



**ANALISIS INDIKATOR MONETER DAN PERDAGANGAN
TERHADAP VOLATILITAS NILAI TUKAR: PENDEKATAN
VECM**

SKRIPSI

MUHAMMAD ARFAN MUZZAKKI 2210115039

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



**ANALISIS INDIKATOR MONETER DAN PERDAGANGAN
TERHADAP VOLATILITAS NILAI TUKAR: PENDEKATAN
VECM**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

MUHAMMAD ARFAN MUZZAKKI 2210115039

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

PERNYATAAN ORISINALITAS

PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Muhammad Arfan Muzzakki

NIM : 22101150379

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

Jakarta, 28 Juni 2026

Yang menyatakan,



(Muhammad Arfan Muzzakki)

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Muhammad Arfan Muzzakki
NIM : 2210115039
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 Indikator Moneter dan Perdagangan terhadap Volatilitas Nilai Tukar: Pendekatan VECM

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 : 28 Juni 2026

Yang menyatakan,



(Muhammad Arfan Muzzakki)

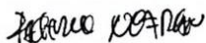
SKRIPSI

ANALISIS INDIKATOR MONETER DAN PERDAGANGAN
TERHADAP VOLATILITAS NILAI TUKAR: PENDEKATAN
VECM

Dipersiapkan dan disusun oleh:

MUHAMMAD ARFAN MUZZAKKI 2210115039

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 14 Juli 2026
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Fachru Nofrian, Ph.D
Ketua Penguji



Dr. Desmintari, S.E., M.M.
Penguji I



Viyolanda Azrimultiya, S.E, M.E.
Penguji II (Pembimbing)



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



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

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 14 Juli 2026

ANALYSIS OF MONETARY AND TRADE INDICATORS ON EXCHANGE RATE VOLATILITY: A VECM APPROACH

By Muhammad Arfan

Abstract

The volatility of the Rupiah exchange rate against the United States Dollar is an important economic indicator because it affects international trade activities, investment, and macroeconomic stability. Exchange rate movements are influenced by various monetary and trade factors, including net exports, inflation, and interest rates. This study aims to analyze the effect of net exports, inflation, and interest rates on the USD/IDR exchange rate in Indonesia from January 2015 to December 2025. This research uses a quantitative approach with monthly secondary data from Statistics Indonesia (BPS) and Bank Indonesia (BI). The analytical method used is the Vector Error Correction Model (VECM), following stationarity testing, optimal lag selection, VAR stability testing, Granger causality, and Johansen cointegration tests. The results indicate that inflation and interest rates have a significant effect on the exchange rate in the long run, whereas net exports have no significant effect in either the short or long run. Additionally, two cointegrating relationships were found, indicating a long-run equilibrium among the variables. Finally, FEVD results show that exchange rate variations remain dominated by shocks to the exchange rate itself, while net exports provide the largest contribution among the independent variables in explaining these variations.

Keywords: *Exchange Rate, Net Exports, Inflation, Interest Rate, VECM.*

ANALISIS INDIKATOR MONETER DAN PERDAGANGAN TERHADAP VOLATILITAS NILAI TUKAR: PENDEKATAN VECM

Oleh Muhammad Arfan Muzzakki

Abstrak

Volatilitas nilai tukar Rupiah terhadap Dolar Amerika Serikat merupakan salah satu indikator penting dalam perekonomian karena memengaruhi aktivitas perdagangan internasional, investasi, dan stabilitas ekonomi makro. Pergerakan nilai tukar dipengaruhi oleh berbagai faktor moneter dan perdagangan, di antaranya ekspor netto, inflasi, dan suku bunga. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh ekspor netto, inflasi, dan suku bunga terhadap nilai tukar Rupiah terhadap Dolar Amerika Serikat di Indonesia periode Januari 2015 hingga Desember 2025. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder bulanan yang diperoleh dari Badan Pusat Statistik (BPS) dan Bank Indonesia (BI). Metode analisis yang digunakan adalah Vector Error Correction Model (VECM) setelah melalui uji stasioneritas, penentuan lag optimal, uji stabilitas VAR, uji kausalitas Granger, dan uji kointegrasi Johansen. Hasil penelitian menunjukkan bahwa inflasi dan suku bunga berpengaruh signifikan terhadap nilai tukar dalam jangka panjang, sedangkan ekspor netto tidak berpengaruh signifikan baik dalam jangka pendek maupun jangka panjang. Selain itu, ditemukan dua hubungan kointegrasi yang menunjukkan adanya keseimbangan jangka panjang antarvariabel. Hasil FEVD menunjukkan bahwa variasi nilai tukar masih didominasi oleh guncangan nilai tukar itu sendiri, sementara ekspor netto menjadi variabel independen yang memberikan kontribusi terbesar dalam menjelaskan variasi nilai tukar.

