

**PENGARUH VARIABEL MAKRO TERHADAP CADANGAN DEVISA  
INDONESIA PERIODE 1989-2019**

**Skripsi**

**Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana Ekonomi**

**Pada Program Studi Ekonomi Pembangunan**

**Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta**



**Disusun oleh :**

**Oknita Saria Dewi Simorangkir**

**NPM: 18 11 24354**

**FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA  
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA  
YOGYAKARTA  
AGUSTUS 2022**

**Skripsi**

**PENGARUH VARIABEL MAKRO TERHADAP CADANGAN DEVISA  
INDONESIA PERIODE 1989-2019**



**Disusun oleh:**

**Oknita Saria Dewi Simorangkir**

**NPM: 18 11 24354**

**Telah dibaca dan disetujui oleh:**

**Pembimbing**

A handwritten signature in black ink, which appears to be "Edi Sutarta", is written over a horizontal line. The signature is fluid and cursive.

**Ag. Edi Sutarta, S.E., M.Si.**

**16 September 2022**

Skripsi

**PENGARUH VARIABEL MAKRO TERHADAP CADANGAN DEVISA  
INDONESIA PERIODE 1989-2019**

yang dipersiapkan dan disusun oleh  
**Oknita Saria Dewi Simorangkir**  
NPM: 18 11 24354

telah dipertahankan di depan Panitia Penguji pada tanggal 7 Oktober 2022 dan  
dinyatakan telah memenuhi syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi (S1)  
Program Studi Ekonomi Pembangunan

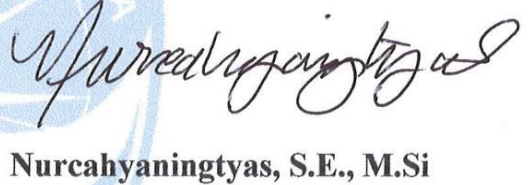
**SUSUNAN PANITIA PENGUJI**

**Ketua Panitia Penguji**



**Drs. Sigit Triandaru, M.Si., Ph.D**

**Anggota Panitia Penguji**



**Nurcahyaningtyas, S.E., M.Si**



**Ag. Edi Sutarta, S.E., M.Si**

**Yogyakarta, 14 Oktober 2022**

**Dekan Fakultas Bisnis dan Ekonomika  
Universitas Atma Jaya Yogyakarta**



**Drs. Budi Suprpto, MBA., Ph.D.**  
FAKULTAS BISNIS  
DAN EKONOMIKA  
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

## PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

### **PENGARUH VARIABEL MAKRO TERHADAP CADANGAN DEVISA INDONESIA PERIODE 1989-2019**

benar-benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tidak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam catatan perut dan daftar pustaka. Apabila dikemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 15 September 2022  
Yang menyatakan



Oknita Saria Dewi Simorangkir

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus karena atas berkat, rahmat, dan kasih-Nya peneliti dapat menyelesaikan studi perkuliahan dan penulisan skripsi yang berjudul Pengaruh Variabel Makro Terhadap Cadangan Devisa Indonesia Periode 1989 – 2019. Proses penulisan skripsi ini dapat berjalan dengan lancar berkat bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh sebab itu, peneliti ingin mengucapkan terimakasih kepada:

1. Bapak Ag. Edi Sutarta, S.E., M.Si selaku dosen pembimbing skripsi yang telah berkenan meluangkan waktu, pikiran, dan tenaga untuk memberikan bimbingan, masukan, saran, serta arahan hingga skripsi ini selesai dengan lancar.
2. Bapak Drs. Sigit Triandaru, M.Si., Ph.D dan Ibu Nurcahyaningtyas, S.E., M.Si selaku dosen penguji pendadaran skripsi penulis. Terima kasih untuk kritik, saran dan masukan yang sangat berguna bagi penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
3. Segenap bapak dan ibu dosen yang telah berkenan membimbing peneliti selama menempuh perkuliahan di Program Studi Ekonomi Pembangunan, Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
4. Bapak Drs. Budi Suprpto, MBA., Ph.D selaku Dekan Fakultas Bisnis dan Ekonomika, Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah bersedia menyetujui yudisium peneliti untuk melangkah ke tahap selanjutnya.

