

202210180311032  
Febrian Rendi Pradana  
Prodi Ekonomi Pembangunan

**DETERMINAN FAKTOR MAKROEKONOMI DAN  
STABILITAS POLITIK TERHADAP NILAI TUKAR RUPIAH  
DI INDONESIA PERIODE 1995-2024**

**SKRIPSI**

Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana Ekonomi



**Disusun Oleh:**

Febrian Rendi Pradana  
202210180311032

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH MALANG**

**2026**

202210180311032  
Febrian Rendi Pradana  
Prodi Ekonomi Pembangunan

## LEMBAR PERNYATAAN

SKRIPSI

DETERMINAN FAKTOR MAKROEKONOMI DAN STABILITAS POLITIK  
TERHADAP NILAI TUKAR RUPIAH DI INDONESIA PERIODE 1995-2024

Oleh :

Febrian Rendi Pradana  
202210180311032

Diterima dan disetujui  
pada tanggal 21 April 2026

Pembimbing I,

Muhammad Khoirul Fuddin, SE., M.E.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi



M. Sri Wahyudi S., S.E., M.E., Ph.D.

Hendra Kusuma SE M.S.E.

## LEMBAR PENGESAHAN

### LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

#### DETERMINAN FAKTOR MAKROEKONOMI DAN STABILITAS POLITIK TERHADAP NILAI TUKAR RUPIAH DI INDONESIA PERIODE 1995-2024

Yang disiapkan dan disusun oleh:

Nama : **Febrian Rendi Pradana**

NIM : **202210180311032**

Jurusan : **Ekonomi Pembangunan**

Telah dipertahankan di depan penguji pada tanggal 21 April 2026 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Universitas Muhammadiyah Malang.

Susunan Tim Penguji:

Pembimbing I : **Muhammad Khoirul Fuddin, SE., M.E.**

Penguji I : **Firdha Aksari A, S.E., M.Ec.Dev.**

Penguji II : **Setyo Wahyu Sulistyono, S.E., M.E.**

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis,

Ketua Program Studi,

**M. Sri Wahyudi S., S.E., M.E., Ph.D.**

**Hendra Kusuma SE. M.S.E.**

## PERNYATAAN ORISINALITAS

### PERNYATAAN ORISINALITAS

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Febrian Rendi Pradana  
NIM : 202210180311032  
Program Studi : Ekonomi Pembangunan  
Surel : febrian.rendi72@gmail.com

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini adalah asli dan benar-benar hasil karya sendiri, baik sebagian maupun keseluruhan, bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan hasil penjiplakan (plagiarism) dari hasil karya orang lain;
2. Karya dan pendapat orang lain yang dijadikan sebagai bahan rujukan (referensi) dalam skripsi ini, secara tertulis dan secara jelas dicantumkan sebagai bahan / sumber acuan, dengan menyebutkan nama pengarang dan yang berlaku;
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan atau ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademis, dan sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Malang, 26 Juni 2026

Yang membuat pernyataan,



Febrian Rendi Pradana

## ABSTRAK

Penelitian ini menganalisis pengaruh variabel makroekonomi dan stabilitas politik terhadap nilai tukar Rupiah terhadap Dolar Amerika Serikat selama periode 1995–2024 dengan menggunakan regresi linier berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel makroekonomi dan stabilitas politik berpengaruh signifikan terhadap nilai tukar Rupiah. Suku bunga berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai tukar Rupiah, memperkuat posisi Rupiah melalui arus modal masuk. Jumlah uang beredar berpengaruh positif namun tidak signifikan, sementara pertumbuhan ekonomi berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai tukar Rupiah. Stabilitas politik berpengaruh positif namun tidak signifikan. Temuan ini menyimpulkan bahwa kebijakan moneter dan faktor ekonomi makro lebih dominan dalam mempengaruhi nilai tukar Rupiah dibandingkan dengan faktor politik atau jumlah uang beredar.

