

**ANALISIS FAKTOR KETERBUKAAN EKONOMI DALAM
MENDORONG CADANGAN DEvisa DI NEGARA ASEAN 5**

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Mencapai

Gelar Sarjana Ekonomi



Oleh :

Abel Januar Putra Gautama

202110180311073

PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH MALANG

2025

LEMBAR PENGESAHAN

SKRIPSI

ANALISIS FAKTOR KETERBUKAAN EKONOMI
DALAM MENDORONG CADANGAN DEvisa DI NEGARA ASEAN 5

Oleh :

Abel Januar Putra Gautama

202110180311073

Diterima dan disetujui
pada tanggal 28 Mei 2025

Pembimbing I,

Pembimbing II,

Prof. Dr. Idah Zuhroh, M.M.

Firdha Aksari A. S.E., M.Ec.Dev.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis,

Ketua Program Studi,

Prof. Dr. Idah Zuhroh, M.M.

M. Sri Wahyudi S., S.E., M.E., Ph.D.

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

**ANALISIS FAKTOR KETERBUKAAN EKONOMI
DALAM MENDORONG CADANGAN DEvisa DI NEGARA ASEAN 5**

Yang disiapkan dan disusun oleh :

Nama : **Abel Januar Putra Gautama**

NIM : **202110180311073**

Jurusan : **Ekonomi Pembangunan**

Telah dipertahankan di depan penguji pada tanggal 28 Mei 2025 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Pembangunan pada Universitas Muhammadiyah Malang.

Susunan Tim Penguji:

Pembimbing I : **Prof. Dr. Idah Zuhroh, M.M.**

Pembimbing II : **Firdha Aksari A, S.E., M.Ec.Dev.**

Penguji I : **Hendra Kusuma, S.E., M.SE.**

Penguji II : **Setyo Wahyu Sulistyono, S.E., M.E.**

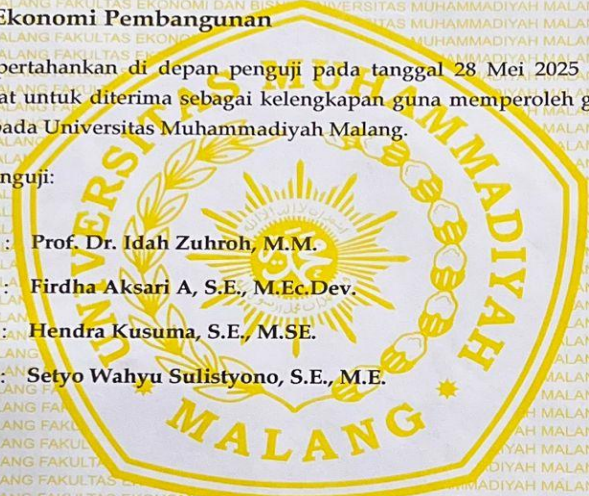
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis,

Ketua Program Studi,



Prof. Dr. Idah Zuhroh, M.M.

M. Sri Wahyudi S., S.E., M.E., Ph.D.



1. *[Signature]*
2. *[Signature]*
3. *[Signature]*
4. *[Signature]*

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Abel Januar Putra Gautama
NIM : 202110180311073
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Ekonomi Pembangunan

Dengan ini menyatakan bahwa tugas akhir dengan judul **“Analisis Faktor Keterbukaan Ekonomi Dalam Mendorong Cadangan Devisa Di Negara ASEAN 5”** adalah benar bebas dari plagiat dan apabila pernyataan ini terbukti tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai ketentuan yang berlaku. Demikian surat pernyataan ini saya buat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Malang, 28 Mei 2025



