

BAB VI

KESIMPULAN DAN SARAN

6.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan membuktikan secara empiris pengaruh Kurs, Suku Bunga, *Gross Domestic Product* (GDP), dan *Foreign Direct Investment* (FDI) terhadap *Foreign Exchange Reserves* (FER) di 11 negara ASEAN selama periode 2015–2023. Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan, diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. Secara simultan, variabel Kurs, Suku Bunga, GDP, dan FDI berpengaruh signifikan terhadap *foreign exchange reserves*. Hal ini ditunjukkan oleh nilai signifikansi sebesar 0,00000 yang lebih kecil dari tingkat signifikansi α (0,05) sehingga dapat disimpulkan bahwa keempat variabel independen tersebut secara bersama-sama memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *Foreign Exchange Reserves* di 11 negara ASEAN.
2. Kurs memiliki hubungan positif dan signifikan terhadap *Foreign Exchange Reserves* di 11 negara ASEAN. Artinya, ketika kurs mengalami (*apresiasi*), cenderung menyebabkan peningkatan pada *Foreign Exchange Reserves* di 11 negara ASEAN.
3. Suku bunga berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Foreign Exchange Reserves* di 11 negara ASEAN. Artinya, kenaikan suku bunga cenderung menyebabkan penurunan *Foreign Exchange Reserves* di 11 negara ASEAN.
4. *Gross Domestic Product* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Foreign Exchange Reserves* di 11 negara ASEAN. Artinya peningkatan

GDP, cenderung mendorong peningkatan *Foreign Exchange Reserves* di 11 negara ASEAN .

5. *Foreign Direct Investment* menunjukkan hubungan positif namun tidak signifikan terhadap *Foreign Exchange Reserves* di 11 negara ASEAN. Hubungan positif berarti bahwa setiap peningkatan *Foreign Direct Investment* secara teoritis cenderung diikuti oleh peningkatan *Foreign Exchange Reserves*. Namun, ketidaksignifikanan secara statistik menunjukkan bahwa hubungan tersebut tidak cukup kuat atau konsisten untuk dapat dijadikan sebagai faktor yang berpengaruh nyata terhadap *Foreign Exchange Reserves* dalam periode analisis yang digunakan.

6.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah diperoleh, berikut beberapa saran yang dapat disampaikan:

1. Diperlukan kebijakan yang mendorong stabilitas kurs dan pertumbuhan ekonomi berkelanjutan sebagai strategi dalam memperkuat *foreign exchange reserves*. Pemerintah juga dapat lebih selektif dalam pengelolaan suku bunga untuk menghindari efek negatif terhadap *foreign exchange reserves*.
2. Meskipun FDI belum memberikan pengaruh signifikan terhadap *foreign exchange reserves*, pemerintah di kawasan ASEAN dapat meningkatkan efektivitas FDI dengan menciptakan iklim investasi yang kondusif dan memastikan bahwa investasi yang masuk dapat mendorong kegiatan ekspor dan sektor-sektor strategis.

3. Peningkatan GDP yang berdampak positif terhadap *foreign exchange reserves* menunjukkan pentingnya strategi pembangunan ekonomi domestik jangka panjang. Oleh karena itu, negara-negara ASEAN perlu fokus pada peningkatan produktivitas, inovasi, serta pengembangan sektor-sektor unggulan.
4. Bagi penelitian selanjutnya disarankan untuk melakukan penelitian lanjutan dengan menambahkan variabel lain yang berpotensi memengaruhi *foreign exchange reserves*, seperti neraca perdagangan, inflasi, tingkat keterbukaan ekonomi, maupun faktor politik dan geopolitik.

DAFTAR PUSTAKA

- Boediono. (2014). *Ekonomi Makro*. BPFE : Yogyakarta.
- Cheng, T., & Zhu, J. (2020). An Empirical Analysis about Optimal Scale of China's Foreign Exchange Reserves. *Journal of Service Science and Management*, 13(02), 357–376. <https://doi.org/10.4236/jssm.2020.132024>
- Gandhi, D. V. (2006). *PENGELOLAAN CADANGAN DEvisa DI BANK INDONESIA - NO.17*. JAKARTA : PPSK BI., 2006.
- Hardi, B. dan, & Pangidoan, E. (2022). PENGARUH KURS, SUKU BUNGA DAN EKSPOR TERHADAP CADANGAN DEvisa DI INDONESIA PERIODE 2010-2020 Bima. *Jurnal Seminar Nasional Multi Disiplin Ilmu Universitas Asahan*, 189–197.
- Herliani, & Sukarniati, L. (2024). Analisis Pengaruh Ekspor , Foreign Direct Investment (FDI), Nilai Tukar, dan Inflasi Terhadap Cadangan Devisa di Negara Asean-6 Tahun 2011-2022. *Jurnal Penelitian Ilmu-Ilmu Sosial*, 1(11), 217–225.
- Irena Sarah, L., & Sulasmiyati, S. (2018). "Pengaruh Inflasi, Ekspor, dan Tenaga Kerja Terhadap Produk Domestik Bruto (PDB). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 63(1).
- Iswara, & Nopirin. (1986). *Ekonomi Moneter: Ringkasan Bacaan Pilihan*. Yogyakarta: BPFE.
- Jena, N. R., & Sethi, N. (2020). Determinants of foreign exchange reserves in Brazil: An empirical investigation. *Journal of Public Affairs*, 21(2), 1–6. <https://doi.org/10.1002/pa.2216>
- Juliansyah, H., Moulida, P., & Apridar, A. (2020). Analisis Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Cadangan Devisa Indonesia Bukti (Kointegrasi dan Kausalitas). *Jurnal Ekonomi Regional Unimal*, 3(2), 32. <https://doi.org/10.29103/jeru.v3i2.3204>
- Kasmir. (2011). *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya*. Rajawali Pers.
- Krugman, P., & Obstfeld, M. (2009). *International economics: theory & policy* (8th ed). addison-Wesley.
- Kuncoro, M. (2001). *Manajemen Keuangan Internasional*. Yogyakarta : BPFE.
- Kuswantoro, M. (2017). Analisis Pengaruh Inflasi, Kurs, Utang Luar Negeri Dan Ekspor Terhadap Cadangan Devisa Indonesia. *Tirtayasa Ekonomika*, 12(1), 146. <https://doi.org/10.35448/jte.v12i1.4442>

