



**ANALISIS IMPLEMENTASI ASEAN CURRENCY UNIT  
(ACU) BERBASIS *PARALLEL CURRENCY* DI KAWASAN  
ASEAN**

**SKRIPSI**

Oleh

**Totok Boy Aryansyah  
NIM 080810101076**

**JURUSAN ILMU EKONOMI DAN STUDI PEMBANGUNAN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER  
2012**



**ANALISIS IMPLEMENTASI ASEAN CURRENCY UNIT  
(ACU) BERBASIS *PARALLEL CURRENCY* DI KAWASAN  
ASEAN**

**SKRIPSI**

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

Oleh

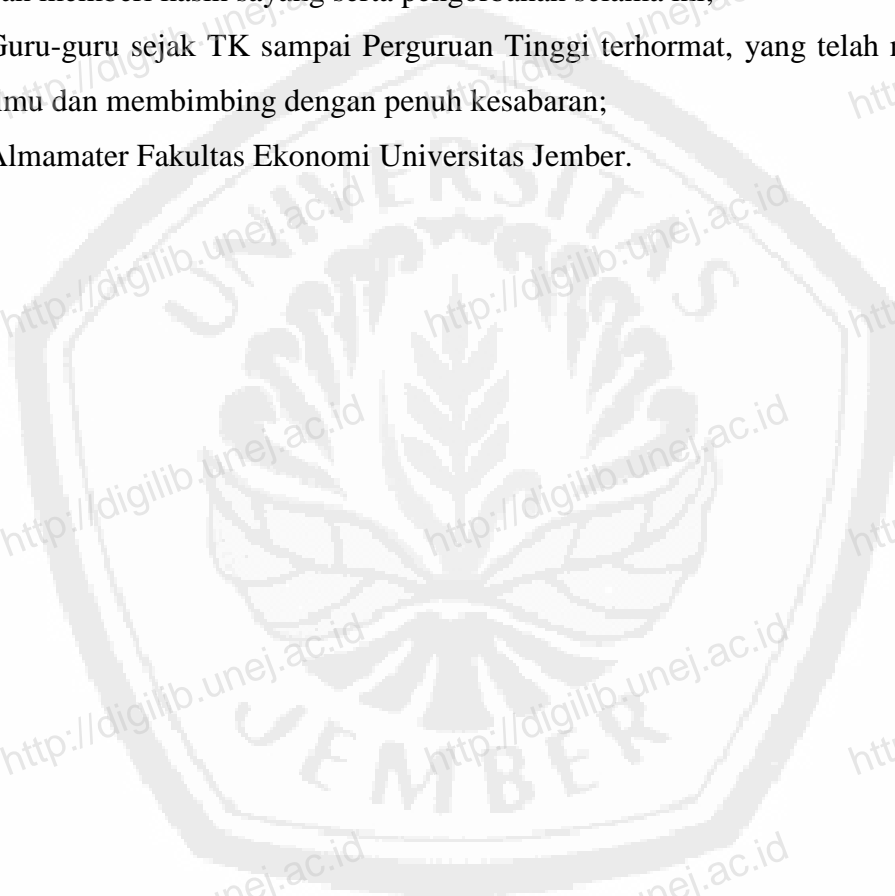
**Totok Boy Aryansyah  
NIM 080810101076**

**JURUSAN ILMU EKONOMI DAN STUDI PEMBANGUNAN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER  
2012**

## **PERSEMBAHAN**

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

1. Ibunda Hj. Bunyati dan Ayahanda H. Abd. Kadir tercinta, yang telah mendoakan dan memberi kasih sayang serta pengorbanan selama ini;
2. Guru-guru sejak TK sampai Perguruan Tinggi terhormat, yang telah memberikan ilmu dan membimbing dengan penuh kesabaran;
3. Almamater Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

