

**ANALISIS PENGARUH EKSPOR, IMPOR, INFLASI DAN KURS  
TERHADAP CADANGAN DEVISA INDONESIA TAHUN 2015-2021**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR  
SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM  
OLEH:**

**RURY ANJESTY**

**NIM. 17108010017**

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA**

**2023**

**ANALISIS PENGARUH EKSPOR, IMPOR, INFLASI DAN  
KURS TERHADAP CADANGAN DEvisa INDONESIA TAHUN  
2015-2021**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
ISLAM UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA SEBAGAI SALAH SATU SYARAT  
MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU DALAM  
ILMU EKONOMI ISLAM**

**OLEH:**

**RURY ANJESTY**  
**NIM. 17108010017**

**DOSEN PEMBIMBING:**

**Dr. MUHAMMAD GHAFUR WIBOWO, S.E, M.Sc.**

**NIP. 19800314 200312 1 003**

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA**

**2023**

# HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI



KEMENTERIAN AGAMA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

## PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-244/Un.02/DEB/PP.00.9/01/2023

Tugas Akhir dengan judul : ANALISIS PENGARUH EKSPOR, IMPOR, INFLASI DAN KURS TERHADAP  
CADANGAN DEvisa INDONESIA TAHUN 2015-2021

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : RURY ANJESTY  
Nomor Induk Mahasiswa : 17108010017  
Telah diujikan pada : Jumat, 20 Januari 2023  
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

### TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Dr. Muhammad Ghafur Wibowo, S.E., M.Sc.  
SIGNED

Valid ID: 63d78e06b6d79



Penguji I

Dr. Sunaryati, SE., M.Si.  
SIGNED

Valid ID: 63d7560b88665



Penguji II

Drs. Slamet Khilmi, M.Si.  
SIGNED

Valid ID: 63d76c891b07d



Yogyakarta, 20 Januari 2023

UIN Sunan Kalijaga  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.  
SIGNED

Valid ID: 63d790301984b

# SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

## SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Skripsi Saudari Rury Anjesty

Kepada  
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
UIN Sunan Kalijaga  
di Yogyakarta

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudari:

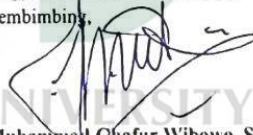
Nama : Rury Anjesty  
NIM : 17108010017  
Judul Skripsi : "ANALISIS PENGARUH EKSPOR, IMPOR,  
INFLASI DAN KURS TERHADAP CADANGAN  
DEvisa INDONESIA TAHUN 2015-2021"

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Ekonomi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi Saudari tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 27 Desember 2022  
Pembimbing,



Muhammad Hafur Wibowo, S.E., M.Sc.  
NIP. 19800314 200312 1 003

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

# SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rury Anjesty  
NIM : 17108010017  
Prodi : Ekonomi Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan sesungguhnya bahwa skripsi saya yang berjudul “ANALISIS PENGARUH EKSPOR, IMPOR, INFLASI DAN KURS TERHADAP CADANGAN DEvisa INDONESIA TAHUN 2015-2021” adalah hasil karya pribadi dan tidak mengandung unsur plagiarisme atau tidak berisi materi yang dipublikasikan orang lain, kecuali bagian-bagian tertentu yang peneliti ambil sebagai acuan yang diberikan secara ilmiah.

Apabila pernyataan ini terbukti tidak benar, maka peneliti sepenuhnya siap bertanggungjawab.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KAHJAJA  
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 27 Desember 2022

Yang menyatakan,



  
Rury Anjesty  
17108010017

## HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai civitas akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : Rury Anjesty

NIM : 17108010017

Prodi : Ekonomi Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“Analisis Pengaruh Ekspor, Impor, Inflasi dan Kurs Terhadap Cadangan Devisa Indonesia Tahun 2015-2021”** Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta

Pada tanggal: 27 Desember 2022

Yang menyatakan



(Rury Anjesty)

## HALAMAN MOTTO

*“Never regret a day in your life. Good days give happiness, bad days give experiences, worst days give lessons and the best days give memories.”*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA



## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

Karya ini dipersembahkan kepada:

Allah SWT. atas kenikmatan, kekuatan serta karuniaNya sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini

Bapak Supandri dan Ibu Etty Hartati yang senantiasa memberikan doá tanpa henti setiap waktu serta selalu mendukung anak-anaknya untuk mendapatkan pendidikan terbaik. Tiada kata yang mampu diungkapkan betapa penulis bersyukur dan berterimakasih telah terlahir dari dua manusia terbaik di dunia.

Serta tak lupa penulis berterimakasih kepada keluarga yang memotivasi setiap waktu.

Dosen pembimbing atas kritik saran serta bimbingan hingga penulis mampu menyelesaikan penelitian. Semoga selalu dilimpahi berkah dan kebaikan. Teman-teman yang tidak bisa penulis sebutkan satu-persatu yang senantiasa memberikan semangat serta kebahagiaan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA



## PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

### A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Šā'	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Ẓāl	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er

ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘Ain	‘	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	Fā'	f	ef
ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el
م	Mīm	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wāwu	w	w
هـ	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	,	apostrof

ي	Yā'	Y	Ye
---	-----	---	----

### B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

### C. *Tā' marbūṭah*

Semua *tā' marbūṭah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Ḥikmah</i>
علة	Ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	Ditulis	<i>karāmah al-auliyyā'</i>

### D. Vokal *Pendek* dan Penerapannya

-----َ-----	Fathah	Ditulis	<i>A</i>
-----ِ-----	Kasrah	ditulis	<i>i</i>
-----ُ-----	Dammah	ditulis	<i>u</i>

فَعَلَ	Fatḥah	Ditulis	<i>fa‘ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	ditulis	<i>ẓukira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	ditulis	<i>yaẓhabu</i>