Abel Januar Putra Gautama

ANALISIS FAKTOR KETERBUKAAN EKONOMI DALAM MENDORONG CADANGAN DEvisa DI NEGARA ASEAN 5

Abel Januar Putra Gautama¹

¹Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Malang, Indonesia

email: abeljanuar89@gmail.com

Abstrak

Cadangan devisa sendiri merupakan aset penting yang dimiliki dalam suatu negara yang dipergunakan sebagai sumber keuntungan yang signifikan dan memastikan stabilitas ekonomi. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh keterbukaan ekonomi terhadap Cadangan Devisa dalam jangka panjang dan jangka pendek. Objek penelitian pada 5 Negara ASEAN (Thailand, Indonesia, Malaysia, Vietnam, Kamboja) dalam 24 periode 2000 hingga 2023. Model analisis yang dipergunakan dalam penelitian ini analisis panel Vector Autoregressive (VAR) Vector Error Correction Model (VECM). Hasil yang diperoleh dari penelitian antara lain, FDI memiliki pengaruh positif signifikan dalam jangka panjang dan remitansi berpengaruh negative signifikan dalam jangka panjang, namun net ekspor tidak berpengaruh terhadap cadangan devisa dalam jangka panjang. Dalam jangka pendek FDI dan remitansi tidak berpengaruh, sedangkan net ekspor berpengaruh positif signifikan dalam jangka pendek terhadap cadangan devisa.

Kata kunci: Cadangan Devisa, Foreign Direct Investment (FDI), Remitansi, dan Net ekspor

ANALYSIS OF ECONOMIC OPENNESS FACTORS IN DRIVING FOREIGN EXCHANGE RESERVES IN ASEAN 5 COUNTRIES

Abel Januar Putra Gautama¹

¹Faculty of Economics and Business, Muhammadiyah Malang University, Indonesia

email: abeljanuar89@gmail.com

Abstract

Foreign exchange reserves themselves are important assets owned in a country that are used as a significant source of profit and ensure economic stability. This study aims to determine the influence of economic openness on Foreign Exchange Reserves in the long and short term. The object of research was in 5 ASEAN countries (Thailand, Indonesia, Malaysia, Vietnam, Cambodia) in 24 periods from 2000 to 2023. The analysis model used in this study is the Vector Autoregressive (VAR) Vector Error Correction Model (VECM) panel analysis. The results obtained from the study include that FDI has a significant positive effect in the long term and remittances have a significant negative effect in the long term, but the net exports has no effect on foreign exchange reserves in the long term. In the short term, FDI and remittances have no effect, while net exports have a significant positive effect in the short term on foreign exchange reserves.

Keywords: *Foreign Exchange Reserves, Direct Investment (FDI), Remittances, and Net exports*

KATA PENGANTAR

Puja dan puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala limpahan rahmat, hidayah dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul “Analisis Faktor Keterbukaan Ekonomi Dalam Mendorong Cadangan Devisa Di Negara ASEAN 5”. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan pada Program Sarjana di Program Studi Ekonomi Pembangunan, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Malang.

Proses penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari berbagai kendala dan tantangan yang penulis harus hadapi. Namun dengan dukungan, bimbingan, dan bantuan dari berbagai pihak, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada pihak-pihak yang telah berkontribusi dalam penyelesaian skripsi ini:

1. Prof. Dr. H. Nazaruddin Malik, SE., M.Si., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Malang.
2. Prof. Dr. Idah Zuhroh, M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Malang.
3. Bapak Muhammad Sri Wahyudi Suliswanto, SE., ME., selaku Ketua Program Studi Ekonomi Pembangunan Universitas Muhammadiyah Malang.
4. Prof. Dr. Idah Zuhroh, M.M., selaku dosen pembimbing I dan Ibu Firdha Aksari Anindyntha, S.E., M.Ec.Dev selaku dosen pembimbing II yang dengan

sabar membantu, meluangkan waktu, memberikan ilmu, didikan, arahan, bimbingan dan masukan yang konstruktif serta mendorong penulis selama proses penelitian dan penulisan skripsi ini.