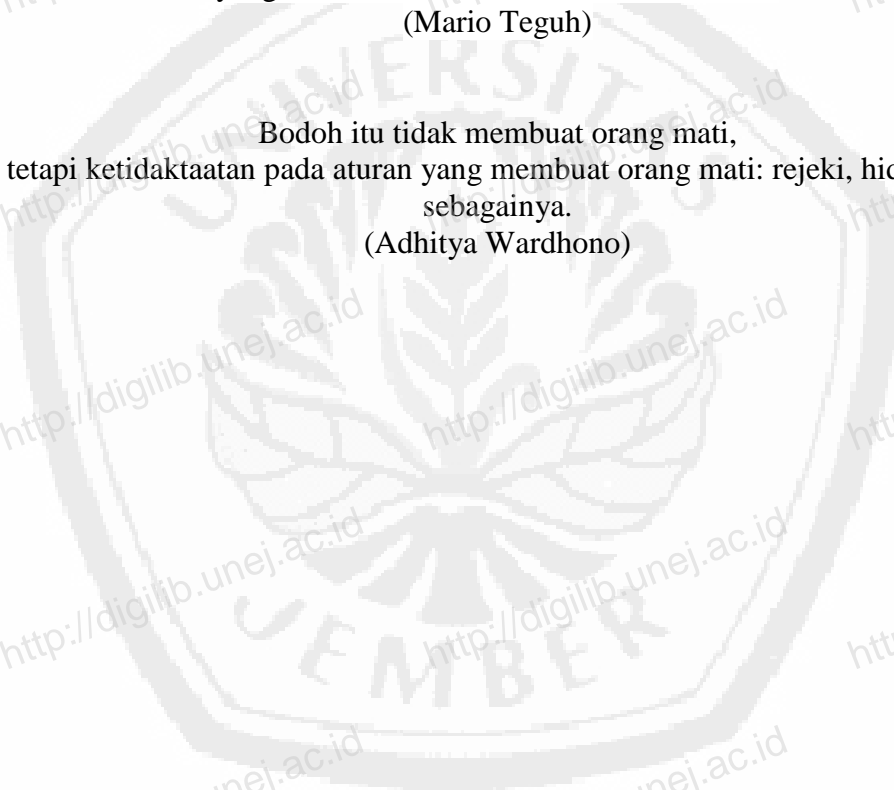


## **MOTTO**

Orang yang suka berkata jujur akan mendapatkan 3 hal, yaitu : Kepercayaan, Cinta dan Rasa Hormat  
(Sayidina Ali bin Abi Thalib)

Salah satu pengkerdilan terkejam dalam hidup adalah membiarkan pikiran yang cemerlang menjadi budak bagi tubuh yang malas, yang mendahulukan istirahat sebelum lelah.  
(Mario Teguh)

Bodoh itu tidak membuat orang mati, tetapi ketidaktaatan pada aturan yang membuat orang mati: rejeki, hidup dan sebagainya.  
(Adhitya Wardhono)



## PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

nama : Totok Boy Aryansyah

NIM : 080810101076

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul: "Analisis Implementasi *ASEAN Currency Unit (ACU)* Berbasis *Parallel Currency* Di Kawasan ASEAN" 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, 24 Mei 2012

Yang menyatakan,

Totok Boy Aryansyah

NIM. 080810101076

**SKRIPSI**

**ANALISIS IMPLEMENTASI ASEAN CURRENCY UNIT (ACU)  
BERBASIS PARALLEL CURRENCY DI KAWASAN ASEAN**

Oleh

Totok Boy Aryansyah  
NIM 080810101076

Pembimbing

Dosen Pembimbing I : Dr. Lilis Yulianti, SE, M.Si

Dosen Pembimbing II : Yulia Indrawati, SE, M.Si

## TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Judul Skripsi : Analisis Implementasi *ASEAN Currency Unit (ACU)* Berbasis  
*Parallel Currency* Di Kawasan ASEAN  
Nama Mahasiswa : Totok Boy Aryansyah  
NIM : 080810101076  
Jurusan : Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan  
Konsentrasi : Ekonomi Moneter  
Tanggal Persetujuan : 24 Mei 2012

