

**PENGARUH UTANG LUAR NEGERI, NILAI TUKAR, INFLASI, DAN  
EKSPOR TERHADAP FLUKTUASI CADANGAN DEVISA  
DI INDONESIA**



Skripsi Oleh :  
**KURNIA ANDRIYANI**  
**01021181621041**  
**EKONOMI PEMBANGUNAN**

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

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN  
UNIVERSITAS SRIWIJAYA  
FAKULTAS EKONOMI  
2020**

**LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF**

**PENGARUH UTANG LUAR NEGERI, NILAI TUKAR, INFLASI, DAN  
EKSPOR TERHADAP FLUKTUASI CADANGAN DEvisa DI  
INDONESIA**

Disusun Oleh :

Nama : Kurnia Andriyani  
Nim : 01021181621041  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Ekonomi Pembangunan  
Bidang Kajian / Konsentrasi : Ekonomi Moneter

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.


Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal

Ketua


13 - 02 - 2020

  
Prof. Dr. Taufiq, S.E., M.Si  
NIP.19681224199301002

Tanggal

Anggota

6 - 02 - 2020

  
Drs. Nazeli Adnan, M.Si  
NIP. 195804171988101002

## LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

### PENGARUH UTANG LUAR NEGERI, NILAI TUKAR, INFLASI, DAN EKSPOR TERHADAP FLUKTUASI CADANGAN DEVISA DI INDONESIA

Disusun Oleh :

Nama : Kurnia Andriyani  
Nim : 01021181621041  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Ekonomi Pembangunan  
Bidang Kajian / Konsentrasi : Ekonomi Moneter

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 6 Maret 2020 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif  
Indralaya, 6 Maret 2020

Ketua

Anggota

Anggota



Prof. Dr. Taufiq, S.E., M.Si  
NIP.19681224199301002

Drs. Nazeli Adnan, M.Si  
NIP. 195804171988101002

Dr. Imam Asngari, S.E., M.Si  
NIP.197306072002121002

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan



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

## SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Kurnia Andriyani  
Nim : 01021181621041  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Ekonomi Pembangunan  
Bidang Kajian / Konsentrasi : Ekonomi Moneter

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

**“Pengaruh Utang Luar Negeri, Nilai Tukar, Inflasi, dan Ekspor terhadap Fluktuasi Cadangan Devisa di Indonesia”.**

Pembimbing :

Ketua : Prof. Dr. Taufiq, S.E., M.Si  
Anggota : Drs. H. Nazeli Adnan, M.Si  
Tanggal Ujian : 6 Maret 2020

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

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar di kemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dari gelar kesarjanaaan.

Indralaya, 6 Maret 2020

Pembuat Pernyataan



Kurnia Andriyani

01021181621041

## **KATA PENGANTAR**

Puji dan syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian Skripsi yang berjudul “Pengaruh Utang Luar Negeri, Nilai Tukar, Inflasi dan Ekspor terhadap Fluktuasi Cadangan Devisa di Indonesia”. Skripsi ini merupakan salah satu syarat kelulusan dalam meraih gelar sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Penulisan penelitian ini dapat terlaksana berkat sumber-sumber referensi yang sangat membantu dalam penulisan. Saya ucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah mendukung serta membantu selama proses penyelesaian skripsi.

Saya mohon maaf apabila penelitian ini banyak kekurangan, oleh sebab itu saya mengharapkan agar pembaca penelitian ini dapat memberikan saran serta kritik yang membangun bagi saya.

Penulis

Kurnia Andriyani

## UCAPAN TERIMA KASIH

Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala serta kesalahan. Kendala tersebut dapat diatasi, berkat bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih kepada :

1. **Allah SWT** atas segala nikmat dan karunia-Nya yang telah diberikan.
2. **Orang tua dan adik**, terutama untuk kedua orang tua yang saya cintai yaitu Suryana (Almarhum) dan Sustrawani serta adik yang saya sayangi Fachri, yang selalu memberikan doa untuk kelancaran proses skripsi ini serta memberikan bantuan, dukungan dan semangat.
3. **Prof. Dr. Ir. H. Anis Sagaff, M.S.C.E** selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
4. **Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E., M.Si** selaku Wakil Rektor II Universitas Sriwijaya dan juga sebagai pembimbing pertama saya, terima kasih atas segala bantuan bapak yang telah mengorbankan waktu, tenaga dan saran sehingga saya dapat menyelesaikan kuliah.
5. **Dr. Mukhlis, S.E., M.Si dan Dr. Sukanto, S.E., M.Si** selaku ketua dan sekretaris jurusan Ekonomi Pembangunan Universitas Sriwijaya.
6. **Drs. Nazeli Adnan, M.Si** selaku dosen pembimbing kedua saya yang telah mengorbankan waktu, tenaga, pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dalam menyelesaikan skripsi ini sehingga dapat diselesaikan dengan baik.

