

FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PASARAN WANG DI MALAYSIA SERTA
KESANNYA KE ATAS DASAR KEWANGAN

AZLINA ABD.AZIZ

KERTAS PROJEK YANG DIKEMUKAKAN UNTUK MEMPEROLEH IJAZAH
SARJANA EKONOMI

FAKULTI EKONOMI DAN PENTADBIRAN
UNIVERSITI MALAYA

2002



PENGAKUAN

Saya akui karya ini adalah hasil kerja saya sendiri kecuali nukilan dan ringkasan yang tiap-tiap satunya telah saya jelaskan sumbernya.

20 Mei 2002

AZLINA ABD AZIZ

EGA 99056

PENGHARGAAN

Dengan sempurnanya kertas projek ini, saya amat berbesar hati untuk mengucapkan ribuan terima kasih ditujukan kepada penyelia saya, Dr. Azhar Harun, selaku pensyarah di Jabatan Analisa, Fakulti Ekonomi dan Pentadbiran, Universiti Malaya. Segala nasihat, bimbingan, teguran dan tunjuk ajar yang diberikan, amat saya hargai dan segala usaha serta budi baik beliau akan saya kenangi.

Penghargaan khas ini turut saya tujukan kepada Prof. Dato' Shaharil Talib dan Prof Madya Dr. Tan Eu Chye di atas sokongan, nasihat dan tunjuk ajar yang diberikan sepanjang tempoh pengajian saya bagi peringkat Sarjana di Universiti Malaya. Mereka merupakan pendorong dan pencetus semangat bagi saya untuk meneruskan pengajian hingga ke tahap ini.

Tidak dilupakan, ribuan terima kasih kepada Mr. Ichiro, En. Nazli, Cik Rohana, Cik Anita, pensyarah-pensyarah, kakitangan perpustakaan Universiti Malaya dan Bank Negara Malaysia serta rakan-rakan seperjuangan, kerana tanpa kerjasama dan sokongan mereka, pasti penyelidikan ini tidak dapat dihasilkan.

Teristimewa buat ibubapa, saudara, suami (M.Qairee) dan anak (Ammar Muqree), doa, dorongan dan pengorbanan kalian akan tetap dikenang dan dihargai selamanya.

ABSTRAK

Penyelidikan ini bertujuan untuk mengkaji faktor-faktor yang mempengaruhi pasaran wang di Malaysia, khususnya bagi permintaan dan penawaran wang serta kesannya ke atas pelaksanaan dasar kewangan di Malaysia. Agregat kewangan M1, M2 dan M3 sebagai pembolehubah bergantung bagi permintaan dan penawaran wang. Bagi melihat apakah faktor yang mempengaruhi permintaan wang, sebanyak lima pembolehubah bebas digunakan yang terdiri daripada pendapatan benar, kadar diskaun purata Bil Perbendaharaan 3 bulan, kadar inflasi, hasil Bil Perbendaharaan Amerika Syarikat 3 bulan dan jangkaan kadar depresiasi. Bagi penawaran wang, antara petunjuk yang digunakan sebagai pembolehubah bebas terdiri daripada pendapatan benar, kadar bunga deposit bermasa 6 bulan di bank perdagangan, keperluan rizab berkanun, wang kuasa tinggi dan kadar inflasi. Kajian ini menggunakan data siri masa bermula dari tahun 1970 hingga tahun 2000. Dengan menggunakan Kaedah Kuasa Dua Terkecil Biasa (OLS), enam persamaan yang dibentuk iaitu permintaan wang bagi M1, M2 dan M3 serta penawaran wang bagi M1, M2 dan M3 diregreskan. Hasil keputusan kajian menunjukkan bahawa model yang telah dibentuk berupaya menunjukkan faktor-faktor yang mempengaruhi permintaan dan penawaran wang bagi agregat kewangan M1, M2 dan M3. Didapati, setiap pembolehubah bebas yang dikaji memperlihatkan kepentingan masing-masing di dalam mempengaruhi permintaan dan penawaran wang M1, M2 dan M3. Seterusnya, implikasi faktor tersebut ke atas dasar kewangan turut dibincangkan.

