

**ANALISIS EFEKTIVITAS PENGGUNAAN *FOREIGN EXCHANGE*
RESERVE, *FINANCIAL DEEPENING*, DAN PERTUMBUHAN EKONOMI
TERHADAP *EXCHANGE RATE STABILITY* DI INDONESIA**



Skripsi Oleh:

MUHAMAD ALDI PRATAMA

01021381823121

EKONOMI PEMBANGUNAN

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN
TEKNOLOGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI**

2023

ASLI

JUR. EK. PEMBANGUNAN 19-1-2029
FAKULTAS EKONOMI UNSRI

**ANALISIS EFEKTIVITAS PENGGUNAAN FOREIGN EXCHANGE
RESERVE, FINANCIAL DEEPENING, DAN PERTUMBUHAN EKONOMI
TERHADAP EXCHANGE RATE STABILITY DI INDONESIA**



Skripsi Oleh:

MUHAMAD ALDI PRATAMA

01021381823121

EKONOMI PEMBANGUNAN

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN
TEKNOLOGI UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI**

2023

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

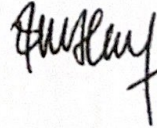
ANALISIS EFEKTIVITAS PENGGUNAAN *FOREIGN EXCHANGE RESERVE, FINANCIAL DEEPENING, DAN PERTUMBUHAN EKONOMI TERHADAP EXCHANGE RATE STABILITY* DI INDONESIA

Disusun oleh :

Nama : Muhamad Aldi Pratama
NIM : 01021381823121
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Ekonomi Pembangunan
Bidang Kajian/Konsentrasi : Moneter

Disetujui untuk digunakan dalam Ujian Komprehensif.

Tanggal Persetujuan Dosen Pembimbing



Tanggal: 13 Oktober 2023

Dr. Hj. Anna Yulianti, S.E., M.Si
NIP.19710071620080120

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

ANALISIS EFEKTIVITAS PENGGUNAAN *FOREIGN EXCHANGE RESERVE*, *FINANCIAL DEEPENING*, DAN PERTUMBUHAN EKONOMI TERHADAP *EXCHANGE RATE STABILITY* DI INDONESIA

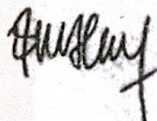
Disusun oleh

Nama : Muhamad Aldi Pratama
NIM : 01021381823121
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Ekonomi Pembangunan
Kajian/Konsentrasi : Moneter

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 20 Desember 2023 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

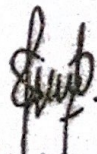
Panitia Ujian Komprehensif
Palembang 17 Januari 2024

Ketua,



Dr. Hj. Anna Yulianita, S.E., M.Si
NIP. 197007162008012015

Anggota



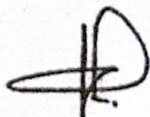
Sri Andaiyani, S.E., M.SE
NIP. 199301272019032022

Mengetahui

Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan

ASLI

JUR. EK. PEMBANGUNAN 19-1-2024
FAKULTAS EKONOMI UNSRI



Dr. Mukhlis, S.E., M.Si
NIP. 197304062010121001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Muhamad Aldi Pratama
NIM : 01021381823121
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Ekonomi Pembangunan
Bidang Kajian/Konsentrasi : Moneter

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

*ANALISIS EFEKTIVITAS PENGGUNAAN FOREIGN EXCHANGE RESERVE,
FINANCIAL DEEPENING, DAN PERTUMBUHAN EKONOMI TERHADAP
EXCHANGE RATE STABILITY DI INDONESIA*

Pembimbing :

Ketua : Dr. Hj. Anna Yulianita, S.E., M,Si
Penguji : Sri Andaiyani, S.E., M.S.E
Tanggal Ujian : 20 Desember 2023

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

Palembang, 17 Januari 2024

ASLI *h.*
JUR. EK. PEMBANGUNAN 19-1-2024
FAKULTAS EKONOMI UNSRI



Muhamad Aldi Pratama
NIM:01021381823121

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Obliviscatur error, lection memento”

“Lupakan kesalahan, Ingatlah pelajarannya”

(Aldey 2024)

“Ingatlah, hanya dengan mengingat Allah hati
menjadi tentram”(Q.S Ar-Ra’d:28)

*“Enjoy your life as much as you can, don’t let
the other bother you.”*

Skripsi ini saya persembahkan kepada:

- ❖ **Orang Tua**
- ❖ **Keluarga**
- ❖ **Sahabat**
- ❖ **Teman Seperjuangan**

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas semua rahmat dan nikmat-Nya sehingga peneliti bisa menyelesaikan skripsi yang berjudul **Analisis Efektivitas Penggunaan *Foreign Exchange Reserve*, *Financial Deepening*, dan Pertumbuhan Ekonomi Terhadap *Exchange Rate Stability* di Indonesia.**

Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana ekonomi program strata satu (S1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna, atas segala kekurangan dan ketidaksempurnaan skripsi ini penulis sangat mengharapkan masukan, kritikan dan saran yang bersifat membangun kearah perbaikan dan menyempurnakan skripsi ini.

Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak dan semoga amal baik yang telah diberikan kepada penulis mendapatkan balasan dari Allah SWT

Palembang, 17 Januari 2024



Penulis,
Muhamad Aldi Pratama
NIM.01021381823121

UCAPAN TERIMAKASIH

Pada kesempatan ini dengan segala kerendahan hati penulis mengucapkan terimakasih kepada semua pihak atas bantuan, bimbingan, saran serta dukungan dan semangat yang telah diberikan kepada penulis dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini, antara lain :

1. Kepada orang tua saya yang saya sayangi dan cintai, Ayah Edwar Apriyadi dan Ibu Puspita Sari, terimakasih banyak atas dukungan dan kasih sayang yang tiada henti, serta do'a dan semangat yang tidak pernah putus diberikanselama ini.
2. Bapak **Prof. Dr. Taufik Marwah, S.E., M.E** Selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
3. Bapak **Prof. Dr. Mohammad Adam, S.E., M.E** Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
4. Bapak **Drs. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D** Selaku Wakil Dekan I Bidang Akademik
5. Bapak **Dr. Muizzuddin, S.E., M.M** Selaku Wakil Dekan II Bidang Umum & Keuangan
6. Bapak **Dr. Suhel, S.E., M.Si** Selaku Wakil Dekan III Bidang Kemahasiswaan & Alumni
7. Bapak **Dr. Mukhlis, S.E., M.Si** Selaku Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan
8. Bapak **Dr. Sukanto, S.E., M.Si** Selaku Sekretaris Jurusan Ekonomi Pembangunan

