

**ANALISIS INTEGRASI PASAR CPO INDONESIA-MALAYSIA DAN
DAMPAK KEBIJAKAN PUNGUTAN EKSPOR TERHADAP HARGA CPO
DOMESTIK**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana

Ekonomi



Disusun Oleh:

Vidiya Rahayu

22011010120/FEB/EP

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR**

2026

**ANALISIS INTEGRASI PASAR CPO INDONESIA-MALAYSIA DAN
DAMPAK KEBIJAKAN PUNGUTAN EKSPOR TERHADAP HARGA CPO
DOMESTIK**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana

Ekonomi



Disusun Oleh:

Vidiya Rahayu
22011010120/FEB/EP

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"

JAWA TIMUR

2026

SKRIPSI

**ANALISIS INTEGRASI PASAR CPO INDONESIA-MALAYSIA DAN DAMPAK
KEBIJAKAN PUNGUTAN EKSPOR TERHADAP HARGA CPO DOMESTIK**

Disusun Oleh:

Vidiya Rahayu
22011010120/FEB/EP

**Telah Dipertahankan Dihadapan dan Diterima oleh Tim Penguji Skripsi
Program Studi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis**

Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur

Pada tanggal: 22 Mei 2026

Menyetujui:
Dosen Pembimbing

an.

Drs. Ec. Marseto, M.Si
NIP. 196109171990091001

Tim Penilai:
Ketua

Dra. Ec. Niniek Imaningsih, M.P.
NIP. 196111201987032001

Anggota

Putra Perdana, S.E., M.Sc.
NIP. 199006132024061001

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur

Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP.
NIP. 196304201991032001

SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Vidiya Rahayu
NPM : 22011010120
Program : Sarjana (S1)
Program Studi : Ekonomi Pembangunan
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan bahwa dalam dokumen ilmiah Skripsi ini tidak terdapat bagian dari karya ilmiah yang telah diajukan untuk memperoleh gelar akademik di suatu Lembaga Pendidikan Tinggi, dan juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang/lembaga lain, kecuali yang secara tertulis disitasi dalam dokumen ini dan disebutkan secara lengkap dalam daftar pustaka.

Dan saya menyatakan bahwa dokumen ilmiah ini bebas dari unsur-unsur plagiasi. Apabila dikemudian hari ditemukan indikasi plagiat pada Skripsi ini, saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya tanpa ada paksaan dari siapapun juga dan dipergunakan sebagaimana mestinya.

Surabaya, 25 Mei 2026

Yang membuat pernyataan



Vidiya Rahayu
22011010120

KATA PENGANTAR

Puji syukur senantiasa penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Integrasi Pasar CPO Indonesia-Malaysia dan Dampak Kebijakan Pungutan Ekspor Terhadap Harga CPO Domestik”. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk meraih gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Ekonomi Pembangunan, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Penyelesaian skripsi ini tentu tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, dan arahan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis dengan tulus dan kerendahan hati menyampaikan penghargaan serta ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada dosen pembimbing, Bapak Drs. Ec. Marseto, M.Si, yang telah meluangkan waktu untuk memberikan pengarahan dan bimbingannya dalam pengerjaan skripsi ini hingga selesai. Ucapan terima kasih juga penulis sampaikan kepada banyak pihak, yaitu:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, M.MT., selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si., CRP., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Bapak Riko Setya Wijaya, S.E., M.M., selaku Koordinator Program Studi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

4. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Ekonomi Pembangunan serta Civitas Akademika Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur atas seluruh pelayanan dan bentuk pendampingan kepada penulis selama menjadi mahasiswa Program Studi Ekonomi Pembangunan.
5. Kementerian Pendidikan Tinggi, Sains, dan Teknologi yang telah memberikan kepercayaan dan kesempatan berharga kepada penulis melalui program Beasiswa KIP-Kuliah serta Program Pertukaran Mahasiswa Merdeka (PMM). Dukungan finansial dan pengalaman lintas kampus yang penulis dapatkan melalui berbagai program Kemendikbud ini tidak hanya meringankan beban perkuliahan, tetapi juga telah memperluas cakrawala berpikir serta membangun motivasi tinggi bagi penulis untuk menyelesaikan jenjang Sarjana Ekonomi di Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur dengan hasil terbaik.
6. Kedua orang tua tercinta. Terima kasih atas segala doa yang tidak pernah putus di setiap sujud, pengorbanan yang tak terhitung, dan dukungan moril yang selalu menjadi alasan terkuat bagi penulis untuk bangkit dan menyelesaikan tanggung jawab ini.
7. Para sahabat dan teman-teman seperjuangan. Terima kasih telah menjadi *support system*, tempat bertukar pikiran, serta ruang untuk sejenak tertawa dan melepas penat di tengah beratnya rutinitas akademik.
8. Terakhir, penghargaan terbesar penulis persembahkan untuk diri sendiri. Terima kasih atas setiap waktu, tenaga, dan pikiran yang telah dicurahkan. Perjalanan yang acapkali sepi ini mengajarkan penulis bahwa pada

akhirnya, satu-satunya orang yang paling bisa diandalkan untuk menyelesaikan tugas besar ini adalah diri sendiri. Terima kasih sudah bertahan melewati setiap kebuntuan secara mandiri dan tetap tangguh hingga tiba di garis akhir.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki banyak keterbatasan. Oleh karena itu, segala bentuk kritik dan saran yang konstruktif sangat penulis harapkan. Akhir kata, semoga penelitian ini dapat memberikan sumbangsih pemikiran dan manfaat bagi para pembaca.

Surabaya, 17 April 2026

Penulis

ANALISIS INTEGRASI PASAR CPO INDONESIA-MALAYSIA DAN DAMPAK KEBIJAKAN PUNGUTAN EKSPOR TERHADAP HARGA CPO DOMESTIK

Vidiya Rahayu

Program Studi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur
22011010120@student.upnjatim.ac.id

ABSTRAK

Penelitian ini menganalisis integrasi pasar CPO Indonesia-Malaysia dan dampak kebijakan fiskal terhadap harga domestik. Sebagai produsen terbesar, Indonesia menghadapi ketimpangan *price discovery* di mana harga domestik didominasi referensi bursa Malaysia (MDEX). Penelitian ini bertujuan menganalisis integrasi pasar, efektivitas Bea Keluar (BK) dan Pungutan Ekspor (*Levy*), serta determinan volatilitas harga domestik menggunakan data harian periode 2019–2024 (1.438 observasi). Metode yang digunakan adalah Vector Error Correction Model (VECM). Hasil uji kointegrasi Johansen membuktikan adanya hubungan keseimbangan jangka panjang dalam kategori *imperfect market integration*. Uji Kausalitas Granger mengindikasikan dominasi transmisi harga searah dari Malaysia ke Indonesia. Hasil VECM menunjukkan BK berpengaruh negatif signifikan dalam jangka panjang dan pendek, sementara *Levy* mengindikasikan mekanisme transmisi tidak langsung yang bersifat *delayed* dan kumulatif. Analisis *Variance Decomposition* mengonfirmasi harga Malaysia sebagai faktor dominan volatilitas domestik, jauh melampaui instrumen kebijakan fiskal. Kecepatan penyesuaian menuju ekuilibrium menunjukkan pasar membutuhkan 8–9 hari perdagangan untuk pulih dari guncangan. Temuan ini menegaskan ketergantungan struktural harga domestik terhadap pasar eksternal meski di tengah intervensi kebijakan fiskal yang aktif.

Kata Kunci: Integrasi Pasar CPO; Bea Keluar; Pungutan Ekspor; VECM; Transmisi Harga; Price Discovery.