KANDUNGAN

	Muka Surat
PENGAKUAN	ii
PENGHARGAAN	iii
ABSTRAK	iv
KANDUNGAN	v
SENARAI JADUAL	xi
SENARAI RAJAH	xii
BAB 1: PENGENALAN	
1.1 Pendahuluan	1
1.2 Latar Belakang Wang dan Ekonomi	2
1.3 Objektif Kajian	14
1.4 Metodologi Penyelidikan	14
1.4 Organisasi Penulisan	15
BAB 2: PASARAN WANG, SISTEM KEWANGAN DAN DASAR KEWANGAN DI MALAYSIA	
2.1 Pengenalan	16
2.2 Pasaran Wang	16
2.2.1 Perkembangan Pasaran Wang di Malaysia	17
2.2.2 Fungsi-fungsi Pasaran Wang	19
2.2.3 Operasi Pasaran Wang	20
2.2.4 Alat-alat Pasaran Wang	23

2.2.4.1	Deposit	23
2.2.4.2	Bil Perbendaharaan	24
2.2.4.3	Sekuriti Kerajaan	25
2.2.4.4	Penerimaan Jurubank	26
2.2.4.5	Sijil Deposit Boleh Niaga	26
2.2.4.6	Perjanjian Pembelian Semula	27
2.2.4.7	Sijil Pelaburan	27
2.2.4.8	Bon Cagamas	28
2.2.4.9	Bil Bank Negara	28
2.3	Sistem Kewangan di Malaysia	29
2.3.1	Perkembangan Sistem Kewangan	29
2.3.2	Struktur Sistem Kewangan	30
2.3.3	Bank Negara Malaysia	32
2.3.4	Bank Perdagangan	34
2.3.5	Syarikat Kewangan	34
2.3.6	Bank Saudagar	35
2.3.7	Syarikat Diskaun	36
2.4	Dasar Kewangan di Malaysia	37
2.4.1	Alat Dasar Kewangan	38
2.4.1.1	Keperluan Rizab Berkanun	39
2.4.1.2	Keperluan Mudah Tunai	41
2.4.1.3	Operasi Pendiskaunan	41
2.4.1.4	Operasi Pasaran Terbuka	43

2.4.1.5 Pengawalan Kadar Faedah	43
2.4.1.6 Kawalan Kredit Terpilih	44
2.4.1.7 Pujukan Moral	45
2.4.2 Pengurusan Dasar Kewangan di Malaysia	46
2.4.2.1 Pengurusan Kewangan, 1959-88	46
2.4.2.2 Pengurusan Kewangan, 1988-1998	47
2.5 Kesimpulan	51

BAB 3 : SOROTAN KARYA LAMPAU

3.1 Pengenalan	52
3.2 Kajian Permintaan Wang	52
3.3 Kajian Penawaran Wang	73

BAB 4 : KERANGKA TEORITIKAL

4.1 Pengenalan	82
4.2 Permintaan Wang	82
4.2.1 Ekonomi Klasik	83
4.2.2 Teori Kuantiti	83
4.2.2.1 Persamaan Pertukaran	84
4.2.2.2 Persamaan Cambridge	85
4.2.3 Teori Keynesian	85
4.2.4 Teori Kuantiti Wang Moden	86
4.2.5 Teori Permintaan Wang Moden	87

4.2.5.1 Model Urusniaga	88
4.2.5.2 Model Awasan	89
4.2.5.3 Model Spekulasi	91
4.3 Penawaran Wang	96
4.3.1 Hubungan Asas	98
4.4 Keseimbangan Pasaran	101
4.5 Kesimpulan	103