9. Ibu **Dr. Hj. Anna Yulianita S.E., M.Si** selaku dosen pembimbing saya yang telah bersedia membimbing serta memberikan saran dan arahan dalam menyelesaikan skripsi ini
10. Ibu **Sri Andaiyani, S.E., M.S.E** selaku dosen penguji saya yang telah memberikan arahan, kritikan dan saran dalam menyelesaikan skripsi ini.
11. Ibu **Dr. Yunisvita, S.E., M.Si** selaku dosen Pembimbing Akademik (PA) yang telah memberikan masukan dan arahan selama perkuliahan
12. Seluruh **Dosen** Pengajar di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang senantiasa membagi dan memberikan ilmu pengetahuan yang bermanfaat bagi penulis untuk mengejar cita-cita dan menjadi insan yang akademis serta berguna bagi nusa dan bangsa di masa yang akan datang
13. Seluruh **Staff dan Pegawai** Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah melayani dengan sabar dan baik selama penulis menjalankan perkuliahan di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya ini.
14. Terima kasih kepada seluruh **keluarga besar** saya yang sudah mensupport saya dan memberikan dukungan moral maupun materil dalam masa penulisan skripsi ini sehingga terselesaikannya skripsi ini.
15. Terima kasih kepada **Fandi, Akmal, Eddra, Wahyu, Farrel, Bima, Hazril dan seluruh teman-teman** yang telah menjadi teman terbaik selama menjalani masa Perkuliahan di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
16. Terima kasih kepada sahabat sekaligus orang yang selalu ada dan setia untuk saya **Milenia Primadanti S.H.** terima kasih untuk selalu senantiasa memberikan support baik moral maupun materil serta dukungan dalam

9. Ibu **Dr. Hj. Anna Yulianita S.E., M.Si** selaku dosen pembimbing saya yang telah bersedia membimbing serta memberikan saran dan arahan dalam menyelesaikan skripsi ini
10. Ibu **Sri Andaiyani, S.E., M.S.E** selaku dosen penguji saya yang telah memberikan arahan, kritikan dan saran dalam menyelesaikan skripsi ini.
11. Ibu **Dr. Yunisvita, S.E., M.Si** selaku dosen Pembimbing Akademik (PA) yang telah memberikan masukan dan arahan selama perkuliahan
12. Seluruh **Dosen** Pengajar di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang senantiasa membagi dan memberikan ilmu pengetahuan yang bermanfaat bagi penulis untuk mengejar cita-cita dan menjadi insan yang akademis serta berguna bagi nusa dan bangsa di masa yang akan datang
13. Seluruh **Staff dan Pegawai** Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah melayani dengan sabar dan baik selama penulis menjalankan perkuliahan di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya ini.
14. Terima kasih kepada seluruh **keluarga besar** saya yang sudah mensupport saya dan memberikan dukungan moral maupun materiil dalam masa penulisan skripsi ini sehingga terselesaikannya skripsi ini.
15. Terima kasih kepada **Fandi, Akmal, Eddra, Wahyu, Farrel, Bima, Hazril dan seluruh teman-teman** yang telah menjadi teman terbaik selama menjalani masa Perkuliahan di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
16. Terima kasih kepada sahabat sekaligus orang yang selalu ada dan setia untuk saya **Milenia Primadanti S.H.** terima kasih untuk selalu senantiasa memberikan support baik moral maupun materiil serta dukungan dalam

bentuk arahan, kritikan dan saran yang membangun dan mendorong saya untuk menyelesaikan skripsi ini.

Akhirnya saya sebagai penulis berharap agar skripsi ini bermanfaat kepada para pembaca sekalian, atas perhatian dan masukan, saya mengucapkan terima kasih dan saya menyadari kekurangan dan keterbatasan selama penyusunan skripsi ini.

Oleh karena itu saran dan kritik diharapkan agar dapat memperbaiki penelitian selanjutnya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua yang membaca serta untuk pihak - pihak yang membutuhkan.

Palembang, 17 Januari 2024
Penulis,



Muhamad Aldi Pratama
NIM. 01021381823121

ABSTRAK

ANALISIS EFEKTIVITAS PENGGUNAAN *FOREIGN EXCHANGE RESERVE*, *FINANCIAL DEEPENING*, DAN PERTUMBUHAN EKONOMI TERHADAP *EXCHANGE RATE STABILITY* DI INDONESIA

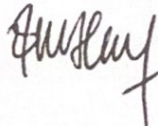
Oleh:

Muhamad Aldi Pratama; Anna Yulianita

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan mengetahui efektivitas *foreign exchange reserve*, *financial deepening*, dan pertumbuhan ekonomi terhadap *exchange rate stability* di Indonesia. Penelitian ini menggunakan model analisis data ekonometrik yaitu model yang menyatakan antara deret waktu (*time series*) dan data kerat lintang menghasilkan data yang disebut dengan tabel data, dimana terdapat 4 tabel data dari variabel yang di analisis, sehingga didapat 4 data yang digunakan sebagai sampel penelitian. Sumberdata pada penelitian ini diperoleh dari beberapa website seperti World Bank serta beberapa website pendukung lainnya. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linear berganda menggunakan Eviews. Penelitian ini menunjukkan bahwa cadangan devisa tidak berpengaruh signifikan terhadap stabilitas nilai tukar di Indonesia, sementara perluasan sektor keuangan (*financial deepening*) memiliki dampak yang signifikan. Begitu pula dengan pertumbuhan ekonomiyang terbukti berpengaruh secara substansial terhadap stabilitas nilai tukar di negara ini. Hal ini memberikan gambaran bahwa faktor-faktor ekonomi tersebut memiliki pengaruhberbeda dalam menjaga stabilitas nilai tukar di Indonesia.

Kata Kunci : Cadangan Devisa, *Financial Deepening*, PDB, Kurs

Dosen Pembimbing,



Dr. Hj. Anna Yulianita, S.E., M.Si
NIP. 197007162008012015

Mengetahui,
Kepala Jurusan Ekonomi Pembangunan



Dr. Mukhlis, S.E., M.Si
NIP.19730406201012100

ABSTRACT

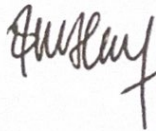
ANALYSIS OF THE EFFECTIVENESS OF USE OF FOREIGN EXCHANGE RESERVES, FINANCIAL DEEPENING, AND ECONOMIC GROWTH ON EXCHANGE RATE STABILITY IN INDONESIA

By:

Muhamad Aldi Pratama; Anna Yulianita

This research aims to test and determine the effectiveness of foreign exchange reserves, financial deepening, and economic growth on exchange rate stability in Indonesia. This research uses an econometric data analysis model, namely a model that states that time series and latitudinal data produce data called data tables, where there are 4 data tables for the variables being analyzed, so that 4 data are obtained which are used as research samples. The data sources in this research were obtained from several websites such as the World Bank and several other supporting websites. The data analysis technique used in this research is multiple linear regression analysis using Eviews. This research shows that foreign exchange reserves do not have a significant effect on exchange rate stability in Indonesia, while the expansion of the financial sector (financial deepening) has a significant impact. Likewise, economic growth has been proven to have a substantial effect on exchange rate stability in this country. This illustrates that these economic factors have different influences in maintaining exchange rate stability in Indonesia.

