 15.3a Pasar Valuta Asing yang Stabil dan yang Tidak Stabil 113
- 15.3b Kondisi Marshall-Lerner 114
- 15.4 Elastisitas yang Ada di Dunia Nyata 115
- 15.4a Perkiraan Elastisitas 116
- 15.4b Kurva-J 118
- 15.5 Paritas Daya Beli 120
- Studi Kasus 15-1:* Perkiraan Elastisitas Harga dalam Perdagangan Internasional 121
- Studi Kasus 15-2:* Kurs Efektif Dolar dan Saldo Neraca Transaksi Berjalan Amerika Serikat 122
- 15.5a Teori Paritas Daya Beli Absolut 127
- 15.5b Teori Paritas Daya Beli Relatif 128
- Studi Kasus 15-3:* Harga Hamburger Big Mac dalam Berbagai Mata Uang di Mancanegara 129
- Studi Kasus 15-4:* Pengujian Empiris terhadap Keberlakuan Teori Paritas Daya Beli 134
- 15.6 Penyesuaian-penyesuaian dalam Standar Emas 145
- 15.6a Standar Emas 146
- 15.6b Mekanisme Arus Harga-Logam Mulia 149
- Rangkuman 151
- Tinjauan ke Depan 152
- Daftar Istilah Pokok 153
- Soal-soal Kajian 153
- Soal-soal Latihan 154
- Lampiran
- A15.1 Dampak Perubahan Kurs terhadap Harga-harga Domestik 155
- A15.2 Derivasi Kondisi Marshall-Lerner 157
- A15.3 Stabilitas Pasar Valuta Asing: Sebuah Tinjauan Ulang 160
- A15.4 Derivasi Titik-titik Emas, dan Arus Emas dalam Standar Emas 161
- Daftar Pustaka Terpilih 163
- BAB 16: Mekanisme Penyesuaian Pendapatan dan Sintesis Penyesuaian Otomatis 166**
- 16.1 Pendahuluan 166
- 16.2 Proses Pembentukan Tingkat Pendapatan Ekuilibrium dalam Sebuah Perekonomian Tertutup 172
- 16.2a Pembentukan Tingkat Pendapatan Nasional Ekuilibrium dalam sebuah Perekonomian Tertutup 172
- 16.2b Penggandaan dalam Perekonomian Tertutup 178
- 16.3 Proses Terciptanya Tingkat Pendapatan dalam Sebuah Perekonomian Terbuka Berukuran Kecil 179
- 16.3a Fungsi Impor 181

- Studi Kasus 16-1: Elastisitas Pendapatan Impor di Sejumlah Negara, dan Kelompok Negara* 183
- 16.3b** Proses Terciptanya Pendapatan Nasional Ekuilibrium dalam Sebuah Perekonomian Terbuka yang Berukuran Kecil 184
- 16.3c** Ulasan Grafis atas Terbentuknya Pendapatan Nasional Ekuilibrium 185
- 16.3d** Penggandaan Perdagangan Luar Negeri 187
- 16.4** Reperkusi Luar Negeri 189
- 16.5** Pendekatan Absorpsi 191
- 16.6** Penyesuaian Moneter dan Sintesis Atas Berbagai Mekanisme Penyesuaian Otomatis 193
- 16.6a** Penyesuaian Moneter 194
- 16.6b** Sintesis Atas Berbagai Macam Mekanisme Penyesuaian Otomatis 194
- Studi Kasus 16-2: Interdependensi dalam Perekonomian Dunia* 196
- 16.6c** Kelemahan-kelemahan dalam Berbagai Mekanisme Penyesuaian Otomatis 197
- Rangkuman** 198
- Tinjauan ke Depan** 200
- Daftar Istilah Pokok** 200
- Soal-soal Kajian** 200
- Soal-soal Latihan** 201
- Lampiran**
- A16.1** Derivasi Penggandaan Perdagangan Luar Negeri yang Disertai oleh Reperkusi Luar Negeri 202
- A16.2** Tinjauan Ulang atas Masalah Transfer 205
- Daftar Pustaka Terpilih** 207
- BAB 17: Makroekonomi Perekonomian Terbuka: Kebijakan-kebijakan Penyesuaian** 209
- 17.1** Pendahuluan 209
- 17.2** Kebijakan-kebijakan Pengubah Tingkat Pembelanjaan dan Komposisi Pembelanjaan Guna Menjangkau Keseimbangan Internal dan Eksternal 216
- 17.3** Keseimbangan dalam Pasar Barang, Pasar Uang, dan Neraca Pembayaran 219
- 17.4** Kebijakan-kebijakan Fiskal dan Moneter untuk Mencapai Keseimbangan Internal dan Eksternal tanpa Perubahan Kurs 223
- 17.4a** Kebijakan Fiskal dan Moneter, Bertolak dari Kondisi Keseimbangan Eksternal dan Pengangguran 223
- 17.4b** Kebijakan Fiskal dan Kebijakan Moneter dalam Kondisi Defisit Eksternal dan Pengangguran 225
- 17.4c** Kebijakan Fiskal dan Kebijakan Moneter yang Disertai Arus Modal Elastis 227
- Studi Kasus 17-1: Hubungan antara Neraca Transaksi Berjalan dan Defisit Anggaran Federal Amerika Serikat* 228
- 17.5** Bauran Kebijakan dan Perubahan-perubahan Harga 229

