

**ANALISIS PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI TERHADAP
KURS RUPIAH TAHUN 2006-2016**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

OLEH:

ULFA NAFISAH

14810017

PEMBIMBING:

MUH. RUDI NUGROHO, S.E., M.Sc

NIP. 19820219 201503 1 002

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2018**



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Alamat : Jl. Marsda Adisucipto, Telp (0274) 550821, 512474, Fax. (274) 586117
E-mail: febi@uin-suka.ac.id Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR
Nomor: B-843/Un.02/DEB/PP.05.3/03/2018

tugas akhir dengan judul:

**Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap
Kurs Rupiah Tahun 2006-2016**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Ulfa Nafisah
NIM : 14810017
Telah diujikan pada : Senin, 26 Februari 2018
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR
Ketua Sidang

Muh. Rudi Nugroho, S.E., M.Sc
NIP. 19820219 201503 1 002

Penguji I

Dr. Sunaryati, S.E., M.Si
NIP. 19751111 200212 2 002

Penguji II

M. Arsyadi Ridha, S.E., M.SC
NIP. 19830419 201503 1 002

Yogyakarta, 02 Maret 2018
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

DEKAN

Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag
NIP. 19670518 199703 1 003



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Skripsi Saudari Ulfa Nafisah

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta

Assalamu 'alaikum Wr. Wb

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudari:

Nama : Ulfa Nafisah
NIM : 14810017
Judul Skripsi : **“Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Kurs Rupiah Tahun 2006-2016 ”**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Ekonomi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu 'alaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 13 Februari 2018
Pembimbing,

Muh. Rudi Nugroho, S.E., M.Sc
NIP. 19820219 201503 1 002

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Assalamu'alaikum Wr, Wb.

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Ulfa Nafisah

NIM : 14810017

Prodi/Fakultas : Ekonomi Syariah / Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Kurs Rupiah Tahun 2006-2016”** adalah benar-benar karya penulis sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* atau daftar pustaka. Apabalia lain waktu terdapat penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi, dan dipergunakan sebagaimana perlunya.

Wassalamu'alaikum Wr, Wb.

Yogyakarta, 13 Februari 2018

Penyusun,



Ulfa Nafisah
NIM. 14810017

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai *civitas* akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ulfa Nafisah
NIM : 14810017
Program Studi : Ekonomi Syari'ah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*non exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Kurs Rupiah Tahun 2006-2016”.

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penyusun atau sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta

Pada tanggal: 13 Februari 2018

Yang menyatakan,



Ulfa Nafisah

HALAMAN MOTO

“Do The Best and Be The Best”



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Terimakasih kepada Allah SWT yang telah memberikan rahmat serta karunianya sehingga SKRIPSI ini selesai dengan tepat waktu

Karya tulis ini saya persembahkan untuk Ayahanda Suhaeri dan Ibunda Aminah tersayang dan tercinta, Kakak-kakakku Tersayang Nining Herlinawati dan Miftahul Arifin, semua guru dan dosen yang telah memberikan ilmunya kepada saya serta almamater UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Šā'	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Ẓāl	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Šād	š	es (dengan titik di bawah)

ذ	Dād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	‘	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	Fā'	f	ef
ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el
م	Mīm	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wāwu	w	w
هـ	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	ﺀ	apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. *Tā' marbūṭah*

Semua *tā' marbūṭah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang

sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>ḥikmah</i>
علة	ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karāmah al-auliyyā'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----	Fathāh	ditulis	<i>A</i>
-----	Kasrah	ditulis	<i>i</i>
-----	Ḍammah	ditulis	<i>u</i>

فعل	Fathāh	ditulis	<i>fa'ala</i>
ذكر	Kasrah	ditulis	<i>ḏukira</i>
يذهب	Ḍammah	ditulis	<i>yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathāh + alif	Ditulis	<i>Ā</i>
جاهلية	ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. fathāh + yā' mati	ditulis	<i>ā</i>
تَنسى	ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati	ditulis	<i>ī</i>
كريم	ditulis	<i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu mati	ditulis	<i>ū</i>
فروض	ditulis	<i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathāh + yā' mati بينكم	Ditulis ditulis	<i>Ai</i> <i>bainakum</i>
2. fathāh + wāwu mati قول	ditulis ditulis	<i>au</i> <i>qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أَ أَنْتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدَّتْ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْ شَكَرْتُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal "al"

الْقُرْآنِ	Ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
الْقِيَاسِ	Ditulis	<i>al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السَّمَاءِ	Ditulis	<i>as-Samā</i>
الشَّمْسِ	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِي الْفُرُوضِ	Ditulis	<i>ẓawi al-furūḍ</i>
أَهْلِ السُّنَّةِ	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah swt yang telah melimpahkan segala nikmat dan kasih sayang-Nya kepada semua makhluknya yang ada di muka bumi ini. Shalawat serta salam semoga senantiasa tercurahkan kepada kekasih dan panutan kita, Rasulullah saw. Dengan segala keikhlasannya beliau telah memberikan bimbingan kepada umatnya dan arahnya kepada jalan *mardhotillah*.

Puji syukur kehadirat *Illahi Rabbi* yang telah memberikan kesabaran dan ketabahan kepada penulis. Tanpa keduanya penulis tidak mampu bekerja dan melawan rasa malas, jenuh dan godaan lain baik dari dalam maupun luar. Serta tidak lupa kepada semua pihak yang telah memberikan dukungan dan kontribusi kepada penulis baik moril maupun materil. Untuk itu penulis ingin mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu dalam pembuatan karya tulis ilmiah ini. Khususnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. KH. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D, selaku rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta
2. Bapak Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, S.Ag., M.Ag., selaku dekan fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam beserta jajarannya.
3. Ibu Dr. Sunaryati, S.E, M.Si., selaku ketua program studi Ekonomi Syariah.
4. Bapak Muh. Rudi Nugroho, S.E., M.Sc selaku dosen pembimbing skripsi yang telah membimbing saya dengan penuh kesabaran
5. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu serta pengalaman pengetahuannya kepada penulis selama masa perkuliahan.
6. Seluruh pegawai dan staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
7. Bapak, Ibu, Kakak, Semua guru, dan semua keluarga yang telah menjadi sumber motivasi terbesar dalam hidup penulis serta dengan ikhlas memberikan dorongan dan do'a hingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

8. Himpunan Mahasiswa Jurusan (HMJ) Ekonomi Syariah dan Pergerakan Mahasiswa Islam Indonesia (PMII) FEBI UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Semuanya telah mengajarkan banyak hal tentang kekeluargaan, kepemimpinan dan keorganisasian.
9. Teman-teman seperjuangan angkatan 2014 Prodi Ekonomi Syariah khususnya Ekonomi Syariah kelas “A” Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
10. Teman-teman seperjuangan KKN Manggung, Gunung Kidul. Zidna, Ririn, Almas, Ariyani, Umi, Lukman, Deky, dan Dzulfikar
11. Teman-Teman seperjuangan bimbingan skripsi khususnya Kholifah dan Afifah.
12. Teman hidup satu kamar satu kos yang telah menemani, sabar, menemani curhat, dan memberi masukan ketika penulis kebingungan, Siti Juli Hestina dan Yola Yulinda.
13. Sahabat-sahabatku tercinta, tersayang dan motivator, Hilyah maulidiyah, Lyana, Ima, Ricand, Silmi, Tata, Silvi, Nurul, Rofik, Rosi dan Okik.
14. Semua pihak yang telah membantu penulis dalam penyusunan tugas akhir serta dalam menempuh studi yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Dalam penulisan karya tulis ilmiah ini penulis sadar bahwa banyaknya kekurangan dari segi penulisan ataupun segi bahasa. Terakhir, penulis berharap semoga karya tulis ini dapat bermanfaat bagi siapa saja yang membacanya dan dapat dijadikan modal dalam menapaki kehidupan ini dalam naungan perlindungan Allah SWT. Amin.

