

**ANALISIS PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI
TERHADAP CADANGAN DEvisa INDONESIA 2011-2023**



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**

DISUSUN OLEH:
DIANDRA SABINA SALZABILLAH
NIM. 21108010140

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2025**

**ANALISIS PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI
TERHADAP CADANGAN DEvisa INDONESIA 2011-2023**



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**

DISUSUN OLEH:

DIANDRA SABINA SALZABILLAH

NIM. 21108010140

DOSEN PEMBIMBING SKRIPSI:

MUH. RUDI NUGROHO, S.E., M.Sc

NIP. 19820219 201503 1 002

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

2025

HALAMAN PENGESAHAN



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-178/Un.02/DEB/PP.00.9/01/2025

Tugas Akhir dengan judul : ANALISIS PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI TERHADAP CADANGAN DEvisa INDONESIA 2011-2023

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : DIANDRA SABINA SALZABILLAH
Nomor Induk Mahasiswa : 21108010140
Telah diujikan pada : Jumat, 17 Januari 2025
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang
Muh. Rudi Nugroho, S.E., M.Sc.
SIGNED

Valid ID: 678eb5126da0b



Penguji I
Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si.,
Ak., CA., ACPA.
SIGNED

Valid ID: 6799f8395fac



Penguji II
Drs. Slamet Khilmi, M.Si.
SIGNED

Valid ID: 6796efc237e3



Yogyakarta, 17 Januari 2025
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.
SIGNED

Valid ID: 6799f8395fac

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Sdri. Diandra Sabina Salzabillah

Lamp. : -

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Yogyakarta

Assalamualaikum Wr. Wb.

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

Nama : Diandra Sabina Salzabillah

NIM : 21108010140

Judul Skripsi : **Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Cadangan Devisa Indonesia 2011-2023**

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 Syariah.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi/tugas akhir saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqsyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Yogyakarta, 6 Januari 2025

Pembimbing



Muh. Rudi Nugroho, S.E., M.Sc.

NIP. 19820219 201503 1 002

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Assalamualaikum Wr. Wb.

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Diandra Sabina Salzabillah

NIM : 21108010140

Jurusan/Program Studi : Ekonomi Syariah

menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Cadangan Devisa Indonesia 2011-2023**” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 6 Januari 2025

Penyusun,



Diandra Sabina Salzabillah
NIM. 21108010140

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai *civitas* akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Diandra Sabina Salzabillah
NIM : 21108010140
Program Studi : 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 Non-eksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Cadangan Devisa Indonesia 2011-2023”


Berserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola, dalam bentuk 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 sebcnarnya.

Dibuat di: Yogyakarta

Pada tanggal 6 Januari 2025

Yang menyatakan



(Diandra Sabina Salzabillah)

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN MOTTO

"Fokuslah untuk menjadi versi terbaik dirimu sendiri. Teruslah berusaha dan jangan takut gagal, karena setiap kegagalan adalah bagian dari langkah menuju kesuksesan. Kindness is strength, and courage is the fuel to reach your dreams"



HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan penuh rasa syukur kepada Allah SWT atas segala rahmat, hidayah, dan karunia-Nya,

Skripsi ini saya persembahkan kepada:

Kedua orang tua tercinta, Abah Beni Iskandar dan Emak Dian Lisbianti, yang selalu memberikan doa tanpa henti, kasih sayang tanpa batas, serta dukungan yang tiada habisnya. Terima kasih telah menjadi sumber kekuatan terbesar dalam setiap langkah hidup saya.

Kepada kedua nenek tercinta, Nenek Tati dan Nenek Deni, yang selalu memberikan cinta dan kasih sayang yang luar biasa, kehadiran kalian adalah berkah tak ternilai.

Untuk adikku Danendra Abhirama, beserta seluruh keluargaku tersayang, terima kasih atas cinta, dukungan, dan kebersamaan yang menjadi semangat dalam setiap perjuangan

Karya ini juga saya persembahkan dengan penuh hormat dan rindu kepada kedua almarhum kakek tercinta, Karto Heryadi, S.Pd., dan Maman Sonjaya. Beliau berdua adalah sosok yang penuh kasih sayang, yang selalu memberikan inspirasi dan teladan untuk putra-putrinya

Dan terakhir, untuk diriku sendiri, terima kasih telah bertahan, berjuang, dan terus berusaha menjadi versi terbaik dari diri ini. Semoga karya ini dapat menjadi kebanggaan dan langkah awal menuju masa depan yang lebih baik.

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Dalam Penelitian Ini, Transliterasi Arab-Latin Berlandaskan Terhadap 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	Ba	B	Be
ت	Ta	T	T
ث	ša	š	es titik di atas
ج	Jim	J	Je
ح	ḥa	ḥ	ha titik di bawah
خ	Kha	Kh	ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	Zal	Ž	zet titik di atas
ر	Ra	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	es dan ye
ص	šad	š	es titik di bawah
ض	ḍad	ḍ	de titik di bawah

ط	ṭa	ṭ	te titik di bawah
ظ	ẓa	ẓ	zet titik dibawah
ع	Ain	...‘...	koma terbalik di atas
غ	Gain	G	Ge
ف	Fa	F	Ef
ق	Qaf	Q	Qi
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Mim	M	Em
ن	Nun	N	N
و	Wawu	W	We
ه	Ha	H	Ha
ء	Hamzah	...’...	Apostrof
ي	Ya	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعدين	Ditulis	<i>Muta`aqqidīn</i>
عدة	Ditulis	<i>`iddah</i>

C. Ta Marbutah di Akhir Kata

1. Bila dimatikan h

هبة	Ditulis	<i>Hibbah</i>
جزية	Ditulis	<i>Jizyah</i>

2. Bila ta marbutah hidup atau dengan harakat, fathah, kasrah dan dammah ditulis t

زكاة الفطر	Ditulis	<i>zakātul fiṭri</i>
------------	---------	----------------------

D. Vokal Pendek

َ	Fathah	Ditulis	A
ِ	Kasrah	Ditulis	I
ُ	Dammah	Ditulis	U

E. Vokal Panjang

fathah + alif جاهلية	Ditulis	A <i>Jāhiliyyah</i>
fathah + ya mati يسعى	Ditulis	A <i>yas'ā</i>
kasrah + ya mati كريم	Ditulis	I <i>Karīm</i>
dammah + wawu mati فروض	Ditulis	U <i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

fathah + ya' mati بينكم	Ditulis	Ai <i>Bainakum</i>
fathah + wawu mati قول	Ditulis	Au <i>Qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata

Dipisahkan dengan Apostrof

أنتم	Ditulis	<i>a'antum</i>
أعدت	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لئن شكرتم	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf Qamariyah

القرآن	Ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
القياس	Ditulis	<i>al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf Syamsiyah ditulis dengan mengandakan huruf Syamsiyah yang mengikutinya, serta menghilangkan huruf (*el*)-nya

السماء	Ditulis	<i>as-samā</i>
الشمس	Ditulis	<i>asy-syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

ذوي الفروض	Ditulis	<i>żawi al-furūḍ</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
 SUNAN KALIJAGA
 YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim,

Puji dan Syukur kehadiran Allah SWT yang maha pengasih dan maha penyayang, atas segala limpahan rahmat, hidayah, dan karunia-Nya sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Cadangan Devisa Indonesia 2011-2023**” dengan baik dan lancar. Kemudian tidak lupa shallawat serta salam tetap tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW beserta para keluarga, sahabat, dan para pengikutnya.