5. Seluruh Dosen Program Studi Ekonomi Pembangunan yang tidak dapat penulis sebutkan namanya satu persatu. Terima kasih banyak atas segala wawasan, ilmu pengetahuan, serta masukan yang penulis terima dengan baik, selama penulis menjalani masa perkuliahan.
6. Untuk diri saya sendiri, yang telah berhasil menunjukkan kerja keras dan ketekunan dalam menyelesaikan tugas akhir ini. Terima kasih telah mampu bertahan menghadapi berbagai tantangan dan terus menjaga semangat serta pola pikir yang positif.
7. Untuk kedua orang tua penulis, Bapak Subandi dan Ibu Tri Wahyuni yang telah memberikan dukungan kepada penulis. Terima kasih atas segala waktu dan dukungannya baik berupa moral maupun material yang sangat berarti bagi penulis.
8. Untuk saudara dan saudari penulis yaitu Yovie, Yuanita dan Reza yang telah memberikan dukungan serta motivasi kepada penulis. Terima kasih atas segala waktu dan dukungannya yang sangat berarti bagi penulis.
9. Untuk pemilik NIM 202110180311006. Terimakasih telah berkontribusi banyak dalam penulisan karya tulis ini, baik tenaga, waktu, maupun materi kepada penulis.
10. Untuk teman-teman sejawat dan seperjuangan penulis di Program Studi Ekonomi Pembangunan yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu. Terima

kasih untuk kerjasama, motivasi, pengalaman dan dukungannya selama penulis menempuh pendidikan S1 di Universitas Muhammadiyah Malang.

11. Untuk teman-teman sejawat penulis yang lain yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu. Terima kasih atas dukungan dan motivasinya selama penulis menyusun skripsi ini.

12. Semua pihak yang terlibat yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, baik dari segi isi maupun penulisan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi perbaikan karya ini di masa mendatang. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan kontribusi bagi pengembangan ilmu pengetahuan serta menjadi referensi bagi pembaca yang membutuhkan. Akhir kata, penulis mengucapkan terima kasih atas segala perhatian dan dukungan yang diberikan selama proses penyusunan skripsi ini.