7. **Dr. Imam Asngari, S.E, M.Si** selaku dosen penguji yang telah membantu memberikan kritik dan saran sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini.
8. **Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya**, terima kasih banyak atas ilmu dan pengetahuan yang telah diberikan selama masa perkuliahan di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
9. **Seluruh Staff Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya**, yang telah membantu selama perkuliahan.
10. **Reza Dwi Saputra**, kakak tingkat di jurusan Ekonomi Pembangunan. Terima kasih sudah hadir dan menjadi orang spesial yang telah memberi arahan dan membantu saya serta menjadi penyemangat dalam mengerjakan skripsi ini.
11. **Indah Ayu Lestari**, teman seperjuangan skripsi walaupun beda jurusan. Terima kasih telah memberikan doa, semangat serta mendukung dalam menyelesaikan skripsi ini.
12. **Teman-teman Jurusan Ekonomi Pembangunan**, terima kasih untuk semuanya yang telah dilalui selama masa perkuliahan. Semoga Allah membalas kebaikan kalian dan kita diberikan kelancaran dalam menuju kesuksesan, AAMIIN.

Indralaya, 13 Februari 2020

Kurnia Andriyani

## **MOTTO, KESAN DAN PERSEMBAHAN**

Motto :

- “ Sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai (dari satu urusan), tetaplah bekerja keras (untuk urusan lain)” (Q.S Al-Insyirah: 6-7).
- “Jadikanlah sabar dan sholat sebagai penolongmu, sesungguhnya yang demikian itu sungguh berat, kecuali orang-orang yang khusyuk” (QS. Al-Baqarah: 45).

Kesan :

Semua yang telah terjadi dan dialami dari awal masa menjadi mahasiswa baru sampai sekarang semester 8 begitu cepat. Mungkin waktu tidak bisa di putar kembali, tapi dari masa inilah saya memiliki pengalaman yang telah dilalui dengan canda, tawa, sedih, serta pengorbanan untuk menjadi pembelajaran bagi diri ini. Semoga kita semua dimudahkan dan diberikan kelancaran dala segala urusan, Aamiin.

*Skripsi ini saya persembahkan untuk :*

*Kedua orang tua dan adik yang saya cinta dan sayangi.*



## ABSTRAK

### PENGARUH UTANG LUAR NEGERI, NILAI TUKAR, INFLASI, DAN EKSPOR TERHADAP FLUKTUASI CADANGAN DEvisa DI INDONESIA

Oleh :


Kurnia Andriyani; Taufiq Marwa; Nazeli Adnan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh Utang Luar Negeri, Nilai Tukar, Inflasi, dan Ekspor terhadap fluktuasi Cadangan Devisa di Indonesia. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder Januari 2016-Desember 2018 yang diperoleh dari Bank Indonesia dan Badan Pusat Statistik. Penelitian ini menggunakan metode *Error Correction Model*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Utang Luar Negeri, Nilai Tukar, Inflasi dan Ekspor secara bersama-sama memiliki pengaruh signifikan terhadap fluktuasi Cadangan Devisa. Secara parsial variabel Inflasi tidak signifikan mempengaruhi fluktuasi Cadangan Devisa, sedangkan Utang Luar Negeri, Nilai Tukar dan Ekspor signifikan mempengaruhi fluktuasi Cadangan Devisa. Bentuk pengaruh Utang Luar Negeri dan Ekspor terhadap Fluktuasi Cadangan Devisa di Indonesia adalah positif, sedangkan bentuk pengaruh Nilai Tukar terhadap fluktuasi Cadangan Devisa adalah negatif.

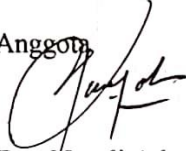
Kata Kunci : *Cadangan Devisa, Utang Luar Negeri, Nilai Tukar, Inflasi, Ekspor.*

Mengetahui :


Ketua

  
Prof. Dr. Taufiq, S.E, M.Si  
NIP.19681224199301002

Anggota

  
Drs. Nazeli Adnan, M.Si  
NIP. 195804171988101002

Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan

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

ABSTRACT

THE EFFECT OF FOREIGN DEBT, EXCHANGE RATE, INFLATION, AND EXPORT  
ON FLUCTUATIONS IN FOREIGN EXCHANGE RESERVES IN INDONESIA

By:

