

PENGARUH UTANG LUAR NEGERI DAN FAKTOR-FAKTOR MAKRO EKONOMI TERHADAP CADANGAN DEVISA INDONESIA

Oleh

Harjona Simanullang
223010301032

SKRIPSI

Untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Jurusan Ekonomi Pembangunan

Bidang Konsentrasi Ekonomi perencanaan Pembangunan dan Keuangan Daerah



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI

UNIVERSITAS PALANGKA RAYA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

JURUSAN EKONOMI PEMBANGUNAN

2026

LEMBAR PERSETUJUAN

PENGARUH UTANG LUAR NEGERI DAN FAKTOR- FAKTOR MAKRO EKONOMI TERHADAP CADANGAN DEvisa INDONESIA

Oleh :

Harjona Simanullang
223010301032

SKRIPSI

Untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Jurusan Ekonomi Pembangunan

Palangka Raya, 15 Mei 2026

PEMBIMBING I,



Dr. Harin Tiawon, S.E., M.P
NIP. 196308051989031004

PEMBIMBING II,



Drs. Dedi Takari M.E
NIP. 196512271994021001

Mengetahui,

Fakultas Ekonomi Dan Bisnis
Universitas Palangka Raya
Dekan,



Dr. Sunaryo Neneng Tuah, S.E., M.P
NIP. 196504011987031007

Jurusan Ekonomi Pembangunan

Ketua,



Dicky Perwira Ompusunggu, S.E., M.Si
NIP. 199703182022031001

LEMBAR PENGESAHAN

PENGARUH UTANG LUAR NEGERI DAN FAKTOR- FAKTOR MAKRO EKONOMI TERHADAP CADANGAN DEVISA INDONESIA

Oleh :

Harjona Simanullang
223010301032

Dipertahankan di depan Tim Penguji Skripsi

Jurusan Ekonomi Pembangunan

Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Palangka Raya

Tanggal 05 Mei 2026

Untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Jurusan Ekonomi Pembangunan

TIM PENGUJI

Tanda Tangan

1. Dr. Harin Tiawon, S.E., M.P

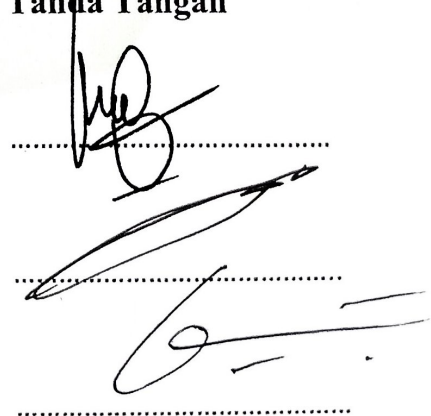
Ketua

2. Drs. Dedi Takari, M.E

Anggota

3. Drs. Sabirin M.E

Anggota



IDENTITAS TIM PENGUJI

PENGARUH UTANG LUAR NEGERI DAN FAKTOR-FAKTOR MAKRO EKONOMI TERHADAP CADANGAN DEvisa INDONESIA

Nama : Harjona Simanullang
NIM : 223010301032
Jurusan : Ekonomi Pembangunan

TIM PENGUJI :

1. Ketua Tim Penguji : Dr. Harin Tiawon, S.E., M.P
2. Anggota : Drs. Dedi Takari, M.E
3. Anggota : Drs. Sabirin, M.E

Tanggal Ujian Skripsi : Selasa, 05 Mei 2026
Nomor surat tugas penguji : 2176/UN24.4/EP/2026

PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan :

1. Karya tulis saya ini, adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik, baik Universitas Palangka Raya maupun perguruan tinggi lainnya.
2. Karya tulis ini menurut gagasan, rumusan dan penilaian sendiri, tanpa bantuan dari pihak lain, kecuali arahan dari Tim Pembimbing.
3. Dalam karya tulis ini tidak dapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan dalam daftar Pustaka.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi lainnya sesuai dengan Undang-Undang Nomor 20 Tahun 2003 BAB XX tentang sanksi karya ilmiah dan norma yang berlaku di perguruan tinggi.

Palangka Raya Mei 2026

Metera Menutup Pernyataan Ini



690ANX388190974

Harjona Simanullang

223010301032

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Dear Dream

Please hear my words,
I give to you , someday somehow
I swear you'll be
A dream come true
I'll never stop trying
I promise I'll do anything
To reach and have you here with me
Just wait and see
I'll never stop believing in my heart
I keep praying
The reason how I'm sure
One day you'll be something real
I know you're real

Dan apa saja yang kamu minta dalam Doa dengan penuh kepercayaan,
kamu akan menerimanya.

(Matius 21 : 22)

Skripsi ini saya persembahkan :

Kepada kedua orang tua tercinta yang paling berjasa dalam hidup saya:
Almarhum Bapak J. Simanullang, yang kehadirannya abadi dalam
kenangan dan bimbingan tak tergantikan, serta Ibu R. Tamba, pilar
kekuatan yang tak pernah goyah.

