

**EXCHANGE MARKET PRESSURE DAN MAKROEKONOMI:  
STUDI NEGARA BERKEMBANG**



**Skripsi**

**Diajukan untuk Melengkapi Tugas-Tugas dan Memenuhi  
Syarat-Syarat untuk Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi  
Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Sebelas Maret Surakarta**

**Oleh:**

**Azka Chilma Sayyida**

**F0116015**

**EKONOMI PEMBANGUNAN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS SEBELAS MARET**

**2020**

*commit to user*

**EXCHANGE MARKET PRESSURE DAN MAKROEKONOMI:  
STUDI NEGARA BERKEMBANG**



**Skripsi**

**Diajukan untuk Melengkapi Tugas-Tugas dan Memenuhi Syarat-  
Syarat untuk Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi  
Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Sebelas Maret Surakarta**

**Oleh:**

**Azka Chilma Sayyida**

**F0116015**

**EKONOMI PEMBANGUNAN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS SEBELAS MARET**

*commit to user*  
**2020**

## **EXCHANGE MARKET PRESSURE DAN MAKROEKONOMI: STUDI NEGARA BERKEMBANG**

Azka Chilma Sayyida

### **ABSTRAK**

*Exchange Market Pressure* yang terjadi saat krisis keuangan global dialami hampir seluruh wilayah di dunia, termasuk negara berkembang. *Subprime Crisis* mengakibatkan transaksi berjalan menurun drastis dan nilai tukar melemah. Penulisan ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh variabel makroekonomi terhadap EMP dan menganalisis dampak EMP terhadap keputusan penggunaan cadangan devisa atau depresiasi nilai tukar saat krisis di negara berkembang tahun 2005-2018. Penelitian ini menggunakan analisis data panel data sekunder dengan frekuensi tahunan, yang bersumber dari *International Financial Statistics* (IFS) dan *World Development Indicators* (WDI). Dari penelitian ini dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut: transaksi berjalan dan pertumbuhan kredit domestik terhadap PDB berpengaruh negatif signifikan, sedangkan suku bunga riil dan terjadinya krisis tahun 2008 memberikan pengaruh signifikan positif terhadap EMP di negara berkembang kawasan Asia Tenggara, Asia Timur, dan Amerika Latin tahun 2005-2018. Setiap negara memiliki solusi dan pilihan masing-masing dalam mengatasi guncangan perekonomian atau krisis. Cadangan devisa berperan lebih kuat selama masa krisis dan negara berkembang yang memiliki akumulasi cadangan devisa yang tinggi lebih tangguh dalam menghadapi krisis.

**Kata Kunci:** *Exchange Market Pressure*, *Subprime Crisis*, cadangan devisa.

## **EXCHANGE MARKET PRESSURE AND MACROECONOMICS: STUDY OF DEVELOPING MARKET**

Azka Chilma Sayyida

### **ABSTRACT**

*Exchange Market Pressure happened when the global financial crisis is experienced by almost all regions in the world, including developing countries. Subprime Crisis causes a drastic drop in the current account and a weakened exchange rate. This research aims to analyze the effect of macroeconomic variables on EMP and the impact of EMP on the decision whether to use foreign exchange reserves or exchange rate depreciation during the crisis period in developing countries in 2005-2018. This research used panel data analysis with annual data frequency which is collected from International Financial Statistics (IFS) and World Development Indicators (WDI). This research gets the following conclusions: current account and domestic credit growth on GDP have a significant negative effect, while real interest rates and the crises have a significant positive effect on EMP in developing countries in Southeast Asia, East Asia, and Latin America in 2005-2018. Every country has different solutions and options for dealing with economic shocks or crises. Foreign exchange reserves have a stronger role during times of crisis and developing countries that have accumulated high foreign exchange reserves are more resilient to face the crises.*

**Keywords:** *Exchange Market Pressure, Subprime Crisis, foreign exchange reserves.*

## HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING

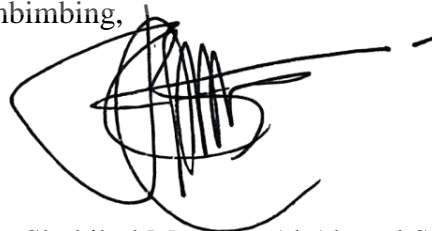
***Exchange Market Pressure* dan Makroekonomi:  
Studi Negara Berkembang**

