



**PENGUJIAN EMPIRIS *UNCOVERED INTEREST  
RATE PARITY* DI INDONESIA**

**SKRIPSI**

Oleh :

**Mela Yunita  
NIM 110810101021**

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN  
JURUSAN ILMU EKONOMI DAN STUDI PEMBANGUNAN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER  
2011**



**PENGUJIAN EMPIRIS *UNCOVERED INTEREST*  
*RATE PARITY* DI INDONESIA**

**SKRIPSI**

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

Oleh :

**Mela Yunita**  
**NIM 110810101021**

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN  
JURUSAN ILMU EKONOMI DAN STUDI PEMBANGUNAN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER  
2015**

## **PERSEMBAHAN**

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

1. Ibunda Katiyem dan Murjono 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

يَرْفَعُ اللَّهُ الَّذِينَ آمَنُوا مِنْكُمْ وَالَّذِينَ أُوتُوا الْعِلْمَ دَرَجَاتٍ

“Allah mengangkat orang-orang yang beriman di antara kalian dan orang-orang yang diberikan ilmu ke beberapa derajat.”

(Q.S. Al-Mujadalah: 11)

Memecahkan masalah itu sulit, mengenali masalah lebih sulit,  
tapi menemukan masalah jauh lebih sulit.

(Albert Einstein)

Kesakitan membuat kita berfikir, pikiran membuat kita bijaksana,  
dan kebijaksanaan membuat kita bisa bertahan dalam hidup.

(John Pattrick)

## PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Mela Yunita

NIM : 110810101021

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul: “Pengujian Empiris *Uncovered Interest Rate Parity* di Indonesia” adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali jika dalam pengutipan substansi disebutkan sumbernya, dan belum pernah diajukan pada institusi mana pun, 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 mana pun serta bersedia mendapatkan sanksi akademik jika ternyata di kemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 10 Februari 2015

Yang menyatakan,

Mela Yunita

NIM 110810101021

**SKRIPSI**

**PENGUJIAN EMPIRIS *UNCOVERED INTEREST RATE*  
*PARITY* DI INDONESIA**

Oleh :

Mela Yunita  
NIM. 110810101021

Pembimbing

Dosen Pembimbing I : Adhitya Wardhono, SE., M.Sc., Ph.D

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

## **TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI**

Judul skripsi : PENGUJIAN EMPIRIS *UNCOVERED INTEREST RATE  
PARITY* DI INDONESIA  
Nama Mahasiswa : Mela Yunita  
N I M : 110810101021  
Jurusan : Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan  
Konsentrasi : Ekonomi Moneter  
Tanggal Persetujuan : 10 Februari 2015

Pembimbing I,

Pembimbing II,

Adhitya Wardhono, SE., M.Sc., Ph.D

NIP. 19710905 199802 1 001

Dr. Lilis Yuliati, SE., M.Si

NIP. 19690718 199512 2 001

Ketua Jurusan

Dr. Sebastiana Viphindartin, M.Kes

NIP 19641108 198902 2 001

**PENGESAHAN**  
**Judul Skripsi**  
**PENGUJIAN EMPIRIS *UNCOVERED INTEREST***  
***RATE PARITY* DI INDONESIA**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Mela Yunita

NIM : 110810101021

Jurusan : Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan

telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal: 20 Februari 2015

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 H.S., S.E., M.Si. (.....)  
NIP. 196807151993031001
2. Sekretaris : Dr. Moh. Adenan M.M. (.....)  
NIP. 196610311992031001
3. Anggota : Dr. Herman C.D., S.E.,M.P. (.....)  
NIP. 197207131999031001