Yogyakarta, 13 Februari 2018
Penyusun,



Ulfa Nafisah

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
HALAMAN MOTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI	viii
KATA PENGANTAR	xii
DAFTAR ISI	xiv
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
ABSTRAK	xix
ABSTACT	xx
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	8
D. Sistematika Pembahasan	9
BAB II LANDASAN TEORI	
A. Nilai Tukar Rupiah.....	12
1. Teori Penentuan Nilai Tukar.....	13
2. Perkembangan Sistem Nilai Tukar di Indonesia.....	15
B. Faktor yang Mempengaruhi Nilai Tukar	16
C. Teori Inflasi.....	16
1. Teori Kuantitas.....	16
2. Teori Keynes	17
3. Teori Strukturalis	17
4. Macam Inflasi.....	18
D. Teori Bunga.....	20
1. Teori Klasik.....	20
2. Teori Neoklasik.....	21
E. Ekspor	23
F. Impor	24
G. Jumlah Uang Beredar	26
H. Utang Luar Negeri.....	27
I. Teori Nilai Tukar dalam Islam.....	29
J. Teori Inflasi dalam Islam	31
K. Teori Bunga dalam Islam	33
L. Teori Ekspor dan Impor dalam Islam	34
M. Uang dalam Moneter dan Perspektif Islam.....	35

N. Teori Utang dalam Islam.....	37
O. Kerangka Teoritis dan Perumusan Hipotesis	38
P. Telaah Pustaka	46
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Jenis Penelitian	54
B. Jenis dan Sumber Data Penelitian.....	54
C. Definisi Operasional Variabel	54
D. Uji Perilaku Data.....	57
1. Uji Stasioneritas	57
2. Metode <i>Augmented Dickey-Fuller</i> (ADF)	58
3. Uji Kointegrasi Johansen	59
4. <i>Error Correction Model</i> (ECM).....	60
5. Uji F	62
6. Uji Individual	63
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
A. Analisis Data Penelitian	64
B. Analisis Hasil Penelitian	67
C. Uji Stasioneritas Data.....	70
D. Uji Kointegrasi	71
E. Estimasi Jangka Panjang	71
F. <i>Error Corection Model</i> (ECM)	75
G. Pembahasan Hasil Analisis dan Implikasinya.....	76
1. Pengaruh Inflasi terhadap kurs di Indonesia	77
2. Pengaruh Suku Bunga terhadap kurs di Indonesia.....	78
3. Pengaruh Ekspor terhadap kurs di Indonesia	80
4. Pengaruh Impor terhadap kurs di Indonesia.....	80
5. Pengaruh JUB terhadap kurs di Indonesia	81
6. Pengaruh ULN terhadap kurs di Indonesia	82
H. Nilai Tukar dalam Islam.....	83
BAB V PENUTUP	
A. Kesimpulan	89
B. Saran	91
DAFTAR PUSTAKA	93
LAMPIRAN	97

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Hasil Penelitian Sebelumnya	46
Tabel 4.1 Hasil Statistik Deskriptif	64
Tabel 4.2 Hasil Uji Stasioneritas pada Level	68
Tabel 4.3 Hasil Uji Stasioneritas pada <i>First Difference</i>	69
Tabel 4.4 Hasil Uji Stasioneritas pada <i>Second Difference</i>	70
Tabel 4.5 Hasil Uji Kointegrasi Johansen	71
Tabel 4.6 Output Model Jangka Panjang	71
Tabel 4.6 Output Estimasi <i>Error Correction Model</i> (ECM)	75



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perkembangan Variabel Makroekonomi di Indonesia	3
Gambar 1.2 Perkembangan Variabel Makroekonomi di Indonesia	4
Gambar 2.1 Kerangka Teori Pemikiran	38



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Penelitian.....	97
Lampiran 2 Data Penelitian dalam bentuk logaritma.....	98
Lampiran 3 Hasil Statistik Deskriptif	99
Lampiran 4 Hasil Uji Stasioneritas pada level.....	102
Lampiran 5 Hasil Uji Stasionertas pada <i>First Difference</i>	103
Lampiran 6 Hasil Uji Stasioneritas pada <i>Second Difference</i>	103
Lampiran 7 Hasil Uji Kointegrasi Johansen	104
Lampiran 8 Output Model Jangka Panjang.....	105
Lampiran 9 Output <i>Error Correction Model (ECM)</i>	105
Lampiran 10 <i>Curriculum Vitae</i>	106



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRAK

Kurs merupakan nilai mata uang suatu negara dengan nilai mata uang negara lain, yang digunakan untuk melakukan perdagangan internasional. Kurs rupiah terhadap dollar AS menunjukkan berapa rupiah yang dikeluarkan untuk mendapatkan 1 (satu) dollar AS. Kurs rupiah pada akhir tahun 2008 mengalami depresiasi yang mengakibatkan perekonomian Indonesia menjadi tidak stabil, ini karena dampak dari krisis keuangan global yang terjadi di Amerika Serikat. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui faktor apa saja yang mempengaruhi kurs rupiah di Indonesia pada triwulan I-IV tahun 2006-2016. Variabel yang digunakan adalah variabel makroekonomi seperti Inflasi, Suku Bunga (*BI rate*), Ekspor, Impor, Jumlah uang beredar dan Utang Luar Negeri.

Penelitian ini merupakan penelitian yang menggunakan metode kuantitatif. Teknik analisis data menggunakan metode *Error Correction Model* (ECM) yang dibantu oleh program *eviews 8*. Data yang digunakan pada penelitian ini diambil dari data pada triwulan I-IV tahun 2006-2016. Data penelitian berupa data sekunder yang diperoleh dari SEKI terbitan Bank Indonesia.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa Inflasi berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap kurs rupiah pada jangka pendek maupun jangka panjang. Suku Bunga (*BI rate*) berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap kurs rupiah pada jangka pendek dan berpengaruh positif dan signifikan pada jangka panjang. Ekspor mempunyai pengaruh negatif dan signifikan terhadap kurs rupiah pada jangka pendek maupun jangka panjang. Impor berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap kurs rupiah pada jangka pendek maupun jangka panjang. Jumlah Uang Beredar berpengaruh positif dan signifikan terhadap kurs rupiah pada jangka pendek maupun jangka panjang. Utang Luar Negeri berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kurs rupiah pada jangka pendek maupun jangka panjang.

Kata kunci: Kurs rupiah terhadap dollar AS, Inflasi, Suku Bunga (*BI rate*), Ekspor, Impor, Jumlah Uang Beredar, Utang Luar Negeri

ABSTRACT

Exchange rate is the value of the currency with the currency state, which is used to conduct international trade. The rupiah exchange rate against the US dollar shows how much rupiah is calculated at rupiah 1 (one) US dollar. The rupiah exchange rate at the end of 2008 experienced depreciation that did not enter a stable condition, this is because of the impact of the global financial crisis that occurred in the United States. This study aims to determine what factors are rupiah exchange rate in Indonesia in the I-IV quarter of 2006-2016. The variables used are macroeconomic variables such as inflation, interest rate (BI rate), exports, imports, amount of money and foreign debt.

This research is a research using quantitative method. Data analysis technique using Error Correction Model (ECM) which assisted by program eviews 8. Data used in this research is taken from the data in quarter I-IV year 2006-2016. Data of secondary data obtained from SEKI by Bank Indonesia.

The results of this study indicate Positive Inflation Positive and not significant to the rupiah exchange rate in the short and long term. Interest rate (*BI rate*) is positive and insignificant to rupiah exchange rate in the short term and positive and significant rate in long term. Exports have a negative and significant influence on the rupiah exchange rate in the short and long term. The importance of rupiah exchange rate in the short and long term. The money supply is significant and significant to the rupiah exchange rate in the short term or long term. Foreign Debt and negative against rupiah exchange rate in the short term or long term.

Keywords: Rupiah Exchange Rate to US Dollar, Inflation, Interest Rate (BI Rate), Export, Import, Total Money Supply, Foreign Debt

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Krisis keuangan global telah mengubah tatanan perekonomian Indonesia. Krisis ini yang berawal dari Amerika Serikat pada tahun 2007 yang semakin dirasakan dampaknya ke seluruh dunia termasuk negara berkembang pada tahun 2008 (Laporan BI, 2008). Kinerja perekonomian Indonesia menurun karena adanya krisis keuangan global. Krisis keuangan global juga membawa dampak pada kondisi perekonomian Indonesia menjadi tidak stabil yang berpengaruh pada faktor ekonomi dan faktor non ekonomi. Di Indonesia, dampak krisis mulai terasa pada akhir tahun 2008, yaitu anjloknya ekspor dan kurs rupiah yang terdepresiasi (Laporan BI, 2008). Ketidakpastian perekonomian Indonesia sebagai dampak dari krisis keuangan AS memberikan peluang terjadinya *capital outflow* secara besar-besaran di pasar modal Indonesia (Ulfa, 2012:43).