### E. Vokal Panjang

1. fatḥah + alif	Ditulis	<i>Ā</i>
جَاهِلِيَّة	ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. fatḥah + yā’ mati	ditulis	<i>ā</i>
تَنْسَى	ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā’ mati	ditulis	<i>ī</i>
كَرِيم	ditulis	<i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu mati	ditulis	<i>ū</i>
فُرُوض	ditulis	<i>furūd</i>

### F. Vokal Rangkap

1. fatḥah + yā’ mati	Ditulis	<i>Aibainakum</i>
بَيْنَكُمْ		
2. fatḥah + wāwu mati	ditulis	<i>Au qaul</i>

قول		
-----	--	--

**G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof**

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أُعِدَّتْ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْ شَكَرْتُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

**H. Kata Sandang Alif + Lam**

A. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

الْقُرْآن	Ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
الْقِيَاس	Ditulis	<i>al-Qiyās</i>

B. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السَّمَاء	Ditulis	<i>as-Samā</i>
الشَّمْس	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

**I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat**

Ditulis menurut penulisannya

ذوى الفروض	Ditulis	<i>ẓawī al-furūd</i>
أهل السنّة	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>



## KATA PENGANTAR

*Alhamdulillahirabbilâmin,*

Puji syukur senantiasa penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah memberikan limpahan nikmatNya berupa iman, islam, kesehatan dan kesempatan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini dengan baik. Sholawat serta salam tak lupa senantiasa penulis sanjungkan kepada Nabi kita Muhammad SAW yang penulis harapkan *syafaat* darinya di *yaumul qiyamah* nanti.

Penelitian ini berjudul “Analisis Pengaruh Ekspor, Impor, Inflasi dan Kurs Terhadap Cadangan Devisa Indonesia Tahun 2015-2021”, sebagai salah satu syarat bagi penulis untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Dari awal penyusunan penelitian ini tentu tidak terlepas dari hambatan dan rintangan. Namun, selesainya penelitian ini tentu tidak terlepas atas beberapa pihak yang mendukung, memotivasi dan memberikan doá. Untuk itu penulis mengucapkan beribu terima kasih dan rasa hormat kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil Al Makin., MA selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, S.Ag, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta beserta jajarannya.
3. Bapak Dr. Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin selaku Kaprodi Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Dr. Muhammad Ghafur Wibowo, S.E., M.Sc. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang senantiasa memberi bimbingan dan arahan



selama pengerjaan skripsi ini.

5. Bapak Drs. Slamet Khilmi, M.Si. selaku Dosen Pembimbing Akademik (DPA) yang telah memberikan arahan, masukan serta dukungan.
6. Terimakasih kepada guru-guru penulis yang telah memberikan bekal pembelajaran sehingga mampu membangun pribadi penulis menjadi lebih baik dan mampu melanjutkan pendidikan ke jenjang yang lebih tinggi.
7. Terimakasih kepada Mama, Papa dan adik-adik penulis. Mereka merupakan motivasi terbesar penulis untuk menjalankan kewajiban dan menjalankan aktivitas yang positif.
8. Terimakasih untuk keluarga besar penulis yang tidak lelah memberikan dukungan dan motivasi supaya penulis tetap maju dan menyelesaikan studi dengan baik.
9. Terima kasih kepada Elsha Qarinamira yang selalu membantu penulis dan memberi arahan sehingga penulis bisa sampai pada titik yang tidak pernah penulis bayangkan dan bisa menyelesaikan skripsi ini.
10. Terima kasih untuk teman-teman penulis, yang dari awal kuliah hingga sekarang selalu bekerja sama dalam hal apapun.
11. Terima kasih kepada keluarga bapak Indra Lubis yang telah memberikan dukungan emosional dan terus mendukung penulis.
12. Terimakasih kepada pribadi-pribadi inspiratif serta semua pihak yang memberikan motivasi dan membantu penulis dalam banyak hal secara maksimal. Semoga segala yang telah diberikan oleh semuanya menjadi amal dan pahala di mata Allah SWT dan dibalas dengan sebaik-baiknya balasan. Tentu penulisan skripsi ini tidak luput dari kesalahan dan kekurangan, oleh karena itu penulis menerima berbagai macam kritik dan saran yang membangun.

13. Dan yang terakhir kepada diri saya sendiri yang sudah bekerja keras dan tidak menyerah dalam mengerjakan tugas akhir ini.

Akhir kata, penulis berharap semoga segala kebaikan kalian semua dibalas oleh Allah SWT dengan besar harapan agar skripsi ini dapat memberikan manfaat serta menambah wawasan bagi penulis dan para pembaca pada umumnya.

Yogyakarta, 27 Desember 2022



Rury Anjesty



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI .....	i
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN .....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK .....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
PEDOMAN TRANSLITERASI .....	vii
KATA PENGANTAR.....	xiii
DAFTAR ISI .....	xvi
DAFTAR TABEL .....	xix
DAFTAR GAMBAR.....	xx
DAFTAR LAMPIRAN .....	xxi
ABSTRAK .....	xxii
<i>ABSTRACT</i> .....	0
BAB I PENDAHULUAN .....	0
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	8

C. Tujuan Penelitian .....	8
D. Manfaat Penelitian .....	9
E. Sistematika Pembahasan .....	9
BAB II LANDASAN TEORI DAN HIPOTESIS .....	11
A. Landasan Teori .....	11
B. Telaah Pustaka .....	21
C. Pengembangan Hipotesis .....	25
D. Kerangka Pemikiran.....	28
BAB III .....	29
METODE PENELITIAN .....	29
A. Jenis Penelitian .....	29
B. Jenis dan Sumber Data.....	29
C. Definisi Operasional Variabel.....	29
D. Metode Analisis .....	32
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....	37
A. Perkembangan Variabel.....	37
B. Analisis Statistik Deskriptif .....	42
C. Uji Stasioneritas .....	44
D. Uji Kointegrasi.....	46
E. Analisis <i>Error Correction Model</i> (ECM).....	47
F. Uji Statistik.....	48