Pembimbing I

Pembimbing II

Dr. Lilis Yuliati, SE, M.Si  
NIP. 19690718 199512 2 001

Yulia Indrawati, SE, M.Si  
NIP. 19770730 200112 2 001

Ketua Jurusan,

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

**PENGESAHAN**

**Judul Skripsi**

**ANALISIS IMPLEMENTASI ASEAN CURRENCY UNIT (ACU) BERBASIS  
PARALLEL CURRENCY DI KAWASAN ASEAN**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Totok Boy Aryansyah

NIM : 080810101076

Jurusan : Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan

telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal:

07 Juni 2012

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. Siswoyo Hari S., SE., M.Si (.....)  
NIP. 19680715 199303 1 001

2. Sekretaris : Fivien Muslihatinningsih, SE, M.Si (.....)  
NIP. 19830116 200812 2 001

3. Anggota : Dr. Lilis Yuliati, SE, M.Si (.....)  
NIP. 19690718 199512 2 001

Foto 4 X 6  
warna

Mengetahui/Menyetujui,  
Universitas Jember  
Fakultas Ekonomi  
Dekan,

Prof. Dr. H. Mohammad Saleh, M.Sc  
NIP. 19560831 198403 1 002



*Analisis Implementasi ASEAN Currency Unit (ACU)  
Berbasis Parallel Currency Di Kawasan ASEAN*

**Totok Boy Aryansyah**

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

**ABSTRAK**

Integrasi ekonomi dalam beberapa tahun ini menjadi kecenderungan di berbagai belahan dunia, termasuk di Kawasan ASEAN. Proses integrasi ekonomi di ASEAN diawali dengan kerjasama ekonomi, yang selanjutnya diarahkan pada pembentukan *ASEAN Economic Community* (AEC). Tindak lanjut dari *ASEAN economic community* dengan kerjasama nilai tukar dalam pembentukan *currency area* yang direalisasikan melalui pembentukan mata uang regional berbasis *Parallel Currency*. Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis Implementasi pembentukan *ASEAN Currency Unit* (ACU) di ASEAN dan untuk menganalisis efektivitas penggunaan mata uang domestik atau mata uang ACU berdasarkan indikator tingkat inflasi dan pertumbuhan ekonomi. Penelitian ini fokus pada dua analisis, yaitu analisis deskriptif dan analisis kuantitatif dengan menggunakan metode *Vector Autoregressive* (VAR). Hasil analisis deskriptif dan kuantitatif menunjukkan bahwa negara keenam anggota ASEAN memiliki ekonomi yang divergen. Hal tersebut merupakan tertuang pada timbangan bobot ACU dan volatilitas nilai tukar nasional terhadap mata uang ACU yang cukup tinggi serta tingkat fluktuasi yang masih tinggi dari *benchmark rate* di Eropa. Ekonomi yang divergen menyebabkan perbedaan hasil analisis efektivitas penggunaan mata uang domestik atau mata uang ACU berdasarkan indikator masing-masing yaitu tingkat inflasi dan pertumbuhan ekonomi.

**Kata Kunci:** integrasi ekonomi dan moneter, *Parallel Currency*, *ASEAN Currency Unit* (ACU), *Vector Autoregressive*, ASEAN

*Analysis of Implementation ASEAN Currency Unit (ACU)  
Based on Parallel Currency in ASEAN Region*

**Totok Boy Aryansyah**

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

**ABSTRACT**

Economic integration in recent years has become a trend in many parts of the world, including in the ASEAN Region. ASEAN economic integration process begins with economic cooperation, which in turn directed the establishment of the ASEAN Economic Community (AEC). Follow up of the ASEAN economic community with the cooperation of the currency exchange rate in the formation of an area which was realized through the establishment of a regional currency based Parallel Currency. The purpose of this study was to analyze the implementation of the establishment of the ASEAN Currency Unit (ACU) in ASEAN and to analyze the effectiveness of the domestic currency or ACU currency based on indicators of inflation and economic growth. This study focused on two analyzes, the descriptive analysis and quantitative analysis using the Vector Autoregressive (VAR). The results of descriptive and quantitative analysis showed that six members of ASEAN countries have diverging economies. It is stated on the weight scales ACU and exchange rate volatility on the currency ACU National is quite high and fluctuating levels are still higher than the benchmark rate in Europe. Diverging economic differences led to the analysis of the effectiveness of the domestic currency or ACU currency on each indicator is the rate of inflation and economic growth.