Kata kunci: Nilai Tukar, Ekspor Netto, Inflasi, Suku Bunga, VECM.

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI



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 GENAP TA. 2025/2026

Pada hari ini, Selasa, tanggal 14 Juli 2026, telah dilaksanakan Sidang Tugas Akhir
bagi mahasiswa:

Nama : Muhammad Arfan Muzzakki
NIM : 2210115039
Program Studi : Ekonomi Pembangunan S1
Judul Tugas Akhir :

**Analisis Indikator Moneter dan Perdagangan terhadap Volatilitas Nilai Tukar:
Pendekatan VECM**

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus/Sidang Ulang**, dengan Nilai Rata-Rata^{82.00}
dan Nilai Huruf^{A-}

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Fachru Nofrian, Ph.D	Ketua	
2	Dr. Desmintari, SE.,MM	Anggota I	
3	Viyolanda A .,SE.,ME	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, 14 Juli 2026

Mengesahkan
a.n. DEKAN

Koordinator Prodi Ekonomi Pembangunan S1

Dr. Indri Arrafi Julianisa, SE, ME

PRAKATA

Puji dan syukur peneliti panjatkan ke hadirat Allah SWT atas limpahan rahmat, nikmat, dan karunia-Nya sehingga penelitian berjudul “Analisis Indikator Moneter dan Perdagangan terhadap Volatilitas Nilai Tukar: Pendekatan VECM” dapat diselesaikan. Penelitian ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Pembangunan di Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa tanpa bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak, skripsi ini tidak mungkin dapat terselesaikan dengan baik. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Dr. Jubaedah, SE., MM., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.
2. Ibu Dr. Indri Arrafi Juliannisa, SE., ME., selaku Kepala Program Studi dan Koordinator Program Studi Ekonomi Pembangunan, atas arahan, perhatian, dan dukungan yang diberikan selama peneliti menempuh pendidikan.
3. Ibu Viyolanda Azrimultiya, SE, ME. selaku dosen pembimbing, yang dengan penuh kesabaran telah meluangkan waktu, tenaga, serta pikiran untuk memberikan bimbingan, arahan, dan masukan yang sangat berharga dalam penyusunan skripsi ini.
4. Bapak Fachru Nofrian, Ph.D selaku Ketua Penguji atas berbagai masukan, kritik konstruktif, dan arahan yang diberikan sehingga skripsi ini dapat disusun dan disempurnakan dengan lebih baik.
5. Ibu Dr. Desmintari, SE., MM. selaku Dosen Penguji 1 yang telah memberikan saran, evaluasi, serta masukan yang membangun selama proses penyusunan skripsi ini, sehingga penulis dapat melakukan perbaikan dan penyempurnaan dengan lebih baik.
6. Seluruh Dosen Program Studi Ekonomi Pembangunan, yang telah memberikan ilmu pengetahuan, wawasan, dan pengalaman selama masa perkuliahan, yang menjadi bekal penting bagi peneliti dalam menyusun skripsi ini.

