

**PENGARUH UTANG LUAR NEGERI, EKSPOR, KURS, DAN INFLASI  
TERHADAPA CADANGAN DEvisa INDONESIA TAHUN 2013-2017**



**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:**

**TIYAS SUSANTI**  
**NIM. 15810067**

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2019**

**PENGARUH UTANG LUAR NEGERI, EKSPOR, KURS, DAN INFLASI  
TERHADAP CADANGAN DEvisa INDONESIA TAHUN 2013-2017**



**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:**

**TIYAS SUSANTI**  
**NIM. 15810067**

**DOSEN PEMBIMBING:**

**LAILATIS SYARIFAH. Lc.,MA.**  
**NIP. 19829709 000000 2301**

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2019**



## PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor: B- 1068/Un.02/DEB/PP.00.9/04/2019

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH UTANG LUAR NEGERI, EKSPOR, KURS, DAN INFLASI TERHADAP CADANGAN DEvisa INDONESIA TAHUN 2013-2017

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : TIYAS SUSANTI  
NomorIndukMahasiswa : 15810067  
Telah diujikan pada : Kamis, 28 Maret 2019  
NilaiujianTugasAkhir : A-

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

### TIM UJIAN TUGAS AKHIR

Ketua Sidang

**Lailatis Syarifah, M.A., Lc.**  
NIP. 19820709 201503 2 002

Penguji I

**Muh. Rudi Nugroho, SE., M.Sc.**  
NIP. 19820219 201503 1 002

Penguji II

**Muhfiatun, S.E.I., M.E.I.**  
NIP. 19890919 201503 2 009

Yogyakarta, 09 April 2019

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

DEKAN



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

## SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Tiyas Susanti

Kepada

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

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Setelah membaca, meneliti dan mengoreksi serta menyarankan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Tiyas Susanti  
NIM : 15810067  
Judul Skripsi : **“Pengaruh Utang Luar Negeri, Ekspor, Kurs Dan Inflasi Terhadap Cadangan Devisa Indonesia Tahun 2013-2017”**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam program studi Ekonomi Syariah Universitas Islam Negeri 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 dapat segera dimunaqosyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 14 Januari 2019

Pembimbing,

  
**LAILATIS SYARIFAH. Lc., MA.**  
**NIP. 19829709 000000 2301**

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Tiyas Susanti

NIM : 15810067

Prodi : Ekonomi Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh Utang Luar Negeri, Ekspor, Kurs Dan Inflasi Terhadap Cadangan Devisa Indonesia Tahun 2013-2017”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 14 Januari 2019

Penyusun



Tiyas Susanti  
NIM. 15810067

**HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN  
AKADEMIK**

Sebagai civitas akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Tiyas Susanti  
NIM : 15810067  
Program Studi : Ekonomi Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
Jenis Karya : Skripsi

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

**“Pengaruh Utang Luar Negeri, Ekspor, Kurs Dan Inflasi Terhadap Cadangan Devisa Indonesia Tahun 2013-2017**

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 tugas akhir saya selama tetap tercantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta  
Pada tanggal: 14 Januari 2019  
Yang menyatakan,



Tiyas Susanti  
NIM.15810067

## **MOTTO**

*Sesuatu yang dikerjakan dengan  
ikhlas akan terasa mudah*

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

Tulisan sederhana ini saya persembahkan untuk orang yang paling berharga untuk hidup saya mereka adalah kedua orang tua saya dan adik saya yang saya cintai. Terimakasih atas dukungan dan semangatnya.



## 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	
ذ	Žāl	ž	de
ر	Rā'	r	
ز	Zāi	z	zet (dengan titik di atas)
س	Sīn	s	er
ش	Syīn	sy	
ص	Šād	š	zet
			es

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

**D. Vokal Pendek dan Penerapannya**

-----َ-----	Faṭḥah	Ditulis	<i>A</i>
-----ِ-----	Kasrah	ditulis	<i>i</i>
-----ُ-----	Ḍammah	ditulis	<i>u</i>

فَعَلَ	Faṭḥah	Ditulis	<i>fa'ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	ditulis	<i>ẓukira</i>