**Keywords:** economic and monetary integration, parallel currency, ASEAN Currency Unit (ACU), Vector Autoregressive, ASEAN

## RINGKASAN

**Analisis Implementasi ASEAN Currency Unit (ACU) Berbasis Parallel Currency Di Kawasan ASEAN;** Totok Boy Aryansyah, 080810101076; 2012; 86 Halaman; Jurusan Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Pergeseran paradigma yang terjadi di dunia salah satunya adalah integrasi ekonomi dalam suatu kawasan. Pergeseran paradigma tersebut dilandasi oleh adanya pemikiran mengenai manfaat yang diperoleh dari integrasi ekonomi. Integrasi ekonomi menjadi kecenderungan saat ini, termasuk di Kawasan ASEAN. Integrasi ekonomi kawasan ASEAN diarahkan pada pembentukan *ASEAN Economic Community* (AEC) yang direalisasikan melalui integrasi moneter (kerjasama nilai tukar) di kawasan tersebut. Integrasi moneter di kawasan ASEAN dilatarbelakangi oleh beberapa faktor. *Pertama*, krisis Asia tahun 1997-1998. *Kedua*, Prospek *Association of South East Asian Nations* (ASEAN) dalam perkembangan perekonomian regional. *Ketiga*, keberhasilan masyarakat ekonomi di Eropa dalam penerapan integrasi moneter yang tertuang pada pembentukan mata uang bersama (Euro) berbasis *parallel currency*. Ketiga faktor tersebut menimbulkan kesadaran mengenai pentingnya kerjasama nilai tukar dengan membentuk mata uang bersama yaitu *ASEAN Currency Unit* (ACU) guna mendorong pertumbuhan ekonomi dan menjaga stabilitas nilai tukar kawasan. Namun, kerjasama nilai tukar di Kawasan ASEAN masih mengalami banyak perdebatan karena banyak hal yang harus dipertimbangkan, seperti heterogenitas ekonomi, politik, dan sosial di antara negara-negara ASEAN.

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui implementasi pembentukan mata uang ACU di Kawasan ASEAN dan untuk mengetahui efektivitas setiap negara dalam penentuan penggunaan mata uang domestik atau mata uang ACU berdasarkan

indikator penilaian yaitu tingkat inflasi dan pertumbuhan ekonomi. Penelitian ini fokus pada dua analisis, yaitu analisis deskriptif dan analisis kuantitatif dengan menggunakan metode *Vector Autoregressive* (VAR). Diharapkan dari hasil penelitian ini dapat memberikan informasi akademik, praktisi dan masyarakat secara umum terkait kondisi perekonomian negara ASEAN. Serta, semoga hasil penelitian ini dapat memberikan informasi yang dapat dijadikan acuan untuk membuat strategi kebijakan guna mengoptimalkan kerjasama nilai tukar berbasis *parallel currency* di kawasan ASEAN.

Hasil analisis deskriptif menunjukkan bahwa pola pembangunan ekonomi negara ASEAN masih cenderung divergen. Hal tersebut merupakan kendala bagi ASEAN dalam konvergensi ekonomi secara penuh, yang dituangkan dengan belum terpenuhinya kriteria-kriteria yang ada berdasarkan kriteria Maastricht. Namun, dengan tidak terpenuhinya konvergensi penuh di kawasan ASEAN, tidak menutup peluang adanya kerjasama nilai tukar dalam kawasan. Kerjasama nilai tukar yang dimaksud adalah *parallel currency* dengan pembentukan mata uang sintesis (*ASEAN Currency Unit*) dalam kawasan. Hasil analisis kuantitatif menyebutkan mata uang ACU dapat diterapkan dalam kawasan ASEAN. Namun terdapat perbedaan pada efektivitas penggunaan mata uang ACU berdasarkan indikator inflasi dan pertumbuhan ekonomi. Berdasarkan indikator inflasi negara anggota ASEAN yang efektif menggunakan mata uang ACU dalam penerapannya adalah Brunei Darussalam, Malaysia, Philipina, Singapura dan Thailand. Sedangkan Indonesia lebih efektif menggunakan mata uang domestik. Berdasarkan pertumbuhan ekonomi negara anggota ASEAN yang lebih efektif menggunakan mata uang ACU adalah Brunei Darussalam, Malaysia dan Philipina, sedangkan Indonesia, Singapura dan Thailand lebih efektif menggunakan mata uang Domestik. Perbedaan efektivitas tersebut menunjukkan pola pembangunan ekonomi di kawasan ASEAN masih divergen.