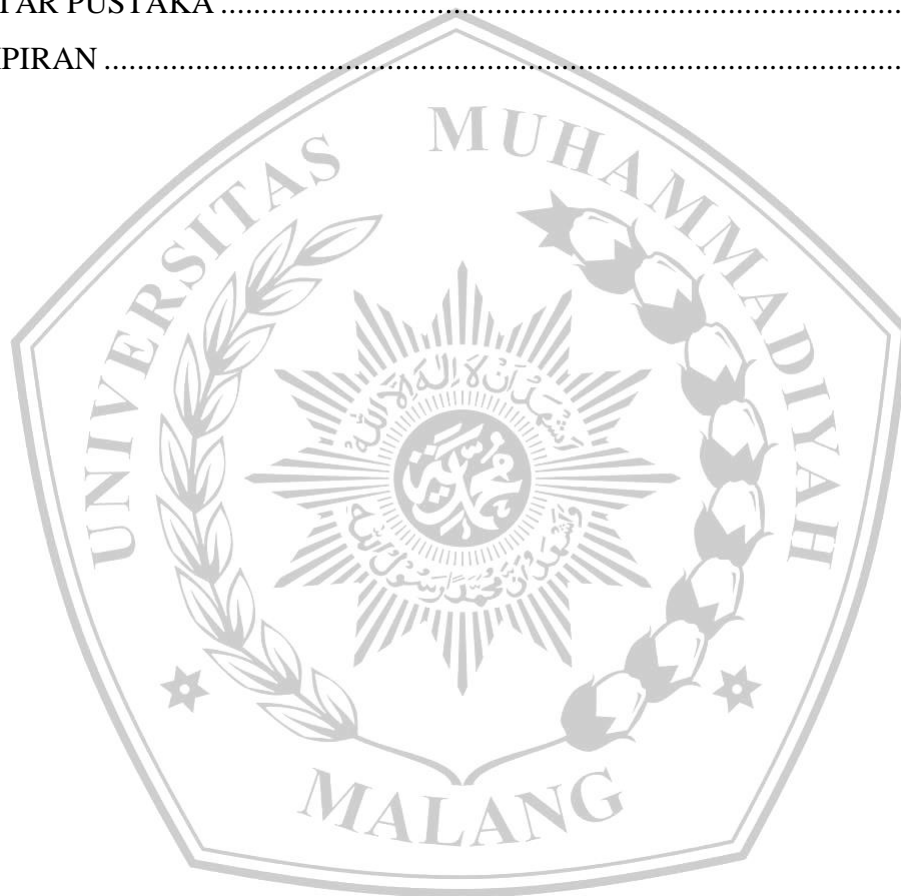
Malang, 12 Mei 2025

Penulis

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN.....	i
LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iii
<i>Abstrak</i>	iv
<i>Abstract</i>	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah.....	6
C. Batasan Masalah.....	7
D. Tujuan Penelitian	7
E. Manfaat Penelitian.....	8
BAB II.....	10
KAJIAN PUSTAKA.....	10
A. Penelitian Terdahulu.....	10
B. Landasan Teori.....	13
C. Hubungan Antar Variabel.....	17
D. Kerangka Pemikiran.....	19
E. Hipotesis	21
BAB III.....	22
METODOLOGI PENELITIAN	22
A. Lokasi Penelitian	22
B. Jenis dan Sumber Data	22
C. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	23
D. Populasi dan Sampel	25
E. Metode Analisa Data.....	25
BAB IV	31
HASIL DAN PEMBAHASAN	31

A. Gambaran Umum	31
B. Deskripsi Data Penelitian	33
C. Hasil Uji.....	38
D. Pembahasan	47
BAB V.....	51
PENUTUP.....	51
A. Kesimpulan.....	51
DAFTAR PUSTAKA.....	55
LAMPIRAN	60



