

**DAMPAK *EXTERNAL SHOCKS* TERHADAP INDIKATOR MAKRO
EKONOMI DI INDONESIA**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi**



Disusun oleh:

**Putri Hana Febrian
21011010137/FEB/EP**

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR
2025**

SKRIPSI

**DAMPAK *EXTERNAL SHOCKS* TERHADAP INDIKATOR MAKRO
EKONOMI DI INDONESIA**

Disusun Oleh :

Putri Hana Febrian
21011010137/FEB/EP

**Telah Dipertahankan Dihadapan
Dan Diterima Oleh Tim Penguji Skripsi
Program Studi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur
Pada tanggal : 20 Juni 2025**

Pembimbing Utama


Dr. Mohammad Wahed, S.E., M.E
NIP 17119880120040

**Tim Penguji
Ketua**


Dra. Ec. Niniek Imaningsih, M.P
NIP 19611201987032001

Anggota


Sishadiyati, S.E., M.M., CRMO
NIP 198012162021212006

**Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur**


Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si., CRP
NIP 196304201991032001

SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI

Saya yang bertandatangan di bawah ini :

Nama : Putri Hana Febrian
NPM : 21011010137
Program : Sarjana (S1)
Program Studi : Ekonomi Pembangunan
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan bahwa dalam dokumen ilmiah Skripsi ini tidak terdapat bagian dari karya ilmiah lain yang telah diajukan untuk memperoleh gelar akademik di suatu lembaga Pendidikan Tinggi, dan juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang/lembaga lain, kecuali yang secara tertulis disitasi dalam dokumen ini dan disebutkan secara lengkap dalam daftar pustaka.

Dan saya menyatakan bahwa dokumen ilmiah ini bebas dari unsur-unsur plagiasi. Apabila dikemudian hari ditemukan indikasi plagiat pada Skripsi ini, saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya tanpa ada paksaan dari siapapun juga dan untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Surabaya, 10 Juli 2025
Yang Membuat Pernyataan



Putri Hana Febrian
NPM. 21011010137

KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan rahmat Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Dampak *External Shocks* terhadap Indikator Makro Ekonomi di Indonesia”**. Penelitian ini disusun dengan tujuan untuk memenuhi syarat dalam mencapai gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Ekonomi Pembangunan di Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Peneliti juga menyadari bahwa tanpa bantuan, bimbingan dan masukan dari banyak pihak sangatlah sulit bagi peneliti untuk menyelesaikan Skripsi ini. Dengan rasa hormat atas terselesaikannya penyusunan Skripsi ini, saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Bapak Dr. Mohammad Wahed, SE., ME., selaku Dosen Pembimbing Utama yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pemikiran serta masukan-masukan yang berharga bagi saya dalam penyusunan Skripsi ini.
3. Dr. Dra. Ec. Tri Kartika P, M.Si, CRP selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Riko Setya Wijaya, S.E., M.M selaku Kepala Program Studi Ekonomi Pembangunan Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
5. Segenap Dosen Ekonomi Pembangunan Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur yang telah memberikan banyak pengetahuan kepada peneliti selama masa perkuliahan.

6. Kedua orangtua saya, Jurisman Simanjorang dan Dewi Vanda yang telah memberikan semangat serta dukungannya baik berupa dukungan moral dan dukungan materi. Setiap doa dan kata-kata penyemangat dari mereka menjadi landasan bagi peneliti dalam mendapatkan gelar Strata Satu. Tak lupa juga saya ucapkan terima kasih kepada Abang dan Adik saya serta seluruh keluarga saya yang senantiasa memberikan semangat, dukungan dan doa bagi saya sejak awal perkuliahan hingga sampai penyusunan Skripsi ini.
7. Teman-teman grup “Anak Rantau” yang telah menjadi sumber semangat, dukungan emosional yang telah kebersamai peneliti selama masa perkuliahan. Kebersamaan dan solidaritas yang terjalin di antara kita telah menjadi penguat bagi peneliti dalam menjalani masa-masa perkuliahan di perantauan.
8. Segenap keluarga besar Every Nation Surabaya Timur yang telah menjadi tempat bernaung, berbagi dan bertumbuh secara rohani. Dukungan, bimbingan, serta doa dari keluarga ini telah memberikan kekuatan dan penghiburan sampai akhir penulisan skripsi ini.
9. Setiap orang yang ikut berperan dalam penyelesaian skripsi ini, yang tidak mungkin saya sebutkan satu per satu, telah memberikan kontribusi yang berarti dalam proses ini.