Dalam kapasitasnya sebagai bank sentral, Bank Indonesia mempunyai sebuah tujuan tunggal, yang mana tujuan tersebut mencapai dan memelihara kestabilan nilai tukar rupiah. Kestabilan nilai tukar rupiah ini mengandung dua aspek, yaitu kestabilan nilai mata uang terhadap barang dan jasa, serta kestabilan terhadap mata uang negara lain. Aspek pertama tercermin pada perkembangan laju inflasi, sementara aspek kedua tercermin pada perkembangan nilai tukar rupiah terhadap mata uang negara lain (kurs). Perihal tujuan tersebut dijelaskan agar Bank Indonesia mengetahui batas-batas tanggung jawabnya dan memperjelas sasaran yang ingin tercapai (Bank Indonesia, 2016).

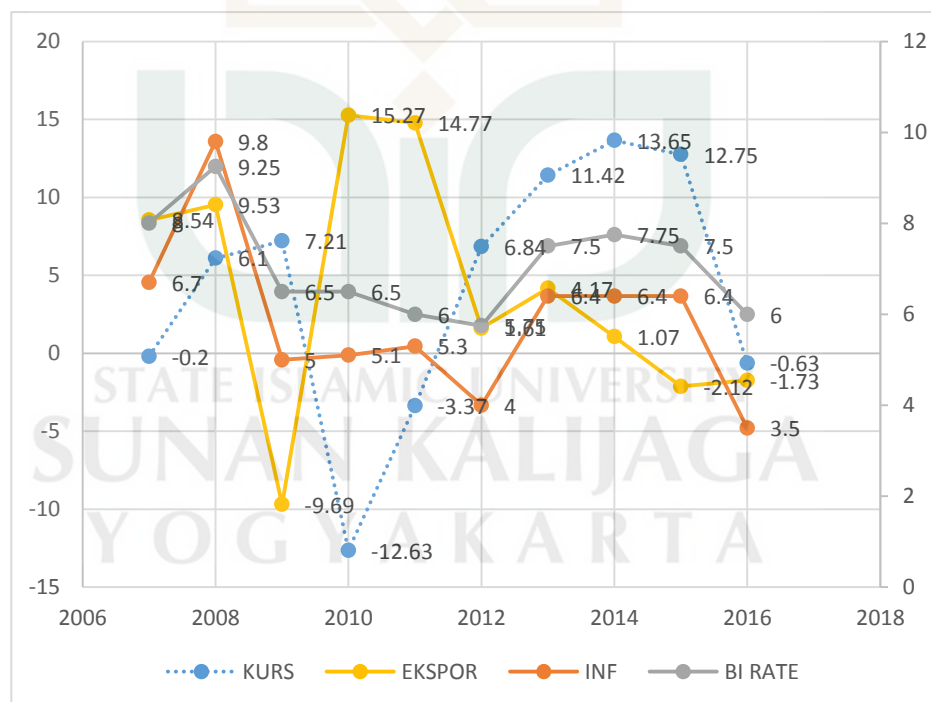
Perkembangan perekonomian di Indonesia dapat dikatakan sedang meningkat atau menurun berdasarkan beberapa indikator dasar makro ekonominya, di antaranya suku bunga, jumlah uang beredar, inflasi, ekspor dan impor, dan nilai tukar rupiah (Kuncoro, 2015:53).

Persoalan yang sedang dihadapi perekonomian Indonesia sekarang cukup kompleks menyangkut berbagai dimensi ekonomi baik sistem maupun kelembagaannya. Krisis ekonomi yang melanda Indonesia diawali dengan timbulnya krisis nilai tukar rupiah sebagai konsekuensi dari sistem keuangan. Oleh karena itu (Perdana, 2014) menegaskan dalam penelitiannya nilai tukar atau kurs (*foreign exchange rate*) merupakan nilai mata uang suatu negara relatif terhadap nilai mata uang negara lain. Karena nilai tukar ini mencakup dua mata uang, maka titik keseimbangannya ditentukan oleh penawaran dan permintaan dari kedua mata uang tersebut.

Didalam literatur ekonomi pembahasan mengenai teori-teori kurs (*exchange rate theories*) dapat dibagi menjadi dua macam pendekatan. Pertama, pendekatan teori kurs tradisional yang didasarkan pada arus perdagangan dan paritas daya beli untuk mengetahui pergerakan nilai tukar dalam jangka panjang. Pendekatan tradisional ini juga dapat dikatakan sebagai pendekatan elastisitas terhadap pembentukan kurs. Kedua, pendekatan teori kurs modern dengan menjelaskan perubahan nilai kurs pada pasar modal dan arus modal internasional serta menganalisis perubahan nilai kurs dalam jangka pendek yang sifatnya tidak terduga untuk mencapai keseimbangan jangka panjang.

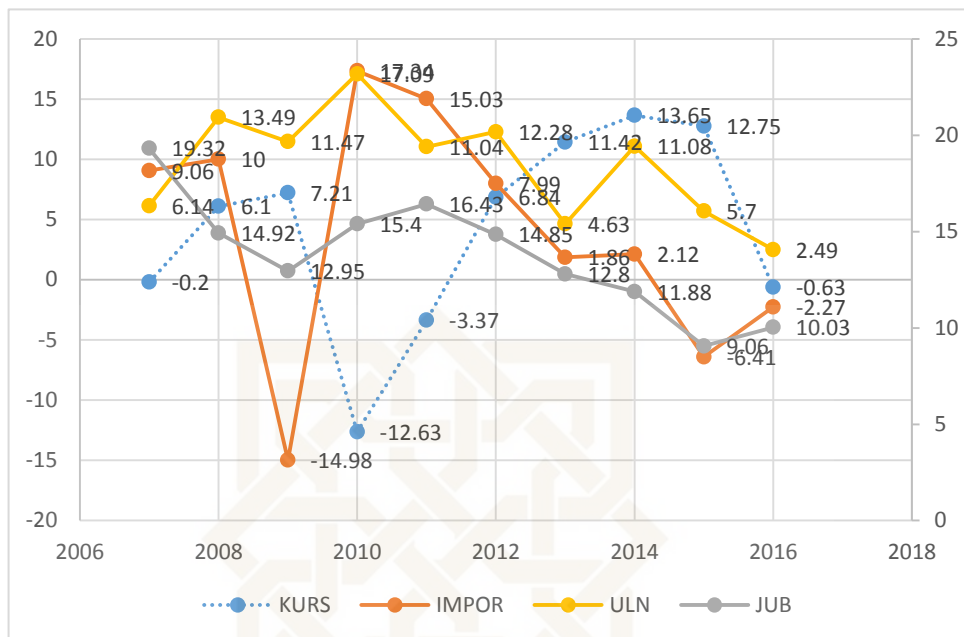
Pendekatan teori kurs tradisional maupun modern, keduanya sama-sama penting dalam upaya untuk menjelaskan kaitan kurs rupiah dalam jangka pendek dengan kurs rupiah dalam jangka panjang. Sehingga dapat diketahui bagaimana rumusan model-model analisis kurs rupiah terhadap variabel ekonomi makro lainnya dalam suatu perekonomian (Yuliadi, 2008:61).

Adapun kurs rupiah dipengaruhi baik oleh kebijakan moneter maupun kebijakan fiskal. Untuk mencegah agar tidak terjadinya fluktuasi kurs rupiah yakni dengan menstabilkan inflasi, suku bunga, ekspor, impor, jumlah uang beredar dan utang luar negeri. Adapun keadaan nilai tukar rupiah pada tahun 2006-2016 dapat dilihat pada grafik berikut ini:



Gambar 1.1 Perkembangan Variabel Makroekonomi di Indonesia

Sumber: Bank Indonesia, data diolah, 2007-2016.



Gambar 1.2 Perkembangan Variabel Makroekonomi di Indonesia

Sumber: Bank Indonesia, data diolah, 2007-2016

Pada grafik di atas dapat diketahui bahwa pertumbuhan kurs dalam kurun waktu 10 tahun yakni 2007-2016 mengalami fluktuatif, sehingga berdampak juga terhadap inflasi, *BI rate*, ekspor, impor, jumlah uang beredar, dan utang luar negeri. Berdasarkan data pertumbuhan kurs yang dikeluarkan oleh SEKI terbitan dari Bank Indonesia pada periode 2007-2015 atau pasca krisis, pertumbuhan kurs cenderung meningkat.