Keywords: *Foreign Exchange Reserves, Financial Deepening, GDP, Exchange Rate Head Advisor,*



Dr. Hj. Anna Yulianita, S.E., M.Si
NIP. 197007162008012015

*Acknowledge,
Head of Economic Development Department*



Dr. Mukhlis, S.E., M.Si
NIP. 1973040620101210

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa Abstrak Skripsi dalam bahasa Inggris dari mahasiswa:

Nama : Muhamad Aldi Pratama

NIM 01021381823121

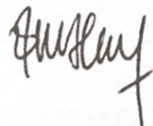
Jurusan : Ekonomi Pembangunan

Konsentrasi : Moneter

Judul Skripsi : **Analisis Efektivitas Penggunaan *Foreign Exchange Reserve*, *Financial Deepening*, dan Pertumbuhan Ekonomi Terhadap *Exchange Rate Stability* di Indonesia**

Telah kami periksa penulisan, grammar, maupun susunan tensesnya, dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Pembimbing Skripsi,



Dr. Hj. Anna Yulianita, S.E., M.Si
NIP. 197007162008012015

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama : Muhamad Aldi Pratama

Nim : 01021381823121

Tempat, Tanggal Lahir : Palembang, 03 Mei 2001

Alamat : Jl. Aman No.2162 Rt.38 Rw.11 Kel.Srijaya Kec.AAL
Palembang

No HP : 082185772463

Agama : Islam

Jenis Kelamin

Pria

Status

Belum Menikah

Kewarganegaraan

Indonesia

Tinggi Badan

172 cm

Berat Badan

79 kg

E-mail

Aldyprtama03@gmail.com

PENDIDIKAN

2005-2006

Paud Dewi Kunti

2006 – 2012

SDN 43 Palembang

2012 - 2015

SMPN 19 Palembang

2015 – 2018

SMAN 3 Palembang

2018 – 2023

Fakultas Ekonomi, Jurusan Ekonomi Pembangunan,
Universitas Sriwijaya**PENGALAMAN ORGANISASI****BEM KM FE UNSRI**

1. Staff Adkesma 2020 - 2021
2. Koordinator Internal
2021 - 2022

HMI

1. Anggota HMI LK1 2020
2. Anggota PTKP HMI
Cabang Palembang 2022

IMEPA

1. Staff Inti HUMAS
2021 - 2022

PENGALAMAN KERJA

Dinas PUPR Kota Palembang (2023)

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
UCAPAN TERIMAKASIH	vii
ABSTRAK	x
ABSTRACT	xi
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK	xii
DAFTAR ISI	xiv
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	11
1.3 Tujuan Penelitian	11
1.4 Manfaat Penelitian	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	13
2.1 Landasan Teori.....	13
2.1.1 Teori Nilai Tukar	13
2.1.2 <i>Purchasing Power Parity</i>	14
2.1.3 <i>Liquidity Preference</i>	15
2.1.4 Efektifitas Kebijakan Moneter.....	16
2.1.5 Cadangan Devisa	17
2.1.6 Financial Deepening	18
2.1.7 Pertumbuhan Ekonomi.....	20
2.1.8 Nilai Tukar	23
2.2. Penelitian Terdahulu.....	24
2.3 Kerangka Pikir	27
2.2.1 <i>Foreign Exchange Reserves</i> (FER) Berpengaruh Positif terhadap NilaiTukar (NTR)	29
2.2.2 <i>Financial Deepening</i> (FD) Berpengaruh Positif terhadap Nilai Tukar(NTR).....	32
2.2.3 Pertumbuhan Ekonomi (PE) Berpengaruh Positif terhadap Nilai Tukar(NTR)	34
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	36
3.1 Jenis dan Sumber Data.....	36
3.2 Model Analisis Data.....	36

3.3 Definisi Operasional Variabel.....	37
3.4 Uji Asumsi Klasik	37
3.4.1 Uji Normalitas	38
3.4.2 Uji Multiokolinearitas	38
3.4.3 Uji Heteroskedastisitas	39
3.4.4 Uji Autokorelasi.....	39
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	40
4.1 Hasil Penelitian	40
4.1.1 Data Penelitian.....	40
4.1.2 Uji Asumsi Klasik.....	46
4.1.3 Uji Regresi Linear Berganda	49
4.2 Pembahasan	51
4.2.1 Efektivitas Foreign Exchange terhadap <i>Exchange Rate Stability</i>	51
4.2.2 Efektivitas <i>Financial Deepening</i> terhadap <i>Exchange Rate Stability</i>	52
4.2.3 Efektivitas Pertumbuhan Ekonomi terhadap <i>Exchange Rate Stability</i>	54
BAB V PENUTUP	57
5.1 Kesimpulan	57
5.2 Saran.....	57
DAFTAR PUSTAKA	58
LAMPIRAN	61

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Dinamika Nilai Tukar Indonesia terhadap US Dollar Tahun 2017-2021	40
Tabel 4.2 Cadangan Devisa Indonesia 2017-2021	41
Tabel 4.3 <i>Financial Deepening</i> Tahun 2017-2021.....	43
Tabel 4.4 Pertumbuhan Ekonomi Indonesia dengan Rasio PDB	44
Tabel 4.5 Uji Multikolinearitas	45
Tabel 4.6 Uji Heterokedastisitas.....	48
Tabel 4.7 Uji Autokorelasi	49
Tabel 4.8 Uji Regresi Linear Berganda	50

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perkembangan Cadangan Devisa tahun 2017 dan 2021	7
Gambar 1.2 Perkembangan Financial Deepening tahun 2017 dan 2021	8
Gambar 1.3 Perkembangan Nilai Tukar Rupiah tahun 2017 dan 2021	9
Gambar 2.1 Kerangka Pikir	29
Gambar 4.5 Uji Normalitas	47