Kurnia Andriyani; Taufiq Marwa; Nazeli Adnan

This study aimed to find out and analyze the effect of foreign debt, exchange rate, inflation, and export on the fluctuations in foreign exchange reserves in Indonesia. The data used were secondary data obtained from Bank Indonesia and Central Bureau of Statistics from January 2016 to December 2018. The method used in this study was Error Correction Model. The result of the study showed that foreign debt, exchange rate, inflation, and export together had a significant effect on the fluctuations in foreign exchange reserves. Inflation variable did not significantly influence partially while foreign debt, exchange rate, and export influenced significantly on the fluctuations in foreign exchange reserves. Foreign debt and export had a positive effect but exchange rate had a negative effect on the fluctuations in foreign exchange reserves.

Key words: Foreign Exchange Reserves, Foreign Debt, Exchange Rate, Inflation, Export

Approved by:

Chairman,



Prof. Dr. Taufiq, S.E., M.Si.  
NIP. 19681224199301002

Member,



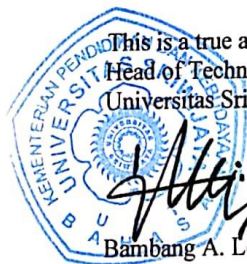
Drs. H. Nazeli Adnan, S.E., M.Si.  
NIP. 195804171988101002

Head of Development Economics Program



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

This is a true and correct translation of the original copied document,  
Head of Technical Implementation Unit for Language  
Universitas Sriwijaya



  
Bambang A. Loeneto, M.A., Ph.D.  
NIP.19550413 198403 1 001

AW/03.20

## RIWAYAT HIDUP

	Nama Lengkap	: Kurnia Andriyani	
	Jenis Kelamin	: Perempuan	
	TTL	: Palembang, 15 Mei 1998	
	Agama	: Islam	
	Alamat	: Jl. Al-Mubarakah, Perumahan Sekojo Indah Blok A8, Sekojo Ujung, Palembang	
	Email	: <a href="mailto:nia150598@gmail.com">nia150598@gmail.com</a>	
	No.HP	: 0821-8359-7957	
	Pendidikan Formal	:	
2004-2010	SD Tulus Bakti Palembang		
2010-2013	SMP Negeri 10 Palembang		
2013-2016	SMA Negeri Unggulan 18 Palembang		
2016-2020	S-1 Universitas Sriwijaya		
Pendidikan Non Formal	:		
2009-2010	FUN ECC Palembang		
2010-2013	Bimbel GSC		
Organisasi	:	Jabatan :	
2016-2017	Koperasi Mahasiswa (KOPMA) FE UNSRI	Sekretaris	
2017-2018	BEM KM FE UNSRI Kabinet Solid	Staff Muda Dinas Sosial dan Masyarakat (SOSMAS)	
2018-2019	BEM KM FE UNSRI Kabeinet Sinergi	Ketua Biro Kesekretariatan	

## DAFTAR ISI

	Halaman
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF .....	i
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH .....	iii
KATA PENGANTAR .....	iv
UCAPAN TERIMA KASIH.....	v
MOTTO, KESAN DAN PERSEMBAHAN.....	vii
ABSTRAK .....	viii
ABSTRACT.....	ix
RIWAYAT HIDUP.....	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
BAB II STUDI PUSTAKA.....	7
2.1 Landasan Teori.....	7
2.1.1 Teori Perekonomian Terbuka.....	7
2.1.2 Cadangan Devisa.....	8
2.1.3 Komponen Cadangan Devisa.....	12
2.1.4 Pengolahan Cadangan Devisa.....	14
2.1.5 Sumber Cadangan Devisa.....	15
2.1.6 Pengaruh Utang Luar Negeri terhadap Cadangan Devisa.....	15
2.1.7 Pengaruh Nilai Tukar terhadap Cadangan Devisa.....	18
2.1.8 Pengaruh Inflasi terhadap Cadangan Devisa.....	20
2.1.9 Pengaruh Ekspor terhadap Cadangan Devisa.....	22