يذهب	Ḍammah	ditulis	<i>yazhabu</i>
------	--------	---------	----------------

### E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	ditulis	<i>Ā</i>
جاهلية	ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. fathah + yā' mati	ditulis	<i>ā</i>
تَنسَى	ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati	ditulis	<i>ī</i>
كَرِيم	ditulis	<i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu mati	ditulis	<i>ū</i>
فُرُوض	ditulis	<i>furūd</i>

### F. Vokal Rangkap

1. fathah + yā' mati	ditulis	<i>Ai</i>
بَيْنَكُمْ	ditulis	<i>bainakum</i>
2. fathah + wāwu mati	ditulis	<i>au</i>
قَوْل	ditulis	<i>qaul</i>

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

أنتم	Ditulis	<i>a'antum</i>
أعدت	ditulis	<i>u'iddat</i>
لنشكرتم	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

#### H. Kata Sandang Alif + Lam

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

القرآن	ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
القياس	ditulis	<i>al-Qiyās</i>

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

السماء	ditulis	<i>as-Samā</i>
الشمس	ditulis	<i>asy-Syams</i>

#### I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذو الفروض	ditulis	<i>ẓawi al-furūd</i>
أهل السنة	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

## **KATA PENGANTAR**

*Bismillahirrahmanirrahim*

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunianya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Utang Luar Negeri, Ekspor, Kurs Dan Inflasi Terhadap Cadangan Devisa Indonesia Tahun 2013-2017”**. Sholawat dan salam semoga tetap terlimpahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW.

Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai derajat Sarjana Strata I Program Studi Ekonomi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu dalam kesempatan ini, penyusun ingin menyampaikan terima kasih yang dalam kepada pihak-pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini, pihak-pihak tersebut adalah:

1. Bapak Prof. Dr. KH. Yudian Wahyudi MA. Ph.D, selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Ibu Dr.Sunaryati, SE, M.Si, selaku Ketua Prodi Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Muh. Rudi Nugroho, S.E., M.Sc selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang senantiasa sabar mengarahkan dan membimbing penulis dari awal hingga akhir penulisan skripsi ini.
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. Kedua orang tua, ibu Sutirah dan Bapak ngatijo, dan Rohman Hidayat sebagai sumber semangat terbesar dalam hidup penulis serta dengan tulus memberikan dorongan dan do'a sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

8. Sahabat-sahabatku Annisa, Mada, Febri, Vivi, Umi R, Syahril, Ubed dan Ridwan yang senantiasa membantu dan menemani dalam kondisi apapun.
9. Teman-teman seperjuangan Ekonomi Syariah B 2015 UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
10. Teman-teman seperjuangan “sekar arum” angkatan 2015 Prodi Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
11. Teman-teman seperjuangan KKN’96 Nglinggo Timur, Pagerharjo samigaluh kulon progo.
12. Semua pihak yang telah membantu penulis dalam penyusunan tugas akhir serta dalam menempuh studi yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Semoga segala kebaikan yang telah diberikan menjadi amal saleh dan mendapatkan balasan melebihi apa yang telah diberikan oleh Allah SWT, dan semoga skripsi ini bermanfaat bagi para pembaca pada umumnya.

Dibuat di: Yogyakarta  
Pada tanggal: 14 Januari 2019  
Yang menyatakan,



Tiyas Susanti  
NIM.15810067

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR.....	ii
HALAMAN SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN SURAT PERNYATAAN KEASLIAN .....	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK .....	v
MOTTO .....	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN.....	viii
KATA PENGANTAR .....	xiii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL.....	xvii
DAFTAR GAMBAR .....	xviii
ABSTRAK .....	xix
<i>ABSTRACT</i> .....	xx
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1. Latar Belakang Masalah.....	1
2. Rumusan Masalah .....	7
3. Tujuan Penelitian .....	8
4. Manfaat Penelitian .....	8
5. Sistematika Pembahasan .....	9
BAB II LANDASAN TEORI .....	12
A. Landasan Teori.....	12
1. Cadangan Devisa .....	12
2. Utang Luar Negeri .....	16
3. Ekspor.....	19
4. Nilai Tukar (Kurs) .....	21
5. Inflasi .....	24
B. Telaan Pustaka .....	26



