



**PENGUJIAN TEORI EFEK FISHER INTERNASIONAL  
TERHADAP NILAI TUKAR: STUDI KASUS  
INDONESIA-JEPANG**

**SKRIPSI**

Oleh  
**Lailatul Maghfiroh**  
**NIM 090810101128**

**ILMU EKONOMI DAN STUDI PEMBANGUNAN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER  
2013**



**PENGUJIAN TEORI EFEK FISHER INTERNASIONAL  
TERHADAP NILAI TUKAR: STUDI KASUS  
INDONESIA-JEPANG**

**SKRIPSI**

diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi salah satu syarat  
untuk menyelesaikan Program Studi Ekonomi Pembangunan (S1)  
dan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Oleh  
**Lailatul Maghfiroh**  
**NIM 090810101128**

**ILMU EKONOMI DAN STUDI PEMBANGUNAN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER  
2013**

## **PERSEMBAHAN**

Dengan segala kerendahan hati dan puji syukur yang tak terhingga pada Allah SWT, skripsi ini saya persembahkan untuk:

1. Ibunda Suryati dan Ayahanda Hariadi tercinta, yang telah mendoakan dan memberi kasih sayang serta pengorbanan selama ini;
2. Guru-guru sejak Taman Kanak-kanak sampai Perguruan Tinggi terhormat, yang telah memberikan ilmu dan membimbing dengan penuh kesabaran;
3. Almamater Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

## **MOTTO**

Boleh jadi kamu membenci sesuatu, padahal ia amat baik bagimu, dan boleh jadi (pula) kamu sesuatu, padahal ia amat buruk bagimu; Allah mengetahui, sedang kamu tidak mengetahui.

(QS. Al Baqarah 2:216)

Imam Ali a.s berkata, "Kelemah-lembutan itu kunci kesuksesan."

(Ghurar al Hikam)

Keberuntungan tidak akan datang begitu saja, tetapi akan datang pada orang yang siap untuk menghadapi keberuntungan itu.

(Adhitya Wardhono)

## PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

nama : Lailatul Maghfiroh

NIM : 090810101128

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul:”Pengujian Teori Efek Fisher Internasional Terhadap Nilai Tukar: Studi Kasus Indonesia-Jepang” adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali jika dalam pengutipan substansi disebutkan sumbernya, dan belum pernah diajukan pada institusi manapun, serta bukan karya jiplakan. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa adanya tekanan dan paksaan dari pihak manapun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika ternyata di kemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 21 Februari 2013

Yang menyatakan,

Lailatul Maghfiroh  
NIM 090810101128

**SKRIPSI**

**PENGUJIAN TEORI EFEK FISHER INTERNASIONAL  
TERHADAP NILAI TUKAR: STUDI KASUS  
INDONESIA-JEPANG**

Oleh  
Lailatul Maghfiroh  
NIM 090810101128

Pembimbing

Dosen Pembimbing I : Prof. Dr. Sarwedi, MM.  
Dosen Pembimbing II : Adhitya Wardhono, SE., M.Sc., Ph.D

## **TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI**

Judul Skripsi : Pengujian Teori Efek Fisher Internasional Terhadap Nilai  
Tukar: Studi Kasus Indonesia-Jepang  
Nama Mahasiswa : Lailatul Maghfiroh  
NIM : 090810101128  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan  
Konsentrasi : Ekonomi Moneter  
Tanggal Persetujuan : 21 Februari 2013

Pembimbing I

Pembimbing II

Prof. Dr. Sarwedi, MM.  
NIP. 19531015 198303 1 001

Adhitya Wardhono, SE., M.Sc., Ph.D  
NIP. 19710905 199802 1 001

Mengetahui,  
Ketua Jurusan

Dr. I Wayan Subagiarta, SE., M.Si  
NIP. 19600412 198702 1 001

**PENGESAHAN**

**Judul Skripsi**

**PENGUJIAN TEORI EFEK FISHER INTERNASIONAL TERHADAP  
NILAI TUKAR: STUDI KASUS INDONESIA-JEPANG**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Lailatul Maghfiroh