ANALYSIS OF THE INDONESIA-MALAYSIA CPO MARKET INTEGRATION AND THE IMPACT OF EXPORT DUTY POLICIES ON DOMESTIC CPO PRICES

Vidiya Rahayu

Development Economics Program, Faculty of Economics and Business
Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur
22011010120@student.upnjatim.ac.id

ABSTRACT

This study analyzes the integration of the Indonesia-Malaysia CPO market and the impact of fiscal policy on domestic prices. As the largest producer, Indonesia faces a price discovery imbalance in which domestic prices are dominated by the Malaysian exchange (MDEX). This study aims to analyze market integration, the effectiveness of Export Duties (BK) and Export Levies (Levy), as well as the determinants of domestic price volatility using daily data from 2019–2024 (1,438 observations). The method used is the Vector Error Correction Model (VECM). The results of the Johansen cointegration test confirm the existence of a long-run equilibrium relationship in the category of imperfect market integration. The Granger causality test indicates a one-way price transmission dominance from Malaysia to Indonesia. The VECM results show that BK has a significant negative effect in both the long and short run, while the Levy indicates an indirect transmission mechanism that is delayed and cumulative. Variance Decomposition Analysis confirms that Malaysian prices are the dominant factor in domestic volatility, far surpassing fiscal policy instruments. The speed of adjustment toward equilibrium indicates that the market requires 8–9 trading days to recover from a shock. These findings underscore the structural dependence of domestic prices on external markets, even amidst active fiscal policy interventions.

Keywords: CPO Market Integration; Export Duty; Export Levy; VECM; Price Transmission; Price Discovery.

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	i
ABSTRAK	iv
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Ruang Lingkup Penelitian	8
1.5 Manfaat Penelitian	9
BAB II KAJIAN TEORI	11
2.1 Landasan Teori.....	11
2.1.1 Teori Permintaan dan Penawaran	11
2.1.2 <i>Law of One Price</i> (LOP).....	13
2.1.3 Teori Integrasi Pasar	15
2.1.4 Teori Struktur Pasar Oligopoli dan <i>Price Leadership</i>	17
2.1.5 Teori Transmisi Harga	18
2.1.6 Netback Pricing	20
2.2 Penelitian terdahulu	22
2.3 Kerangka Pikir	25
2.4 Hipotesis Penelitian	26
BAB III METODE PENELITIAN	27
3.1 Pendekatan Penelitian.....	27
3.2 Tempat dan Periode penelitian.....	27
3.2.1 Tempat Penelitian	27
3.2.2 Periode penelitian	28
3.3 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel Penelitian.....	28
3.3.1 Variabel Dependen.....	28

3.3.2 Variabel Independen	29
3.4 Metode Pengumpulan Data.....	33
3.4.1 Jenis Data.....	33
3.4.2 Sumber Data	35
3.4.3 Teknik Pengumpulan Data.....	35
3.5 Metode Analisis	36
3.5.1 Analisis Deskriptif	36
3.5.2 Analisis Ekonometrika: Vector Error Correction Model (VECM)	37
3.5.2.1 Uji Prasyarat Model	38
3.5.2.2 Uji Kointegrasi Johansen	38
3.5.2.3 Estimasi Model VECM	39
3.5.2.4 Uji Kausalitas Granger	39
3.5.2.5 Analisis IRF dan VD	39
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	40
4.1 Gambaran Umum.....	40
4.1.1 Dinamika Harga CPO Domestik dan Global (ICDX & MDEX) 40	
4.1.2 Perkembangan Kebijakan Bea Keluar (BK) CPO Indonesia	44
4.1.3 Perkembangan Pungutan Ekspor (<i>Levy</i>) CPO Indonesia	45
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian	46
4.2.1 Hasil Uji Stasioneritas (Unit Root Test).....	46
4.2.3 Hasil Uji Stabilitas Model VAR	49
4.2.4 Hasil Uji Kointegrasi Johansen	51
4.2.5 Hasil Estimasi Model VECM.....	53
4.2.6 Hasil Uji Kausalitas Granger.....	57
4.2.7 Hasil Impulse Response Function	60
4.2.8 Hasil Variance Decomposition	65
4.3 Pengujian Hipotesis	68
4.3.1 Hipotesis 1: Integrasi Pasar CPO Indonesia dengan Malaysia....	68
4.3.2 Hipotesis 2: Efektivitas Kebijakan BK dan <i>Levy</i> terhadap Harga Domestik.....	69
4.3.3 Hipotesis 3: Dominasi Faktor Eksternal terhadap Volatilitas Harga	69