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Tabulasi Data Pengujian.....	61
Lampiran 2. Data Pendukung.....	62

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Nilai tukar merupakan variabel makroekonomi yang penting dalam perekonomian terbuka, karena ditentukan oleh adanya keseimbangan antara permintaan dan penawaran yang terjadi di pasar valuta asing. Pertumbuhan nilai mata uang yang stabil menunjukkan bahwa negara tersebut memiliki kondisi ekonomi yang relatif baik atau stabil (Aulia & Masbar, 2016). Sebaliknya, kondisi nilai tukar yang buruk juga akan berbahaya bagi perekonomian, bahkan dapat menimbulkan krisis. Krisis sektor keuangan di Indonesia misalnya, yang dimulai pada bulan Agustus 1997 lalu dimana krisis ini ditandai dengan terjadinya krisis nilai tukar. Fenomena ini dapat dijadikan sebagai contoh bagaimana krisis pada sektor finansial dapat menjadi pemicu krisis ekonomi. Terdepresiasi nilai mata uang secara terus-menerus akan sangat berbahaya bagi perekonomian suatu negara.

Tingkat perekonomian suatu negara juga bisa dilihat dari jumlah cadangan devisa yang dimiliki oleh negara tersebut. Cadangan devisa mempunyai peranan penting dan merupakan indikator untuk menunjukkan kuat atau lemahnya fundamental perekonomian suatu negara. selain itu cadangan devisa juga dapat menghindari terjadinya krisis suatu negara baik dalam segi ekonomi maupun keuangan (Utami & Soebagiyo, 2013). Cadangan devisa merupakan aset penting di setiap negara dan dipengaruhi secara signifikan oleh kebijakan moneter, kebijakan

atau regulasi nilai tukar dan ketidakstabilan eksternal serta dampak krisis yang mungkin berasal dari lingkungan (Šoja, 2014). Tujuan utama dari cadangan devisa adalah untuk memfasilitasi pemerintah dalam melakukan intervensi pasar sebagai upaya menstabilkan nilai tukar (Shafira, 2020).

Upaya untuk mengatasi gejolak nilai tukar akibat guncangan syarat perdagangan selain dengan cadangan internasional juga dapat di atasi dengan mengukur kedalaman sektor keuangan suatu negara (Aulia dan Masbar, 2016). Suatu negara dengan rasio *financial deepening* yang besar cenderung mengurangi peran *international reserves* sebagai penstabil nilai tukar riil. Hal ini dikarenakan negara dengan rasio *financial deepening* yang besar dapat dikatakan telah memiliki pertumbuhan ekonomi yang sudah baik sehingga negara tersebut dapat mengatasi gejolak nilai tukar akibat *terms of trade shock* dengan penyesuaian otomatis melalui mekanisme pasar (Solikhah, 2020).

Arafah (2019) mengemukakan bahwa memperdalam sistem keuangan suatu negara akan meningkatkan pertumbuhan ekonomi karena dapat secara efektif mengalokasikan dana ke sektor potensial, mengurangi risiko dengan mendiversifikasi produk keuangan, meningkatkan jumlah faktor produksi atau efisiensi penggunaan faktor tersebut, dan meningkatkan tingkat investasi atau produktivitas marjinal dari akumulasi modal dengan penggunaan yang lebih efisien. Berdasarkan uraian tersebut, penting bagi peneliti untuk memeriksa efektivitas Penggunaan *Foreign Exchange Reserve* dan *Financial Deepening* terhadap *Exchange rate stability* di Indonesia. Kondisi *financial deepening* diharapkan dapat diperkuat oleh Bank Indonesia karena *financial deepening* merupakan instrumen

yang lebih efektif untuk *exchange rate stability*. Selain itu, *financial deepening* yang lebih tinggi akan menguntungkan ekspansi ekonomi.

Dalam konteks ini, penelitian ini untuk memeriksa hubungan antara efektivitas penggunaan *Foreign Exchange Reserve* dan *Financial Deepening* terhadap *exchange rate stability* di Indonesia. Arafah (2019) berpendapat bahwa memperdalam sistem keuangan akan memiliki dampak positif terhadap pertumbuhan ekonomi, mengurangi risiko, meningkatkan investasi, dan meningkatkan efisiensi penggunaan faktor produksi. Oleh karena itu, dalam tulisan ini, kita akan mengeksplorasi bagaimana *financial deepening* dan penggunaan cadangan devisa dapat memainkan peran penting dalam menjaga *exchange rate stability* serta mendorong pertumbuhan ekonomi yang berkelanjutan.

Cadangan devisa, sebagai aset penting dalam perekonomian suatu negara, memiliki peran yang signifikan dalam menjaga stabilitas nilai tukar mata uang. Saat negara melakukan pembelian produk dari luar, cadangan devisa digunakan untuk membiayai impor, bertujuan untuk menjaga nilai tukar mata uang lokal tetap stabil. Pendalaman keuangan, yang merupakan upaya dalam mengembangkan sektor keuangan suatu negara, juga turut berperan dalam menjaga stabilitas nilai tukar.

Pendalaman keuangan memiliki efek dalam mekanisme pasar yang dapat efektif menyalurkan dana ke sektor-sektor yang berpotensi, yang pada gilirannya akan meningkatkan pertumbuhan ekonomi. Dampak positif dari peningkatan pertumbuhan ekonomi ini juga berimbas pada daya tarik investasi dalam negeri, yang kemudian mendorong masuknya modal. Kenaikan aliran modal ini akan meningkatkan stok modal domestik, yang selanjutnya berdampak positif pada

produksi dan ekspor. Akibatnya, cadangan devisa pun akan mengalami peningkatan.

Dengan meningkatnya cadangan devisa suatu negara, kepercayaan dari pihak asing terhadap kemampuan negara tersebut dalam menanggulangi guncangan eksternal akan semakin tinggi. Hal ini mengurangi spekulasi yang mungkin terjadi pada mata uang lokal, sehingga nilai tukar domestik cenderung mengalami apresiasi. Prospek yang lebih kuat terhadap stabilitas nilai tukar ini dapat mendorong kepercayaan dan investasi dari pihak luar, menciptakan kondisi yang lebih kokoh dalam perekonomian suatu negara.

Wardono dan Kurniasih (2015) mengemukakan bahwa dalam mengembangkan sistem keuangan suatu negara, upaya pendalaman sistem keuangan memegang peran penting dalam mendorong pertumbuhan ekonomi. Pendalaman keuangan tidak hanya sekadar mengalokasikan dana secara lebih efektif ke sektor-sektor yang memiliki potensi pertumbuhan, tetapi juga membawa dampak signifikan pada berbagai aspek ekonomi.

