

**ANALISIS JANGKA PENDEK SUKU BUNGA TERHADAP NILAI
TUKAR RUPIAH DI INDONESIA TAHUN 1990-2021**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat untuk Memperoleh Gelar Sarjana
Pendidikan Program Studi Pendidikan Ekonomi



disusun oleh:

Nayopaya Destha

NIM 1903716

**PROGRAM STUDI PENDIDIKAN EKONOMI
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA**

BANDUNG

2023

LEMBAR HAK CIPTA

**ANALISIS JANGKA PENDEK SUKU BUNGA TERHADAP NILAI
TUKAR RUPIAH DI INDONESIA TAHUN 1990-2021**

Oleh

Nayopaya Destha

1903716

Sebuah skripsi yang diajukan untuk memenuhi sebagian dari syarat memperoleh gelar Sarjana Pendidikan pada Program Studi Pendidikan Ekonomi Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis.

© Nayopaya Destha

Universitas Pendidikan Indonesia

Agustus 2023

Hak cipta dilindungi undang-undang.

Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian, dengan dicetak ulang, difotokopi, atau cara lainnya tanpa seizin dari penulis.

LEMBAR PENGESAHAN

**ANALISIS JANGKA PENDEK SUKU BUNGA TERHADAP NILAI
TUKAR RUPIAH DI INDONESIA TAHUN 1990-2021**

Bandung, Agustus 2023

Skripsi ini disetujui dan disahkan oleh:

Pembimbing,



Dr. Navik Istikomah, M.Si.

NIP. 197511102005012002

Mengetahui,

Ketua Program Studi Pendidikan Ekonomi



Dr. Susanti Kurniawati, M.Si.

NIP. 197601112009122003

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “ANALISIS JANGKA PENDEK SUKU BUNGA TERHADAP NILAI TUKAR RUPIAH DI INDONESIA TAHUN 1990-2021” ini beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya saya sendiri. Saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara yang tidak sesuai dengan etika ilmu yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi apabila di kemudian hari ditemukan adanya pelanggaran etika keilmuan atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya sendiri.

Bandung, Agustus 2023

Yang Memt



NIM. 1903716

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah Subhanahu Wa Ta'ala, berkat limpahan rahmat serta karunia-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini sesuai dengan harapan dan jalan terbaik dari Allah Subhanahu Wa Ta'ala. Selawat beriringan salam tak lupa disampaikan kepada junjungan alam yakni Nabi Muhammad Shallallahu 'Alaihi wa Sallam beserta keluarganya, sahabatnya dan para pengikutnya hingga akhir zaman.

Skripsi yang berjudul “ANALISIS JANGKA PENDEK SUKU BUNGA TERHADAP NILAI TUKAR RUPIAH DI INDONESIA TAHUN 1990-2021” disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana pendidikan di Program Studi Pendidikan Ekonomi, Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pendidikan Indonesia.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini terdapat berbagai hambatan dan kesulitan. Namun, berkat rahmat dari Allah Subhanahu Wa Ta'ala, doa, dukungan, bimbingan, serta kerja sama dari berbagai pihak membuat segala sesuatu yang menjadi kendala dapat dihadapi dan diatasi. Penulis terbuka atas segala kritik dan saran terhadap skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat umumnya bagi masyarakat, dan khususnya bagi penulis.