BAB 5 : METODOLOGI DAN PEMBENTUKAN MODEL KAJIAN

5.1 Pengenalan	105
5.2 Model Kajian	105
5.3 Hipotesis Kajian	106
5.3.1 Hipotesis 1: Permintaan Wang (MD)	106
5.3.2 Hipotesis 2: Penawaran Wang (MS)	107
5.4 Perbincangan Hipotesis	107
5.4.1 Persamaan Permintaan Wang	108
5.4.1.1 Permintaan Wang dan Pendapatan Benar	108
5.4.1.2 Permintaan Wang dan Kadar Bunga	109
5.4.1.3 Permintaan Wang dan Kadar Inflasi	110
5.4.1.4 Permintaan Wang dan Aset Asing	111
5.4.2 Persamaan Penawaran Wang	113
5.4.2.1 Penawaran Wang dan Pendapatan Benar	113
5.4.2.2 Penawaran Wang dan Kadar Bunga	114

5.4.2.3 Penawaran Wang dan Keperluan Rizab Berkanun	115
5.4.2.4 Penawaran Wang dan Wang Kuasa Tinggi	115
5.4.2.5 Penawaran Wang dan Kadar Inflasi	116
5.5 Pengukuran Pembolehubah	118
5.6 Pengumpulan Data	122
5.7 Kaedah Analisis Data	122
5.8 Kesimpulan	125

BAB 6 : KEPUTUSAN EMPIRIK

6.1 Pengenalan	126
6.2 Kaedah Penganggaran	126
6.3 Keputusan Kajian	126
6.3.1 Persamaan Permintaan Wang M1	130
6.3.2 Persamaan Permintaan Wang M2	132
6.3.3 Persamaan Permintaan Wang M3	133
6.3.4 Persamaan Penawaran Wang M1	135
6.3.5 Persamaan Penawaran Wang M2	137
6.3.6 Persamaan Penawaran Wang M3	139
6.4 Perbincangan	140
6.5 Kesimpulan	144

BAB 7 : KESIMPULAN DAN IMPLIKASI DASAR

7.1 Pengenalan	146
----------------	-----

7.2 Rumusan Kajian dan Implikasi Dasar	146
7.2.1 Permintaan Wang dan KNK benar	147
7.2.2 Permintaan Wang dan Kadar Diskaun Purata Bil Perbendaharaan 3 bulan	149
7.2.3 Permintaan Wang dan Kadar Inflasi	149
7.2.4 Permintaan Wang dan Hasil ke atas Bil Perbendaharaan Amerika Syarikat 3 bulan	150
7.2.5 Permintaan Wang dan Kadar Depresiasi	151
7.2.6 Penawaran Wang dan KNK Benar	151
7.2.7 Penawaran Wang dan Kadar Bunga 6 bulan Deposit Bermasa Bank Perdagangan	152
7.2.8 Penawaran Wang dan Keperluan Rizab Berkanun	153
7.2.9 Penawaran Wang dan Wang Kuasa Tinggi	154
7.2.10 Penawaran Wang dan Kadar Inflasi	154

SENARAI JADUAL

No. Jadual		Halaman
Jadual 1.1:	Kadar Purata Pertumbuhan Tahunan (%) : M1, M2 dan M3	4
Jadual 1.2:	Agregat Kewangan (RM juta) dan Kadar Pertumbuhan Tahunan (%):M1, M2 dan M3	5
Jadual 2.1:	Sistem Kewangan di Malaysia	31
Jadual 5.1:	Model Permintaan dan Penawaran Wang di Malaysia	117
Jadual 6.1:	Keputusan Empirik Model Permintaan dan Penawaran Wang Di Malaysia	128

SENARAI RAJAH

No. Rajah		Halaman
Rajah 1.1:	Bekalan Wang (RM juta) di Malaysia, 1970-2000	6
Rajah 1.2:	Kadar Pertumbuhan Wang dan Kitaran Perniagaan di Malaysia, 1970-2000	10
Rajah 1.3:	Tingkat Harga Purata dan Penawaran Wang di Amerika Syarikat, 1950-1996	11
Rajah 1.4:	Pertumbuhan Wang dan Kadar Faedah Bagi Bil Perbendaharaan di Malaysia, 1980-2000	12
Rajah 4.1:	Pilihan Kecairan Berasaskan Teori Pengelak Risiko	95
Rajah 4.2:	Keseimbangan Pasaran Wang dan Keluk LM	102
Rajah 4.2a:	Keseimbangan Pasaran Wang	102
Rajah 4.2b:	Keluk LM	102