



PERAN UTANG PUBLIK LUAR NEGERI TERHADAP CADANGAN DEVISA DI MIDDLE INCOME COUNTRIES: APAKAH TATA KELOLA PEMERINTAH BERPENGARUH?

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah

b. Pengutipan tidak mengikuti kepentingan yang wajar IPB University.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Lu'lu'il Qatrunnada



**DEPARTEMEN ILMU EKONOMI
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2024**

@Hak cipta milik IPB University

IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak mengikuti kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



PERNYATAAN MENGENAI SKRIPSI DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “**Peran Utang Publik Luar Negeri Terhadap Cadangan Devisa di Middle Income Countries: Apakah Tata Kelola Pemerintah Berpengaruh?**” adalah karya saya dengan arahan dari dosen pembimbing dan belum diajukan dalam bentuk apa pun kepada perguruan tinggi mana pun. Sumber informasi yang berasal atau dikutip dari karya yang diterbitkan maupun tidak diterbitkan dari penulis lain telah disebutkan dalam teks dan dicantumkan dalam Daftar Pustaka di bagian akhir skripsi ini.

Dengan ini saya melimpahkan hak cipta dari karya tulis saya kepada Institut Pertanian Bogor.

Bogor, Juli 2024

Lu’lu’il Qatrunnada
H1401201006

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak mengikuti kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

@Hak cipta milik IPB University

IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak mengikuti kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



ABSTRAK

LU'LUL QATRUNNADA. Peran Utang Publik Luar Negeri Terhadap Cadangan Devisa di *Middle Income Countries*: Apakah Tata Kelola Pemerintah Berpengaruh?. Dibimbing oleh LUKYTAWATI ANGGRAENI

Utang luar negeri dan cadangan devisa memiliki peranan penting dalam pertumbuhan ekonomi. Kedua hal tersebut memiliki hubungan dua arah yaitu utang luar negeri dapat meningkatkan cadangan devisa serta cadangan devisa digunakan sebagai pembayaran kembali utang luar negeri. Untuk menguji utang luar negeri tepatnya utang publik luar negeri terhadap cadangan devisa, penelitian ini menggunakan data panel 22 *middle-income countries* dengan menginteraksikan tata kelola pemerintah pada periode 2013 hingga 2022. Penelitian ini menggunakan analisis panel statis. Perkembangan utang publik luar negeri serta cadangan devisa cukup berfluktuasi. Tata kelola pemerintah di wilayah tersebut tertinggi pada tahun 2022 yaitu pada indikator *Regulatory Quality* serta terendah yaitu *Rule of Law*. *Random Effect Model* menemukan bahwa utang publik luar negeri meningkatkan cadangan devisa. Namun, utang publik luar negeri belum optimal meningkatkan cadangan devisa karena rendahnya tingkat kepatuhan hukum. Sementara tingkat akuntabilitas pemerintah memperkuat peran utang publik luar negeri terhadap cadangan devisa. Faktor lainnya yang mempengaruhi cadangan devisa yaitu *structural transformation*, eksport, *labor*, *financial development* serta *foreign direct investment*.

Kata kunci: Cadangan devisa, *Middle income countries*, Utang publik luar negeri, Tata kelola pemerintah

ABSTRACT

LU'LUL QATRUNNADA. The Role of Foreign Public Debt to Foreign Exchange Reserve in *Middle Income Countries*: Does Governance Affect?. Supervised by LUKYTAWATI ANGGRAENI

Foreign debt and foreign exchange reserves play an important role in economic growth. Both of these have a two-way relationship, namely foreign debt can increase foreign exchange reserves and foreign exchange reserves are used as repayment of foreign debt. To examine foreign debt, specifically foreign public debt, on foreign exchange reserves, this study uses panel data of 22 middle-income countries by interacting government governance in the period 2013 to 2022. This study uses static panel analysis. The development of foreign public debt and foreign exchange reserves fluctuated. Governance in the region is highest in 2022 in the Regulatory Quality indicator and the lowest is Rule of Law. The Random Effect Model found that foreign public debt increases foreign exchange reserves. However, foreign public debt has not optimally increased foreign exchange reserves due to the low level of legal compliance. Meanwhile, the level of government accountability strengthens the role of foreign public debt on foreign exchange reserves. Other factors that affect foreign exchange reserves are structural transformation, exports, labor, financial development and foreign direct investment.

Keywords: Foreign exchange reserve, Foreign public debt, Governance, Middle income countries



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

© Hak Cipta milik IPB, tahun 2024¹
Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan atau menyebutkan sumbernya. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik, atau tinjauan suatu masalah, dan pengutipan tersebut tidak merugikan kepentingan IPB.

Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun tanpa izin IPB.



**PERAN UTANG PUBLIK LUAR NEGERI TERHADAP
CADANGAN DEVISA DI MIDDLE INCOME COUNTRIES:
APAKAH TATA KELOLA PEMERINTAH BERPENGARUH?**

LU'LU'IL QATRUNNADA

Skripsi
sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi pada
Program Studi Ekonomi Pembangunan

**DEPARTEMEN ILMU EKONOMI
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2024**



Tim Pengaji pada Ujian Skripsi:

- 1. Dr. Syamsul Hidayat Pasaribu S.E., M.Si.
- 2. Sri Retno Wahyu Nugraheni S.E., M.Si.

@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
- b. Pengutipan tidak mengikuti kepentingan yang wajar IPB University.



