

## DAFTAR ISI

|  | Halaman |
|--|---------|
| PERSETUJUAN SKRIPSI .....  | ii      |
| PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN.....                                      | iii     |
| PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI .....                                | iv      |
| MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....  | v       |
| ABSTRACT.....  | vi      |
| ABSTRAK .....  | vii     |
| KATA PENGANTAR .....   | viii    |
| DAFTAR GAMBAR .....  | xv      |
| DAFTAR TABEL.....  | xvii    |
| BAB I PENDAHULUAN .....  | 18      |
| 1.1 Latar Belakang .....   | 18      |
| 1.2 Rumusan Masalah .....  | 36      |
| 1.3 Tujuan dan Kegunaan Penelitian.....                              | 38      |
| 1.3.1 Tujuan Penelitian .....  | 38      |
| 1.3.2 Kegunaan Penelitian .....                                      | 38      |
| 1.4 Sistematika Penulisan.....                                       | 39      |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....   | 41      |
| 2.1 Landasan Teori .....   | 41      |
| 2.1.1 Integrasi Ekonomi.....   | 41      |
| 2.1.2 <i>Optimum Currency Area</i> .....                             | 42      |
| 2.1.3 Perkembangan <i>Optimum Currency Area</i> .....                | 46      |
| 2.1.4 Biaya dan Keuntungan <i>Optimum Currency Area</i> .....        | 47      |
| 2.1.5 Model Agregate Demand Keynesian .....                          | 51      |
| 2.1.6 Teori <i>Purchasing Power Parity</i> (PPP).....                | 54      |
| 2.1.7 Teori <i>Interest Parity</i> .....                             | 55      |
| 2.1.8 Sistem Nilai Tukar .....                                       | 60      |
| 2.1.9 Konvergensi Nilai Tukar .....                                  | 62      |
| 2.2 Hubungan Antar Variabel .....                                    | 62      |
| 2.2.1 Penerapan Kriteria <i>Optimum Currency Area</i> ASEAN-6+4..... | 62      |

|   |            |
|---|------------|
| 2.2.2 Hubungan Mata Uang Lokal Kawasan dengan Mata Uang Jangkar ....          | 65         |
| 2.3 Penelitian Terdahulu.....   | 66         |
| 2.4 Kerangka Pemikiran .....  | 84         |
| 2.5 Hipotesis Penelitian .....  | 86         |
| <b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>   | <b>89</b>  |
| 3.1 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional .....                        | 89         |
| 3.1.1 Variabel Penelitian.....  | 89         |
| 3.1.2 Definisi Operasional .....  | 90         |
| 3.2 Jenis dan Sumber Data .....   | 94         |
| 3.2.1 Jenis Data.....   | 94         |
| 3.2.2 Sumber Data .....   | 95         |
| 3.3 Metode Pengumpulan Data .....   | 96         |
| 3.4 Metode Analisis.....  | 96         |
| 3.4.1 Model <i>Panel Structural Vector Auto Regrresion (PSVAR)</i> .....      | 96         |
| 3.4.2 Estimasi <i>Panel Structural Vector Auto Regression (PSVAR)</i> .....   | 101        |
| 3.4.3 Uji Stabilitas .....  | 103        |
| 3.4.4 <i>Innovation Accounting</i> .....                                      | 104        |
| 3.5 Spesifikasi Regresi .....   | 106        |
| <b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>                                      | <b>112</b> |
| 4.1 Gambaran Umum .....   | 112        |
| 4.1.1 Perkembangan Negara-Negara ASEAN-6+4 .....                              | 112        |
| 4.1.2 Perkembangan Integrasi Keuangan ASEAN-6+4.....                          | 113        |
| 4.1.3 Pertumbuhan Ekonomi ASEAN-6+4 .....                                     | 114        |
| 4.1.4 Tingkat Inflasi ASEAN-6+4.....  | 116        |
| 4.1.5 Tingkat Suku Bunga ASEAN-6+4 .....                                      | 117        |
| 4.1.6 Nilai Tukar ASEAN-6+4.....  | 119        |
| 4.2 Analisis Data .....   | 120        |
| 4.2.1 Uji Stationeritas Data.....   | 120        |
| 4.2.2 Penentuan Panjang Lag Optimal.....                                      | 124        |
| 4.2.3 Estimasi Model <i>Panel Structural Vector Autoregression (PSVAR)</i> .. | 126        |
| 4.2.4 Uji Stabilitas Model .....  | 128        |
| 4.2.5 <i>Impulse Response Function (IRF)</i> .....                            | 130        |

|   |     |
|---|-----|
| 4.2.6 <i>Forecast Error Variance Decomposition</i> (FEVD) .....       | 148 |
| 4.3 Pembahasan .....  | 155 |
| 4.3.1 Korelasi Guncangan Permintaan Pada ASEAN-6+4.....               | 156 |
| 4.3.2 Korelasi Guncangan Penawaran Pada ASEAN-6+4 .....               | 157 |
| 4.3.3 Korelasi Guncangan Moneter Pada ASEAN-6+4 .....                 | 158 |
| 4.3.4 Korelasi Nilai Tukar ASEAN-6+4 Terhadap Mata Uang Jangkar ..... | 160 |
| BAB V PENUTUP.....  | 162 |
| 5.1 Kesimpulan.....   | 162 |
| 5.2 Keterbatasan Penelitian .....                                     | 164 |
| 5.3 Saran .....   | 164 |
| 5.4 Saran Untuk Penelitian Selanjutnya .....                          | 166 |
| DAFTAR PUSTAKA .....  | 167 |
| LAMPIRAN.....   | 172 |