**Kata Kunci:** Jumlah Uang Beredar, Nilai Tukar, Pertumbuhan Ekonomi, Stabilitas Politik, Suku Bunga.

## ABSTRACT

*This study analyzes the influence of macroeconomic variables and political stability on the exchange rate of the Indonesian Rupiah against the United States Dollar during the period 1995–2024 using multiple linear regression analysis. The results indicate that macroeconomic variables and political stability have a significant effect on the Rupiah exchange rate. Interest rates have a negative and significant effect on the Rupiah exchange rate, strengthening the Rupiah through capital inflows. The money supply has a positive but insignificant effect, while economic growth has a negative and significant effect on the exchange rate. Political stability has a positive but insignificant effect. These findings suggest that monetary policy and macroeconomic factors play a more dominant role in influencing the Rupiah exchange rate than political factors or the money supply.*

**Keywords:** *Economic Growth, Exchange Rate, Interest Rate, Money Supply, Political Stability*



## KATA PENGANTAR

Puji Syukur atas kehadiran Allah Swt, Yang Maha Pengasih dan Maha Penyayang yang telah memberi hidayah dan rahmat-Nya kepada kita semua, sehingga penulis mampu menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul **“Determinan Faktor Makroekonomi Dan Stabilitas Politik Terhadap Nilai Tukar Rupiah Di Indonesia Periode 1995 - 2024”** sehingga dapat terselesaikan dengan waktu yang telah direncanakan. Penulisan skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S1) pada Jurusan Ekonomi Pembangunan, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Malang.

Dengan segala kerendahan hati penulis menyadari bahwa akan kemampuan dan kekurangan dalam pengerjaan skripsi dan penelitian karya ilmiah ini, penulis banyak mendapatkan bantuan, bimbingan, dukungan, doa serta saran dari berbagai pihak, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Untuk itu penulis mengucapkan terimakasih dan pada kesempatan ini penulis menyapaikan banyak ucapan terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Nazaruddin Malik, M.Si. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Malang
2. Bapak Muhammad Sri Wahyudi Suliswanto, S.E., M.E. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Malang
3. Bapak Hendra Kusuma, S.E., M.S.E. Selaku Ketua Program Studi Ekonomi Pembangunan Universitas Muhammadiyah Malang
4. Bapak Muhammad Khoirul Fuddin, SE, ME. selaku dosen pembimbing yang telah banyak untuk memberikan bimbingan, arahan, dan saran yang berharga selama penulisan skripsi.
5. Seluruh Dosen Prodi Ekonomi Pembangunan yang telah mendidik dan memberikan ilmu kepada penulis selama menempuh bangku kuliah dan penulisan skripsi ini.

6. Teruntuk kedua orang tua penulis, Bapak Suyono dan Ibu Eva Widiyawati, yang dengan segala kasih sayang, doa, dan pengorbanan telah menjadi sumber kekuatan terbesar dalam perjalanan hidup dan pendidikan penulis.
7. Kepada seluruh teman-teman yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah menemani penulis sejak masa perkuliahan hingga saat ini, baik dalam keadaan susah maupun senang.
8. Untuk diriku sendiri, Febrian Rendi Pradana. Terima kasih telah bertahan melalui setiap rintangan, melewati segala badai kehidupan yang datang silih berganti. Terima kasih karena meski banyak kali terasa lelah, engkau tetap memilih untuk berdiri dan melangkah. Di balik air mata dan kegagalan, engkau tidak menyerah. Bahkan, engkau tumbuh, belajar, dan menjadi lebih kuat. Setiap kegagalan telah mengajarkanmu keteguhan, setiap kesedihan telah membentuk kedewasaan, dan setiap perjuangan yang panjang telah mengantarkanmu pada titik ini. Penyelesaian skripsi ini bukan hanya tentang menyelesaikan tugas akademik, tetapi juga tentang bagaimana engkau terus berjuang meskipun segala hal tampak sulit. Engkau telah mengalahkan ketakutan, menaklukkan keraguan, dan terus maju walau dunia kadang tidak memberi kepastian. Sekarang, jangan pernah lupa untuk merayakan setiap langkah kecil yang telah engkau capai, dan selalu ingat bahwa engkau layak meraih kebahagiaan, karena engkau sudah berjuang dengan sepenuh hati.
9. Kepada semua yang telah saya sebutkan di atas, semoga segala bantuan, bimbingan, dan motivasi yang diberikan kepada penulis mendapatkan balasan terbaik dari Allah Swt. Aamiin.
10. Meski peneliti memiliki keterbatasan, diharapkan bahwa semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca. Menyadari bahwa skripsi ini jauh dari kata sempurna, oleh karena itu penulis berharap mendapatkan saran, kritik dan masukan dari berbagai pihak untuk memperbaiki karya-karya selanjutnya.