G. Pembahasan .....	54
BAB V PENUTUP .....	62
A. Kesimpulan .....	62
B. Saran.....	63
LAMPIRAN .....	70



## DAFTAR TABEL

<b>Tabel 4. 1 Hasil Uji Statistik Deskriptif .....</b>	<b>42</b>
<b>Tabel 4. 2 Hasil Uji Stasioneritas – ADF Test pada Level.....</b>	<b>44</b>
<b>Tabel 4. 3 Hasil Uji Level .....</b>	<b>45</b>
<b>Tabel 4. 4 Hasil Uji Stasioneritas – ADF Test pada First Difference .....</b>	<b>45</b>
<b>Tabel 4. 5 Hasil Uji Kointegrasi.....</b>	<b>46</b>
<b>Tabel 4. 6 Hasil Uji Model ECM .....</b>	<b>47</b>
<b>Tabel 4. 7 Hasil Uji t.....</b>	<b>48</b>
<b>Tabel 4. 8 Hasil Uji F.....</b>	<b>49</b>
<b>Tabel 4. 9 Hasil Uji t.....</b>	<b>51</b>
<b>Tabel 4. 10 Hasil Uji F.....</b>	<b>53</b>

## DAFTAR GAMBAR

<b>Gambar 1 Grafik 1.1 Perkembangan Cadangan Devisa Indonesia 2011-2020.....</b>	<b>3</b>
<b>Gambar 2 Grafik 4.1 Perkembangan Cadangan Devisa 2015-2021 .....</b>	<b>37</b>
<b>Gambar 3 Grafik 4.2 Perkembangan Ekspor 2015-2021 .....</b>	<b>38</b>
<b>Gambar 4 Grafik 4.3 Perkembangan Impor 2015-2021.....</b>	<b>39</b>
<b>Gambar 5 Grafik 4.4 Perkembangan Inflasi 2015-2021.....</b>	<b>40</b>
<b>Gambar 6 Grafik 4.5 Perkembangan Inflasi 2015-2021.....</b>	<b>41</b>





## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Penelitian .....	70
Lampiran 2 Data Analisis Deskriptif.....	73
Lampiran 3 Uji Stasioneritas .....	74
Lampiran 4 Uji Stationeritas 1-Different.....	75
Lampiran 5 Hasil Uji Kointegrasi .....	76
Lampiran 6 Estimasi ECM Jangka Pendek .....	77
Lampiran 7 Estimasi ECM Jangka Panjang .....	78



## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis variabel-variabel yang mempengaruhi tingkat cadangan devisa Indonesia. Variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah ekspor, impor, inflasi dan kurs. Dimulai dari Januari 2015 sampai dengan Desember 2021. Data yang digunakan ialah data *time series*. Sumber data diperoleh dari website resmi Badan Pusat Statistik (BPS) dan Bank Indonesia. Alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini merupakan *eviews* versi 10. Metode pengujian yang digunakan adalah *Error Correction Model* (ECM).

Hasil penelitian menjelaskan bahwa ekspor berpengaruh positif terhadap cadangan devisa dalam jangka panjang dan pendek. Impor dalam jangka panjang dan pendek berpengaruh negatif terhadap cadangan devisa. Inflasi dalam jangka pendek berpengaruh negatif, sedangkan dalam jangka panjang inflasi tidak berpengaruh terhadap cadangan devisa. Kurs tidak memiliki pengaruh terhadap cadangan devisa Indonesia dalam jangka pendek, sedangkan dalam jangka panjang kurs berpengaruh positif terhadap cadangan devisa Indonesia.

**Kata Kunci :** *Error Correction Model* (ECM), Ekspor, Impor, Kurs, Inflasi, Cadangan Devisa

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA

## **ABSTRACT**

*This study aims to analyze the variables that affect the level of Indonesia's foreign exchange reserves. The variables used in this reasearch is exports, imports, inflation and exchange rates. Starting from January 2015 to December 2021. The data used is time series data. Source of data obtained from the official website of Central Agency on Statistic Indonesia and Central Bank of Indonesia. The data analysis used in this research is evIEWS version 10. The test method used was the Error Correction Model (ECM).*

*The results of the research explain that exports have a positive effect on foreign exchange reserves in the long and short term. Imports in the long and short term have negative on foreign exchange reserves. Inflation in the short term has a negative effect, while in the long term inflation has no effect on foreigNexchange reserves. The exchange rate has no effect on Indonesia's foreign exchange reserves in the short term, whereas in the long term the exchange rate has a positive effect on Indonesia's foreign exchange reserves.*

**Keywords : Error Correction Model (ECM), Export, Import, Exchange Rate, Inflation, Foreign Exchange Reserves**

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang**

Indonesia merupakan negara berkembang yang saat ini telah menganut sistem perekonomian terbuka. Sistem ekonomi terbuka merupakan hubungan antar satu negara dengan negara lain dimana dalam kegiatannya terjadi perdagangan internasional. Menurut Sonia & Setiawina (2016), perdagangan internasional dapat diartikan sebagai perdagangan antar negara yang didalam kegiatannya terdapat ekspor dan impor. Untuk terus melaksanakan hubungan antar negara yang bersifat transaksional ini dibutuhkan alat pembayaran berupa devisa yang diambil dari cadangan devisa negara tersebut.

