

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh ekspor, nilai tukar rupiah, dan inflasi terhadap cadangan devisa di Indonesia. Cadangan devisa memiliki peran penting dalam menjaga stabilitas perekonomian suatu negara, terutama dalam menghadapi guncangan eksternal. Oleh karena itu, penting untuk mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhinya. Penelitian ini menggunakan data *time series* tahunan periode 1992-2024 dengan jumlah observasi sebanyak 33. Metode analisis yang digunakan adalah *Autoregressive Distributed Lag* (ARDL) untuk mengetahui hubungan jangka pendek dan jangka panjang antar variabel. Hasil penelitian menunjukkan bahwa dalam jangka pendek, ekspor dan inflasi berpengaruh signifikan, sedangkan nilai tukar tidak berpengaruh signifikan pada periode berjalan dan berpengaruh negatif signifikan pada periode sebelumnya terhadap cadangan devisa. Dalam jangka panjang, ekspor dan inflasi berpengaruh positif dan signifikan, sementara nilai tukar tidak berpengaruh signifikan. Nilai *Error Correction Term* (ECT) bernilai negatif signifikan menunjukkan adanya mekanisme penyesuaian menuju keseimbangan jangka panjang. Dengan demikian, ekspor dan inflasi signifikan dengan cadangan devisa dalam jangka panjang pada model yang diestimasi.

Kata kunci: cadangan devisa, ekspor, nilai tukar rupiah, inflasi, ARDL

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of exports, the rupiah exchange rate, and inflation on foreign exchange reserves in Indonesia. Foreign exchange reserves play an important role in maintaining a country's economic stability, particularly in responding to external shocks. Therefore, it is important to identify the factors that influence them. This study uses annual time series data for the period 1992–2024, with a total of 33 observations. The analytical method employed is the Autoregressive Distributed Lag (ARDL) model to examine both short-run and long-run relationships among variables. The results show that in the short run, exports and inflation have a significant effect, while the exchange rate does not have a significant effect in the current period but has a significant negative effect in the previous period on foreign exchange reserves. In the long run, exports and inflation exert a positive and significant influence, while the exchange rate remains insignificant. The Error Correction Term (ECT) is negative and significant, indicating the presence of an adjustment mechanism toward long-run equilibrium. Thus, exports and inflation are significant determinants of foreign exchange reserves in the long run within the estimated model.

Keywords: *foreign exchange reserves, exports, exchange rate, inflation, ARDL*