Melalui pendalaman sistem keuangan, risiko-risiko yang terkait dengan keuangan dapat dikelola lebih baik dengan diversifikasi produk keuangan. Diversifikasi ini membantu mengurangi potensi kerugian yang bisa terjadi. Selain itu, pendalaman keuangan juga berdampak pada peningkatan jumlah faktor produksi yang tersedia atau pada peningkatan efisiensi dari penggunaan faktor-faktor produksi tersebut.

Tidak hanya itu, melalui upaya pendalaman sistem keuangan, tingkat investasi dalam suatu negara bisa ditingkatkan. Hal ini berkontribusi pada

peningkatan produktivitas modal karena penggunaannya yang semakin efisien. Lebih banyak investasi berarti pertumbuhan ekonomi yang lebih baik, yang pada gilirannya mempengaruhi efisiensi dalam penggunaan sumber daya ekonomi secara menyeluruh.

Oleh karena itu, pendalaman sistem keuangan bukan hanya tentang pengalokasian dana yang lebih efektif, namun juga tentang meminimalkan risiko, meningkatkan produksi, dan mendukung penggunaan sumber daya ekonomi dengan lebih efisien, yang semuanya bersumbangsih dalam mendorong pertumbuhan ekonomi yang berkelanjutan.

Tabel 1.1 Posisi *Foreign Exchange Reserve*, *Financial Deepening*, Pergerakan Nilai Tukar Rupiah Tahun 2017 - 2021

Tahun	<i>Foreign Exchange Reserve</i> (juta \$)	<i>Financial Deepening</i> (juta Rp)	Nilai Tukar (Rp)
2017	\$130 196,38	54,600	Rp.13,548.00
2018	\$120 654,27	55,200	Rp.14,481.00
2019	\$129 183,28	56,000	Rp.13,901.00
2020	\$135 897,00	64,300	Rp.14,105.00
2021	\$144 905,38	70,700	Rp.14,269.00

Sumber : <https://www.bps.go.id> <https://satudata.kemendag.go.id/> 2017 - 2021

Cadangan devisa memiliki peran krusial sebagai bagian dari aset eksternal yang dapat diakses secara langsung oleh Bank Sentral, yang berperan sebagai otoritas moneter suatu negara. Peranan cadangan devisa tidak hanya terbatas pada

pembiayaan ketidakseimbangan neraca pembayaran, tetapi juga memiliki fungsi penting lainnya yang berdampak pada stabilitas dan ketahanan ekonomi.

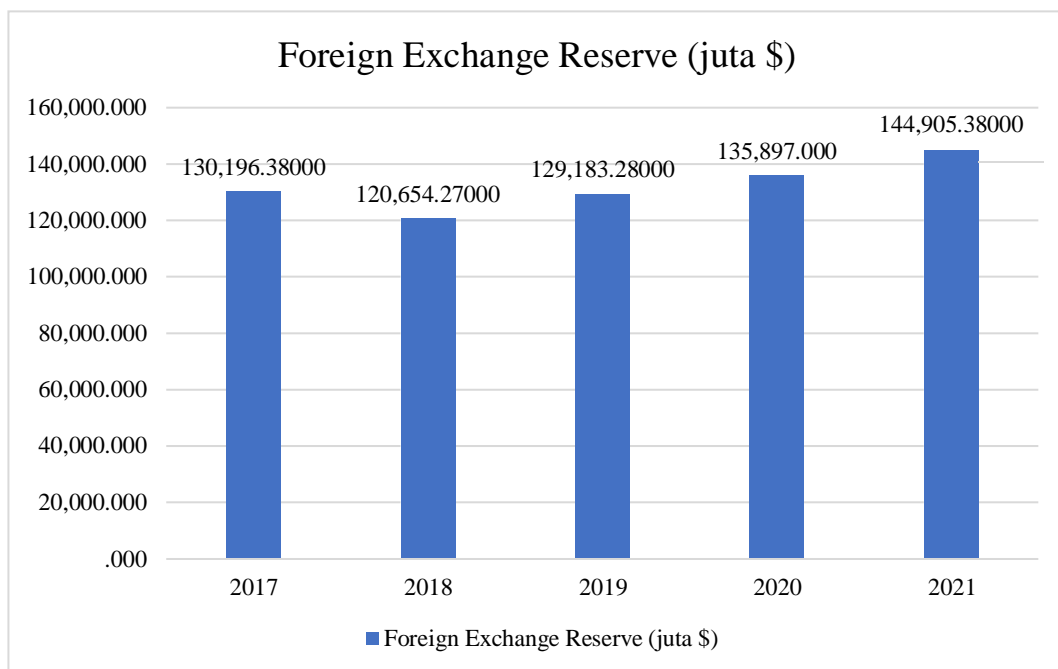
Bank Sentral menggunakan cadangan devisa untuk mengintervensi pasar guna menjaga stabilitas nilai tukar mata uang lokal. Intervensi semacam ini sangat vital dalam menjaga agar fluktuasi nilai tukar tidak terlalu volatil dan dapat berdampak pada stabilitas ekonomi secara keseluruhan.

Selain itu, cadangan devisa juga berperan sebagai benteng pertahanan dalam menjaga ketahanan perekonomian suatu negara. Cadangan ini menjadi bantalan yang penting terhadap kewajiban luar negeri Indonesia, memberikan kepercayaan dan kestabilan ekonomi dalam menghadapi potensi krisis keuangan global.

Dengan mengandalkan cadangan devisa, Bank Sentral memiliki kemampuan untuk menstabilkan dan melindungi nilai tukar mata uang lokal serta menjamin kecukupan aset eksternal yang bisa diandalkan dalam situasi-situasi krisis yang tidak terduga. Semua fungsi ini menjadikan cadangan devisa sebagai pilar utama dalam menjaga stabilitas dan ketahanan ekonomi suatu negara. (Kuswantoro, 2017).

Besar kecilnya posisi cadangan devisa suatu negara tergantung pada berbagai macam faktor yang berpengaruh pada masing-masing unsur dalam neraca pembayaran Indonesia. Bagi negara berkembang seperti Indonesia ekspor memegang peranan penting dalam pembangunan nasional, valuta asing yang didapat dari kegiatan ekspor akan menambah cadangan devisa negara yang pada akhirnya dapat memperkuat fundamental perekonomian Indonesia. Salah satu upaya pemerintah untuk mendapatkan devisa dari luar negeri dengan jalan

melakukan pinjaman ke negara lain dan mengekspor hasil-hasil sumber daya alam ke luar negeri. Dari hasil devisa ini maka dapat digunakan untuk menambah dana pembangunan negara (Sayoga & Tan, 2017).