Semua aset asing di bawah pengawasan bank sentral yang sewaktu- waktu dapat digunakan untuk mengintervensi pasar valuta asing dan membiayai ketidakseimbangan neraca pembayaran atau dalam lingkup stabilitas moneter dianggap sebagai cadangan devisa, sebagaimana didefinisikan oleh Benny (2013), Cadangan devisa dalam kaitan neraca pembayaran memiliki dua tujuan: membantu menjaga nilai mata uang tetap stabil sehingga dapat digunakan untuk membayar impor dan kewajiban luar negeri lainnya, dan membantu menjaga nilai mata uang tetap stabil sehingga dapat digunakan untuk mempertahankan neraca pembayaran. Pertumbuhan dan jumlah cadangan mata uang asing suatu negara merupakan sinyal bagi pasar keuangan global mengenai kredibilitas kebijakan moneter dan kelayakan kredit suatu negara, yang keduanya dapat memengaruhi kemampuan negara tersebut untuk berpartisipasi dalam perdagangan

internasional.

Cadangan devisa merupakan sumber pendanaan penting yang digunakan Indonesia untuk melakukan pembangunan nasional serta berperan penting terhadap pertumbuhan ekonomi. Bank Indonesia bertanggung jawab untuk mengumpulkan dan menyimpan pendapatan pajak pemerintah di luar negeri. Perdagangan antar negara adalah sumber yang layak untuk cadangan mata uang asing suatu negara. Ketika satu negara tidak dapat memenuhi kebutuhan negara lain, perdagangan terjadi di antara kedua negara tersebut. Jika suatu negara memiliki sumber daya alam dan manusia yang tidak mencukupi, maka negara tidak dapat memenuhi permintaan warganya dan memenuhi kebutuhan dasar mereka sendiri. Menurut Nurjanah & Mustika (2021) devisa diperlukan untuk melakukan transaksi pembayaran di luar negeri.

Ketika negara tidak dapat memenuhi kebutuhannya melalui produksi barang dan jasa karena keterbatasan sumber daya alam dan sumber daya manusia, maka perdagangan antar negara memiliki peran penting untuk memenuhi kebutuhan negara tersebut. Melakukan perdagangan dengan skala internasional dapat membantu sebuah negara meningkatkan cadangan devisa negara tersebut (Pinem, 2009). Cadangan devisa berperan penting dalam menunjukkan kuat lemahnya fundamental perekonomian suatu negara. Posisi cadangan devisa suatu negara yang semakin menipis akan mempersulit dan mengganggu perekonomian nasional (Suwarno et al., 2021).

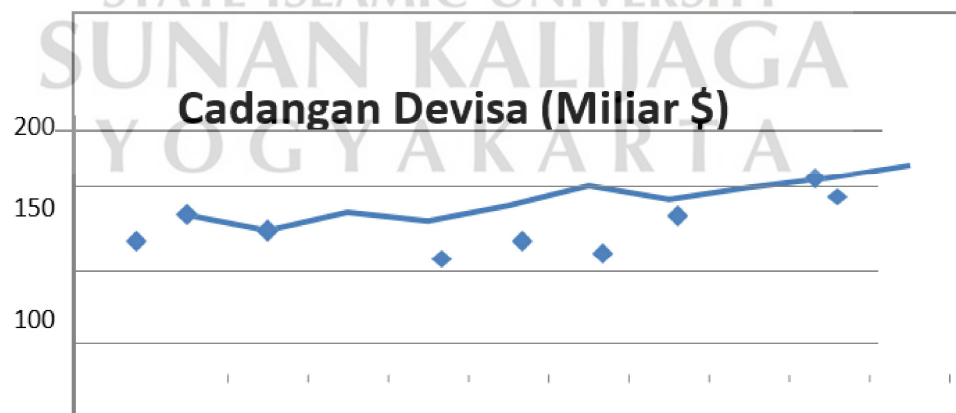
Ekonomi nasional Indonesia dikenal dengan dua istilah cadangan devisa, yaitu *official foreign exchange* dan *country foreign reverse* yang mempunyai makna cakupan berbeda satu sama lainnya (I

Putu Kusuma Juniantara & Sri, 2013). Bank Sentral bertugas mengawasi cadangan devisa resmi negara sesuai dengan amanat yang diatur dalam Undang- Undang Nomor 13 Tahun 1968 tentang pengamanan keuangan negara. Cadangan devisa adalah cadangan devisa suatu negara yang dimiliki oleh berbagai badan (badan, orang, organisasi), terutama lembaga keuangan nasional.

Apabila suatu negara dapat mengelola cadangan devisa nya dengan baik maka cadangan devisa dapat meningkatkan ketahanan ekonomi negara ketika terjadinya tekanan yang kemungkinan berasal dari *global financial market* maupun dari masalah yang muncul karena sistem keuangan dalam negeri. *Global financial market* merupakan pasar yang digunakan untuk memperjualbelikan aset keuangan. Pada dasarnya pengelolaan dan pemeliharaan cadangan devisa didasarkan pada prinsip untuk memperoleh pendapatan yang optimal. Bank Indonesia dapat melakukan berbagai transaksi devisa dan dapat menerima pinjaman dalam pengelolaan cadangan devisa (Gandhi, 2006).

**Gambar 1 Grafik 1.1 Perkembangan Cadangan Devisa Indonesia**

**2011-2020**



**Sumber : Badan Pusat Statistik**



Grafik 1.1 menjelaskan bahwa cadangan devisa Indonesia mengalami fluktuasi dari tahun 2011 hingga 2020. Cadangan devisa Indonesia secara bertahap mengalami peningkatan. Namun cadangan devisa cenderung menurun pada tahun 2012. Kemudian jumlah cadangan devisa Indonesia terus mengalami naik turun hingga mencapai posisi tertinggi pada tahun 2020 dengan jumlah sebesar 144.9 miliar US\$. Berdasarkan grafik 1.1 cadangan devisa Indonesia menempati titik terendah pada tahun 2012 sebesar 99.4 miliar US\$.