2.2 Penelitian Terdahulu.....	25
2.3 Kerangka Pemikiran.....	30
2.4 Hipotesis.....	32
<b>BAB III METODOLOGI.....</b>	<b>33</b>
3.1 Ruang Lingkup Penelitian.....	33
3.2 Jenis dan Sumber Data .....	33
3.3 Teknik Analisis.....	33
3.4 Uji Stasioner ( <i>Unit Root Test</i> ).....	35
3.5 Uji Kointegrasi.....	35
3.6 <i>Error Correction Model</i> (ECM).....	36
3.7 Uji Asumsi Klasik.....	36
3.7.1 Uji Normalitas.....	36
3.7.2 Uji Multikolinieritas.....	37
3.7.3 Uji Heterokedastisitas.....	37
3.7.4 Uji Autokorelasi.....	38
3.8 Uji Statistik.....	38
3.8.1 Uji Simultas dengan Uji F.....	38
3.8.2 Uji Parsial dengan Uji t.....	39
3.9 Definisi Operasional.....	40
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>41</b>
4.1 Hasil Penelitian.....	41
4.1.1 Perkembangan Cadangan Devisa di Indonesia.....	41
4.1.2 Perkembangan Utang Luar Negeri di Indones.....	45
4.1.3 Perkembangan Nilai Tukar di Indonesi.....	50
4.1.4 Perkembangan Inflasi di Indonesia .....	54
4.1.5 Perkembangan Ekspor di Indonesia .....	58
4.1.6 Hasil Uji Stasioner ( <i>Unit Root Test</i> ).....	61
4.1.7 Hasil Uji Kointegrasi.....	62
4.1.8 Hasil Estimasi.....	63
4.1.9 Hasil Uji Asumsi Klasik.....	64
4.1.9.1 Uji Normalitas.....	64

4.1.9.2 Uji Multikolinieritas.....	65
4.1.9.3 Uji Heterokedastisitas.....	65
4.1.9.4 Uji Autokorelasi.....	66
4.1.10 Hasil Uji Statistik.....	67
4.1.10.1 Pengujian Simultas dengan Uji F.....	67
4.1.10.2 Pengujian Parsial dengan Uji t.....	68
4.2 Pembahasan.....	69
4.2.1 Pengaruh Utang Luar Negeri terhadap Fluktuasi Cadangan Devisa..	69
4.2.2 Pengaruh Nilai Tukar terhadap Fluktuasi Cadangan Devisa.....	70
4.2.3 Pengaruh Inflasi terhadap Fluktuasi Cadangan Devisa.....	71
4.2.4 Pengaruh Ekspor terhadap Fluktuasi Cadangan Devisa.....	72
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	73
5.1. Kesimpulan.....	73
5.2 Saran .....	74
DAFTAR PUSTAKA.....	75
LAMPIRAN.....	80

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Cadangan Devisa Indonesi Januari 2018-Desember 2018 .....	2
Tabel 4.1 Cadangan Devisa Indonesia Januari 2016-Desember 2018 .....	44
Tabel 4.2 Utang Luar Negeri Januari 2016-Desember 2018 .....	48
Tabel 4.3 Nilai Tukar Januari 2016-Desember 2018 .....	52
Tabel 4.4 Inflasi Januari 2016-Desember 2018 .....	56
Tabel 4.5 Ekspor Januari 2016-Desember 2018 .....	59
Tabel 4.6 Hasil Pengujian Stasioner ( <i>Unit Root Test</i> ) .....	62
Tabel 4.7 Hasil Pengujian Kointegrasi Berdasarkan <i>Trace Statistic</i> .....	62
Tabel 4.8 Hasil Estimasi Metode <i>Error Correction Model</i> (ECM).....	63
Tabel 4.9 Hasil Uji Normalitas .....	64
Tabel 4.10 Hasil Uji Heterokeadtitas Dengan <i>Breusch Pegan Godfrey</i> .....	65
Tabel 4.11 Hasil Uji Multikolinearitas Dengan <i>Centered VIF</i> .....	66
Tabel 4.12 Hasil Uji Autokorelasi Dengan <i>Lagrange Multiplier</i> .....	66

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Skema Kerangka Pemikiran .....	32
Gambar 4.1 Pertumbuhan Cadangan Devisa di Indonesia .....	45
Gambar 4.2 Pertumbuhan Utang Luar Negeri di Indonesia .....	50
Gambar 4.3 Pertumbuhan Nilai Tukar di Indonesia .....	54
Gambar 4.4 Pertumbuhan Inflasi di Indonesia .....	57
Gambar 4.5 Pertumbuhan Ekspor di Indonesia .....	61



# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang**

Perkembangan ekonomi Indonesia terlihat semakin terintegrasi dengan perekonomian dunia. Hal ini disebabkan karena Indonesia menganut sistem perekonomian terbuka yang mana kegiatannya senantiasa bersangkutan dan tidak terlepas dari fenomena perdagangan internasional (Boediono, 2018: 135). Indonesia sebagai negara berkembang sedang melakukan pembangunan secara terus-menerus dalam berbagai bidang, baik itu pembangunan infrastruktur sampai pembangunan sumber daya manusia, yang tujuan utamanya untuk meningkatkan kesejahteraan masyarakat. Pembangunan di berbagai bidang yang dilakukan Indonesia membutuhkan dana, salah satunya bersumber dari cadangan devisa.