Malang, 26 Juni 2026

## DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN .....	i
LEMBAR PENGESAHAN .....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iii
ABSTRAK .....	iv
ABSTRACT .....	v
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI .....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xi
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiii
BAB I .....	1
PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	4
C. Batasan Masalah.....	4
D. Tujuan Penelitian.....	5
E. Manfaat Penelitian .....	5
BAB II.....	7
TEORI DAN PERUMUSAN HIPOTESIS.....	7
A. Landasan Teori .....	7
1. Grand theory.....	7
2. Middle Theory.....	9
B. Penelitian Terdahulu.....	17
C. Kerangka Berpikir.....	20
D. Hipotesis Penelitian.....	22
BAB 3 .....	23
METODE PENELITIAN.....	23
A. Objek Penelitian .....	23
B. Jenis Penelitian.....	23
C. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	23

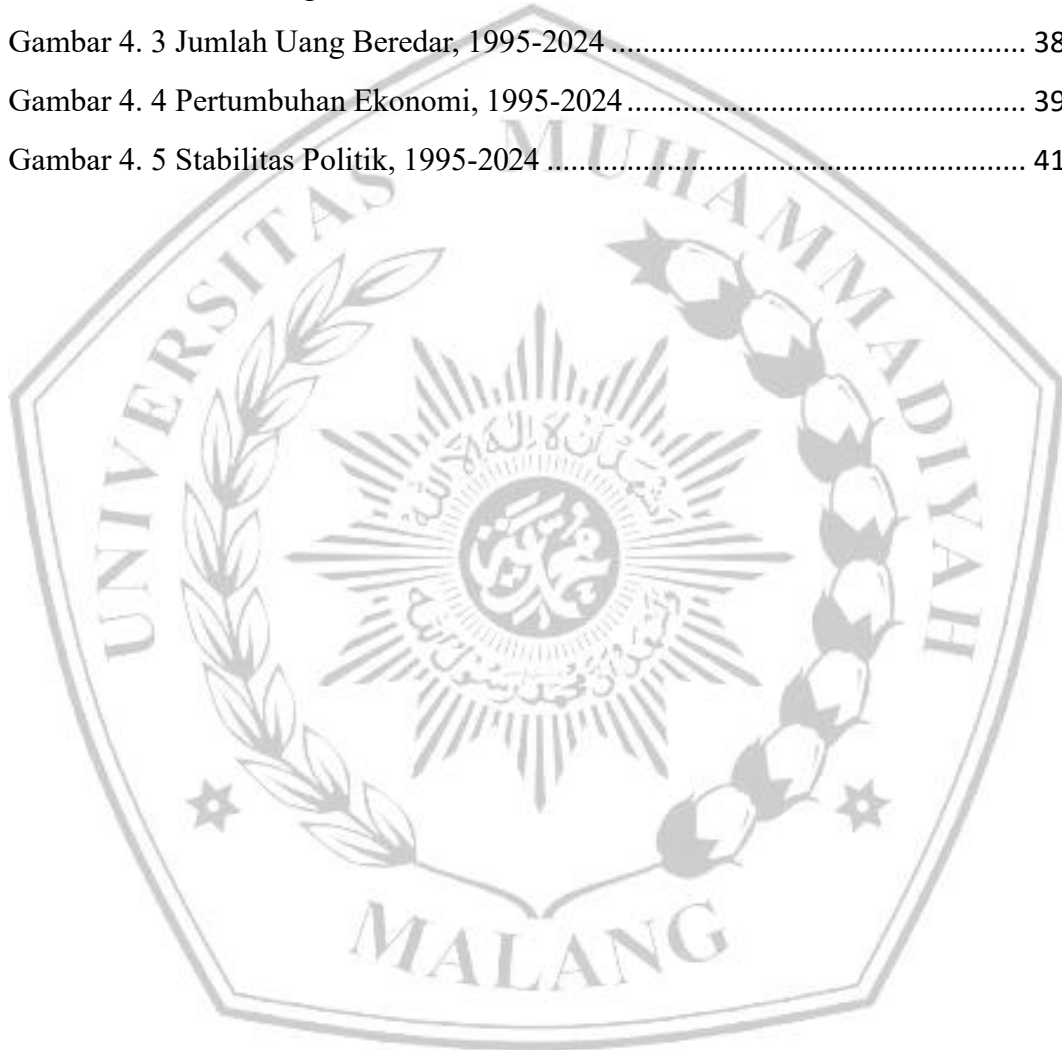
1. Variabel Dependen (Y) .....	24
2. Variabel Independen (X).....	24
D. Jenis dan Sumber Data .....	25
E. Teknik Pengumpulan Data .....	26
F. Teknik Analisis Data .....	26