Peneliti menyadari bahwa penelitian ini masih memiliki banyak kekurangan dan batasan. Oleh karena itu, kritik serta saran yang membangun diharapkan peneliti untuk peningkatan dan pengembangan penelitian lebih lanjut. Sebagai penutup, peneliti berharap penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi

pembaca dan menjadi referensi yang berguna dalam pengembangan ilmu ekonomi, khususnya dalam memahami dampak guncangan eksternal terhadap perekonomian Indonesia.

Surabaya, 17 Januari 2025

Peneliti

DAFTAR ISI

Halaman

KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI	iv
DAFTAR TABEL	vi
DAFTAR GAMBAR	vii
DAFTAR LAMPIRAN	viii
ABSTRAK.....	ix
ABSTRACT.....	x
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah	10
1.3. Tujuan.....	10
1.4. Ruang Lingkup	11
1.5. Manfaat.....	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	13
2.1. Indikator Makro Ekonomi	13
2.2. Indikator Makro Ekonomi dalam Penelitian	13
2.2.1. Produk Domestik Bruto (PDB)	14
2.2.2. Indeks Harga Konsumen (IHK).....	15
2.3. External Shocks.....	16
2.4. <i>External Shocks</i> dalam Penelitian	16
2.4.1. Suku Bunga The Fed	17
2.4.2. Nilai Tukar USD/IDR	18
2.4.3. Mekanisme Transmisi <i>External Shocks</i>	19
2.5. Kebijakan Fiskal.....	20
2.6. <i>Vector Error Correction Model</i> (VECM)	22
2.7. <i>Fiscal and Monetary Interactions</i>	23
2.8. Penelitian Terdahulu.....	29
2.9. Kerangka Pikir Penelitian.....	33
2.10. Hipotesis	37
BAB III METODE PENELITIAN.....	38
3.1. Pendekatan Penelitian.....	38
3.2. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel Penelitian	39

3.3.	Jenis dan Sumber Data	40
3.4.	Metode Analisis.....	41
3.4.1.	Uji Stasioneritas Data.....	42
3.4.2.	Penentuan <i>Lag</i> Optimal	44
3.4.3.	Uji Kausalitas	45
3.4.4.	Uji Kointegrasi	46
3.4.5.	Estimasi Model VECM	47
3.4.6.	<i>Impulse Response Function</i> (IRF)	49
3.4.7.	<i>Variance Decomposition</i> (VD).....	50
3.4.8.	Tahapan Analisis Data.....	51
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN	53
4.1.	Hasil Penelitian.....	53
4.1.1.	Pengujian Stasioneritas Data	53
4.1.2.	Penentuan Panjang Lag Optimal	56
4.1.3.	Pengujian Stabilitas Model.....	57
4.1.4.	Hasil Uji Kointegrasi.....	59
4.1.5.	Estimasi Model VECM	60
4.1.6.	<i>Impulse Response Function</i> (IRF).....	63
4.1.7.	<i>Variance Decomposition</i>	65
4.2.	Pembahasan	67
4.2.1.	Perkembangan Nilai Tukar	67
4.2.2.	Perkembangan Suku Bunga The Fed (<i>Federal Funds Rate</i>).....	69
4.2.3.	Perkembangan Pertumbuhan Ekonomi	72
4.2.4.	Perkembangan Indeks Harga Konsumen.....	74
4.2.5.	Efektifitas Kebijakan Fiskal	77
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	86
5.1.	Kesimpulan.....	86
5.2.	Saran.....	88
DAFTAR PUSTAKA		89
LAMPIRAN		100

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu	29
Tabel 4.1. Hasil Uji ADF: Level & First Difference – Trend and Intercept..	55
Tabel 4.2. Hasil Pengujian Lag Length Optimal	57
Tabel 4.3. Hasil Uji Stabilitas Model	58
Tabel 4.4. Hasil Uji Kointegrasi Johansen	59
Tabel 4.5. Hasil Estimasi VECM.....	61

