



**DETERMINASI ASET LUAR NEGERI PADA NERACA PEMBAYARAN  
INDONESIA BERBASIS PENDEKATAN MONETER GLOBAL**

**SKRIPSI**

Oleh  
**Agustin Sri Wulandari**  
**NIM 100810101026**

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN  
JURUSAN ILMU EKONOMI DAN STUDI PEMBANGUNAN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER  
2014**



**DETERMINASI ASET LUAR NEGERI PADA NERACA PEMBAYARAN  
INDONESIA BERBASIS PENDEKATAN MONETER GLOBAL**

**SKRIPSI**

diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi salah satu syarat  
untuk menyelesaikan Program Studi Ekonomi Pembangunan (S1)  
dan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Oleh  
**Agustin Sri Wulandari**  
**NIM 100810101026**

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN  
JURUSAN ILMU EKONOMI DAN STUDI PEMBANGUNAN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER  
2014**

## **PERSEMBAHAN**

Puji syukur kepada Allah SWT yang tidak terhingga atas terselesaikannya skripsi ini. Dengan segala kerendahan hati, skripsi ini saya persembahkan untuk:

1. Ibunda Masrinah dan Ayahanda Nurahmad tercinta, yang telah mendoakan dan memberi kasih sayang serta pengorbanan selama ini;
2. Adik-adikku tersayang, Yudi, Sindy, Kevin, dan Ayu, yang telah memberikan doa serta semangat;
3. Guru-guru sejak TK sampai Perguruan Tinggi terhormat, yang telah memberikan ilmu dan membimbing dengan penuh kesabaran;
4. Almamater Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

## **MOTO**

Allah mengangkat orang-orang beriman diantara kamu dan juga orang-orang yang dikaruniai ilmu pengetahuan hingga beberapa derajat.

(QS. Al-Mujadalah: 11)

Mulai adalah kata yang penuh kekuatan. Cara terbaik untuk menyelesaikan sesuatu adalah “mulai”. Tapi juga mengherankan, pekerjaan apa yang dapat kita selesaikan kalau hanya memulai.

(Clifford Warren)

*The Greatest glory in living lies not in never falling, but in rising every time we fall*

(Nelson Mandela)

## PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Agustin Sri Wulandari

NIM : 100810101026

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul:”Determinasi Aset Luar Negeri Pada Neraca Pembayaran Indonesia Berbasis Pendekatan Moneter Global” adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali jika dalam pengutipan substansi disebutkan sumbernya, dan belum pernah diajukan pada institusi manapun, serta bukan karya jiplakan. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa adanya tekanan dan paksaan dari pihak manapun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika ternyata di kemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 21 Maret 2014  
Yang menyatakan,

Agustin Sri Wulandari  
NIM 100810101026

## **SKRIPSI**

# **DETERMINASI ASET LUAR NEGERI PADA NERACA PEMBAYARAN INDONESIA BERBASIS PENDEKATAN MONETER GLOBAL**

Oleh

Agustin Sri Wulandari

NIM 100810101026

Pembimbing

Dosen Pembimbing I : Adhitya Wardhono, SE., M.Sc., Ph. D

Dosen Pembimbing II : Dr. Regina Niken W., SE., MSi

## **TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI**

Judul Skripsi : Determinasi Aset Luar Negeri Pada Neraca Pembayaran  
Indonesia Berbasis Pendekatan Moneter Global  
Nama Mahasiswa : Agustin Sri Wulandari  
NIM : 100810101026  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan  
Konsentrasi : Ekonomi Moneter  
Tanggal Persetujuan : 21 Maret 2014

Pembimbing I

Pembimbing II

Adhitya Wardhono, SE., M.Sc., Ph.D  
NIP. 19710905 199802 1 001

Dr. Regina Niken W., SE, M.Si  
NIP. 19740913 200112 2 001

Mengetahui,  
Ketua Jurusan

Dr. I Wayan Subagiarta, SE., M.Si  
NIP. 19600412 198702 1 001

## **PENGESAHAN**

### **Judul Skripsi**

#### **DETERMINASI ASET LUAR NEGERI PADA NERACA PEMBAYARAN INDONESIA BERBASIS PENDEKATAN MONETER GLOBAL**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Agustin Sri Wulandari