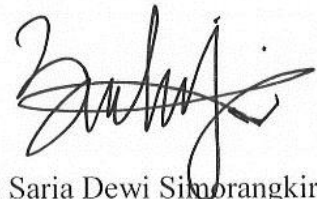
5. Segenap keluarga peneliti yang paling disayang yaitu Bapak Luisker Simorangkir, Ibu Helena Tanjung, Adik Adinda Simorangkir, Adik Apriana Simorangkir, Adik Mawar Simorangkir, dan Alm. Nenek tercinta Rosda Guci yang selalu memberikan banyak doa, dukungan, semangat dan arahan bagi peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Pacar terbaik Very Ginting, terima kasih telah berkenan memberikan banyak kontribusi, dukungan, masukan, nasihat, serta selalu menguatkan peneliti untuk selalu optimis dari awal pengerjaan skripsi hingga selesai pengerjaan skripsi.
7. Abang tercinta Mauritius Lase dan Kakak tercinta Ayu Roulina Simorangkir, terima kasih sudah selalu ada untuk memberikan arahan, masukan, dan dukungan sehingga peneliti dapat menyelesaikan perkuliahan dan tugas akhir ini dengan lancar.
8. Teman seperjuangan peneliti Yogi Triguna, Yunus Sinambela, Kak Fahrul, Erick, Anastasia Rasalind, Oliev, Krisma, Angela, Jessica, Lisda, Ana, Samlae, Samchi, Ivon, Devin, Nuel yang telah memberikan dukungan dan semangat bagi peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. PSSB UAJY, Mba Rere, Romo Tri, serta Romo Toto selaku pembimbing beasiswa prestasi yang selalu membimbing dan mendukung peneliti dari awal perkuliahan hingga selesai pengerjaan skripsi.
10. Pihak-pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang turut serta membantu peneliti dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini.



Peneliti menyadari bahwa skripsi ini tidak luput dari kesalahan dan kekurangan. Oleh sebab itu, peneliti menerima saran dan masukan untuk penyempurnaan penulisan skripsi ini. Akhir kata, peneliti berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi berbagai pihak. Terima kasih.

Yogyakarta, 6 September 2022

Peneliti,



Oknita Saria Dewi Simorangkir

**MOTTO**

**AKU PERCAYA PERTOLONGAN TUHAN  
TIDAK PERNAH TERLAMBAT**

(Oknita Simorangkir)

**DIBERKATILAH ORANG YANG  
MENGANDALKAN TUHAN, YANG MENARUH  
HARAPANNYA PADA TUHAN !**

(Yeremia 17 : 7)

**JANGAN PERNAH SEKALIPUN MEMBENCI DOSENMU,  
KARENA JIKA KAU SUDAH MEMBENCINYA,  
APAPUN YANG AKAN DIAJARKAN PADAMU  
PASTI TIDAK BISA UNTUK DISENANGI OLEHMU**

(Orang Tua Peneliti)

**RENCANA TUHAN PASTI YANG TERBAIK**

(Orang Tua Peneliti)



## HALAMAN PERSEMBAHAN



Teruntuk Tuhan Yesus Kristus,

Alm. Nenek Rosda Guci,

Bapak Luisker Simorangkir,

Ibu Helena Tanjung,

Kakak Ayu Simorangkir,

Adik Adinda Simorangkir,

Adik Apriana Simorangkir,

Adik Mawar Simorangkir,

Pacar terbaik Very Ginting,

Abang Mauritius Lase,

Seluruh keluarga besarku,

Sahabat dan teman-temanku,

*Terima kasih.*

## DAFTAR ISI

<b>PENGARUH VARIABEL MAKRO TERHADAP CADANGAN DEvisa INDONESIA PERIODE 1989-2019 .....</b>	<b>i</b>
Skripsi .....	Error! Bookmark not defined.
Skripsi .....	iii
<b>PERNYATAAN.....</b>	<b>iv</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>v</b>
<b>MOTTO .....</b>	<b>viii</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xvii</b>
<b>PENGARUH VARIABEL MAKRO TERHADAP CADANGAN DEvisa INDONESIA PERIODE 1989-2019 .....</b>	<b>xviii</b>
<b>BAB I.....</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	12
1.3. Tujuan Penelitian.....	12
1.4. Manfaat Penelitian.....	12
1.5. Hipotesis.....	13
1.6. Sistematika Penulisan.....	13
<b>BAB II .....</b>	<b>15</b>
2.1. Kerangka Teori.....	15