- 17.5a Bauran Kebijakan dan Keseimbangan Internal Serta Eksternal 230
 - 17.5b Evaluasi Terhadap Bauran Kebijakan yang Disertai Perubahan-perubahan Harga 232
 - 17.5c Bauran Kebijakan di Dunia Nyata 234
 - Studi Kasus 17-2: Kebijakan Fiskal dan Kebijakan Moneter Amerika Serikat Selama Dasawarsa 1980an dan Awal Tahun 1990an* 240
 - 17.6 Kontrol Langsung 242
 - 17.6a Kontrol Perdagangan 242
 - 17.6b Kontrol Kurs 243
 - Studi Kasus 17-3: Kontrol Langsung di Berbagai Negara terhadap Transaksi-transaksi Internasional* 245
 - 17.6c Bentuk-bentuk Kontrol Langsung dan Kerjasama Internasional Lainnya 246
 - Rangkuman 246
 - Tinjauan ke Depan 248
 - Daftar Istilah Pokok 248
 - Soal-soal Kajian 248
 - Soal-soal Latihan 249
 - Lampiran
 - A17.1 Derivasi Kurva IS 251
 - A17.2 Derivasi Kurva LM 253
 - A17.3 Derivasi Kurva FE 255
 - A17.4 Model IS-LM-FE yang Disertai Perubahan Kurs 256
 - A17.5 Rangkuman Matematis 258
 - Daftar Pustaka Terpilih 259
- BAB 18: *Harga dan Output dalam Sebuah Perekonomian Terbuka: Permintaan Agregat dan Penawaran Agregat* 261**
- 18.1 Pendahuluan 261
 - 18.2 Permintaan Agregat, Penawaran Agregat, dan Ekuilibrium dalam Sebuah Perekonomian Tertutup 262
 - 18.2a Permintaan Agregat dalam Perekonomian Tertutup 263
 - 18.2b Penawaran Agregat dalam Jangka Panjang dan dalam Jangka Pendek 266
 - 18.2c Ekuilibrium Jangka Pendek dan Jangka Panjang dalam Sebuah Perekonomian Tertutup 268
 - Studi Kasus 18-1: Penyimpangan Output Jangka Pendek dari Tingkat Alamiah Jangka Panjangnya di Amerika Serikat* 270
 - 18.3 Permintaan Agregat Sebuah Perekonomian Terbuka dalam Sistem Kurs Baku dan Sistem Kurs Mengambang 271
 - 18.3a Permintaan Agregat Perekonomian Terbuka dalam Sistem Kurs Baku 274
 - 18.3b Permintaan Agregat Perekonomian Terbuka dalam Sistem Kurs Mengambang 276
 - 18.4 Dampak Kejutan Ekonomi dan Kebijakan-kebijakan Makroekonomi Terhadap Permintaan Agregat dalam Perekonomian Terbuka yang Harga-harganya Fleksibel 277