Mengetahui/Menyetujui,  
Universitas Jember  
Fakultas Ekonomi Dekan,

Dr. Moehammad Fathorrazi, SE.,M.Si  
NIP. 19630614 199002 1001



*Pengujian Empiris Uncovered Interest Rate Parity di Indonesia*

**Mela Yunita**

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

**ABSTRAK**

Teori *Uncovered Interest Rate Parity* (UIP) merupakan suatu teori yang menggambarkan adanya hubungan antara tingkat suku bunga dan nilai tukar. Teori ini menyatakan bahwa adanya kenaikan tingkat suku bunga suatu negara akan mendepresiasi mata uangnya relatif terhadap negara lain yang mempunyai tingkat suku bunga lebih rendah. Kondisi tersebut akan mendorong adanya pasar valuta asing yang efisien dengan menghilangkan kemungkinan adanya arbitrase. Pengujian UIP selama ini dilakukan pada banyak negara maju. Namun seiring dengan berkembangnya pasar keuangan internasional, UIP mulai diuji pada beberapa kasus negara berkembang seperti Malaysia, India, dan Turki. Oleh karena itu terdapat tantangan baru bagi peneliti untuk mengembangkan pengujian UIP pada kelompok negara berbeda. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh perubahan tingkat suku bunga terhadap pergerakan nilai tukar berdasarkan teori UIP di Indonesia dengan negara ASEAN-3. Penelitian ini fokus pada dua analisis yaitu analisis deskriptif dan analisis kausalitas dengan menggunakan metode *Ordinary Least Square* (OLS) dan *General Autoregressive Conditional Heteroskedasticity* (GARCH). Estimasi OLS menunjukkan bahwa variabel independen tingkat suku bunga tidak berpengaruh terhadap variabel dependen pada jangka pendek. Pada posisi lain estimasi GARCH bertujuan untuk menganalisis volatilitas pada penyimpangan UIP untuk ketiga kasus. Hasilnya menunjukkan bahwa efek GARCH (1,1) terdeteksi pada kasus Indonesia-Malaysia sedangkan untuk Indonesia-Thailand dan Indonesia-Filipina tidak terdapat efek GARCH (1,1).

Kata Kunci: *Uncovered Interest Rate Parity*, Diferensi suku bunga, Nilai tukar, OLS, ARCH/GARCH

*Empirical Testing on Uncovered Interest Rate Parity in Indonesia*

**Mela Yunita**

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

**ABSTRACT**

*Theory Uncovered Interest Rate Parity (UIP) is a theory to describe a relationship interest rate and exchange rate. This theory states that an increase in interest rate at a country's currency will depreciated relative to other countries that have a lower interest rate. This condition will encourage efficiency in foreign exchange market by eliminating arbitrage. Testing UIP in the past time in many developed countries. But a long with developed international financial market, UIP start to testing in some developing countries like as Malaysia, india, and Turkey. Therefore there is a new challenge for researchers to develop a test UIP in different groups of countries. The purpose of this study was to determine the effest of interest rate change on exchange rate movements based on the theory of UIP in Indonesia with ASEAN-3. This study focuses on two analyzes are descriptive analysis and causality analysis using Ordinary Least Square (OLS) and General Autoregressive Conditional Heteroscedasticity (GARCH). OLS estimates that the independent variable interest rate has no effect on the dependent variable in the short term. At other positions GARCH estimation aims to analyze the volatility in UIP deviations for all three cases. The results showed that the effect GARCH (1,1) was detected in the case of Indonesia-Malaysia, while for Indonesia and Indonesia-Philippines no effect GARCH (1,1).*

*Keywords: Uncovered Interest Rate Parity, Different interest Rate, Exchange Rate movement, OLS, GARCH*

## RINGKASAN

**Pengujian Empiris *Uncovered Interest Rate Parity* Di Indonesia;** Mela Yunita; 110810101021; 2015: Jurusan Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Konsepsi *Uncovered Interest Rate Parity* (UIP) disdeskripsikan sebagai suatu kondisi dimana adanya peningkatan suku bunga diterjemahkan dengan depresiasi mata uang negara bersangkutan relatif terhadap mata uang negara lain yang mempunyai tingkat suku bunga lebih rendah. Paparan tersebut mendorong suatu kondisi dimana eksistensi UIP pada pasar valuta asing suatu negara menjamin tercapainya iklim efisien pada pasar yang bersangkutan. UIP juga terdeteksi sebagai suatu kunci dari setiap hubungan keuangan internasional pada suatu perekonomian terbuka. Konsep tersebut menggunakan asumsi *ceteris paribus* untuk menyatakan bahwa suku bunga lebih tinggi pada suatu negara dibandingkan dengan negara lain mata uangnya akan terdepresiasi untuk menghilangkan kemungkinan arbitrase. Ketika suatu negara terdeteksi memiliki suku bunga lebih tinggi dari suku bunga asing maka idealnya mata uang domestik akan terdepresiasi pada waktu yang bersamaan. Namun dalam kasus tertentu, negara dengan suku bunga lebih tinggi justru mata uangnya terapresiasi. Justifikasi tersebut lebih dikenal sebagai *forward puzzle*.

Justifikasi UIP mencatat adanya pengembalian aset pada tingkat kematangan tertentu sepadan untuk seluruh negara pada posisi pergerakan nilai tukar tertentu. Realitanya dalam kurun waktu 25 tahun terakhir pengujian UIP pada ranah empiris tidak mampu untuk menunjukkan eksistensinya. Seiring dengan perkembangannya UIP diuji pada banyak kelompok negara baik negara maju dan berkembang. namun pada berbagai kasus pengujian baik pada negara maju dan berkembang serempak menunjukkan adanya penolakan pada pengujian empiris UIP yang dilakukan.