G. Metode Analisis Data .....	26
1. Uji Stasioneritas (Augmented Dickey-Fuller Test) .....	27
2. Uji Asumsi Klasik .....	28
3. Uji Hipotesis .....	30
BAB 4 .....	34
HASIL DAN PEMBAHASAN .....	34
A. Gambaran Umum.....	34
B. Deskripsi Data Penelitian.....	34
1. Nilai Tukar.....	34
2. Suku Bunga .....	36
3. Jumlah Uang Beredar .....	38
4. Pertumbuhan Ekonomi .....	39
5. Stabilitas Politik .....	41
C. Analisis Data .....	43
1. Uji Stasioneritas (Augmented Dickey-Fuller) / ADF .....	43
2. Uji Asumsi Klasik .....	45
3. Estimasi Model Linier Berganda.....	48
4. Uji Hipotesa .....	49
D. Pembahasan.....	52
1. Pengaruh Suku Bunga terhadap Nilai Tukar Rupiah-Dolar Amerika Serikat.....	52
2. Pengaruh Jumlah Uang Beredar terhadap Nilai Tukar Rupiah-Dolar Amerika Serikat.....	53
3. Pengaruh Pertumbuhan Ekonomi terhadap Nilai Tukar Rupiah-Dolar Amerika Serikat.....	54
4. Pengaruh Stabilitas Politik terhadap Nilai Tukar Rupiah-Dolar Amerika Serikat .....	56
BAB 5.....	58

KESIMPULAN .....	58
A. Kesimpulan .....	58
B. Keterbatasan Penelitian .....	59
C. Saran.....	59
DAFTAR PUSTAKA .....	61
LAMPIRAN.....	64