4.4 Pembahasan	70
4.4.1 Integrasi Pasar CPO Indonesia-Malaysia dan Posisi Indonesia sebagai Price Taker	70
4.4.2 Efektivitas Kebijakan Fiskal: Asimetri BK dan <i>Levy</i> dalam Mekanisme Policy Wedge	72
4.4.3 Dominasi Guncangan Eksternal: Keterbukaan Pasar versus Efektivitas Kebijakan Domestik	74
BAB V PENUTUP.....	78
5.1 Kesimpulan	78
5.2 Saran	79
DAFTAR PUSTAKA.....	82
LAMPIRAN.....	87

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Struktur Pangsa Pasar Produksi CPO Global (2024/2025)	1
Gambar 1.2 Perbandingan Pergerakan Harga CPO Domestik vs Internasional, 2019-2024	3
Gambar 1.3 Dinamika Beban Pajak Ekspor CPO Indonesia, 2019-2024	4
Gambar 2.1 Kerangka Pikir.....	25
Gambar 4.1 Perbandingan Harga CPO Domestik vs Internasional dalam USD/MT, 2019-2024	44
Gambar 4.2 Inverse Roots of AR Characteristic Polynomial	50
Gambar 4.3 Grafik Impulse Response Function Harga CPO Domestik dan Internasional.....	64

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	22
Tabel 3.1 Struktur Tarif BK CPO.....	30
Tabel 3.2 Kronologi Perubahan Regulasi BK CPO, 2019-2024.....	30
Tabel 3.3 Struktur Tarif Levy CPO.....	31
Tabel 3.4 Kronologi perubahan Regulasi Levy, 2019-2024.....	32
Tabel 3.5 Sumber Data Penelitian.....	35
Tabel 4.1 Hasil Uji Stasioneritas ADF.....	47
Tabel 4.2 Hasil Seleksi Lag Optimal VAR.....	49
Tabel 4.3 Hasil Uji Stabilitas VAR.....	50
Tabel 4.4 Hasil Uji Kointegrasi Johansen.....	52
Tabel 4.5 Hasil Estimasi Persamaan Kointegrasi (Jangka Panjang).....	53
Tabel 4.6 Koefisien ECT Persamaan D(LOG(Y)).....	56
Tabel 4.7 Hasil Uji Kausalitas Granger.....	58
Tabel 4.8 Hasil IRF – Respon Harga CPO Domestik.....	61
Tabel 4.9 Hasil IRF - Respon Harga CPO Internasional.....	63
Tabel 4.10 Hasil Variance Decomposition (VD) Variabel Y.....	66

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Kronologi Kebijakan Bea Keluar (BK) CPO Periode 2019-2024....	87
Lampiran 2. Kronologi Kebijakan Pungutan Ekspor CPO Periode 2019-2024 ...	88
Lampiran 3. Realisasi Tarif BK dan Levy Per Periode 2019-2024.....	89
Lampiran 4. Sampel Data Penelitian Harian Januari 2019	90
Lampiran 5. Sampel Data Penelitian Harian Desember 2024.....	91
Lampiran 6. Uji stasioneritas harga CPO domestik di tingkat level.....	92
Lampiran 7. Uji stasioneritas harga CPO domestik di tingkat 1st-difference.....	93
Lampiran 8. Uji stasioneritas harga CPO Internasional di tingkat level.....	94
Lampiran 9. Uji stasioneritas harga CPO Internasional di tingkat 1st-difference	95
Lampiran 10. Uji stasioneritas Bea Keluar di tingkat level	96
Lampiran 11. Uji stasioneritas Bea Keluar di tingkat 1st-difference	97
Lampiran 12. Uji stasioneritas Pungutan Ekspor (Levy) di tingkat level	98
Lampiran 13. Uji stasioneritas Pungutan Ekspor (levy) di tingkat 1st-difference	99
Lampiran 14. Uji lag optimum.....	100
Lampiran 15. Uji stabilitas VAR.....	101
Lampiran 16. Uji kointegrasi	102
Lampiran 17. Vector Error Correction Model.....	104
Lampiran 18. Uji kausalitas granger	106
Lampiran 19. Impulse respons	107
Lampiran 20. Varian decomposition	108