Tugas akhir skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan program studi sarjana strata satu (S1) di Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Proses penyusunan skripsi ini merupakan perjalanan panjang yang penuh tantangan, memberikan banyak pengalaman berharga, serta menjadi pembelajaran penting bagi penyusun. Penyusun menyadari bahwa penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, dukungan, motivasi, serta doa dari berbagai pihak. Untuk itu, dengan penuh rasa hormat dan ungkapan terima kasih penyusun sampaikan kepada:

1. Prof. Noorhaidi, M.A., M.Phil., Ph.D. Selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

2. Prof. Dr. Misnen Aridansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Dr. Miftakhul Choiri, S.Sos. L, M.S.I., selaku Ketua Prodi Ekonomi Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Anggari Marya Kresnowati, S.E., M.E., selaku Dosen Penasehat Akademik yang telah memberikan arahan dan nasehat yang berharga selama proses perkuliahan.
5. Muh. Rudi Nugroho, S.E., M.Sc., selaku Dosen Pembimbing Skripsi atas bimbingan, kesabaran, keikhlasan dan ilmu yang diberikan sehingga skripsi dapat terselesaikan dengan baik.
6. Segenap Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Program Studi Ekonomi Syariah yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama masa perkuliahan.
7. Segenap Pegawai Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam atas bantuan administratif yang memudahkan proses akademik.
8. Kedua orang tua tercinta dan tersayang, Abah Beni Iskandar dan Emak Dian Lisbianti yang selalu mengiringi do'a disetiap langkah dan perjalanan penyusun, serta senantiasa memberikan dukungan materil, moril, apresiasi, dan kasih sayang tidak terhingga yang membuat penyusun bertahan dan lebih semangat untuk meraih cita-

cita. Semoga Allah SWT selalu memberikan keberkahan, kesehatan, dan panjang umur.

9. Kedua nenek saya, Nenek Tati dan Nenek Deni yang dengan kasih sayang, doa, bantuan materi, dan nasihat bijaknya yang selalu menjadi sumber kekuatan dan motivasi bagi penyusun dalam menyelesaikan skripsi ini. Semoga nenek selalu diberi Kesehatan dan panjang umur oleh Allah SWT.
10. Kedua Almarhum kakek saya tercinta, Karto Heryadi, S.Pd., dan Maman Sonjaya yang telah menjadi teladan dalam kehidupan saya. Semoga Allah SWT melapangkan tempat beliau di sisi-Nya, mengampuni segala dosa-dosa beliau, dan memberikan kedamaian abadi serta pahala yang berlimpah atas segala kebaikan beliau di dunia ini.
11. Kepada adik saya Danendra Abhirama, beserta seluruh keluarga terkasih dan tercinta, atas do'a dan dukungannya. Kehadiran kalian adalah sumber semangat dan memotivasi penyusun dalam menyelesaikan skripsi ini.
12. Kepada Faisal Fikri, yang dengan penuh kesabaran memberikan dukungan emosional, semangat, dan kehadiran yang selalu menenangkan di saat-saat sulit. Terima kasih telah menjadi *support system* dalam menyelesaikan perjalanan akademik ini. Semoga apapun yang diimpikan dapat tercapai dan bahagia selalu.

13. Teman-teman penyusun, Diah, Dina, Mbak Risma, Mbak Victoria, Mbak Tami, Alisia, Umay, Tiara, Mirda, Salma, Vita, Fida, Izmil, dan seluruh teman-teman yang tidak bisa saya sebut satu persatu yang selalu menemani penyusun dan memberikan dukungan selama masa perkuliahan. Semoga pertemanan kita tetap berlanjut dan sukses selalu.
14. Teman-Teman KKN Nusantara Moderasi Beragama IV Se-Indonesia desa Cileuleuy, yang telah memberikan pengalaman luar biasa dan berkesan bagi penyusun.
15. Teman-teman mahasiswa Program Studi Ekonomi Syariah Angkatan 2021 atas segala kerjasama dan dukungannya selama masa perkuliahan.
16. *Last but not least, I wanna thank me, I wanna thank me for believing in me, I wanna thank me for doing all this hard work.* Terima kasih Diandra Sabina Salzabillah karena sudah bertahan sejauh ini, selalu berusaha menjadi pribadi yang baik, dan berusaha dalam menyelesaikan skripsi ini. Semoga apa yang dicita-citakan dapat terwujud, diberi keberkahan, tetap membanggakan kedua orang tua, selalu bahagia, dan sehat selalu. Semoga skripsi ini bukanlah akhir, tetapi awal menuju kesuksesan di masa depan. Aamiin.

Demikian atas dukungan dan do'a dari seluruh pihak yang telah disebutkan di atas, semoga mendapatkan balasan pahala yang berlimpah oleh Allah SWT. Penyusun berharap skripsi

ini dapat memberikan kontribusi dalam pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya di bidang ekonomi syariah. Penyusun menyadari bahwa karya ini masih memiliki kekurangan, sehingga kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan untuk penyempurnaan di masa mendatang. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca. Semoga perjalanan ini mendapatkan keberkahan dan kesuksesan di masa mendatang, serta senantiasa dilimpahkan rahmat dan hidayah-Nya kepada kita semua oleh Allah SWT. Aamiin.