Pada saat perekonomian dunia terpuruk akibat krisis global yang terjadi akhir tahun 2008, perekonomian Indonesia tidak terlalu terpengaruh. Begitu pun sebaliknya, saat perekonomian dunia kembali pulih, perekonomian Indonesia tetap jalan di tempat. Terlihat pada tahun 2010 pertumbuhan kurs sebesar -12,3% dan mencapai Rp 9085 per dollar AS, artinya kurs rupiah tahun 2010 diperkirakan akan menguat terhadap dollar AS. Penguatan itu merupakan dampak dari

pemulihan ekonomi global yang berlangsung lebih cepat. tahun 2011 pertumbuhan kurs sebesar -3,37%, tahun 2012 pertumbuhan meningkat sebesar 6,84%, pada tahun 2013 dan 2014 pertumbuhan kurs meningkat sebesar 11,42-13,65%, pada tahun 2015 pertumbuhan kurs menurun menjadi 12,75%, sehingga berlanjut pada tahun 2016 terjadi depresiasi sehingga pertumbuhan kurs menjadi -0,63%. Hal tersebut terjadi, karena inflasi, dan variabel makroekonomi lainnya yang mempengaruhi kurs kurang terkontrol.

Adapun inflasi dan suku bunga pada tahun 2007-2016 sangat fluktuatif sehingga memperoleh nilai pertumbuhan suku bunga lebih meningkat dari tingkat pertumbuhan inflasi. Hal tersebut terjadi karena suku bunga sebagai kontrol kenaikan inflasi terhadap kurs. Adapun pertumbuhan jumlah uang beredar dan utang luar negeri cenderung stabil, artinya pemerintah masih mempertahankan kebijakan dalam pengendalian jumlah uang beredar. Adapun pertumbuhan ekspor dan impor pada tahun 2015-2016 mengalami minus. Nilai pertumbuhan ekspor pada tahun 2015-2016 sebesar -2,12 dan -1,73, sedangkan nilai pertumbuhan impor pada tahun 2015-2016 sebesar -6,41 dan -2,27. Menurut Hasyim (2016:47), suatu perekonomian yang mengikutsertakan perdagangan luar negeri dinamakan perekonomian terbuka. Apabila neraca perdagangan luar negeri terjadi defisit maka nilai ekspor dan impor mengalami minus. Hal tersebut jelas bahwa pada tahun 2015-2016 mengalami defisit.

Inflasi adalah gejala ekonomi yang menunjukkan naiknya tingkat harga secara umum yang berkesinambungan. Syarat inflasi yaitu terjadi kenaikan harga-harga secara umum dan terus-menerus. Jika hanya satu atau dua jenis barang saja

yang naik, itu bukan merupakan inflasi. Kenaikan harga yang bersifat sementara, umpamanya kenaikan harga karena musiman, menjelang hari raya, bencana, dan sebagainya, tidak sebut sebagai inflasi (Hasyim, 2016:186).

Sejarah menunjukkan bahwa tingkat bunga sudah sejak lama. Orang yang meminjamkan barang kepada orang lain dan meminta imbalan atas jasa yang diberikan, maka imbalan itu disebut sewa yakni harga dari meminjam harta milik orang lain. Sedangkan bunga adalah sejumlah uang yang dipinjamkan, dan tingkat bunga merupakan rasio dari bunga terhadap jumlah pinjaman. Besarnya bunga dinyatakan dalam persentase tahunan dari jumlah nominal yang dipinjamkan. Bunga merupakan salah satu variabel dalam perekonomian yang senantiasa diamati secara cermat karena dampaknya yang luas.

Hubungan ekonomi dengan luar negeri ikut mempengaruhi kegiatan ekonomi dalam negeri. keluar masuknya barang (ekspor dan impor) serta masuk keluarnya uang untuk pembayaran itu tidak hanya meliputi bermiliar-miliar rupiah lebih dari 20% dari Produk Nasional Bruto tetapi juga menyangkut keseimbangan arus barang dan arus uang dalam negeri serta taraf kegiatan perusahaan, keuangan negara, dan kesempatan kerja. Perubahan dalam kurs valuta asing (dollar) mempengaruhi tingkat harga dalam negeri melalui harga barang impor (T. Gilarso, 2004:290).

Uang beredar dalam arti luas, yang sering juga disebut sebagai likuiditas perekonomian, didefinisikan sebagai kewajiban sistem moneter terhadap sektor swasta domestik yang terdiri dari uang kartal, uang giral, dan uang kuasi. Dengan kata lain likuiditas perekonomian adalah uang beredar ditambah uang kuasi. Uang

kuasi adalah tagihan yang ada di bank umum, yang sewaktu-waktu dapat digunakan sebagai alat pembayaran (Kuncoro, 2015:129).

Menurut Endri (2007) dalam penelitiannya menyebutkan fluktuasi nilai tukar dipengaruhi oleh tiga faktor yaitu perubahan perbedaan permintaan uang relatif, perbedaan perubahan relatif pendapatan, dan perubahan perbedaan tingkat inflasi, sedangkan menurut Puspitaningrum (2014) menjelaskan bahwa fluktuasi nilai tukar yang berimplikasi pada perubahan tingkat inflasi pada akhirnya mengakibatkan pula kenaikan dan penurunan suku bunga domestik. Melalui Bank Indonesia yang memiliki kebijakan dalam mengontrol suku bunga, diharapkan dapat menciptakan stabilisasi nilai rupiah. Hal ini karena, perubahan tingkat suku bunga akan memberikan pengaruh terhadap aliran dana suatu negara sehingga akan mempengaruhi pula permintaan maupun penawaran nilai tukar mata uang.

Dengan terjadinya keadaan fluktuasi nilai tukar rupiah yang sering terjadi, sehingga akan terjadi inflasi lemah dan mengurangi kebutuhan konsumen. Berdasarkan latar belakang tersebut penyusun tertarik untuk meneliti dengan judul: **“ANALISIS PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI TERHADAP KURS RUPIAH TAHUN 2006-2016”**.

B. Rumusan Masalah

Adapun rumusan masalah dalam penelitian ini mengenai analisis pengaruh inflasi, suku bunga, ekspor, impor, jumlah uang beredar dan utang luar negeri terhadap kurs rupiah tahun 2006-2016 adalah sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh inflasi terhadap kurs rupiah di Indonesia tahun 2006-2016?
2. Bagaimana pengaruh suku bunga terhadap kurs rupiah di Indonesia tahun 2006-2016?
3. Bagaimana pengaruh ekspor terhadap kurs rupiah di Indonesia tahun 2006-2016?
4. Bagaimana pengaruh impor terhadap kurs rupiah di Indonesia tahun 2006-2016?
5. Bagaimana pengaruh jumlah uang beredar terhadap kurs rupiah di Indonesia tahun 2006-2016?
6. Bagaimana pengaruh utang luar negeri terhadap kurs rupiah di Indonesia tahun 2006-2016?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas maka tujuan penelitian dalam menganalisis inflasi, suku bunga, ekspor, impor, jumlah uang beredar dan utang luar negeri terhadap kurs rupiah yaitu sebagai berikut:

1. Menganalisis pengaruh inflasi terhadap kurs rupiah di Indonesia tahun 2006-2016.
2. Menganalisis pengaruh suku bunga terhadap kurs rupiah di Indonesia tahun 2006-2016.
3. Menganalisis pengaruh ekspor terhadap kurs rupiah di Indonesia di Indonesia tahun 2006-2016.

4. Menganalisis pengaruh impor terhadap kurs rupiah di Indonesia tahun 2006-2016.
5. Menganalisis pengaruh jumlah uang beredar terhadap kurs rupiah di Indonesia tahun 2006-2016.
6. Menganalisis pengaruh utang luar negeri terhadap kurs rupiah di Indonesia tahun 2006-2016.

Adapun manfaat yang diharapkan dari penelitian ini antara lain:

1. Bagi peneliti, dapat menambah pengetahuan tentang analisis faktor-faktor yang mempengaruhi kurs rupiah.
2. Bagi akademis, dapat menambah literatur dan memperkuat penelitian sebelumnya.
3. Bagi pemerintah, sebagai salah satu bahan pertimbangan dalam menentukan kebijakan ekonomi.

D. Sistematika Pembahasan

Penyusunan sistematika pembahasan memiliki alur yang sangat berkaitan satu sama lain, secara garis besar penelitian ini terdiri dari lima bab. Masing-masing bab tersebut yaitu:

Bab pertama, bagian ini berupa pendahuluan. Bagian pendahuluan ini merupakan gambaran umum penulisan penelitian ini. Pendahuluan terdiri dari latar belakang yang menjelaskan mengapa penelitian ini dilakukan, pokok masalah yang akan dibahas dalam penelitian, tujuan dan kegunaan penelitian yang merupakan gambaran tujuan yang ingin dicapai oleh penyusun baik berupa

manfaat secara akademik maupun manfaat praktis, serta sistematika pembahasan yang merupakan gambaran secara singkat alur penyusunan penelitian ini.

