

## **BAB V**

### **PENUTUP**

Bagian ini memaparkan kesimpulan dari hasil dan pembahasan pada bab sebelumnya, serta akan dipaparkan pula beberapa saran yang relevan dengan topik penelitian ini.

#### **5.1. Kesimpulan**

Berdasarkan hasil dan pembahasan yang telah dipaparkan pada bab sebelumnya, maka dapat disimpulkan beberapa hal sebagai berikut:

1. Variabel ekspor netto berpengaruh positif dan signifikan terhadap variabel cadangan devisa di Indonesia sepanjang periode 1989-2019 pada persamaan jangka pendek maupun pada persamaan jangka panjang.
2. Variabel nilai tukar rupiah berpengaruh negatif dan signifikan terhadap variabel cadangan devisa di Indonesia sepanjang periode 1989-2019 pada persamaan jangka pendek maupun pada persamaan jangka panjang.
3. Variabel suku bunga The Fed berpengaruh negatif dan signifikan terhadap variabel cadangan devisa di Indonesia sepanjang periode 1989-2019 pada persamaan jangka pendek maupun pada persamaan jangka panjang.

#### **5.2. Saran**

Saran yang dapat diberikan berdasarkan pada kesimpulan hasil penelitian ialah sebagai berikut:

1. Bagi pemerintah, diharapkan lebih fokus pada kebijakan-kebijakan yang dapat meningkatkan besaran cadangan devisa Indonesia, seperti meningkatkan kinerja ekspor. Hal ini akan memiliki nilai tambah yang tinggi untuk dapat meningkatkan penerimaan devisa, sehingga neraca transaksi berjalan akan mengalami surplus.
2. Bagi bank sentral, diharapkan untuk lebih memperhatikan dan menjaga kestabilan kurs agar kestabilan cadangan devisa lebih terjaga dengan baik.
3. Bagi Bank Indonesia, diharapkan agar menaikkan suku bunga acuan BI agar dapat mengatasi guncangan lebih lanjut di pasar keuangan Indonesia ketika The Fed tak berhenti untuk menaikkan suku bunga acuannya. Hal ini akan mengembalikan modal asing yang keluar dari Indonesia, sehingga cadangan devisa menjadi stabil.
4. Penelitian ini hanya meneliti variabel ekspor netto, kurs, dan suku bunga The Fed. Diharapkan untuk peneliti selanjutnya agar menganalisis variabel lain yang memiliki keterkaitan dengan cadangan devisa, seperti jumlah uang beredar, inflasi dan indeks harga konsumen untuk melihat ada atau tidaknya pengaruh terhadap cadangan devisa di Indonesia. Peneliti selanjutnya disarankan untuk menggunakan alat analisis selain ECM yang mampu menghasilkan model yang *valid*, sebaiknya panel antar negara.

### 5.3. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki keterbatasan, di antaranya:

1. Periode waktu pengamatan cukup pendek, yaitu dari tahun 1989 sampai dengan tahun 2019, sehingga jumlah *time series* hanya 30 tahun.
2. Masih banyak terdapat variabel lain di luar model yang mungkin berpengaruh terhadap cadangan devisa Indonesia



## DAFTAR PUSTAKA

- Agustina., dan Reny., (2014), "Pengaruh Ekspor, Impor, Nilai Tukar Rupiah, dan Tingkat Inflasi Terhadap Cadangan Devisa Indonesia", *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, IV(2), diakses dari <https://media.neliti.com/media/publications/24380-ID-pengaruh-ekspor-impor-nilai-tukar-rupiah-dan-tingkat-inflasi-terhadap-cadangan-d.pdf> pada tanggal 22 Mei 2022
- Ardianti, D.A.M.Y., dan Swara, W. Y., (2018), "Pengaruh Ekspor Neto, Kurs, Pdb dan Utang Luar Negeri Terhadap Cadangan Devisa Indonesia 1997-2016", *Jurnal Ekonomi Pembangunan Universitas Udayana*, VII (6), 1199–1227 diakses dari <https://ojs.unud.ac.id> pada tanggal 22 Mei 2022
- BPS. (2022). "Nilai Tukar Rupiah", diakses dari <https://sirusa.bps.go.id> pada 24 April 2021.
- BPS. (2022). "Ekspor Netto Indonesia", diakses dari <https://sirusa.bps.go.id> pada 24 April 2021.
- BPS. (2022). "Posisi Cadangan Devisa Indonesia", diakses dari <https://sirusa.bps.go.id> pada 24 April 2021.
- Cassey, A. J., (2011), "*Export Trends in Washington State*", *Journal of Economic*, IX (1) diakses dari [http://ses.wsu.edu/wp-content/uploads/2014/09/Faculty-Newsletter\\_Issue7-8\\_Summer\\_Fall2010.pdf](http://ses.wsu.edu/wp-content/uploads/2014/09/Faculty-Newsletter_Issue7-8_Summer_Fall2010.pdf) pada tanggal 22 Mei 2022
- Dianita, D., dan Zuhroh, I., (2018), "Analisa Cadangan Devisa Indonesia Tahun 1990-2016", *Jurnal Ilmu Ekonomi*, II (1), 119–131 diakses dari <https://ejournal.umm.ac.id/index.php/jie/article/view/6972> pada tanggal 23 Mei 2022
- Dornbusch, R., Fischer, S., dan Startz, R. (2008), *Macroeconomics Book 11Th Edition*, 11<sup>th</sup> Edition, McGraw Hill Edition, Americas.
- Engel, C., (2016), "Exchange Rates, Interest Rates, and the Risk Premium", *American Economic Review*, Department of Economic, University of Wisconsin, February (2), pp. 436–474 diakses dari <https://www.ssc.wisc.edu/~cengel/PublishedPapers/AERExchangeRates.pdf> pada tanggal 22 Mei 2022