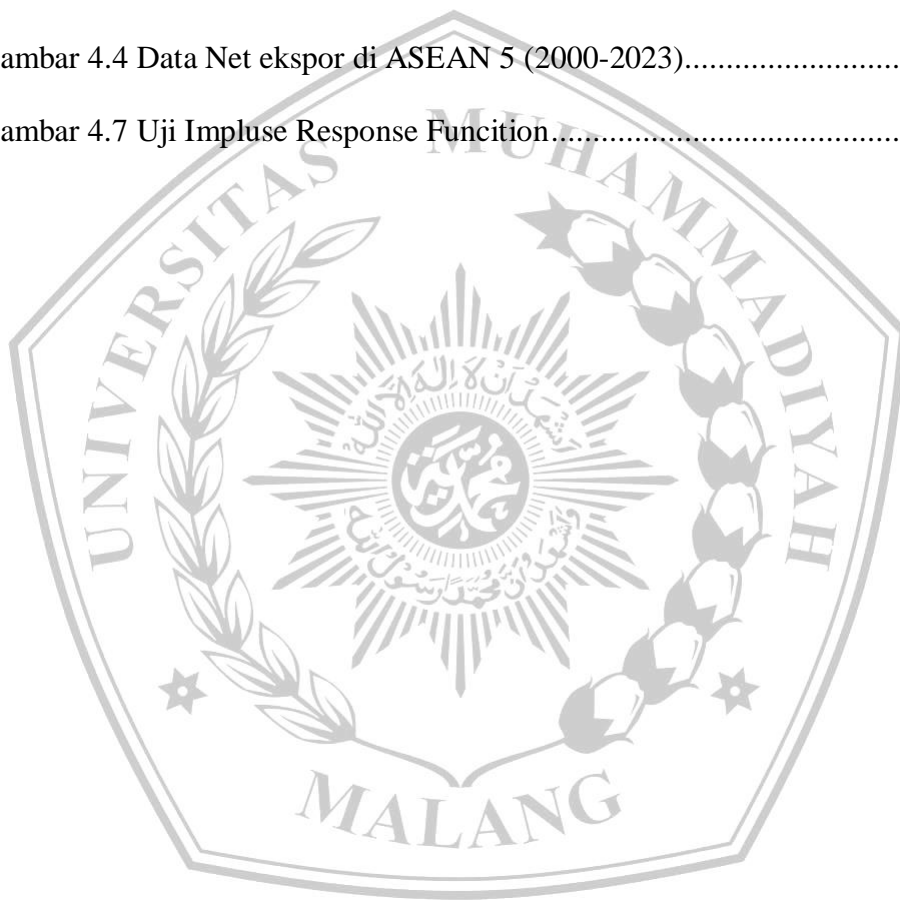
DAFTAR TABEL

1. Tabel 3.1 Sumber data.....	23
2. Table 4.1 Uji Stasioneritas.....	38
3. Table 4.2 Uji Lag Optimal.....	39
4. Table 4.3 Uji Stabilitas Lag Optimal.....	40
5. Table 4.4 Uji Kausalitas Granger.....	41
6. Table 4.5 Uji Kointegrasi.....	42
7. Table 4.6 Estimasi Vector Error Correction Model (VECM)	43
8. Table 4.6 Forecast Error Variance Decomposition (FEVD)	46



DAFTAR GAMBAR

1. Gambar 1.1 Cadangan Devisa 5 Negara ASEAN.....	2
2. Gambar 2.1 Kerangka Pikir	20
3. Gambar 4.1 Data Cadangan devisa di ASEAN 5 (2000-2023)	33
4. Gambar 4.2 Data Foreign Direct Invesment di ASEAN 5 (2000-2023).....	34
5. Gambar 4.3 Data Remitansi di ASEAN 5 (2000-2023).....	36
6. Gambar 4.4 Data Net ekspor di ASEAN 5 (2000-2023).....	37
7. Gambar 4.7 Uji Impluse Response Function.....	45



DAFTAR PUSTAKA

- Abdul-Rahaman, A. R., Hongxing, Y., Alhassan Alolo Akeji, A. R., Ayamba, E. C., Bernard Pea-Assounga, J. B., & Alhassan, M. K. (2022). Optimizing foreign exchange reserves: Protection against external shocks in Ghana *Frontiers in Psychology*, 13. <https://doi.org/10.3389/fpsyg.2022.994043>
- Ahman, E., Machmud, A., & Agus Triansyah, F. (2023). Analysis of South Korea's Macroeconomic Development with the Vector Error Correction Model. *Jurnal Pendidikan Ekonomi Dan Bisnis (JPEB)*, 11(02), 142–165. <https://doi.org/10.21009/jpeb.011.2.4>
- Akinci, O., & Queralto, A. (2018). Balance Sheets, Exchange Rates, and International Monetary Spillovers. *SSRN Electronic Journal*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.3191916>
- Allegret, J. P., & Allegret, A. (2018). The role of international reserves holding in buffering external shocks. *Applied Economics*, 50(29), 3128–3147. <https://doi.org/10.1080/00036846.2017.1418075>
- Amit, S., & Kafy, A. Al. (2024). Addressing the dollar crisis by investigating underlying causes, effects, and strategic solutions in emerging economies. *Research in Globalization*, 8(December 2023), 100187. <https://doi.org/10.1016/j.resglo.2023.100187>
- Andi Dyna Riana, Retno Fitrianti, Muliana, Wiwin Anggriani Salawali, Rusneni, Arianto Taliding, Abdullah, Asriani, & Arfandi SN. (2023). Determinants of external debt, export-import, FDI, exchange rate, to foreign exchange reserves through balance of payments as intervening variables. *International Journal of Life Science Research Archive*, 5(1), 062–068. <https://doi.org/10.53771/ijlsra.2023.5.1.0077>
- Annur, C. m. (2024, November 1). Indonesia Punya Cadangan Devisa Terbesar ke 3 di ASEAN. From Data Boks: <https://databoks.katadata.co.id/infografik/2024/01/11/indonesia-punya-cadangan-devisa-terbesar-ke-3-di-asean>
- Bajrami, H., & Zeqiri, N. (2019). Theories of Foreign Direct Investment (Fdi) and the Significance of Human Capital. *International Journal of Business and Management*, VII(1), 11–24. <https://doi.org/10.20472/bm.2019.7.1.002>

