



**ANALISIS DETERMINAN NILAI TUKAR DI TIGA NEGARA
BERKEMBANG ASEAN**

SKRIPSI

SEVILLA RUHUL IZZA – 2110115019

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2025**



**ANALISIS DETERMINAN NILAI TUKAR DI TIGA NEGARA
BERKEMBANG ASEAN**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana
Ekonomi**

SEVILLA RUHUL IZZA – 2110115019

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2025**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Sevilla Ruhul Izza

NIM : 2110115019

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan di proses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 10 Januari 2025

Yang menyatakan,

A red rectangular postmark stamp is placed over the signature. The stamp contains the text 'KEMENTERIAN KEMAHKAMATAN RI' at the top, 'METRAI' in the middle, and 'FDBAM 074516470' at the bottom. The signature is written in black ink over the stamp.

(Sevilla Ruhul Izza)

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Sevilla Ruhul Izza
NIM : 2110115019
Fakultas : Ekonomi Dan Bisnis
Program Studi : S1 Ekonomi Pembangunan
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul :

“Analisis Determinan Nilai Tukar di Tiga Negara Berkembang ASEAN”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 10 Januari 2025

Yang menyatakan,


(Sevilla Ruhul Izza)

LEMBAR PENGESAHAN

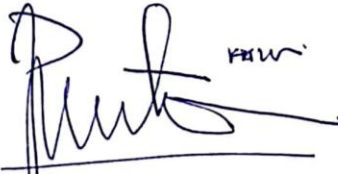
SKRIPSI

ANALISIS DETERMINAN NILAI TUKAR DI TIGA NEGARA BERKEMBANG ASEAN

Dipersiapkan dan disusun oleh :

SEVILLA RUHUL IZZA 2110115019

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 10 Januari 2025
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**



Dr. Ir. Purwanto Widodo, S.Si., M.Si
Ketua Penguji



Sugianto, S.E., M.M
Penguji I



Achmad Nur Hidayat, MPP
Penguji II (Pembimbing)



Dr. Jubaedah, S.E., M.M.
Dekan



Indri Arrafi Juliannisa, SE., ME.
Koordinator Program Studi

Disahkan di : Jakarta

Pada tanggal : 10 Januari 2025

Analysis of Exchange Rate Determinants in Three Developing ASEAN Countries

By Sevilla Ruhul Izza

Abstract

The exchange rate has a very important role in supporting the stability of a country's economy, especially in the context of international trade. Exchange rate fluctuations can affect the prices of export and import goods, the tendency of exchange rate volatility will affect the performance of international trade which ultimately has an impact on the balance of trade and economic growth of a country. This study aims to see the influence of exchange rate determinants from the monetary policy side including inflation, interest rates and foreign exchange reserves in Vietnam, Malaysia, and Indonesia in 2008-2023. The method used is panel data regression with the best model selected is fixed effect. This study shows the results that partially inflation has no significant and negative effect on the exchange rate, interest rates have a significant and positive effect on the exchange rate, and foreign exchange reserves have a significant and negative effect on the exchange rate in Vietnam, Malaysia and Indonesia. While simultaneously inflation, interest rates, and foreign exchange reserves have a significant effect on the exchange rate in Vietnam, Malaysia, and Indonesia.

Keywords: *Exchange Rate, Foreign Exchange Reserve, Inflation, Interest rate*

Analisis Determinan Nilai Tukar di Tiga Negara Berkembang ASEAN

Oleh Sevilla Ruhul Izza

Abstrak

Nilai tukar memiliki peran yang sangat penting dalam mendukung stabilitas perekonomian suatu negara, terutama dalam konteks perdagangan Internasional. Fluktuasi nilai tukar dapat memengaruhi harga barang ekspor dan impor, kecenderungan volatilitas nilai tukar akan berpengaruh terhadap kinerja perdagangan internasional yang pada akhirnya berdampak pada neraca perdagangan dan pertumbuhan ekonomi suatu negara. Penelitian ini bertujuan untuk melihat pengaruh determinan nilai tukar dari sisi kebijakan moneter diantaranya inflasi, suku bunga dan cadangan devisa di negara Vietnam, Malaysia, dan Indonesia pada tahun 2008-2023. Metode yang digunakan adalah regresi data panel dengan model terbaik yang terpilih adalah *fixed effect*. Penelitian ini menunjukkan hasil bahwa secara parsial inflasi tidak berpengaruh signifikan dan negatif terhadap nilai tukar, suku bunga berpengaruh signifikan dan positif terhadap nilai tukar, dan cadangan devisa berpengaruh signifikan dan negatif terhadap nilai tukar di Vietnam, Malaysia dan Indonesia. Adapun secara simultan, inflasi, suku bunga, dan cadangan devisa memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai tukar di Vietnam, Malaysia, dan Indonesia.