7. Papa, Mama, Adik, dan Kakak saya yang selalu hadir melalui doa yang terbaik, kasih sayang yang tulus, serta dukungan moral dan material yang luar biasa.
8. Saflin dan Naufal, teman seperjuangan sejak awal perkuliahan yang telah bersama-sama melalui berbagai proses, saling berbagi cerita, dukungan, serta pengalaman suka dan duka selama penyusunan skripsi hingga tahap akhir.
9. Teman-teman yang senantiasa kebersamaian penulis, yaitu Amira, Sindy, Asa, Rheza, Jovanis, Rifal, Dewanda, Fulgen, dan masih banyak lagi, yang telah berbagi cerita, menemani berbagai perjalanan dan hobi selama masa perkuliahan, serta memberikan masukan dan bantuan dalam proses penulisan skripsi ini.
10. Teman-teman PI BPH Artha Vidya yang telah hadir dalam perjalanan penulis serta memberikan banyak pelajaran berharga tentang proses bertumbuh dan menjadi pribadi yang lebih dewasa.
11. Teman-teman Pengmas yang selalu penulis sayangi, terima kasih atas kebersamaan, dukungan, serta momen berharga yang telah diberikan selama proses kebersamaan.
12. Raven, Vigo, Deni, dan Rafly yang telah hadir menemani penulis, mendengarkan setiap keluh kesah, serta memberikan dukungan dan ruang bagi penulis untuk berbagi cerita selama proses penyusunan skripsi ini.
13. Rekan-rekan seangkatan Ekonomi Pembangunan Tahun 2022 serta teman-teman yang tidak bisa saya sebutkan satu per satu.
14. Terakhir, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada diri sendiri, Muhammad Arfan Muzzakki, yang telah bertahan, berjuang, dan terus melangkah dengan penuh keteguhan hati, kesabaran, serta keberanian di tengah berbagai tantangan, tekanan, keraguan, dan rasa lelah selama proses penyusunan skripsi ini. Terima kasih karena tidak menyerah pada keadaan, tetap memilih bangkit di setiap kesulitan, dan mampu menuntaskan perjalanan ini hingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan untuk perbaikan di masa mendatang. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan dan semua pihak yang membutuhkan.

Jakarta, 02 Juli 2026

Muhammad Arfan Muzzakki

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	i
HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	iii
SKRIPSI.....	iv
<i>Abstract</i>	v
Abstrak.....	vi
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI.....	vii
PRAKATA	viii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
 BAB I PENDAHULUAN.....	 1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	15
1.3. Tujuan Penelitian.....	15
1.4. Manfaat Hasil Penelitian	15
 BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	 17
2.1. Landasan Teori	17
2.1.1. Teori Mundell-Fleming	17
2.1.2. Teori Paritas Daya Beli (Purchasing Power Parity)	19
2.1.3. Nilai Tukar	20
2.1.4. Ekspor Neto	21
2.1.5. Inflasi.....	22
2.1.6. Suku Bunga	23
2.1.7. Hubungan Ekspor Neto terhadap Nilai Tukar	24
2.1.8. Hubungan Inflasi terhadap Nilai Tukar	26
2.1.9. Hubungan Suku Bunga terhadap Nilai Tukar	27
2.2. Hasil Penelitian Sebelumnya.....	29
2.3. Kerangka Pemikiran	39
2.4. Hipotesis Penelitian.....	41

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.....	46
3.3. Teknik Pengumpulan Data	46
3.3.1. Jenis Data	46
3.3.2. Sumber Data	47
3.3.3. Pengumpulan Data	47
3.4. Teknik Analisis Data	47
3.4.1. Model VECM (<i>Vector Error Correction Model</i>).....	47
3.4.2. Uji Stasioneritas	50
3.4.3. Pengujian Panjang Lag	51
3.4.4. Uji Stabilitas	51
3.4.5. Kausalitas Granger	52
3.4.6. Uji Kointegrasi	52
3.4.7. Uji Diagnostik Model.....	53
3.4.7.1 Uji Autokorelasi	53
3.4.7.2 Uji Normalitas	53
3.4.7.3 Uji Heteroskedastisitas.....	53
3.4.8. Estimasi Model <i>Vector Autoregression</i> (VAR) atau <i>Vector Error Correction Model</i> (VECM).....	53
3.4.9. Impulse Response Function (IRF).....	54
3.4.10. Variance Decomposition	54
 BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	 55
4.1. Deskripsi Objek Penelitian	55
4.2. Deskripsi Data Penelitian	56
4.2.1. Nilai Tukar	57
4.2.2. Ekspor Neto	58
4.2.3. Inflasi.....	59
4.2.4. Suku Bunga	61
4.3. Hasil VAR/VECM	62