Bab kedua dalam penelitian ini berupa landasan teori dari penelitian yang akan dilakukan. Bab kedua ini terdiri dari beberapa sub bab, antara lain: telaah pustaka yang berisikan kutipan kutipan teori serta hasil dari beberapa penelitian terdahulu yang mendukung penelitian ini. Landasan teori sendiri menjadi acuan dalam pembahasan penelitian yang akan dilakukan, pengembangan hipotesis, dan kerangka penelitian yang akan diteliti selanjutnya.

Bab ketiga berisi mengenai paparan metodologi penelitian yang akan digunakan dalam penelitian ini. Metode penelitian tersebut akan menjelaskan mulai dari jenis penelitian apa yang akan dilakukan, teknik perolehan data dan sumbernya, definisi operasional variabel, serta penjelasan alat analisis statistik yang digunakan serta asumsi-asumsi yang digunakan untuk mengolah data.

Bab keempat terdiri dari uraian analisis dari hasil penelitian yang telah dilakukan dengan menggunakan metode kuantitatif dan pembahasan lebih lanjut dari hasil penelitian tersebut

Bab kelima merupakan penutup yang berisikan kesimpulan yang menjadi jawaban dari pokok masalah dalam penelitian ini, keterbatasan penelitian yang berisikan kekurangan penyusun dalam melakukan penelitian ini serta saran yang diberikan penyusun untuk penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan penelitian ini.

Bagian akhir referensi dan lampiran berisi acuan yang digunakan dalam penelitian serta beberapa informasi terkait dengan penelitian yang perlu untuk dilampirkan.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan dari hasil estimasi dan analisis yang dilakukan dengan *Error Correction Model* (ECM), serta pembahasan yang telah dilakukan pada bab IV melalui beberapa variabel yaitu kurs rupiah terhadap dollar AS, inflasi, suku bunga (*BI rate*), ekspor, impor, jumlah uang beredar dan utang luar negeri, dapat ditarik beberapa kesimpulan yaitu:

1. Inflasi yang dihitung dalam Indeks Harga Konsumen tidak berpengaruh terhadap kurs rupiah di Indonesia dalam jangka panjang maupun jangka pendek. Hal ini disebabkan kebijakan pemerintah telah berhasil dalam mengendalikan laju inflasi, yang bertujuan untuk menjaga stabilitas ekonomi nasional dan dapat mendorong kurs rupiah terapresiasi
2. Suku bunga tidak berpengaruh terhadap kurs rupiah di Indonesia dalam jangka pendek dan berpengaruh positif dalam jangka panjang. Hal ini disebabkan adanya kebijakan bank sentral Amerika yang kadangkala juga menggunakan instrumen yang sama (dengan *fedfund-nya*) dalam mempertahankan nilai tukar dolar Amerika terhadap mata uang asing lainnya, dan karena tingginya tingkat inflasi yang terjadi di Indonesia. Selain itu juga karena tingkat bunga di pasar uang domestik yang tinggi, yang tercipta karena pengaruh dari tingginya suku bunga SBI, ternyata tidak mampu secara signifikan menarik aliran dana masuk dari luar negeri.

3. Ekspor berpengaruh negatif terhadap kurs rupiah di Indonesia dalam jangka panjang maupun jangka pendek. Hal ini disebabkan dalam peningkatan kualitas produk yang berstandar internasional telah berdampak pada meningkatnya cadangan devisa yang diharapkan mampu juga mendorong kurs rupiah terhadap dollar terapresiasi.
4. Impor tidak berpengaruh terhadap kurs rupiah di Indonesia, karena Impor telah mengalami kemerosotan dan *stagnasi* pertumbuhan hingga terjadi defisit. Terkait hal ini, maka impor tidak mampu memberikan pengaruh terhadap pergerakan kurs rupiah di Indonesia.
5. Jumlah uang beredar berpengaruh positif terhadap kurs rupiah di Indonesia dalam jangka panjang maupun jangka pendek. Hal ini mengindikasikan, bahwa apabila pertumbuhan jumlah uang beredar (rupiah) di Indonesia melebihi pertumbuhan jumlah uang beredar (dolar) di Amerika Serikat akan mengakibatkan semakin menurunnya nilai mata uang rupiah, sehingga semakin melemahkan nilai tukarnya terhadap dollar Amerika.
6. Utang luar negeri berpengaruh negatif terhadap kurs rupiah di Indonesia dalam jangka panjang maupun jangka pendek. Hal ini disebabkan utang luar negeri telah digunakan untuk pembiayaan-pembiayaan peningkatan pertumbuhan dan pembangunan ekonomi. Maka kenaikan utang luar negeri dalam waktu tertentu dapat menaikkan dan mendorong nilai kurs di Indonesia dengan syarat utang luar negeri tersebut dapat diatur dengan baik, baik proses pinjamannya sampai dengan pengembaliannya.

B. Saran

Berdasarkan studi yang telah dilakukan dalam penelitian ini, maka terdapat beberapa saran untuk menjadi bahan pertimbangan bagi akademisi dalam penelitian-penelitian selanjutnya dan pihak yang berwenang untuk mendorong apresiasi kurs di Indonesia, antara lain sebagai berikut:

1. Bank Indonesia sebagai bank sentral diharapkan berhati-hati ketika mengeluarkan kebijakan dalam menaikkan tingkat suku bunga dan tetap memperhatikan laju inflasi yang telah ditetapkan. Hal ini, guna memenuhi tujuan utama dari Bank Indonesia yakni mencapai dan memelihara nilai Rupiah yang stabil.
2. Pemerintah diharapkan menjaga keseimbangan neraca pembayaran melalui penekanan jumlah impor sehingga jumlah impor berkurang dan mendorong apresiasi kurs rupiah.
3. Pemerintah diharapkan dapat meningkatkan kinerja ekspor ke luar negeri melalui peningkatan kualitas produk yang berstandar internasional untuk peningkatan jumlah ekspor yang berdampak pada meningkatnya cadangan devisa yang diharapkan mampu menopang kurs rupiah yang apresiasi.
4. Pemerintah diharapkan dapat melakukan Pengembangan penyusunan pencatatan akuntansi untuk transaksi lindung nilai utang pemerintah yang akan disajikan dalam laporan keuangan pemerintah.
5. Mengingat variabel bebas dalam penelitian ini merupakan hal penting dalam mempengaruhi nilai tukar rupiah, diharapkan hasil penelitian ini dapat dipakai sebagai acuan bagi peneliti selanjutnya untuk

mengembangkan penelitian ini dengan mempertimbangkan variabel-variabel lain yang tidak dimasukkan dalam penelitian ini.



DAFTAR PUSTAKA

BUKU

- Abdul Karim, Adiwarmarman. (2007). *Ekonomi Makro Islami*. Jakarta: Raja Grafindo Persada: Jakarta.
- Al Arif, M. Nur Rianto. (2010). *Teori Makroekonomi Islam (Konsep, Teori, dan Analisis)*. Bandung: Alfabeta.
- Ajija, Schohrul R. *et. al.* (2011). *Cara Cerdas Menguasai EvIEWS*. Jakarta: Salemba Empat.
- Ariefianto, Moch. Doddy. (2012). *Ekonometrika Esensi dan Aplikasi dengan Menggunakan EvIEWS*. Jakarta: Erlangga.
- Ambarini, Lestari. (2015). *Ekonomi Moneter*. Bogor: In Media.
- Budiono. (2001). *Ekonomi Moneter*. BPFE: Yogyakarta.
- Basri, Faisal. (1995). *Perekonomian Indonesia Menjelang Abad XXI*. Jakarta: Erlangga.
- Bank Indonesia. *Laporan Perekonomian Indonesia*. 2008.
- Berlianta, Heli Chrisma. 2005. *Mengenal Valuta Asing*. Yogyakarta: Gadjah Mada University Press.
- Boediono. (2014). *Ekonomi Moneter*. BPFE: Yogyakarta.
- Bank Indonesia. (2016). *Mitigasi Risiko Sistemik dan Penguatan Intermediasi dalam Upaya Menjaga Stabilitas Sistem Keuangan*. Bank Indonesia: Jakarta.
- Case, Karl E, Fair, Ray C. (2009). *Prinsip-prinsip Ekonomi Makro*. Jakarta: Indeks.
- Chaudhry, Muhammad Sharif. (2012). *Sistem Ekonomi Islam (Prinsip Dasar)*. Kencana: Jakarta.
- Firdaus, H. Rachmat. (2011). *Pengantar Teori Moneter serta Aplikasinya pada Sistem Ekonomi Konvensional dan Syariah*. Alfabeta: Bandung.
- Hasyim, Ali Ibrahim. (2016). *Ekonomi Makro*. Jakarta: Kencana.