NIM : 090810101128

Jurusan: Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan

telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal:

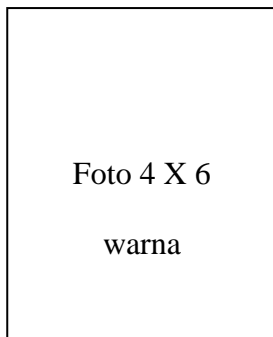
21 Februari 2013

dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Susunan Panitia Penguji

1. Ketua : Dr. Lilis Yuliati, SE., M.Si (.....)  
NIP. 19690718 199512 2 001
2. Sekretaris : Drs. Sunlip Wibisono M.Kes. (.....)  
NIP. 19581206 198603 1 003
3. Anggota : Prof. Dr. Sarwedi, MM. (.....)  
NIP. 19531015 198303 1 001

Mengetahui/Menyetujui,  
Universitas Jember  
Fakultas Ekonomi Dekan,



Dr. M. Fathorrazi, SE., M.Si  
NIP. 19630614 1 199002 1 001



*Pengujian Teori Efek Fisher Internasional Terhadap Nilai Tukar:  
Studi Kasus Indonesia-Jepang*

**Lailatul Maghfiroh**

*Jurusan Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan, Fakultas Ekonomi,  
Universitas Jember*

**ABSTRAK**

Fluktuasi perdagangan internasional antara Indonesia dan Jepang sebagai negara relasi yang dipengaruhi oleh dampak ekonomi domestik dan asing memberikan daya tarik pemerintah memberikan perhatian ekstra sehingga direalisasikan dengan melakukan perbaikan penerapan kebijakan melalui variabel moneter. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui perilaku tingkat suku bunga, inflasi, nilai tukar yen terhadap nilai tukar rupiah berdasarkan teori efek fisher internasional. Penelitian ini fokus pada dua analisis, yaitu analisis deskriptif dan analisis kuantitatif dengan menggunakan metode *Dynamic Ordinary Least Square* (DOLS) dan *Error Correction Model* (ECM). Estimasi DOLS menunjukkan bahwa variabel independen dapat berpengaruh terhadap variabel dependen pada jangka pendek dan jangka panjang. Pada aras lain, estimasi ECM jangka pendek menunjukkan bahwa terdapat kesenjangan aksi-reaksi sehingga determinasi nilai tukar rupiah didominasi oleh variabel nilai tukar yen. Selanjutnya, hasil estimasi ECM jangka panjang diketahui bila tingkat suku bunga tidak dapat berpengaruh signifikan terhadap nilai tukar. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa hasil penelitian ini menunjukkan bahwa nilai tukar rupiah dideterminasi oleh variabel moneter yang terkait dekat dengan perdagangan internasional sesuai dengan teori efek fisher internasional.

Kata Kunci: teori efek fisher internasional, nilai tukar, suku bunga, inflasi, analisis dinamis

*The Testing of International Fisher Effect Theory on Exchange Rate:  
A Case Study of Indonesia-Japan*

*Lailatul Maghfiroh*

*Development Economics Department, Faculty of Economics, University of Jember*

**ABSTRACT**

*The fluctuations of international trade between Indonesia and Japan as the relational country which is influenced by domestic and overseas economic effects give an interest to government in providing an extra attention by undertaking improvement on the policy implementation through monetary variable. This research was intended to identify the behaviors of interest rate, inflation, Yen exchange rate toward Rupiah exchange rate based on the theory of international fisher effect. This research was focused on two analyses, namely descriptive analysis and quantitative analysis applying Dynamic Ordinary Least Square (DOLS) and Error Correction Model (ECM). The estimation of DOLS showed that the independent variables could affect the dependent variables in short-term and long-term. On the other side, the estimation of short-term ECM indicated that there were action-reaction gaps, so the determination of Rupiah exchange rate was dominated by the variable of Yen exchange rate. Furthermore, from the results of long-term ECM estimation, it was found that the interest rate could not significantly affect the exchange rate. Thus, it can be concluded that the research result shows the exchange rate of Rupiah is determined by monetary variable related to international trade in line with international fisher effect theory.*

