



DETERMINAN CADANGAN DEvisa INDONESIA

SKRIPSI

Ana Afa Azelia 2110115087

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2025**



DETERMINAN CADANGAN DEvisa INDONESIA

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Ana Afa Azelia 2110115087

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
2025**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Ana Afa Azelia

NIM : 2110115087

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 9 Januari 2025

Yang menyatakan,



(Ana Afa Azelia)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Ana Afa Azelia
NIM : 2110115087
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Ekonomi Pembangunan
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul :

Determinan Cadangan Devisa Indonesia.

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 9 Januari 2025

Yang menyatakan,



(Ana Afa Azelia)

SKRIPSI

DETERMINAN CADANGAN DEVISA INDONESIA

Dipersiapkan dan disusun oleh :

ANA AUFA AZELIA 2110115087

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 9 Januari 2025
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**



Dr. Aswin Rivai, SE., M.M.
Ketua Penguji



Achmad Nur Hidayat, MPP.
Penguji I



Dr. Desmintari, SE., M.M.
Penguji II (Pembimbing)



Indri Arrafi Juliannisa, SE., ME.
Koordinator Program Studi

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 9 Januari 2025

***The Effect of Exchange Rates, Interest Rates, GDP, Trade Balance, and
Volatility Index on Indonesia's Foreign Exchange Reserves***

By Ana Aufa Azelia

Abstract

This study aims to analyze the impact of exchange rates, interest rates, gross domestic product (GDP), trade balance, and Volatility Index (VIX) on Indonesia's foreign exchange reserves during the 1993–2023 period. Foreign exchange reserves are a critical component in maintaining macroeconomic stability, especially in the face of global economic pressures. Using the Error Correction Model (ECM) method, this research explores the dynamic relationships between these macroeconomic variables in both the short and long term. The findings reveal that exchange rates and GDP have a significant positive influence on foreign exchange reserves in the long term, reflecting the contribution of export competitiveness and economic growth to reserve accumulation. However, in the short term, exchange rates show no significant impact. Conversely, interest rates, trade balance, and VIX do not significantly affect foreign exchange reserves in either the short or long term. These results highlight the complexities of economic policy management amid global uncertainties. This study contributes theoretically to understanding the relationship between macroeconomic variables and foreign exchange reserves through the lens of monetarism theory. Additionally, the findings provide practical insights for policymakers in formulating strategies to maintain economic stability through effective foreign exchange reserve management.

Keywords: *Error Correction Model (ECM), Exchange Rate, Foreign Exchange Reserves, Interest Rate, GDP, Trade balance, Volatility Index (VIX).*

Pengaruh Nilai Tukar, Tingkat Suku Bunga, PDB, Neraca Perdagangan dan Volatility Index terhadap Cadangan Devisa Indonesia

Oleh Ana Aufa Azelia

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh nilai tukar, tingkat suku bunga, produk domestik bruto (PDB), neraca perdagangan, dan Volatility Index (VIX) terhadap cadangan devisa Indonesia selama periode 1993–2023. Cadangan devisa merupakan komponen penting dalam menjaga stabilitas ekonomi makro, khususnya dalam menghadapi tekanan ekonomi global. Dengan menggunakan metode Error Correction Model (ECM), penelitian ini mengungkap dinamika hubungan antara variabel-variabel makroekonomi tersebut baik dalam jangka pendek maupun jangka panjang. Hasil penelitian menunjukkan bahwa nilai tukar dan PDB memiliki pengaruh signifikan positif terhadap cadangan devisa dalam jangka panjang, mencerminkan kontribusi dari daya saing ekspor dan pertumbuhan ekonomi terhadap akumulasi devisa. Namun, dalam jangka pendek, nilai tukar tidak menunjukkan pengaruh signifikan. Sebaliknya, tingkat suku bunga, neraca perdagangan, dan VIX tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap cadangan devisa baik dalam jangka pendek maupun panjang. Hal ini menyoroti kompleksitas pengelolaan kebijakan ekonomi di tengah ketidakpastian global. Penelitian ini memberikan kontribusi teoritis dalam memahami hubungan antara variabel makroekonomi dan cadangan devisa melalui kerangka teori moneterisme. Selain itu, hasil penelitian ini juga memberikan manfaat praktis bagi pembuat kebijakan dalam merumuskan strategi untuk menjaga stabilitas ekonomi melalui pengelolaan cadangan devisa.