NIM : 100810101026

Jurusan : Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan

telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal:

21 Maret 2014

dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

#### Susunan Panitia Penguji

1. Ketua : Dr. Zainuri, M.Si ( ..... )  
NIP. 19640325 198902 1 001
2. Sekretaris : Dr. Lilis Yulianti, SE, M. Si ( ..... )  
NIP. 19690718 199512 2 001
3. Anggota : Dr. Siswoyo Hari Santoso, SE, M. Si ( ..... )  
NIP. 19680715 199303 1 001
4. Pembimbing I : Adhitya Wardhono, SE., M.Sc., Ph.D ( ..... )  
NIP. 19710905 199802 1 001
5. Pembimbing II : Dr. Regina Niken W., SE, M.Si ( ..... )  
NIP. 19740913 200112 2 001

Foto 4 X 6  
warna

Mengetahui/Menyetujui,  
Universitas Jember  
Fakultas Ekonomi  
Dekan,

Dr. Moehammad Fathorrazi S.E., M.Si  
NIP. 19630614 199002 1 001



*Determinasi Aset Luar Negeri Pada Neraca Pembayaran Indonesia  
Berbasis Pendekatan Moneter Global*

**Agustin Sri Wulandari**

*Jurusan Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan, Fakultas Ekonomi,  
Universitas Jember*

**ABSTRAK**

Kondisi perekonomian dunia mengakibatkan perekonomian domestik mengalami penurunan, baik penurunan nilai tukar maupun penurunan neraca pembayaran. Penurunan nilai tukar dapat dianalisis menggunakan pendekatan moneter yang mengasumsikan bahwa ketidakseimbangan pada neraca pembayaran merupakan fenomena moneter. Adapun sasaran akhir dari pendekatan moneter pada neraca pembayaran adalah aset luar negeri. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis determinasi aset luar negeri pada neraca pembayaran berbasis pendekatan moneter global. Jenis data dalam penelitian ini adalah data *time series* berupa data kuartal mulai tahun 2000QI-2013QIII dengan menggunakan metode analisis *ordinary least square* (OLS) dan model *vector autoregression* (VAR). metode OLS digunakan untuk mengetahui pengaruh variabel dependen terhadap variabel independen, sedangkan model VAR digunakan untuk melihat apakah model sesuai dengan fenomena ekonomi yang terjadi. Hasil penelitian diperoleh bahwa tidak terdapat fenomena moneter murni pada neraca pembayaran Indonesia ditunjukkan oleh variabel GDP dan LIBOR. Peningkatan GDP akan mengakibatkan penurunan aset luar negeri, ini membuktikan bahwa pertumbuhan GDP lebih banyak digunakan untuk meningkatkan aset domestik. Demikian pula dengan peningkatan LIBOR memengaruhi peningkatan aset luar negeri karena tingkat suku bunga acuan yang digunakan dalam seluruh kegiatan ekonomi internasional yakni LIBOR.

**Kata Kunci:** Aset Luar Negeri, Pendekatan Moneter Global, VAR, GDP, LIBOR

*Determination of Foreign Assets on Indonesia's Balance of Payments  
on the Basis of Global Monetary Approach*

**Agustin Sri Wulandari**

*Department of Development Study Economics, Faculty of Economics,  
University of Jember*

***ABSTRACT***

The world economic condition leads to decline of domestic economy either in the exchange rate or in the Balance of Payments. Decline in exchange rates can be analyzed using monetary approach assuming that the Balance of Payments imbalance is a monetary phenomenon, and the final target of monetary approach is foreign assets. The purpose of this research was to analyze the determination of foreign assets in the Balance of Payments based on global monetary approach. The type of data in this research was time series data in the form of quarterly data in years 2000QI-2013QIII using ordinary least square (OLS) analysis and vector autoregression (VAR). OLS was used to analyze the effect of dependent variables on independent variables, while VAR was used to identify whether the models had been in line with the economic phenomena occurred. The research results showed that there were no purely monetary phenomena on the Indonesia's Balance of Payments as indicated by GDP and LIBOR variables. The increase in GDP would lessen foreign assets. This shows that GDP was mostly used to increase domestic assets. Similarly, the increase in LIBOR affected the increase in foreign assets since the exchange rate used LIBOR as the standard for international economic activities.