Terima kasih atas kepercayaan penuh yang telah diberikan, izin atas
segala pengorbanan waktu dan tenaga, dukungan menyeluruh dari
segala sisi, serta doa restu yang tak pernah putus mengalir untuk saya.

RIWAYAT HIDUP



Harjona Simanullang adalah nama penulis skripsi ini. Lahir pada tanggal 19 September 2003 di Sihorbo, Kecamatan Siempat Nempu, Kabupaten Dairi Provinsi Sumatera Utara. Penulis merupakan anak ke-7 dari 9 bersaudara, dari pasangan J.Simanullang dan R.Tamba. Penulis pertama kali masuk pendidikan di SD Negeri 030363 Sihorbo tahun 2010 dan menyelesaikan pendidikan tersebut pada tahun 2016. Pada tahun yang sama, ia melanjutkan pendidikannya di SMP Negeri 3 Siempat Nempu dan lulus pada tahun 2019. Setelah lulus dari SMP, penulis melanjutkan pendidikannya di SMA Negeri 1 Siempat Nempu dan berhasil menyelesaikan pendidikan pada tahun 2022. Pada tahun yang sama, ia terdaftar sebagai mahasiswa di Universitas Palangka Raya, tepatnya di Fakultas Ekonomi dan Bisnis, dengan jurusan Ekonomi Pembangunan.

Dengan penuh tekad dan semangat belajar yang tinggi, penulis berhasil menyelesaikan tugas akhir skripsi ini. Penulis berharap bahwa penulisan tugas akhir skripsi ini dapat memberikan sumbangan yang berarti dalam dunia pendidikan dan memberikan dampak positif bagi perkembangan ilmu pengetahuan

Akhir kata penulis mengucapkan rasa bersyukur yang sebesar-besarnya atas terselesaikannya skripsi yang berjudul **"PENGARUH UTANG LUAR NEGERI DAN FAKTOR-FAKTOR MAKRO EKONOMI TERHADAP CADANGAN DEvisa INDONESIA"**.

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk menganalisis pengaruh langsung dan tidak langsung variabel nilai tukar, pertumbuhan ekonomi, serta net ekspor terhadap utang luar negeri dan cadangan devisa di Indonesia. Fokus utama adalah memahami dinamika hubungan antarvariabel makroekonomi tersebut dalam konteks perekonomian nasional.

Data yang digunakan bersifat time series dari tahun 1981 hingga 2025, bersumber dari publikasi Badan Pusat Statistik (BPS) dan Bank Indonesia (BI). Analisis data dilakukan dengan pendekatan analisis jalur (path analysis) menggunakan perangkat lunak SPSS versi 28, dengan variabel Independen (X1) Nilai tukar, (X2) Pertumbuhan Ekonomi, (X3) Net Ekspor dan Utang Luar Negeri (Y1) sebagai variabel Intervening dan Cadangan Devisa (Y2) sebagai variabel Dependen.

Hasil analisis regresi menunjukkan bahwa variabel Nilai Tukar berpengaruh positif dan signifikan terhadap Utang Luar Negeri $B = 28,305$; sig. $0,000 < 0,05$, variabel Pertumbuhan Ekonomi tidak berpengaruh signifikan $B = 0,007$; sig. $0,743 > 0,05$, dan variabel Net Ekspor berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Utang Luar Negeri $B = -1,213$; sig. $0,022 < 0,05$. Hasil analisis regresi menunjukkan bahwa Nilai Tukar berpengaruh positif dan signifikan terhadap Cadangan Devisa $B = 2,386$; sig. $0,040 < 0,05$, Pertumbuhan Ekonomi berpengaruh positif dan signifikan $B = 0,014$; sig. $0,011 < 0,05$, Net Ekspor tidak berpengaruh signifikan $B = -0,037$; sig. $0,768 > 0,05$, dan Utang Luar Negeri berpengaruh positif dan signifikan terhadap Cadangan Devisa $B = 0,331$; sig. $0,000 < 0,05$. Pengaruh tidak langsung menunjukkan bahwa Nilai Tukar (X1) berpengaruh signifikan terhadap Cadangan Devisa (Y2) melalui Utang Luar Negeri (Y1) karena pengaruh tidak langsung $0,793$ lebih besar dari pengaruh langsung $0,202$, sedangkan Pertumbuhan Ekonomi (X2) dan Net Ekspor (X3) tidak berpengaruh signifikan secara tidak langsung karena pengaruh langsungnya masing-masing $0,092$ dan $-0,013$ lebih besar dibandingkan pengaruh tidak langsungnya $0,016$ dan $-0,136$.

Penelitian ini menegaskan peran dominan nilai tukar dan utang luar negeri dalam memengaruhi cadangan devisa, dengan implikasi bagi kebijakan moneter dan stabilitas ekonomi Indonesia. Temuan ini dapat menjadi dasar rekomendasi untuk pengelolaan utang dan ekspor secara berkelanjutan.