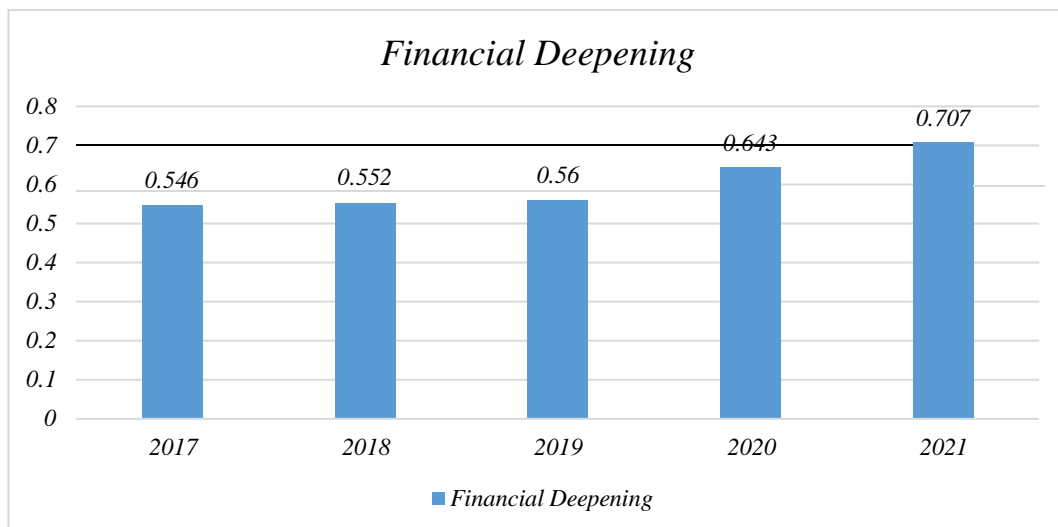
Gambar 1.1 Perkembangan Cadangan Devisa tahun 2017 dan 2021

Sumber : <https://www.bps.go.id> <https://satudata.kemendag.go.id/> 2017 - 2021

Pada Gambar 1.2 bisa dilihat *Foreign Exchange Reserve* (Cadangan Devisa) di Indonesia mengalami peningkatan dan penurunan dalam kurun waktu 5 tahun terakhir, hal tersebut terjadi karena adanya penerbitan *global bond* pemerintah, penerimaan cadangan minyak bumi dan gas bumi atau migas, serta adanya penerimaan valas lainnya, Bank Indonesia mengatakan bahwa penurunan devisa diakibatkan pembayaran utang luar negeri pemerintah (Bank Indonesia, 2022).

Lembaga keuangan mempunyai peran penting dalam pembentukan jumlah uang yang beredar sebagai sumber dana pembangunan. Semakin besar jumlah uang yang beredar akan mendorong dan meningkatkan *Financial Deepening*, yaitu

penghimpunan dana pembangunan yang bersumber dari sektor keuangan, Bank Indonesia melaporkan bahwa sektor keuangan Indonesia masih dapat dianggap dangkal (*shallow*). Dangkalnya sektor keuangan Indonesia tercermin pada beberapa indikator. Perkembangan rasio M2/GDP, sebagai salah satu indikator kedalaman sektor keuangan (Panjawa, 2018).

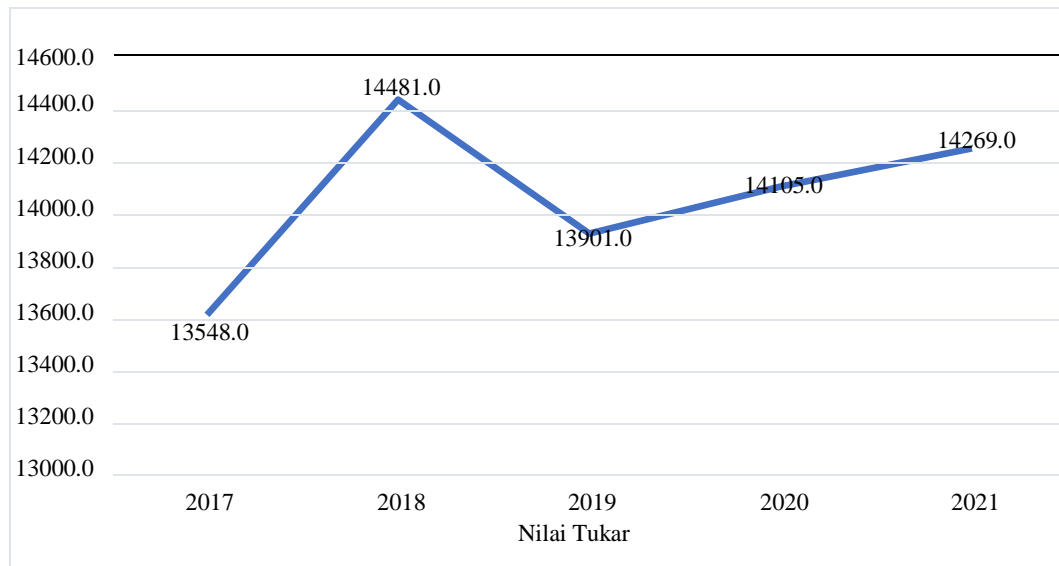


Gambar 1.2 Perkembangan Financial Deepening tahun 2017 dan 2021

Sumber : <https://www.bps.go.id> <https://satudata.kemendag.go.id/> 2017 - 2021

Gambar di atas menggambarkan bahwa *Financial Deepening* Indonesia mengalami fluktuasi naik turun selama periode 2017-2021, dalam rentang waktu lima tahun terakhir. Berdasarkan kajian Panjawa dan Widianingrum (2018) tingkat *financial deepening* mencerminkan tingkat kesehatan sektor keuangan berkaitan kemampuan kredit dengan suku bunga kredit dan deposito. Teori *financial deepening* mendefinisikan peran positif dari sistem keuangan pada pertumbuhan ekonomi dengan ukuran aktivitas sektor. Artinya, aktivitas sektor ekonomi yang tinggi sebagai perantara diasumsikan mampu untuk menghasilkan alokasi yang efisien. Dalam studi pembangunan, *financial deepening* sangat sering mengacu

pada peningkatan penyediaan layanan keuangan dengan pilihan layanan yang lebih luas diarahkan untuk pengembangan semua lapisan masyarakat.



