



**DETERMINAN CADANGAN DEvisa BRASIL DAN
INDONESIA TAHUN 1981-2024**

SKRIPSI

HANNA AZZAHRA 2110115031

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



**DETERMINAN CADANGAN DEVISA BRASIL DAN
INDONESIA TAHUN 1981-2024**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

HANNA AZZAHRA 2110115031

**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 : Hanna Azzahra

NIM 2110115031

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

Jakarta, 30 Agustus 2025

Yang Menyatakan,



(Hanna Azzahra)

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Hanna Azzahra
NIM : 2110115031
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 Brasil dan Indonesia Tahun 1981-2024

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 : 30 Agustus 2025.....

Yang menyatakan,



(Hanna Azzahra)

USULAN PENELITIAN
DETERMINAN CADANGAN DEVISA BRASIL DAN
INDONESIA TAHUN 1981-2024

Dipersiapkan dan disusun oleh :

HANNA AZZAHRA 2110115031

Pembimbing



Dipl. Kftr. Fresca Syafitri, SE.,MA

Jakarta, 21 Juni 2025

Mengetahui,

Koordinator Program Studi Ekonomi Pembangunan



Dr. Indri Arrafi Juliannisa, SE, ME

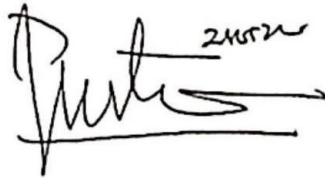
SKRIPSI

DETERMINAN CADANGAN DEVISA BRASIL DAN INDONESIA TAHUN 1981-2024

Dipersiapkan dan disusun oleh:

HANNA AZZAHRA 2110115031

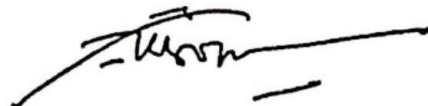
Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 1 Juli 2025
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



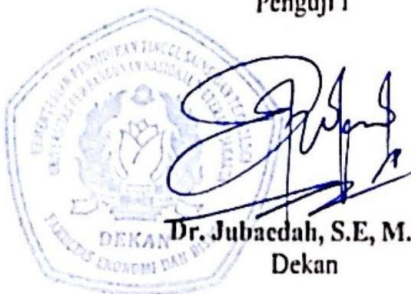
Dr. Purwanto Widodo, S.Si., M.Si
Ketua Penguji



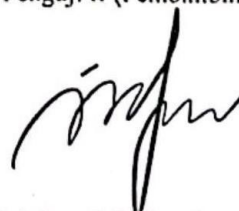
Dr. Raden Parianom, S.E., M. SE
Penguji I



Dipl. Kftr. Freesca Syafitri, S.E., MA
Penguji II (Pembimbing)



Dr. Jubaedah, S.E, M. M.
Dekan



Dr. Indri Arrafi Juliannisa, S.E, M.E.
Koordinator Program Studi

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 1 Juli 2015

Determinants of Brazil and Indonesia's Foreign Exchange Reserve in 1981-2024

By Hanna Azzahra

Abstract

This research aims to analyze the determinants of foreign exchange reserves in Brazil and Indonesia during 1981 to 2024. Foreign exchange reserve plays a crucial role in maintaining macroeconomic stability, especially in condition of global shock, global financial fluctuations, and global crisis. In using quantitative approach, this research employs panel data regression with STATA-17 software, examine the influence of macroeconomic variables in both countries. This research uses FDI, export, and import as independent variables. The data comes from reliable resource such as the World Bank and the International Monetary Fund (IMF).

The results are partially variable (1) FDI has positive and significant relation toward foreign exchange reserves, (2) export has positive and significant relation toward foreign exchange reserves, and (3) import has positive and significant relation toward foreign exchange reserves. And, these independent variables collectively have a statistically significant impact on foreign exchange reserves.

Keywords : foreign exchange reserves, FDI, export, import, Brazil, Indonesia

Determinan Cadangan Devisa Brasil Dan Indonesia Tahun 1981-2024

Oleh Hanna Azzahra

Abstrak

Penelitian ini memiliki tujuan untuk menganalisis determinan cadangan devisa di negara Brasil dan Indonesia pada tahun 1981 sampai 2024. Cadangan devisa memiliki peran krusial dalam menjaga stabilitas makro ekonomi, terutama dalam menghadapi *global shock*, kondisi fluktuasi pasar keuangan global, dan krisis global. Dalam penggunaan pendekatan kuantitatif, penelitian ini mengaplikasikan teknik analisis regresi data panel dengan menggunakan perangkat lunak STATA-17, dengan tujuan menghasilkan pengaruh makro ekonomi variabel pada kedua negara. Sebagai variabel independen, penelitian ini menggunakan FDI, ekspor, dan impor. Data berasal dari sumber resmi yakni World Bank and the International Monetary Fund (IMF).