Kata Kunci : Cadangan Devisa, Inflasi, Nilai Tukar, Suku Bunga



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7692856, 7692859 Fax. 7692856
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : puskom@upnvj.ac.id

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI SEMESTER GANJIL TA. 2024/2025

Hari ini Jumat , tanggal 10 Januari 2025, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : Sevilla Ruhul Izza

No.Pokok Mahasiswa : 2110115019

Program : Ekonomi Pembangunan S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

Analisis Determinan Nilai Tukar Di Tiga Negara Berkembang ASEAN
Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus **)

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Ir. Purwanto Widodo, S.Si.,M.Si	Ketua	1. ...
2	Sugianto, SE, MM	Anggota I	2. ...
3	Achmad Nur Hidayat, SE.,M.PP	Anggota II **)	3. ...

Keterangan :

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

Jakarta, 10 Januari 2025

Mengesahkan

A.n. DEKAN

Kaprodi. Ekonomi Pembangunan S.1

Indri Arzafi Juliannisa, SE, ME

PRAKATA

Puji dan syukur dipanjatkan kehadirat Allah SWT, karena berkat rahmat dan karunia-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan riset yang berjudul “**Analisis Determinan Nilai Tukar di Tiga Negara Berkembang ASEAN**” sebagai syarat kelulusan pada Program Studi S1 Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta. Dengan penuh rasa hormat, diucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah memberikan dukungan terhadap penelitian ini, yaitu :

1. Ibu Dr. Jubaedah, S.E., M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
2. Ibu Indri Arrafi Juliannisa, S.E., M.E. selaku Ketua Jurusan Ilmu Ekonomi dan Kepala Program Studi S1 Ekonomi Pembangunan Program Sarjana.
3. Bapak Achmad Nur Hidayat, MPP., selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan arahan dan masukan yang bermanfaat selama penyusunan penelitian.
4. Bapak Dr. Purwanto Widodo, S.Si., M.Si., selaku ketua penguji.
5. Bapak Sugianto, S.E., M.M., selaku penguji I.
6. Kedua orang tua, kedua kakak, dan adik saya yang telah memberikan dukungan serta doa sehingga penelitian ini dapat terselesaikan.
7. Teman dekat sejak Sekolah Menengah Pertama yaitu Anjly Maretta Dwiva Suwito dan Ghina Khairani yang selalu mendukung, mendengarkan, menghibur dan selalu ada dalam setiap suka duka peneliti sampai penelitian ini dapat terselesaikan.
8. Teman dekat sejak Sekolah Menengah Kejuruan yaitu Koes Andriati Putri, Rokhi Nur Hamim, Farizh Maulana Yusuf, dan Dhifa Soraya yang telah memberikan dukungan, bantuan, dan motivasi selama penyusunan penelitian ini hingga penelitian ini dapat terselesaikan.
9. Teman dekat semasa perkuliahan yaitu Ananda Putri Pamungkas, Lamtiur Ariaty, Chesna Magdalena Sania Hia, Hendi Pratama, Rayhan Hidayat, Muhammad Iqbal Syahbani, dan Baihaqi Ashar yang menjadi teman diskusi dan saling memotivasi untuk menyelesaikan penelitian ini.
10. Teman dekat sejak maba yaitu Adienda Raihan Agus, Maria Lasma Fransissca, dan Meryl Jual Yusuf Pane, sekaligus teman yang dipertemukan karena satu

fandom yaitu EXO-L yang sampai kini menemani dan saling memberi dukungan selama penyusunan penelitian sampai pada selesainya penelitian ini.