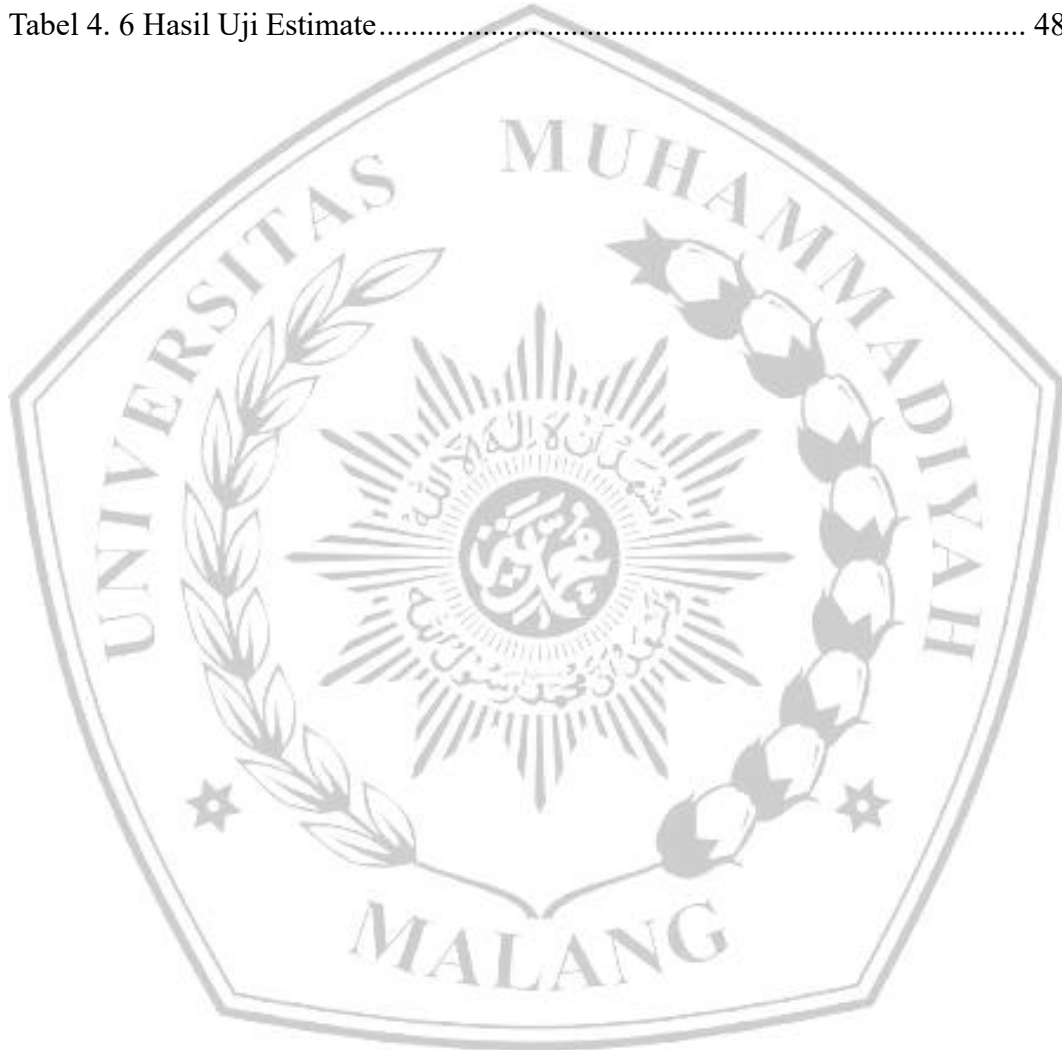
## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Berpikir.....	20
Gambar 3. 1 Kurva Uji F.....	31
Gambar 3. 2 Kurva Uji T.....	32
Gambar 4. 1 Nilai Tukar, 1995-2024.....	34
Gambar 4. 2 Suku Bunga, 1995-2024 .....	36
Gambar 4. 3 Jumlah Uang Beredar, 1995-2024 .....	38
Gambar 4. 4 Pertumbuhan Ekonomi, 1995-2024.....	39
Gambar 4. 5 Stabilitas Politik, 1995-2024 .....	41



## DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 Uji Stasioner .....	44
Tabel 4. 2 Hasil Uji Normalitas .....	45
Tabel 4. 3 Hasil Uji Multikolinearitas.....	46
Tabel 4. 4 Hasil Uji Heterokedastisitas .....	47
Tabel 4. 5 Hasil Uji Autokorelasi.....	47
Tabel 4. 6 Hasil Uji Estimate.....	48



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Hasil Olahan Data Excel.....	64
Lampiran 2 Hasil Plagiasi .....	65