2.1.1.	Teori Makroekonomi pada Perekonomian Terbuka .....	15
2.1.2.	Kebijakan mempengaruhi Neraca Perdagangan .....	18
2.1.3.	Model Mundell-Fleming .....	19
2.1.4.	Hubungan Ekspor Netto terhadap Cadangan Devisa .....	26
2.1.5.	Hubungan Kurs terhadap Cadangan Devisa .....	27
2.1.6.	Hubungan BI Rate terhadap Cadangan Devisa .....	28
2.2.	Penelitian Terdahulu .....	29
2.3.	Kerangka Pemikiran Konseptual .....	31
2.4.	Proxy BI Rate (The Federal Reserve) .....	32
<b>BAB III</b>	.....	<b>34</b>
3.1.	Data dan Sumber Data .....	34
3.2.	Alat Analisis .....	34
3.3.	Tahapan Analisis Data .....	35
3.3.1.	Uji Stasioneritas .....	36
3.3.1.1.	Uji Akar Unit Dickey Fuller .....	36
3.3.2.	Uji Kointegrasi .....	38
3.3.2.1.	Uji Kointegrasi metode Johansen <i>Cointegration</i> .....	39
3.3.3.	Uji Error Correction Model (ECM) .....	40
3.3.4.	Uji Asumsi Klasik .....	41
3.3.4.1.	Uji Multikolinearitas .....	42
3.3.4.2.	Uji Heteroskedastisitas .....	44
3.3.4.3.	Uji Autokorelasi .....	46
3.3.5.	Uji Statistik .....	49
3.3.5.1.	Uji Koefisien Determinasi $R^2$ .....	49
3.3.5.2.	Uji F .....	51

3.4.	Definisi Operasional.....	52
<b>BAB IV</b>	<b>.....</b>	<b>54</b>
4.1.	Hasil.....	54
4.1.1.	Analisis Data.....	54
4.1.1.1.	Uji Stasioneritas.....	54
4.1.1.2.	Uji Kointegrasi ( <i>Cointegration Test</i> ).....	57
4.1.1.3.	Error Correction Model (ECM).....	58
4.1.1.4.	Uji Asumsi Klasik Persamaan Jangka Pendek (ECM).....	59
4.1.1.5.	Estimasi Persamaan Jangka Panjang.....	62
4.1.1.6.	Uji Asumsi Klasik Persamaan Jangka Panjang.....	62
4.2.	Pembahasan.....	65
4.2.1.	Interpretasi Estimasi Persamaan Jangka Panjang.....	65
4.2.2.	Interpretasi Estimasi Persamaan Jangka Pendek (ECM).....	69
4.2.3.	Interpretasi Ekonomi.....	73
4.2.3.1.	Jangka Pendek.....	73
4.2.3.2.	Jangka Panjang.....	75
<b>BAB V</b>	<b>.....</b>	<b>73</b>
5.1.	Kesimpulan.....	78
5.2.	Saran.....	78
5.3.	Keterbatasan Penelitian.....	80
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	<b>.....</b>	<b>81</b>
<b>LAMPIRAN</b>	<b>.....</b>	<b>86</b>
LAMPIRAN 1	.....	87
LAMPIRAN 2	.....	88
LAMPIRAN 3	.....	90

LAMPIRAN 4 .....	92
LAMPIRAN 5 .....	93
LAMPIRAN 6 .....	94
LAMPIRAN 7 .....	95
LAMPIRAN 8 .....	96



## DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Posisi Cadangan Devisa di Indonesia, 1989-2019 .....	2
Tabel 1. 2 Ekspor Netto di Indonesia, 1989-2019 .....	5
Tabel 1. 3 Perkembangan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Dollar AS, 1989-2019..	8
Tabel 1. 4 Perkembangan Suku Bunga Bank Indonesia, 1989-2019 .....	10
Tabel 4. 1 Hasil Pengujian Stasioneritas Pada Tingkat Level .....	55
Tabel 4. 2 Hasil Pengujian Stasioneritas Pada Tingkat First Difference .....	56
Tabel 4. 3 Hasil Uji Johansen Cointegration Test.....	57
Tabel 4. 4 Hasil Persamaan Error Correction Model.....	58
Tabel 4. 5 Hasil Pengujian Multikolinearitas Model Jangka Pendek Metode VIF .....	60
Tabel 4. 6 Hasil Pengujian Heteroskedastisitas Model Jangka Pendek Metode White.....	60
Tabel 4. 7 Hasil Pengujian Autokorelasi Model Jangka Pendek Metode Breusch- Godfrey .....	61
Tabel 4. 8 Hasil Persamaan Jangka Panjang.....	62
Tabel 4. 9 Hasil Pengujian Multikolinearitas Model Jangka Panjang Metode VIF .....	63
Tabel 4. 10 Hasil Pengujian Heteroskedastisitas Model Jangka Panjang Metode White.....	64
Tabel 4. 11 Hasil Pengujian Autokorelasi Model Jangka Panjang Metode Breusch-Godfrey .....	65
Tabel 4. 12 Hasil Persamaan Jangka Panjang.....	66