- Hamid, Edy Suandy. (2014). *Perekonomian Indonesia*. Banten: Universitas Terbuka.
- Huda, Nurul. (2009). *Ekonomi Makro Islam (Pendekatan Teoritis)*. Kencana: Jakarta.
- Insukindro, Soelistyo. (2008). *Teori Ekonomi Makro 1*. Universitas Terbuka: Jakarta
- Kuncoro, Mudrajat. (2011). *Metode Kuantitatif. Teori dan Aplikasi Untuk Bisnis & Ekonomi*. UPP STIM YKPN. Yogyakarta.
- Kuncoro, Mudrajad. (2015). *Mudah Memahami & Menganalisis Indikator Ekonomi*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Lipsey, Richard G, dkk. (1992). *Pengantar Makroekonomi*. Jakarta: Erlangga.
- Machmud, Amir. (2016). *Perekonomian Indonesia pasca reformasi*. Jakarta:Erlangga.
- Pujoalwanto, Basuki. (2014). *Perekonomian Indonesia (Tinjauan historis, teoritis, dan empiris)*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- R. Krugman, Paul. (2004). *Ekonomi Internasional Edisi 5. PT.Indeks Kelompok Gramedia: Jakarta*.
- Rofiq, Ainur. (2014). *Pertumbuhan Ekonomi dan Kemiskinan*. Jakarta: Republika.
- Supriyadi, Eko. (2005). *Ekonomi Islam (Pendekatan Ekonomi Makro Islam dan Konvensional)*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Santoso, Irwan Budi. (2013). *Statistika 1 untuk teknik informatika*. UIN Malang:Malang.
- Suharyadi. (2008). *Statistika untuk ekonomi dan keuangan modern*. Salemba:Jakarta.
- Syarifuddin, Ferry. (2015). *Konsep, Dinamika dan Respon Kebijakan Nilai Tukar Indonesia*. Bank Indonesia: Jakarta.
- T.H. Tambunan, Tulus. (2011). *Perekonomian Indonesia (Teori dan Temuan Empiris)*. Ghalia Indonesia: Jakarta.

T. Gilarso. (2004). *Pengantar Ilmu Ekonomi Makro Edisi Revisi*. Yogyakarta: Kanisius.

Waluyo, Dwi Eko. (2013). *Ekonomi Makro*. UMM Press: Malang.

Widarjono, Agus. (2013). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya Disertai Panduan Eviews*. Edisi Keempat. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Winarno, Wing Wahyu. (2009). *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews Edisi 3*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Yuliadi, Imamudin. (2008). *Ekonomi Moneter*. Jakarta: Indeks.

JURNAL

Afriyenis, Winda. (2016). Perspektif Ekonomi Islam Terhadap Utang Luar Negeri Pemerintah Dalam Pembangunan Ekonomi Indonesia. *Jurnal Kajian Ekonomi Islam Volume 1, No 1, Januari-Juni 2016*.

Djulus, Horas. (2014). Keseimbangan Jangka Pendek dan Jangka Panjang Nilai Tukar Rupiah terhadap Dollar Amerika. *Trikonomika Volume.13, No.1, Juni 2014*.

Endri. (2007). Analisis Model Moneter Harga Fleksibel dalam Penentuan Nilai Tukar Rupiah. *Jurnal Ekonomi Pembangunan. Vol. 8, No. 2. hal.193-208*.

Hazizah, Nurul. (2017). Pengaruh JUB, Suku Bunga, Inflasi, Ekspor dan Impor terhadap Nilai Tukar Rupiah atas Dollar Amerika Serikat. *E-Journal Ekonomi Bisnis dan Akuntansi, 2017, Volume IV (I)*.

Madura, Jeff. 2006. *International Corporate Finance. Keuangan Perusahaan Internasional*. Edisi 8. Buku 1. Jakarta: Salemba Empat.

Murdayanti, Yunika. (2012). Pengaruh GDP, Inflasi, Suku Bunga, Money Supply, Current Account dan Capital Account terhadap Nilai Kurs Rupiah Indonesia – Dollar Amerika. *Tesis. Jurnal Econo Sains Vol. X, No. 1, Maret 2012*.

Muchlas, Zainul. (2015). Faktor-Faktor yang mempengaruhi kurs rupiah terhadap dollar Amerika pasca krisis 2000-2010. *Jurnal JIBEKA Vol. 9, No. 1, Februari 2015*.

Miksalmina. (2015). Strategi Hedging pada Pengelolaan Hutang Luar Negeri Pemerintah Indonesia terhadap Resiko Fluktuasi Nilai Tukar US Dollar. *QE Journal Vol. 04, No.1 March 2015*.

- Oktavia, Adek Laksmi. (2013). Analisis kurs dan money supply di Indonesia. *Jurnal Kajian Ekonomi, Januari 2013, Vol. 1, No. 02.*
- Tanjung, Hendri. (2010). Abu Ubaid dan Perdagangan Internasional. Iqtishodia. *Jurnal ekonomi Islam Republika.*
- Perdana, Dio Putra, Fransisca Yuningwati, dan Muhammad Saifi. (2014). Pengaruh Pelemahan Nilai Tukar Mata Uang Lokal (IDR) terhadap Nilai Ekspor (Studi Pada Ekspor Crude Palm Oil (CPO) Indonesia Tahun 2009-2013). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB). Vol. 17, No. 2.*
- Puspitaningrum, Roshinta, Suhadak, dan Zahroh Z.A. (2014). Pengaruh Tingkat Inflasi, Tingkat Suku Bunga SBI, dan Pertumbuhan Ekonomi terhadap Nilai Tukar Rupiah (Studi pada Bank Indonesia tahun 2003-12). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB). Vol. 8, No. 1.*
- Triyono. (2008). Analisis Perubahan kurs rupiah terhadap dollar Amerika. *Jurnal Ekonomi Pembangunan Vol. 8 No. 2, Desember 2008.*
- Tanjung, Hendri. (2010). Abu Ubaid dan Perdagangan Internasional. Iqtishodia. *Jurnal ekonomi Islam Republika.*
- Ulfa, Siti Aminah. (2012). Pengaruh Jumlah Uang Beredar, Suku Bunga SBI, Impor, Ekspor terhadap Kurs Rupiah periode januari 2006 sampai Maret 2010. *Economic Development Analysis Journal 1 (1) (2012).*
- Yuliadi, Imamudin. (2007). Analisis Nilai Tukar Rupiah dan Implikasinya pada Perekonomian Indonesia: Pendekatan ECM. *Jurnal Ekonomi Pembangunan. Vol. 8, No. 2. hal. 146 – 162.*
- Yanah. (2014). Pengaruh Suku Bunga dan Cadangan Devisa terhadap Nilai Tukar serta Dampaknya terhadap Stabilitas Harga. *Jurnal Ekonomi Vol.3 No.1 September-Desember 2014.*

INTERNET

<http://pengusahamuslim.com/3749-adab-ekspor-impor-1911.htm> diakses pada tanggal 13/02/2018