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui perilaku nilai tukar dan perbedaan tingkat suku bunga membuktikan berlakunya *Uncovered Interest Rate Parity* di Indonesia dan tujuan selanjutnya adalah untuk mengetahui volatilitas kondisi pasar valuta asing di Indonesia terkait paritas *uncover interest rate*. Gambaran perilaku tersebut dihitung dengan menggunakan dua analisis yaitu analisis deskriptif dan analisis kausalitas yang terdiri dari *Ordinary Least Square* (OLS) dan *General Autoregressive Conditional Heteroskedasticity* (GARCH). Hasil estimasi analisis deskriptif menunjukkan bahwa pada kasus Indonesia diduga menolak adanya teori UIP karena hasil pergerakan antara tingkat suku bunga dengan nilai tukar bergerak tidak searah dan mendorong timbulnya *forward Puzzle*.

Berdasarkan analisis kausalitas dapat diketahui bahwa dalam jangka pendek yang dilakukan dengan menggunakan analisis regresi OLS. Hasil estimasinya menunjukkan bahwa variabel independen tingkat suku bunga tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai tukar. Hasil tersebut dapat di diagnosa bahwa bahwa pada ketiga kasus pengujian baik Indonesia-Thailand, Indonesia-Filipina, dan Indonesia-Malaysian bahwa hubungan tersebut tidak menunjukkan hubungan ketidakpengaruhannya antar variabel model penelitian dalam jangka pendek.

Pada pengujian lain, hasil estimasi volatilitas pada penyimpangan UIP menunjukkan bahwa pada kasus Indonesia-Malaysia merupakan satu-satunya kasus pengujian UIP yang menunjukkan adanya efek GARCH. Namun volatilitas yang terjadi tidak bersifat persisten dalam jangka panjang. Sedangkan pada kasus Indonesia-Thailand dan Indonesia-Filipina volatilitas penyimpangan UIP tidak ada. Hal ini dapat dilihat dari penolakan efek GARCH pada kasus tersebut.

## PRAKATA

Puji syukur ke hadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan karunia-Nya, sholawat serta salam semoga selalu tercurah pada suri tauladan kita Nabi Muhammad SAW. Dengan mengucapkan Alhamdulillah hirobbilalamin, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengujian Empiris *Uncovered Interest Rate Parity* di Indonesia”. Skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu syarat guna meraih gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini dapat terselesaikan berkat bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan ketulusan hati penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Adhitya Wardhono, SE, M.Sc., Ph.D selaku Dosen Pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran, kritik dan pengarahan dengan penuh keihlasan, ketulusan, dan kesabaran dalam menyelesaikan skripsi ini;
2. Ibu Dr. Lilis Yuliati, SE, M.Si selaku Dosen Pembimbing II yang telah bersedia membimbing penulis dan dukungan untuk menyusun tugas akhir yang baik dengan tulus dan ikhlas;
3. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember yang telah memberikan dukungan dalam penyusunan tugas akhir ini;
4. Ketua Jurusan Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan Fakultas Ekonomi Universitas Jember yang telah bersedia mendukung dan memfasilitasi dalam menyusun tugas akhir ini;
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 serta Perpustakaan Fakultas Ekonomi dan Perpustakaan Pusat;
7. Orang tuaku tercinta Ibunda Katiyem dan Ayahanda Murjono yang selalu memberikan kasih sayang, do'a, serta dukungan baik moral maupun material dengan penuh ketulusan, kesabaran, keiklasan, dan pengorbanan tiada batas;
8. Saudaraku tersayang, Cyndi Lailita yang telah menemani orang tua dirumah selama saya menempuh pendidikan di bangku kuliah;
9. Sahabat hidupku, Alex Toufiqurrohman Zain yang telah sabar dan setia membantu setiap kesulitanku dalam menulis skripsi;
10. Sahabat-sahabat terbaikku, Salindri Masfufah, Evie Noor Risqilah, Yhusnia Armadhani, dan Ratih Inge terima kasih banyak atas semangat dan bantuan kalian dalam segala hal, kenangan dan kebersamaan yang begitu berkesan;
11. Sahabat-sahabat seperjuangan di konsentrasi moneter Cintya, Ika, Indah, Hudi, dan teman-teman yang tidak bisa disebutkan satu persatu yang telah menemani dan membantu selama proses penyelesaian skripsi ini.
12. Teman-teman kosan Bangka V/10, Finisya, Tika, dan Mbak Bintang, terima kasih banyak telah menemaniku selama ini dan mendukungku dalam menyelesaikan skripsi ini;
13. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu memperlancar proses penyusunan skripsi ini.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa akan ada banyak kekurangan pada penelitian dan dalam penyusunan skripsi. Oleh karenanya, kritik dan saran yang dapat membangun bagi penulis sangat diharapkan bagi penyempurnaan dalam penyusunan tugas akhir ini. Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi penyusunan karya tulis yang lain.

