

**PENGARUH NET EKSPOR, INVESTASI ASING, TINGKAT SUKU BUNGA,
DAN INFLASI TERHADAP CADANGAN DEvisa DI INDONESIA TAHUN**

1991 – 2019



(Diajukan untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-Syarat Guna Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi Program Studi Ilmu Ekonomi Studi Pembangunan Fakultas
Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta)

Disusun Oleh:

WENDI SEPTIYANTI DARSONO

B 300 160 061

ILMU EKONOMI STUDI PEMBANGUNAN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA

2021

HALAMAN PERSETUJUAN

**PENGARUH NET EKSPOR, INVESTASI ASING, TINGKAT SUKU BUNGA, DAN
INFLASI TERHADAP CADANGAN DEvisa DI INDONESIA TAHUN 1991-2019**

PUBLIKASI ILMIAH

Oleh:

WENDI SEPTIYANTIDARSONO
B300160061

Telah diperiksa dan disetujui untuk diuji oleh:

Dosen
Pembimbing



Siti Aisyah, S.E., M.Si
NIK. 1001777

HALAMAN PENGESAHAN

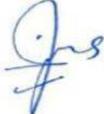
**PENGARUH NET EKSPOR, INVESTASI ASING, TINGKAT SUKU BUNGA,
DAN INFLASI TERHADAP CADANGAN DEVISA DI INDONESIA TAHUN
1991-2019**

Oleh:

WENDI SEPTIYANTI DARSONO
B300160061

**Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta
Pada hari sabtu, 10 Juli 2021
Dan dinyatakan telah memenuhi syarat**

Dewan Penguji

1. Siti Aisyah, S.E., M.Si (Ketua Dewan Penguji) ()
2. Muhammad Arif, S.E., Mec.Dev (Anggota II Dewan Penguji) ()
3. Sitti Retno Faridatussalam, S.E., M.M (Anggota III Dewan Penguji) ()

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta



Dr. Anton Agus Setyawan, SE., M.Si.
NIK.829



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jl. A. Yani Tromol Pos I Pabelan Kartasura Telp (0271) 717417 Surakarta – 57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : WENDI SEPTIYANTI DARSONO

NIM : **B 300 160 061**

Jurusan : **EKONOMI PEMBANGUNAN**

Judul Skripsi : **PENGARUH NET EKSPOR, INVESTASI ASING, TINGKAT
SUKU BUNGA, DAN INFLASI TERHADAP CADANGAN
DEVISA DI INDONESIA TAHUN 1991-2019**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan- ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 10 Juli 2021

Yang membuat pernyataan,

(WENDI SEPTIYANTI DARSONO)

MOTTO

“Barang siapa menempuh suatu jalan untuk mencari ilmu, maka Allah memudahkannya mendapat jalan ke surga”

(H.R Muslim)

“Ambilah kebaikan dari apa yang dikatakan, jangan melihat siapa yang mengatakannya”

(Nabi Muhammada SAW)

“Barang siapa bersungguh-sungguh, sesungguhnya kesungguhannya itu adalah untuk dirinya sendiri”

(QS. Al-Ankabut: 29:6)

“Sesuatu yang belum dikerjakan, seringkali tampak mustahil, kita baru yakin kalau kita telah berhasil melakukannya dengan baik”

(Andrew Jackson)

PERSEMBAHAN

Dengan mengucapkan puji syukur dan segala kerendahan hati, penulis persembahkan skripsi ini untuk:

- 1) Allah SWT, yang memberi anugerah sepanjang hidupku, meridhoi, mengabulkan segala doa dan mencurahkan nikmat serta hidayah-hidayah-Nya.
- 2) Rasulullah SAW, semoga sholawat dan salam selalu tercurah kepada Beliau, Nabi Muhammad SAW beserta keluarga dan para sahabatnya.
- 3) Ayah Ibu tercinta yang telah memberi kasih sayang, segala dukungan, pengorbanan yang tiada tara dan cinta kasih yang tiada terhingga. Semoga tetesan butir keringatmu terwujud sebagai keberhasilan dan kebahagiaanku.
- 4) Kakak ku tercinta yang selalu memberikan semangat, dukungan, doa serta kasih sayang.
- 5) Dosen pembimbing saya yang selama ini meluangkan waktunya untuk menuntun, mengarahkan, memberikan bimbingan dan pelajaran untuk menyelesaikan skripsi ini.
- 6) Seluruh keluargaku, yang senantiasa memberikan dukungan, semangat dan doanya.
- 7) Sahabat-sahabatku yang selama ini ada untukku disaat suka maupun duka, menjadi warna hidupku, inspirasi, memberikan dukungan dan mengajarku bagaimana harus bersahabat dengan baik.

