



**ANALISIS PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL
TERHADAP NILAI TUKAR RIIL INDONESIA**

SKRIPSI

RAYSSA AZ ZAHRA RIONANDA 2210115091

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA**

2026



**ANALISIS PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL
TERHADAP NILAI TUKAR RIIL INDONESIA**

SKRIPSI

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

RAYSSA AZ ZAHRA RIONANDA 2210115091

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
2026**

PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Rayssa Az Zahra Rionanda

NIM : 2210115091

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

Jakarta, 19 Desember 2025

Yang menyatakan,

A handwritten signature in black ink is written over a red and yellow meter stamp. The stamp features the Garuda Pancasila emblem and the text 'METERAI TEMPEL' and 'NO. 1741199225373'.

Rayssa Az Zahra Rionanda

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Rayssa Az Zahra Rionanda
NIM : 2210115091
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 Ekklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas skripsi saya yang berjudul :

Analisis Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Nilai Tukar Riil Indonesia

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 : 19 Desember 2025

Yang menyatakan,



Rayssa Az Zahra Rionanda

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL
TERHADAP NILAI TUKAR RIIL INDONESIA**

Dipersiapkan dan disusun oleh:

RAYSSA AZ ZAHRA RIONANDA 2210115091

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 07 Januari 2026
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**



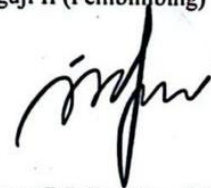
Dr. Ade Nur Rohim
Ketua Penguji



Sarah Ghania S.P.W.K, ME
Penguji I



Dr. Aswin Rivai, SE., MM
Penguji II (Pembimbing)



Dr. Indri Arrafi Juliannisa, S.E, ME.
Koordinator Program Studi

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 12 Januari 2026

Analysis of the Influence of Fundamental Factors on Indonesia's Real Exchange Rate

By Rayssa Az Zahra Rionanda

Abstract

This study aims to analyze the impact of fundamental economic factors on Indonesia's real effective exchange rate (REER) using quarterly data for the period 2008–2024, considering the important role of real exchange rate stability in maintaining external competitiveness and macroeconomic stability in an open economy such as Indonesia. The background of this study is motivated by the fact that substantial fluctuations in global commodity prices and domestic economic dynamics have not been accompanied by consistent empirical evidence regarding the effects of world crude oil prices, export volume, import volume, and real GDP on movements in the REER. Therefore, this research focuses on examining how these fundamental variables influence the REER in both the short run and the long run. The research method employs unit root tests, bounds testing for cointegration, and error correction estimation using the Autoregressive Distributed Lag (ARDL) approach. The empirical results indicate the existence of a cointegration relationship among the variables. In the short run, import volume and real GDP significantly affect the REER, whereas world crude oil prices and export volume do not show significant effects in either the short run or the long run. Overall, the findings suggest that movements in Indonesia's REER are more strongly driven by short-run domestic economic dynamics, implying that macroeconomic stabilization policies play a crucial role in maintaining real exchange rate stability.

Keywords : Real Effective Exchange Rate, Macroeconomic Fundamentals, Indonesia, ARDL, Quaterly Data.

Analisis Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Nilai Tukar Riil Indonesia