Jember, 09 Februari 2015

Mela Yunita

## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
<b>HALAMAN SAMPUL</b> .....	i
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	ii
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	iii
<b>HALAMAN MOTTO</b> .....	iv
<b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....	v
<b>HALAMAN PEMBIMBINGAN</b> .....	vi
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	vii
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	viii
<b>ABSTRAK</b> .....	ix
<b>ABSTRACT</b> .....	x
<b>RINGKASAN</b> .....	xi
<b>PRAKATA</b> .....	xiii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	xv
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xviii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xix
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xx
<b>BAB 1. PENDAHULUAN</b> .....	1
<b>1.1. Latar Belakang</b> .....	1
<b>1.2. Rumusan Masalah</b> .....	7
<b>1.3. Tujuan</b> .....	7
<b>1.4. Manfaat</b> .....	8
<b>BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	8
<b>2.1. Landasan Teori</b> .....	8
2.1.1. Teori Nilai Tukar .....	9
2.1.2. Teori Tingkat Suku Bunga .....	13

2.1.2.	Konsepsi <i>International Parity Condition</i> .....	15
2.1.3.	Konsepsi <i>Uncovered Interest Rate Parity (UIP)</i> .....	17
<b>2.2.</b>	<b>Penelitian Sebelumnya</b> .....	18
<b>2.3.</b>	<b>Kerangka Konseptual</b> .....	23
<b>2.4.</b>	<b>Hipotesis</b> .....	25
<b>2.5.</b>	<b>Asumsi Penelitian</b> .....	26
<b>BAB 3.</b>	<b>METODE PENELITIAN</b> .....	27
<b>3.1.</b>	<b>Jenis dan Sumber Data</b> .....	27
<b>3.2.</b>	<b>Spesifikasi Model Empiris</b> .....	27
3.2.1.	Estimasi OLS Pada Model Empiris .....	30
3.2.2.	Estimasi GARCH Model <i>Uncovered Interest Rate Parity</i> .....	30
<b>3.3.</b>	<b>Metode dan Analisis Data</b> .....	33
<b>3.4.</b>	<b>Uji Statistik Penting</b> .....	35
3.4.1.	Uji Akar-Akar Unit ( <i>Unit Root Test</i> ).....	35
3.4.2.	Uji Integrasi .....	36
<b>3.5.</b>	<b>Uji Asumsi Klasik</b> .....	37
3.5.1.	Uji Heteroskedastisitas .....	37
3.5.2.	Uji Autokorelasi .....	37
3.5.3.	Uji Multikolinieritas .....	38
3.5.4.	Uji Linieritas .....	38
3.5.5.	Uji Normalitas .....	38
<b>3.6.</b>	<b>Definisi Variabel Operasional</b> .....	39
<b>BAB 4.</b>	<b>PEMBAHASAN</b> .....	41
<b>4.1.</b>	<b>Dinamika Perkembangan Pengujian Empiris <i>Uncovered Interest Rate Parity (UIP)</i></b> .....	41
4.1.1.	Konsepsi Tradisional dan Pembaharuan Konsep Pengujian <i>Uncovered Interest Rate Parity (UIP)</i> .....	44
4.1.2.	Konstelasi Perekonomian Indonesia dan ASEAN-3.....	47
4.1.2.1.	Kondisi Fundamental Ekonomi Indonesia .....	47