Cadangan devisa ialah sejumlah mata uang asing yang disimpan dan dapat digunakan untuk membiayai atau membayar transaksi khususnya dalam perdagangan internasional (Manarung, 2016: 5). Selain itu, simpanan ini dapat juga digunakan jika suatu negara tersebut membutuhkannya dalam proses pembangunan yang akan datang. Sumber pendanaan luar negeri tersebut dicatat dalam neraca pembayaran dan disimpan di Bank Indonesia. Menurut Yuliana & Pratomo (2016: 69) dalam rangka mengelola cadangan devisa, pemerintah Indonesia memiliki motif berjaga-jaga. Motif berjaga-jaga ini muncul pada periode diberlakukannya kebijakan promosi ekspor dan menguat pada periode setelah terjadinya krisis keuangan di Asia dan setelah terjadinya krisis keuangan

global, sehingga dapat berdampak terhadap kondisi devisa di Indonesia. Cadangan devisa di Indonesia mengalami fluktuasi atau naik turun jumlahnya seperti kondisi yang terlihat pada data berikut.

**Tabel 1.1. Cadangan Devisa Indonesia Januari 2018 sampai Desember 2018**

Tahun	Bulan	Cadangan Devisa (Miliar US\$)	Pertumbuhan (%)
2018	Januari	131.980	1.37
2018	Februari	128.059	-2.97
2018	Maret	126.003	-1.61
2018	April	124.862	-0.91
2018	Mei	122.914	-1.56
2018	Juni	119.839	-2.50
2018	Juli	118.312	-1.27
2018	Agustus	117.927	-0.33
2018	September	114.847	-2.61
2018	Oktober	115.163	0.28
2018	November	117.212	1.78
2018	Desember	120.654	2.94

*Sumber : Laporan Neraca Pembayaran Indonesia, 2018*

Berdasarkan Tabel 1.1 kondisi cadangan devisa Indonesia pada Januari 2018 sebesar US\$ 131.980 miliar kemudian terjadi penurunan di bulan Februari menjadi US\$ 128.059 miliar hingga September 2018 menjadi US\$ 114.847 miliar. Bulan Oktober 2018 naik kembali menjadi US\$ 115.163 miliar. Kenaikan cadangan devisa terus berlanjut sampai akhir tahun yaitu di bulan Desember 2018 menjadi US\$ 120.654 miliar. Cadangan devisa yang mengalami fluktuasi tersebut dapat dipengaruhi oleh berbagai faktor, misalnya utang luar negeri, nilai tukar, inflasi dan ekspor.

Menurut Laporan Bank Indonesia (BI) pada tahun 2018 devisa mengalami penurunan yang disebabkan oleh pelunasan utang luar negeri karena pembangunan nasional yang sedang dilakukan oleh Indonesia. Salah satu sumber pendapatan dari negara lain yang bisa berfungsi untuk pembangunan di suatu

negara yaitu utang luar negeri. Cadangan devisa akan mengalami penurunan atau berkurang jika suatu negara membayar utang luar negeri yang mana ada pengaruh positif antara utang luar negeri dengan cadangan devisa di Indonesia. Sebaliknya, adanya kenaikan cadangan devisa terjadi jika penerimaan dari luar negeri meningkat dalam bentuk utang Indonesia meningkat. Hal tersebut sejalan dengan pendapat Rochman (2009) bahwa utang luar negeri berpengaruh positif terhadap cadangan devisa.

Sementara itu cadangan devisa dapat dipengaruhi oleh nilai tukar. Semakin kuat nilai tukar menunjukkan bahwa perekonomian negara tersebut semakin mapan yang mana nilai tukar digunakan sebagai alat transaksi internasional dan dapat mempengaruhi jumlah devisa yang dimiliki. Menurut penelitian Islami & Rizki (2017) semakin tinggi nilai mata uang suatu negara (rupiah) maka akan banyak cadangan devisa di negara tersebut. Sebaliknya, semakin rendah nilai mata uang suatu negara (rupiah) maka cadangan devisa semakin berkurang, sehingga nilai tukar memiliki pengaruh positif terhadap cadangan devisa di Indonesia. Walaupun demikian, terdapat indikasi pemerintah Indonesia dalam melakukan upaya melemahkan nilai tukar terhadap dollar Amerika Serikat sebagai langkah untuk meningkatkan daya saing ekspor Indonesia dengan tujuan dapat meningkatkan cadangan devisa. Hal ini dikemukakan oleh penelitian Azar & Aboukhodor (2017) bahwa nilai tukar memiliki pengaruh negatif terhadap cadangan devisa.