Kata Kunci : Nilai Tukar, Pertumbuhan Ekonomi, Net Ekspor, Utang Luar Negeri, Cadangan Devisa

ABSTRACT

This research was conducted to analyze the direct and indirect effects of the variables exchange rate, economic growth, and net export on foreign debt and foreign exchange reserves in Indonesia. The main focus is to understand the dynamics of the relationships among these macroeconomic variables in the context of the national economy.

The data used is time series data from 1981 to 2025, sourced from publications of the Central Statistics Agency (BPS) and Bank Indonesia (BI). Data analysis was conducted using a path analysis approach with SPSS version 28 software, with independent variables (X1) Exchange Rate, (X2) Economic Growth, (X3) Net Exports, and Foreign Debt (Y1) as an intervening variable, and Foreign Exchange Reserves (Y2) as the dependent variable.

The regression analysis results show that the Exchange Rate variable has a positive and significant effect on Foreign Debt $B = 28.305$; sig. $0.000 < 0.05$, the Economic Growth variable does not have a significant effect $B = 0.007$; sig. $0.743 > 0.05$, and the Net Export variable has a negative and significant effect on Foreign Debt $B = -1.213$; sig. $0.022 < 0.05$. The regression analysis results indicate that the Exchange Rate has a positive and significant effect on Foreign Exchange Reserves $B = 2.386$; sig. $0.040 < 0.05$, Economic Growth has a positive and significant effect $B = 0.014$; sig. $0.011 < 0.05$, Net Exports do not have a significant effect $B = -0.037$; sig. $0.768 > 0.05$, and Foreign Debt has a positive and significant effect on Foreign Exchange Reserves $B = 0.331$; sig. $0.000 < 0.05$. The indirect effect indicates that the Exchange Rate (X1) has a significant impact on Foreign Reserves (Y2) through Foreign Debt (Y1) because the indirect effect of 0.793 is greater than the direct effect of 0.202, whereas Economic Growth (X2) and Net Exports (X3) do not have a significant indirect effect because their direct effects of 0.092 and -0.013, respectively, are greater than their indirect effects of 0.016 and -0.136.

This research affirms the dominant role of the exchange rate and foreign debt in influencing foreign exchange reserves, with implications for monetary policy and Indonesia's economic stability. These findings can serve as a basis for recommendations on sustainable debt and export management.

Keywords: *Exchange Rate, Economic Growth, Net Exports, Foreign Debt, Foreign Exchange Reserves*

KATA PENGANTAR

Segala puji dan Syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yesus Kristus Tuhan Yang Maha Esa karena atas limpahan dan karunia Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya. Adapun judul skripsi ini adalah “Pengaruh Utang Luar Negeri dan Faktor-Faktor Makro Ekonomi Terhadap Cadangan Devisa Indonesia”.

Tujuan dari penyusunan Skripsi ini adalah sebagai bagian dari pemenuhan salah satu ketentuan dalam mengerjakan Skripsi dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (SE) Jurusan Ekonomi Pembangunan, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Palangka Raya

Ada banyak sekali tantangan yang dialami dalam mengerjakan ini. Maka dari itu penulis menyadari penyusunan penelitian ini tidak akan selesai tanpa bantuan doa, bimbingan, petunjuk dan saran dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis ingin menyampaikan terimakasih kepada :

1. Prof. Dr. Ir. Salampak Dohong, MS, selaku Rektor Universitas Palangka Raya dan para Wakil Rektor serta seluruh jajarannya yang telah mengizinkan saya untuk menuntut ilmu di Universitas Palangka Raya.
2. Dr. Sunaryo N. Tuah, SE., MP., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Palangka Raya dan para Wakil Dekan yang telah mengizinkan saya untuk menuntut ilmu di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Jurusan Ekonomi Pembangunan.
3. Dicky Perwira Ompusunggu, SE, M.Si., selaku Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Palangka Raya yang telah memberikan dukungan dan bantuan dalam penulisan skripsi ini.
4. Suherman, SE, ME, selaku Sekretaris Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Palangka Raya yang telah memberikan dukungan dalam penulisan skripsi ini.
5. Dr. Harin Tiawon, SE, MP, selaku Dosen Pembimbing pertama yang telah mengajarkan dan memberikan saran kepada saya dengan sangat sabar sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.