## 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 **Analisis Implementasi ASEAN Currency Unit (ACU) Berbasis Parallel Currency Di Kawasan ASEAN**. Skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan di Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

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

1. Ibu Dr. Lilis Yuliati, SE, M.Si. selaku Dosen Pembimbing I yang bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran, kritik dan pengarahan dengan penuh keikhlasan, ketulusan dan kesabaran dalam menyelesaikan skripsi ini;
2. Ibu Yulia Indrawati, SE, M.Si. selaku Dosen Pembimbing II yang telah bersedia membimbing penulis untuk menyusun karya akhir yang baik dengan tulus dan ikhlas;
3. Bapak Dr. I Wayan Subagiarta, SE, M.Si. selaku Ketua Jurusan Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan Universitas Jember;
4. Bapak Prof. Dr. H. Moch. Saleh, M.Sc. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember;
5. Bapak Adhitya Wardhono, SE, M.Sc., Ph.D. dan Ibu Ciplis Gema Qoriah, SE, M.Sc., terimakasih atas bantuan, dukungan, dan motivasinya selama ini sehingga penulis bisa mendapatkan banyak pembelajaran dan pengalaman;

6. Seluruh Bapak dan Ibu dosen beserta staf karyawan di lingkungan Fakultas Ekonomi Universitas Jember serta Perpustakaan Ekonomi dan Perpustakaan Pusat;
7. Ibunda Hj. Bunyati dan Ayahanda H. Abd. Kadir, terimakasih yang tak terhingga ananda ucapkan atas doa, dukungan, kasih sayang, kerja keras, kesabaran dan pengorbanan selama ini;
8. Seluruh keluarga besarku, terimakasih atas doa dan kasih sayang, serta dukungan yang tanpa henti;
9. Sahabat-sahabatku terhebat. Fajar, Aqiq, Fafan, Voni, Ryan, (Alm.) Rudi, Anak PANKJAWA-E11 dan Perumahan Mastrip R1, terimakasih untuk semua cerita dan kenangan bersama, baik canda tawa maupun keluh kesah.
10. Bapak Haripi dan teman-teman KKT di Sumberanget (Ledokombo). Mahendra, Fredy, Sheila, Septerina, Wulan, Dewi dan Khusnul, terimakasih untuk kebersamaannya selama ini.
11. Teman-teman di konsentrasi moneter. Nasir, Muqtaf, Satryo, Thoriq, Ririn, Nelfa, Sofi, dan Rina, terimakasih atas kerjasama dan kebersamaannya;
12. Seluruh teman-teman di Jurusan Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan yang tidak dapat disebutkan satu-persatu, terima kasih semuanya.
13. Semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu-persatu.

Akhir kata tidak ada sesuatu yang sempurna di dunia 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, 24 Mei 2012

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 MOTTO</b> .....	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....	<b>v</b>
<b>HALAMAN PEMBIMBING SKRIPSI</b> .....	<b>vi</b>
<b>HALAMAN 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>xx</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xxi</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>11</b>
<b>2.1 Landasan Teori</b> .....	<b>11</b>
2.1.1 Integrasi Ekonomi .....	<b>11</b>
2.1.2 Integrasi Moneter .....	<b>13</b>