Selain itu juga, cadangan devisa dapat dipengaruhi oleh inflasi dalam negeri. Kenaikan harga barang-barang dan jasa-jasa yang berkelanjutan dalam negeri dapat mempengaruhi cadangan devisa. Perdagangan internasional akan terpengaruhi atau terganggu dan dapat mengalami hambatan karena harga barang-barang ekspor akan mahal, sehingga permintaan dapat menurun. Akibatnya penerimaan Indonesia dari ekspor menurun, bahkan impor meningkat dan devisa menurun. Sebaliknya, jika inflasi rendah akan mendorong ekspor karena harga barang-barang ekspor menjadi murah, sehingga permintaan meningkat dan devisa akan naik. Hal ini sejalan dengan pendapat Reny & Agustina (2014) bahwa inflasi memiliki pengaruh negatif terhadap cadangan devisa.

Sama halnya dengan variabel-variabel yang telah dijelaskan di atas, ekspor juga dapat mempengaruhi cadangan devisa. Ekspor adalah upaya melakukan penjualan komoditas di Indonesia kepada negara lain dengan mengharapkan pembayaran dalam valuta asing (Tandjung, 2011: 63). Ekspor di Indonesia sendiri mengalami penurunan terutama dalam ekspor industri yang dikarenakan sumber daya manusia belum maksimal. Selain itu, teknologi yang digunakan masih belum canggih sehingga kurang efisien dalam proses produksi barang yang akan di ekspor. Hal ini dibuktikan dengan banyaknya ekspor barang mentah daripada ekspor barang jadi, sehingga dapat mempengaruhi jumlah devisa yang masuk. Valuta asing yang didapatkan dari ekspor merupakan devisa yang menjadi pemasukan negara, sehingga ketika ekspor meningkat maka cadangan devisa dapat mengalami kenaikan juga. Hal ini sejalan dengan pendapat Sonia & Setiawina (2016) bahwa ekspor mempunyai pengaruh positif terhadap cadangan

devisa. Oleh karena itu, tujuan dari penelitian ini untuk membahas pengaruh Utang Luar Negeri, Nilai Tukar, Inflasi dan Ekspor terhadap fluktuasi Cadangan Devisa di Indonesia.

## **1.2 Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang yang telah dijelaskan di atas, maka dapat dirumuskan permasalahan penelitian sebagai berikut :

1. Bagaimana keadaan Utang Luar Negeri, Nilai Tukar, Inflasi, Ekspor, dan Cadangan Devisa di Indonesia dari Januari 2016 sampai Desember 2018 ?
2. Bagaimana pengaruh Utang Luar Negeri, Nilai Tukar, Inflasi, dan Ekspor terhadap Cadangan Devisa di Indonesia dari Januari 2016 sampai Desember 2018 ?

## **1.3 Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan permasalahan di atas, sehingga tujuan dalam penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui keadaan Utang Luar Negeri, Nilai Tukar, Inflasi, Ekspor dan Cadangan Devisa di Indonesia.
2. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh Utang Luar Negeri, Nilai Tukar, Inflasi, dan Ekspor terhadap Cadangan Devisa di Indonesia.

#### **1.4 Manfaat Penelitian**

Manfaat yang hendak dicapai sehubungan dengan penelitian ini adalah:

##### **1. Manfaat Teoritis**

Secara teoritis penulisan ini mengharapkan dapat memperbanyak khasanah ilmu pengetahuan terutama dalam pengembangan teori yang berkaitan dengan cadangan devisa di Indonesia dan faktor-faktor yang mempengaruhinya.

##### **2. Manfaat Praktis**

Secara praktis penulisan ini mengharapkan agar bisa menjadi landasan dan acuan bagi penulis selanjutnya dan juga dapat diberikan saran untuk pembaca terutama pemerintah mengenai cadangan devisa di Indonesia dan faktor-faktor yang mempengaruhinya.