6. Drs. Dedi Takari, ME selaku Dosen Pembimbing kedua yang telah mengajarkan dan memberikan saran kepada saya dengan sangat sabar dan telaten, sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini.
7. Drs. Sabirin, ME, Selaku Dosen Penguji pada Seminar dan Sidang skripsi saya yang mengajarkan dan memberikan saran sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini.
8. Suherman, SE, ME, selaku pembimbing akademik yang telah membimbing dan memberi banyak hal dalam masa perkuliahan dan penyelesaian skripsi ini.
9. Seluruh Pegawai, Staf Akademik, Staf Perpustakaan, Staf Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang memberikan bantuan dalam penulisan skripsi ini.
10. Sembah Sujud dan rasa terimakasih yang tak terhingga penulis persembahkan untuk Almarhum Ayahanda OP. Princess Doli (J.Simanullang) yang telah berpulang pada tanggal 06 Desember 2025. Skripsi ini adalah wujud dari Doa-doa yang ayah panjatkan dan mimpi yang Ayah tanamkan. Meski Ayah tidak sempat melihat penulis sampai selesai melakukan studinya. Terimakasih telah memberikan kasih sayang setiap langkah hidup penulis. Ayah semoga penulis bisa mewujudkan mimpi-mimpi yang lain yang pernah kita rancang dan selalu memiliki sikap yang kuat seperti Ayah.
11. Kepada Ibunda Tercinta, Seperti pelita abadi yang menerangi malam perjuangan penulis ini, doa dan kasih sayang Ibunda menjadi angin sepoi meniup layar cita-cita penulis menuju pelabuhan keberhasilan; dengan hati penuh syukur tak terperi, penulis mengukir ribuan terima kasih atas pengorbanan tak ternilai, bimbingan lembut bagai embun pagi, serta restu hangat yang menjaga api semangat tetap menyala terang, karena tanpa sosok Ibunda pilar kokoh di balik setiap langkah penulis, skripsi ini hanyalah mimpi terlantar di ufuk jauh, dan semoga setiap tetes keringat serta air mata Ibunda berbuah manis menjadi kenangan indah yang abadi; terima kasih, Ibu, atas cinta tak bersyarat yang menjadi puisi terindah dalam hidupku.

12. Kepada 8 Saudara saya yaitu Winhot simanullang, Manongon simanullang, Dortama Simanullang, Lirmaya simanullang, Jinto Simanullang, Rani Simanullang, Nurmaita Simanullang, Dizen Simanullang yang saya banggakan dan saya kagumi yang telah memberikan semangat dalam membantu dan memberikan dukungan.
13. Kepada seluruh keponakan saya Yaitu Princess, Pris, Prian, Pretty, Teresa, Nomensen, Azrael, Dean dan Nael Atas Dukungan dan semangat serta Doanya.
14. Kepada seluruh teman-teman Angkatan 2022 jurusan Ekonomi Pembangunan terkhusus kelas A yang telah memberikan suasana senang. Sedih, marah dil kepada penulis selama beberapa tahun terakhir.
15. Kepada Sahabat saya Marsya, Dandi, Widya yang selalu mendukung proses skripsi saya dan selalu memberikan semangat saya mengerjakan skripsi ini.
16. Kepada teman teman “yok bisa IPK 4.0” yaitu Fajar, Gebriel, Bima, Buyung, Andika, dan Reza yang telah memberikan sebuah cerita yang campur aduk selama penulis berkuliah di Universitas Palangka Raya.
17. Kepada seluruh teman-teman KKN Kelompok 151 Desa Dahian Tambuk tahun 2025 yaitu Debora, Brendi, Risda, Calista, Billy yang telah memberikan semangat, selama penulis melakukan kegiatan Kuliah Kerja Nyata selama kurang lebih 30 hari.
18. Kepada teman teman magang di Dinas Ketahanan Pangan Provinsi Kalimantan Tengah yaitu Fajar, Bima, Andika dan Desi yang telah saling memberikan dukungan satu sama lain untuk semangat dalam mengerjakan Skripsi.
19. Lyodra Margaretha Ginting Terima kasih atas dedikasi luar biasa dalam menciptakan karya-karya lagu yang begitu indah dan bermakna. Lagu-lagu tersebut telah menjadi teman setia penulis sepanjang proses pengerjaan Tugas Akhir Skripsi ini, menemani di saat-saat lelah menjelang tengah malam, saat menghadapi tantangan analisis data, maupun ketika membutuhkan dorongan semangat untuk melanjutkan penulisan.

20. Di akhir kata pengantar ini, izinkan saya menyampaikan satu ucapan terima kasih yang paling dalam untuk diri sendiri. Terima kasih karena telah memilih untuk terus melangkah, bahkan ketika rasanya ingin menyerah. Untuk semua malam yang dilalui dengan air mata dan kepala yang penuh kecemasan, untuk pagi-pagi yang tetap dijalani meski hati terasa berat saya melihat semuanya. Terima kasih telah bertahan di saat tidak ada yang tahu betapa berat beban yang sedang dipikul. Terima kasih telah tetap percaya pada mimpi ini, meski jalannya tak selalu jelas, dan meski kadang harus merangkak dalam gelap sendirian. Untuk diri ini yang pernah merasa tidak cukup pintar, tidak cukup kuat, tidak cukup layak, kamu telah membuktikan bahwa kamu bisa. Tidak sempurna, tapi nyata. Tidak selalu mulus, tapi penuh keberanian. Perjuangan ini bukan hanya tentang skripsi. Ini tentang bagaimana kamu belajar untuk mempercayai dirimu sendiri, menerima proses, dan berdamai dengan kegagalan dan ketakutan. Ini tentang kamu, yang memilih untuk tetap mencintai diri sendiri, meski kadang dunia seolah tak memberikan ruang, saya bangga pada diri ini. Terima kasih telah menjadi rumah bagi semua luka dan harapan. Kini, saatnya melangkah ke babak baru, dengan kepala tegak dan hati yang telah ditempa oleh perjalanan ini.