- Gandhi, D.V., (2006), *Pengelolaan Cadangan Devisa di Bank Indonesia. In Seri Kebanksentralan*, Cetakan I, Bank Indonesia, Jakarta.
- Ghozali, I., (2013), *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi*, Cetakan VI, Badan Penerbit Undip, Yogyakarta.
- Gujarati, D., (1991), *Ekonometrika Dasar Terjemahan Sumarno Zein*, Cetakan I, Erlangga, Jakarta.
- Gunawan, S., (2002), *Ekonometrika Pengantar*, Cetakan II, BPFE Yogyakarta, Yogyakarta.
- Hazizah, N., Viphindartin, S., dan Zainuri, Z., (2017), “Pengaruh JUB, Suku Bunga, Inflasi, Ekspor dan Impor terhadap Nilai Tukar Rupiah atas Dollar Amerika Serikat”, *E-Journal Ekonomi Bisnis Dan Akuntansi*, IV (1), 1–135 diakses dari <https://jurnal.unej.ac.id/index.php/e-JEBAUJ/article/view/4600> pada tanggal 30 Juni 2022
- Herlambang., (2001), *Ekonomi makro: teori, analisis, dan kebijakan*, (Cetakan II), Gramedia Pustaka Utama, Jakarta.
- Juliansyah, H., Moulida, P., dan Apridar., (2020)., “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cadangan Devisa Indonesia Bukti (Kointegrasi dan Kausalitas)”, *Jurnal Ekonomi Regional Unimal*, III (2), 1–15 diakses dari [https://ojs.unimal.ac.id/ekonomi\\_regional/article/view/3204](https://ojs.unimal.ac.id/ekonomi_regional/article/view/3204) pada tanggal 31 Juli 2022
- Khusnatun, L.L., dan Hutajulu, D. M., (2021), "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cadangan Devisa Indonesia", *Jurnal Ekonomi Pembangunan*, XV (2), 79–92 diakses dari <https://scholar.google.co.id/citations?user=JZD6kXgAAAAJ&hl=id> pada tanggal 29 Juni 2022
- Latief, D., (2000), *Pembangunan Ekonomi Dan Kebijakan (R. 13/J) : Ekonomi Global / Dochak Latief*, Cetakan I, MU Pess, Surakarta
- Mankiw, N. G., (2000), *Teori Makro Ekonomi*, Cetakan IV, Erlangga, Jakarta.
- Mankiw, N. G., (2006), *Makroekonomi*, Cetakan III, Salemba Empat, Jakarta.
- Mankiw, N. G., (2007), *Makroekonomi*, Cetakan VI, Erlangga, Jakarta.
- Mirchandani, A.. (2013). “Analysis of Macroeconomic Determinants of Exchange Rate Volatility in India”. *International Journal of Finance & Economics*,

- III(1), 172–179 diakses dari [https://www.researchgate.net/publication/282606310\\_Analysis\\_of\\_Macroeconomic\\_Determinants\\_of\\_ExchangeRate\\_volatility\\_in\\_India](https://www.researchgate.net/publication/282606310_Analysis_of_Macroeconomic_Determinants_of_ExchangeRate_volatility_in_India) pada tanggal 29 Juni 2022
- Misgiyanti, dan Zuhroh, I., (2009), "Pengaruh Suku Bunga Luar Negeri Federal Reserve (The Fed), Nilai Tukar Rupiah/US\$ dan Inflasi Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Bursa Efek Indonesia Periode 2006-2008", *Jurnal Ekonomi Pembangunan*, VII (1), 19-32 diakses dari <https://media.neliti.com/media/publications/72216-ID-none.pdf> pada tanggal 31 Juli 2022
- Mishkin, F.S., (2001), *The Economic Of Money, Banking, And Financial Markets Buku 2 Ekonomi Uang, Perbankan Dan Pasar Keuangan*, Cetakan VI, Salemba Empat. Jakarta
- Miyanti, G.A.D.A., dan Wiagustini, L. P., (2018), "Pengaruh Suku Bunga the Fed , Harga Minyak Dan Inflasi Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan ( Ihsg ) Di Bursa Efek Indonesia", *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, V (7), 1261–1288 diakses dari <https://ojs.unud.ac.id/index.php/EEB/article/view/37617> pada tanggal 30 Juli 2022
- Mundell, R. A., (1963), "Capital Mobility and Stabilization Policy under Fixed and Flexible Exchange Rates The Canadian Journal of Economics and Political Science / Revue canadienne d ' Economique et Capital Mobility And Stabilization Policy Under Fixed Aand Flexible Exchange Rate", *The Canadian Journal of Economics and Political Science / Revue Canadienne d'Economique et de Science Politique*, XXIX (4), 475–485 diakses dari <https://www.depfe.unam.mx> pada tanggal 29 Juli 2022
- Nilawati., (2000), "Pengaruh Pengeluaran Pemerintah, Cadangan Devisa Dan Angka Pengganda Uang Terhadap Perkembangan Jumlah Uang Beredar di Indonesia", *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, II (2), 156–170 diakses dari <https://jurnaltsm.id/index.php/JBA/article/view/385> pada tanggal 2 Agustus 2022
- Pridayanti, A., (2014), "Pengaruh Ekspor, Impor, dan Nilai Tukar Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia ", *Jurnal Pendidikan Ekonomi*, II(2), 1–5 diakses dari <https://ejournal.unesa.ac.id/index.php/jupe/article/view/8103>