## DAFTAR PUSTAKA

- acemoglu, D. (2009). *Introduction To Modern Economic Growth*. Princeton University Press.
- Afriyanti, N. (2020). *Pengaruh Inflasi Dan Pertumbuhan Ekonomi Terhadap Nilai Tukar Rupiah Tahun 2010-2018*.
- Ansar, R. F., Muhajra, N., & Solikahan, E. Z. (2024). Analisis Pengaruh Inflasi, Suku Bunga Dan Jumlah Uang Beredar Terhadap Nilai Tukar. . . *September*, 7(2).
- Astuty, P. (2022). Determinants Of The Volatility Of The Rupiah Exchange Rate Against The Dollarsamerica In The Middle Of The Covid-19. *Jabe (Journal Of Applied Business And Economic)*, 9(1), 25. <https://doi.org/10.30998/jabe.v9i1.14438>
- B, A. R., & Khoirunnisa, D. F. (2021). The Effect Of Exchange Rate Fluctuations On Economic Growth Through The Trade Balance, Inflation And Foreign Debt. *Bulletin Of Economic Studies (Best)*, 1(2). <https://doi.org/10.24252/best.v1i2.21816>
- Carissa, N., & Khoirudin, R. (2020). The Factors Affecting The Rupiah Exchange Rate In Indonesia. *Jurnal Ekonomi Pembangunan*, 18(1), 37–46. <https://doi.org/10.29259/jep.v18i1.9826>
- Christianingrum, R. (2022). Pengaruh Variabel Ekonomi Makro Terhadap Nilai Tukar Rupiah. *Jurnal Budget : Isu Dan Masalah Keuangan Negara*, 4(1), 43–63. <https://doi.org/10.22212/jbudget.v4i1.28>
- Hakim, Y. R., & Aji, T. S. (2025). Factors Affecting The Exchange Rate Of The Indonesian Rupiah Against The United States Dollar: January 2013 - December 2023. *Formosa Journal Of Multidisciplinary Research*, 4(5), 2043–2062. <https://doi.org/10.55927/fjmr.v4i5.175>
- Hartoto, H., Jejen, A., Hardiyanti, N. R., & Budilaksono, A. (2025). The Impact Of Macroeconomic Factors On Financial Markets: Evidence From Time Series Analysis On The Indonesia Stock Exchange. *Journal La Sociale*, 6(4), 1171–1184. <https://doi.org/10.37899/journal-la-sociale.v6i4.2110>

- Hesniati, H., Kalimah, Z. N., Nanto, H., Yulianti, Y., & Harsono, H. (2022). Pengaruh Harga Minyak Dunia, Kestabilan Politik Dan Suku Bunga Terhadap Nilai Tukar Di Indonesia. *Makro : Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan*, 7(2), 116. <https://doi.org/10.53712/Jmm.V7i2.1501>
- I Made Bagus Arimanu Dwipayana & I Made Endra Kartika Yudha. (2025). Analisis Pengaruh Aliran Modal Internasional Terhadap Devisa, Nilai Tukar, Pertumbuhan Ekonomi Dan Inflasi. *Optimal Jurnal Ekonomi Dan Manajemen*, 5(3), 320–347. <https://doi.org/10.55606/Optimal.V5i3.7367>
- Jason Tandani & Afrizal Nilwan. (2025). Rupiah Exchange Rate Determinants. *International Journal Of Accounting, Management, Economics And Social Sciences (Ijamesc)*, 3(1), 211–220. <https://doi.org/10.61990/Ijamesc.V3i1.453>
- Karimah, Z. N., & Laulita, N. B. (2023). Pengaruh Faktor Ekonomi Makro, Kestabilan Politik Dan Harga Minyak Dunia Pada Nilai Tukar Rupiah Terhadap Dolar Amerika Serikat. *Jurnal Maksipreneur: Manajemen, Koperasi, Dan Entrepreneurship*, 13(1), 374. <https://doi.org/10.30588/Jmp.V13i1.1253>
- Kliem, R. L. (2022). *Political Risk Management For The Global Supply Chain*. Crc Press.
- Mustofa, A. (2025). Rupiah Exchange Rate Stability In The Shadow Of Global Geopolitical Tensions: An Analysis Of The Role Of Bank Indonesia. *Economics Monetary Journal*, 1(2), 52–63. <https://doi.org/10.64910/Ecmont.V1i2.8>
- Nirawati, L., Samsudin, A., Auliya, F. N., Rakhmad, F. F., Fauzy, H. M., & Isna, A. H. (2023). *Manajemen Keuangan Internasional*. El-Mal: Jurnal Kajian Ekonomi & Bisnis Islam.
- Pasaribu, V. L. D., & Virby, S. (2025). *Manajemen Keuangan Internasional*.
- Pratama, Z. Z., & Fafurida, F. (2025). Impact Of United States Political Uncertainty On Rupiah Fluctuations And Indonesia's Monetary Indicators. *Ganaya : Jurnal Ilmu Sosial Dan Humaniora*, 8(3), 547–562. <https://doi.org/10.37329/Ganaya.V8i3.4789>