Gambar 1.3 Perkembangan Nilai Tukar Rupiah tahun 2017 dan 2021

Sumber : <https://satudata.kemendag.go.id/> 2017 - 2021

Gambar 1.3 menunjukkan bahwa nilai tukar Indonesia mengalami naik dan turun yang kurang stabil seperti pada tahun 2017 harga mata uang rupiah berada pada harga Rp.13,548 dan naik sangat signifikan pada tahun berikutnya yaitu Rp.14,481 lalu pada tahun-tahun berikutnya harga mata uang rupiah mengalami kenaikan dan penurunan yang tidak stabil.

Dampak yang ditimbulkan dari inflasi akibat dorongan biaya produksi terhadap perekonomian di samping kenaikan harga juga mengakibatkan penurunan tingkat pendapatan nasional atau perekonomian mengalami kontraksi. Hal ini terlihat pada fenomena inflasi karena dorongan biaya produksi juga terjadi manakala komponen produksi ada yang diimpor sementara nilai kurs mengalami depresiasi sehingga mengakibatkan kenaikan biaya produksi sebagai akibat

kenaikan biaya produksi dari barang yang diimpor (Yuliadi, 2013).

Dalam studi yang dilakukan oleh (Santosa & Pratiwi, 2012), perubahan perilaku kurs rupiah terhadap dolar Amerika banyak dipengaruhi oleh beberapa faktor, di antaranya faktor-faktor agregat makro ekonomi dan faktor-faktor nonfundamental seperti faktor risiko suatu negara (*country risk*) dan faktor kondisi stabilitas politik yang terjadi. Beberapa faktor agregat makroekonomi yang disinyalir paling berpengaruh di antaranya, yakni jumlah uang beredar, tingkat inflasi, dan produk domestik bruto. Jumlah uang beredar sangat erat kaitannya dengan pergerakan nilai kurs, karena posisi jumlah uang beredar akan sangat mempengaruhi performa nilai suatu mata uang domestik dinilai dalam mata uang valuta asing.

Dalam pelaksanaan interaksi ekonomi antarnegara, keberadaan alat tukar memiliki peran yang sangat penting dalam mempermudah proses pertukaran. Hal ini mirip dengan proses pertukaran dalam negeri. Namun, terdapat permasalahan mengenai bagaimana mengukur nilai mata uang suatu negara dalam perbandingan dengan mata uang negara lain dalam kegiatan ekonomi tersebut. Oleh karena itu, peranan kurs mata uang sangat signifikan bagi sebuah negara, dan diperlukan berbagai upaya untuk menjaga stabilitas kurs mata uang negara tersebut.

Berdasarkan gambaran nilai tukar yang tidak stabil serta dampak inflasi dan faktor-faktor yang mempengaruhi nilai tukar, Peneliti ingin mengetahui lebih lanjut efektivitas *Foreign Exchange Reserve*, *Financial Deepening*, dan pertumbuhan ekonomi terhadap *exchange rate stability* di Indonesia. Oleh karena itu, Peneliti melakukan penelitian yang berjudul "*Foreign Exchange Reserve, Financial*

Deepening, dan Pertumbuhan Ekonomi terhadap *Exchange rate stability* di Indonesia”.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian di atas, maka rumusan masalah yang diambil dari penelitian ialah sebagai berikut:

- 1) Bagaimana *Foreign Exchange Rate (Cadangan Devisa)* terhadap *exchange rate stability*?
- 2) Bagaimana *Financial Deepening* terhadap *exchange rate stability*?
- 3) Bagaimana Pertumbuhan Ekonomi terhadap *exchange rate stability*?
- 4) Manakah yang lebih efektif diantara *Foreign Exchange Rate (Cadangan Devisa)*, *Financial Deepening*, dan Pertumbuhan Ekonomi dalam mempengaruhi *exchange rate stability* di Indonesia?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, adapun tujuan dari penelitian ini ialah sebagai berikut:

- 1) Untuk menganalisis dari *Foreign Exchange Rate (Cadangan Devisa)* terhadap *exchange rate stability*.
- 2) Untuk menganalisis dari *Financial Deepening* terhadap *exchange rate stability*.
- 3) Untuk menganalisis dari Pertumbuhan Ekonomi terhadap *exchange rate stability*.

- 4) Untuk menganalisis faktor apa saja yang paling dominan mempengaruhi *exchange rate stability* di Indonesia.

1.4 Manfaat Penelitian

Berdasarkan dari uraian di atas dapat didapatkan beberapa manfaat terhadap penelitian di atas yaitu:

- 1) Penelitian dapat bermanfaat sebagai suatu landasan dalam pengembangan media pembelajaran dan menambah wawasan dalam pengembangan ekonomi moneter.
- 2) Memberikan bukti empiris terhadap penelitian efektifitas *foreign exchange reserve*, *financial deepening*, dan pertumbuhan ekonomi terhadap *exchange rate stability* di Indonesia.

DAFTAR PUSTAKA

- Adisasmita, R. (2013). *Teori-Teori Pembangunan Ekonomi, Pertumbuhan Ekonomi dan Pertumbuhan wilayah*. Graha Ilmu.
- Admadjaja, Y. V. (2013). *Konsep Purchasing Power Parity dalam Penentuan Kurs Mata Uang*. 1(1).
- Akter, R. (2021). *Factors that Determine and Influences Foreign Exchange Rates*. June. <https://doi.org/10.20944/preprints202106.0240.v1>
- Arafah, M. (2019). Sistem Keuangan Islam: Sebuah Telaah Teoritis. *Al-Kharaj: Journal of Islamic Economic and Business*, 1(1), 56–66. <https://doi.org/10.24256/kharaj.v1i1.801>
- Aulia, M., & Masbar, R. (2016). Analisis Efektifitas Penggunaan Cadangan Devisa dan Financial Deepening terhadap Stabilitas Nilai Tukar. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa*, 1(2), 580–587.
- Bank Indonesia. (2022). *Cadangan Devisa April 2022 Tetap Tinggi*. Berita Terkini (Siaran Pers). https://www.bi.go.id/id/publikasi/ruang-media/news-release/Pages/sp_2412522.aspx
- Boediono. (1999). *Seri Sinopsis Pengantar Ilmu Ekonomi No. 4, Teori Pertumbuhan Ekonomi*. BPFE.
- Gadanecz, B., & Mehrotra, A. (2013). The exchange rate, real economy and financial markets, and the composite stock price index to financial deepening in Indonesia. *BIS Papers*, 73, 11–23. http://www.bis.org/publ/bppdf/bisap73b_rh.pdf%5Cnhttp://papers.ssrn.com/sol3/Delivery.cfm?abstractid=2420030#page=15
- Garini, F. A., & Weri. (2020). Pergerakan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Ekspor Dan Impor Indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa (Jim) Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Unsyiah*, 5(2), 84–90.
- Gospodarchuk, G., & Zeleneva, E. (2022). Assessment of Financial Development of Countries Based on the Matrix of Financial Assets. *Economies*, 10(5), 122. <https://doi.org/10.3390/economies10050122>
- Hajilee, M., & Nasser, O. M. Al. (2017). Financial Depth and Exchange Rate Volatility. *JSTOR*, 62(1), 19–30.
- Ichsan, R. (2019). Analisis Efektifitas Penggunaan Cadangan Devisa, Utang Luar Negeri, dan Ekspor terhadap Stabilitas Nilai Tukar. *Jurnal Penelitian Pendidikan Sosial Humaniora*, 4(2), 544–561. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.32696/jp2sh.v4i2.339>