Yogyakarta, 06 Januari 2025

Penyusun,



Diandra Sabina Salzabillah

NIM. 21108010140

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN	viii
KATA PENGANTAR	xiii
DAFTAR ISI	xviii
DAFTAR TABEL	xx
DAFTAR GAMBAR	xxi
DAFTAR LAMPIRAN	xxii
ABSTRAK	xxiii
ABSTRACT	xxiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan Penelitian.....	9
D. Manfaat Penelitian.....	9
E. Sistematika Pembahasan	11
BAB II LANDASAN TEORI	14
A. Landasan Teori	14
B. Telaah Pustaka.....	37
C. Kerangka Pemikiran.....	55

D. Perumusan Hipotesis	56
BAB III METODE PENELITIAN	69
A. Jenis Penelitian, Data dan Pengumpulan Data	69
B. Definisi Operasional Variabel	71
C. Populasi dan Sampel	74
D. Data dan Sumber Data.....	76
E. Metode Analisis.....	77
BAB IV PEMBAHASAN.....	87
A. Analisis Data Variabel.....	87
B. Hasil Penelitian	96
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	96
2. Uji Stasioneritas.....	99
3. Uji Kointegrasi	101
4. Regresi Jangka Panjang (OLS).....	103
5. Regresi Jangka Pendek (<i>Error Correction Model</i>) ...	105
6. Uji asumsi klasik	108
7. Uji Stastistik	111
C. Pembahasan.....	116
BAB V PENUTUP.....	133
A. Kesimpulan.....	133
B. Saran.....	135
DAFTAR PUSTAKA.....	137
LAMPIRAN.....	144
CURRICULUM VITAE	160

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	39
Tabel 3.1 Sumber Penelitian.....	77
Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif	96
Tabel 4.2 Hasil Uji Stasioneritas PP Test pada Tingkat Level	100
Tabel 4.3 Hasil Uji Stasioneritas PP Test pada Tingkat First Difference.....	101
Tabel 4.4 Hasil Uji Kointegrasi	102
Tabel 4.5 Hasil Uji Jangka Panjang	103
Tabel 4.6 Hasil Uji Jangka Pendek (<i>Error Correction Model</i>).....	106
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi	108
Tabel 4.8 Hasil Uji Multikolinearitas	109
Tabel 4.9 Hasil Uji Hetersokedastisitas.....	110
Tabel 4.10 Hasil Autokorelasi	111

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Perkembangan Cadangan Devisa dan Ekspor Indonesia Tahun 2019-2023 (Juta US\$ USD).....	3
Gambar 2 Grafik Perkembangan Cadangan Devisa Indonesia 2019-2023.....	87
Gambar 3 Grafik Perkembangan Ekspor Indonesia 2019-2023	90
Gambar 4 Grafik Perkembangan Utang Luar Negeri Indonesia 2019-2023.....	91
Gambar 5 Grafik Perkembangan Inflasi Indonesia 2019-2023.	93
Gambar 6 Grafik Perkembangan Impor Indonesia 2019-2023 .	95

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Penelitian.....	144
Lampiran 2 Analisis Statistik Deskriptif.....	150
Lampiran 3 Uji Stasioneritas.....	151
Lampiran 4 Uji Kointegrasi.....	156
Lampiran 5 Uji Jangka Panjang	156
Lampiran 6 Error Correction Term	157
Lampiran 7 Uji Jangka Pendek	157
Lampiran 8 Uji Asumsi Klasik.....	158



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh variabel makroekonomi, yaitu ekspor, utang luar negeri, inflasi, dan impor terhadap cadangan devisa Indonesia selama periode 2011–2023. Metode penelitian yang digunakan adalah Error Correction Model (ECM) untuk mengkaji hubungan jangka pendek dan jangka panjang antar variabel. Data pada penelitian ini menggunakan data kuartalan periode 2011–2023, hasil penelitian menunjukkan bahwa dalam jangka pendek, ekspor dan utang luar negeri memiliki pengaruh positif signifikan terhadap cadangan devisa, sementara inflasi memiliki pengaruh negatif signifikan, dan impor tidak berpengaruh. Dalam jangka panjang, ekspor dan utang luar negeri tetap berpengaruh positif signifikan, sedangkan inflasi dan impor berpengaruh negatif signifikan terhadap cadangan devisa. Secara simultan, semua variabel dalam jangka pendek maupun panjang berpengaruh terhadap cadangan devisa Indonesia. Temuan ini menekankan pentingnya pengelolaan kebijakan makroekonomi yang tepat untuk menjaga stabilitas cadangan devisa dan mendukung pertumbuhan ekonomi nasional.

Kata Kunci: Cadangan Devisa, Ekspor, Impor, Inflasi, Utang Luar Negeri, *Error Correction Model*

ABSTRACT

This study aims to analyze the effects of macroeconomic variables, namely exports, external debt, inflation, and imports, on Indonesia's foreign exchange reserves during the 2011–2023 period. The research employs the Error Correction Model (ECM) to examine the short-term and long-term relationships between these variables. Using quarterly data from 2011 to 2023, the findings indicate that in the short term, exports and external debt have a significant positive impact on foreign exchange reserves, while inflation has a significant negative impact, and imports show no significant effect. In the long term, exports and external debt maintain a significant positive influence, whereas inflation and imports exert a significant negative influence on foreign exchange reserves. Simultaneously, all variables collectively affect Indonesia's foreign exchange reserves in both the short and long term. These findings highlight the importance of sound macroeconomic policies in maintaining foreign exchange reserve stability and supporting national economic growth.

Keywords: Foreign Exchange Reserves, Exports, Imports, Inflation, External Debt, Error Correction Model

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Tatanan ekonomi dalam suatu negara umumnya terbagi menjadi dua jenis, yaitu ekonomi terbuka dan tertutup. Pada sistem perekonomian terbuka, negara tersebut aktif melakukan perdagangan dan berinteraksi dengan negara lain, sistem ini mencakup aktivitas ekspor dan impor barang serta jasa, yang menjadikan perekonomian negara tersebut sangat dipengaruhi oleh dinamika pasar global dan fluktuasi ekonomi dunia. Di sisi lain, dalam sistem perekonomian tertutup, negara cenderung tidak melakukan perdagangan internasional atau interaksi ekonomi dengan negara lain. (Rosyidi et al., 2021).

Perdagangan internasional adalah cara untuk melakukan pertukaran barang dan jasa antara negara-negara. Perdagangan internasional sendiri merupakan bagian penting dari globalisasi. Dengan membuka akses perdagangan ke berbagai negara di dunia, suatu negara dapat memperoleh banyak manfaat, seperti pertumbuhan ekonomi dalam negeri. Keuntungan ini dapat muncul secara langsung, misalnya melalui peningkatan efisiensi dan alokasi sumber daya yang lebih baik, serta secara tidak langsung, seperti meningkatnya tingkat investasi. Segala bentuk hambatan dan proteksi dalam perdagangan internasional dapat menyebabkan

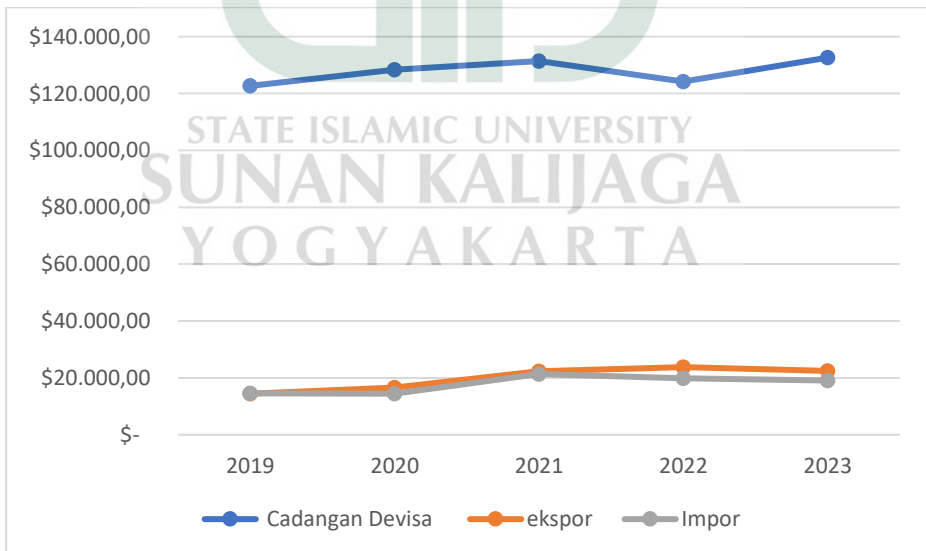
distorsi ekonomi yang harus dihindari dan dihilangkan (Rusydiana, 2009).