Palangka Raya, 05 Mei 2026

Harjona Simanullang

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN	..ii
LEMBAR PENGESAHAN	...iii
IDENTITAS TIM PENGUJI.....	...iv
PERNYATAAN ORIGINALITAS	...v
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	...vi
RIWAYAT HIDUP.....	...vii
ABSTRAK	...viii
ABSTRACT	...ix
KATA PENGANTAR.....	...x
DAFTAR ISI.....	...xiii
DAFTAR TABEL	...xvi
DAFTAR GAMBAR	...xvii
DAFTAR LAMPIRAN	... xviii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	16
1.3 Tujuan Penelitian.....	18
1.4 Manfaat Penelitian	19
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	24
2.1 Kajian Teori.....	24
2.1.1 Teori Neraca Pembayaran	24
2.1.2 Utang Luar Negeri.....	25
2.1.3 Cadangan Devisa.....	29
2.1.4 Nilai Tukar	35
2.1.5 Pertumbuhan ekonomi	37
2.1.6 Net Ekspor.....	43
2.2 Hubungan Antar variabel	49
2.2.1 Hubungan Antar Variabel Independen Dengan Variabel Intervening ..	49
2.2.2 Hubungan Antar Variabel Independen Dengan Variabel Dependen	52

2.2.3 Hubungan Antar Variabel Intervening Dengan Variabel Dependen.....	54
2.3 Penelitian Terdahulu.....	55
2.4 Kerangka Pemikiran Penelitian.....	65
2.5 Kerangka Konseptual	67
2.6 Pengembangan Hipotesis Penelitian	68
BAB III METODE PENELITIAN	72
METODE PENELITIAN	72
3.1 Ruang Lingkup Penelitian.....	72
3.2 Jenis dan Sumber Data	72
3.3 Teknik Pengumpulan Data	73
3.4 Definisi Operasional Variabel	74
3.4.1 Variabel Eksogen.....	74
3.4.2 Variabel Endogen	76
3.5 Model Penelitian	79
3.6 Teknik Analisis Data	80
3.6.1 Uji Asumsi Klasik	80
3.6.2 Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>)	82
3.7 Validitas Model	90
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	89
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	89
4.1.1 Letak Geografis.....	89
4.1.2 Kependudukan.....	91
4.1.3 Luas Wilayah.....	92
4.2 Analisis Deskriptif Variabel	92
4.2.1 Deskriptif Jumlah Utang Luar Negeri Indonesia 2010-2024.....	93
4.2.2 Deskriptif Jumlah Cadangan devisa Indonesia 2010-2024.....	95
4.2.3 Deskriptif Kenaikan Nilai Tukar Terhadap Dollar AS di Indonesia 2010-2024	97
4.2.4 Deskriptif Pertumbuhan Ekonomi Indonesia 2010-2024.....	100
4.2.5 Deskriptif Jumlah Net Ekspor Indonesia 2010-2024	102
4.3 Analisis Data Penelitian	106
4.3.1 Uji Asumsi Klasik	106

4.3.2 Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>)	112
4.3.3 Validitas Model	121
4.4 Pembahasan.....	123
4.4.1 Pengaruh Langsung.....	123
4.4.2 Pengaruh Tidak Langsung.....	143
4.5 Implikasi Hasil Penelitian	152
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	150
5.1 Kesimpulan	150
5.2 Saran.....	153

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Laju Pertumbuhan Utang Luar Negeri Indonesia	2
Tabel 1. 2 Laju Pertumbuhan Cadangan Devisa Indonesia.....	6
Tabel 1. 3 Laju Kenaikan Nilai Tukar Terhadap Dollar AS di Indonesia	7
Tabel 1. 4 Laju Pertumbuhan Ekonomi Indonesia	9
Tabel 1. 5 Jumlah Net Ekspor negara Indonesia Tahun 2010-2024.....	11
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	56
Tabel 3. 1 Definisi Operasional Variabel	77
Tabel 4. 1 Laju Kenaikan Utang Luar Negeri Indonesia tahun 2010-2024	93
Tabel 4. 2 Laju Kenaikan Jumlah Cadangan Devisa Indonesia	95
Tabel 4. 3 Laju Kenaikan Nilai Tukar Terhadap Dollar AS di Indonesia	98
Tabel 4. 4 Laju Pertumbuhan ekonomi Indonesia Tahun 2010-2024	100
Tabel 4. 5 Jumlah pertumbuhan Net Ekspor negara Indonesia	103
Tabel 4. 6 Uji Normalitas	106
Tabel 4. 7 Uji Multikolinearitas	107
Tabel 4. 8 Uji Heteroskedastisitas	108
Tabel 4. 9 Uji Normalitas	109
Tabel 4. 10 Uji Multikolinearitas	110
Tabel 4. 11 Uji Heteroskedastisitas	111
Tabel 4. 12 Hasil Output SPSS Koefisien Jalur Model I	112
Tabel 4. 13 Hasil Output SPSS Koefisien Jalur Model II	114
Tabel 4. 14 Tabel pengujian Hipotesis pada setiap Jalur.....	116
Tabel 4. 15 Koefisien Jalur Pengaruh Langsung dan Tidak Langsung	116

