

***The Effects of Foreign Direct Investment, Exchange Rate, and External Debt on
Indonesia's Current Account Balance***

By: Fakhrel Raihansyah Hardiono

Abstract

This study aims to analyze the effects of Foreign Direct Investment (FDI), exchange rate, and external debt on Indonesia's Current Account Balance (CAB) in the short run and long run. This research applies a quantitative approach using annual time-series data for Indonesia from 1993 to 2023. The data were obtained from the World Bank and analyzed using the Autoregressive Distributed Lag (ARDL) method. The stationarity test results show that all variables are integrated of order one, or $I(1)$, indicating that the data meet the requirements for ARDL estimation. Based on the Akaike Information Criterion (AIC), the selected model is $ARDL(2,0,2,2)$. The bounds test result indicates the existence of cointegration among CAB, FDI, exchange rate, and external debt as a long-run system. However, the long-run estimation results show that FDI, exchange rate, and external debt do not have statistically significant individual effects on CAB. In the short run, the exchange rate has a positive and significant effect on CAB, while external debt has a negative and significant effect on CAB in the current period and one lagged period. The error correction term is negative and statistically significant, indicating the presence of an adjustment mechanism toward long-run equilibrium. Overall, the findings suggest that Indonesia's CAB dynamics are more strongly influenced by short-run changes in exchange rate and external debt than by the individual long-run effects of the explanatory variables.

Keywords: Current Account Balance, Foreign Direct Investment, exchange rate, external debt, ARDL.

PENGARUH FDI, NILAI TUKAR, DAN UTANG LUAR NEGERI TERHADAP CURRENT ACCOUNT BALANCE DI INDONESIA

Oleh: Fakhrel Raihansyah Hardiono

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Foreign Direct Investment* (FDI), nilai tukar, dan utang luar negeri terhadap *Current Account Balance* (CAB) Indonesia dalam jangka pendek dan jangka panjang. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data time series tahunan Indonesia selama periode 1993 sampai 2023. Data penelitian diperoleh dari World Bank dan dianalisis menggunakan metode *Autoregressive Distributed Lag* (ARDL). Hasil uji stasioneritas menunjukkan bahwa seluruh variabel terintegrasi pada orde satu atau $I(1)$, sehingga memenuhi syarat penggunaan model ARDL. Berdasarkan kriteria Akaike Information Criterion (AIC), model terbaik yang digunakan adalah ARDL(2,0,2,2). Hasil bounds test menunjukkan adanya kointegrasi antara CAB, FDI, nilai tukar, dan utang luar negeri sebagai satu sistem dalam jangka panjang. Namun, hasil estimasi jangka panjang menunjukkan bahwa FDI, nilai tukar, dan utang luar negeri tidak berpengaruh signifikan secara individual terhadap CAB. Dalam jangka pendek, nilai tukar berpengaruh positif signifikan terhadap CAB, sedangkan utang luar negeri berpengaruh negatif signifikan terhadap CAB pada periode berjalan dan satu periode sebelumnya. Koefisien *error correction term* bernilai negatif dan signifikan, yang menunjukkan adanya mekanisme penyesuaian menuju keseimbangan jangka panjang. Secara umum, hasil penelitian menunjukkan bahwa dinamika CAB Indonesia lebih dipengaruhi oleh perubahan jangka pendek nilai tukar dan utang luar negeri dibandingkan pengaruh jangka panjang individual dari masing-masing variabel.

Kata kunci: *Current Account Balance*, *Foreign Direct Investment*, nilai tukar, utang luar negeri, ARDL