Dalam perdagangan internasional, sistem ekonomi terbuka sangat berkaitan dengan perdagangan internasional. Sistem perekonomian terbuka yang diterapkan oleh banyak negara, termasuk Indonesia, memberikan akses luas bagi perdagangan internasional, di mana barang dan jasa dapat dipertukarkan secara bebas antarnegara. Sebagai negara dengan perekonomian terbuka, Indonesia sangat bergantung pada ekspor dan impor untuk mendukung pertumbuhan ekonominya. Aktivitas perdagangan ini tidak hanya mempengaruhi neraca perdagangan nasional, tetapi juga memiliki dampak yang besar terhadap cadangan devisa negara. (Pratama & Utomo, 2022).

Di era globalisasi, berbagai negara di dunia, termasuk Indonesia, didorong untuk terlibat dalam Salah satu elemen kunci dalam mendukung perdagangan internasional dan pembangunan ekonomi nasional adalah devisa. Cadangan devisa (*foreign exchange reserve*) merujuk pada aset dalam bentuk valuta asing yang digunakan sebagai alat pembayaran dalam transaksi antarnegara dan diakui oleh pasar internasional. Devisa juga mencakup aset luar negeri yang dikelola oleh otoritas moneter suatu negara dan dapat dimanfaatkan untuk mengatasi ketidakseimbangan neraca pembayaran serta menjaga kestabilan moneter. (Palembangan et al., 2020). Dengan demikian, Cadangan

devisa berperan sebagai alat pembayaran perdagangan internasional yang berbentuk valuta asing dan dikelola oleh bank sentral, yaitu Bank Indonesia. (Khusnatun & Hutajulu, 2021). Bank Indonesia, sebagai bank sentral, memiliki wewenang untuk melaksanakan kebijakan moneter dan mengelola cadangan devisa dengan tujuan memaksimalkan pendapatan negara. Tugas dan kewenangan Bank Indonesia dalam mengelola cadangan devisa diatur dalam Undang-undang No. 3 Tahun 2004, yang sebelumnya telah disebutkan dalam Undang-undang Perbankan Indonesia No. 23 Tahun 1999 (Ghandi, 2006). Cadangan devisa Indonesia pada periode 2019 hingga 2023 menunjukkan fluktuasi, seperti yang diperlihatkan dalam gambar grafik berikut.

Gambar 1 Grafik Perkembangan Cadangan Devisa, Ekspor, dan Impor Indonesia Tahun 2019-2023 (Juta US\$)



Sumber : Badan Pusat Statistik (2024)

Grafik ini menunjukkan perbandingan cadangan devisa, ekspor, dan impor dalam juta US\$ (Dollar AS) dari tahun 2019 hingga 2023. Pada tahun 2019, cadangan devisa tercatat sebesar \$122.707,40 juta US\$, sementara ekspor mencapai \$14.285,50 juta US\$ dan impor sebesar \$15.365,00 juta US\$. Tahun 2020 menunjukkan peningkatan cadangan devisa menjadi \$128.398,38 juta US\$, dengan ekspor naik ke \$16.539,68 juta US\$, namun impor turun sedikit menjadi \$14.438,40 juta US\$.

Pada tahun 2021, cadangan devisa mencapai puncaknya sebesar \$131.405,11 juta US\$, seiring peningkatan ekspor ke \$22.257,30 juta US\$ dan impor juga melonjak ke \$21.352,00 juta US\$. Tahun 2022 mencatatkan penurunan cadangan devisa menjadi \$124.178,15 juta US\$, sementara ekspor dan impor masing-masing sebesar \$19.782,70 juta US\$ dan \$19.863,10 juta US\$.

Pada tahun 2023, cadangan devisa kembali meningkat signifikan menjadi \$132.621,19 juta US\$, didukung ekspor sebesar \$20.391,20 juta US\$, meskipun impor sedikit menurun menjadi \$19.106,70 juta US\$. Grafik ini menggambarkan dinamika hubungan antara cadangan devisa, aktivitas ekspor, dan impor selama lima tahun terakhir. Grafik menunjukkan hubungan erat antara cadangan devisa, ekspor, dan impor dari tahun 2019 hingga 2023. Secara umum, ekspor dan impor memainkan peran penting dalam menentukan pergerakan cadangan devisa. Ekspor

menghasilkan devisa karena barang atau jasa dijual ke luar negeri, sementara impor mengurangi devisa karena pembayaran dilakukan ke negara lain. Ketika nilai ekspor melebihi impor (terjadi surplus perdagangan), cadangan devisa cenderung mengalami peningkatan. Sebaliknya, jika impor lebih besar dari ekspor (defisit perdagangan), cadangan devisa dapat berkurang. Selain itu, upaya untuk menjaga cadangan devisa, berbagai variabel seperti ekspor, impor, utang luar negeri, dan inflasi perlu dipertimbangkan karena memiliki pengaruh terhadap fluktuasi cadangan devisa. Ekspor menjadi salah satu komponen penting dalam meningkatkan pendapatan devisa negara, mendorong pertumbuhan ekonomi dan memperluas pangsa pasar bagi produsen domestik. Kegiatan ekspor merupakan aktivitas pengiriman barang ke luar negeri yang menghasilkan aliran devisa masuk sebagai imbalannya. Dengan demikian, ekspor berperan penting dalam meningkatkan pendapatan nasional. Aktivitas ini dapat dilakukan oleh individu maupun badan usaha, dengan tujuan utama untuk meraih keuntungan yang lebih besar. Melalui ekspor, pemerintah juga memperoleh pendapatan dalam bentuk devisa. Semakin tinggi volume ekspor yang dilakukan, semakin besar pula devisa yang diterima oleh negara. Dengan kata lain, cadangan devisa akan menjadi lebih kuat apabila terjadi peningkatan ekspor, sedangkan cadangan devisa akan cenderung melemah jika jumlah impor meningkat (Sucika Safitri et al., 2023).