Diajukan oleh:  
**AZKA CHILMA SAYYIDA**  
**F0116015**

Diterima dan disetujui oleh pembimbing pada:  
29 Juli 2020

Surakarta, 29 Juli 2020

Pembimbing,



(Ana Shohibul Manshur Al Ahmad S.E.,M.Sc)

NIP. 1983112120140401

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan Judul:

***Exchange Market Pressure dan Makroekonomi:***

**Studi Negara Berkembang**

Diajukan oleh:

**AZKA CHILMA SAYYIDA**

**F0116015**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Sebelas Maret Surakarta

Pada tanggal 10 Agustus 2020

Surakarta, 10 Agustus 2020

### Susunan Tim Penguji Skripsi

1. Ketua

Lukman Hakim, S.E, M.Si., Ph.D

NIP. 196805182003121002

()

2. Sekretaris

Muhammad Yusuf Indra Purnama, S.E.,M.Rech.

NIP. 1982110320130201 *commit to user*

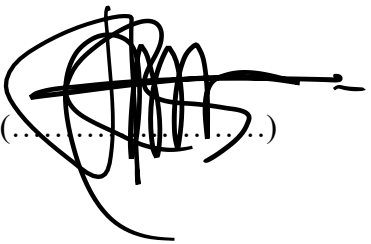
()

3. Anggota

Ana Shohibul Manshur Al Ahmad S.E.,M.Sc.

NIP. 1983112120140401

(.....)



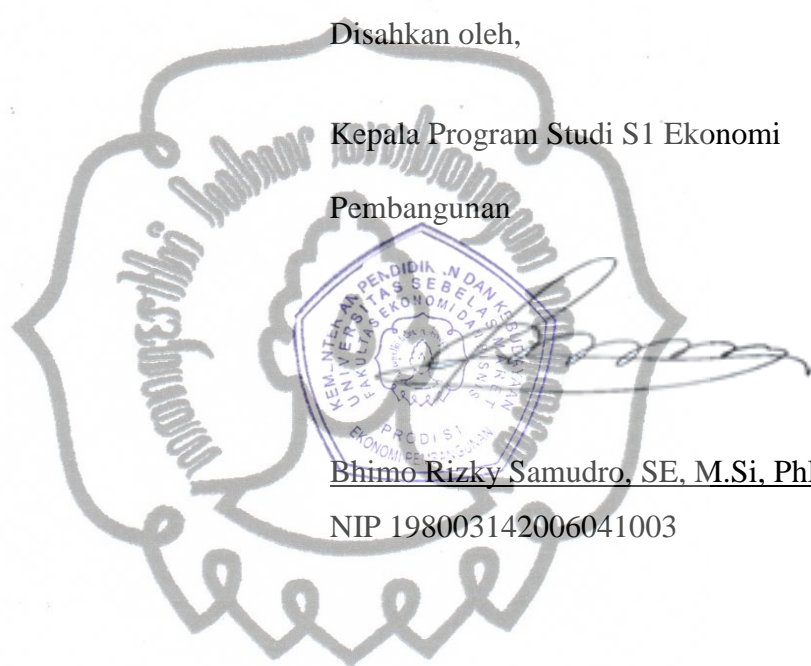
Disahkan oleh,

Kepala Program Studi S1 Ekonomi

Pembangunan

Bhimo Rizky Samudro, SE, M.Si, PhD

NIP 198003142006041003



## SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret :

Nama : Azka Chilma Sayyida  
NIM. : F0116015  
Program Studi : Ekonomi Pembangunan  
Judul Skripsi : *Exchange Market Pressure* dan Makroekonomi: Studi Negara Berkembang

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa Skripsi yang saya buat ini adalah benar-benar merupakan hasil karya sendiri dan bukan merupakan hasil jiplakan/salinan/sanduran dari karya orang lain.

Apabila ternyata dikemudian hari terbukti pernyataan ini tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa penarikan Ijazah dan pencabutan gelar sarjananya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Surakarta, 29 Juli 2020  
Mahasiswa



Azka Chilma Sayyida  
NIM. F0116015

## MOTTO

*“Successful people see opportunities in difficulties, but unsuccessful people see difficulties in opportunities.” - Dan Lok*

*“Man jadda wajada”*

*“Carpe diem”*

*“Your words **change** your world”*



*commit to user*

## PERSEMBAHAN



Skripsi ini dipersembahkan untuk:

Ibu, bapak, adik, nenek, orang-orang terdekat, teman-teman, dan sahabat. Terima kasih telah mendukung setiap langkah dan keputusan saya dengan doa yang terus mengalir.