Bandung, Agustus 2023

Penulis

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah Subhanahu Wa Ta'ala, berkat limpahan rahmat serta karunia-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini sesuai dengan harapan dan jalan terbaik dari-Nya. Selawat beriringan salam tak lupa disampaikan kepada junjungan alam yakni Nabi Muhammad Shallallahu 'Alaihi wa Sallam hingga akhir zaman. Penulis menyadari bahwa skripsi dapat selesai karena adanya dari doa, dukungan, dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis menyampaikan ucapan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. M Solehuddin, M.Pd., MA. selaku Rektor Universitas Pendidikan Indonesia.
2. Bapak Prof. Dr. H. Eeng Ahman, M.S. selaku Dekan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis (FPEB) Universitas Pendidikan Indonesia.
3. Ibu Dr. Susanti Kurniawati, M.Si. selaku Ketua Program Studi Pendidikan Ekonomi Universitas Pendidikan Indonesia.
4. Ibu Dr. Navik Istikomah, M.Si. selaku dosen pembimbing akademik sekaligus dosen pembimbing skripsi yang sudah menjadi orang tua penulis di kampus dan senantiasa memberikan bimbingan dan motivasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Bapak (Alm.) Dr. Ani Pinayani, MM. selaku dosen pembimbing akademik yang sudah menjadi orang tua penulis di kampus dan senantiasa memberikan bimbingan dan motivasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Seluruh Dosen Program Studi Pendidikan Ekonomi yang telah memberikan banyak ilmu pengetahuan selama masa perkuliahan.
7. Kedua orang tua tercinta yaitu Ibu Neneng Siti Hawa dan Bapak Dede Pramiadi yang selalu mendoakan, memberikan kasih sayang, dan dorongan kepada penulis untuk dapat menyelesaikan skripsi ini. Serta adik-adik penulis yang memberikan dukungan untuk penulis dalam menyelesaikan studi.
8. Seluruh sahabat dan teman seperjuangan yang telah menemani dan saling mendukung dari awal perkuliahan hingga saat ini.

Nayopaya Destha (1903716). “Analisis Jangka Pendek Suku Bunga terhadap Nilai Tukar Rupiah di Indonesia Tahun 1990-2021”. Di bawah bimbingan Dosen Pembimbing: Dr. Navik Istikomah, M.Si.

ABSTRAK

Penelitian ini dilatarbelakangi oleh depresiasi nilai tukar rupiah terhadap dolar Amerika Serikat selama beberapa periode terakhir yang jika tidak terkendali dapat berdampak buruk terhadap perekonomian. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh dari suku bunga terhadap nilai tukar rupiah dalam jangka pendek dengan berdasarkan Teori Paritas Suku Bunga dan Teori Efek Fisher Internasional. Objek dalam penelitian ini adalah nilai tukar rupiah dan suku bunga di Indonesia periode 1990-2021. Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode eksplanatori dengan pendekatan kuantitatif dan menggunakan teknik analisis data Error Correction Model (ECM). Data yang digunakan dalam penelitian adalah data suku bunga acuan Bank Indonesia dan nilai tukar rupiah dari tahun 1990-2021 yang dikumpulkan dengan teknik dokumentasi dari berbagai sumber. Hasil penelitian menyatakan bahwa suku bunga berpengaruh positif terhadap nilai tukar rupiah dalam jangka panjang dan pendek. Implikasi dari temuan penelitian ini adalah suku bunga dapat digunakan oleh otoritas moneter sebagai instrumen kebijakan moneter yang efektif untuk mengendalikan nilai tukar dalam jangka pendek.

Kata Kunci: Suku Bunga, Nilai Tukar

Nayopaya Destha (1903716). "Short-Term Analysis of Interest Rate on Rupiah Exchange Rate in Indonesia in 1990-2021". Under the guidance of the Supervisor: Dr. Navik Istikomah, M.Si.

ABSTRACT

This research is motivated by the depreciation of the rupiah exchange rate against the United States dollar over the past few periods which if uncontrolled can have a negative impact on the economy. The purpose of this study is to determine the effect of interest rates on the rupiah exchange rate in the short term based on Interest Rate Parity Theory and International Fisher Effect Theory. The object of this research is the rupiah exchange rate and interest rates in Indonesia for the period 1990-2021. The research method used in this study is an explanatory method with a quantitative approach and uses the Error Correction Model (ECM) data analysis technique. The data used in the study are data on the Bank Indonesia benchmark interest rate and the rupiah exchange rate from 1990-2021 which were collected using documentation techniques from various sources. The results state that interest rates have a positive and significant effect on the rupiah exchange rate in the long and short term. The implication of the findings of this study is that interest rates can be used by monetary authorities as an effective monetary policy instrument to control exchange rates in the short term.