Penurunan cadangan devisa dapat mempengaruhi kemampuan sebuah negara dalam melakukan kegiatan internasional. Jika cadangan devisa suatu negara menurun dapat menyebabkan keterhambatan negara dalam mengimpor barang-barang. Ekspor, impor, inflasi, dan nilai tukar mata uang merupakan pengaruh potensial terhadap cadangan devisa suatu negara. Sebagai sarana untuk menghasilkan pendapatan, ekspor dapat berkontribusi pada persediaan cadangan devisa suatu negara.

Dengan adanya kegiatan ekspor, negara memperoleh pendapatan berupa devisa negara. Terdapat hubungan positif antara aktivitas ekspor suatu negara terhadap jumlah cadangan devisa negara tersebut. Menurut Astuty (2020) ekspor merupakan bagian penting dalam perdagangan internasional. Ekspor dapat menjadi faktor penting yang menilai kemampuan suatu negara untuk mengeluarkan barang-barang yang dapat bersaing dalam pasaran luar negeri (Sukirno, 2010). Minyak dan gas bumi (migas) dan selain minyak dan gas bumi (non migas) adalah dua jenis ekspor utama Indonesia.

Menurut Todaro (2011), ekspor adalah kegiatan perdagangan

yang dapat memberikan rangsangan untuk menimbulkan permintaan dalam negeri yang kemudian mengarah pada pengembangan industri industri utama, struktur sosial yang positif, dan institusi sosial yang efektif. Ekspor akan meningkatkan daya beli suatu negara, sehingga permintaan akan barang dan jasa akan meningkat dan beragam. Melakukan kegiatan ekspor dapat memperluas pasar internasional suatu negara dan negara tersebut akan menerima pendapatan berupa kas yang akan disimpan sebagai cadangan devisa. Meningkatnya tingkat ekspor akan meningkatkan jumlah cadangan devisa dan sebaliknya.

Sonia dan Setiawina (2016) menyatakan bahwa ekspor, impor, dan inflasi berpengaruh positif terhadap cadangan devisa. Ketika nilai ekspor suatu negara naik, maka negara akan menerima pendapatan yang berasal dari negara lain bertambah. Pendapatan dari hasil ekspor berupa mata uang asing. Hal ini didukung oleh penelitian yang dilakukan oleh Rahmawati, Ismanto, dan Sitorus (2020), dengan judul “Analisis Pengaruh Ekspor dan Kurs Terhadap Cadangan Devisa Indonesia Tahun 1990-2019” menyatakan bahwa ekspor memiliki pengaruh positif signifikan terhadap cadangan devisa. Namun, pada penelitian yang dilakukan oleh Khusnatun dan Hutajulu (2021), dengan judul “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cadangan Devisa Indonesia” menyatakan bahwa ekspor tidak memiliki pengaruh terhadap cadangan devisa.

Hubungan antara impor dan cadangan devisa ditentukan oleh kemampuan suatu negara dalam menghasilkan barang yang dapat bersaing dalam pasar internasional. Aktivitas impor dilakukan bertujuan untuk memenuhi kurangnya produksi barang dalam negeri,

sehingga ketersediaan cadangan devisa mempengaruhi aktivitas impor tersebut. terhambatnya kegiatan impor akan menyebabkan kegiatan dalam negeri terhambat (Putra & Indrajaya, 2013). Impor dapat diartikan sebagai kegiatan pembelian barang dari luar ke dalam negeri. Jumlah cadangan devisa akan berkurang dalam jumlah besar apabila impor dilakukan dalam jumlah besar.

Pada penelitian sebelumnya oleh Jalunggono, Cahyani, dan Juliprijanto (2020), dengan judul “Pengaruh Ekspor, Impor dan Kurs Terhadap Cadangan Devisa Indonesia Tahun 2004-2018” menyatakan bahwa variabel impor tidak memiliki pengaruh terhadap cadangan devisa Indonesia. Sedangkan pada penelitian yang dilakukan oleh Setiawan, Pangidoan, dan Si (2020), dengan judul “Pengaruh Kurs, Utang Luar Negeri, Ekspor dan Impor Terhadap Cadangan Devisa Indonesia” dinyatakan bahwa variabel impor secara parsial berpengaruh terhadap cadangan devisa Indonesia. Dalam penelitian yang dilakukan oleh, Widiyanto dan Suryono (2020), variabel impor berpengaruh negatif terhadap cadangan devisa Indonesia.

Hubungan inflasi terhadap cadangan devisa adalah ketika inflasi di suatu negara tinggi, maka harga barang dan jasa di dalam negeri akan mengalami kenaikan. Kenaikan harga pada barang dan jasa berdampak pada perubahan nilai mata uang, semakin tinggi tingkat inflasi yang terjadi maka harga barang dan jasa akan mengalami kenaikan dan menambah nilai mata uang. Semakin meningkatnya harga barang dan jasa maka, kegiatan perekonomian dapat terhambat, menyebabkan penggunaan cadangan devisa semakin besar untuk dapat melakukan transaksi di pasar internasional.

Pada penelitian sebelumnya yang dilakukan Widiyanto dan

Suryono (2020), dengan judul “Analisis Dampak Ekspor, Impor, Nilai Tukar dan Inflasi Terhadap Cadangan Devisa Indonesia 1990-2019” menyatakan bahwa variabel inflasi berpengaruh negatif terhadap cadangan devisa Indonesia. Bertentangan dengan penelitian yang dilakukan Sonia dan Setiawina (2016), dalam penelitiannya dinyatakan bahwa variabel inflasi berpengaruh positif terhadap cadangan devisa.