- Bauer, D. (2023). Information-Criterion-Based Lag Length Selection in Vector Autoregressive Approximations for I(2) Processes. *Econometrics*, 11(2), 1–11. <https://doi.org/10.3390/econometrics11020011>
- Bussière, M., Gaulier, G., & Steingress, W. (2020). Global Trade Flows: Revisiting the Exchange Rate Elasticities. *Open Economies Review*, 31(1), 25–78. <https://doi.org/10.1007/s11079-019-09573-3>
- Boubou Cisse, Stephane Luchini, J. P. M. (2006). To cite this version : *Revue Teledetection*, 8(1), 17–34.
- Bykhovskaya, A., & Gorin, V. (2022). Cointegration in Large Vars. *Annals of Statistics*, 50(3), 1593–1617. <https://doi.org/10.1214/21-AOS2164>
- Čakajac, B., Janković, N., & Jelić, I. (2024). Remittances as a source of external financing: Global and regional trends. *Ekonomika*, 70(2), 43–58. <https://doi.org/10.5937/ekonomika2402053c>
- Cavallino, P. (2019). Capital flows and foreign exchange intervention. *American Economic Journal: Macroeconomics*, 11(2), 127–170. <https://doi.org/10.1257/MAC.20160065>
- Challenge, N., Lecturer-faculty, V. P., & St, E. (2016). *St. Theresa Journal of Humanities and Social Sciences*. *St. Theresa Journal of Humanities and Social Sciences*, 2(2), 1–4.
- Cheng, G. (2015). Balance sheet effects, foreign reserves and public policies. *Journal of International Money and Finance*, 59, 146–165. <https://doi.org/10.1016/j.jimonfin.2015.08.005>
- Dash, P., & Narayanan, K. (2016). Trade Dynamics and Foreign Exchange Reserves Management in India : An Empirical Study. March 2010.
- Details, A. (n.d.). Comparative Analysis of Remittance Reserves-External Debt Dyad : Exploring Bangladesh ' s Economic Resilience in Avoiding Sovereign Default Compared to Sri Lanka. 1–18.
- Fuentes, P. A. G. (2009). Remittances, Foreign Direct Investment and economic growth in Latin America and the Caribbean.
- Gao, J., Peng, B., & Yan, Y. (2023). Time-Varying Vector Error-Correction Models: Estimation and Inference. *SSRN Electronic Journal*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.4461375>
- Goldberg, L. S., & Hannaoui, O. (2024). Drivers of Dollar Share in Foreign Exchange Reserves. 1087. <https://doi.org/10.59576/sr.1087>