- Latumaerissa, J. R. (2015). *Perekonomian Indonesia dan Dinamika Global*. Penerbit Mitra Wacana Medika.
- Maesyaroh, W. U., & Kundhani, E. Y. (2024). Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Cadangan Devisa. *Jurnal Ilmu Ekonomi JIE*, 8(01), 92–109. <https://doi.org/10.22219/jie.v8i01.29769>
- Mankiw, N. G. (2010). *Pengantar Ekonomi Makro*. Penerbit Erlangga.
- Moosa, I. (2002). *Foreign Direct Investment: Theory, Evidence and Practice*. Palgrave Macmillan.
- Nopirin. (1987). *Ekonomi Moneter Buku Dua*. Yogyakarta: BPFE.
- Nopirin. (2008). *Pengantar ilmu ekonomi makro dan mikro*. BPFE-Yogyakarta.
- Nopirin. (2011). *Ekonomi Internasional*. BPFE-Yogyakarta.
- Nwafor, M. C. (2017). External Reserves: Panacea for Economic Growth in Nigeria. *European Journal of Business and Management*, 9(33), 36–47. www.scientificia.com
- Pugel, T. A. (2004). International Economics. In *McGraw-Hill*. <https://books.google.co.id/books?id=nLbXkQEACAAJ>
- Safitri, Y., & Putri, D. Z. (2021). *Jurnal Kajian Ekonomi dan Pembangunan (Analisis Determinan Cadangan Devisa di Indonesia)*. 3(1947), 97–108.
- Simorangkir, I., & Suseno. (2014). *Seri Kebanksentralan No. 12 Sistem dan Kebijakan Nilai Tukar*. Jakarta : Bank Indonesia., 2004.
- Soeharjoto, & Danova, G. K. (2020). Pengaruh Makro Ekonomi terhadap Cadangan Devisa di ASEAN-5. *Jurnal ECODEMICA*, 4(1), 68–76. <https://ejournal.bsi.ac.id/ejurnal/index.php/ecodemica/article/view/7732>
- Sukirno, S. (2011). *Makroekonomi: Teori Pengantar*. Rajawali Pers.
- Sukirno, S. (2012). *Macroekonomi teori pengantar*. In *PT. Raja Grafindo Persada*.
- Sunariyah. (2013). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal (Keenam)*. UP APM YKPN.
- Suwarno. (2012). Analisis Beberapa Faktor yang Mempengaruhi Penanaman Modal Asing pada Industri Manufaktur di Jawa Timur. *Jurnal Riset Ekonomi Dan Bisnis*, 8(1), 50–57.
- Tafara, L., Kumaat, R. J., & Maramis, M. T. B. (2022). Analisis Faktor - Faktor Yang Mempengaruhi Cadangan Devisa Indonesia Periode 2011-2020. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 22(6), 73–84.

- Taylor, J. B. (1995). The Monetary Transmission Mechanism: An Empirical Framework. *Journal of Economic Perspectives*, 9(4), 11–26. <https://doi.org/10.1257/jep.9.4.11>
- Todaro, M. (2004). *Pembangunan Ekonomi di Dunia Ketiga* (Edisi Kede). Penerbit Erlangga.
- Verma, A., & Bhakri, S. (2021). Determinants of Foreign Exchange Reserves in India. *International Journal of Research -GRANTHAALAYAH*, 9(2), 229–240. <https://doi.org/10.29121/granthaalayah.v9.i2.2021.3493>
- Widarjono, A. (2018). *EKONOMETRIKA : Pengantar dan Aplikasinya Disertai Panduan Eviews* (kelima). UPP STIM YKPN.
- World Bank. (2025a). *Foreign Direct Investment, Net Inflow (BoP, Current US\$)*. <https://data.worldbank.org/indicator/BX.KLT.DINV.CD.WD>
- World Bank. (2025b). *Foreign Exchange Reserver, Total reserves (includes gold, currentUS\$)*. <https://data.worldbank.org/indicator/FI.RES.TOTL.CD?view=chart>
- World Bank. (2025c). *Gross Domestic Product (GDP) (current US\$)*. <https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.MKTP.CD>
- World Bank. (2025d). *Official exchange rate (LCU per US\$, period average)*. <https://data.worldbank.org/indicator/PA.NUS.FCRF?view=chart>
- World Bank. (2025e). *Suku Bunga (Deposit interest rate %)*. <https://databank.worldbank.org/source/world-development-indicators>