*commit to user*

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Kuasa yang telah memberikan kesempatan bagi penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “*Exchange Market Pressure dan Makroekonomi: Studi Negara Berkembang*” ini. Selesaiannya skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak, oleh karena itu penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Djoko Suhardjanto, Ph.D., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta
2. Bhimo Rizky Samudro, S.E., M.Si., Ph.D., selaku Ketua Prodi Ekonomi Pembangunan
3. Ana Shohibul Manshur Al Ahmad S.E., M.Sc selaku pembimbing yang telah banyak meluangkan waktu di tengah kesibukannya untuk memberi bimbingan serta arahan kepada penulis dalam penyelesaian skripsi ini
4. Orang-orang yang penulis cintai Ibu, Bapak, adik, dan nenek yang selalu mendukung dan mendoakan penulis tiada henti
5. Teman-teman seperjuangan skripsi Alfanny Putri, Brenda Amalia, Hanifa Hasna, Kezia Ikha, Susy Septiyan, Dhania Dwi, Estrada Dewanagara, dan Reza Fauzan terima kasih atas segala bantuan dan dukungan selama proses pengerjaan skripsi
6. Teman bimbingan skripsi Novia Tri terima kasih atas dukungan dan bantuannya
7. Sahabat-sahabat penulis Perdana CY dan Vernanda Sitorini terima kasih atas doa dan dukungannya
8. Teman-teman Ekonomi Pembangunan 2016 atas segala dukungan dalam penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini jauh dari kata sempurna oleh karena itu, penulis mengharapkan saran dan kritik demi perbaikan penulis di masa yang akan datang. Akhirnya, semoga karya skripsi ini dapat memberikan manfaat, baik bagi penulis maupun pihak lain.

Surakarta, 29 Juli 2020

Penulis,

Azka Chilma Sayyida



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	ii
ABSTRAK .....	iii
<i>ABSTRACT</i> .....	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING .....	v
HALAMAN PENGESAHAN.....	vi
SURAT PERNYATAAN.....	viii
MOTTO .....	ix
PERSEMBAHAN .....	x
KATA PENGANTAR .....	xi
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR .....	xvii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xviii
BAB I PENDAHULUAN .....	19
A. Latar Belakang .....	19
B. Rumusan Masalah.....	26
C. Tujuan Penelitian .....	27
D. Manfaat Penelitian .....	27
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	29
A. Kajian Teoritis.....	29
1. <i>Exchange Market Pressure</i> .....	29
2. Teori Krisis Ekonomi .....	33
3. Nilai Tukar .....	39

4. Neraca Pembayaran .....	41
5. Cadangan Devisa.....	45
6. Suku Bunga.....	52
7. Kredit Domestik .....	57
B. Kajian Empiris .....	57
C. Kerangka Pemikiran .....	64
D. Hipotesis Penelitian.....	65
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>67</b>
A. Ruang Lingkup Penelitian .....	67
B. Jenis dan Sumber Data.....	67
C. Populasi dan Sampel Penelitian.....	68
D. Definisi Operasional Variabel.....	68
1. Variabel Dependen.....	69
2. Variabel Independen.....	70
E. Teknik Analisis Data.....	71
1. Statistik Deskriptif .....	71
2. Regresi dengan Data Panel .....	71
<b>BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>76</b>
A. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	76
B. Analisis Deskriptif.....	76
C. Regresi Data Panel.....	78
1. Pemilihan Model .....	78
2. Uji Asumsi Klasik.....	79
3. Hasil Uji Hipotesis .....	80

D. Analisis dan Pembahasan .....	82
1. Variabel Makroekonomi terhadap EMP .....	82
2. Perhitungan Cadangan Devisa dan Nilai Tukar .....	86
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	89
A. Kesimpulan.....	89
B. Saran.....	90
DAFTAR PUSTAKA .....	92



## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 EMP dan komponennya.....	21
Tabel 3.1 Data dan Sumber Data.....	68
Tabel 3.2 Aturan Signifikansi Uji t.....	74
Tabel 4.1 Sampel Penelitian, dengan periode sampel 2005-2018.....	76
Tabel 4.2 EMP dan komponennya tahun 2008.....	86



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Meningkatnya permintaan investasi.....	52
Gambar 2.2	Kerangka Pemikiran.....	64



*commit to user*

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1: Data Sampel
- Lampiran 2: *Statistic Summary 2008 Crisis*
- Lampiran 3: Hasil Estimasi