## DAFTAR GAMBAR

|  | Halaman |
|--|---------|
| Gambar 1.1 Pertumbuhan Ekonomi ASEAN-6+4 Tahun 1996-2018 (%) .....                               | 21      |
| Gambar 1.2 Tingkat Perdagangan ASEAN dengan Negara Mitra Tahun 2004-2018 (Juta Dollar) .....     | 24      |
| Gambar 1.3 Tingkat Inflasi ASEAN-6+4 Tahun 1996-2018 (%).....                                    | 27      |
| Gambar 1.4 Mobilitas Tenaga Kerja Kawasan ASEAN-6+4 (Juta Jiwa).....                             | 28      |
| Gambar 2.1 Kurva Hilangnya Stabilitas Ekonomi dan Derajat Integrasi Ekonomi (LL) .....           | 48      |
| Gambar 2.2 Kurva Efisiensi Moneter dan Derajat Integrasi Ekonomi .....                           | 49      |
| Gambar 2.3 Keputusan Penetapan Nilai Tukar ( <i>Optimum Currency Area</i> ) .....                | 50      |
| Gambar 2.4 Kurva Efek Peningkatan Nilai Tukar Terhadap <i>Interest Rate</i> .....                | 56      |
| Gambar 2.5 Kerangka Pemikiran.....   | 86      |
| Gambar 4.1 Tingkat Pertumbuhan Ekonomi ASEAN-6+4 .....   | 115     |
| Gambar 4.2 Tingkat Inflasi Negara ASEAN-6+4 (%).....   | 116     |
| Gambar 4.3 Tingkat Suku Bunga Negara-Negara ASEAN-6+4 (%) .....                                  | 118     |
| Gambar 4.4 Nilai Tukar Negara-Negara ASEAN-6+4.....  | 119     |
| Gambar 4.5 Hasil Uji Stabilitas Model.....   | 129     |
| Gambar 4.6 Respon GDP Riil Negara Anggota ASEAN-6+4 Terhadap Guncangan Permintaan Global.....    | 131     |
| Gambar 4.7 Respon GDP Riil Negara Anggota ASEAN-6+4 Terhadap Guncangan Permintaan Regional ..... | 133     |
| Gambar 4.8 Respon GDP Riil Negara Anggota ASEAN-6+4 Terhadap Guncangan Permintaan Domestik ..... | 134     |
| Gambar 4.9 Respon Inflasi Negara Anggota ASEAN-6+4 Terhadap Guncangan Penawaran Global .....     | 136     |
| Gambar 4.10 Respon Inflasi Negara Anggota ASEAN-6+4 Terhadap Guncangan Penawaran Regional.....   | 137     |
| Gambar 4.11 Respon Inflasi Negara Anggota ASEAN-6+4 Terhadap Guncangan Penawaran Domestik.....   | 139     |

|   |     |
|---|-----|
| Gambar 4.12 Respon Suku Bunga Riil Negara Anggota ASEAN-6+4 Terhadap Guncangan Moneter Global .....   | 141 |
| Gambar 4.13 Respon Suku Bunga Riil Negara Anggota ASEAN-6+4 Terhadap Guncangan Moneter Regional.....  | 142 |
| Gambar 4.14 Respon Suku Bunga Riil Negara Anggota ASEAN-6+4 Terhadap Guncangan Moneter Domestik .....   | 144 |
| Gambar 4.15 Respon Nilai Tukar Negara Anggota ASEAN-6+4 Terhadap Mata Uang Jangkar (Dollar Amerika, <i>Poundsterling</i> Inggris, Euro Eropa) ..... | 146 |
| Gambar 4.16 Respon Nilai Tukar Negara Anggota ASEAN-6+4 Terhadap Mata Uang Jangkar (Yen Jepang dan Reminmbi Cina) .....                             | 147 |
| Gambar 4.17 <i>Forecast Error Variance Decomposition</i> GDP Riil.....  | 148 |
| Gambar 4.18 <i>Forecast Error Variance Decomposition</i> Inflasi .....  | 150 |
| Gambar 4.19 <i>Forecast Error Variance Decomposition</i> Suku Bunga Riil.....   | 152 |
| Gambar 4.20 <i>Forecast Error Variance Decomposition</i> Nilai Tukar Riil .....   | 154 |

## DAFTAR TABEL

|   | Halaman |
|---|---------|
| Tabel 1.1 <i>Big Mac Index</i> Negara Kawasan ASEAN-6+4 Tahun 2019..... | 29      |
| Tabel 1.2 Satuan Nilai Tukar Negara Kawasan ASEAN-6+4.....              | 30      |
| Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....                                    | 70      |
| Tabel 3.1 Sumber Data.....  | 95      |
| Tabel 4.1 Uji Stationeritas Variabel GDP Riil.....                      | 121     |
| Tabel 4.2 Uji Stationeritas Variabel Inflasi.....                       | 122     |
| Tabel 4.3 Uji Stationeritas Variabel Suku Bunga Riil .....              | 123     |
| Tabel 4.4 Uji Stationeritas Variabel Nilai Tukar Riil .....             | 124     |
| Tabel 4.5 Hasil Penentuan Lag Optimal .....                             | 125     |
| Tabel 4.6 Hasil Estimasi PSVAR.....                                     | 126     |
| Tabel 4.7 Hasil Uji Stabilitas Model.....                               | 129     |