## DAFTAR PUSTAKA

- Adiyadnya, M. S. P. (2017). Analisis Pengaruh Inflasi, Kurs Dollar Amerika, Suku Bunga Kredit dan Utang Luar Negeri terhadap Cadangan Devisa Indonesia Tahun 1996-2015. *Jurnal Riset Akutansi*, 7(1), 68–78.
- Amir, M. . (2004). *Strategi Memasuki Pasar Ekspor* (Edisi 1). Jakarta: PPM.
- Ardianti, D. A. M. Y., & Swara, W. Y. (2018). Pengaruh Ekspor Neto, Kurs, PDB dan Utang Luar Negeri terhadap Cadangan Devisa Indonesia 1997-2016. *E-Jurnal EP Unud*, 7(6), 1199–1227.
- Asngari, I. (2013). *Modul Pelatihan Econometrics*. Universitas Sriwijaya Press.
- Azar, S. A., & Aboukhdor, W. (2017). Foreign Exchange Reserves and the Macro-economy in the GCC Countries. *Accounting and Finance Research*, 6(3), 72–87. <https://doi.org/10.5430/afr.v6n3p72>
- Badan Pusat Statistik. (2017).
- Bank Indonesia. (2018a). Neraca Pembayaran Indonesia.
- Bank Indonesia. (2018b). [www.bi.go.id](http://www.bi.go.id).
- Benny, J. (2013). Ekspor Dan Impor Pengaruhnya terhadap Posisi Cadangan Devisa di Indonesia. *Jurnal Emba*, 1(4), 1–10.
- Bhasin, N., & Khandelwal, V. (2014). Relationship between Foreign Institutional Investment , Exchange Rate and Foreign Exchange Reserves : The Case of India using ARDL Bounds Testing Approach. *International Journal of Financial Management*, 4(2), 33–39.
- Boediono. (2018). *Ekonomi Makro* (Edisi 4). Jakarta: BPFE\_Yogyakarta.
- Bosnjak, M., Kordic, G., & Budimir, I. (2019). International Foreign Reserves in Croatia: Quantital Regression Approaches. *Ekon. Misao I Paksa DBK. God*, 28(2), 159–174.
- Buletin Statistik Perdagangan Luar Negeri Ekspor. (2016). In *Badan Pusat Statistik*.

- Buletin Statistik Perdagangan Luar Negeri Ekspor. (2017). In *Badan Pusat Statistik*.
- Buletin Statistik Perdagangan Luar Negeri Ekspor. (2018). In *Badan Pusat Statistik*.
- Dash, A. K., Shylajan, C. S., & Subhendu, D. (2017). An Empirical Analysis of Macroeconomic Variables Affecting Foreign Exchange Reserves Accumulation in India. *Journal of Applied Business and Economics*, 19(5), 69–81.
- Deki, Marwoto, P. B., & Marheni. (2017). Analisis Pengaruh Investasi Portofolio, Kurs USD/IDR, Utang Luar Negeri, dan Neraca Perdagangan terhadap Posisi Cadangan Devisa di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Progresif Manajemen Bisnis (JIPMB)*, 16(12), 1–8.
- Gandhi, D. V. (2006). Pengelolaan Cadangan Devisa di Bank Indonesia. In *Seri Kebanksentralan* (Edisi 17, pp. 1–65). Jakarta: Pusat Pendidikan dan Studi Kebanksentralan (PPSK) Bank Indonesia.
- Hady, D. H. (2001). *Ekonomi Internasional : Teori dan Kebijakan Perdagangan Internasional*. Jakarta: Penerbit Ghalia Indonesia.
- Irefin, D., & Yaaba, B. N. (2011). Determinants of foreign reserves in Nigeria: An autoregressive distributed lag approach. *CBN Journal of Applied Statistics*, 2(2), 63–82.
- Islami, H., & Rizki, C. Z. (2017). Pengaruh Suku Bunga, Kurs dan Inflasi terhadap Cadangan Devisa Indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa (JIM)*, 3(1), 1–15.
- Krugman, P. R., & Obstfeld, M. (2003). *Ekonomi Internasional : Teori dan Kebijakan* (Edisi 2). Jakarta: PT. RajaGrafindo Persada.
- Kurniawan, K. E., & Bendesa, I. K. G. (2014). Pengaruh Produksi Karet, Kurs Dollar Amerika Serikat dan Ekspor Karet terhadap Cadangan Devisa Indonesia Periode 1995-2012. *E-Jurnal EP Unud*, 3(7), 311–319.
- Laporan Neraca Pembayaran Indonesia. (2016). In *Bank Indonesia*.
- Laporan Neraca Pembayaran Indonesia. (2017). In *Bank Indonesia*.