Selain ekspor, faktor-faktor lain seperti impor, utang luar negeri, dan inflasi juga dapat memengaruhi cadangan devisa suatu negara.. Pertama, impor dapat mengurangi cadangan devisa, karena impor memiliki hubungan berbanding terbalik dengan cadangan devisa negara yang mempengaruhi perekonomian. Hal ini sesuai dengan teori merkantilisme yang menyatakan bahwa untuk mendorong pertumbuhan ekonomi nasional dan pembangunan ekonomi, nilai ekspor harus lebih besar daripada impor. Setiap negara dianjurkan untuk menerapkan kebijakan yang berfokus pada pengumpulan logam mulia serta menciptakan neraca perdagangan yang positif ($\text{ekspor} > \text{impor}$). Ketika ekspor melebihi impor, cadangan devisa akan meningkat. Sebaliknya, jika impor lebih besar daripada ekspor, cadangan devisa akan cenderung menurun. Hal ini dikarenakan jika impor yang berlebihan dapat mengurangi cadangan devisa negara karena pembayaran dilakukan dalam mata uang asing (Amalia et al., 2021).

Banyaknya jumlah mata uang asing sangat berpengaruh pada peningkatan impor barang atau jasa karena digunakan untuk memenuhi pembayaran dalam transaksi internasional, sehingga bisa mengurangi jumlah devisa yang tersimpan. Kedua, utang luar negeri juga memiliki keterkaitan dengan cadangan devisa. Ketika negara menerima utang luar negeri, cadangan devisa cenderung meningkat karena adanya arus masuk devisa dalam bentuk pinjaman. Namun, Seiring

berjalannya waktu, cadangan devisa dapat berkurang ketika pembayaran pokok dan bunga utang luar negeri jatuh tempo. Oleh karena itu, pengelolaan utang luar negeri yang efektif menjadi kunci untuk menjaga keseimbangan cadangan devisa, sehingga negara tetap memiliki kemampuan untuk memenuhi kewajiban internasionalnya tanpa merusak stabilitas ekonomi.

Terakhir, inflasi yang memiliki pengaruh terhadap cadangan devisa karena keduanya terkait dengan stabilitas ekonomi dan aktivitas perdagangan internasional. Saat inflasi meningkat, harga barang dan jasa di dalam negeri umumnya mengalami peningkatan, yang dapat berdampak pada aktivitas ekspor dan impor. Di satu sisi, inflasi tinggi dapat membuat barang ekspor lebih kompetitif di pasar internasional jika mata uang domestik melemah, sehingga meningkatkan penerimaan devisa. Namun, di sisi lain, inflasi juga dapat meningkatkan biaya impor, terutama untuk barang-barang pokok atau bahan baku, yang pada akhirnya mengurangi cadangan devisa karena lebih banyak devisa digunakan untuk pembayaran impor.

Selain itu, inflasi yang tinggi dapat memengaruhi persepsi investor asing terhadap stabilitas ekonomi suatu negara. Ketidakstabilan ekonomi akibat inflasi dapat menyebabkan aliran keluar modal asing, yang juga mengurangi cadangan devisa. Sebaliknya, cadangan devisa yang kuat dapat membantu mengendalikan inflasi melalui

stabilisasi nilai tukar mata uang. Dengan demikian, cadangan devisa memiliki peran yang sangat penting bagi suatu negara, terutama dalam kaitannya dengan faktor-faktor yang memengaruhinya. Berdasarkan hal tersebut, penyusun tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul. **“Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Cadangan Devisa Indonesia 2011-2023”**

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan penjelasan latar belakang, rumusan masalah yang berkaitan dengan penelitian ini dapat dirinci dalam beberapa pertanyaan sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh ekspor terhadap cadangan devisa dalam jangka pendek dan panjang periode tahun 2011-2023?
2. Bagaimana pengaruh utang luar negeri terhadap cadangan devisa dalam jangka pendek dan panjang periode tahun 2011-2023?
3. Bagaimana pengaruh inflasi terhadap cadangan devisa dalam jangka pendek dan panjang periode tahun 2011-2023?
4. Bagaimana pengaruh impor terhadap cadangan devisa dalam jangka pendek dan panjang periode tahun 2011-2023?
5. Bagaimana pengaruh ekspor, utang luar negeri, inflasi, dan impor terhadap cadangan devisa secara simultan dalam jangka pendek dan panjang periode 2011-2023?

C. Tujuan Penelitian

Tujuan dilakukannya penelitian ini yaitu:

1. Untuk mengetahui, menganalisis dan menjelaskan pengaruh ekspor terhadap cadangan devisa di Indonesia dalam jangka pendek dan panjang
2. Untuk mengetahui, menganalisis dan menjelaskan pengaruh utang luar negeri terhadap cadangan devisa di Indonesia dalam jangka pendek dan panjang
3. Untuk mengetahui, menganalisis dan menjelaskan pengaruh inflasi terhadap cadangan devisa di Indonesia dalam jangka pendek dan panjang
4. Untuk mengetahui, menganalisis dan menjelaskan pengaruh impor negeri terhadap cadangan devisa di Indonesia dalam jangka pendek dan panjang
5. Untuk mengetahui, menganalisis dan menjelaskan pengaruh ekspor, utang luar negeri, inflasi, dan impor secara simultan terhadap cadangan devisa di Indonesia dalam jangka pendek dan panjang

D. Manfaat Penelitian

1. Manfaat Akademis

Penelitian ini dapat memberikan kontribusi dalam memperkaya literatur ilmiah terkait dengan ekonomi makro, khususnya mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi cadangan devisa. Penelitian ini juga dapat menjadi referensi bagi akademisi atau mahasiswa

yang ingin memahami lebih dalam tentang hubungan antara variabel makroekonomi (seperti ekspor, utang luar negeri, inflasi, dan impor) dengan cadangan devisa di Indonesia.

2. Manfaat bagi Peneliti

Peneliti akan memperoleh pemahaman yang lebih mendalam mengenai mekanisme kerja dari variabel-variabel makroekonomi yang berdampak pada cadangan devisa. Selain itu, peneliti juga dapat meningkatkan kemampuan analisis data makroekonomi serta pemahaman tentang metode penelitian kuantitatif dalam bidang ekonomi. Dengan demikian, Peneliti dapat menerapkan berbagai teori yang telah dipelajari selama perkuliahan dengan mengungkapkan penelitian melalui karya tulis.

3. Manfaat bagi Peneliti yang Akan Datang

Penelitian ini dapat menjadi landasan bagi penelitian selanjutnya. Peneliti yang akan datang bisa mengembangkan penelitian ini dengan melakukan studi komparatif di negara-negara lain, menambahkan variabel lain yang relevan, atau melakukan penelitian dengan rentang waktu yang lebih panjang untuk mendapatkan hasil yang lebih mendalam dan valid.