- 8) Teman-teman seperjuangan Program Studi Ekonomi Pembangunan,
Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
- 9) Almamater tercinta.

KATA PENGANTAR

Bismillahirrohmanirrohim

Assalamu'alaikum Wr.Wb.

Alhamdulillah, segala puji syukur bagi Alah SWT, yang telah memberikan rahmat, taufiq dan hidayah-Nya, sehingga penulisan skripsi ini dapat berjalan dengan lancar dan selesai tepat pada waktunya. Shalawat dan salam senantiasa tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW yang akan kita nantikan syafa'atnya di Yaumul Qiyamah.

Skripsi yang berjudul **“Pengaruh Net Ekspor, Investasi Asing, Tingkat Suku Bunga, dan Inflasi Terhadap Cadangan Devisa di Indonesia Tahun 1991-2019”** merupakan salah satu syarat yang dilakukan oleh mahasiswa untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhaammadiyah Surakarta. Penulis menyadari bahwa tanpa bimbingan dan bantuan dari berbagai pihak, penelitian dan penulisan skripsi ini tidak akan berjalan lancar. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih kepada berbagai pihak yang terlibat dalam penelitian ini.

- 1) Allah SWT yang selalu memberikan kesehatan, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
- 2) Bapak Dr. Sofyan Anif, M.Si selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta.

- 3) Bapak Dr. Anton Agus Setyawan, SE., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- 4) Ibu Siti Fatimah Nurhayati, S.E., M.Si., selaku Pembimbing Akademik yang senantiasa memberikan arahan dan bimbingan selama penulis menempuh pendidikan.
- 5) Ibu Siti Aisyah, S.E., M.Si., selaku pembimbing skripsi saya dengan penuh kesabaran, kearifan, kebijaksanaan telah memberikan, arahan dan bimbingan kepada penulis.
- 6) Seluruh dosen dan segenap staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan kepada penulis.
- 7) Orang tua tercinta Bapak Darsono dan Ibu Meri Endang Sulistijowati yang selalu memberikan doa, nasihat, dan motivasi.
- 8) Kakak ku Ratih Novi Endaryanti yang selalu memberikan hiburan, semangat, dukungan doa serta kasih sayang.
- 9) Adek sepupuku Selvi Retno Eliyana, Ledy Adelia Mulyani, dan Mita Mediana yang selalu memberikan dukungan, motivasi dan semangat.
- 10) Sahabat-sahabatku Gusta Wicaksana, Ira Sulisty W., Efik Mulyaningtyas, Fitri Setyowati, Windi Sri P., Ikke Safitri, Khanna Yulia Permata P., Hevi Wulandari, M. Andika Rendrasto, Diyah Noviyana P., yang selalu memotivasi, memberi inspirasi, dukungan, semangat serta mengajarku arti sebuah persahabatan.

- 11) Teman-temanku Ekonomi Pembangunan kelas B angkatan 2016 yang selama ini menemaniku, membimbingku, memberi semangat, terimakasih canda tawamu, tangis, dan perjuangan yang kita lewati bersama dan terimakasih untuk kenangan manis yang telah mengukir selama ini.
- 12) Teman-teman seangkatan FEB Ekonomi Pembangunan 2016 Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh sebab itu, kritik dan saran pembaca bersifat membangun sangat saya apresiasi. Semoga skripsi ini dapat diterima dan bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Surakarta, 10 Juli 2021

Penulis,

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
ABSTRAK	xv
ABSTRACT	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan Penelitian	9
D. Manfaat Penelitian	9
E. Metodologi Penelitian	10
F. Sistematika Penulisan	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	13
A. Landasan Teori.....	13
1. Pengertian Cadangan Devisa.....	14
2. Pengertian Net Ekspor.....	18
3. Pengertian Investasi Asing.....	20
4. Pengertian Tingkat Suku Bunga.....	21
5. Pengertian Inflasi	22