11. Teman dekat yang dipertemukan berkat mata kuliah Komunikasi yaitu Halda Amalika dan Della Ardiani, banyak sekali dukungan dan motivasi yang diberikan kepada peneliti yang juga selalu kebersamai, bertukar informasi, menjadi teman diskusi sampai pada penelitian ini selesai.
12. Semua teman-teman mahasiswa Program Studi Ekonomi Pembangunan Angkatan 2021 atas kerjasama yang dilakukan selama masa pendidikan di UPN “Veteran” Jakarta.
13. Terakhir, untuk Sevilla Ruhul Izza yang telah berusaha semaksimal mungkin, tidak menyerah dan terus melanjutkan setiap proses dalam penelitian ini sampai pada selesainya penelitian ini berkat adanya motivasi dari dalam dirinya yang patut dihargai dan dibanggakan.

Akhir kata, diharapkan semoga penelitian ini dapat berguna bagi para pembaca dalam meningkatkan pengetahuan sekaligus wawasan, dan juga dapat bermanfaat bagi perkembangan ilmu pengetahuan.

Jakarta, 4 Januari 2025

Sevilla Ruhul Izza

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
LEMBAR PENGESAHAN	v
ABSTRACT	vi
ABSTRAK	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian.....	10
1.4 Manfaat Hasil Penelitian	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	12
2.1 Landasan Teori.....	12
2.1.1 Teori <i>Purchasing Power Parity</i> (PPP)	12
2.1.2 Teori <i>Interest Rate Parity</i> (IRP).....	13
2.1.3 Inflasi.....	14
2.1.4 Suku Bunga	14
2.1.5 Cadangan Devisa.....	15
2.1.6 Hubungan Inflasi dengan Nilai tukar	16
2.1.7 Hubungan Suku Bunga dengan Nilai tukar	16
2.1.8 Hubungan Cadangan Devisa dengan Nilai tukar	17
2.2 Penelitian Terdahulu	17

2.3	Kerangka Pemikiran	25
2.4	Hipotesis Penelitian.....	26

BAB III METODOLOGI PENELITIAN 28

3.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	28
3.1.1	Definisi Operasional.....	28
3.1.2	Pengukuran Variabel	30
3.2	Penentuan Populasi dan Sampel.....	30
3.2.1	Populasi	30
3.2.2	Sampel	30
3.3	Teknik Pengumpulan Data	31
3.3.1	Jenis Data	31
3.3.2	Sumber Data	31
3.4	Teknik Analisis Data	31
3.4.1	Model Regresi Data Panel.....	31
3.4.2	Estimasi Model Regresi Data Panel	33
3.4.3	Teknik Pemilihan Model	35
3.4.4	Uji Asumsi Klasik	36
3.5	Uji Signifikansi	37
3.5.1	Uji Simultan (Uji F)	37
3.5.2	Uji Parsial (Uji t)	37
3.5.3	Uji <i>R-Squared</i> dan <i>Adjusted R-Squared</i>	37

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN 39

4.1	Deskripsi Objek Penelitian.....	39
4.2	Deskripsi Data Penelitian	39
4.2.1	Perkembangan Nilai Tukar di Vietnam, Malaysia, dan Indonesia.....	40
4.2.2	Perkembangan Inflasi di Vietnam, Malaysia, dan Indonesia	41
4.2.3	Perkembangan Suku Bunga di Vietnam, Malaysia, dan Indonesia.....	43
4.2.4	Perkembangan Cadangan Devisa di Vietnam, Malaysia, dan Indonesia ..	44
4.3	Teknik Penentuan Model	45
4.3.1	Uji Chow	45
4.3.2	Uji Hausman.....	46

4.4	Uji Asumsi Klasik	46
4.4.1	Uji Normalitas	46
4.4.2	Uji Multikolinearitas	47
4.4.3	Uji Heteroskedastisitas	47
4.4.4	Uji Autokorelasi (tabel gabung)	48
4.4.5	Estimasi Model Regresi	48
4.5	Uji Signifikansi	50
4.5.1	Uji Z	50
4.5.2	Uji F.....	51
4.5.3	Koefisien Determinasi (<i>R-Squared</i> dan <i>Adjusted R-Squared</i>)	52
4.6	Analisis Ekonomi dan Pembahasan	52
4.6.1	Analisis Pengaruh Inflasi Terhadap Nilai Tukar	52
4.6.2	Analisis Pengaruh Suku Bunga Terhadap Nilai Tukar	53
4.6.3	Analisis Pengaruh Cadangan Devisa Terhadap Nilai Tukar	54
4.7	Kesimpulan Model	55
4.8	Keterbatasan Penelitian	56
 BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		57
5.1	Kesimpulan.....	57
5.2	Saran.....	57
 DAFTAR PUSTAKA.....		59
RIWAYAT HIDUP		64
LAMPIRAN.....		66