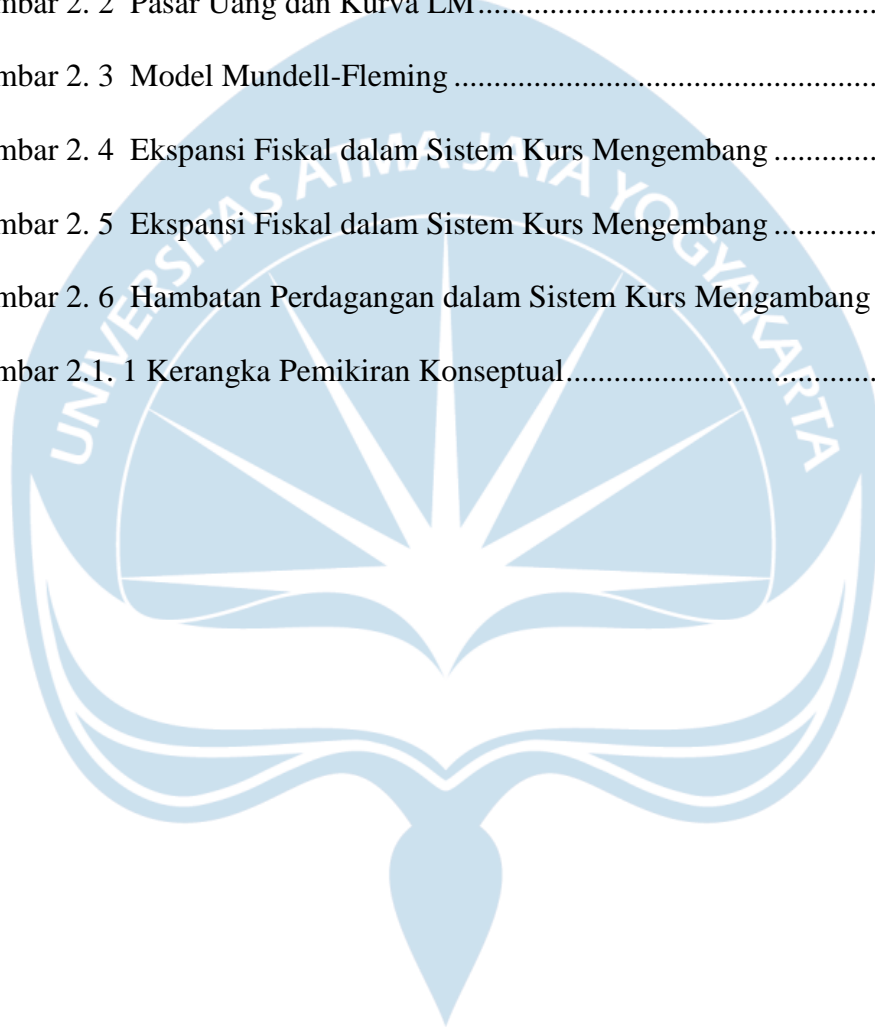
Tabel 4. 13 Koefisien Determinasi .....	66
Tabel 4. 14 Uji-F.....	67
Tabel 4. 15 Hasil Persamaan Error Correction Model.....	69
Tabel 4. 16 Koefisien Determinasi .....	70
Tabel 4. 17 Uji-F.....	70