6. Model IS-LM Mundell-Flemming	25
B. Kerangka Pemikiran.....	30
C. Penelitian Sebelumnya.....	30
D. Hipotesis.....	34
BAB III METODE PENELITIAN.....	36
A. Alat dan Model Analisis.....	36
B. Metode Estimasi OLS dan Asumsi CLRM.....	37
C. Uji Asumsi Klasik.....	38
D. Uji Kebaikan Model.....	44
E. Uji Validitas Pengaruh.....	46
F. Data dan Sumber Data	47
BAB IV HASIL ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	49
A. Analisis Deskriptif	49
B. Hasil Estimasi	56
C. Uji Asumsi Klasik.....	57
D. Uji Kebaikan Model.....	60
E. Uji Validitas Pengaruh.....	61
F. Interpretasi Pengaruh Variabel Independen	61
G. Interpretasi Ekonomi.....	62
BAB V PENUTUP.....	69
A. Kesimpulan dan Saran.....	69
B. Keterbatasan Penelitian.....	71
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Tingkat Suku Bunga Tahun 2014-2019 (%)	6
Tabel 1.2 Tingkat Inflasi Tahun 2014-2019 (%).....	7
Tabel 4.1 Hasil Estimasi Model Ekonometrik	57
Tabel 4.2 Hasil Uji VIF	58
Tabel 4.3 Hasil Uji Validitas Pengaruh Independen (Uji t)	61

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Cadangan Devisa, Net Ekspor, dan Investasi Asing (USD).....	5
Gambar 2.1 Keseimbangan Kurva IS-LM Mundel-Flemming	28
Gambar 2.2 Kebijakan Moneter Ekspansif	29
Gambar 2.3 Kebijakan Fiskal Ekspansif	30
Gambar 2.4 Kerangka Pemikiran	30
Gambar 4.1 Perkembangan Cadangan Devisa (USD) Tahun 1991-2019	49
Gambar 4.2 Perkembangan Net Ekspor (USD) Tahun 1991-2019	51
Gambar 4.3 Perkembangan Investasi Asing (USD) Tahun 1991-2019	52
Gambar 4.4 Perkembangan Tingkat Suku Bunga (%) Tahun 1991-2019.....	54
Gambar 4.5 Perkembangan Inflasi (%) Tahun 1991-2019.....	55

ABSTRAK

Cadangan devisa merupakan seluruh aktiva luar negeri yang dikuasai oleh otoritas moneter dan dapat digunakan setiap waktu, guna membiayai ketidakseimbangan neraca pembayaran atau dalam rangka stabilitas moneter dengan melakukan intervensi di pasar valuta asing dan untuk tujuan lainnya. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh net ekspor, investasi asing, tingkat suku bunga, dan inflasi di Indonesia tahun 1991-2019. Alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi linier berganda dengan model OLS (*Ordinary Least Square*). Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel net ekspor, tingkat suku bunga, dan inflasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap cadangan devisa di Indonesia. Sementara itu, variabel investasi asing tidak berpengaruh signifikan terhadap cadangan devisa di Indonesia.

Kata Kunci: Net Ekspor, Investasi Asing, Tingkat Suku Bunga, Inflasi,
Cadangan Devisa

ABSTRACT

Foreign exchange reserves are all foreign assets controlled by monetary authorities and can be used at any time, to finance balance of payments imbalances or in the framework of monetary stability by intervening in the foreign exchange market and for other purposes. This study aims to analyze the influence of net exports, foreign investment, interest rates, and inflation in Indonesia in 1991-2019. The analysis tool used in this study was multiple linear regression with OLS (Ordinary Least Square) models. The results of this study showed that variable net exports, interest rates, and inflation had a positive and significant effect on foreign exchange reserves in Indonesia. Meanwhile, foreign investment variables have no significant effect on foreign exchange reserves in Indonesia.

Keywords: Net Exports, Foreign Investment, Interest Rates, Inflation, Foreign Exchange Reserves