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 1.1. Tingkat Suku Bunga Kebijakan The FED.....	3
Gambar 1.2. Nilai Tukar USD terhadap IDR.....	4
Gambar 2.1. Tingkat Permintaan dan Penawaran	24
Gambar 2.2. Tingkat <i>Federal Funds Rate</i> yang Efektif 2013-2023.....	27
Gambar 2.3. Kerangka Pikir.....	36
Gambar 3.1. Alur Pendekatan Metode VAR/VECM.....	42
Gambar 4.1. Gambar Hasil Uji Stabilitas Model	58
Gambar 4. 2. Hasil Uji <i>Impulse Response Function</i>	64
Gambar 4.3. Hasil Uji <i>Variance Decomposition</i>	66
Gambar 4.4. Nilai Tukar Rupiah terhadap Dollar	69
Gambar 4.5. Suku bunga Amerika (<i>Federal Funds Rate</i>)	69
Gambar 4.6. Produk Domestik Bruto Indonesia	73
Gambar 4.7. Indeks Harga Konsumen Indonesia	75

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data.....	100
Lampiran 2. Hasil Uji ADF: <i>Level & First Difference – Trend and Intercep</i>	101
Lampiran 3. Hasil Uji Lag Length Optimal	107
Lampiran 4. Estimasi VAR	107
Lampiran 5. Uji Stabilitas Model.....	109
Lampiran 6. Hasil Uji Kointegrasi.....	109
Lampiran 7. Estimasi VECM.....	112
Lampiran 8. Hasil Impulse Response Function	114
Lampiran 9. Hasil Uji Variance Decomposition	118

Respons Indikator Makro Ekonomi terhadap Guncangan Eksternal di Indonesia

Putri Hana Febrian

Program Studi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur
E-mail: 21011010137@student.upnjatim.ac.id

ABSTRAK

Indonesia sebagai negara berkembang dengan tingkat keterbukaan ekonomi yang tinggi tergolong rentan terhadap dinamika ekonomi global. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis respons guncangan eksternal yaitu pandemi COVID-19, peningkatan suku bunga The Fed, dan fluktuasi nilai tukar USD/IDR terhadap indikator makroekonomi Indonesia, yaitu Produk Domestik Bruto (PDB) dan Indeks Harga Konsumen (IHK), serta mengevaluasi kebijakan fiskal pemerintah dalam merespons tekanan tersebut selama periode 2013–2023. Penelitian menggunakan data sekunder triwulanan 2013:Q1–2023:Q4 sebanyak 44 observasi per variabel, dengan metode Vector Error Correction Model (VECM). Hasil estimasi menunjukkan bahwa nilai tukar USD/IDR dan suku bunga The Fed memiliki hubungan jangka panjang yang signifikan terhadap PDB riil dan IHK Indonesia. Sepanjang periode penelitian, pemerintah merespons melalui berbagai kebijakan fiskal seperti penyesuaian subsidi BBM (2013–2014), penguatan infrastruktur dan reformasi perpajakan (2015–2019), stimulus besar melalui program PEN saat pandemi (2020–2022), hingga kembali pada disiplin fiskal di 2023 dengan fokus perlindungan sosial, pembangunan SDM, dan hilirisasi industri. Temuan ini menegaskan pentingnya kebijakan fiskal adaptif dalam meredam dampak guncangan eksternal terhadap perekonomian domestik.

Kata kunci: Guncangan Eksternal, Kebijakan Fiskal, VECM.

Response of Macroeconomic Indicators to External Shocks in Indonesia

Putri Hana Febrian

Program Studi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur
E-mail: 21011010137@student.upnjatim.ac.id

ABSTRACT

Indonesia as a developing country with a high level of economic openness is classified as vulnerable to global economic dynamics. This study aims to analyze the response to external shocks, namely the COVID-19 pandemic, the Fed's interest rate increase, and USD/IDR exchange rate fluctuations on Indonesia's macroeconomic indicators, namely Gross Domestic Product (GDP) and Consumer Price Index (CPI), as well as evaluate the government's fiscal policy in responding to these pressures during the 2013–2023 period. The research used secondary data for the quarter 2013:Q1–2023:Q4 as many as 44 observations of each variable, using the Vector Error Correction Model (VECM) method. The results of the estimate show that the USD/IDR exchange rate and the Fed's interest rate have a significant long-term relationship with Indonesia's real GDP and CPI. Throughout the research period, the government responded through various fiscal policies such as fuel subsidy adjustments (2013–2014), strengthening infrastructure and tax reform (2015–2019), large stimulus through the PEN program during the pandemic (2020–2022), and returning to fiscal discipline in 2023 with a focus on social protection, human resource development, and industrial downstreaming. These findings underscore the importance of adaptive fiscal policies in mitigating the impact of external shocks on the domestic economy.

Keywords: *External shocks, Fiscal policy, VECM.*