4. Manfaat bagi Pemerintah

Hasil penelitian ini dapat digunakan oleh pemerintah, khususnya oleh Bank Indonesia dan

Kementerian Keuangan, untuk merumuskan kebijakan yang lebih efektif dalam menjaga kestabilan cadangan devisa. Penelitian ini dapat membantu pemerintah dalam memahami bagaimana perubahan variabel makroekonomi dapat mempengaruhi cadangan devisa, sehingga mereka dapat mengambil tindakan yang tepat untuk menjaga stabilitas ekonomi nasional.

E. Sistematika Pembahasan

Untuk mengetahui gambaran alur pemikiran terkait isi dan topik yang dibahas dalam penelitian ini, Peneliti menyajikan penjelasan yang terperinci mengenai struktur pembahasan dalam penelitian dengan urutan sebagai berikut:

BAB I Pendahuluan. Bab ini berisi tentang latar belakang masalah, yang meliputi penjelasan mengenai alasan yang mendorong peneliti untuk tertarik dalam menganalisis penelitian ini yang didukung dengan sumber yang relevan seperti data, gambar, dan penelitian terdahulu. Selanjutnya, rumusan masalah yang menjadi fokus pokok masalah penelitian dengan disertai tujuan penelitian yang menjelaskan tujuan utama serta apa yang ingin dicapai dalam penelitian ini. Manfaat penelitian yang menjelaskan secara rinci manfaat yang dapat diperoleh dari hasil penelitian ini. Serta sistematika penyusunan yang memberikan Gambaran terkait struktur atau tata cara dalam menyusun tulisan agar sistematis dan teratur

BAB II Landasan Teori. Bab ini menguraikan definisi dan konsep yang relevan dengan penelitian, yang kemudian dikaitkan dengan teori yang akan digunakan dan disajikan dalam kerangka teoritik. Selain itu, bab ini juga membahas penelitian-penelitian terdahulu yang berkaitan dengan topik serupa, yang dijadikan referensi utama dalam pembahasan, dan dituangkan dalam tinjauan pustaka. Berdasarkan kerangka teoritik dan tinjauan pustaka, penyusun menyusun kerangka pemikiran dan mengembangkan rumusan hipotesis penelitian untuk mempermudah pemahaman terhadap penelitian.

BAB III Metodologi Penelitian. Bab ini menjelaskan mengenai jenis penelitian, objek penelitian, teknik dan metode pengumpulan data yang digunakan, definisi operasional dari masing-masing variabel, serta metode yang diterapkan untuk menganalisis data. Bab ini juga mencakup beberapa item yang diadaptasi dari penelitian terdahulu.

BAB IV Hasil dan Pembahasan. Bab ini menyajikan jawaban atas pertanyaan yang terdapat dalam rumusan masalah, dengan pemaparan hasil statistik uji variabel independen terhadap variabel dependen, serta memberikan penjelasan dan interpretasi terhadap hasil penelitian yang diperoleh.

BAB V Penutup. Bab terakhir ini berisi kesimpulan yang diambil dari hasil penelitian. Bagian kesimpulan akan menyampaikan tujuan dari penelitian ini dan bagaimana hasil

temuan empiris mampu mencapai tujuan penelitian tersebut. Selanjutnya, peneliti memberikan saran-saran kepada pihak terkait, dan penyampaian kekurangan yang ada dalam penelitian agar dapat dijadikan bahan kajian di masa mendatang.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian menggunakan metode Error Correction Model (ECM) dan pembahasan yang telah disampaikan pada bab IV mengenai pengaruh variabel makroekonomi terhadap cadangan devisa, kesimpulan yang dapat diambil adalah sebagai berikut:

1. Kegiatan ekspor memberikan pengaruh positif yang signifikan terhadap cadangan devisa, baik dalam jangka pendek maupun jangka panjang. Hasil penelitian sebelumnya juga menunjukkan bahwa ekspor memiliki dampak positif yang signifikan terhadap cadangan devisa. Penelitian ini menegaskan bahwa peningkatan ekspor dapat secara konsisten memperkuat cadangan devisa suatu negara.
2. Utang luar negeri, baik dalam jangka pendek maupun jangka panjang, memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap cadangan devisa negara. Dana yang diperoleh dari utang luar negeri, jika dimanfaatkan secara produktif, dapat mendukung peningkatan kapasitas ekonomi serta stabilitas cadangan devisa. Temuan penelitian ini didukung oleh penelitian sebelumnya yang menyatakan bahwa utang luar negeri

berpengaruh positif yang signifikan terhadap cadangan devisa suatu negara.

3. Inflasi, baik dalam jangka pendek maupun jangka panjang, memiliki hubungan negatif yang signifikan terhadap cadangan devisa. Hasil penelitian terdahulu juga mendukung penelitian ini bahwa inflasi berpengaruh negatif signifikan terhadap cadangan devisa. Hal ini bisa dikarenakan tingginya inflasi dapat melemahkan daya beli masyarakat dan menciptakan ketidakstabilan ekonomi, yang berdampak buruk pada kemampuan negara dalam mempertahankan cadangan devisa.
4. Kegiatan impor tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap cadangan devisa dalam jangka pendek, namun dalam jangka panjang, impor berpengaruh negatif yang signifikan terhadap cadangan devisa. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa dalam jangka pendek, impor tidak mempengaruhi cadangan devisa, terutama jika impor tersebut digunakan untuk mendukung kegiatan ekonomi yang produktif. Namun, jika kegiatan impor berlangsung terus menerus dalam jangka panjang dapat menimbulkan pengaruh yang negatif terhadap cadangan devisa negara yang mencerminkan bahwa ketergantungan yang berlebihan pada barang impor dapat melemahkan posisi cadangan devisa secara berkelanjutan US\$.n.

5. Berdasarkan hasil analisis regresi untuk jangka pendek dan jangka panjang, dapat disimpulkan bahwa variabel ekspor, utang luar negeri, inflasi, dan impor secara simultan memiliki pengaruh yang signifikan terhadap cadangan devisa Indonesia, baik dalam jangka pendek maupun jangka panjang.

B. Saran

Berdasarkan pembahasan yang telah disampaikan pada bab sebelumnya, peneliti ingin memberikan beberapa saran yang diharapkan dapat memberikan kontribusi positif. Adapun saran-saran tersebut adalah sebagai berikut:

1. Penelitian mendatang dapat mempertimbangkan variabel makroekonomi lainnya yang berpotensi memengaruhi cadangan devisa. Hal ini dapat memberikan gambaran yang lebih komprehensif mengenai faktor-faktor yang memengaruhi cadangan devisa.
2. Pemerintah perlu meningkatkan daya saing ekspor dan menekan atau membatasi impor dengan mengurangi produk luar negeri serta lebih memperkenalkan produk buatan dalam negeri. Selain itu, pemerintah dapat lebih fokus pada impor barang modal atau bahan baku yang dapat mendukung pertumbuhan industri dalam negeri yang nantinya akan dipergunakan untuk keperluan ekspor.

