

**ANALISIS DETERMINAN CADANGAN DEVISA DI NEGARA**

**ASEAN – 5**

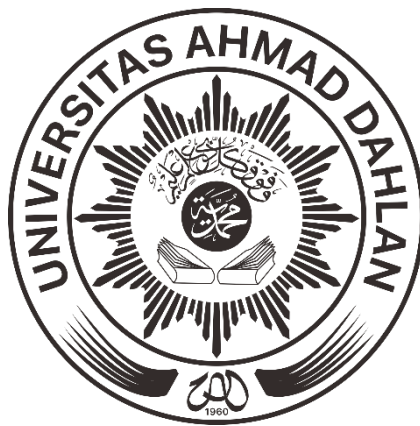
(Studi Kasus Negara Indonesia, Malaysia, Singapura, Thailand, dan Vietnam)

**SKRIPSI**

Diajukan Guna Memenuhi Salah Satu Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar

Sarjana S1 Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Ekonomi

Pembangunan Universitas Ahmad Dahlan Yogyakarta



Disusun Oleh:

Intan Pebriyanti

NIM: 2000010014

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS UNIVERSITAS AHMAD DAHLAN

YOGYAKARTA

2024

# HALAMAN PERSETUJUAN

## HALAMAN PERSETUJUAN

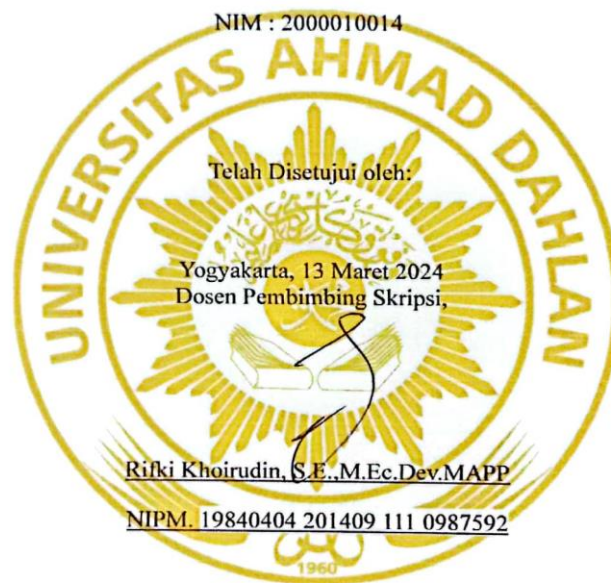
### ANALISIS DETERMINAN CADANGAN DEvisa DI NEGARA ASEAN – 5

(Studi Kasus : Negara Indonesia, Malaysia, Singapura, Thailand, dan Vietnam)

Diajukan Oleh

Intan Pebriyanti

NIM : 2000010014



# HALAMAN PENGESAHAN

## HALAMAN PENGESAHAN

### ANALISIS DETERMINAN CADANGAN DEvisa DI NEGARA ASEAN – 5

(Studi Kasus : Negara Indonesia, Malaysia, Singapura, Thailand, dan Vietnam)

Diajukan Oleh  
Intan Pebriyanti  
NIM: 2000010014

Skripsi ini telah dipertahankan dan disahkan di depan sewan penguji  
Program Studi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Ahmad Dahlan

Tanggal 13 Maret 2024

Yang terdiri dari


Ketua Penguji


  
(Rifki Khoirudin, S.E., M.Ec.Dev.MAPP)

NIPM. 19840404 201409 111 0987592

Anggota Tim Penguji I


Anggota Tim Penguji II

  
Mahrus Lutfi Adi Kurniawan, S.E., M.E.  
NIPM. 19910629 201908 111 1334824

  
Lestari Sukarniati, S.E., M.Si  
NIPM. 19670602 199204 011 0723377

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Ahmad Dahlan



  
Dina Yuniarti, S.E., M.Si., CIQR.  
NIPM. 19700620 19960101 10784395

# HALAMAN PERNYATAAN

## HALAMAN PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul “Analisis Determinan Cadangan Devisa di Negara ASEAN-5 (Studi Kasus : Negara Indonesia, Malaysia, Singapura, Thailand, dan Vietnam) Tahun 2000 – 2022” ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Apabila dikemudian hari terbukti bahwa saya melakukan hal-hal tersebut diatas yakni mengakui karya orang lain seolah-olah sebagai karya saya sendiri, maka dengan ini saya menyatakan menarik skripsi saya, selanjutnya ijazah dan gelar yang telah saya terima dari universitas saya nyatakan gugur.