C. Pengembangan Hipotesis .....	32
D. Kerangka Pemikiran.....	34
BAB III METODE PENELITIAN.....	36
A. Metode Penelitian.....	36
1. Jenis Penelitian .....	36
2. Jenis Data dan Sumber Data.....	36
3. Populasi dan sampel .....	37
4. Definisi Oprasional Variabel.....	37
5. Metode Analisis.....	38
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	44
A. Analisis Data Variabel .....	44
B. Hasil Penelitian. ....	48
1. Analisis Diskriptif .....	48
2. Analisis Regresi.....	51
3. Uji Statistik Jangka Panjang.....	55
4. Uji Statistik Jangka Pendek.....	58
C. Pembahasan.....	59
1. Pengaruh Utang Luar Negeri Terhadap Cadangan Devisa Indonesia .....	59
2. Pengaruh Ekspor Terhadap Cadangan Devisa .....	62
3. Pengaruh kurs terhadap cadangan devisa .....	64
4. Pengaruh Inflasi Terhadap Cadangan Devisa .....	65
BAB V KESIMPULAN.....	68
A. Kesimpulan .....	68
B. Saran.....	68
DAFTAR PUSTAKA .....	70
LAMPIRAN.....	75

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1: Tabel Telaah Puataka.....	30
Tabel 4.1: Tabel Statistik Deskriptif .....	50
Tabel 4.2: Tabel Uji Stasioner PP Tingkat level.....	53
Tabel 4.3: Tabel Uji Stasioner PP Tingkat <i>frisdifferent</i> .....	54
Tabel 4.4: Tabel Uji Kointegrasi.....	55
Tabel 4.5: Tabel Estimasi Jangka Panjang.....	57
Tabel 4.6: Tabel Estimasi Jangka Pendek.....	59

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1: Grafik Cadangan Devisa Indonesia tahun 2013-2017 .....	2
Gambar 1.2: Grafik Ekspor Indonesia Tahun 2013-2017 .....	6
Gambar 2.1.: Kerangka Pemikiran .....	36
Gambar 3.1:Grafik Cadangan Devisa Indonesia tahun 2013-2017 .....	45
Gambar 4.1: Grafik Utang Luar Negeri Indonesia 2010-2017 .....	46
Gambar 4.2: Grafik Ekspor Indonesian 2013-2017 .....	47
Gambar 4.3: Grafik Kurs Indonesia 2010-2017.....	48
Gambar 4.4: Grafik Inflasi Indonesia 2010-2017 .....	49

## ABSTRAK

Cadangan devisa mempunyai peran penting dan merupakan indikator untuk menunjukkan kuat lemahnya fundamental perekonomian suatu negara, selain itu juga sebagai alat menghindari krisis suatu Negara dalam ekonomi keuangan. Suatu negara dikatakan berhasil dalam mewujudkan kesejahteraan masyarakat salah satunya yaitu dengan keberhasilan dalam tercapainya pembangunan ekonomi. Keberhasilan itu dapat terwujud apabila faktor-faktor pendukung dapat terpenuhi. Salah satu faktor penting dalam meningkatkan pertumbuhan ekonomi yaitu sumber pembiayaan yang didapatkan dari cadangan devisa. Variabel dalam penelitian ini adalah utang luar negeri, ekspor, impor, kurs dan inflasi. Teknik analisis data menggunakan metode *Error Correction Model* (ECM) dengan bantuan eviws 8. Data yang digunakan adalah data runtut waktu dari januari 2013 sampai desember 2017.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan utang luar negeri berpengaruh positif signifikan terhadap cadangan devisa dalam jangka panjang, sedangkan jangka pendek tidak berpengaruh. Variabel ekspor berpengaruh positif signifikan terhadap cadangan devisa dalam jangka panjang maupun pendek. Kurs tidak berpengaruh terhadap cadangan devisa dalam jangka panjang dan pendek. Isnflasi tidak berpengaruh dalam jangka panjang dan hanya berpengaruh negatif signifikan terhadap cadangan devisa Indonesia.

Kata kunci: cadangan devisa, utang luar negeri, ekspor, inflasi, ECM.