Kata kunci: Cadangan Devisa, Error Correction Model (ECM), Nilai Tukar, Neraca Perdagangan, Tingkat Suku Bunga, PDB, Volatility Index (VIX).



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7692856, 7692859 Fax. 7692856
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : puskom@upnvj.ac.id

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI SEMESTER GANJIL TA. 2024/2025

Hari ini Kamis , tanggal 09 Januari 2025, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : Ana Aufa Azelia

No.Pokok Mahasiswa : 2110115087

Program : Ekonomi Pembangunan S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

Determinan Cadangan Devisa Indonesia

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / ~~Tidak Lulus~~ *)*

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Aswin Rivai, SE.,MM	Ketua	1.
2	Achmad Nur Hidayat, SE.,M.PP	Anggota I	2.
3	Dr. Desmintari, SE, MM	Anggota II **)	3.

Keterangan :

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

Jakarta, 09 Januari 2025

Mengsahkan

A.n. DEKAN

Kaprodi. Ekonomi Pembangunan S.1

Indra Arrafi Juliannisa, SE, ME

PRAKATA

Dengan penuh rasa syukur dan terima kasih, peneliti mengucapkan puji syukur kehadiran Allah SWT, Tuhan Yang Maha Esa, yang telah memberikan limpahan rahmat, hidayah, dan karunia-Nya, sehingga penelitian ini yang berjudul **“Deteriminan Cadangan Devisa Indonesia”** dapat diselesaikan dengan baik. Penelitian ini disusun sebagai bagian dari upaya peneliti untuk memenuhi kewajiban akademik dan syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta. Proses penyusunan penelitian ini tidak terlepas dari berbagai tantangan, namun berkat dukungan dari berbagai pihak yang memberikan bantuan, semangat, dan motivasi, peneliti dapat menghadapinya dengan tekad yang kuat.

Pencapaian ini tentu tidak dapat terwujud tanpa bantuan dari berbagai pihak yang telah memberikan dukungan secara langsung maupun tidak langsung. Setiap langkah dalam perjalanan penelitian ini dipenuhi dengan bimbingan, saran, serta arahan yang sangat berarti bagi peneliti. Oleh karena itu, peneliti merasa sangat berterima kasih dan ingin mengungkapkan penghargaan yang mendalam kepada semua pihak yang telah berkontribusi dalam penyelesaian penelitian ini, baik secara akademis maupun pribadi. Keberhasilan ini adalah hasil dari kerjasama dan dukungan penuh yang tidak ternilai dari berbagai pihak yang terlibat.

Pada kesempatan ini, dengan penuh rasa hormat, bangga, dan ketulusan serta rasa bahagia, peneliti ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Appa dan Eomoni tercinta, yang tanpa rasa lelah kebersamai, memberikan dukungan, doa yang tidak pernah putus, serta dukungan finansial kepada penulis sejak awal menempuh pendidikan hingga saat ini. Tanpa keikhlasan, pengorbanan, serta bimbingan dari kedua orang tua, penulis tidak akan mampu mencapai titik ini. Penulis sangat berterima kasih.
2. Ibu Dr. Jubaedah, S.E., MM. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta.
3. Ibu Indri Arrafi Juliannisa, S.E., M.E selaku Ketua Program Studi Ekonomi Pembangunan yang telah memberikan arahan dan kesempatan

kepada penulis sehingga penulis dapat melewati proses demi proses penyusunan penelitian ini sesuai dengan arahan yang diberikan.