18.4a	Kejutan Di Sektor Riil dan Permintaan Agregat	278
18.4b	Kejutan Moneter dan Permintaan Agregat	279
18.4c	Kebijakan Fiskal dan Moneter Serta Permintaan Agregat dalam Perekonomian Terbuka	280
18.5	Dampak Kebijakan Fiskal dan Moneter dalam sebuah Perekonomian Terbuka yang Harga-harganya Fleksibel	281
18.6	Kebijakan-kebijakan Makroekonomi Guna Memacu Pertumbuhan dan Menyesuaikan Diri Terhadap Kejutan-kejutan Penawaran	289
18.6a	Kebijakan-kebijakan Makroekonomi Pemacu Pertumbuhan	289
	<i>Studi Kasus 18-2: Independensi Bank Sentral dan Inflasi di Sejumlah Negara Industri</i>	290
18.6b	Kebijakan-kebijakan Makroekonomi Guna Menyesuaikan Diri Terhadap Kejutan-kejutan Penawaran	292
	<i>Studi Kasus 18-3: Kejutan-kejutan Harga Minyak dan Stagflasi di Amerika Serikat</i>	296
	Rangkuman	297
	Tinjauan ke Depan	299
	Daftar Istilah Pokok	299
	Soal-soal Kajian	300
	Soal-soal Latihan	300
	Daftar Pustaka Terpilih	301
BAB 19:	<i>Pendekatan Moneter dan Pendekatan Keseimbangan Portofolio</i>	303
19.1	Pendahuluan	303
19.2	Pendekatan Moneter dalam Sistem Kurs Baku	311
19.2a	Sebab-sebab dan Proses Penyesuaian Ketidakseimbangan Eksternal	311
19.2b	Aspek-aspek Lainnya dari Proses Penyesuaian	313
19.2c	Kontrol Terhadap Penawaran Uang	318
19.3	Implikasi-implikasi Kebijakan Pendekatan Moneter dalam Sistem Kurs Baku dan Perekonomian Dunia yang Diwarnai oleh Inflasi	319
19.3a	Berbagai Implikasi Kebijakan Pendekatan Moneter dalam Sistem Kurs Baku	319
19.3b	Pendekatan Moneter dan Inflasi Perekonomian Dunia dalam Sistem Kurs Baku	321
19.4	Pendekatan Moneter dalam Sistem Kurs Mengambang	322
19.5	Pendekatan Keseimbangan Portofolio dan Dinamika Kurs	324
19.5a	Pendekatan Keseimbangan Portofolio	325
19.5b	Dinamika Kurs	326
	<i>Studi Kasus 19-1: Lonjakan Kurs Dolar Amerika Serikat</i>	330
19.6	Evaluasi dan Uji Empiris terhadap Pendekatan Moneter dan Pendekatan Keseimbangan Portofolio	332
	<i>Studi Kasus 19-2: Pertumbuhan Moneter dan Inflasi, dan Pendekatan Moneter</i>	332
	<i>Studi Kasus 19-3: Kurs Nominal dan Kurs Riil, serta Aplikasi Pendekatan Moneter</i>	334
	<i>Studi Kasus 19-4: Selisih Suku Bunga dan Pendekatan Moneter</i>	337
	Rangkuman	338

Tinjauan ke Depan	339
Daftar Istilah Pokok	340
Soal-soal Kajian	340
Soal-soal Latihan	341
Lampiran	
A19.1	Sebuah Model Matematis Pendekatan Moneter 342
A19.2	Tinjauan Kurs dari Pendekatan Moneter 344
A19.3	Model Matematis Pendekatan Keseimbangan Portofolio 346
Daftar Pustaka Terpilih	347

BAB 20: *Kurs Mengambang versus Kurs Baku, Sistem Moneter Eropa, dan Koordinasi Kebijakan Makroekonomi* 350