## **ABSTRACT**

*Foreign exchange reserves have an important role and are an indicator to show the strength of a country's fundamental economic weakness, besides that it is also a tool to avoid a country's crisis in the financial economy. A country is said to be successful in realizing community welfare, one of which is the success in achieving economic development. Success can be realized if the supporting factors can be fulfilled. One important factor in increasing economic growth is the source of funding obtained from foreign exchange reserves. The variables in this study are foreign exchange, exports, exchange rates and inflation. The data analysis technique uses the Error Correction Model (ECM) method with the help of eviws 8. The data used is the time series data from January 2013 to December 2017.*

*The results of this study show that foreign debt has a significant positive effect on foreign exchange reserves in the long run, while the short term has no effect. Export variables have a significant positive effect on foreign exchange reserves in the long and short term. The exchange rate does not affect foreign exchange reserves in the long and short term. Inflation has no effect in the long term and only has a significant negative effect on Indonesia's foreign exchange reserves.*

*Keywords: foreign exchange reserves, foreign debt, exports, inflation, ECM.*

## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

#### **A. Latar Belakang Masalah**

Suatu negara dikatakan berhasil dalam mewujudkan kesejahteraan masyarakat salah satunya yaitu dengan keberhasilan dalam tercapainya pembangunan ekonomi. Keberhasilan itu dapat terwujud apabila faktor-faktor pendukung dapat terpenuhi. Salah satu faktor penting dalam meningkatkan pertumbuhan ekonomi yaitu sumber pembiayaan yang didapatkan dari cadangan devisa. Cadangan devisa mempunyai peran penting dan merupakan indikator untuk menunjukkan kuat lemahnya fundamental perekonomian suatu negara, selain itu juga sebagai alat menghindari krisis suatu Negara dalam ekonomi keuangan (Priadi dan Sekar, 2008).

Cadangan devisa yang merupakan sumber pembiayaan perdagangan luar negeri dipertanggungjawabkan oleh Bank Indonesia yang ditetapkan dalam undang undang No. 3 Tahun 2004. Cadangan devisa tersebut dicatat dalam neraca pembayaran Bank Indonesia. Semakin banyak devisa yang dimiliki oleh suatu negara maka kemampuan untuk melakukan transaksi ekonomi semakin kuat.

Indonesia merupakan salah satu negara penganut sistem perekonomian terbuka tidak dapat terlepas dari kegiatan ekonomi internasional salah satunya

yaitu melakukan kegiatan ekspor dan impor. Kegiatan ekonomi internasional yang dilakukan oleh setiap negara dimaksudkan untuk memperoleh sejumlah valuta asing yang kemudian melalui mekanisme dari perbankan akan membantu cadangan devisa sebagai bagian dari modal pembangunan dan kebutuhan impor. Cadangan devisa dinyatakan dalam kondisi aman apabila dapat mencukupi kebutuhan impor untuk jangka waktu setidaknya tiga bulan. Apabila devisa tidak dapat mencukupi impor dalam kurun waktu tersebut hal ini disebut titik rawan (wira, 2014).

Perkembangan cadangan devisa Indonesia pada tahun 2013 sampai tahun 2017 bersifat fluktuatif, untuk lebih jelasnya dapat dilihat pada gambar di bawah:



**Gambar 1. Perkembangan Cadangan Devisa Indonesia Tahun 2013-107 (juta USD)**

Sumber: Bank Indonesia

Pada gambar 1 dapat dilihat bahwa cadanga devisa Indonesia pada tahun 2013 sebesar 92,872 jusa USD. Nilai ini lebih rendah dari tahun 2012 yaitu sebesar 105,343 juta USD hal tersebut diakibatkan karena pembayaran utang luar negeri oleh pemerintah dan juga pembayaran kebutuhan impor pada tahun tersebut. Cadangan devisa kembali mengalami peningkatan pada tahun 2014

yaitu sebesar 105,594 juta USD dan kembali menurun tapada tahun selanjutnya tahun 2015 sebesar 100,072 juta USD. Peningkatan kembali terjadi pada dua tahun selanjutnya yaitu pada tahun 2016 dan 2017. Pada tahun 2016 cadangan devisa sebesar 110,072 juta USD dan tahun 2017 sebesar 130,200 juta USD. Peningkatan tersebut dipengaruhi oleh penerimaan devisa, antara lain berasal dari penerbitan *global bonds* pemerintah serta penerimaan pajak dan devisa ekspor migas oleh pemerintah.