Keywords: Foreign Assets, Global Monetary Approach, VAR, GDP, LIBOR

## RINGKASAN

**Determinasi Aset Luar Negeri Pada Neraca Pembayaran Indonesia Berbasis Pendekatan Moneter Global:** Agustin Sri Wulandari, 100810101026; 2014; 106 halaman; Jurusan Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Setelah runtuhnya sistem Bretton Woods, negara sedang berkembang menerapkan sistem nilai tukar mengambang bebas. Dalam sistem nilai tukar mengambang bebas, fluktuasi nilai tukar mengikuti penawaran dan permintaan sehingga terbentuk keseimbangan di pasar uang. Untuk menganalisis apresiasi (depresiasi) nilai tukar menggunakan beberapa pendekatan yaitu pendekatan moneter, pendekatan elastisitas, dan pendekatan absorpsi. Pendekatan moneter memperlihatkan ciri-ciri keseimbangan permintaan dan penawaran uang. Pendekatan moneter pada neraca pembayaran lebih menekankan bahwa ketidakseimbangan dalam neraca pembayaran merupakan fenomena moneter. Ide dasar MABOP merupakan hasil dari perubahan tingkat permintaan uang dan tingkat kredit domestik sehingga neraca pembayaran dalam pasar uang seimbang.

Mahzab moneteris mengembangkan pendekatan moneter sebagai bentuk respon dari depresiasi nilai tukar dan mengasumsikan bahwa ketidakseimbangan pada neraca pembayaran tidak hanya dipengaruhi oleh guncangan yang terjadi pada perekonomian domestik, tetapi juga dipengaruhi oleh kondisi perekonomian global yang disebut pendekatan moneter global (*global monetary approach*). GMABOP didasari atas penggabungan teori paritas daya beli (*Purchasing Power Parity*) dan teori kuantitas uang. Teori paritas daya beli memasukkan pengaruh nilai tukar didalamnya sebagai bentuk adanya hubungan internasional. Apabila nilai tukar riil sama dengan nol, maka mata uang berada pada PPP. Adapun target yang ditekankan dalam pendekatan ini adalah peningkatan aset luar negeri. Aset luar negeri dapat dikatakan sebagai cadangan resmi bank sentral dalam bentuk surat-surat berharga, emas, dan SDR's. Aset luar negeri digunakan sebagai target didasarkan pada persediaan pinjaman dan

kredit dari luar negeri dan dikeluarkan untuk meningkatkan atau mengurangi cadangan. Bank sentral akan membeli atau menjual aset luar negeri untuk mencegah defisit neraca pembayaran dan depresiasi nilai tukar.

Tujuan penelitian ini untuk menganalisis pengaruh GDP, tingkat harga, suku bunga internasional, nilai tukar dan kredit domestik terhadap aset luar negeri. Pemilihan variabel yang digunakan dalam penelitian ini berdasarkan pada model dasar pendekatan moneter pada neraca pembayaran (MABOP). Penelitian ini dianalisis menggunakan dua metode analisis kuantitatif yaitu metode *Ordinary Least Square* (OLS) dan metode *Vector Autoregression* (VAR). Metode OLS digunakan untuk mengetahui pengaruh variabel dependen terhadap variabel independen, sedangkan metode VAR digunakan untuk melihat apakah model sesuai dengan fenomena ekonomi yang terjadi. Jenis data yang digunakan yaitu data kuartal mulai tahun 2000QI-2013QIII.