DATA PENELITIAN

Tahun	kurs	Inflasi	BI Rate	Ekspor	Impor	Jub	ULN
2006	9172	15,74	12,75	7495914001	4410107147	1198748	134627
	9363	15,53	12,5	8454130555	5724908543	1257785	129934
	9143	14,55	11,25	8843874965	5647087264	1294745	127529
	9087	6,6	9,75	9610301044	4968383248	1382493	128736
2007	9164	6,52	9	9064849483	5646580486	1379237	131283
	8984	5,77	8,5	9557178517	6014844089	1454578	133482
	9310	6,95	8,25	9515655883	6791065446	1516884	136947
	9334	6,59	8	10941995460	6837845185	1649663	136640
2008	9185	8,17	8	12008883719	10276652560	1594390	145519
	9296	11,03	8,5	12818440340	12110556910	1703381	146226
	9341	12,14	9,25	12277178043	11296068452	1778139	147070
	11325	11,06	9,25	8896498312	7742369708	1895839	155080
2009	11850	7,92	7,75	8614725871	6554129163	1916752	150965
	10207	3,65	7	9381479071	7935474878	1977533	153741
	9901	2,83	6,5	9842571682	8516603276	2018031	167989
	9458	2,78	6,5	13348131454	10299947949	2141384	172871
2010	9174	3,43	6,5	12774365884	10972641400	2112083	180834
	9148	5,05	6,5	12330114499	11760001067	2231144	183329
	8976	5,8	6,5	12181628292	9654127469	2274955	195826
	9023	6,96	6,5	16829888773	13146670579	2471206	202413
2011	8761	6,65	6,75	16365953469	14486238209	2451357	210080
	8564	5,54	6,75	18386855403	15072053394	2522784	222816
	8766	4,61	6,75	17543408243	15169115540	2643331	224504
	9088	3,79	6	17077694229	16475570731	2877220	224757
2012	9165	3,97	5,75	17251519437	16325662478	2911920	228761
	9451	4,53	5,75	15441457938	16727521763	3050355	238917
	9566	4,31	5,75	15898115717	15348557469	3125533	243649
	9646	4,3	5,75	15393946390	15581977290	3304645	252364
2013	9709	5,9	5,75	15024577683	14887075645	3322529	254295
	9882	5,9	6	14758819151	15636019963	3413379	257980
	11346	8,4	7,25	14706775080	15509774940	3584081	260617
	12087	8,38	7,5	16967798188	15455864981	3727696	264060
2014	11427	7,32	7,5	15192778375	14523719412	3660298	277212
	11893	6,7	7,5	15409493175	15697742441	3865758	286098
	11891	4,53	7,5	15275846503	15546096309	4009857	293948
	12438	8,36	7,75	14436339725	14434506013	4170731	293328
2015	13067	6,38	7,5	13634041965	12608691718	4246361	298519
	13313	7,26	7,5	13514101879	12978091752	4358802	304557
	14396	6,83	7,5	12588359371	11558601330	4508603	301770
	13855	3,35	7,5	11917112382	12077298548	4548800	310053
2016	13193	4,45	6,75	11812127478	11301709941	4561873	317570
	13355	3,45	5,25	13206122765	12095220496	4737451	325993
	13118	3,07	5	12579750250	11297511237	4737631	327440
	13418	3,02	4,75	13832355186	12782515616	5004977	317782

DATA PENELITIAN DALAM BENTUK LOGARITMA

Tahun	kurs	Inflasi	BI Rate	Ekspor	Impor	Jub	ULN
2006	9,12391	15,74	12,75	22,7376	22,2072	13,9968	11,8103
	9,14452	15,53	12,5	22,8579	22,4681	14,0449	11,7748
	9,12074	14,55	11,25	22,903	22,4544	14,0738	11,7561
	9,1146	6,6	9,75	22,9861	22,3264	14,1394	11,7655
2007	9,12304	6,52	9	22,9277	22,4543	14,137	11,7851
	9,1032	5,77	8,5	22,9806	22,5175	14,1902	11,8017
	9,13884	6,95	8,25	22,9762	22,6389	14,2322	11,8273
	9,14142	6,59	8	23,1159	22,6457	14,3161	11,8251
2008	9,12533	8,17	8	23,2089	23,0531	14,282	11,8881
	9,13734	11,03	8,5	23,2742	23,2173	14,3481	11,8929
	9,14217	12,14	9,25	23,231	23,1477	14,3911	11,8987
	9,33477	11,06	9,25	22,9089	22,77	14,4552	11,9517
2009	9,38008	7,92	7,75	22,8767	22,6034	14,4661	11,9248
	9,23083	3,65	7	22,962	22,7946	14,4974	11,943
	9,20039	2,83	6,5	23,01	22,8653	14,5176	12,0317
	9,15462	2,78	6,5	23,3146	23,0554	14,577	12,0603
2010	9,12413	3,43	6,5	23,2707	23,1187	14,5632	12,1053
	9,12129	5,05	6,5	23,2353	23,188	14,618	12,119
	9,10231	5,8	6,5	23,2232	22,9907	14,6375	12,185
	9,10753	6,96	6,5	23,5464	23,2994	14,7202	12,2181
2011	9,07807	6,65	6,75	23,5185	23,3965	14,7122	12,2552
	9,05532	5,54	6,75	23,6349	23,4361	14,7409	12,3141
	9,07864	4,61	6,75	23,5879	23,4425	14,7876	12,3216
	9,11471	3,79	6	23,561	23,5251	14,8723	12,3228
2012	9,12315	3,97	5,75	23,5712	23,516	14,8843	12,3404
	9,15388	4,53	5,75	23,4603	23,5403	14,9308	12,3839
	9,16597	4,31	5,75	23,4895	23,4543	14,9551	12,4035
	9,1743	4,3	5,75	23,4572	23,4694	15,0108	12,4386
2013	9,18081	5,9	5,75	23,433	23,4238	15,0162	12,4463
	9,19847	5,9	6	23,4151	23,4728	15,0432	12,4606
	9,33662	8,4	7,25	23,4116	23,4647	15,092	12,4708
	9,39989	8,38	7,5	23,5546	23,4613	15,1313	12,4839
2014	9,34373	7,32	7,5	23,4441	23,399	15,1131	12,5325
	9,38371	6,7	7,5	23,4582	23,4768	15,1677	12,5641
	9,38354	4,53	7,5	23,4495	23,4671	15,2043	12,5912
	9,42851	8,36	7,75	23,393	23,3929	15,2436	12,589
2015	9,47785	6,38	7,5	23,3358	23,2577	15,2616	12,6066
	9,4965	7,26	7,5	23,327	23,2865	15,2877	12,6266
	9,57471	6,83	7,5	23,256	23,1707	15,3215	12,6174
	9,5364	3,35	7,5	23,2012	23,2146	15,3304	12,6445
2016	9,48744	4,45	6,75	23,1924	23,1482	15,3332	12,6685
	9,49965	3,45	5,25	23,3039	23,2161	15,371	12,6946
	9,48174	3,07	5	23,2554	23,1478	15,371	12,6991
	9,50435	3,02	4,75	23,3503	23,2713	15,4259	12,6691

Lampiran 3: Hasil Statistik Deskriptif

Kurs

<i>Column1</i>	
Mean	10496,27273
Standard Error	263,2304021
Median	9512
Mode	#N/A
Standard Deviation	1746,072954
Sample Variance	3048770,761
Kurtosis	-0,836274415
Skewness	0,829274103
Range	5832
Minimum	8564
Maximum	14396
Sum	461836
Count	44
Largest(1)	14396
Smallest(1)	8564
Confidence Level(95,0%)	530,8546984

Inflasi

<i>Column1</i>	
Mean	6,5925
Standard Error	0,489523339
Median	6,14
Mode	4,53
Standard Deviation	3,247130486
Sample Variance	10,5438564
Kurtosis	1,714841617
Skewness	1,372506152
Range	12,96
Minimum	2,78
Maximum	15,74
Sum	290,07
Count	44
Confidence Level(95,0%)	0,9872179

Suku Bunga (*BI rate*)

<i>Column1</i>	
Mean	7,420454545
Standard Error	0,262349918
Median	7,375
Mode	7,5
Standard Deviation	1,740232482
Sample Variance	3,028409091
Kurtosis	2,343870212
Skewness	1,352356923
Range	8
Minimum	4,75
Maximum	12,75
Sum	326,5
Count	44
Confidence Level(95,0%)	0,529079033

Ekspor

<i>Column1</i>	
Mean	13022798996
Standard Error	438540124,3
Median	13012281553
Mode	#N/A
Standard Deviation	2908946096
Sample Variance	8,46197E+18
Kurtosis	-0,985980914
Skewness	-0,122244338
Range	10890941402
Minimum	7495914001
Maximum	18386855403
Sum	5,73003E+11
Count	44
Confidence Level(95,0%)	884400447,8

Impor

<i>Column1</i>	
Mean	11588254592
Standard Error	562350767,5
Median	12086259522
Mode	#N/A
Standard Deviation	3730212993
Sample Variance	1,39145E+19
Kurtosis	-1,074992479
Skewness	-0,444926569
Range	12317414616
Minimum	4410107147
Maximum	16727521763
Sum	5,09883E+11
Count	44
Confidence Level(95,0%)	1134088406

Jumlah Uang Beredar

<i>Column1</i>	
Mean	2831703,227
Standard Error	175318,5915
Median	2583057,5
Mode	#N/A
Standard Deviation	1162931,973
Sample Variance	1,35241E+12
Kurtosis	-1,22879804
Skewness	0,306218527
Range	3806229
Minimum	1198748
Maximum	5004977
Sum	124594942
Count	44
Confidence Level(95,0%)	353563,6358

Utang Luar Negeri

<i>Column1</i>	
Mean	218138,8864
Standard Error	10192,82298
Median	223660
Mode	#N/A
Standard Deviation	67611,53877
Sample Variance	4571320175
Kurtosis	-1,444393886
Skewness	0,115263496
Range	199911
Minimum	127529
Maximum	327440
Sum	9598111
Count	44
Confidence Level(95,0%)	20555,7866

Lampiran 4: Hasil Uji Stasioneritas pada level

Null Hypothesis: Unit root (individual unit root process)
 Series: LOGKURS, INFLASI, BI_RATE, LOGEKSPOR, LOGIMPOR,
 LOGJUB, LOGULN
 Date: 02/09/18 Time: 11:39
 Sample: 1 44
 Exogenous variables: Individual effects
 Automatic selection of maximum lags
 Automatic lag length selection based on SIC: 0 to 4
 Total number of observations: 294
 Cross-sections included: 7

Method	Statistic	Prob.**
ADF - Fisher Chi-square	37.1269	0.0007
ADF - Choi Z-stat	-2.40254	0.0081

** Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi-square distribution. All other tests assume asymptotic normality.