Posisi cadangan devisa pada akhir tahun 2017 tersebut cukup untuk membiayai 8,6 bulan impor dan pembayaran utang luar negeri pemerintah, serta berada di atas standar kecukupan internasional sekitar tiga bulan impor. Bagn Indonesia akan terus menjaga kecukupan cadangan devisa guna mendukung terjaganya stabilitas makroekonomi dan sistem keuangan. Hal tersebut didukung oleh kondisi perekonomian domestik yang tetap positif, kinerja ekspor yang membaik, dan perkembangan pasar keuangan global yang kondusif.

Kegiatan perdagangan yang dilakukan antar negara memiliki keterbatasan dan kelangkaan sumberdaya pada suatu negara. Hal tersebut merupakan salah satu pemicu terjadinya perdagangan antar negara yang dikenal dengan kegiatan ekspor dan impor. Kegiatan ekspor maupun impor berpengaruh terhadap perubahan pada cadangan devisa. Beban utang luar negeri, baik pemerintah maupun swasta dapat menekan cadangan devisa (Lestari dan swara, 2016).



Salah satu yang mempengaruhi cadangan devisa suatu negara yaitu utang luar negeri (Tambunan, 2001). Pinjaman luar negeri dibutuhkan dalam upaya menutup kesenjangan antara kebutuhan valuta asing yang telah ditargetkan dengan devisa yang diperoleh dari penerimaan hasil kegiatan ekspor. Kesenjangan ini biasa disebut “foreign exchange gap”. Dalam hal ini, dana yang berasal dari pinjaman luar negeri dimanfaatkan untuk menutup defisit pada transaksi berjalan. Aliran dana masuk ini, tidak hanya dapat meringankan sebagian atau seluruh defisit transaksi berjalan, tetapi juga berfungsi menunda defisit tersebut jika terjadi repatriasi modal asing perusahaan asing (Asrianti, 2018).

Pemerintah melakukan berbagai usaha untuk meningkatkan dana dan penerimaan melalui kegiatan penerimaan utang dari luar negeri dan negara-negara pemberi pinjaman lainnya. Utang luar negeri yang diperoleh akan menutup defisit anggaran yang akan meningkatkan cadangan devisa suatu negara. Tambunan (2001) berpendapat Peningkatan akumulasi cadangan devisa juga dapat dilakukan dengan mengambil dari pinjaman luar negeri pemerintah. Cadangan devisa tidak semua diperoleh dari surplus ekspor tetapi juga didapat dari pinjaman luar negeri. Sebagian besar pinjaman luar negeri digunakan untuk menutupi defisit transaksi berjalan dan membayar angsuran pokoknya secara tidak langsung hutang luar negeri digunakan untuk memupuk cadangan devisa. Pembayaran cicilan dan bunga pinjaman luar negeri adalah sumbernya dari cadangan devisa. Penelitian yang dilakukan Asmara (2017)

menyatakan bahwa utang luar negeri berpengaruh positif signifikan terhadap cadangan devisa Indonesia.

Penelitian Ridho (2015) menunjukkan bahwa nilai ekspor berpengaruh terhadap cadangan devisa, begitupun juga pada penelitian yang dilakukan Sayoga dan Tan (2017) menunjukkan nilai ekspor mempunyai nilai yang positif terhadap cadangan devisa. Hal ini karena perkembangan ekspor Indonesia cenderung mengalami peningkatan dari tahun ke tahun.

Hubungan ekspor terhadap cadangan devisa adalah dimana dalam melakukan kegiatan ekspor maka suatu negara akan mendapatkan beberapa nilai mata uang dalam bentuk valuta asing yang menjadi salah satu pemasukan negara. Apabila tingkat ekspor menurun maka akan diikuti dengan menurunnya cadangan devisa suatu negara (Agustina dan Reni, 2014). dalam perkembangan perekonomian suatu negara transaksi ekspor dan impor merupakan salah satu kegiatan ekonomi yang penting. Suatu negara selalu berusaha meningkatkan devisa dengan cara meningkatkan ekspor dan menekan pengeluaran devisa dengan aktifitas impor (Purnamawati, 2013) Namun beberapa tahun terakhir nilai ekspor Indonesia mengalami kelesuan, berikut perkembangan ekspor Indonesia:



**Gambar 2. Nilai Ekspor Indonesia tahun 2013-2017 (juta USD)**

Sumber: Badan Pusat Statistik Indonesia

Nilai ekspor Indonesia dalam lima tahun terakhir menunjukkan nilai yang fluktuatif dengan pencapaian ekspor sebesar 182,551 juta USD pada tahun 2013. Penurunan terjadi pada tiga tahun berturut turut yaitu tahun 2014, 2015 dan 2016 yang mencapai angka 145,186 juta USD. Pada tahun 2017 nilai ekspor kembali meningkat mencapai 168,810 juta USD atau meningkat enam belas persen dibandingkan pada tahun sebelumnya.

Penelitian Ridho (2015) menyatakan nilai tukar memiliki pengaruh positif signifikan terhadap cadangan devisa.. Wira (2014) mengatakan hubungan nilai tukar terhadap cadangan devisa adalah semakin banyak valas atau devisa yang dimiliki oleh pemerintah dan penduduk suatu negara maka semakin besar kemampuan negara tersebut dalam melakukan transaksi ekonomi dan keuangan internasional dan semakin kuat nilai mata uang. Semakin tinggi nilai tukar mata uang negara sendiri, menunjukkan bahwa semakin kuat perekonomian suatu negara.

Inflasi merupakan salah satu faktor yang mempengaruhi tingkat cadangan devisa suatu negara. Maksudnya, jika inflasi yang terjadi dalam suatu Negara tinggi maka harga barang dan juga jasa yang ada di dalam negeri

akan tinggi. Hal ini menyebabkan perubahan pada nilai mata uang, berimbas pada simpanan giro bank umum dan berdampak pada cadangan devisa. Dengan kata lain, semakin tinggi tingkat inflasi yang terjadi maka akan menambah nilai suatu mata uang karena naiknya harga barang dan jasa di pasaran (Kuswantoro, 2017). Penelitian yang dilakukan oleh agustina dan reni (2014) menyatakan inflasi berpengaruh signifikan terhadap cadangan devisa Indonesia.

Pentingnya peranan cadangan devisa bagi suatu negara menjadi hal yang penting untuk diamati terutama faktor-faktor apa saja yang mempengaruhinya. Berdasarkan uraian tersebut, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “**Pengaruh Utang Luar Negeri, Ekspor, Nilai Tukar dan Iflasi Terhadap Cadangan Devisa Indonesia Thun 2013-2017**”

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan uraian latar belakang diatas, rumusan masalah terkait dengan penelitian ini dapat dirumuskan dalam pertanyaan berikut ini:

- a. Bagaimana pengaruh utang luar negeri terhadap cadangan devisa indonesia dalam jangka panjang dan jangka pendek?
- b. Bagaimana pengaruh ekspor terhadap cadangan devisa indonesia dalam jangka panjang dan jangka pendek?
- c. Bagaimana pengaruh nilai tukar terhadap cadangan devisa indonesia dalam jangka panjang dan jangka pendek?

- d. Bagaimana pengaruh inflasi terhadap cadangan devisa Indonesia dalam jangka panjang dan jangka pendek?

### **C. Tujuan Penelitian**

Sesuai dengan rumusan masalah di atas tujuan penelitian ini adalah:

- a. Menganalisis pengaruh utang luar negeri terhadap cadangan devisa Indonesia dalam jangka panjang dan jangka pendek.
- b. Menganalisis pengaruh ekspor terhadap cadangan devisa Indonesia dalam jangka panjang dan jangka pendek.
- c. Menganalisis pengaruh nilai tukar terhadap cadangan devisa Indonesia dalam jangka panjang dan jangka pendek.
- e. Menganalisis pengaruh inflasi terhadap cadangan devisa Indonesia dalam jangka panjang dan jangka pendek.