Oleh Rayssa Az Zahra Rionanda

Abstrak

Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh faktor-faktor fundamental ekonomi terhadap nilai tukar riil Indonesia (Real Effective Exchange Rate/REER) dengan menggunakan data triwulanan periode 2008–2024, mengingat peran penting stabilitas nilai tukar riil dalam menjaga daya saing eksternal dan kestabilan makroekonomi di negara dengan perekonomian terbuka seperti Indonesia. Latar belakang penelitian ini didasarkan pada fluktuasi harga komoditas global dan dinamika perekonomian domestik yang cukup signifikan belum sepenuhnya diiringi dengan bukti empiris yang konsisten mengenai pengaruh harga minyak mentah dunia, volume ekspor, volume impor, dan GDP riil terhadap pergerakan REER, sehingga penelitian ini difokuskan untuk menjawab bagaimana pengaruh variabel-variabel fundamental tersebut terhadap REER dalam jangka pendek dan jangka panjang. Metode penelitian meliputi uji stasioneritas, uji kointegrasi bounds test, serta estimasi Error Correction dengan pendekatan *Autoregressive Distributed Lag* (ARDL). Hasil penelitian menunjukkan adanya hubungan kointegrasi antar variabel, di mana dalam jangka pendek volume impor dan GDP riil berpengaruh signifikan terhadap REER, sementara harga minyak mentah dunia dan volume ekspor tidak berpengaruh signifikan baik dalam jangka pendek maupun jangka panjang. Penelitian ini menegaskan bahwa pergerakan REER Indonesia lebih dipengaruhi oleh dinamika ekonomi domestik dalam jangka pendek, sehingga kebijakan stabilisasi makroekonomi menjadi kunci dalam menjaga kestabilan nilai tukar riil.

Kata Kunci : Nilai Tukar Riil, Faktor Fundamental, Indonesia, ARDL, Data Triwulanan.



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450

Telepon 021-7656971, Fax 021-7656904

Laman : www.feb.upnvj.ac.id , e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

BERITA ACARA SIDANG TUGAS AKHIR
SEMESTER GANJIL TA. 2025/2026

Pada hari ini, Rabu , tanggal 7 Januari 2026, telah dilaksanakan Sidang Tugas Akhir bagi mahasiswa:

Nama : Rayssa Az Zahra Rionanda

NIM : 2210115091

Program Studi : Ekonomi Pembangunan S1

Judul Tugas Akhir :

ANALISIS PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP NILAI TUKAR
RIIL INDONESIA

Dinyatakan yang bersangkutan Lulus / Tidak Lulus/Sidang Ulang*, dengan Nilai Rata-Rata 83,02 dan Nilai Huruf A-

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Ade Nur Rohim	Ketua	
2	Sarah Ghania, S.P.W.K,ME	Anggota I	
3	Dr. Aswin Rivai, SE, MM	Anggota II **)	

Keterangan:

*) Coret yang tidak perlu
**) Dosen Pembimbing

Nilai dalam Skala

85 - 100 = A
80 - 84.99 = A-
75 - 79.99 = B+
70 - 74.99 = B
65 - 69.99 = B-
60 - 64.99 = C+
55 - 59.99 = C
40 - 54.99 = D
0 - 39.99 = E

Jakarta, 7 Januari 2026

Mengesahkan
a.n. DEKAN

Koordinator Prodi Ekonomi Pembangunan S1

Dr. Indri Arrafi Julianisa, SE, ME

PRAKATA

Penulis mengucapkan puji dan syukur ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Analisis Pengaruh Faktor Fundamental terhadap Nilai Tukar Riil Indonesia”**. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Ekonomi Pembangunan, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa keberhasilan penelitian tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis menyampaikan rasa terima kasih dengan tulus kepada:

1. Ibu Dr. Jubaedah, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, atas dukungan dan kebijakan akademik yang telah diberikan.
2. Bapak Dr. Ade Nur Rohim, S.HI., M.EI., selaku Ketua Jurusan Ilmu Ekonomi, atas arahan serta dukungan akademik selama masa perkuliahan.
3. Ibu Dr. Indri Araffi Juliannisa, S.E., M.E., selaku Ketua Program Studi Ekonomi Pembangunan, atas arahan dan dukungan yang konsisten selama masa perkuliahan.
4. Bapak Dr. Aswin Rivai, SE., MM., selaku dosen pembimbing, yang telah memberikan arahan, bimbingan, saran juga perhatian yang baik dan konsisten selama proses penyusunan skripsi ini.
5. Bapak Achmad Nur Hidayat, MPP dan Ibu Viyolanda A. SE., ME., selaku dosen penguji, yang telah memberikan saran, kritik, serta masukan yang baik dan bermanfaat selama proses penyusunan skripsi ini.
6. Orang tua dan keluarga tercinta; nenek, abang, saudara kembar, dan adik, yang telah memberikan perhatian, pengertian, dan dukungan tanpa henti sehingga penulis mampu menyelesaikan studi dengan baik.