2.1.3 Sistem <i>Parallel Currency</i> Dalam Integrasi Moneter ...	16
2.1.4 Nilai Tukar ( <i>Kurs</i> ).....	17
2.1.5 Pertumbuhan Ekonomi.....	20
2.1.6 Inflasi .....	20
2.1.7 Hubungan Nilai Tukar Dengan Pertumbuhan Ekonomi	21
2.1.8 Hubungan Nilai Tukar Dengan Inflasi.....	22
2.1.9 Kriteria Konvergensi <i>Maastricht Treaty</i> .....	23
<b>2.2 Penelitian Sebelumnya dan Sekarang .....</b>	<b>24</b>
<b>2.3 Kerangka Konseptual .....</b>	<b>27</b>
<b>2.4 Perumusan Hipotesis .....</b>	<b>30</b>
<b>BAB 3. METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>31</b>
<b>3.1 Jenis Penelitian .....</b>	<b>31</b>
<b>3.2 Data dan Sumber Data .....</b>	<b>31</b>
<b>3.3 Metode Analisis .....</b>	<b>32</b>
3.3.1 Pembobotan Pembentukan Mata Uang ACU.....	33
3.3.2 Menghitung Nilai Mata Uang Domestik Setiap Anggota ASEAN 6 Terhadap ACU.....	35
3.3.3 Model <i>Vector Autoregressive</i> (VAR) .....	37
3.3.4 Uji Stasioneritas Data.....	38
3.3.5 Uji Kointegrasi .....	40
3.3.6 Uji <i>Optimum Lag</i> .....	42
3.3.7 <i>Impulse Response Functions</i> (IFS).....	42
3.3.8 <i>Variance Decomposition</i> (VD) .....	43
<b>3.4 Definisi Operasional.....</b>	<b>44</b>
<b>BAB 4. PEMBAHASAN .....</b>	<b>45</b>
<b>4.1 Gambaran Umum Integrasi Ekonomi Kawasan ASEAN</b>	<b>45</b>
4.1.1 Kesiapan ASEAN Melakukan Kerjasama Nilai Tukar	51
<b>4.2 Pembentukan Mata Uang ASEAN <i>Currency Unit</i> (ACU)</b>	<b>54</b>
4.2.1 Penentuan Bobot ACU.....	55



<b>4.3 Fluktuasi Mata Uang Nasional Terhadap ACU dan USD</b>	<b>58</b>
<b>4.4 Efektivitas Penggunaan Mata Uang Berdasarkan Pengaruh Mata Uang Domestik dan Mata Uang ACU Terhadap Inflasi Domestik dan Pertumbuhan Ekonomi.....</b>	<b>62</b>
4.4.1 Uji Stasioneritas .....	64
4.4.2 Uji Kointegrasi .....	67
4.4.3 Uji <i>Optimum Lag</i> .....	68
4.4.4 <i>Impulse Response Functions (IRF)</i> .....	69
4.4.5 <i>Variance Decomposition (VD)</i> .....	76
<b>4.5 Pembahasan Hasil Analisis Kuantitatif .....</b>	<b>78</b>
<b>BAB 5. KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>83</b>
<b>5.1 Kesimpulan .....</b>	<b>83</b>
<b>5.2 Saran .....</b>	<b>85</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>86</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>91</b>