*Keywords: international fisher effect theory, exchange rate, interest rate, inflation, dynamic analysis*

## RINGKASAN

**Pengujian Teori Efek Fisher Internasional Terhadap Nilai Tukar: Studi Kasus Indonesia-Jepang;** Lailatul Maghfiroh, 090810101128; 2013; Jurusan Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Penerapan sistem perekonomian terbuka di Indonesia memberikan suatu gambaran bahwa terdapat hubungan ekonomi internasional yang dapat mempengaruhi kondisi ekonomi ekonomi melalui variabel moneter terkait kegiatan perdagangan internasional. Hubungan tersebut terealisasi melalui ekspor-impor Indonesia yang cukup mengagumkan karena terdapat persaingan yang cukup kuat antar negara relasi secara fluktuatif. Data pemerintah Indonesia yang menunjukkan bahwa dari 10 negara teratas destinasi ekspor Indonesia dan 10 negara teratas Pengimpor Indonesia menunjukkan hanya terdapat satu negara yang dapat menyeimbangkan harmonisasi hubungan ekspor-impor yaitu, Jepang. Namun harmonisasi hubungan perdagangan internasional tersebut tidak begitu saja berjalan dengan mudah dan lancar, berbagai gejolak ekonomi domestik dan asing memberikan dampak yang cukup besar terdapat fluktuasi ekspor-impor antara Indonesia dan Jepang.

Berbagai gejolak ekonomi tersebut seyogyanyalah direspon pemerintah dua negara melakukan antisipasi agar tidak terjadi suatu hal yang dapat memberikan signifikansi dampak negatif yang cukup besar. Kontrol ekonomi Indonesia dapat dilakukan dengan memegang kendali melalui variabel moneter yang menempati ujung tombak pada kegiatan perdagangan internasional, yakni tingkat suku bunga, inflasi, dan nilai tukar rupiah. Akan tetapi faktanya, dengan beberapa alasan di atas, Jepang merupakan negara relasi yang dapat memberikan sumbangsih terdapat upaya kontrol ekonomi tersebut maka nilai tukar yen juga harus dipertimbangkan sebagai variabel moneter yang digunakan. Secara sadar atau tidak, upaya pemerintah tersebut sebenarnya telah mendasarkan pada satu teori ekonomi internasional yang menggambarkan hubungan aksi-reaksi variabel-variabel moneter tersebut. Teori efek fisher internasional merupakan teori yang

dikembangkan menggunakan kombinasi teori paritas terutama teori efek foshier dan teori *purchasing power parity*. Berdasarkan teori ini, perekonomian Indonesia dapat dikontrol melalui nilai tukar rupiah yang dideterminasi oleh sisi domestik dan asing yaitu tingkat suku bunga, inflasi dan nilai tukar yen.

Tujuan penelitian adalah untuk mengetahui apakah perilaku tingkat suku bunga, inflasi, dan nilai tukar yen per dolar Amerika terhadap nilai tukar rupiah terhadap dolar Amerika telah berjalan sesuai teori efek fisher internasional dalam upaya mengontrol stabilitas ekonomi Indonesia. Gambaran perilaku tersebut diukur dengan menggunakan dua analisis yakni analisis deskriptif dan analisis kuantitatif yang terdiri dari *Ordinary Least Square* (OLS), *Dynamic OLS* (DOLS), dan *Error Corection Model* (ECM). Hasil estimasi analisis deskriptif menunjukkan bahwa variabel inflasi lebih mendominasi berpengaruh terhadap variabel nilai tukar rupiah daripada variabel nilai tukar yen sedangkan tingkat suku bunga berpengaruh tetapi tidak signifikan.