4.1.2.2.	Kondisi Fundamental Ekonomi Thailand .....	50
4.1.2.3.	Kondisi Fundamental Ekonomi Filipina .....	53
4.1.2.4.	Kondisi Fundamental Ekonomi Malaysia.....	55
4.1.3.	Gambaran Umum Mengenai Integrasi Ekonomi Indonesia dengan ASEAN-3 .....	57
4.1.4.	Konfigurasi Perkembangan Indikator <i>Uncovered Interest Rate Parity</i> (UIP) di Indonesia dengan ASEAN-3.....	60
<b>4.2.</b>	<b>Analisis Hubungan Antara Deferenial Tingkat Suku Bunga dan Nilai Tukar Berdasarkan Teori <i>Uncovered Interest Rate Parity</i></b>	<b>68</b>
4.2.1.	Analisis Kausal .....	68
4.2.2.	Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	69
4.2.3.	Hasil Estimasi <i>Ordinary Least Square</i> (OLS) Pada Model Empiris .....	71
4.2.4.	Uji Asumsi Klasik .....	73
4.2.5.	Hasil Estimasi <i>Generalize Autoregressive Conditional Heteroskedasticity</i> (GARCH) Pada Model Empiris .....	74
<b>4.3.</b>	<b>Preskripsi Dinamika Diferensi Suku Bunga, Pergerakan Nilai Tukar, dan Penyimpangan UIP dengan Analisis Teori UIP .....</b>	<b>77</b>
4.3.1.	Interpretasi Hasil Analisis Data dan Pembahasan .....	78
4.3.2.	Diskusi Diferensi Suku Bunga dan Pergerakan Nilai Tukar dengan Teori <i>Uncovered Interest Rate Parity</i> (UIP) .....	82
<b>BAB 5.</b>	<b>KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>87</b>
5.1.	<b>Kesimpulan .....</b>	<b>89</b>
5.2.	<b>Saran .....</b>	<b>89</b>

## DAFTAR BACAAN

## LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1	Konfigurasi Ekonomi Negara <i>Emerging Market</i> di Kawasan ASEAN.. 4
Tabel 2.1	Ringkasan Penelitian Sebelumnya..... 21
Tabel 4.1	Perkembangan Indikator Ekonomi Indonesia Tahun 2003-2004 ..... 48
Tabel 4.2	Perkembangan Indikator Makro Ekonomi Thailand Tahun 2003-2012 ..... 51
Tabel 4.3	Perkembangan Indikator Makro Ekonomi Filipina Tahun 2003-2012 ..... 54
Tabel 4.4	Perkembangan Indikator Makro Ekonomi Malaysia Tahun 2003-2012 ..... 56
Tabel 4.5	Deskriptif Statistik Variabel ..... 69
Tabel 4.6	Regresi Tradisional Menggunakan OLS..... 71
Tabel 4.7	Hasil Uji Asumsi Klasik OLS Pada Indonesia dengan Thailand, Filipina, dan Malaysia ..... 76
Tabel 4.8	Estimasi GARCH (1,1) Untuk Deviasi UIP ..... 77
Tabel 4.9	Perkembangan Indikator Makro Ekonomi Thailand Tahun 2003-2012 84

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 <i>Spread</i> Suku Bunga Indonesia Dengan ASEAN-3 .....	6
Gambar 1.2 Pergerakan Nilai Tukar Indonesia dengan ASEAN-3 .....	6
Gambar 2.1 Perubahan Rezim Nilai Tukar di Indonesia .....	12
Gambar 2.5 Kerangka Konseptual Penelitian .....	24
Gambar 4.1 GDP <i>growth</i> di Indonesia Tahun 1980-2013 .....	48
Gambar 4.2 GDP <i>growth</i> Thailand selama tahun 1980-2013 .....	50
Gambar 4.3 GDP <i>growth</i> Filipina selama tahun 1980-2013 .....	53
Gambar 4.4 GDP <i>growth</i> Malaysia selama tahun 1980-2013 .....	55
Gambar 4.5 FDI dan <i>net inflow</i> (BoP dalam USD saat ini) .....	57
Gambar 4.6 Perkembangan Ekspor dan Impor Indonesia (%GDP) tahun 1990-2013 .....	59
Gambar 4.7 Dinamika selisih suku bunga Indonesia dengan ASEAN-3 .....	62
Gambar 4.8 Dinamika pergerakan nilai tukar Indonesia dengan ASEAN-3 .....	65
Gambar 4.9 Dinamika Deviasi UIP Indonesia dan ASEAN-3 .....	67

## DAFTAR LAMPIRAN

	<b>Halaman</b>
Lampiran A Data Olah Diferensi Suku Bunga, Selisih Nilai Tukar dan Deviasi UIP .....	98
Lampiran B Statistik Deskriptif Penyimpangan <i>Uncovered Interest Rate Parity</i> .....	102
Lampiran C Hasil Uji Asumsi Klasik .....	103
Lampiran D Hasil Regresi Linier .....	112
Lampiran E Hasil Uji ARCH/GARCH <i>Pada Model Uncovered Interest Rate Parity</i> .....	115