Judul Skripsi : Peran Utang Publik Luar Negeri Terhadap Cadangan Devisa di *Middle Income Countries*: Apakah Tata Kelola Pemerintah Berpengaruh?

Nama : Lu'lu'il Qatrunnada
NIM : H1401201006

Disetujui oleh



Pembimbing:

Dr. Lukytawati Anggraeni, S.P., M.Si
NIP: 197712132005012002

Diketahui oleh



Ketua Departemen Ilmu Ekonomi:

Dr. Tony Irawan, SE, M.App.Ec
NIP: 198203062005011001

Tanggal Ujian:

8 Juli 2024

Tanggal Lulus:

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah

b. Pengutipan tidak mengulik kepentingan yang wajar IPB University.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah subhanahu wa ta'ala atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan dengan judul **“Peran Utang Publik Luar Negeri Terhadap Cadangan Devisa di Middle Income Countries: Apakah Tata Kelola Pemerintah Berpengaruh?”**.

Penulis sadar bahwa karena adanya bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak, penulis dapat melalui berbagai proses dalam penelitian dan penyusunan karya ilmiah ini. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Kedua orang tua, Bapak Siharuddin dan Ibu Zuhriah yang selalu memberikan doa dan dukungan kepada penulis, serta Novi Silviana (kakak) dan Arif Tilmasani (adik) yang juga menjadi sumber motivasi utama bagi penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
2. Ibu Dr. Lukytawati Anggraeni S.P., M.Si selaku dosen pembimbing yang senantiasa memberikan bimbingan, arahan, motivasi, serta saran dan masukan selama proses penyusunan skripsi ini.
3. Bapak Dr. Syamsul Hidayat Pasaribu S.E., M.Si dan Ibu Sri Reto Wahyu Nugraheni S.E., M.Si selaku dosen penguji yang telah memberikan arahan dan masukannya untuk perbaikan skripsi ini.
4. Teman-teman Lombok, Tinur, Tia, dan Aqidah yang menemani penulis selama di Bogor dan selalu menjadi teman, pendengar dan pemberi nasihat dalam banyak hal.
5. Sahabat penulis, Afifah, Methania, dan Angelia yang selalu bersama penulis selama perkuliahan.
6. Teman-teman Ilmu Ekonomi 57, KKN Cipurwasari serta teman seperbimbingan, Lisa, Della, Raisa, dan Toha yang telah bersama dan memberikan dukungan untuk penulis selama masa perkuliahan.

Semoga karya ilmiah ini bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan dan bagi kemajuan ilmu pengetahuan.

Bogor, Juli 2024

Lu 'lu 'il Qatrunnada



DAFTAR ISI	
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xii
I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	3
1.3 Tujuan	5
1.4 Manfaat	5
1.5 Ruang Lingkup	5
II TINJAUAN PUSTAKA	6
2.1 Neraca Pembayaran dan Cadangan Devisa	6
2.2 Cadangan Devisa Optimal	7
2.3 Teori Asuransi Diri (<i>Self-Insurance Theory</i>)	8
2.4 Utang Publik Luar Negeri	9
2.5 Tata Kelola Pemerintah	9
2.6 Variabel Makroekonomi	11
2.7 Tinjauan Empiris	14
2.8 Kerangka Penelitian	18
III METODE	19
3.1 Jenis dan Sumber Data	19
3.2 Metode Analisis	20
3.3 Perumusan Model	23
IV HASIL DAN PEMBAHASAN	27
4.1 Gambaran Kondisi Cadangan Devisa dan Variabel Determinan Cadangan Devisa	27
4.2 Peran Interaksi Tata Kelola Pemerintah dan Utang Publik Luar Negeri Terhadap Cadangan Devisa	36
V SIMPULAN DAN SARAN	43
5.1 Simpulan	43
5.2 Saran	43
DAFTAR PUSTAKA	44
LAMPIRAN	48
RIWAYAT HIDUP	54

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
- b. Pengutipan tidak mengurangi kepentingan yang wajar IPB University.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak mengulik kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

DAFTAR TABEL

1. Indikator tata kelola pemerintah	10
2. Ringkasan penelitian terdahulu	16
3. Sampel negara dengan kategori <i>Middle Income Countries</i>	19
4. Ringkasan variabel penelitian	19
5. Deskriptif statistik cadangan devisa dan faktor lainnya	27
6. Nilai indikator tata kelola pemerintah tahun 2022	30
7. Perkembangan <i>Human Capital Index</i>	32
8. Perkembangan <i>share</i> sektor manufaktur	32
9. Perkembangan jumlah ekspor	33
10. Tingkat partisipasi angkatan kerja	34
11. Perkembangan <i>Financial Development</i>	34
12. Perkembangan <i>Foreign Direct Investment</i>	35
13. Hasil pengujian model terbaik	36
14. Hasil estimasi koefisien menggunakan model FEM	37
15. Hasil estimasi koefisien menggunakan model REM	38

DAFTAR GAMBAR

1. Perkembangan cadangan devisa dan utang publik luar negeri	2
2. Komponen neraca pembayaran	6
3. Kurva permintaan mata uang asing	7
4. Diagram alir kerangka pemikiran	18
5. Pengujian model terbaik	21
6. Perkembangan cadangan devisa	28
7. Utang publik luar negeri	28
8. Perkembangan enam indikator tata kelola pemerintah	29

DAFTAR LAMPIRAN

1. Hasil olah data variabel <i>Worldwide Governance Indicators</i>	49
2. Uji pemilihan model terbaik	50
3. Hasil Estimasi Regresi	52