Keywords: *Interest Rate, Exchange Rate*

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
UCAPAN TERIMA KASIH.....	ii
ABSTRAK	iii
<i>ABSTRACT</i>	iv
DAFTAR ISI	v
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	5
1.4.1 Manfaat teoritis.....	5
1.4.2 Manfaat praktis	6
1.5 Struktur Organisasi Skripsi	6
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA TEORITIS, DAN HIPOTESIS	7
2.1 Kajian Pustaka.....	8
2.1.1 Suku Bunga.....	8
2.1.2 Nilai Tukar Mata Uang.....	12
2.1.3 Pengaruh Jangka Pendek Suku Bunga terhadap Nilai Tukar Rupiah secara Teori.....	20
2.2 Penelitian Terdahulu	22
2.3 Kerangka Teoritis.....	31
2.4 Hipotesis.....	33
BAB III METODE PENELITIAN.....	32
3.1 Objek dan Subjek Penelitian	34
3.2 Metode Penelitian.....	34
3.3 Desain Penelitian.....	34
3.3.1 Definisi Operasional Variabel	34
3.3.2 Teknik dan Alat Pengumpulan Data.....	35
3.3.3 Teknik Analisis Data	35
3.3.3.1. Uji Normalitas	35

3.3.3.2. Uji Heteroskedastisitas	36
3.3.3.3. Uji Akar Unit	36
3.3.3.4. Uji Kointegrasi	37
3.3.3.5. Uji Panjang Lag	38
3.3.3.6. Error Correction Model (ECM).....	38
3.3.3.7. Spesifikasi Model Error Correction Model (ECM).....	39
3.3.3.8. Pengujian Hipotesis	40
3.3.3.8.1. Uji R ²	40
3.3.3.8.2. Uji t.....	40
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	40
4.1 Hasil Penelitian	42
4.1.1 Gambaran Umum Subjek Penelitian.....	42
4.1.2 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	43
4.1.2.1 Perkembangan Nilai Tukar di Indonesia Periode 1990-2021	43
4.1.2.2 Perkembangan Suku Bunga Acuan BI di Indonesia Periode 1990-2021	46
4.2 Analisis Data dan Pengujian Hipotesis	47
4.2.1 Uji Normalitas.....	47
4.2.2 Uji Heteroskedastisitas	47
4.2.3 Uji Akar Unit	48
4.2.4 Uji Panjang Lag Optimal	49
4.2.5 Uji Kointegrasi.....	50
4.2.6 Hasil Estimasi Error Correction Model (ECM).....	51
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian	53
4.3.1 Pengaruh Suku Bunga BI terhadap Nilai Tukar Rupiah dalam Jangka Pendek.....	53
BAB V KESIMPULAN, IMPLIKASI, DAN REKOMENDASI	55
5.1 Kesimpulan.....	56
5.2 Implikasi.....	56
5.2.1 Implikasi Teoritis.....	56
5.2.2 Implikasi Praktis	56
5.3 Rekomendasi	56
DAFTAR PUSTAKA	58
DAFTAR LAMPIRAN	62

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel.....	32
Tabel 4.1 Hasil Uji Normalitas	45
Tabel 4.2 Hasil Uji Heteroskedastisitas	47
Tabel 4.3 Hasil uji Augmented Dickey-Fuller (ADF) pada Tingkat <i>Level</i>	47
Tabel 4.4 Hasil Uji Augmented Dickey-Fuller (ADF) pada Tingkat <i>First difference</i>	48
Tabel 4.5 Hasil Uji Panjang Lag Optimal.....	48
Tabel 4.6 Hasil Uji Kointegrasi	49
Tabel 4.7 Hasil Estimasi ECM Jangka Panjang.....	50
Tabel 4.8 Hasil Estimasi ECM Jangka Pendek.....	51

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Nilai Tukar Rupiah terhadap Dolar Amerika	2
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	31
Gambar 4.1 Perkembangan Nilai Tukar Rupiah terhadap Dolar Amerika Serikat	41
Gambar 4.2 Perkembangan Suku Bunga Acuan Bank Indonesia.....	44