20.1	Pendahuluan	350
20.2	Tinjauan Terhadap Sistem Kurs Baku	351
20.2a	Efisiensi Pasar	352
20.2b	Keleluasaan Pemanfaatan Kebijakan	353
20.3	Penonjolan Sistem Kurs Baku	361
20.3a	Teredamnya Ketidakpastian	362
20.3b	Spekulasi Perusak Stabilitas	364
20.3c	Disiplin Harga	367
Lampiran	<i>Studi Kasus 20-1: Kinerja Makroekonomi dalam Sistem Kurs Baku dan dalam Sistem Kurs Mengambang</i>	368
20.4	Area mata Uang Optimum dan Sistem Moneter Eropa	370
20.4a	Teori Area Mata Uang Optimum	370
20.4b	Sistem Moneter Eropa	372
Lampiran	<i>Studi Kasus 20-2: Anatomi Krisis Mata Uang: Kelumpuhan Mekanisme Kurs Uni Eropa</i>	376
20.5	Pembatasan Fluktuasi Kurs, Pembakuan Kurs yang dapat Disesuaikan, Kurs Baku Merayap, dan Kurs Mengambang Terkendali	389
20.5a	Sistem Kurs Terbatas	389
20.5b	Sistem Kurs Baku yang Dapat Disesuaikan	390
20.5c	Sistem Kurs Baku Merayap	392
20.5d	Sistem Kurs Mengambang Terkendali	393
Lampiran	<i>Studi Kasus 20-3: Pengaturan-pengaturan Kurs di Kalangan Negara-negara Anggota IMF</i>	394
20.6	Koordinasi Kebijakan Makroekonomi Internasional	397
Rangkuman		399
Tinjauan ke Depan		401
Daftar Istilah Pokok		401
Soal-soal Kajian		401
Soal-soal Latihan		402
Lampiran		
A20.1	Pengaturan Kurs	403
Daftar Pustaka Terpilih		406

BAB 21: *Sistem Moneter Internasional di Masa Lampau, di Masa Kini, dan di Masa Mendatang* 409

21.1	Pendahuluan	409
------	-------------	-----

- 21.2 Standar Emas dan Pengalaman Moneter Internasional pada Periode Antara Dua Perang Dunia 411
 - 21.2a Periode Standar Emas (1880-1914) 412
 - 21.2b Pengalaman Moneter Internasional pada Periode antara Dua Perang Dunia 418
- 21.3 Sistem Bretton Woods 422
 - 21.3a Standar Tukar Emas (1947-1971) 423
 - 21.3b Prosedur Penarikan Pinjaman dari IMF 429
- 21.4 Operasi dan Evolusi Sistem Bretton Woods 430
 - 21.4a Operasi Sistem Bretton Woods 431
 - 21.4b Evolusi Sistem Bretton Woods 433
 - Studi Kasus 21-1: Kinerja Makroekonomi Amerika Serikat dan Inggris dalam Berbagai Rejim Moneter/Kurs 434*
- 21.5 Defisit Neraca Pembayaran Amerika Serikat dan Kelompok Sistem Bretton Woods 437
 - 21.5a Defisit Neraca Pembayaran Amerika Serikat 437
 - 21.5b Kelompok Sistem Bretton Woods 443
- 21.6 Sistem Moneter Internasional pada Saat Ini dan di Masa Mendatang 447
 - 21.6a Operasi Sistem Moneter Dewasa Ini 447
 - 21.6b Operasi IMF Dewasa Ini 450
 - 21.6c Masalah-masalah Mendesak dalam Pengaturan Kurs Dewasa Ini 459
 - Studi Kasus 21-2: Gejolak dan Ketidaksesuaian Kurs Sejak Tahun 1967 461*
 - 21.6d Usulan-usulan Reformasi Terhadap Pengaturan Kurs yang Berlaku Dewasa Ini 473
 - 21.6e Berbagai Masalah Mendesak Lainnya dalam Ekonomi Internasional Dewasa Ini 476
 - Studi Kasus 21-3: Ketidakseimbangan Perdagangan di antara Negara-negara Industri Maju Terkemuka 477*
- Rangkuman 484
- Daftar Istilah Pokok 487
- Soal-soal Kajian 487
- Soal-soal Latihan 488
- Lampiran
 - A21.1 Cadangan Internasional Antara Tahun 1950 Hingga Tahun 1993 489
 - Daftar Pustaka Terpilih 491

Kunci Jawaban untuk Sebagian Soal Latihan 494

Glosarium 498

Indeks