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara partial, (1) FDI memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap cadangan devisa, (2) ekspor memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap cadangan devisa, dan (3) impor memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap cadangan devisa. Serta secara bersama-sama, variabel independen memiliki pengaruh secara statistik signifikan terhadap cadangan devisa.

Keywords : Cadangan Devisa, FDI, Ekspor, Impor, Brasil, Indonesia.



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450

Telepon 021-7656971, Fax 021-7656904

Laman : www.feb.upnvj.ac.id , e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

BERITA ACARA SIDANG TUGAS AKHIR
SEMESTER GENAP TA. 2024/2025

Pada hari ini, Selasa, tanggal 1 Juli 2025, telah dilaksanakan Sidang Tugas Akhir
bagi mahasiswa:

Nama : Hanna Azzahra
NIM : 2110115031
Program Studi : Ekonomi Pembangunan S1
Judul Tugas Akhir :

DETERMINAN CADANGAN DEVISA BRASIL DAN INDONESIA TAHUN 1981-2024

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus/Sidang Ulang**, dengan Nilai Rata-Rata ^{79.23}
dan Nilai Huruf *B+*.

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Purwanto Widodo, S.Si., M.Si	Ketua	
2	Dr. Raden Parianom, SE.,M.SE	Anggota I	
3	Dipl. Kftr. Freesca Syafitri, SE.,MA	Anggota II **)	

Keterangan:

- *) Coret yang tidak perlu
**) Dosen Pembimbing

Nilai dalam Skala

85 - 100	= A
80 - 84.99	= A-
75 - 79.99	= B+
70 - 74.99	= B
65 - 69.99	= B-
60 - 64.99	= C+
55 - 59.99	= C
40 - 54.99	= D
0 - 39.99	= E

Jakarta, 1 Juli 2025

Mengesahkan
a.n. DEKAN
Koordinator Prodi

Dr. Indri Arrafi Julianisa, SE, ME

PRAKATA

Puji syukur penulis panjatkan ke Tuhan Yang Maha Esa, atas rahmat, karunia, dan bimbingan-Nya, sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini, dengan judul **“Determinan Cadangan Devisa Brasil dan Indonesia Tahun 1981-2024”**. Skripsi ini saya susun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana pada program studi Ekonomi Pembangunan di Universitas Pembangunan Nasional ‘Veteran’ Jakarta.

Dalam proses penulisan skripsi ini, penulis sadar keberhasilan skripsi ini tidak luput dari pertolongan, bimbingan, dan dukungan berbagai pihak. Sehingga penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada pihak yang telah berkontribusi dalam penyelesaian penelitian ini:

- 1) Ibu Dr. Jubaedah, SE, MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang memberikan peluang, dukungan akademik, dan fasilitas yang membantu proses penyusunan skripsi.
- 2) Ibu Dr. Indri Arrafi Juliannisa, SE, ME selaku Ketua Jurusan Ilmu Ekonomi sekaligus Ketua Program Studi Ekonomi Pembangunan yang telah memberikan ilmu selama perkuliahan dan kesempatan untuk penulis menyelesaikan proses penulisan hingga akhir.
- 3) Bapak Dr. Purwanto widodo, S.Si., M.Si selaku Ketua Penguji Sidang Seminar Hasil dan bapak Dr. Raden Parianom, SE., M. SE selaku Dosen Penguji I atas saran dan masukan yang mampu menyempurnakan penulisan skripsi penulis.
- 4) Ibu Dipl. Kffr. Freesca Syafitri, SE., MA selaku Dosen Pembimbing Skripsi, atas waktu, bimbingan, saran, dan ilmu yang diberikan selama proses penyusunan skripsi ini
- 5) Ibu Dr. MB Nani Ariani, SE, MM selaku Ketua Penguji Sidang Proposal atas saran dan masukan yang mampu menyempurnakan penulisan proposal skripsi penulis.
- 6) Mamah, papah, adik, nenek, kakek, serta keluarga besar yang mendukung secara emosional dan finansial, yang menjadikan saya mampu

menyelesaikan skripsi ini.