pada tanggal 29 Juli 2022

Rejekiingsih, T.W., (2012), "Konsentrasi Ekspor Provinsi Jawa Tengah", *Jurnal Ekonomi Kuantitatif Terapan*, V (2), 109–118 diakses dari <https://www.neliti.com/publications/44292/konsentrasi-ekspor-provinsi-jawa-tengah> pada tanggal 31 Juni 2022

Salvatore, D., (2008), *International Economics, In Through the Global Lens*, 11<sup>th</sup> Edition, Wiley, United States of America.

Sari, W.S., Hidayah, A. M., Hidayati, F.N., dan Arista, M., (2021), "Analisis Pengaruh Kurs Dolar Amerika Serikat Dan BI Rate Terhadap Cadangan Devisa Indonesia", *Jurnal Ekonomi Pembangunan*, IV (1), 16 diakses dari <https://jurnal.stkippersada.ac.id/jurnal/index.php/JPE/article/view/159> pada tanggal 29 Juli 2022

Sugiyono., (2010), *Metode penelitian kuantitatif kualitatif dan R dan D / Sugiyono*, Cetakan II, Alfabeta, Bandung.

Sukirno, S., (2000), *Makroekonomi Modern Perkembangan Pemikiran dari Klasik Hingga Keynesian Baru*, Cetakan I, PT RajaGrafindo Persada, Jakarta

Sulaiman, M., (2019), "Pengaruh Inflasi , Ekspor Netto dan Cadangan Devisa Terhadap Nilai Tukar Rupiah Terhadap Dollar AS", *Jurnal Ekonomi Pembangunan*, I (1), 78–89 diakses dari <https://feb.untan.ac.id/wp-content/uploads/2019/12/7.-Muzan.pdf> pada tanggal 30 Juli 2022

Sykuriyah, D.L., dan Indrawati, L. R., (2022), "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cadangan Devisa Di Indonesia (Periode Tahun 1991-2020)", *Jurnal Kajian Ekonomi Dan Kebijakan Publik*, VII (1), 81–91 diakses dari <https://journal.pancabudi.ac.id/index.php/jepa/article/view/399> pada tanggal 29 Juli 2022

Tambunan, T., (2001), *Perekonomian Indonesia: Teori Dan Temuan Empiris*, Cetakan I, Ghalia Indonesia, Jakarta.

Uli, L.B., (2016), "Analisis Cadangan Devisa Indonesia", *Jurnal Perspektif Pembiayaan Dan Pembangunan Daerah*, IV (1), 10 diakses dari <https://media.neliti.com/media/publications/125764-ID-analisis-cadangan-devisa-indonesia.pdf> pada tanggal 29 Juni 2022

- Widarjono, A., (2013), *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasi*, Cetakan IV, UPP STIM YKPN, Yogyakarta.
- Winarno, W.W., (2009), *Analisis ekonometrika dan statistika dengan eviews*, Cetakan II, UPP STIM YKPN, Yogyakarta.
- Wooldridge, J., (2009), "On estimating firm-level production functions using proxy variables to control for unobservables", *Economic Letters*, IV (3), 112–114 diakses dari <https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S016517609001487> pada tanggal 30 Juli 2022
- World Bank, (2022a), "*Indonesia Product exports and imports*", diakses dari <data.worldbank.org> pada tanggal 24 April 2022.
- World Bank, (2022b), "*Real interest rate (%) - United States*", diakses dari <data.worldbank.org> pada tanggal 24 April 2022.
- World Bank, (2022c), "*Total reserves (includes gold, current US\$) - Indonesia*", diakses dari <data.worldbank.org> pada tanggal 24 April 2022.
- World Bank, (2022d), "*Real interest rate (%) - Indonesia*", diakses dari <data.worldbank.org> pada tanggal 24 April 2022.