Hubungan antara kurs dan cadangan devisa adalah ketika nilai tukar melemah akan mengakibatkan kenaikan harga pada barang-barang impor. Apabila harga barang-barang impor mengalami kenaikan maka dana yang digunakan untuk impor juga menjadi lebih besar menyebabkan berkurangnya cadangan devisa dalam jumlah besar. Perubahan nilai tukar dapat berdampak pada harga barang yang diperdagangkan. Menguatnya kurs suatu negara akan menunjukkan bahwa negara tersebut memiliki perekonomian yang kuat.

Pada penelitian yang dilakukan oleh Rahmawati, Ismanto, dan Sitorus (2020), dengan judul “Analisis Pengaruh Ekspor dan Kurs Terhadap Cadangan Devisa Indonesia Tahun 1990-2019” menyatakan bahwa kurs tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap cadangan devisa. Hal ini tidak didukung oleh penelitian yang dilakukan oleh Setiawan, Pangidoan, dan Si (2020), yang menyatakan bahwa variabel kurs berpengaruh terhadap cadangan devisa.

Adapula yang membedakan penelitian ini dan penelitian lainnya adalah peneliti menggunakan metode *Error Correction Model* (ECM) untuk mengetahui pengaruh dalam jangka panjang dan pendek. Perbedaan selanjutnya terdapat pada runtut waktu bulanan pada periode tahun 2015- 2021. Dari pemaparan fenomena, perkembangan

dan hasil penelitian terdahulu yang menyatakan hasil yang berbeda-beda serta alat analisis yang berbeda pula, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian ulang tentang variabel cadangan devisa. Adapun penelitian ini berjudul **“Analisis Pengaruh Ekspor, Impor, Inflasi dan Kurs Terhadap Cadangan Devisa Indonesia Tahun 2015-2021”**.

#### **B. Rumusan Masalah**

Dari uraian latar belakang masalah di atas maka penulis mengambil pokok permasalahan dalam penelitian ini sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh ekspor terhadap cadangan devisa Indonesia tahun 2015-2021?
2. Bagaimana pengaruh impor terhadap cadangan devisa Indonesia tahun 2015-2021?
3. Bagaimana pengaruh inflasi terhadap cadangan devisa Indonesia tahun 2015-2021?
4. Bagaimana pengaruh kurs terhadap cadangan devisa Indonesia tahun 2015-2021?

#### **C. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah yang telah diurutkan di atas maka, tujuan penelitian ini adalah:

1. Untuk menganalisis pengaruh ekspor terhadap cadangan devisa Indonesia tahun 2015-2021.
2. Untuk menganalisis pengaruh impor terhadap cadangan devisa Indonesia tahun 2015-2021.
3. Untuk menganalisis pengaruh inflasi terhadap cadangan devisa Indonesia tahun 2015-2021.
4. Untuk menganalisis pengaruh kurs terhadap cadangan devisa



Indonesiatahun 2015-2021.

#### **D. Manfaat Penelitian**

##### **1. Bagi Peneliti**

Penulisan penelitian ini akan menambah wawasan, pengetahuan dan tambahan pengalaman tentang cara penulisan karya ilmiah yang baik dan dapat digunakan sebagai bekal saat terjun ke masyarakat.

##### **2. Bagi Akademisi**

Sebagai kontribusi pemikiran untuk memperkaya khasanah hasil penelitian mengenai Pengaruh Ekspor, Impor, Inflasi dan Kurs Terhadap Cadangan Devisa Indonesia.

##### **3. Bagi Pemerintah**

Pemerintah dapat menggunakan kajian ini sebagai acuan dalam meningkatkan jumlah cadangan devisa Indonesia dan dapat dijadikan bahan penelitian selanjutnya.

#### **E. Sistematika Pembahasan**

Penelitian ini direncanakan terdiri dari lima bab. Pada masing-masing bab akan dijelaskan secara detail, dengan urutan yang ringkas dan jelas. Adapun sistem penulisan penelitian ini adalah sebagai berikut:

##### **BAB I : PENDAHULUAN**

Bab ini memberikan tujuan dan keuntungan penelitian serta tinjauan metodis tentang masalah mendasar yang memerlukan penjelasan lebih lanjut.

##### **BAB II : LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS**

Membahas tentang dasar-dasar teoretis, tinjauan literatur

penelitian sebelumnya, hubungan antara variabel dan teori, proses pengembangan hipotesis, dan metodologi untuk memahami kendala penelitian dalam bab ini.

### BAB III : METODE PENELITIAN

Informasi tentang desain penelitian, jenis dan sumber data, variabel penelitian, teknik pengumpulan data, pengujian instrumen, pengujian signifikansi parameter analisis data, dan prosedur penelitian lainnya semuanya dirinci dalam bab ini.

### BAB IV : HASIL DAN PEMBAHASAN

Merupakan analisis data dan pembahasan. Bab ini berisi tentang hasil penelitian berupa pengujian instrumen, pengujian signifikansi parameter dan analisis data.

### BAB V PENUTUP

Bab ini berisi kesimpulan dan saran, serta jawaban-jawaban atas pertanyaan dalam penelitian ini.



## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **A. Kesimpulan**

Berdasarkan hasil penelitian dengan metode *Error Correction Model* (ECM) serta pembahasan yang telah dibahas pada bab IV, maka dapat diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. Kegiatan ekspor memberikan dampak atau hubungan positif terhadap cadangan devisa Indonesia. Hasil beberapa pengujian menunjukkan bahwa ekspor terhadap cadangan devisa adalah positif dan memiliki pengaruh dalam jangka panjang dan pendek. Hal ini menjelaskan bahwa ekspor mampu meningkatkan pendapatan negara berupa devisa.
2. Kegiatan impor memberikan hubungan negatif terhadap cadangan devisa. Hasil beberapa penelitian menunjukkan bahwa impor memiliki pengaruh negatif dalam jangka panjang dan pendek. Hal ini menjelaskan bahwa impor mampu mempengaruhi cadangan devisa. Ketika impor lebih banyak dari ekspor, maka cadangan devisa yang dikeluarkan akan lebih banyak sehingga menyebabkan berkurangnya cadangan devisa setiap bertambahnya impor.
3. Inflasi memberikan hubungan negatif terhadap cadangan devisa. Kenaikan inflasi menyebabkan turunnya jumlah cadangan devisa. Hasil beberapa penelitian menunjukkan bahwa inflasi memiliki pengaruh negatif terhadap cadangan devisa dalam jangka pendek. Namun, dalam jangka panjang inflasi tidak memberikan pengaruh signifikan terhadap cadangan devisa. Sehingga meskipun terjadi inflasi dan menaikkan harga barang-

barang, tidak akan mempengaruhi naik turunnya jumlah cadangan devisa.