Yogyakarta, 13 Maret 2024  
Yang menyatakan

Saksi 1, Ketua Penguji

Intan Pebriyanti  
NIM. 2000010014

Rifki Khoirudin, S.E., M.Ec.Dev.MAPP  
NIPM. 19840404 201409 111 0987592

Saksi 2, Anggota Tim Penguji 1

Saksi 3, Anggota Tim Penguji 2

Mahrus Lutfi Adi Kurniawan, S.E., M.E  
NIPM. 19910629 201908 111 1334824

Lestari Sukarniati, S.E., M.Si  
NIPM. 19670602 199204 011 0723377

# PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

## PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Intan Pebriyanti  
NIM : 2000010014  
Email : [intan2000010014@webmail.uad.ac.id](mailto:intan2000010014@webmail.uad.ac.id)  
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : Ekonomi Pembangunan  
Judul Tugas Akhir : Analisis Determinan Cadangan Devisa di Negara ASEAN-5 (Studi Kasus : Negara Indonesia, Malaysia, Singapura, Thailand, dan Vietnam) Tahun 2000 – 2022.

Dengan ini menyatakan:

1. Hasil karya yang saya serahkan ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar kesarjanaan baik di Universitas Ahmad Dahlan maupun institusi Pendidikan lainnya.
2. Hasil karya saya ini bukan saduran/terjemahan melainkan merupakan rumusan dan hasil pelaksanaan penelitian implementasi saya sendiri tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan pembimbing akademik dan narasumber penelitian.
3. Hasil karya saya ini merupakan hasil revisi terakhir setelah diujikan yang telah diketahui dan disetujui oleh pembimbing.
4. Dalam karya saya ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain kecuali yang digunakan sebagai acuan dalam naskah dengan menyebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.

Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya. Apabila di kemudian hari ada bukti penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah di peroleh karena karya saya ini, serta sanksi lain yang sesuai dengan ketentuan yang berlaku di Universitas Ahmad Dahlan.

Yogyakarta, 13 Maret 2024



Intan Pebriyanti  
NIM. 2000010014



# PERNYATAAN PERSETUJUAN AKSES

## PERNYATAAN PERSETUJUAN AKSES

Saya yang berranda tangan dibawah ini:

Nama : Intan Pebriyanti  
NIM : 2000010014  
Email : [intan2000010014@webmail.uad.ac.id](mailto:intan2000010014@webmail.uad.ac.id)  
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : Ekonomi Pembangunan  
Judul Tugas Akhir : Analisis Determinan Cadangan Devisa di Negara ASEAN-5 (Studi Kasus : Negara Indonesia, Malaysia, Singapura, Thailand, dan Vietnam) Tahun 2000 – 2022

Dengan ini saya menyatakan hak sepenuhnya kepada Pusat Sumber Belajar Universitas Ahmad Dahlan untuk menyimpan, mengatur, serta melakukan pengelolaan terhadap karya saya ini dengan mengacu pada ketentuan akses tugas akhir elektronik sebagai berikut:

Saya (Mengizinkan/~~tidak Mengizinkan~~) karya tersebut diunggah ke dalam Repository Perpustakaan Universitas Ahmad Dahlan.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Yogyakarta, 13 Maret 2024



Intan Pebriyanti  
NIM. 2000010014

Mengetahui,  
Pembimbing



Rifki Khoirudin S.E., M.Ec.Dev MAPP  
NIPM. 19840404 201409 111 0987592

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya ini saya persembahkan untuk kedua orang tua yang tanpa putus mendoakan dan berjuang serta mengusahakan untuk anaknya dengan memberikan dukungan moril maupun materil untuk anaknya yang di perantauan, **Bapak Ratiman dan Ibu Mis wati**. Terimakasih karena selalu bekerja keras mengusahakan anaknya untuk bisa mewujudkan cita-citanya yang mulia untuk mensarjanakan anaknya. Alhamdulillah sekarang anak kalian sudah ditahap akhir untuk menjadi seorang sarjana.

## KATA PENGANTAR

*Assalamu 'alaikum Wr. Wb.*

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas karunia-Nya penelitian yang berjudul **”Analisis Determinan Cadangan Devisa di Negara ASEAN-5 (Studi Kasus : Negara Indonesia, Malaysia, Singapura, Thailand, dan Vietnam) Tahun 2000 – 2022”** dapat selesai dengan baik. Penelitian ini dibuat dimaksudkan sebagai tugas akhir guna memenuhi syarat-syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Ekonomi Pembangunan Universitas Ahmad Dahlan. Penulis menyadari bahwa selama penulisan skripsi ini menghadapi berbagai kesulitan dan hambatan. Maka dalam kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada berbagai pihak yang telah membantu, membimbing, dan mendukung penulis selama proses penyusunan skripsi ini. Pihak-pihak tersebut adalah:

1. Dr. Muchlas, M.T., Rektor Universitas Ahmad Dahlan.
2. Dr. Dini Yuniarti, S.E., M.Si. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Ahmad Dahlan.
3. Rifki Khoirudin, S.E., M.Ec.Dev., MAPP Kaprodi Program Studi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Ahmad Dahlan, sekaligus Dosen Pembimbing Skripsi yang telah memberikan masukan dan motivasi selama penyusunan hingga penulisan skripsi ini.
4. Mahrus Lutfi Adi Kurniawan S.E., M.Ec.Dev selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan arahan.