4. Ibu Dr. Desmintari, S.E., M.M selaku dosen pembimbing, yang dengan penuh kesabaran dan keikhlasan senantiasa memberikan bimbingan, arahan, saran, serta dukungan dan motivasi kepada penulis sepanjang proses penyusunan penelitian ini hingga selesai. Terima kasih atas waktu yang diluangkan untuk mendengarkan berbagai keluh kesah penulis serta memberikan dukungan dan motivasi yang mampu membangkitkan semangat penulis.
5. Bapak Dr. Aswin Rivai, S.E., M.M selaku Ketua Penguji yang telah memberikan berbagai saran dan arahan berharga sehingga penelitian ini dapat diselesaikan dengan baik.
6. Bapak Achmad Nur Hidayat, MPP selaku Penguji 1 yang telah memberikan berbagai kritik dan saran berharga untuk memperbaiki dan melengkapi penelitian ini.
7. Ibu Syifa, Ibu Karina, Bapak Fadhli Suko selaku staf dan dosen yang telah membantu jalannya proses skripsi hingga akhir sehingga terarah dan berjalan lancar.
8. Sahabat kuliahku, Siti dan Meryl, yang selalu bawel dan mendorongku untuk selalu melanjutkan skripsi serta selalu mendukungku, menjadi pendengar baikku, dan selalu ada saat suka, kegilaan, hingga duka yang dihadapi bersama-sama. Terima kasih juga kepada teman-teman Sabrina, Septiani, Canisa, Erna, Wulan, Naura, Zahra, Agnes, Fildjah serta teman-teman Ekonomi Pembangunan lainnya yang telah menjadi bagian dari perjalanan penulis.
9. Sahabat SMA, Cory, Alfi, dan Maria, yang selalu mendukung dan menjadi pendengar baik penulis dalam suka maupun duka.
10. Teman-teman baik pada masa program MBKM ABN di Desa Tanjung Sari Firman, Audi, Dhifa, Novi, dan teman-teman perjuangan ABN lainnya yang tidak disebutkan satu persatu yang telah memberikan dukungan dan mendoakan penulis dalam proses penyusunan penelitian ini.

11. Singto Prachaya Ruangroj, yang menjadi sosok yang saya kagumi sekaligus tidak bisa digapai, tetapi secara tidak langsung telah memberikan motivasi dan dukungan kepada saya untuk bertahan di jurusan Ekonomi Pembangunan hingga akhirnya saya mencapai titik ini.
12. Seluruh pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu yang telah memberikan dukungan bagi penulis dalam menuntaskan penelitian ini.

Peneliti sangat memahami dan menyadari bahwasanya penelitian ini memiliki banyak kekurangan di dalamnya dan masih jauh dari kata sempurna. Oleh sebab itu, segala bentuk saran dan kritik yang membangun akan membantu melengkapi penelitian ini. Adapun harapan peneliti untuk bisa bermanfaat untuk pembaca atau peneliti berikutnya.

Jakarta, 9 Januari 2024

Penulis,

Ana Afa Azelia

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PENGESAHAN	v
ABSTRACT	vi
ABSTRAK	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
BAB I PENDAHULUAN	1
I.1. Latar Belakang	1
I.2. Perumusan Masalah	13
I.3. Tujuan Penelitian	14
I.4. Manfaat Penelitian	14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	16
II.1. Landasan Teori.....	16
II.1.1. Teori Monetarisme Menurut Milton Friedman.....	16
II.1.2. Teori Nilai Tukar	18
II.1.3. Teori Tingkat Suku Bunga.....	19
II.1.4. Teori Produk Domestik Bruto (PDB)	21
II.1.5. Teori Neraca Perdagangan.....	23
II.1.6. Volatility Index (VIX)	24
II.1.7. Hubungan antara Nilai Tukar dan Cadangan Devisa.....	25
II.1.8. Hubungan antara Tingkat Suku Bunga dan Cadangan Devisa	26

II.1.9.	Hubungan antara PDB dan Cadangan Devisa	27
II.1.10.	Hubungan antara Neraca Perdagangan dan Cadangan Devisa	29
II.1.11.	Hubungan antara <i>Volatility Index (VIX)</i> dan Cadangan Devisa.....	31
II.2.	Hasil Penelitian Sebelumnya	33
II.3.	Kerangka Penelitian	40
II.4.	Hipotesis Penelitian	41
 BAB III METODE PENELITIAN		42
III.1.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	42
III.1.1.	Definisi Operasional	42
III.1.2.	Pengukuran Variabel.....	44
III.2.	Populasi dan Sampel	46
III.2.1.	Populasi.....	46
III.2.2.	Sampel.....	46
III.3.	Teknik Pengumpulan Data.....	47
III.3.1.	Jenis Data	47
III.3.2.	Sumber Data.....	47
III.3.3.	Pengumpulan Data	47
III.4.	Teknik Analisis Data.....	48
III.4.1.	Model Error Correction (ECM)	48
III.4.2.	Uji Stasioneritas	49
III.4.3.	Uji Derajat Intergrasi	50
III.4.4.	Uji Kointegrasi.....	51
III.4.5.	Asumsi Klasik.....	51
III.5.	Uji Signifikansi	54
III.5.1.	Uji Parsial (Uji t).....	54
III.5.2.	Uji Simultan (Uji F)	54
III.5.3.	Koefisien Determinasi R ²	55
 BAB IV PEMBAHASAN.....		56
IV.1.	Deskripsi Objek Penelitian	56
IV.2.	Deskripsi Data Penelitian.....	58