Berdasarkan hasil analisis kuantitatif dapat diketahui bahwa peningkatan aset luar negeri didominasi oleh pengaruh nilai tukar karena apabila nilai tukar domestik terapresiasi, permintaan valas semakin meningkat dimana peningkatan permintaan valas akan meningkatkan aset luar negeri. Sedangkan pertumbuhan ekonomi, inflasi, suku bunga internasional, dan kredit domestik tidak memengaruhi peningkatan aset luar negeri yang ditunjukkan oleh hasil metode *Ordinary Least Square* (OLS). Berbeda dengan analisis *Vector Autoregression* (VAR) yang menunjukkan hasil bahwa GDP dan LIBOR mendominasi perubahan aset luar negeri. Tetapi tingkat harga, nilai tukar dan kredit domestik tidak memengaruhi aset luar negeri. Peningkatan GDP akan mengakibatkan aset luar negeri menurun, ini membuktikan bahwa pertumbuhan GDP lebih difokuskan pada peningkatan permintaan domestik yang akan dikeluarkan apabila neraca perdagangan mengalami defisit. Demikian pula LIBOR memengaruhi peningkatan aset luar negeri secara signifikan dikarenakan LIBOR digunakan sebagai tingkat suku bunga acuan dalam seluruh transaksi ekonomi internasional.

## **PRAKATA**

Puji Syukur ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya, sholawat serta salam semoga tetap tercurah kepada baginda Rasulullah Muhammad SAW, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Determinasi Aset Luar Negeri Pada Neraca Pembayaran Indonesia Berbasis Pendekatan Moneter Global”. Skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan di Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak baik itu berupa motivasi, nasehat, saran maupun kritik yang membangun. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Adhitya Wardhono, SE., M.Sc., Ph.D selaku Dosen Pembimbing I yang bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran, kritik dan pengarahan dengan penuh keikhlasan, ketulusan dan kesabaran dalam menyelesaikan skripsi ini. Terimakasih atas semangat yang telah diberikan serta semua inspirasi, pemahaman, dan dinamisasi perjalanan menuntut ilmu dengan nuansa dan konsep berilmu pengetahuan yang sesungguhnya;
2. Ibu Dr. Regina Niken W., SE., M.Si selaku Dosen Pembimbing II yang telah bersedia membimbing penulis untuk menyusun karya akhir yang baik dengan sabar;
3. Bapak Dr. Moehammad Fathorrazi, SE., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember;
4. Bapak Dr. I Wayan Subagiarta, SE., M.Si selaku Ketua Jurusan Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan Universitas Jember;
5. Ibu Ciplis Gema Qoriah, SE., M.Sc. dan Ibu Yulia Indrawati, SE., M.Si., terimakasih atas bantuan, dukungan, dan motivasi sehingga penulis bisa mendapatkan banyak pembelajaran dan pengalaman;

6. Seluruh Bapak dan Ibu dosen beserta staf karyawan di lingkungan Fakultas Ekonomi Universitas Jember serta Perpustakaan Fakultas Ekonomi dan Perpustakaan Pusat;
7. Ibunda Masrinah dan Ayahanda Nurahmad, terimakasih yang tak terhingga ananda ucapkan atas doa, dukungan, kasih sayang, kerja keras, kesabaran dan pengorbanan selama ini;
8. Keluarga besar Tanteku Masrifah tercinta, lek Sirul, mak Tumi, mbah Kong, Arif, Lail, Eva, dan Riris, terimakasih atas doa, kasih sayang, serta dukungan yang tak pernah surut bagi penulis;
9. Adik yudi, Sindy, Kevin, dan Ayu beserta seluruh keluarga besarku, terimakasih atas doa, kasih sayang, serta dukungan yang tanpa henti;
10. Sahabat-sahabatku tercinta, Silvi, Agus, Didin, Argo, Nugraha, Syakinah, Christina, dan Ridwan, terimakasih telah menjadi keluarga yang sudi membagi pengalaman hidup, menerima keluh kesah, menikmati canda tawa dan semua kenangan ketika menempuh masa studi bersama. Semoga penulis bukanlah benalu dalam hidup kalian;
11. Keluarga moneter Antusias, Adeyogi, Ayu, Chintya, Dewi, Elvira, Fajar, Maftuh, Rida'i, Rahel, Robi, mbak Silvi, mbak Tina, mbk Firo, mbak Nia, mbak Sindy, terimakasih untuk bantuan, semua cerita dan kenangan bersama, baik canda tawa maupun keluh kesah;
12. Pemilik Kos Jawa 41, Bu Marno dan Pak Marno, terimakasih untuk semangat, doa serta restu yang diberikan;
13. Kakak dan adik kosan Jawa 41, mbak Putri, mbak Ria, mbak Ririn, mbak Eva, Rosa, dan Anggi, terimakasih untuk doa dan dukungan yang tiada henti;
14. Seluruh teman-teman di Jurusan Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan yang tidak dapat disebutkan satu-persatu, terima kasih semuanya.
15. Semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu-persatu.