- Pratiwik, E., & Prajanti, S. D. W. (2023). Rupiah Exchange Rate: The Determinants And Impact Of Shocks On The Economy. *Jurnal Ekonomi & Studi Pembangunan*, 24(1), 100–126. <https://doi.org/10.18196/Jesp.V24i1.18016>
- Rødseth, A. (2004). *Open Economy Macroeconomics*.
- Rofi'i, Y. U. (2023). Pengaruh Indeks Harga Konsumen, Jumlah Uang Beredar, Produk Domestik Bruto, Suku Bunga, Dan Neraca Pembayaran Terhadap Nilai Tukar Rupiah. *Jurnal Emt Kita*, 7(4), 1139–1148. <https://doi.org/10.35870/Emt.V7i4.1568>
- Rustami, D., & Septriani, S. (2024). The Economic Determinants Of Foreign Exchange Reserve Fluctuations In Indonesia. *Nusantara Science And Technology Proceedings*, 15–28. <https://doi.org/10.11594/Nstp.2024.4603>
- Siska, E., Duraipandi, O., & Widodo, P. (2023). Determinants Of Indonesian Stock Market Development: Implementation Of An Ardl Bound Testing Approach. *Investment Management And Financial Innovations*, 20(4), 69–82. [https://doi.org/10.21511/Imfi.20\(4\).2023.07](https://doi.org/10.21511/Imfi.20(4).2023.07)
- Slamet, A., & Hidayah, A. N. (2022). Analisis Pengaruh Ekspor, Impor, Nilai Tukar Rupiah Dan Inflasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 2000-2019. *Journal Of Economics Research And Policy Studies*, 1(3), 183–192. <https://doi.org/10.53088/Jerps.V1i3.10>
- Tshildzi, M., & L, J. (2025). The Impact Of Political Instability On Exchange Rate In South Africa: An Econometric Modelling: N/A. *Indonesian Journal Of Islamic Economics And Finance*, 5(1), 237–256. <https://doi.org/10.37680/Ijief.V5i1.7063>
- Winarko, H. B., Wahono, J. C., Yuniningsih, Y., & Pannindriya, S. T. (2021). How Do Inflation Rate, Bi Rate, And Balance Of Trade Directly Affect Idr To Usd Exchange Rate And Indirectly Affect Idx Composite Index In Initial Stage Of Covid-19 Outbreak? *Research In World Economy*, 12(1), 56. <https://doi.org/10.5430/Rwe.V12n1p56>

**TANDA TERIMA CEK PLAGIASI SKRIPSI**

Tanggal : 17 April 2026

Nama : FEBRIAN RENDI PRADANA

NIM : 202210180311032

Judul : DETERMINAN FAKTOR MAKROEKONOMI DAN STABILITAS POLITIK TERHADAP NILAI  
TUKAR RUPIAH TERHADAP DOLAR AMERIKA SERIKAT DI INDONESIA PERIODE 1995-2024

Setelah melalui pengecekan manual dan pendeteksian plagiarisme, indeks plagiarisme Skripsi tersebut:

BAB	INDEKS PLAGIARISME	HASIL PLAGIARISME	KETERANGAN
BAB I	25 %	3 %	Lolos Plagiasi
BAB II			
BAB III			
BAB IV			
BAB V			

Berdasarkan hasil cek plagiasi dinyatakan bahwa Skripsi tersebut bebas plagiasi dan **LOLOS Uji Plagiasi**.

Penerima

**Hidayatul Mustafidah**