7. Teman-teman Wedang: Diva, Tanzila, Alya, Dea, Shakila, Laura, dan Salsa yang telah menjadi partner seperjuangan terbaik, selalu memberikan dukungan dan canda tawa selama masa perkuliahan
8. Teman-teman NJ, teman masa sekolah, yang selalu menemani dan membuat perjalanan ini terasa lebih ringan.
9. Dife, partner terbaik selalu menemani dalam suka, canda tawa maupun duka
10. Apresiasi tulus untuk diri penulis sendiri, Rayssa Az Zahra Rionanda yang telah bertahan dan berjuang menyelesaikan penyusunan skripsi.
11. Seluruh teman dan pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu per satu, atas bantuan dan dukungan yang telah diberikan kepada penulis.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki berbagai keterbatasan, baik dari segi isi, metode, maupun penyajiannya. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan adanya kritik dan saran yang bersifat konstruktif dari berbagai pihak guna penyempurnaan penelitian ini di masa yang akan datang. Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat dan kontribusi akademik, khususnya sebagai referensi dalam pengembangan kajian di bidang ekonomi makro dan analisis nilai tukar riil di Indonesia.

Jakarta, 17 Desember 2025

Penulis



Rayssa Az Zahra Rionanda

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI	iv
PENGESAHAN	v
ABSTRACT	vi
ABSTRAK	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	16
1.3 Tujuan Penelitian	17
1.4 Manfaat Penelitian	17
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	19
2.1 Landasan Teori.....	19
2.1.1 Teori Keseimbangan Nilai Tukar Riil Clark & MacDonald (BEER dan FEER).....	19
2.1.2 Volume Ekspor dan Volume Impor sebagai Faktor Fundamental Nilai Tukar Riil	21
2.1.3 Nilai Tukar Riil (Real Effective Exchange Rate)	22
2.1.4 Harga Minyak Mentah Dunia	23
2.1.5 Volume Ekspor	25
2.1.6 Volume Impor	26
2.1.7 GDP Riil.....	27
2.1.8 Hubungan Antara Harga Minyak Mentah Dunia Dengan Nilai Tukar Riil	28
2.1.9 Hubungan Antara Volume Ekspor Dengan Nilai Tukar Riil	29
2.1.10 Hubungan Antara Volume Impor Dengan Nilai Tukar Riil.....	31

2.1.11 Hubungan Antara GDP Riil Dengan Nilai Tukar Riil	32
2.2 Penelitian Terdahulu	33
2.3 Kerangka Penelitian	40
2.4 Hipotesis Penelitian	42
BAB III METODE PENELITIAN	43
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	43
3.1.1 Definisi Operasional	43
3.1.2 Pengukuran Variabel.....	45
3.2 Penentuan Populasi dan Sampel	45
3.2.1 Populasi.....	45
3.2.2 Sampel.....	45
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	46
3.3.1 Jenis Data.....	46
3.3.2 Sumber Data.....	46
3.3.3 Pengumpulan Data	46
3.4 Teknik Analisis Data.....	47
3.4.1 Model <i>Autoregressive Distributed Lag</i> (ARDL)	47
3.4.2 Uji Stasioneritas Data (Unit Root Test)	48
3.4.3 Uji Kointegrasi (Cointegration Test)	48
3.4.4 Uji Asumsi Klasik dan Diagnosis Model:.....	49
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	52
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	52
4.2 Deskripsi Data Penelitian.....	52
4.2.1 Nilai Tukar Riil / <i>Real Effective Exchange Rate</i> (REER).....	53
4.2.2 Harga Minyak Mentah Dunia	55
4.2.3 Volume Ekspor	57
4.2.4 Volume Impor	58
4.2.4 GDP Riil.....	59
4.3 Hasil Analisis Autoregressive Distributed Lag (ARDL)	61
4.3.1 Uji Stasioneritas (ADF Test).....	62
4.3.2 Uji Kointegrasi (Bounds Test)	63
4.3.3 Hasil Estimasi Model <i>Autoregressive Distributed Lag</i> (ARDL)	64
4.3.4 Uji Stabilitas Model (CUSUM Test)	68