Berdasarkan analisis kuantitatif dapat diketahui bahwa dalam jangka pendek yang dilakukan dengan menggunakan perbandingan lag yang telah diuji coba dengan menggunakan metode DOLS. Hasil estimasi menunjukkan bahwa variabel model penelitian baik variabel independen maupun variabel dependen lebih berfluktuatif pada lag 1 sehingga dapat didiagnosa terdapat saling keterkaitan antar variabel dalam jangka pendek. Hubungan keterpengaruhan antar variabel model penelitian dalam jangka pendek didukung oleh hasil estimasi ECM jangka pendek yang memberikan hasil bahwa variabel independen mampu menjelaskan variabel dependen dalam jangka pendek. Namun, hubungan tersebut didominasi oleh nilai tukar yen terhadap dolar yang memiliki nilai probabilitasnya yang lebih kecil daripada derajat kepekaannya.

Pada aras lain, hasil estimasi menunjukkan bahwa dalam ECM jangka panjang tingkat suku bunga tidak dapat berpengaruh signifikan terhadap nilai tukar rupiah dibandingkan inflasi dan nilai tukar yen. Akan tetapi, pada dasarnya determinasi nilai tukar rupiah masih dilakukan oleh variabel moneter yang terkait dekat dengan perdagangan internasional yang sesuai dengan teori efek fisher internasional.

## **PRAKATA**

Puji Syukur ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya, sholawat serta salam semoga tetap tercurah kepada baginda Rasulullah Muhammad SAW, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengujian Teori Efek Fisher Internasional Terhadap Nilai Tukar: Studi Kasus Indonesia-Jepang”. Skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak baik itu berupa motivasi, nasehat, tenaga, pikiran, materi, dan saran maupun kritik yang membangun. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Sarwedi, MM selaku Dosen Pembimbing I yang telah bersedia membimbing penulis dan dukungan untuk menyusun tugas akhir yang baik dan tulus ikhlas;
2. Bapak Adhitya Wardhono, SE., M.Sc., Ph.D selaku Dosen Pembimbing II yang bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran, kritik dan pengarahan dengan penuh keikhlasan, ketulusan dan kesabaran dalam menyelesaikan skripsi ini;
3. Bapak Dr. M. Fathorrazi, SE., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember;
4. Bapak Dr. I Wayan Subagiarta, SE., M.Si selaku Ketua Jurusan Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan Universitas Jember;
5. Ibu Ciplis Gema Qoriah, SE., M.Sc., terimakasih atas bantuan, dukungan, dan motivasinya selama ini sehingga penulis mendapatkan banyak pembelajaran dan pengalaman serta kekuatan hati menghadapi ujian dalam proses penyusunan tugas akhir;
6. Seluruh Bapak dan Ibu dosen beserta staf karyawan di lingkungan Fakultas Ekonomi Universitas Jember serta Perpustakaan Fakultas Ekonomi dan Perpustakaan Pusat;

7. Ibunda Suryati dan Ayahanda Hariadi, terimakasih yang tak terhingga ananda ucapkan atas doa, dukungan, kasih sayang, kerja keras, kesabaran dan pengorbanan selama ini;
8. Kakakku Nur Ainul Masrifah dan Ma'rifatul Khasanah beserta seluruh keluarga besarku, terimakasih atas doa dan kasih sayang, serta dukungan yang tanpa henti;
9. Sahabat-sahabatku tersayang asrul, fita, ajeng, manda, alita, karina, nindy, metha, dan amalia, terimakasih untuk semua cerita dan kenangan bersama, baik canda tawa maupun keluh kesah.
10. Teman-teman UKM Pramuka yang memberikan pengalaman dan pengetahuan dalam bersosialisasi dan berorganisasi;
11. Teman-teman dan kakak tingkat di konsentrasi moneter, tria, cindy, nia, puput, ayu, yani, ginanjar, najib, yanti, alif, silvi, mas edo, mas arif, mas nasir, dan mbak sofi, terimakasih;
12. Seluruh teman-teman di Jurusan Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan yang tidak dapat disebutkan satu-persatu, terima kasih semuanya.
13. Teman-teman KKT di Desa Sidomekar Kecamatan Semboro yang memberikan pengalaman baru tentang kekeluargaan dan kebersamaan.
14. Semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu-persatu.