IV.2.1.	Cadangan Devisa	58
IV.2.2.	Nilai Tukar	59
IV.2.3.	Tingkat Suku Bunga	61
IV.2.4.	PDB.....	64
IV.2.5.	Neraca Perdagangan.....	66
IV.2.6.	<i>Volatility Index (VIX)</i>	68
IV.3.	Hasil Analisis <i>Error Correction Model (ECM)</i>	70
IV.4.	Uji Stasioneritas	71
IV.4.1.	Data Cadangan Devisa.....	71
IV.4.2.	Data Nilai Tukar	72
IV.4.3.	Data Tingkat Suku Bunga.....	72
IV.4.4.	Data PDB	73
IV.4.5.	Data Neraca Perdagangan	73
IV.4.6.	Data <i>Volatility Index (VIX)</i>	74
IV.5.	Uji Derajat Intergrasi	75
IV.5.1.	Data Cadangan Devisa.....	75
IV.5.2.	Data Nilai Tukar	75
IV.5.3.	Data Tingkat Suku Bunga.....	76
IV.5.4.	Data PDB	76
IV.5.5.	Data Neraca Perdagangan	77
IV.5.6.	Data <i>Volatility Index (VIX)</i>	77
IV.6.	Uji Kointegrasi.....	78
IV.7.	Uji Estimasi Jangka Panjang.....	78
IV.8.	Uji Asumsi Klasik Estimasi Jangka Panjang	80
IV.8.1.	Uji Normalitas Jangka Panjang.....	80
IV.8.2.	Uji Multikolineartas Jangka Panjang.....	81
IV.8.3.	Uji Autokorelasi Jangka Panjang.....	82
IV.8.4.	Uji Heteroskedastisitas Jangka Panjang.....	82
IV.9.	Uji Estimasi Jangka Pendek.....	83
IV.10.	Uji Asumsi Klasik Estimasi Jangka Pendek	85
IV.10.1.	Uji Normalitas Jangka Pendek.....	85
IV.10.2.	Uji Multikolineartas Jangka Pendek	86

IV.10.3. Uji Autokorelasi Jangka Pendek	86
IV.10.4. Uji Heteroskedastisitas Jangka Pendek.....	87
IV.11. Interpretasi Model ECM Jangka Panjang dan Jangka Pendek.....	88
IV.12. Hasil Uji Hipotesis	92
IV.12.1. Uji t	92
IV.12.2. Uji F	95
IV.12.3. Koefisien Determinasi R-Squared	96
IV.13. Analisis Ekonomi dan Pembahasan	97
IV.13.1. Analisis Pengaruh Nilai Tukar Terhadap Cadangan Devisa.....	97
IV.13.2. Analisis Pengaruh Tingkat Suku Bunga Terhadap Cadangan Devisa ..	100
IV.13.3. Analisis Pengaruh PDB Terhadap Cadangan Devisa	103
IV.13.4. Analisis Pengaruh Neraca Perdagangan Terhadap Cadangan Devisa ..	106
IV.13.5. Analisis Pengaruh <i>Volatility Index</i> Terhadap Cadangan Devisa	109
IV.14. Kesimpulan Model.....	112
IV.15. Keterbatasan Penelitian.....	112
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	114
V.1. Kesimpulan	114
V.2. Saran	117
V.2.1. Saran Teoritis	117
V.2.2. Saran Praktis	118
DAFTAR PUSTAKA	123
RIWAYAT HIDUP	128
LAMPIRAN.....	129