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Penelitian Terdahulu	21
Tabel 2. Pengukuran Variabel.....	30
Tabel 3. Hasil Deskriptif Statistik.....	39
Tabel 4. Hasil Uji Chow.....	45
Tabel 5. Hasil Uji Hausman	46
Tabel 6. Hasil Uji Normalitas	47
Tabel 7. Hasil Uji Multikolinearitas	47
Tabel 8. Hasil Uji Heteroskedastisitas	48
Tabel 9. Hasil Uji Autokorelasi Antar Periode Waktu dan <i>Cross-Section</i>	48
Tabel 11. Hasil <i>Fixed Effect Model</i> (FEM).....	49
Tabel 12. Hasil Regresi <i>Feasible Generalized Least Square</i> (FGLS)	49
Tabel 13. Hasil Uji F	51
Tabel 14. Hasil Uji Koefisien Determinasi	52
Tabel 15. Kesimpulan Model.....	55

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.	Grafik Ekspor dan Impor Barang (Juta USD) di Negara Berkembang ASEAN Tahun 2023	2
Gambar 2.	Grafik Nilai Tukar per US Dolar Tahun 2008-2023	2
Gambar 3.	Grafik Nilai Tukar (LCU/USD) dan Laju Inflasi (Persen) Vietnam Tahun 2008-2023.....	3
Gambar 4.	Grafik Nilai Tukar (LCU/USD) dan Laju Inflasi (Persen) Malaysia Tahun 2008-2023.....	4
Gambar 5.	Grafik Nilai Tukar (LCU/USD) dan Laju Inflasi (Persen) Indonesia Tahun 2008-2023.....	4
Gambar 6.	Grafik Nilai Tukar (LCU/USD) dan Suku Bunga Pinjaman (Persen) Vietnam Tahun 2008-2023.....	5
Gambar 7.	Grafik Nilai Tukar (LCU/USD) dan Suku Bunga Pinjaman (Persen) Malaysia Tahun 2008-2023	6
Gambar 8.	Grafik Nilai Tukar (LCU/USD) dan Suku Bunga Pinjaman (Persen) Indonesia Tahun 2008-2023.....	6
Gambar 9.	Grafik Nilai Tukar (LCU/USD) dan Cadangan Devisa (Juta USD) Vietnam Tahun 2008-2023.....	7
Gambar 10.	Grafik Nilai Tukar (LCU/USD) dan Cadangan Devisa (Juta USD) Malaysia Tahun 2008-2023.....	8
Gambar 11.	Grafik Nilai Tukar (LCU/USD) dan Cadangan Devisa (Persen) Indonesia Tahun 2008-2023	8
Gambar 12.	Kerangka Pemikiran	26

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.	Data Penelitian.....	66
Lampiran 2.	Data Penelitian Setelah Logaritma Natural	80
Lampiran 3.	Hasil Statistik Deskriptif	94
Lampiran 4.	Hasil <i>Common Effect Model</i> (CEM)	94
Lampiran 5.	Hasil <i>Fixed Effect Model</i> (FEM)	94
Lampiran 6.	Hasil <i>Random Effect Model</i> (REM)	95
Lampiran 7.	Hasil Uji Chow	95
Lampiran 8.	Hasil Uji Hausman	96
Lampiran 9.	Hasil Uji Normalitas.....	96
Lampiran 10.	Hasil Uji Multikolinearitas	96
Lampiran 11.	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	96
Lampiran 12.	Hasil Uji Autokorelasi Antar Periode Waktu.....	96
Lampiran 13.	Hasil Uji Autokorelasi Antar <i>Cross-Section</i>	97
Lampiran 14.	Perbaikan Masalah Pada Uji Asumsi Klasik.....	97