- Kim, M. (2019). Financial Development, Exchange Rate Fluctuations, and Debt Dollarization A Firm-Level Evidence. In *International Monetary Fund: Vol. WP/19/168*.
- Kuswantoro, M. (2017). Analisis Pengaruh Inflasi, Kurs, Utang Luar Negeri Dan Ekspor Terhadap Cadangan Devisa Indonesia. *Tirtayasa Ekonomika*, 12(1), 146. <https://doi.org/10.35448/jte.v12i1.4442>
- Latumaerissa, J. R. (2017). *Bank & Lembaga Keuangan Lain Teori dan Kebijakan*. Mitra Wacana Media.
- Ma'aruf, A., & Wihastuti, L. (2008). Pertumbuhan Ekonomi Indonesia: Determinan dan Prospeknya. *Jurnal Ekonomi Dan Studi Pembangunan*, 9(1), 44–45.
- Maftukha, M., & Aminda, R. S. (2021). Analisis Pengaruh Cadangan Devisa dan Neraca Perdagangan terhadap Nilai Tukar Rupiah Atas Dolar Amerika Serikat. *Prosiding Seminar Nasional & Call for Paper STIE AAS, Desember*, 522–527.
- Mbate, C. A., Rozari, P. E. de, & Amtiran, P. Y. (2019). The Influence of Rupiah Exchange Rate, Interest Rate Levels, and The Composite Stock Price Index to Financial Deepening in Indonesia. *International Conference on Tourism, Economics, Accounting, Management, and Social Sciences (TEAMS 19)*, 103(Teams 19), 117–121. <https://doi.org/10.2991/teams-19.2019.18>
- Natasha, V., & Aminda, R. S. (2016). Analisis Determinasi Cadangan Devisa di Indonesia. *Prosiding Seminar Nasional & Call for Paper STIE AAS, September*, 189–200.
- Orudzhev, E., & Aytan, I. (2013). Factors Affecting the Dynamics of Exchange Rates and Their Econometric Analysis. *CJAMEE*, 5(91), 102–112.
- Ozata, E. (2020). The effect of exchange rate volatility on economic growth in Turkey. *Pressacademia*, 9(1), 42–51. <https://doi.org/10.17261/pressacademia.2020.1191>
- Panjawa, J. L., & Widianingrum, I. F. (2018). Hubungan Financial Deepening dan Pertumbuhan Ekonomi: Studi Empiris di Indonesia. *Jurnal Penelitian*, 12(1), 45. <https://doi.org/10.21043/jp.v12i1.4131>
- Pratomo, Y., & Yuliana. (2016). Motif Pemerintah Indonesia dalam Mengelola Cadangan Devisa. *Bina Ekonomi*, 20(1), 67–76.
- Sackey, F. G., & Nkrumah, E. M. (2012). Financial Sector Deepening and Economic Growth. *Journal of Economics and Sustainable Development*, 3, 122–139.
- Santosa, H. P. B., & Pratiwi, T. E. (2012). Analisis Perilaku Kurs Rupiah (IDR) Terhadap Dollar Amerika (USD) Pada Sistem Kurs Mengambang Bebas Di

- Indonesia Periode 1997.3 – 2011.4 (Aplikasi Pendekatan Keynesian Sticky Price Model). *Diponegoro Journal of Economics*, 1(1), 1–13.
- Sayoga, P., & Tan, S. (2017). Analisis cadangan devisa Indonesia dan faktor-faktor yang mempengaruhinya. *Jurnal Paradigma Ekonomika*, 12(1), 25–30. <https://doi.org/10.22437/paradigma.v12i1.3931>
- Shafira, S. (2020). *Analisis Pengaruh Cadangan Devisa, Hutang Luar Negeri Terhadap Nilai Tukar Rupiah Indonesia*. Universitas Sriwijaya.
- Šoja, T. (2014). Optimal Level of Foreign Reserves – Example of Bosnia and Herzegovina. *Зборник Радова Економског Факултета У Источном Сарајеву*, 1(9), 107. <https://doi.org/10.7251/zrefis1409107s>
- Solikhah. (2020). Are the Financial Performance and Media Coverage Associated with the Quality of Environmental Disclosures? *International Conference on Economics, Business and Economic Education 2019*, 1255–1265.
- Todaro, M. (2000). *Pembangunan Ekonomi Di dunia Ketiga*. Erlangga.
- Utami, A., & Soebagiyo, D. (2013). Penentu Inflasi Di Indonesia; Jumlah Uang Beredar, Nilai Tukar, Ataupun Cadangan Devisa? *Jurnal Ekonomi & Studi Pembangunan*, 14(2), 144–152.
- Wardono, & Kurniasih, A. W. (2015). Peningkatan Literasi Matematika Mahasiswa Melalui Pembelajaran Inovatif Realistik E-Learning Edmodo Bermuatan. *Kreano*, 6(1), 93–100. <http://journal.unnes.ac.id/nju/index.php/kreano>
- Yang, B. Z., & Zeng, T. (2014). A Note on the Real Currency Exchange Rate: Definitions and Implications. *Journal of International Business and Economics*, 2(4). <https://doi.org/10.15640/jibe.v2n4a3>
- Yuliadi, I. (2013). Inflasi Di Indonesia: Seleksi Model Ekonometrika. *Jurnal Ekonomi Dan Studi Pembangunan*, 14(1), 26–34.
- Yusuf, M. (2019). Analisis Efektifitas Penggunaan Cadangan Devisa, Utang Luar Negeri dan Ekspor Terhadap Stabilitas Nilai Tukar. *Jurnal Kajian Ekonomi Dan Kebijakan Publik*, 4(2), 1–9. <https://doi.org/10.32696/jp2sh.v4i2.339>