- Laporan Perekonomian Indonesia. (2016). In *Bank Indonesia*.
- Laporan Perekonomian Indonesia. (2017). In *Bank Indonesia*.
- Laporan Perekonomian Indonesia. (2018). In *Bank Indonesia*.
- Malian, A. H. (2004). Kebijakan Perdagangan Internasional Komoditas Pertanian Indonesia. *Pusat Penelitian Dan Pengembangan Sosial Ekonomi Pertanian*, 2(70), 135–156.
- Manarung, A. H. (2016). *Cadangan Devisa dan Kurs Valuta Asing* (Edisi 1). Jakarta: PT. Kompas Media Nusantara.
- Mishkin, F. S. (2008). *The Economic of Money, Banking, and Financial Markets* (Edisi 8). Jakarta: Salemba Empat.
- Nopirin. (2014). *Ekonomi Moneter. Buku 2* (Edisi 1). Yogyakarta: BPFE\_Yogyakarta.
- Panda, D. P., & Trivedi, P. (2016). Macroeconomic Determinants of India ' s Foreign Exchange Reserves : An Empirical Analysis. *The IUP Journal of Applied Economics*, 15(4), 31–48.
- Porter, G. (2009). *Dasar-Dasar Ekonometrika*. Jakarta: Salemba Empat.
- Putra, I. B. P. P., & Indrajaya, I. G. B. (2013). Pengaruh Tingkat Inflasi, Utang Luar Negeri dan Suku Bunga Kredit terhadap Cadangan Devisa Indonesia Tahun 1996-2011. *E-Jurnal EP Unud*, 2(11), 533–538.
- Rahardjo, B. (2009). *Dasar-Dasar Analisis Fundamental Saham Laporan Keuangan Perusahaan* (Edisi 1). Jakarta: Gajah Mada University Press.
- Rahmawati, H. F., & Setyowati, E. (2018). Pengaruh Ekspor, Impor, Jumlah Uang Beredar dan Inflasi terhadap Cadangan Devisa Indonesia Periode April 2012-Juni 2017. *The National Conferences Management and Business (NCMAB)*, 6(6), 503–519.
- Reny, & Agustina. (2014). Pengaruh Ekspor, Impor, Nilai Tukar Rupiah, dan Tingkat Inflasi terhadap Cadangan Devisa Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, 4(2), 61–70.

- Ridho, M. (2015). Pengaruh ekspor, Hutang Luar Negeri dan Kurs terhadap Cadangan Devisa Indonesia. *E-Jurnal Perdagangan, Industri Dan Moneter*, 3(1), 1–25.
- Rochman, A. M. (2009). *Pengaruh Inflasi, Kurs Rupiah, Utang Luar Negeri dan Ekspor terhadap Cadangan Devisa Indonesia*.
- Roswita. (2003). *Ekonomi Moneter* (Edisi 3). Palembang: Penerbit Universitas Sriwijaya.
- Sayoga, P., & Tan, S. (2017). Analisis Cadangan Devisa Indonesia dan Faktor-Faktor yang Mempengaruhinya. *Jurnal Paradigma Ekonomika*, 12(1), 25–30.
- Senibi, V., Oduntan, E., Uzoma, O., Senibi, E., & Oluwaseun, A. (2016). Public Debt and External Reserve: The Nigerian Experience (1981 – 2013 ). *Economics Research International*, 2016(7), 1–7.
- Soja, T. (2014). Optimal Level of Foreign Reserves – Example of Bosnia and Herzegovina. *Central Bank of Bosnia and Herzegovina*, 2(9), 107–120.
- Sonia, A. P., & Setiawina, N. D. (2016). Pengaruh Kurs, JUB dan Tingkat Inflasi terhadap Ekspor, Impor dan Cadangan Devisa Indonesia. *E-Jurnal Ekonomi Pembangunan Universitas Udayana*, 5(10), 1077–1102.
- Statistik Utang Luar Negeri Indonesia. (2016). In *Bank Indonesia*.
- Statistik Utang Luar Negeri Indonesia. (2017). In *Bank Indonesia*.
- Statistik Utang Luar Negeri Indonesia. (2018). In *Bank Indonesia*.
- Tambunan, T. (2001). *Perdagangan Internasional dan Neraca Pembayaran. Teori dan Temuan Empiris* (Edisi 1). PT. Pustaka LP3ES Indonesia.
- Tandjung, M. (2011). *Aspek dan Prosedur Ekspor-Impor*. Jakarta: Salemba Empat.
- Todaro, M. P., & Smith, S. C. (2011). *Pembangunan Ekonomi* (Edisi 11). Jakarta: Erlangga.

Togatorop, M. S., & Setiawina, N. D. (2017). Pengaruh Utang Luar Negeri, Net Ekspor, dan Belanja Wisatawan Mancanegara terhadap Cadangan Devisa di Negara Indonesia Tahun 1994-2013. *E-Jurnal EP Unud*, 6(6), 1004–1032.

Yuliana, & Pratomo, Y. (2016). Motif Pemerintah Indonesia dalam Mengelola Cadangan Devisa. *Bina Ekonomi*, 20(0298), 67–75.