5. Seluruh dosen dan staf karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Ahmad Dahlan atas ilmu dan pelayanan yang telah diberikan.
6. Intan Pebriyanti, diri saya sendiri. Apresiasi sebesar-besarnya atas kerja keras, semangat dan telah bertanggung jawab untuk menyelesaikan apa yang telah dimulai. Terima kasih karena terus berusaha dan tidak menyerah, serta senantiasa menikmati proses yang tidak mudah. Terima kasih telah bertahan sampai finish.
7. Cinta pertamaku, Bapak Ratiman Beliau memang tidak selalu berada disamping penulis, namun beliau mendidik serta menjadi penyemangat atas menyelesaikan studinya sampai sarjana. Saya persembahkan karya kecil ini untukmu.
8. Pintu Surgaku, Ibu Mis Wati. Terimakasih atas segala bentuk bantuan dan doa yang diberikan selama ini. Ibu menjadi penguat dan pengingat terhebat. Sehat dan hiduplah lebih lama lagi, selalu ada disetiap perjalanan penulis. Terimakasih sudah menjadi tempatku pulang, bu.
9. Adik-adikku, Nur Diansyah dan Alfath Fadillah, merekalah sumber penyemangatku untuk menyelesaikan tugas akhir ini, setiap melihat mata mereka membuat gairah agar aku bisa memberikan kebahagiaan untuk mereka.
10. Serta semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu persatu. Terimakasih atas bantuan, dukungan dan doa baik yang diberikan kepada penulis selama ini.

Penulis beranggapan bahwa karya ini merupakan karya terbaik yang dapat penulis persembahkan. Penulis juga menyadari bahwa tidak tertutup kemungkinan didalamnya terdapat kekurangan, oleh karena itu kritik dan saran yang membangun

sangat penulis harapkan. Akhir kata, semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi penulis dan bagi para pembaca.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 13 Maret 2024



Intan Pebriyanti

## DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT .....	v
PERNYATAAN PERSETUJUAN AKSES .....	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI .....	i
DAFTAR TABEL.....	iv
DAFTAR GAMBAR.....	vi
ABSTRAK .....	vii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	16
C. Batasan Masalah .....	18
D. Tujuan Penelitian .....	18
E. Manfaat Penelitian .....	19
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	21
A. Landasan Teori.....	21
1. Cadangan Devisa.....	21
2. Ekspor .....	28
3. Inflasi.....	30
4. Foreign Direct Investment (FDI) .....	31
5. Pertumbuhan Ekonomi.....	32
6. Nilai Tukar .....	34
B. Hasil Penelitian Terdahulu.....	35
C. Hubungan Antar Variabel.....	41
1. Hubungan Antara Ekpor dan Cadangan Devisa.....	41
2. Korelasi Inflasi dan Cadangan Devisa .....	42
3. Korelasi Foreign Direct Investment dan Cadangan Devisa .....	43

4.	Korelasi Pertumbuhan Ekonomi dan Cadangan Devisa .....	44
5.	Korelasi Nilai Tukar (Tehadap Dollar) dan Cadangan Devisa.....	46
D.	Kerangka Pikiran .....	48
E.	Hipotesis .....	50
BAB III METODE PENELITIAN .....		52
A.	Jenis Data dan Sumber Data .....	52
B.	Teknik Pengumpulan Data .....	52
C.	Metode Analisis Data .....	54
1.	Common Effect Model.....	55
2.	Fixed Effect Model .....	55
3.	Random Effect Model .....	56
D.	Estimasi Pemilihan Model Terbaik .....	57
1.	Uji Chow .....	57
2.	Uji Hausman .....	57
E.	Uji Hipotesis .....	58
1.	Uji Simultan (Uji F) .....	58
2.	Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	59
3.	Uji Parsial (T).....	60
4.	Uji Heterokedastisitas .....	60
5.	Uji multikolinearitas.....	61
BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN .....		62
A.	Statistik Deskriptif.....	62
B.	Common Effect Model (CEM) .....	65
C.	Fixed Effect Model (FEM) .....	66
D.	Random Effect Model (REM) .....	66
E.	Pemilihan Model Terbaik.....	67
1.	Uji Chow .....	67
2.	Uji Hausman .....	68
F.	Model Regresi Data Panel .....	68
G.	Uji Statistik .....	70
1.	Uji Simultan (Uji-F) Statistik.....	70
2.	Uji Parsial (Uji-t) Statistik .....	71
3.	Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	73
4.	Uji Heterokedastisitas .....	74