Akhir kata tidak ada sesuatu yang sempurna didunia ini, penulis menyadari atas kekurangan dalam penyusunan skripsi. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun penulis harapkan bagi penyempurnaan tugas akhir ini. Akhirnya, penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan tambahan pengetahuan bagi penulisan karya tulis selanjutnya. Amien.

Jember, 21 Maret 2014

Penulis

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	ii
HALAMAN MOTO.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
HALAMAN DOSEN PEMBIMBING.....	v
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	vi
HALAMAN PENGESAHAN .....	vii
ABSTRAK.....	viii
ABSTRACT .....	ix
RINGKASAN.....	x
PRAKATA .....	xii
DAFTAR ISI .....	xv
DAFTAR TABEL .....	xviii
DAFTAR GAMBAR.....	xx
DAFTAR LAMPIRAN .....	xxi
DAFTAR SINGKATAN.....	xxii
<b>BAB 1. PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
<b>1.1 Latar Belakang .....</b>	<b>1</b>
<b>1.2 Rumusan Masalah .....</b>	<b>8</b>
<b>1.3 Tujuan Penulisan .....</b>	<b>9</b>
<b>1.4 Manfaat Penulisan .....</b>	<b>9</b>
<b>BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA .....</b>	<b>10</b>
<b>2.1 Landasan Teori.....</b>	<b>10</b>
2.1.1 Konsep Neraca Pembayaran ( <i>Balance of Payment</i> ).....	10
2.1.2 Pendekatan terhadap Neraca Pembayaran .....	13
2.1.3 Teori Penentuan Nilai Tukar.....	21



2.2 Penelitian Sebelumnya.....	25
2.3 Kerangka Konseptual.....	28
2.4 Hipotesis.....	32
<b>BAB 3. METODE PENELITIAN.....</b>	<b>33</b>
<b>3.1 Jenis dan Sumber Data .....</b>	<b>33</b>
<b>3.2 Spesifikasi Model Penelitian .....</b>	<b>34</b>
<b>3.3 Metode Analisis Data.....</b>	<b>34</b>
3.3.1. Metode <i>Ordinary Least Square</i> (OLS) .....	35
3.3.2. Metode <i>Vector Autoregression</i> (VAR) .....	37
3.3.3. Pendekatan Kointegrasi .....	39
3.3.4. Uji Asumsi Klasik .....	41
<b>3.4 Definisi Operasional .....</b>	<b>46</b>
<b>BAB 4. PEMBAHASAN.....</b>	<b>48</b>
<b>4.1 Konfigurasi Perkembangan Indikator Perekonomian Global .....</b>	<b>48</b>
4.1.1 Dinamika dan Perkembangan Indikator Pertumbuhan Ekonomi Global .....	48
4.1.2 Dinamika Pergerakan Aset Luar Negeri Dunia .....	55
4.1.3 Perkembangan Suku Bunga Internasional .....	57
4.1.4 Perkembangan <i>Gross Domestic Product</i> (GDP) di Indonesia.....	59
4.1.5 Perkembangan Tingkat Harga di Indonesia.....	61
4.1.6 Perkembangan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Mata Uang Negara Lain.....	62
4.1.7 Pergerakan Kredit Domestik di Indonesia .....	64
<b>4.2 Analisis Model Determinasi Aset Luar Negeri di Indonesia         Berdasarkan Pendekatan Moneter Global .....</b>	<b>66</b>
4.2.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	66
4.2.2 Hasil Estimasi Metode <i>Ordinary Least Square</i> (OLS).....	68
4.2.3 Hasil Estimasi Metode <i>Vector Autoregression</i> (VAR) .....	69