4. Kurs dalam jangka pendek tidak memberikan pengaruh terhadap cadangan devisa. Namun, hasil beberapa penelitian menunjukkan bahwa kurs memiliki pengaruh positif terhadap cadangan devisa. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kurs atau nilai tukar memiliki pengaruh positif terhadap cadangan devisa Indonesia dalam jangka panjang. Artinya, ketika nilai tukar rupiah terhadap dollar meningkat, maka harga barang-barang komoditi ekspor akan naik dan harga barang komoditi impor akan menurun. Hal ini akan menyebabkan kenaikan terhadap cadangan devisa ketika ekspor berlangsung serta negara hanya memerlukan devisa yang lebih sedikit untuk membiayai impor.

## **B. Saran**

Berdasarkan pembahasan penelitian pada bab sebelumnya, peneliti ingin menyampaikan saran sebagai berikut

1. Kepada penelitian selanjutnya disarankan untuk menggunakan sampel data dan variabel independen serta melakukan inovasi dan pengembangan beberapa model penelitian, sehingga mampu menggambarkan kondisi ekonomi yang sebenarnya.
2. Pemerintah dapat melakukan peningkatan pada ekspor dan memberikan kebijakan-kebijakan pada masyarakat mengenai ekspor agar masyarakat lebih mudah untuk mengembangkan komoditi ekspor dan memenuhi syarat melakukan ekspor.
3. Pemerintah dapat menekan pertumbuhan impor dengan mengurangi produk luar negeri dan mulai memperkenalkan

produk buatan dalam negeri. Melakukan impor bahan baku yang nantinya akan dipergunakan untuk keperluan ekspor.



## DAFTAR PUSTAKA

- Agustina, & Reny. (2014). Pengaruh Impor Nilai Tukar Rupiah Dan Tingkat Inflasi Terhadap Cadangan Devisa. *Pengaruh Impor Nilai Tukar Rupiah Dan Tingkat Inflasi Terhadap Cadangan Devisa*, 4, nomor 0, 61–70.
- Almakki, A. (2018). Kebijakan Ekonomi Umar Bin Khatab. *Al Qalam: Jurnal Ilmiah Keagamaan Dan Kemasyarakatan*.  
<https://doi.org/10.35931/aq.v0i0.14>
- Andriyani, K., Marwa, T., Adnan, N., & Muizuddin, M. (2020). The Determinants of Foreign Exchange Reserves: Evidence from Indonesia. *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(11), 629–636. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2020.vol7.no11.629>
- Astuty, F. (2020). Pengaruh Produk Domestik Bruto, Ekspor Dan Kurs Terhadap Cadangan Devisa Di Indonesia. *JPEK (Jurnal Pendidikan Ekonomi Dan Kewirausahaan)*, 4(2), 301–313.  
<https://doi.org/10.29408/jpek.v4i2.2998>
- Benny, J. (2013). Ekspor Dan Impor Pengaruhnya Terhadap Posisi Cadangan Devisa Di Indonesia. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 1(4), 1406–1415.
- Boediono. (1996). Ekonomi Makro. Seri Sinopsis Pengantar Ilmu Ekonomi No.2, Edisi ke-4. *Yogyakarta: BPFE.*, 7(11).
- Cut, N., Rianda, S., Tinggi, A., Islam, N., & Dirundeng Meulaboh, T. (2020). *At-Tasyri' Jurnal Ilmiah Prodi Muamalah Pengaruh Ekspor Impor Terhadap Cadangan Devisa di Indonesia*.12(2).

<https://ejournal.staindirundeng.ac.id/index.php/TasyriAt-Tasyri>

- Dani, S. C. R., Ismanto, B., & Sitorus, D. S. (2020). Pengaruh Ekspor Impor dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Cadangan Devisa Indonesia Tahun 2000-2019. *Jurnal Ecodunamika Pendidikan Ekonomi Universitas Kristen Satya Wacana*, 3 no 2, 1–12.
- Gandhi, D. V. (2006). Pengelolaan Cadangan Devisa di Bank Indonesia. In *Seri Kebanksentralan* (Issue 17). Pusat Pendidikan dan Studi Kebanksentralan (PPSK).
- I Putu Kusuma Juniantara, & Sri, M. K. (2013). Pengaruh Ekspor, Impor Dan Kurs Terhadap Cadangan Devisa Nasional Periode 1999-2010. *Journal of Chemical Information and Modeling*, 53(9).
- Islami Hafizal, R. Z. C. (2018). Pengaruh Suku Bunga, Kurs dan Inflasi Terhadap Cadangan Devisa Indonesia. *JIM) Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Unsyiah*, 3(1), 1–10.
- Jalunggono, G., Cahyani, Y. T., & Juliprijanto, W. (2020). Pengaruh Ekspor, Impor dan Kurs Terhadap Cadangan Devisa Indonesia Periode Tahun 2004-2018. *Jurnal Ekonomi, Bisnis, Dan Akuntansi*, 22(2), 171–181. <https://doi.org/10.32424/jeba.v22i2.1593>
- Khusnatun, L. L., & Hutajulu, D. M. (2021). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Cadangan Devisa Indonesia. *Ekono Insentif*, 15(2). <https://doi.org/10.36787/jei.v15i2.583>
- Liana, L. (2009). Penggunaan MRA dengan SPSS untuk menguji pengaruh variabel moderating terhadap hubungan antara variabel independen dan variabel dependen. *Dinamik*, 14(2).