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran Penelitian	66
Gambar 2. 2 Kerangka Konseptual	67
Gambar 3. 1 Model Penelitian	80
Gambar 3. 2 Sub Struktur 1 dan Sub Struktur 2	84
Gambar 3. 3 Persamaan Sub Struktur 1	85
Gambar 3. 4 Persamaan sub struktur 2.....	87
Gambar 4. 1 Peta Wilayah Indonesia	91
Gambar 4. 2 Hasil Analisis Jalur Model I	113
Gambar 4. 3 Hasil Analisis Jalur Model II.....	115
Gambar 4. 4 Analisis Jalur Persamaan I dan Persamaan II.....	118

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. 1 Data Laju Kenaikan Nilai Tukar Terhadap Dollar AS Tahun 1981-2025.....	163
Lampiran 1. 2 Data Laju Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 1981-2025..	165
Lampiran 1. 3 Data Laju Kenaikan Net Ekspor Indonesia Tahun 1981-2025	167
Lampiran 1. 4 Data Laju Kenaikan Utang Luar Negeri Indonesia Tahun 1981-2025.....	169
Lampiran 1. 5 Data Laju Pertumbuhan Cadangan Devisa Indonesia Tahun 1981-2025.....	171
Lampiran 1. 6 Hasil Uji asumsi Klasik model I.....	173
Lampiran 1. 7 Hasil Uji asumsi Klasik Model II.....	174
Lampiran 1. 8 Hasil Output SPSS Koefisien Jalur Model 1	175
Lampiran 1. 9 Hasil Output SPSS Koefisien Jalur Model II	176
Lampiran 1.10 Rekapitan Skripsi.....	178

DAFTAR PUSTAKA

- Agustina, A. (2014). Pengaruh ekspor, impor, nilai tukar rupiah, dan tingkat inflasi terhadap cadangan devisa Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, 4(2), 61-70.
- Amalia, s., & titik, c. S. (2021). Pengaruh impor, nilai tukar rupiah, dan utang luar negeri terhadap cadangan devisa Indonesia. *Buletin ekonomika pembangunan*, 2(1).
- Ardianti, d. A. M., & swara, w. (2018). Pengaruh ekspor neto, kurs, pdb dan utang luar negeri terhadap cadangan devisa Indonesia 1997-2016. *Jurnal ekonomi pembangunan unud*, 7(6), 1199-1227.
- Dayani, s. (2024). Pengaruh ekspor kacang mete, produk domestik bruto (pdb), dan kurs terhadap cadangan devisa Indonesia
- Didu, S. (2017). Pengaruh Utang Luar Negeri Dan Penanaman Modal asing (PMA) Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia. *Jurnal Ekonomi-Qu*, 7(2).
- Fakhrurrazi, f., & juliansyah, h. (2021). Analisis hubungan ekspor, pembayaran hutang luar negeri dan nilai tukar terhadap cadangan devisa Indonesia. *Jurnal ekonomika Indonesia*, 10(1), 10-22.
- Fakhrurrazi, F., & Juliansyah, H. (2021). Analisis Hubungan Ekspor, Pembayaran Hutang Luar Negeri Dan Nilai Tukar Terhadap Cadangan Devisa Indonesia. *Jurnal Ekonomika Indonesia*, 10(1), 10-22.
- Farida, Anis, and Indah Yuliana. "Pengaruh utang luar negeri dan ekspor terhadap pertumbuhan ekonomi (PDB) Indonesia periode tahun 2006-2020." *Malia: Jurnal Ekonomi Islam* 13.2 (2022): 181-192.
- Fathiyah, N. (2018). PENGARUH UTANG LUAR NEGERI, NILAI TUKAR RUPIAH, DAN PENANAMAN MODAL ASING TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI INDONESIA PADA BANK INDONESIA PERIODE 2012-2017.
- Humairah, Z. (2023). Analisis pengaruh utang luar negeri dan pengeluaran pemerintah terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia. *Jurnal Manajemen Akuntansi (JUMSI)*, 3(3), 761-779.
- Ibrahim, S., Hidayat, W., & Nuraini, I. (2019). Pengaruh Nilai Tukar Rupiah, Inflasi Dan Pertumbuhan Ekonomi Terhadap Utang Luar Negeri Indonesia Tahun 2000-2017. *Jurnal Ilmu Ekonomi JIE*, 3(2), 234-246.
- Indrawan, F. (2012). Pengaruh Pelindungan Nilai Tukar Terhadap utang Luar Negeri dan Kinerja Perusahaan: Bukti Dari Data Panel. *Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan*, 15(03).
- Indriany, a. M., dijirimu, m. A., anam, h., sading, y., & rafika, i. (2021, february). The determinant analysis of the Indonesia's foreign exchange reserves in 2008–2018. In international conference on strategic issues of economics, business and, education (icosiebe 2020) (pp. 51-56). Atlantis press.