Intermediate ADF test results UNTITLED

Series	Prob.	Lag	Max Lag	Obs
LOGKURS	0.8648	0	9	43
INFLASI	0.0003	2	9	41
BI_RATE	0.0115	1	9	42
LOGEKSPOR	0.1442	0	9	43
LOGIMPOR	0.1245	0	9	43
LOGJUB	0.1866	4	9	39
LOGULN	0.9139	0	9	43

Lampiran 5: Hasil Uji Stasioneritas pada *first Difference*

Null Hypothesis: Unit root (individual unit root process)
 Series: LOGKURS, INFLASI, BI_RATE, LOGEKSPOR, LOGIMPOR,
 LOGJUB, LOGULN
 Date: 02/09/18 Time: 11:41
 Sample: 1 44
 Exogenous variables: Individual effects
 Automatic selection of maximum lags
 Automatic lag length selection based on SIC: 0 to 3
 Total number of observations: 286
 Cross-sections included: 7

Method	Statistic	Prob.**
ADF - Fisher Chi-square	117.744	0.0000
ADF - Choi Z-stat	-8.78926	0.0000

** Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi-square distribution. All other tests assume asymptotic normality.

Intermediate ADF test results D(UNTITLED)

Series	Prob.	Lag	Max Lag	Obs
D(LOGKURS)	0.0000	0	9	42
D(INFLASI)	0.0001	3	9	39
D(BI_RATE)	0.0119	0	9	42
D(LOGEKSPOR)	0.0000	0	9	42
D(LOGIMPOR)	0.0003	2	9	40
D(LOGJUB)	0.1978	3	9	39
D(LOGULN)	0.0000	0	9	42

Lampiran 6: Hasil Uji Stasioneritas pada *second difference*

Null Hypothesis: Unit root (individual unit root process)
 Series: LOGKURS, INFLASI, BI_RATE, LOGEKSPOR, LOGIMPOR,
 LOGJUB, LOGULN
 Date: 02/14/18 Time: 01:57
 Sample: 1 44
 Exogenous variables: Individual effects
 Automatic selection of maximum lags
 Automatic lag length selection based on SIC: 0 to 6
 Total number of observations: 268
 Cross-sections included: 7

Method	Statistic	Prob.**
ADF - Fisher Chi-square	172.899	0.0000
ADF - Choi Z-stat	-11.4428	0.0000

** Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi-square distribution. All other tests assume asymptotic normality.

Intermediate ADF test results D(UNTITLED,2)

Series	Prob.	Lag	Max Lag	Obs
D(LOGKURS,2)	0.0002	5	9	36
D(INFLASI,2)	0.0001	3	9	38
D(BI_RATE,2)	0.0000	0	9	41
D(LOGEKSPOR,2)	0.0000	0	9	41
D(LOGIMPOR,2)	0.0004	4	9	37
D(LOGJUB,2)	0.0009	6	9	35
D(LOGULN,2)	0.0000	1	9	40

Lampiran 7: Hasil Uji Kointegrasi Johansen

Date: 02/09/18 Time: 11:42

Sample (adjusted): 3 44

Included observations: 42 after adjustments

Trend assumption: Linear deterministic trend

Series: LOGKURS INFLASI BI_RATE LOGEKSPOR LOGIMPOR LOGJUB LOGULN

Lags interval (in first differences): 1 to 1

Unrestricted Cointegration Rank Test (Trace)

Hypothesized No. of CE(s)	Eigenvalue	Trace Statistic	0.05 Critical Value	Prob.**
None *	0.703354	166.4271	125.6154	0.0000
At most 1 *	0.639569	115.3881	95.75366	0.0012
At most 2 *	0.422597	72.52896	69.81889	0.0299
At most 3 *	0.375969	49.46196	47.85613	0.0350
At most 4	0.329185	29.65667	29.79707	0.0519
At most 5	0.202186	12.88768	15.49471	0.1190
At most 6	0.077778	3.400724	3.841466	0.0652

Trace test indicates 4 cointegrating eqn(s) at the 0.05 level

* denotes rejection of the hypothesis at the 0.05 level

**MacKinnon-Haug-Michelis (1999) p-values

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Lampiran 8: Output Model Jangka Panjang

Dependent Variable: LOGKURS

Method: Least Squares

Date: 02/09/18 Time: 11:44

Sample: 1 44

Included observations: 44

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	9.894464	0.907334	10.90499	0.0000
INFLASI	0.002069	0.003847	0.537820	0.5939
BI_RATE	0.032200	0.009369	3.436700	0.0015
LOGEKSPOR	-0.217324	0.075682	-2.871555	0.0067
LOGIMPOR	-0.098809	0.056077	-1.762024	0.0863
LOGJUB	1.135008	0.103491	10.96723	0.0000
LOGULN	-0.843222	0.134921	-6.249756	0.0000
R-squared	0.959317	Mean dependent var		9.246113
Adjusted R-squared	0.952720	S.D. dependent var		0.158326
S.E. of regression	0.034426	Akaike info criterion		-3.755076
Sum squared resid	0.043852	Schwarz criterion		-3.471227
Log likelihood	89.61166	Hannan-Quinn criter.		-3.649811
F-statistic	145.4128	Durbin-Watson stat		1.773618
Prob(F-statistic)	0.000000			

Lampiran 9: Output Error Correction Model (ECM)

Dependent Variable: D(LOGKURS)

Method: Least Squares

Date: 02/09/18 Time: 11:58

Sample (adjusted): 2 44

Included observations: 43 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.002145	0.010324	0.207774	0.8366
D(INFLASI)	0.003669	0.003245	1.130532	0.2659
D(BI_RATE)	0.021463	0.011649	1.842401	0.0739
D(LOGEKSPOR)	-0.197390	0.065839	-2.998085	0.0050
D(LOGIMPOR)	-0.061126	0.050020	-1.222038	0.2299
D(LOGJUB)	0.806596	0.195050	4.135324	0.0002
D(LOGULN)	-0.534901	0.212190	-2.520862	0.0164
RESID01(-1)	-0.790310	0.159005	-4.970359	0.0000
R-squared	0.704451	Mean dependent var		0.008847
Adjusted R-squared	0.645342	S.D. dependent var		0.052104
S.E. of regression	0.031030	Akaike info criterion		-3.941509
Sum squared resid	0.033699	Schwarz criterion		-3.613844
Log likelihood	92.74245	Hannan-Quinn criter.		-3.820676
F-statistic	11.91768	Durbin-Watson stat		1.912685
Prob(F-statistic)	0.000000			

Lampiran 10: Curriculum Vitae



Data Pribadi

Nama Lengkap : Ulfa Nafisah
 Tempat, Tanggal Lahir : Probolinggo, 04 April 1996
 Jenis Kelamin : Perempuan
 Agama : Islam
 Kewarganegaraan : Indonesia
 Status : Belum Menikah
 Alamat : Gading Wetan, Kec. Gading, Kab. Probolinggo
 No. Hp : 081331460573
 E-mail : Nafisah637@gmail.com

Latar Belakang Pendidikan

2002 – 2008 : SDN Gading Wetan
 2008 - 2011 : SMP 1 Zainul Hasan Genggong
 2011 - 2014 : MA Model Zainul Hasan Genggong
 2014 – 2018 : S1 Ekonomi Syari'ah UIN Sunan Kalijaga

Pengalaman Organisasi

2016 : Sek. HMJ Ekonomi Syari'ah UIN Sunan Kalijaga