- Halim, R. F., Sudarno, S., & Tarno, T. (2024). Pemodelan Antar Variabel Ekonomi Secara Simultan Menggunakan Pendekatan Vector Error Correction Model (Vecm). *Jurnal Gaussian*, 12(3), 414–424. <https://doi.org/10.14710/j.gauss.12.3.414-424>
- Khusnatun, L. L., & Hutajulu, D. M. (2021). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cadangan Devisa Indonesia. *Ekono Insentif*, 15(2), 79–92. <https://doi.org/10.36787/jei.v15i2.583>
- Holifah, H., & Laut, L. T. (2022). Pendekatan VECM Pada Variabel FDI dan Impor Terhadap Cadangan Devisa Negara. *Buletin Ekonomika Pembangunan*, 3(3), 235–251. <https://doi.org/10.21107/bep.v3i3.16786>
- Hwang, P., & Sitorus, R. E. (2014). A study of financial integration and optimal diversification strategy in ASEAN equity markets. *Journal of Economic Integration*, 29(3), 496–519. <https://doi.org/10.11130/jei.2014.29.3.496>
- Ishaka, A. J., & Adam, J. A. (2023). Modeling the Impact of External Reserves on Economic Growth in Nigeria: an Application of Autoregressive Distributed Lag. *Business and Economics in Developing Countries*, 1(1), 34–39. <https://doi.org/10.26480/bedc.01.2023.34.39>
- Jeanne, O., & Rancière, R. (2006). The Optimal Level of International Reserves for Emerging Market Countries: Formulas and Applications; Olivier Jeanne and Romain Rancière; IMF Working Paper 06/229; October 1, 2006.
- Joshi, M. M. (2024). Analyzing the Dynamics between Foreign Exchange Reserves, Trade Balance, Workers Remittances and Balance of Payments in Nepal. *Journal of Multidisciplinary Cases*, 45, 1–10. <https://doi.org/10.55529/jmc.45.1.10>
- Laipaporn, J., & Tongkumchum, P. (2021). Estimating the Natural Cubic Spline Volatilities of the ASEAN-5 Exchange Rates*. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(3), 1–10. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vo18.no3.0001>
- Markets, F. (2012). Micro- and Macroeconomic Symptoms of the Economic Development. 7(4), 302–310.
- Omokugbo, O. J., & Imahe, O. J. (2020). An Empirical Evaluation of the Bilateral Non-oil Export Trade Balance between Nigeria and Egypt: A Test of Marshall-Lerner Condition. *Journal of Economics, Management and Trade*, 26(9), 19–27. <https://doi.org/10.9734/jemt/2020/v26i930287>

- Osigwe, A. C., & Uzonwanne, M. C. (2015). Causal relationship among foreign reserves, exchange rate and foreign direct investment: Evidence from Nigeria. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 5(4), 884–888.
- Park, D., & Estrada, G. (2010). Foreign exchange reserve accumulation in the ASEAN-4: challenges, opportunities, and policy options. *Philippine Review of Economics*, 47(1), 89–108.
- Pebriyanti, I., & Khoirudin, R. (2024). Analysis of Determinants of Foreign Exchange Reserves in ASEAN-5 Countries. *BALANCE: Economic, Business, Management and Accounting Journal*, 21(1), 116–130. <https://doi.org/10.30651/blc.v21i1.22113>
- Pietraszewski, P. (2020). Studying the Stock Market – Economic Activity Nexus in Poland with a VAR-VECM Approach. *Acta Universitatis Lodziensis. Folia Oeconomica*, 3(348), 65–89. <https://doi.org/10.18778/0208-6018.348.04>
- Pratama, S. A., & Utomo, Y. P. (2022). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Cadangan Devisa Periode 2000-2019. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 6(2), 562. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v6i2.616>
- Rasyid, A., Eva Yuniarti Utami, Jamaluddin Majid, Prety Diawati, & Erasma. (2023). Analysis Of The Influence Of Foreign Capital Investment, Exports, Imports And Foreign Debt On Foreign Exchange Reserves Of Asean Countries. *JEMSI (Jurnal Ekonomi, Manajemen, Dan Akuntansi)*, 9(6), 2332–2337. <https://doi.org/10.35870/jemsi.v9i6.1632>
- Saleha, A. R., Abrianto, H., & Nasution, M. (2021). Ekspor, Pengaruh Tukar, Nilai Tahun, Foreign Direct Investment Dan Utang Luar Negeri Terhadap Cadangan Devisa Indonesia. *Account: Jurnal Akuntansi, Keuangan Dan Perbankan*, 8(1), 1446–1454.
- Saraan, M. A. B., Suriani, S., & Nasir, M. (2023). The Effect of Foreign Direct Investment and Foreign Exchange Reserves on Economic Growth in ASEAN Countries. *International Journal of Finance, Economics and Business*, 2(1), 76–83. <https://doi.org/10.56225/ijfeb.v2i1.143>
- Soeharjoto, & Danova, G. K. (2020). Pengaruh Makro Ekonomi terhadap Cadangan Devisa di ASEAN-5. *Jurnal ECODEMICA*, 4(1), 68–76. <https://ejournal.bsi.ac.id/ejurnal/index.php/ecodemica/article/view/7732>
- Sunaryo, H. A. (2023). Strengthening Foreign Reserve Exchange Through The Relationship Of Liquidity and Trade Variables: Evidence From