- 7) Terima kasih sebesar-besarnya, kepada teman sejawat saya, Aqila, Dina, Erna, Halda, Iqbal, Fahmi, Nadhif, dan Richard, yang telah membantu dan menemani saya.
- 8) Tareq, teman saya di Universitas Indonesia dan Rotu, teman saya di Universitas Padjajaran, yang telah membantu saya mencari jurnal internasional untuk kebutuhan penelitian saya.
- 9) Teman-teman saya di Novo Club by Paragon Corp, karena telah memberikan dukungan emosional selama penyusunan proposal penelitian.
- 10) Terima kasih saya ucapkan kepada seluruh mahasiswa S1 Ekonomi Pembangunan angkatan 2021 yang telah berjuang bersama selama perkuliahan.
- 11) Terakhir, untuk Hanna Azzahra, terima kasih sudah bertahan sampai akhir. 14 Juli 2024 saat menulis ini akan menjadi momentum refleksi diri dan pengingat untuk tidak menyerah menggapai impian.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini terdapat kekurangan penulisan maupun pemaknaan. Oleh sebab itu, penulis mengharapkan saran dan kritik yang dapat membantu mengembangkan penelitian ini. Saya berharap penelitian ini mampu bermanfaat bagi seluruh pembaca maupun penelitian selanjutnya.

Jakarta, 22 Juni 2025
Penulis,



Hanna Azzahra

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	iv
USULAN PENELITIAN	v
ABSTRACT.....	vii
ABSTRAK.....	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	10
1.3 Tujuan Penelitian	11
1.4 Manfaat Penelitian.....	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	14
2.1 Landasan Teori.....	14
2.1.1 Pendekatan Monetarist Neraca Pembayaran	14
2.1.2 <i>Resilience and Sustainability Trust</i> (RST).....	15
2.1.3 Model Ekonomi Terbuka	16
2.1.4 Hubungan <i>Foreign Direct Investment</i> /FDI dengan Cadangan Devisa	18
2.1.5 Hubungan Ekspor dengan Cadangan Devisa	18
2.1.6 Hubungan Impor dengan Cadangan Devisa.....	19
2.2 Hasil Penelitian Sebelumnya.....	20
2.3 Kerangka Penelitian	26
2.4 Hipotesis Penelitian.....	27
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	29
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	29
3.1.1 Definisi Operasional.....	29

3. 1. 2	Pengukuran Variabel	30
3.2	Penentuan Populasi dan Sampel.....	31
3. 2. 1	Populasi	31
3. 2. 2	Sampel.....	31
3.3	Teknik Pengumpulan Data.....	31
3. 3. 1	Jenis Data	31
3. 3. 2	Sumber Data.....	32
3. 3. 3	Pengumpulan Data	32
3.4	Teknik Analisis Data.....	32
3. 4. 1	Model Regresi Data Panel.....	32
3. 4. 2	Estimasi Model Regresi Data Panel.....	32
3. 4. 3	Teknik Pemilihan Model.....	34
3. 4. 4	Uji Asumsi Klasik	34
3.5	Uji Signifikasi	36
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....		39
4.1	Deskripsi Objek Penelitian.....	39
4.2	Deskripsi Data Penelitian	40
4. 2. 1	Total Cadangan Devisa Brasil dan Indonesia Tahun 1981-2024.....	40
4. 2. 2	<i>Foreign Direct Investment</i> (FDI) Brasil dan Indonesia Tahun 1981-2024.....	42
4. 2. 3	Ekspor Brasil dan Indonesia Tahun 1981-2024	45
4. 2. 4	Impor Brasil dan Indonesia Tahun 1981-2024.....	47
4.3	Teknik Penentuan Model	49
4. 3. 1	Uji <i>Chow</i>	50
4. 3. 2	Uji <i>Hausman</i>	50
4. 3. 3	Model Regresi Data Panel.....	51
4.4	Uji Asumsi Klasik.....	52
4. 4. 1	Uji Normalitas	52
4. 4. 2	Uji Multikolinieritas	52
4. 4. 3	Uji Heterokedastis	53
4. 4. 4	Uji Autokorelasi	54
4. 4. 4	Evaluasi Model Regresi Data Panel.....	55
4.5	Uji Hipotesis dan Analisis.....	56