4.3.1. Uji Stasioneritas (ADF Test).....	62
4.3.2. Penentuan Lag Optimal.....	64
4.3.3. Uji Stabilitas VAR	65
4.3.4. Uji Kausalitas Granger	66
4.3.5. Uji Kointegrasi Johansen	68
4.3.6. Uji Diagnostik Model.....	69
4.3.6.1. Uji Autokorelasi	69
4.3.6.2. Uji Normalitas.....	70
4.3.6.3. Uji Heteroskedastisitas.....	70
4.3.7. Permodelan <i>Vector Error Correction Model</i> (VECM).....	71
4.3.8. Uji <i>Impulse Response Function</i> (IRF)	73
4.3.9. Analisis <i>Variance Decomposition</i>	76
4.4. Pembahasan.....	79
4.4.1. Pengaruh Ekspor Neto terhadap Nilai Tukar di Indonesia.....	79
4.4.2. Pengaruh Inflasi terhadap Nilai Tukar di Indonesia	81
4.4.3. Pengaruh Suku Bunga terhadap Nilai Tukar di Indonesia	83
4.5. Kesimpulan Model	84
4.6. Keterbatasan Penelitian.....	86
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	88
5.1. Kesimpulan	88
5.2. Saran.....	90
5.2.1. Aspek Teoritis	90
5.2.2. Aspek Praktis	91
DAFTAR PUSTAKA.....	93
RIWAYAT HIDUP	96
LAMPIRAN.....	97

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Matriks Penelitian Terdahulu.....	32
Tabel 2. Pengukuran Variabel.....	45
Tabel 3. Statistik Deskriptif	57
Tabel 4. Hasil Uji Stasioner Pada Tingkat Level.....	63
Tabel 5. Hasil Uji Stasioner Pada Diferensial Pertama.....	63
Tabel 6. Hasil Pemilihan Lag Optimum	64
Tabel 7. Hasil Uji Stabilitas VAR.....	65
Tabel 8. Hasil Uji Kausalitas Granger	67
Tabel 9. Hasil Uji Kointegrasi Johansen.....	68
Tabel 10. Hasil Uji Autokorelasi	69
Tabel 11. Hasil Uji Normalitas	70
Tabel 12. Hasil Uji Heteroskedastisitas	70
Tabel 13. Hasil Uji Vector Error Correction Model (VECM) Jangka Pendek	71
Tabel 14. Hasil Uji Vector Error Correction Model (VECM) Jangka Panjang	72
Tabel 15. Hasil Forecast Error Variance Decomposition (FEVD)	77

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Nilai Tukar Rupiah terhadap Dolar AS Tahun 2015–2025 (Bulanan) .	3
Gambar 2. Ekspor Neto dan Nilai Tukar Rupiah terhadap Dolar AS Tahun 2015–2025 (Bulanan).....	6
Gambar 3. Inflasi dan Nilai Tukar Rupiah terhadap Dolar AS Tahun 2015–2025 (Bulanan).....	8
Gambar 4. Suku Bunga dan Nilai Tukar Rupiah terhadap Dolar AS Tahun 2015–2025 (Bulanan).....	11
Gambar 5. Kerangka Pemikiran.....	41
Gambar 6. Bagan Alur Proses Estimasi	50
Gambar 7. Grafik Hasil Uji Stabilitas VAR.....	66
Gambar 8. Grafik Hasil Uji Impulse Response Function	73

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Penelitian.....	97
Lampiran 2. Hasil Uji Stasionaritas	100
Lampiran 3. Hasil Uji Lag Optimal	102
Lampiran 4. Hasil Uji Stabilitas.....	103
Lampiran 5. Hasil Uji Kausalitas Granger	104
Lampiran 6. Hasil Uji Kointegrasi	105
Lampiran 7. Hasil Estimasi VECM	106
Lampiran 8. Hasil Impulse Response Function	107
Lampiran 9. Hasil Uji Variance Decomposition.....	108
Lampiran 10. Hasil Uji Normalitas.....	110
Lampiran 11. Hasil Uji Autokorelasi	111
Lampiran 12. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	112