## DAFTAR TABEL

<b>Tabel</b>	<b>Uraian</b>	<b>Halaman</b>
1.1	Tingkat Depresiasi Mata Uang Beberapa Negara Anggota ASEAN Terhadap USD Akibat Dampak Krisis Ekonomi 1997/1998.....	1
1.2	Tingkat <i>Exchange Rate</i> Negara Anggota ASEAN Terhadap Dollar Amerika (USD) Tahun 2004-2008 .....	3
1.3	Kerjasama Perdagangan <i>Intra</i> dan <i>Extra</i> ASEAN ( <i>Export</i> ) Tahun 2008 .....	4
2.1	Penelitian Sebelumnya.....	25
2.2	Penelitian Sekarang.....	27
3.1	Komposisi Mata Uang ACU .....	33
4.1	Tingkat Inflasi dan Tingkat Investasi Negara Anggota ASEAN per USD Tahun 1997-1999.....	46
4.2	Tingkat Ekspor Negara Anggota ASEAN per USD Tahun 1997-1999 .....	48
4.3	Tingkat Impor Negara Anggota ASEAN per USD Tahun 1997-1999 .....	48
4.4	Tingkat GDP Negara Anggota ASEAN per USD Tahun 1997-1999 .....	49
4.5	Konvergensi ASEAN : Kriteria Maastricht Tahun 1998-2009	53
4.6	Pangsa GDP dan IEA Negara Anggota ASEAN dan Bobot ASEAN ACU .....	56
4.7	Perhitungan ASEAN ACU Periode 1999Q1-2010Q4 .....	57
4.8	Perhitungan Nilai ACU dalam Mata Uang Nasional .....	59
4.9	Koridor Pergerakan Mata Uang Domestik Negara Anggota ASEAN Terhadap ACU Berdasarkan <i>Benchmark Rate</i> di Eropa	62

4.10	Hasil Uji Akar-Akar Unit Negara Brunei Darussalam .....	64
4.11	Hasil Uji Akar-Akar Unit Negara Indonesia.....	65
4.12	Hasil Uji Akar-Akar Unit Negara Malaysia.....	65
4.13	Hasil Uji Akar-Akar Unit Negara Philipina.....	65
4.14	Hasil Uji Akar-Akar Unit Negara Singapura .....	66
4.15	Hasil Uji Akar-Akar Unit Negara Thailand .....	66
4.16	Hasil Uji Kointegrasi Johansen Negara Anggota ASEAN	68
4.17	Model <i>Vector Autoregressive</i> yang Terbentuk .....	69
4.18	Efektivitas Negara Anggota ASEAN Dalam Menggunakan Mata Uang Berdasarkan Indikator Tingkat Inflasi.....	72
4.19	Efektivitas Negara Anggota ASEAN Dalam Menggunakan Mata Uang Berdasarkan Indikator Tingkat Pertumbuhan Ekonomi	75
4.20	Hasil Analisis VD Negara Brunei Darussalam Selama 3 Periode	77

## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Uraian	Halaman
1.1	Pembentukan Mata Uang ACU.....	6
1.2	Hubungan <i>Parallel Currency</i> Dengan Mata Uang Anggota ASEAN dan Mata Uang Negara Lain Terhadap Mata Uang ACU	7
2.1	Hubungan Mata Uang Domestik Negara Anggota Dengan Mata Uang Jangkar .....	14
2.2	Hubungan Basket Currency Dengan Mata Uang Negara Anggota	15
2.3	Hubungan Fluktuasi Mata Uang Domestik dan Mata Uang Sintesis Terhadap Mata Uang Negara Lain .....	17
2.4	Kerangka Konseptual .....	29
3.1	Pembentukan Bobot Mata Uang ACU Negara Anggota ASEAN	34
3.2	Nilai Bobot per Domestik, Nilai ACU/USD dan Fluktuasi Mata Uang Nasional Terhadap ACU .....	36
4.1	Pergerakan ACU ASEAN Terhadap USD.....	58
4.2	Fluktuasi Nilai Tukar Mata Uang Nasional Terhadap ACU	61
4.3	Hasil <i>Impulse Response Functions</i> Pengaruh EXR dan ACU Terhadap Inflasi .....	72
4.4	Hasil <i>Impulse Response Functions</i> Pengaruh EXR dan ACU Terhadap Pertumbuhan Ekonomi .....	75

## DAFTAR LAMPIRAN

<b>Lampiran</b>	<b>Uraian</b>	<b>Halaman</b>
A	Data Penelitian.....	91
B	Nilai Bobot Domestik dan Nilai ACU/USD.....	98
C	Nilai Mata Uang Nasional Dalam ACU .....	100
D	Uji Stasioneritas (Akar-Akar Unit).....	102
E	Uji Kointegrasi Johansen .....	119
F	Model VAR Terbentuk .....	143
G	Uji VAR <i>Variance Decomposition</i> .....	155