- Jalunggono, g., cahyani, y. T., & juliprijanto, w. (2020). Pengaruh ekspor, impor dan kurs terhadap cadangan devisa indonesia periode tahun 2004–2018.
- 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.
- Khair, M., & Rusydi, B. U. (2016). Analisis Pengaruh Utang Luar Negeri (Foreign Debt) Dan Penanaman Modal Asing (PMA) Terhadap Nilai Produk Domestik Bruto (PDB) Indonesia. *EcceS: Economics Social and Development Studies*, 3(1), 82-100.
- Khusnatun, L. L., & Hutajulu, D. M. (2021). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cadangan Devisa Indonesia. *Ekono Insentif*, 15(2), 79-92.
- Kuswantoro, M. (2017). Analisis Pengaruh Inflasi, Kurs, Utang Luar Negeri Dan Ekspor Terhadap Cadangan Devisa Indonesia. *Tirtayasa Ekonomika*, 12(1), 146-168.
- Majid, M. K. (2012). Analisis pengaruh utang luar negeri (ULN) dan penanaman modal asing (PMA) terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia Tahun 1986-2011. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, 1(2).
- Majid, M. K. (2013). Analisis pengaruh utang luar negeri (ULN) dan penanaman modal asing (PMA) terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia Tahun 1986-2011. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, 1(2).
- Malik, A., & Kurnia, D. (2017). Pengaruh utang luar negeri dan penanaman modal asing terhadap pertumbuhan ekonomi. *Jurnal akuntansi*, 3(2).
- Nur Hidayah, F. (2021). PENGARUH UTANG LUAR NEGERI, NILAI TUKAR RUPIAH DAN OBLIGASI PEMERINTAH TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI INDONESIA (Studi Pada Bank Indonesia periode 2010-2019) (Doctoral dissertation, Universitas Pancasakti Tegal).
- Nurrohim, e., enggrasari, n., azzahro, f., & ma'ruf, a. (2025, february). Analysis of the effect of foreign debt, trade balance and foreign investment on the amount of foreign exchange reserves in indonesia. In *international joint conference on arts and humanities 2024 (ijcah 2024)* (pp. 1602-1609). Atlantis press.
- Nurwahida, N., Sugianto, S., & Jannah, N. (2022). Pengaruh Ekspor, Reksadana Syariah dan Utang Luar Negeri Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Nasional Periode 2012-2020. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 8(2), 1584-1597.
- Pamungkas, p. A., indrawati, l. R., & jalunggono, g. (2020). Analisis pengaruh ekspor, impor, inflasi, kurs rupiah, dan utang luar negeri terhadap cadangan devisa indonesia tahun 1999–2018.
- PUSPITANINGRUM, I. ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI UTANG LUAR.
- Putri, h. E., indrawati, t., & widayatsari, a. (2017). Pengaruh ekspor, penanaman modal asing, dan utang luar negeri terhadap cadangan devisa di indonesia