4.2.4 Uji Kausalitas Granger .....	81
4.2.5 Uji Kointegrasi ( <i>Cointegration Test</i> ) .....	82
4.2.6 <i>Impulse Response Function (IRF)</i> .....	83
4.2.7 <i>Variance Decomposition</i> .....	89
4.2.8 <i>Hasil Uji Asumsi Klasik</i> .....	95
<b>4.3 Diskusi Determinasi Aset Luar Negeri pada Neraca Pembayaran Berbasis Pendekatan Moneter Global .....</b>	<b>96</b>
<b>BAB 5. KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>101</b>
<b>5.1 Kesimpulan .....</b>	<b>101</b>
<b>5.2 Saran .....</b>	<b>102</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>103</b>
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

Tabel	Uraian	Halaman
1.1	Pergerakan Neraca Transaksi Berjalan Beberapa Negara .....	2
1.2	Total Ekspor Indonesia Berdasarkan Negara Tujuan .....	3
2.1	Penelitian Sebelumnya .....	26
4.1	Perkembangan GDP Beberapa Negara .....	49
4.2	Perkembangan Aset Luar Negeri Beberapa Negara Mitra Dagang Indonesia .....	56
4.3	Perkembangan Nilai Tukar Rupiah terhadap Mata Uang Negara Lain .....	59
4.4	Nilai Mean, Median, Maximum, Minimum, Standar Deviasi dari Masing-Masing Variabel.....	67
4.5	Hasil Estimasi Metode <i>Ordinary Least Square (OLS)</i> .....	68
4.6	Hasil Uji Akar-Akar Unit Data Tingkat <i>Level</i> .....	70
4.7	Hasil Uji Akar-Akar Unit Data Tingkat <i>1<sup>st</sup> Difference</i> .....	70
4.8	Hasil Uji Akar-Akar Unit Data Tingkat <i>2<sup>nd</sup> Difference</i> .....	70
4.9	Pemilihan <i>Lag</i> .....	71
4.10	Hasil Estimasi VAR Variabel Aset Luar Negeri .....	72
4.11	Hasil Estimasi VAR Variabel GDP .....	74
4.12	Hasil Estimasi VAR Variabel Tingkat harga .....	76
4.13	Hasil Estimasi VAR Variabel LIBOR .....	77
4.14	Hasil Estimasi VAR Variabel Nilai Tukar.....	78
4.15	Hasil Estimasi VAR Variabel Kredit Domestik.....	79
4.16	Uji Stabilitas .....	80
4.17	Uji Kausalitas Granger.....	81
4.18	Uji Kointegrasi Johansen .....	82
4.19	<i>Variance Decomposition</i> Aset Luar Negeri .....	89
4.20	<i>Variance Decomposition</i> GDP .....	90
4.21	<i>Variance Decomposition</i> Tingkat harga .....	91
4.22	<i>Variance Decomposition</i> LIBOR .....	92

4.23	<i>Variance Decomposition</i> Nilai Tukar .....	93
4.24	<i>Variance Decomposition</i> Kredit Domestik .....	95
4.25	Hasil Diagnosis Asumsi Klasik OLS .....	96
4.26	Posisi Neraca Sistem Moneter .....	99

## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Uraian	Halaman
1.1	Pergerakan <i>Foreign Asset</i> (Milyar Rp) dan Nilai Tukar (Rp/\$) tahun 2000-2012 .....	6
1.2	Perlambatan GDP Global .....	7
2.3	Kerangka Konseptual.....	31
4.1	Perkembangan Ekspor Impor Sektor Migas dan Non Migas Indonesia tahun 2004-2013 .....	51
4.2	Kondisi Neraca Transaksi Berjalan Dunia .....	52
4.3	Proyeksi Neraca Transaksi Berjalan Indonesia .....	53
4.4	Perkembangan Aset Luar Negeri Indonesia .....	57
4.4	Perkembangan LIBOR Periode Tahun 2000-2013.....	58
4.5	Perkembangan <i>Gross Domestic Product</i> Indonesia.....	60
4.6	Pergerakan Nilai Tukar Mata Uang Domestik (IDR) terhadap USD Tahun 2008-2013.....	63
4.7	Perkembangan Kredit Domestik di Indonesia Periode 2000-2013	65
4.8	<i>Impulse Respons</i> pada Aset Luar Negeri .....	83
4.9	<i>Impulse Respons</i> GDP dan Aset Luar Negeri.....	84
4.10	<i>Impulse Respons</i> Tingkat Harga dan Aset Luar Negeri.....	85
4.11	<i>Impulse Respons</i> LIBOR dan Aset Luar Negeri.....	86
4.12	<i>Impulse Respons</i> Nilai Tukar dan Aset Luar Negeri .....	87
4.13	<i>Impulse Respons</i> Kredit Domestik dan Aset Luar Negeri .....	88

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Uraian	Halaman
A	Penyajian Data Aset Luar Negeri (Milyar USD), <i>Gross Domestic Product</i> (Milyar USD), Inflasi yang diproxikan dengan Indeks Harga Perdagangan Besar (Indeks), Suku Bunga Internasional yang diproxikan dengan LIBOR (%), Nilai Tukar (Indeks), dan kredit domestik (Milyar USD) .....	107
B	Statistik Deskriptif .....	109
C	Uji Akar-akar Unit Root .....	109
	C.1. Hasil Estimasi Uji Akar-akar Unit Tingkat Level .....	109
	C.2. Hasil Uji Akar-akar Unit Tingkat 1 <sup>st</sup> <i>Difference</i> .....	111
	C.3. Hasil Estimasi Uji Akar-akar Unit Tingkat 2 <sup>nd</sup> <i>Difference</i> .....	112
D	Hasil Analisis OLS Setelah Dilakukan 2 <sup>nd</sup> <i>Difference</i> .....	114
E	Uji Asumsi Klasik .....	114
	E.1. Diagnosa Uji Asumsi Multikolinieritas Dengan Menggunakan Uji Korelasi Parsial .....	114
	E.2. Diagnosa Uji Heteroskedastisitas Menggunakan Uji White .....	115
	E.3. Diagnosa Uji Autokorelasi menggunakan Tes <i>Breusch-Godfrey</i> .	116
	E.4. Hasil Uji Linieritas Menggunakan Tes <i>Ramsey Reset</i> .....	117
	E.5. Diagnosa Uji Normalitas Menggunakan Tes <i>Jarque-Bera</i> .....	118
G	Hasil Analisis Metode <i>Vector Autoregression</i> (VAR) .....	110
H	Uji Stabilitas VAR .....	121
I	Pemilihan Lag Optimal .....	122
L	Uji Kausalitas <i>Granger</i> .....	123
M	Uji Kointegrasi Johansen .....	124
J	Analisis <i>Impulse Response Function</i> .....	128
K	Analisis <i>Variance Decomposition</i> .....	129

## DAFTAR SINGKATAN

BOP	= <i>Balance of Payment</i>
GDP	= <i>Gross Domestic Product</i>
OLS	= <i>Ordinary Least Square</i>
VAR	= <i>Vector Autoregression</i>
OECD	= <i>Open Economy Country Development</i>
FA	= <i>Foreign Asset</i>
AS	= <i>Amerika Serikat</i>
EA	= <i>Europe Area</i>
MABOP	= <i>Monetary Approach of Balance of Payments</i>
GMABOP	= <i>Global Monetary Approach of Balance of Payments</i>
PPP	= <i>Purchasing Power Parity</i>
IRP	= <i>Interest Rate Parity</i>
SDR	= <i>Special Drawing Rights</i>
RPF	= <i>Reserve Position in The Fund</i>
IMF	= <i>International Monetary Fund</i>
VD	= <i>Variance Decomposition</i>
IRF	= <i>Impulse Response Function</i>
ECM	= <i>Error Corection Model</i>
IFS	= <i>International Financial Statistic</i>