Akhir kata tidak ada sesuatu yang sempurna didunia ini, penulis menyadari atas kekurangan dalam penyusunan skripsi. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun penulis harapkan bagi penyempurnaan tugas akhir ini. Akhirnya, penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan tambahan pengetahuan bagi penulisan karya tulis selanjutnya. Amien.

Jember, 21 Februari 2013

Penulis

## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
<b>HALAMAN SAMPUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	<b>iii</b>
<b>HALAMAN MOTO</b> .....	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....	<b>v</b>
<b>HALAMAN PEMBIMBING SKRIPSI</b> .....	<b>vi</b>
<b>HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI</b> .....	<b>vii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	<b>viii</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>ix</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>x</b>
<b>RINGKASAN</b> .....	<b>xi</b>
<b>PRAKATA</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xv</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xviii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xix</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xx</b>
<b>BAB 1. PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
<b>1.1 Latar Belakang Masalah</b> .....	<b>1</b>
<b>1.2 Rumusan Masalah</b> .....	<b>8</b>
<b>1.3 Tujuan Penelitian</b> .....	<b>9</b>
<b>1.4 Manfaat penelitian</b> .....	<b>9</b>
<b>BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>10</b>
<b>2.1 Landasan Teori</b> .....	<b>10</b>
2.1.1 Teori Nilai Tukar ( <i>Exchange Rate/ER</i> ).....	<b>10</b>
2.1.2 Teori Tingkat Suku Bunga ( <i>Interest Rate/IR</i> ) .....	<b>13</b>
2.1.3 Teori Inflasi ( <i>Inflation/Inf</i> ) .....	<b>15</b>
2.1.4 Teori Efek Fisher Internasional (Teori EFI).....	<b>17</b>
<b>2.2 Penelitian Sebelumnya</b> .....	<b>21</b>

2.3 Kerangka Konseptual .....	24
2.4 Hipotesis Penelitian.....	26
2.5 Asumsi Penelitian .....	27
<b>BAB 3. METODOLOGI PENELITIAN.....</b>	<b>28</b>
3.1 Jenis dan Sumber Data.....	28
3.2 Spesifikasi Model Penelitian .....	28
3.2.1 Fisher Effect Theory.....	29
3.2.2 Purchasing Power Parity .....	30
3.2.3 Teori Efek Fisher Internasional (Teori EFI).....	31
3.2.4 Spesifikasi Model <i>Dynamic OLS (DOLS)</i> .....	33
3.2.5 Spesifikasi Model <i>Error Correction Model (ECM)</i> ....	34
3.3 Metode Analisis Data .....	36
3.4 Uji Statistik Penting .....	38
3.5 Uji Asumsi Klasik.....	39
3.6 Definisi Operasional.....	41
1. Nilai Tukar ( <i>Exchange Rate</i> ).....	41
2. Tingkat Suku Bunga ( <i>Interest Rate</i> ).....	42
3. Inflasi ( <i>Inflation</i> ) .....	42
<b>BAB 4. PEMBAHASAN .....</b>	<b>43</b>
4.1 Gambaran Umum Integrasi Perdagangan Internasional Indonesia- Jepang.....	43
4.1.1 Efek Penerapan Sistem Perekonomian Indonesia dan Jepang Terhadap Integrasi ekonomi .....	48
4.1.2 Gejolak Integrasi Perdagangan Internasional Indonesia-Jepang dari Dampak Domestik .....	50
4.1.3 Gejolak Integrasi Perdagangan Internasional Indonesia-Jepang dari Dampak Domestik.....	51
4.2 Preskripsi Integrasi Perdagangan Internasional Indonesia dengan Negara ASEAN dan Non-ASEAN .....	53
4.2.1 Integrasi Perdagangan Internasional Indonesia dengan Negara ASEAN.....	54