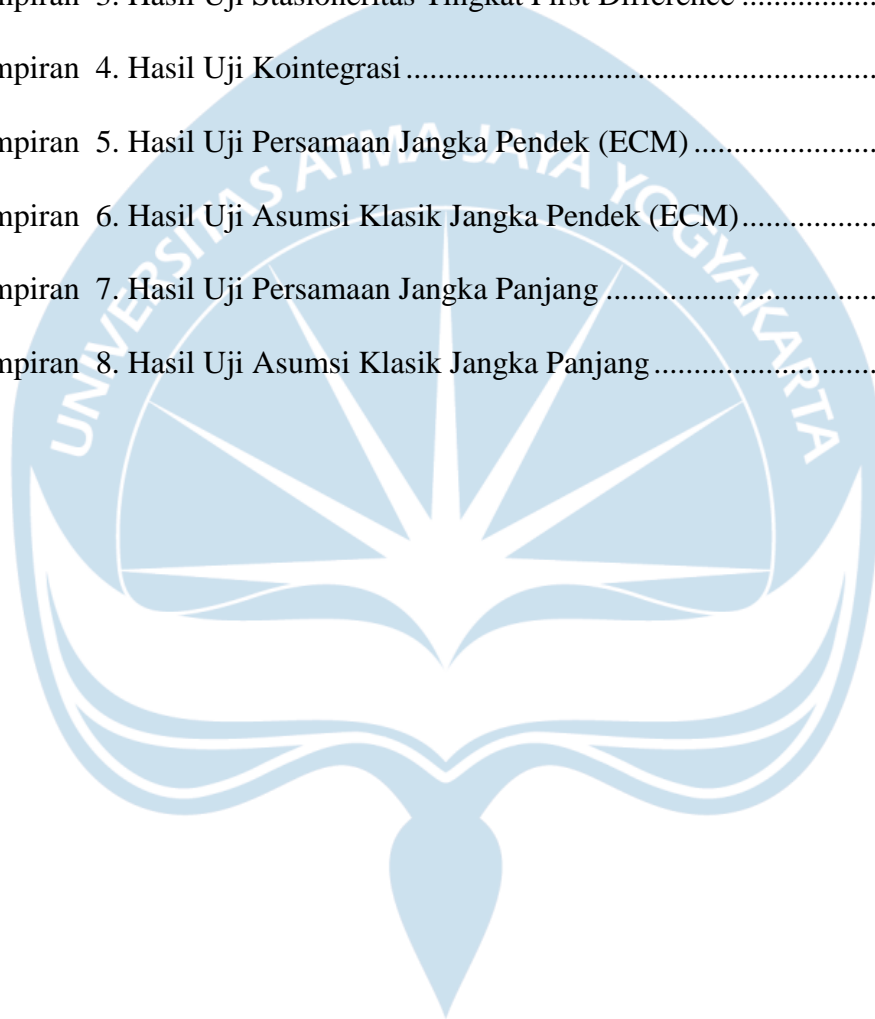
## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Ekspansi Fiskal di Dalam Negeri pada Perekonomian Terbuka Kecil .....	18
Gambar 2. 2 Pasar Uang dan Kurva LM.....	21
Gambar 2. 3 Model Mundell-Fleming .....	22
Gambar 2. 4 Ekspansi Fiskal dalam Sistem Kurs Mengembang .....	23
Gambar 2. 5 Ekspansi Fiskal dalam Sistem Kurs Mengembang .....	24
Gambar 2. 6 Hambatan Perdagangan dalam Sistem Kurs Mengembang .....	25
Gambar 2.1. 1 Kerangka Pemikiran Konseptual.....	32



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Lampiran 1 .....	87
Lampiran 2. Hasil Uji Stasioneritas Tingkat Level (Lanjutan).....	88
Lampiran 3. Hasil Uji Stasioneritas Tingkat First Difference .....	90
Lampiran 4. Hasil Uji Kointegrasi .....	92
Lampiran 5. Hasil Uji Persamaan Jangka Pendek (ECM) .....	93
Lampiran 6. Hasil Uji Asumsi Klasik Jangka Pendek (ECM).....	94
Lampiran 7. Hasil Uji Persamaan Jangka Panjang .....	95
Lampiran 8. Hasil Uji Asumsi Klasik Jangka Panjang .....	96



**PENGARUH VARIABEL MAKRO TERHADAP CADANGAN DEvisa  
INDONESIA PERIODE 1989-2019**

**Disusun Oleh:  
OKNITA SARIA DEWI SIMORANGKIR  
NPM: 18 11 24354**

**Pembimbing  
Ag. Edi Sutarta, S.E., M.Si**

**Abstrak**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh variabel makro terhadap cadangan devisa di Indonesia sepanjang periode 1989-2019. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang berkaitan dengan variabel cadangan devisa. Alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Error Correction Model* (ECM) yang diolah dengan menggunakan *software* statistik *Eviews-12*. Hasil analisis menunjukkan bahwa dalam jangka pendek, variabel ekspor netto berpengaruh positif dan signifikan terhadap cadangan devisa, sementara itu variabel kurs dan suku bunga The Fed berpengaruh negatif dan signifikan terhadap cadangan devisa. Hasil analisis pada jangka panjang menunjukkan bahwa ekspor netto berpengaruh positif dan signifikan terhadap cadangan devisa, sementara itu variabel kurs dan suku bunga The Fed berpengaruh negatif dan signifikan terhadap cadangan devisa. Hasil analisis ECM mengkonfirmasi bahwa koefisien ECT yang bernilai negatif dan signifikan pada tingkat alpha menunjukkan bahwa model *Error Correction Model* dinyatakan *valid*.

**Kata Kunci:** Cadangan Devisa, Kurs, Suku Bunga The Fed, *Error Correction Model*