- Southeast Asian Selected Countries. *International Journal of Social Service and Research*, 3(11), 2817–2825.
<https://doi.org/10.46799/ijssr.v3i11.588>
- Sunaryo, H. A., Tri Rahayu, S. A., & Samudro, B. R. (2024). The Role of Relationship between Money Supply and Exports in the Context of Economic Development through Increasing the Resilience of Foreign Exchange Reserves: Evidence from Selected Asian Countries. *International Journal of Current Science Research and Review*, 07(05).
<https://doi.org/10.47191/ijcsrr/v7-i5-56>
- Thabana, G., & Fasanya, I. (2024). Determinants of foreign exchange reserves in sub-saharan Africa. *Scientific African*, 26.
<https://doi.org/10.1016/j.sciaf.2024.e02356>
- Wang, W. (2023). Foreign Direct Investment and Industry Income Gap. *BCP Business & Management*, 38, 2596–2605.
<https://doi.org/10.54691/bcpbm.v38i.4144>
- Winarno, S., Usman, M., Warsono, Kurniasari, D., & Widiarti. (2021). Application of Vector Error Correction Model (VECM) and Impulse Response Function for Daily Stock Prices. *Journal of Physics: Conference Series*, 1751(1). <https://doi.org/10.1088/1742-6596/1751/1/012016>
- Xu, H. (2023). An Empirical Analysis of the Influencing Factor of International Reserve. *Advances in Economics, Management and Political Sciences*, 24(1), 8492. <https://doi.org/10.54254/2754-1169/24/20230420>
- Yakubovskiy, S. A., Rodionova, T. A., & Derkach, T. V. (2019). Impact of foreign investment income on external positions of emerging market economies. *Transition Studies Review*, 26(1), 71–81.
<https://doi.org/10.14665/1614-4007-26-1-005>
www.youtube.com/watch?v=pQHx-SjgQvQ

**Program Studi Ekonomi Pembangunan
Fakultas Ekonomi dan Bisnis - Universitas Muhammadiyah Malang**

TANDA TERIMA CEK PLAGIASI SKRIPSI

Nama : Abel Januar Putra Gautama

Tanggal : 14 Mei 2025

NIM : 202110180311073

Judul : ANALISIS FAKTOR KETERBUKAAN EKONOMI DALAM MENDORONG CADANGAN DEVISA DI ASEAN 5

Setelah melalui pengecekan manual dan pendeteksian plagiarisme, indeks plagiarisme Skripsi tersebut:

BAB	INDEKS PLAGIARISME	HASIL PLAGIARISME	KETERANGAN
BAB I	25 %	5 %	Lolos Plagiasi
BAB II			
BAB III			
BAB IV			
BAB V			

Berdasarkan hasil cek plagiasi dinyatakan bahwa Skripsi tersebut bebas plagiasi dan **LOLOS Uji Plagiasi**.

Penerima
Hidayatul Mustafidah

201