DAFTAR PUSTAKA

- Ahmed, H. T., & Mazlan, N. S. (2021). The Impact of Interest Rate on Exchange Rate Within ASEAN Countries: Evidence from Linear and Nonlinear ARDL Frameworks. *Global Journal of Emerging Market Economies*, 13(1), 7-34.
- Alam, S., Butt, M. S., Iqbal, A., & Bhatti, R. H. (2001). The Long-run Relationship between Real Exchange Rate and Real Interest Rate in Asian Countries: An Application of Panel Cointegration [with Comments]. *The Pakistan Development Review*, 577-602.
- Alessandro, N. (2013). Exchange rates, international trade and trade policies. *UNCTAD. Study series*, 56.
- Andrieș, A. M., Căpraru, B., Ilnatov, I., & Tiwari, A. K. (2017). The relationship between exchange rates and interest rates in a small open emerging economy: The case of Romania. *Economic Modelling*, 67, 261-274.
- Arize, A. C., Kallianiotis, I. N., Malindretos, J., Panayides, A., & Tsanacas, D. (2018). A comparison of the current account and the monetary theories of exchange rate determination. *International Journal of Economics and Finance*, 10(2), 102.
- Armah, M. K., Ofori, I. K., & Andoh, F. K. (2023). A re-examination of the exchange rate–Interest rate differential relationship in Ghana. *Heliyon*, 9(4).
- Asiedu, E. (2003). Debt relief and institutional reform: a focus on Heavily Indebted Poor Countries. *The Quarterly Review of Economics and Finance*, 43(4), 614-626.
- Bank Indonesia. 2022. *Profil*. [online]: <<https://www.bi.go.id/id/tentang-bi/profil/default.aspx#:~:text=Menjadi%20bank%20sentral%20digital%20terdepan,emerging%20markets%20untuk%20Indonesia%20maju.>> diakses pada 17 Agustus 2022.
- Bekó, J., & Boršič, D. (2018). Testing the purchasing power parity hypothesis: case of ASEAN economies. *Naše gospodarstvo/Our economy*, 64(4), 74-85.
- Benigno, G., & Benigno, P. (2008). Exchange rate determination under interest rate rules. *Journal of international Money and Finance*, 27(6), 971-993.

- Brailsford, T., Penm, J. H., & Lai, C. D. (2006). Effectiveness of high interest rate policy on exchange rates: a reexamination of the Asian financial crisis. *Journal of Applied Mathematics and Decision Sciences*, 2006.
- Capasso, S., Napolitano, O., & Viveros Jiménez, A. L. (2019). The long-run interrelationship between exchange rate and interest rate: The case of Mexico. *Journal of Economic Studies*, 46(7), 1380-1397.
- Čizmović, M., Redzepagic, S., & Bazin, D. (2019). Heterogeneous common factor approach to examination of real effective exchange rate determinants. *International Journal of Economic Policy in Emerging Economies*, 12(4), 348-361.
- Enders, W. (2004). *Applied Economic Time Series*. Second Edition. John Wiley & Sons.
- Firdaus, M. (2011). *Aplikasi Ekometrika Untuk Data Panel dan Time Series*. Bogor: IPB Press.
- Fuchs, F. U. (2020). Macroeconomic determinants of foreign exchange rate exposure. *The Quarterly Review of Economics and Finance*.
- Funashima, Y. (2020). Money stock versus monetary base in time–frequency exchange rate determination. *Journal of International Money and Finance*, 104, 102150.
- Goeltom, M. S., & Zulverdi, D. (1998). Manajemen Nilai Tukar di Indonesia dan Permasalahannya. *Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan*, 1(2), 69-91.
- Greenaway-McGrevy, R., Mark, N. C., Sul, D., & Wu, J. L. (2018). Identifying exchange rate common factors. *International Economic Review*, 59(4), 2193-2218.
- Gujarati, D. N. (2008). *Basic econometrics*. McGraw-Hill/Irwin.
- Hacker, R. S., Karlsson, H. K., & Månsson, K. (2014). An investigation of the causal relations between exchange rates and interest rate differentials using wavelets. *International Review of Economics & Finance*, 29, 321-329.
- Halimah, N., Santoso, S. H., & Lestari, E. K. (2020). Pengujian Empiris Konsep Forward Premium Puzzle Antara ASEAN-5 dan Jepang. *Jurnal Ekuilibrium*, 2(2), 1-11.