4.2.2 Integrasi Perdagangan Internasional Indonesia dengan Negara Non-ASEAN.....	56
<b>4.3 Analisis Hubungan Determinasi Stabilitas Nilai Tukar Rupiah Berdasarkan Teori Efek Fisher Internasional.....</b>	<b>58</b>
4.3.1 Analisa Kausal .....	58
4.3.2 Preskripsi Hasil Analisis .....	69
4.3.3 Preskripsi Pengujian Teori Efek fisher Internasional Terhadap Nilai Tukar: Studi Kasus Indonesia-Jepang .....	72
4.3.4 Implikasi Metodologi .....	75
<b>BAB 5. KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>76</b>
<b>5.1 Kesimpulan .....</b>	<b>76</b>
<b>5.2 Saran .....</b>	<b>77</b>
<b>DAFTAR BACAAN .....</b>	<b>78</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>84</b>

## DAFTAR TABEL

<b>Tabel</b>	<b>Uraian</b>	<b>Halaman</b>
2.1	Konsepsi Dasar Teori EF, PPP, EFI.....	19
2.2	Ringkasan Penelitian Sebelumnya.....	21
4.1	Destinasi 10 Negara Teratas Ekspor Indonesia .....	43
4.2	Destinasi 10 Negara Teratas Impor Indonesia.....	43
4.3	Destinasi Ekspor Indonesia ke Negara ASEAN.....	53
4.4	Destinasi Ekspor Indonesia ke Negara Non-ASEAN.....	54
4.5	Data Impor Indonesia dari Negara Non-ASEAN .....	54
4.6	Nilai Mean, Median, Maximum, Minimum, dan Standard Deviasi tiap Variabel .....	57
4.7	Estimasi Lag pada Model dengan Metode DOLS .....	59
4.8	Hasil Estimasi Uji Akar-akar Unit.....	62
4.9	Hasil Estimasi ECM Jangka Pendek .....	63
4.10	Hasil Estimasi ECM Jangka Panjang .....	66
4.11	Hasil Estimasi Uji Asumsi Klasik .....	67

## DAFTAR GAMBAR

<b>Gambar</b>	<b>Uraian</b>	<b>Halaman</b>
1.1	Grafik Fluktuasi Nilai Tukar Yen terhadap Dolar Amerika	5
1.2	Grafik Laju Inflasi Jepang dilihat dari Consumer Price Index 2003-2011 .....	6
2.1	Perubahan sistem Nilai Tukar di Indonesia .....	11
2.2	Pengaruh Tingkat Suku Bunga Terhadap Ekonomi Internasional	12
2.3	Hubungan Teori Ekonomi Perdagangan Internasional .....	18
2.4	Hubungan Aksi-Reaksi antar Variabel Moneter Berdasarkan Teori EFI.....	18
2.5	Kerangka Konseptual Penelitian .....	25
4.1	Produk Domestik Bruto Jepang .....	45
4.2	Tingkat Suku Bunga Jepang.....	46
4.3	Laju Inflasi Indonesia.....	47
4.4	Fluktuasi Determinasi Pertumbuhan Ekonomi Indonesia..	50
4.5	Produk Domestik Bruto Indonesia .....	50

## DAFTAR LAMPIRAN

<b>Lampiran</b>	<b>Uraian</b>	<b>Halaman</b>
A	Data Penelitian.....	84
B	Hasil Uji Deskriptif .....	86
C	Hasil Uji Stasioneritas .....	87
D	Hasil Estimasi OLS .....	90
E	Hasil Uji Asumsi Klasik dan <i>Correlation Matrix</i> .....	91
F	Hasil Estimasi Kointegrasi .....	98
G	Hasil Estimasi DOLS.....	99
H	Hasil Estimasi ECM Jangka Pendek .....	103
I	Hasil Estimasi ECM Jangka Panjang .....	104