- Mankiw, N. G. (2003). Teori Makro Ekonomi Terjemahan. In *Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama*.
- Maranata, R., Simamora, H., Bagus, A. A., & Widanta, P. (2021). The Effect of Export Value, Exchange Rate, and Inflation on Indonesia's Foreign Exchange Reserves. *IJISSET-International Journal of Innovative Science, Engineering & Technology*, 8(5).
- Masitha, I. P., & Pangidoan, E. (2020). Pengaruh suku bunga, nilai tukar rupiah, inflasi, ekspor dan impor terhadap cadangan devisa di Indonesia. *Jurnal Sains Ekonomi*, 1(1).
- Mustaqim, S., & Widanta, A. A. B. P. (2021). Pengaruh Ekspor, Kurs, & Foreign Direct Investment (FDI) Terhadap Cadangan Devisa Indonesia Periode Tahun 1980-2017. *E-Jurnal Ekonomi Pembangunan Universitas Udayana*, 10(4).
- Nurjanah, R., & Mustika, C. (2021). The influence of imports, foreign exchange reserves, external debt, and interest rates on the currency exchange rates against the United States Dollar in Southeast Asia Countries. *Jurnal Perspektif Pembiayaan Dan Pembangunan Daerah*, 9(4), 365–374. <https://doi.org/10.22437/ppd.v9i4.12706>
- Pinem, J. R. (2009). Analisis Pengaruh Ekspor , Impor , Kurs Nilai Tukar Rupiah Terhadap Cadangan Devisa Indonesia. *Universitas Sumatera Utara Fakultas Ekonomi*, 9–19. <http://repository.usu.ac.id/bitstream/handle/123456789/9297/09E01268.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Prameswari, M., Indrawati, L. ., & Laut, L. . (2019). Analisis Pengaruh Utang Luar Negeri, Nilai Tukar, dan Inflasi Terhadap Cadangan



- Devisa di Indonesia Tahun 2008- 2017. *Journal of Economic: DINAMIC*, 1(4).
- Putra, I. B. P. P., & Indrajaya, I. G. . (2013). Pengaruh Tingkat Inflasi, Utang Luar Negeri Dan Suku Bunga Kredit Terhadap Cadangan Devisa Indonesia Tahun 1996-2011. *E-Jurnal EP Unud*, 2(11).
- Qadrini, L., Ardiputra, S., & Seppewali, A. (2020). Bimbingan Teknis Olah Data Dengan SPSS 25 Untuk Para Pegawai Kantor BKAD Kabupaten Majene. *Dharmakarya*, 9(3). <https://doi.org/10.24198/dharmakarya.v9i3.29511>
- Rahmadana, M. F., Purba, B., Purba, E., Syafi, A., Zaman, N., Irdawati, Simarmata, H. M. P., Sudarmanto, E., Basmar, E., & Kareth, M. A. (2021). Sejarah Pemikiran Ekonomi - Pemikiran dan Perkembangan. In *Yayasan Kita Menulis*.
- Rahmawati, E. Y., Ismanto, B., & Sitorus, D. S. (2020). Analisis Pengaruh Ekspor dan Kurs Terhadap Cadangan Devisa Indonesia Tahun 1990-2019. *Jurnal Ecodunamika*, 3(2).
- Resdianto, R. B., Juliannisa, I. A., & Sugianto, S. (2022). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Cadangan Devisa Indonesia. *Syntax Literate ; Jurnal Ilmiah Indonesia*, 7(1). <https://doi.org/10.36418/syntax-literate.v7i1.6026>
- Setiawan, M. D., Pangidoan, D. E., & Si, M. (2020). *Pengaruh Kurs, Utang Luar Negeri, Ekspor dan Impor Terhadap Cadangan Devisa Indonesia*. 21–30.
- 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), 10–11.
- Sukirno, S. (2006). Makro Ekonomi Pengantar Teori. PT. Raja Grafindo Persada. *Vascular Embolotherapy*.
- Sukirno, S. (2010). Makro Ekonomi Teori Pengantar Ke-3. *Jakarta*.
- Sutedi, A. (2015). Hukum Ekspor Impor. *Raih Asa Sukses*.
- Suwarno, I., Wianto Putra, I. M., & Sutapa, I. N. (2021). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah (USD), Suku Bunga Dan Ekspor Terhadap Cadangan Devisa Negara Indonesia Tahun 2009-2019. *Jurnal Riset Akuntansi Warmadewa*, 2(1), 48–53. <https://doi.org/10.22225/jraw.2.1.2933.48-53>
- Todaro. Michael P. (2011). Pembangunan Ekonomi di Dunia Ketiga Edisi Kesebelas. *Jakarta: Erlangga*.
- Triyono, T. (2008). Analisis Perubahan Kurs Rupiah Terhadap Dollar Amerika. *Jurnal Ekonomi Pembangunan: Kajian Masalah Ekonomi Dan Pembangunan*, 9(2). <https://doi.org/10.23917/jep.v9i2.1022>
- Widarjono, A. (2018). Ekonometrika: Pengantar dan Aplikasinya, Edisi Keempat. In *UPP STIM YKPN*.
- Widiyanto, S., & Suryono, A. (2020). Analisa dampak ekspor, impor, nilai tukar dan inflasi terhadap cadangan devisa indonesia 1990-2019. *Jurnal Manajemen*, 12(2).