- Putri, T. A., & Kurniasari, W. (2023). Pengaruh Inflasi, Pertumbuhan Ekonomi Dan Utang Luar Negeri Terhadap Jumlah Uang Beredar Di ASEAN-10. *Buletin Ekonomika Pembangunan*, 4(2).
- Rachmadi, A. L. (2012). Analisis Pengaruh Utang Luar Negeri Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Studi Kasus Tahun 2001-2011. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, 1(1).
- Rahim, m., armawaddin, m., & ahmad, a. (2019). The role mediation of export and foreign debt in influences exchanges rate on foreign exchange reserves: evidence from indonesian. *Jurnal ekonomi dan studi pembangunan*, 11(1), 56-75.
- Rahman, B. A., Al Musadieg, M., & Sulasmiyati, S. (2017). *Pengaruh Utang Luar Negeri Dan Ekspor Terhadap Pertumbuhan Ekonomi (Studi Pada Produk Domestik Bruto Indonesia Periode 2005-2014)* (Doctoral dissertation, Brawijaya University).
- Rahmawati, E. Y. (2020). Analisis Pengaruh Ekspor dan Kurs Terhadap Cadangan Devisa Indonesia Tahun 1990-2019. *Ecodynamika*, 3(2).
- Rahmawati, s., & suriani, s. (2022). The impact of macroeconomic indicators on indonesia's foreign exchange reserve position. *Jurnal ekonomi pembangunan: kajian masalah ekonomi dan pembangunan*, 19-30.
- Rangkuty, d. M., & hidayat, m. (2021). Does foreign debt have an impact on indonesia's foreign exchange reserves?. *Ekuilibrium: jurnal ilmiah bidang ilmu ekonomi*, 16(1), 85-93.
- Ratnasari, R. (2021). *Analisis Pengaruh Kebijakan Ekonomi Makro Terhadap Utang Luar Negeri di Indonesia Periode 1995-2017* (Doctoral dissertation, Universitas Muhammadiyah Surakarta).
- Rianda, c. N. (2020). Pengaruh ekspor impor terhadap cadangan devisa di indonesia. *At-tasyri'*
- Ridho, a. (2024). Pengaruh ekspor, impor, dan nilai tukar rupiah terhadap cadangan devisa indonesia periode 2012-2022 dalam perspektif ekonomi.
- Ridho, M. (2015). Pengaruh ekspor, hutang luar negeri dan kurs terhadap cadangan devisa Indonesia. *E-Journal Perdagangan Industri Dan Moneter*, 3(1), 1-9.
- Saleha, a., abrianto, h., & nasution, m. (2021). Pengaruh ekspor, nilai tukar, foreign direct investment dan utang luar negeri terhadap cadangan devisa indonesia tahun 2014-2019. *Account: jurnal akuntansi, keuangan dan perbankan*, 8(1).
- Salistia, F., Arsyad, M. R., Junaedi, D., Paramansyah, A., Norman, E., & Hermaliana, M. (2022). Analisis Dampak Utang terhadap Perekonomian Indonesia Periode 1976-2021. *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 4(6), 1831-1847.
- Sari, i. P., & ekaputri, r. A. (2024). Analysis effect of exports, imports, inflation and foreign debt on foreign exchange reserves in indonesia. *Jurnal ilmiah manajemen, ekonomi, & akuntansi (mea)*, 8(3), 2708-2722.

- Sari, S. L., Oktalina, G., & Tigor, R. H. (2021). Analisis Pengaruh Penanaman Modal Luar Negeri Dan Utang Luar Negeri Terhadap Laju Pertumbuhan Produk Domestik Bruto Di Indonesia Tahun 2016-2020. *Jurnal Akuntansi Bisnis Dan Keuangan*, 8(2), 70-76.
- Sari, v. K. (2022). Debt and economic growth: the case of indonesia. *Journal of developing economies (jde)*, 7(2).
- Sayoga, P., & Tan, S. (2017). Analisis cadangan devisa Indonesia dan faktor-faktor yang mempengaruhinya. *Jurnal Paradigma Ekonomika*, 12(1), 25-30.
- Senen, a. S., kumaat, r. J., & mandeij, d. (2020). Analisis pengaruh nilai tukar rupiah, suku bunga acuan bank indonesia dan cadangan devisa terhadap inflasi di indonesia periode 2008.
- Simanullang, H., Dewanto, F. W., Waskito, B. A., Reza, M., Musroni, G., Harefa, Y., & Hukom, A. (2025). Mengukur Pengaruh Faktor Makro Ekonomi Eksternal dan Internal Terhadap Cadangan Devisa Indonesia. *Jurnal Christian Humaniora*, 9(1), 86-103.
- Sulasmiyati, s. (2019, august). Factors associated with foreign exchange reserves in indonesia, 2006–2016. In annual international conference of business and public administration (aicobpa 2018) (pp. 217-220). Atlantis press.
- Syafi'i, I., Syakur, F. A., & Wibowo, M. G. (2021). Pengaruh utang luar negeri, inflasi, dan pendapatan negara terhadap pertumbuhan ekonomi: Studi di 6 negara Asean. *WELFARE Jurnal Ilmu Ekonomi*, 2(1), 36-43.
- Tiludak, r. (2020). Analisis pengaruh inflasi, investasi dan nilai tukar riil terhadap cadangan devisa indonesia
- Togatorop, s., & setiawina, n. D. (2017). Pengaruh utang luar negeri, net ekspor, dan belanja wisatawan mancanegara terhadap cadangan devisa di negara indonesia tahun 1994-2013.
- Uli, L. B. (2016). Analisis Cadangan Devisa Indonesia. *Jurnal Perspektif Pembiayaan Dan Pembangunan Daerah*, 4(1), 15-24.
- Van Basten, E., Hudayah, S., & Gani, I. (2021, April). Pengaruh utang luar negeri terhadap pertumbuhan ekonomi dan dampaknya pada pengangguran terbuka di indonesia. In *FORUM EKONOMI: Jurnal Ekonomi, Manajemen dan Akuntansi* (Vol. 23, No. 2, pp. 340-350).
- Wijayanto, a. (2022). Analisis pengaruh ekspor dan impor terhadap cadangan devisa indonesia.
- Yusuf, M., & Ichsan, R. N. (2019). Analisis efektifitas penggunaan cadangan devisa, utang luar negeri dan ekspor terhadap stabilitas nilai tukar. *Jurnal Penelitian Pendidikan Sosial Humaniora*, 4(2), 544-561.