- Hashchyshyn, A., Marushchak, K., Sukhomlyn, O., & Tarasenko, A. (2020). How does the interest rate influence the exchange rate?. *Visnyk Nacional'noho Banku Ukraïny*, (250), 4-14.
- Hnatkovska, V., Lahiri, A., & Vegh, C. A. (2013). Interest rate and the exchange rate: A non-monotonic tale. *European Economic Review*, 63, 68-93.
- Indonesia, P. R. (2011). Peraturan Pemerintah Republik Indonesia Nomor 46 Tahun 2011.
- Kaltenbrunner, A. (2018). Financialised internationalisation and structural hierarchies: a mixed-method study of exchange rate determination in emerging economies. *Cambridge Journal of Economics*, 42(5), 1315-1341.
- Kataria, N., & Gupta, A. (2018). *Determinants of real effective exchange rates in emerging market economies*. Available at SSRN 3144172.
- Kayhan, S., Bayat, T., & Ahmet, U. Ğ. U. R. (2013). Interest rates and exchange rate relationship in BRIC-T countries. *Ege Academic Review*, 13(2), 227-236.
- Kisaka, S. E., Kithitu, J. W., & Kamuti, H. M. (2014). The causal relationship between interest rates and foreign exchange rates in Kenya. *Research Journal of Finance and Accounting*, 5(14), 136-151.
- Kuncoro, H. (2020). Interest rate policy and exchange rates volatility lessons from Indonesia. *Journal of Central Banking Theory and Practice*, 9(2), 19-42.
- Kurniasih, C. E., & Tampubolon, D. (2022). Pengaruh Inflasi Domestik dan Utang Luar Negeri terhadap Nilai Tukar Rupiah. *Ecoplan*, 5(1), 29-39.
- Kwofie, C., Akoto, I., & Opoku-Ameyaw, K. (2020). Modelling the Dependency between Inflation and Exchange Rate Using Copula. *Journal of Probability and Statistics*, 2020.
- Litsios, I., & Pilbeam, K. (2017). The long-run determination of the real exchange rate. Evidence from an intertemporal modelling framework using the dollar-pound exchange rate. *Open Economies Review*, 28(5), 1011-1028.
- Mankiw NG (2016) *Macroeconomics* 9th edition Worth Publishers
- Mankiw, N. G. (2008). *Makroekonomi Edisi Ketujuh*. Jakarta: Erlangga.
- Mishkin FS (2016) *The Economics of Money Banking and Financial Markets* Global Edition 11th edition Pearson

- Moridu, I., Putri, D. E., Posumah, N. H., Suciati, R., Nugraheni, S., Sudarmanto, E., ... & Hartoto, H. (2021). *MANAJEMEN KEUANGAN INTERNASIONAL*.
- Musa, A., Salisu, A. A., Aliyu, V. O., & Mevweroso, C. R. (2021). Analysis of asymmetric response of exchange rate to interest rate differentials: The case of African Big 4. *The North American Journal of Economics and Finance*, 55, 101320.
- Petrović, P. (2013). Testing of real exchange rate-real interest rate differential relationship in Serbia-EMU case. *Industrija*, 41(4), 111-125.
- Rohmana, Y. (2010). *Ekonometrika Teori dan Aplikasi dengan Eviews*. Bandung: *Laboratorium Pendidikan Ekonomi dan Koprasi UPI*.
- Sabilla, I. A., Michael, M., & Amalia, S. (2021). Pengaruh tingkat suku bunga terhadap nilai tukar rupiah. *Jurnal Ilmu Ekonomi Mulawarman (JIEM)*, 6(1).
- Salvatore D (2017) *International Economics* 12th edition Wiley.
- Syaifuddin, D. T., Sarita, B., & Mahrani, S. W. (2015). *Manajemen Keuangan Internasional (suatu Pengantar)*. Kurnia Global Diagnostik.
- TY, R. L. Analisis Pengaruh Suku Bunga, Pendapatan Nasional Dan Inflasi Terhadap Nilai Tukar Nominal: Pendekatan Dengan Cointegration Dan Error Correction Model (ECM). *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, 4(1), 911-926.
- Yung, J. (2021). Can interest rate factors explain exchange rate fluctuations?. *Journal of Empirical Finance*, 61, 34-56.