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Hasil Penelitian Terdahulu.....	37
Tabel 2. Pengukuran Variabel.....	44
Tabel 3. Cadangan Devisa Periode 1993-2023 (Juta USD).....	58
Tabel 4. Nilai Tukar Periode 1993-2023 (Rp/USD).....	59
Tabel 5. Tingkat Suku Bunga Periode 1993-2023 (persen %)......	61
Tabel 6. PDB 1993-2023 (Juta USD).....	64
Tabel 7. Neraca Perdagangan 1993-2023 (Juta USD).....	66
Tabel 8. <i>Volatility Index (VIX)</i> 1993-2023 (Persent %).....	68
Tabel 9. Hasil Uji Stasioner Cadangan Devisa.....	71
Tabel 10. Hasil Uji Stasioner Nilai Tukar.....	72
Tabel 11. Hasil Uji Stasioner Tingkat Suku Bunga.....	72
Tabel 12. Hasil Uji Stasioner PDB.....	73
Tabel 13. Hasil Uji Neraca Perdagangan.....	73
Tabel 14. Hasil Uji Stasioner <i>Volatility Index (VIX)</i>	74
Tabel 15. Hasil Uji Derajat Integrasi Cadangan Devisa.....	75
Tabel 16. Hasil Uji Derajat Integrasi Nilai Tukar.....	75
Tabel 17. Hasil Uji Derajat Integrasi Tingkat Suku Bunga.....	76
Tabel 18. Hasil Uji Derajat Integrasi PDB.....	76
Tabel 19. Hasil Uji Derajat Integrasi Neraca Perdagangan.....	77
Tabel 20. Hasil Uji Derajat Intergrasi <i>Volatility Index (VIX)</i>	77
Tabel 21. Hasil Uji Kointegrasi.....	78
Tabel 22. Hasil Uji Estimasi Jangka Panjang.....	79
Tabel 23. Hasil Uji Normalitas Jangka Panjang.....	81
Tabel 24. Hasil Uji Multikolineartas Jangka Panjang.....	81
Tabel 25. Hasil Uji Autokorelasi Jangka Pendek.....	82
Tabel 26. Hasil Uji Heterokedastisitas Jangka Panjang.....	82
Tabel 27. Hasil Uji Estimasi Jangka Pendek.....	83
Tabel 28. Hasil Uji Normalitas Jangka Pendek.....	85
Tabel 29. Hasil Uji Multikolineartas Jangka Pendek.....	86
Tabel 30. Hasil Uji Autokorelasi Jangka Pendek.....	86
Tabel 31. Hasil Uji Heterokedastisitas Jangka Pendek.....	87

Tabel 32. Hasil Interpretasi Model Estimasi Jangka Panjang.....	88
Tabel 33. Hasil Interpretasi Model Estimasi Jangka Pendek.....	90
Tabel 36. Hasil Uji F Jangka Panjang.....	95
Tabel 37. Hasil Uji F Jangka Pendek.....	96
Tabel 38. Hasil Uji R-Squared Jangka Panjang.....	96
Tabel 39. Hasil Uji R-Squared Jangka Pendek.....	97
Tabel 40. Kesimpulan Model.....	112

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Grafik Cadangan Devisa Indonesia (Juta USD).....	3
Gambar 2. Grafik Nilai Tukar di Indonesia (Rp/USD).....	4
Gambar 3. Grafik Tingkat Suku Bunga di Indonesia (Persen)	6
Gambar 4. Grafik PDB di Indonesia (Juta USD).....	8
Gambar 5. Grafik Neraca Cadangan Indonesia (Juta USD)	9
Gambar 6. Grafik Volatility Index (VIX): CBOE Annual Data (%).....	11
Gambar 7. Kerangka Pemikiran.....	41

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Uji t dan Uji F Microsoft Excel	129
Lampiran 2 Uji Stasioner	129
Lampiran 3 Hasil Eviews Uji Derajat Integrasi	129
Lampiran 4 Hasil Eviews Jangka Panjang	130
Lampiran 5 Hasil Eviews Uji Asumsi Klasik Jangka Panjang	131
Lampiran 6 Kointegrasi.....	133
Lampiran 7 Hasil Eviews Hasil Jangka Pendek.....	134
Lampiran 8 Hasil Eviews Asumsi Klasik Jangka Pendek	134
Lampiran 9 Hasil Microsoft Excel T Tabel	137
Lampiran 10 Hasil Microsoft Excel F Tabel.....	137