4. 5. 1	Uji Z	56
4. 5. 2	Uji F	58
4. 5. 3	Uji <i>R-squared</i> dan <i>Adjusted R-squared</i>	58
4.6	Analisis Ekonomi dan Pembahasan	59
4. 6. 1	Pengaruh <i>Foreign Direct Investment</i> (FDI) terhadap Cadangan Devisa Brasil dan Indonesia Tahun 1981-2024	59
4. 6. 2	Pengaruh Ekspor terhadap Cadangan Devisa Brasil dan Indonesia Tahun 1981-2024	60
4. 6. 3	Pengaruh Impor terhadap Cadangan Devisa Brasil dan Indonesia Tahun 1981-2024	61
4.7	Kesimpulan Model	62
4.8	Keterbatasan Penelitian	63
BAB V SIMPULAN DAN SARAN		64
5.1	Simpulan	64
5.2	Saran.....	65
5. 2. 1	Saran Teoritis	65
5. 2. 2	Saran Praktis.....	66
DAFTAR PUSTAKA		67
RIWAYAT HIDUP		71
LAMPIRAN		72

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Hasil Penelitian Terdahulu	21
Tabel 2. Pengukuran Variabel	30
Tabel 3. Uji Chow	50
Tabel 4. Uji Hausman.....	50
Tabel 5. Model Regresi <i>Fixed Effect</i> (FEM).....	51
Tabel 6. Uji Normalitas Menggunakan Uji Skewness dan Kurtosis	52
Tabel 7. Uji Multikolinieritas Menggunakan Nilai VIF.....	53
Tabel 8. Uji Heterokedastisitas Menggunakan Uji Breusch–Pagan	53
Tabel 9. Uji Panel <i>Corrected Standard Errors</i> (PCSEs).....	54
Tabel 10. Uji Autokorelasi Menggunakan Uji Wooldridge	54
Tabel 11. Uji Autokorelasi Menggunakan Uji Pesaran.....	54
Tabel 12. Hasil Regresi <i>Panel Corrected Standard Errors</i> (PCSEs).....	55
Tabel 13. Hasil Probabilitas Model PCSEs	57
Tabel 14. Uji F	58
Tabel 15. Hasil Uji <i>R-squared</i> dan <i>Adjusted R-squared</i>	59
Tabel 16. Kesimpulan Hasil Model.....	62

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Total Cadangan Devisa Brasil dan Indonesia Tahun 1981-2024 (Dalam Miliar USD).....	4
Gambar 2. Total FDI In-flow (% of GDP) Brasil dan Indonesia Tahun 1981-2024 (Dalam Miliar USD).....	6
Gambar 3. Total Ekspor dan Total Cadangan Devisa Brasil dan Indonesia Tahun 1981-2024 (Dalam Miliar USD)	8
Gambar 4. Total Impor dan Total Cadangan Devisa Brasil dan Indonesia Tahun 1981-2024 (Dalam Miliar USD)	9
Gambar 5. Kerangka Pemikiran	27
Gambar 6. Total Cadangan Devisa Brasil dan Indonesia Tahun 1981-2024 (Dalam Miliar USD).....	41
Gambar 7. Total FDI In-flow (% of GDP) dan Total Cadangan Devisa Brasil dan Indonesia Tahun 1981-2024 (Dalam Miliar USD)	43
Gambar 8. Total Ekspor dan Total Cadangan Devisa Brasil dan Indonesia Tahun 1981-2024 (Dalam Miliar USD)	46
Gambar 9. Total Impor dan Total Cadangan Devisa Brasil dan Indonesia Tahun 1981-2024 (Dalam Miliar USD)	48

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.	Tabel Data Cadangan Devisa Brasil dan Indonesia Tahun 1981-2024	72
Lampiran2.	Tabel Data Foreign Direct Investment (FDI) In-flow Brasil dan Indonesia Tahun 1981-2024	73
Lampiran 3.	Tabel Data Ekspor Brasil dan Indonesia Tahun 1981-2024	74
Lampiran 4.	Tabel Data Impor Brasil dan Indonesia Tahun 1981-2024.....	75
Lampiran 5.	Tabel Hasil Uji Chow	76
Lampiran 6.	Tabel Hasil Uji Hausman.....	77
Lampiran 7.	Tabel Hasil Uji Skewness-Kurtosis	77
Lampiran 8.	Tabel Hasil Uji VIF	78
Lampiran 9.	Tabel Hasil Uji Breush-Pagan	78
Lampiran 10.	Tabel Hasil Wooldridge.....	78
Lampiran 11.	Tabel Hasil Uji Pesaran	78