3. Pemerintah harus memastikan bahwa utang luar negeri digunakan secara produktif untuk proyek-proyek strategis yang memberikan dampak ekonomi jangka panjang untuk menghindari risiko pembengkakan beban utang, serta berpengaruh positif terhadap cadangan devisa negara.
4. Kebijakan yang efektif untuk menjaga inflasi pada tingkat yang stabil perlu diterapkan, seperti pengendalian harga bahan pokok, peningkatan efisiensi distribusi, dan stabilisasi nilai tukar. Inflasi yang terkendali akan membantu menjaga daya beli masyarakat serta cadangan devisa.



DAFTAR PUSTAKA

- Agustina, & Reny. (2014). Pengaruh Ekspor, Impor, Nilai Tukar Rupiah, Dan Tingkat Inflasi Terhadap Cadangan Devisa Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, 4(2), 61–70.
- Almahdi, W., & Kurniawan, R. R. (2022). Sejarah Ekonomi Islam di Masa Pemerintahan Umar Bin Khattab. *Jurnal Al-ibar: Artikel Sejarah Pemikiran Ekonomi Islam*. (1).
- Alogoskoufis, G., & Smith, R. (1991). on Error Correction Models: Specification, Interpretation, Estimation. *Journal of Economic Surveys*, 5(1), 97–128. <https://doi.org/10.1111/j.1467-6419.1991.tb00128.x>
- Amalia, S., Titik, C. S., & Trunojoyo, U. (2021). Pengaruh Impor, Nilai Tukar Rupiah, dan Utang Luar Negeri Terhadap Cadangan Devisa Indonesia. *Buletin Ekonomika Pembangunan*. 2(1), 1–36.
- Amin, N. F., Garancang, S., Abunawas, K., Makassar, M., Negeri, I., & Makassar, A. (2023). Konsep Umum Pupulasi dan Sampel Dalam Penelitian. *Jurnal Pilar: Jurnal Kajian Islam Kontemporer*. 14(1), 15–31.
- Arifin, M. (2014). Qanun Baitul Mal No. 10 tahun 2007 Dilihat Dari Aspek Filsafat Hukum. 3(10), 177–195.
- Arifin, Z., Masri, H., & Hadi, S. (2016). Nilai Tukar dan Kedaulatan Rupiah. *Jurnal Sosio E-Kons*. 8(1), 62-71.
- Bolung, M. D., Syafri, & Ratnawati, N. (2023). Analisis Pengaruh Tingkat Inflasi, Kurs, Jumlah Uang Beredar, Ekspor, Dan Impor Terhadap Cadangan Devisa Indonesia. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 3(1), 249–258.

<https://doi.org/10.25105/jet.v3i1.15404>

- Budi, M. A. S., Putri, R. A., Rifai, M. A. (2024). Pengaruh Tingkat Inflasi, Ekspor, dan BI-7 Day Repo Rate terhadap Cadangan Devisa Negara Indonesia Tahun 2020-2022. *As-Syirkah Islamic Economic & Financial Journal*. 3(2). <https://doi.org/10.56672/syirkah.v3i2.161>
- Citra Permatasari, N. H. (2022). Pengaruh, Tingkat Inflasi, Ekspor, dan BI-7 Day Repi Rate Terhadap Cadangan Devisa Negara Indonesia Tahun 2020-2022. *As-Syirkah: Islamic Economics & Finacial Journal*, 1(1), 39–56. <https://doi.org/10.56672/assyirkah.v3i2.161>
- Dananjaya, I. putu A. B., Jayawarsa, A. A. K., & Purnami, A. A. S. (2019). Pengaruh Ekspor, Impor, Kurs Nilai Tukar Rupian, Dan Tingkat Inflasi Terhadap Cadangan Devisa Indonesia Periode 1999-2018. *Warmadewa Economic Development Journal (WEDJ)*, 2(2), 64–71.
- Faruq, U. Al, & Mulyanto, E. (2017). Sejarah Teori-Teori Ekonomi.
- Goeltom, M. S, & Zulverdi, D. (1998). Manajemen Nilai Tukar di Indonesia dan Permasalahannya 1(2).
- Gounder, S. (2012). Research Methodology and Research Method, 84–193.
- Harahap, E. F., Luviana, L., & Huda, N. (2020). Tinjauan Defisit Fiskal, Ekspor, Impor Dan Jumlah Umkm Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. *Jurnal Benefita*, 5(2), 151. <https://doi.org/10.22216/jbe.v5i2.4907>
- Hasna, Fazhar, & Khoerun. (2022). Pengaruh Ekspor, Impor dan

Tingkat Inflasi terhadap Cadangan Devisa Indonesia Periode 2017-2021. *Jurnal Pendidikan Tambusai*, 6(2), 10718–10724.

Hastono, S. P. (2006) Analisis Data

Heriyatma, A., Rafikasari, E. F., & Fahmi, M. F. (2022). The Effect of Gross Domestic Product, Exports, Imports, Exchange Rates, Inflation, and External Debt on Indonesia's Foreign Exchange Reserves in 2017-2020. *Journal of Economic Syaria Law (QAWANIN)*. <https://doi.org/10.30762/qaw.v6i2.156>

Hesniati, H., Henliyanto, H., Hartoko, R., Kordinata, E., Alicia, A., & Febriyanti, D. (2022). Analisis Pengaruh Impor, Ekspor Dan Inflasi Terhadap Cadangan Devisa Di Indonesia. *Makro : Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan*, 7(1), 54. <https://doi.org/10.53712/jmm.v7i1.1494>

Ika Septiana Windi Antari, Muhammad Kholid Al-Zani, & Ilham Antony Saputra. (2023). Analisis Pengaruh Inflasi, Ekspor, Impor, dan Nilai Tukar terhadap Cadangan Devisa Negara. *Niqosiya: Journal of Economics and Business Research*, 3(2), 247–258. <https://doi.org/10.21154/niqosiya.v3i2.2557>

Imam Ghozali. 2011. Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IMB SPSS 19. Semarang. Badan Penerbit Undip.

Indriany, A. L. M., Dijirimu, Anam, H., Sading, Y., Rafika, I. (2021). The Determinant Analysis of the Indonesia's Foreign Exchange Reserves in 2008 – 2018.

Indriyani, S. N. (2016). Analisis Pengaruh Inflasi dan Suku Bunga Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia Tahun 2005-2015. *Jurnal Manajemen Bisnis Krisnadwipayana*.

4(2).