4.4 Uji Asumsi Klasik.....	69
4.4.1 Uji Normalitas.....	69
4.4.2 Uji Multikolinearitas	70
4.4.3 Uji Autokorelasi.....	71
4.4.4 Uji Heteroskedastisitas.....	71
4.5 Uji Hipotesis dan Analisis	72
4.5.1 Uji t	72
4.5.2 Uji F	73
4.5.3 R-squared dan Adjusted R-squared.....	74
4.6 Analisis Ekonomi dan Pembahasan	74
4.6.1 Pengaruh Harga Minyak Mentah Dunia terhadap REER	74
4.6.2 Pengaruh Volume Ekspor terhadap REER	76
4.6.3 Pengaruh Volume Impor terhadap REER.....	78
4.6.4 Pengaruh GDP Riil terhadap REER.....	79
4.6.5 Kesimpulan Model.....	81
4.6.6 Keterbatasan Penelitian.....	82
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	84
5.1 Kesimpulan	84
5.2 Saran	85
DAFTAR PUSTAKA	87
RIWAYAT HIDUP	
LAMPIRAN	

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Nilai Tukar Riil (REER) Indonesia Tahun 2008-2024 (Triwulan).....	3
Gambar 2. Harga Minyak Mentah Dunia dan REER Indonesia Tahun 2008-2024 (Triwulan)	5
Gambar 3. Volume Ekspor dan REER Indonesia Tahun 2008-2024 (Triwulan) ...	8
Gambar 4. Volume Impor dan REER Indonesia Tahun 2008-2024 (Triwulan)...	12
Gambar 5. GDP Riil dan REER Indonesia Tahun 2008-2024 (Triwulan)	14
Gambar 6. Kerangka Penelitian	42
Gambar 7. Hasil CUSUM Test	68

DAFTAR TABEL

Table 1. Hasil Penelitian Terdahulu.....	36
Table 2. Pengukuran Variabel.....	45
Table 3. Statistik Deskriptif	53
Table 4. Data Nilai Tukar Riil / REER Indonesia.....	53
Table 5. Data Harga Minyak Mentah Dunia.....	55
Table 6. Data Volume Ekspor.....	57
Table 7. Data Volume Ekspor.....	58
Table 8. Data GDP Riil	59
Table 9. Hasil Uji Stasioneritas / Unit Root Test.....	62
Table 10. Hasil Uji Bounds Test.....	63
Table 11. Hasil Estimasi Jangka Pendek ARDL (4,0,0,2,3).....	64
Table 12. Hasil Estimasi Jangka Panjang ARDL (4,0,0,2,3).....	67
Table 13. Hasil Uji Normalitas	69
Table 14. Hasil Uji Multikolinearitas	70
Table 15. Hasil Uji Autokorelasi	71
Table 16. Hasil Uji Heteroskedastisitas	71
Table 17. Hasil Uji t.....	72
Table 18. Hasil Uji R-squared dan Adjusted R-squared.....	74
Table 19. Kesimpulan Model.....	81

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Penelitian.....	97
Lampiran 2. Tabel Operasional Variabel.....	98
Lampiran 3. Hasil Uji Stasioneritas	100
Lampiran 4. Hasil Uji Kointegrasi (Bounds Test)	102
Lampiran 5. Hasil Uji Estimasi ARDL.....	102
Lampiran 6. Hasil Uji Estimasi Jangka Pendek.....	103
Lampiran 7. Hasil Uji Estimasi Jangka Panjang.....	103
Lampiran 8. Hasil Uji Stabilitas.....	104
Lampiran 9. Hasil Uji Normalitas.....	105
Lampiran 10. Hasil Uji Multikolinearitas	105
Lampiran 11. Hasil Uji Autokorelasi.....	106
Lampiran 12. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	107