5.	Uji Multikolenaritas .....	75
6.	Intercept Antar Negara .....	76
H.	Pembahasan .....	78
1.	Pengaruh Inflasi Terhadap Cadangan Devisa.....	78
2.	Pengaruh Foreign Direct Invesment Terhadap Cadangan Devisa..	79
3.	Pengaruh Ekspor Terhadap Cadangan Devisa .....	79
4.	Pengaruh Pertumbuhan Ekonomi Terhadap Cadangan Devisa.....	80
5.	Pengaruh Nilai Tukar Terhadap Cadangan Devisa .....	81
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....		84
A.	Kesimpulan .....	84
B.	Saran .....	85
DAFTAR PUSTAKA .....		87
LAMPIRAN .....		90

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Perkembangan Cadangan Devisa .....	6
Tabel 1. 2 Perkembangan Ekspor .....	7
Tabel 1. 3 Perkembangan Inflasi .....	9
Tabel 1. 4 Perkembangan Foreign Direct Investment .....	10
Tabel 1. 5 Perkembangan Pertumbuhan Ekonomi .....	12
Tabel 1. 6 Perkembangan Nilai tukar .....	13
Tabel 3. 1 Variabel Dependen dan Variabel Independen .....	53
Tabel 4. 2 Statistik Deskriptif.....	63
Tabel 4. 3 Hasil Common Effect Model.....	65
Tabel 4. 4 Hasil Fixed Effect Model .....	66
Tabel 4. 5 Hasil Fixed Effect Model .....	66
Tabel 4. 6 Hasil Uji Pemilihan Model.....	67
Tabel 4. 7 Hasil <i>Fixed Effect Model</i> .....	69
Tabel 4. 8 Hasil Uji Simultan (Uji-F).....	70
Tabel 4. 9 Hasil Uji Parsial (Uji-t) .....	71
Tabel 4. 10 Hasil Uji Determinasi ( $R^2$ ) .....	73
Tabel 4. 11 Hasil Uji Heterokedastisitas .....	74
Tabel 4. 12 Hasil Uji Multikolenaritas .....	75

Tabel 4. 13 Intercept 5 Negara ASEAN .....	76
--	----



## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 1. 1 Kerangka Berpikir .....	50
-------------------------------------	----

## ABSTRAK

Cadangan devisa merupakan simpanan kekayaan negara berupa valas atau kurs mata uang asing yang di pegang wewenangnya otoritas moneter yang ada masing-masing negara yang digunakan dalam aktivitas internasional. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh antara Inflasi, *Foreign direct investment*, Nilai tukar, Pertumbuhan ekonomi, dan Ekspor terhadap tingkatan Cadangan devisa di negara ASEAN-5 tahun 2000-2022. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari website World Bank. Metode analisis data menggunakan regresi data panel dengan pendekatan *Fixed Effect Model* (FEM) dan alat bantu analisis StataMP17. Hasil olah data menunjukkan bahwa secara parsial masing-masing variabel independent yaitu Inflasi, *Foreign direct investment*, Nilai tukar, Pertumbuhan ekonomi berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Cadangan Devisa di negara ASEAN-5. Sedangkan untuk variabel indepent Ekspor memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap Cadangan Devisa di negara ASEAN-5.

**Kata kunci:** Cadangan devisa, Inflasi, FDI, Nilai tukar, PDB, Ekspor.

## ABSTRACT

Foreign exchange is a country's reserves in the form of foreign currency or foreign currency held by the monetary authority of each country, which are used in international activities. This research aims to analyze the influence of inflation, foreign investment, exchange rates, economic growth and exports on the level of foreign exchange reserves in ASEAN-5 countries for 2000-2022. This research uses secondary data obtained from the World Bank website. The data analysis method uses panel data regression with the FEM approach and the StataMP17 analysis tool. The results of data processing show that half of all independent variables such as Inflation, Foreign Investment, Exchange Rates, Economic Growth have a negative and significant influence on Foreign Exchange Reserves in ASEAN-5 countries. Meanwhile, Independent Foreign Exports have a positive and positive influence on the Foreign Competitiveness of ASEAN-5 countries.

**Keywords:** Foreign exchange reserves, Inflation, FDI, Exchange rate, GDP, Exports.