- Juliansyah, H., & Apridar, P. M. (2020). Analisis Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Cadangan Devisa Indonesia Bukti (Kointegrasi dan Kausalitas). *Jurnal Ekonomi Regional Unimal*. 3(2), 32–46.
- Khusnatun, L. L., & Hutajulu, D. M. (2021). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cadangan Devisa Indonesia. *Ekono Insentif*, 15(2), 79–92.
<https://doi.org/10.36787/jei.v15i2.583>
- Kurniawan, R. A. (2013). Open Economy Modelling (Analisis Matematis Model Mundell-Fleming). *beta*. 6(1), 58–83.
- Lolang, En. (2014). Hipotesis Nol dan Hipotesis Alternatif. *Jurnal Kip*, 3(3), 685–696.
- Maghfiroh, L., Anggraeni. (2024). Kurs, Nilai Ekspor, dan Cadangan Devisa di Indonesia (Tinjauan Empiris Tahun 2013-2022). *Jurnal Ekonomi dan Ilmu Sosial (DIALETIKA)*. 9(1), 102-114.
- Marethasya Fortuna, A., Muljaningsih, S., Asmara, K. (2021). Analisis Pengaruh Ekspor, Nilai Tukar Rupiah, dan Utang Luar Negeri Terhadap Cadangan Devisa Indonesia. *Jurnal Equilibrium*. 10(2), 113-120.
- Musianto, L. S. (2002). Perbedaan Pendekatan Kuantitatif Dengan Pendekatan Kualitatif Dalam Metode Penelitian. *Jurnal Manajemen Dan Wirausaha*, 4(2), 123–136.
<https://doi.org/10.9744/jmk.4.2.pp.123-136>
- Natasha, V., & Aminda, R. S. (2021). Analisis Determinasi Cadangan Devisa di Indonesia. *Proceeding Seminar*

Nasional & Call For Papers. 778–790.

- Palembangan, I. T., Kumaat, R. J., Mandej, D. (2020). Analisis Pengaruh Tingkat Bunga Acuan Bi, Sibor, Dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Cadangan Devisa Di Indonesia (2011:Q1-2019:Q4). *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 20(02), 152–164.
- Prahaski, N., & Ibrahim, H. (2023). Kebijakan Perdagangan Internasional Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Negara Berkembang. *Jurnal dan Penelitian Manajemen Informatika (MINFO POLGAN)*. 12, 2474–2479. <https://doi.org/10.33395/jmp.v12i2.13292>
- Pratama, S. A., & Utomo, Y. P. (2022). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Cadangan Devisa Periode 2000-2019. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 6(2), 562. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v6i2.616>
- Pujirahayu, Aan and , Eny Setyowati, SE, MSi. (2021). Analisis Pengaruh Ekspor, Impor, Nilai Tukar, Dan Inflasi Terhadap Cadangan Devisa Indonesia Tahun 1994-2018
- Purba, A. M., Anastasya, C. L. S., Utami, M., & Saprianti, N. (2023). Teori Perdagangan Internasional : Pemahaman Konseptual dan Implikasinya Dalam Konteks Global. *Jurnal Ilmiah Multidisiplin (MADANI)*. 1(5), 938–945. <https://doi.org/10.5281/zenodo.8061593>
- Rahayuningsih I., Murtala., Rahmah M. (2023). Pengaruh Utang Luar Negeri, Cadangan Devisa, dan Investasi Asing Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia Tahun 1991-2021. *Jurnal Ekonomi Regional Unimal, Volume 06 Nomor 2 2023*. 06, 33–49.
- Rahmawati, S., & Suriani, S. (2022). The Impact of

Macroeconomic Indicators on Indonesia's Foreign Exchange Reserve Position. *Jurnal Ekonomi Pembangunan (JEP)*. 23(1).

- Rahmi, C., & Sari, A. E. (2024). Dampak Perang Dagang Amerika Serikat Dengan China Terhadap Ekonomi Indonesia Studi Kasus : Dalam bidang Ekspor Kakao. *Jurnal Ilmiah Research Student (JIRS)*. 1(3), 580–591. <https://doi.org/10.61722/jirs.v1i3.583>
- Rianda, C. N. (2020). Pengaruh Ekspor, Impor Terhadap Cadangan Devisa di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Ptodi Muamalah (At-Tasyri')*, 12(23), 165–173.
- Ristanto, M. N. F., & Sarfiah, S. N. (2022). Analisis Determinan Volume Impor Kedelai Indonesia menggunakan Metode ECM (Error Correction Model) Tahun 1991-2020. *Jurnal Ekonomi Bisnis, Manajemen dan Akuntansi (JEBMA)*. 2(1), 18–30. <https://doi.org/jebma.v1n1.1404>
- Rosyidi, M Farhan, Nur Aidah, Sufiyani, Alfira Dwi A, Dinda Rizky M, dan A. F. (2021). Implementasi Penerapan Sistem Ekonomi Terbuka Di Indonesia. *Proceedings of International Conference On Islam Education Management and Sharia Economics, Vol 2 No.1*, 743.
- Rusydia, A. S. (2009). Hubungan antara Perdagangan Internasional, Pertumbuhan Ekonomi dan Perkembangan Industri Keuangan Syariah di Indonesia. *Tazkia Islamic Finance and Business Review*, 4(1), 47–60.
- Santana, Made, & Putra Adiyadnya. (2017). Suku Bunga Kredit Dan Utang Luar Negeri Terhadap Cadangan Devisa Indonesia Tahun 1996-2015. *Jurnal Riset Akuntansi (JUARA)*. 7(1),68–78.

- Salsabila, H. N., Sumantri, F., & Zulpa, K. N. (2022). Pengaruh Ekspor, Impor dan Tingkat Inflasi terhadap Cadangan Devisa Indonesia Periode 2017-2021. *Jurnal Pendidikan Tambusai*, 6(2), 10718-10724. <https://doi.org/10.31004/jptam.v6i2.4127>
- Satiti, A. D. R., Elvierayani, R. R., & Dzikria, S. I. (2023). Analysis of the Effect of Export, Imports, and Inflation Rate on Foreign Exchange Reserves in Indonesia. *Jurnal Scientia*, 12(3).
- Simamora, R. M. H., & Widanta, A. A. B. P. (2021). The Effect of Export Value, Exchange Rate, and Inflation on Indonesia's Foreign Exchange Reserves. *International Journal of Innovative Science, Engineering, & Technology (IJSET)*, 8(5)
- Sucika Safitri, Agustina Mutia, & Lidya Anggraeni. (2023). Pengaruh Ekspor, Impor, Nilai Tukar (Kurs) Dan Tingkat Inflasi Terhadap Cadangan Devisa Indonesia Periode 2016-2021. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi Dan Akuntansi*, 3(3), 315–320. <https://doi.org/10.55606/jurimea.v3i3.281>
- Sukirno, S. 2011. Teori Pengantar Makroekonomi. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Suyitno (2011). Pengestimasian Parameter Model Autoregresif Pada Analisis Deret Waktu Univariat. *Jurnal Eksponensial*, 2(1), 15–26.