### **D. Manfaat Penelitian**

Adapun kegiatan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Bagi akademisi  
Menambah referensi dan ilmu pengetahuan tentang perkembangan cadangan devisa serta faktor-faktor yang mempengaruhinya.
- b. Bagi peneliti  
Menuangkan pemikiran dalam bentuk karya tulis sehingga tidak hanya berguna bagi diri sendiri, serta dapat mengetahui permasalahan yang terjadi di Indonesia

## **E. Sistematika Pembahasan**

Dalam penulisan ini, sistematika penulisan yang ditulis terdiri dari lima bab yang masing-masing dapat diuraikan sebagai berikut:

Bab I pendahuluan adalah proses awal dalam penelitian ini dan juga sekaligus menjadi acuan. Pada sub bab ini akan terdapat lima sub bab yang terdiri dari latar belakang yang akan menjelaskan beberapa isu dan beberapa gambaran tentang kondisi lahan yang ada di Kabupaten Kulon Progo. Pada sub bab selanjutnya yaitu rumausan masalah akan menjelaskan pokok-pokok permasalahan yang akan yang akan dicarikan penyelesaiannya melalui penelitian ini. Kemudian dilanjutkan dengan sub bab tujuan penelitian dan juga sub bab manfaat penelitian untuk dapat menegetahui urgensi dalam penelitian ini. Sub bab yang terahir yaitu sistematika pembahasan untuk mengetahui arah penelitian agar tidak menjadi rancu.

Bab II Landasan Teori, akan berisi tentang tinjauan pustaka yang menjelaskan beberapa penelitian yang serupa, yang telah dilakukan sebelumnya dengan studi kasus dan tahun penelitian yang berbeda. Kemudian juga akan menjelaskan mengenai hipotesis dan kerangka berfikir agar mengetahui posisi peneliti.

Bab III Metode Penelitian, akan berisikan penjelasan mengenai diskripsi penelitian yang akan dilakukan secara operasional dan akan menguraikan variable penelitian, definisi oprasional, populasi dan sampel, metode pengumpulan data serta metode analisis data.

Bab IV Hasil Penelitian dan Pembahasan, akan menjelaskan mengenai deskripsi objek penelitian mulai dari keadaan geografis, kependudukan, dan

keuangan. Kemudian akan menjelaskan dekpripsi variabel penelitian. Selanjutnya menjelaskan hasil analisis penelitian dan pembahasan dari pengolahan data. Hasil tersebut adalah jawaban dari rumusan masalah yang terdapat pada Bab I.

Bab V Penutup, pada bab ini akan menjelaskan mengenai kesimpulan akhir dari rumusan masalah dalam penelitian ini. Kemudian terdapat saran ataupun masukan bagi pihak-pihak yang lain yang berkepentingan dalam penelitian ini.

## **BAB V**

### **KESIMPULAN**

#### **A. Kesimpulan**

Berdasarkan penelitian yang dilakukan mengenai cadangan devisa Indonesia dapat disimpulkan beberapa hal berikut ini:

1. Dalam penelitian ini utang luar negeri berpengaruh positif signifikan terhadap cadangan devisa dalam jangka panjang. Dalam jangka pendek utang luar negeri memiliki hubungan positif tidak signifikan terhadap cadangan devisa Indonesia.
2. Ekspor mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap cadangan devisa Indonesia dalam jangka panjang dan dalam jangka pendek.
3. Nilai tukar (kurs) dalam jangka panjang maupun dalam jangka pendek tidak berpengaruh signifikan terhadap cadangan devisa Indonesia.
4. Inflasi dalam jangka panjang tidak berpengaruh signifikan terhadap cadangan devisa Indonesia, sementara dalam jangka pendek tingkat inflasi berpengaruh negatif signifikan terhadap cadangan devisa Indonesia.

#### **B. Saran**

1. Dalam penelitian ini ekspor merupakan variabel yang dapat mempengaruhi cadangan devisa secara jangka panjang dan jangka pendek sehingga Indonesia harus mempertahankan kegiatan ekspor yang



2. Pemerintah harus tetap menjaga kestabilan inflasi supaya kestabilan ekonomi negara tetap terjaga. Salah satu cara menekan inflasi adalah dengan menjaga jumlah uang yang beredar supaya kestabilan nilai mata uang dapat tetap terjaga.
3. Mengingat pentingnya persediaan cadangan devisa supaya tetap dapat melakukan aktifitas ekonomi dan kestabilan ekonomi suatu negara maka pemerintah harus melakukan upaya agar cadangan devisa Indonesia tetap naik dan tetap pada posisi aman.

## DAFTAR PUSTAKA

- Afriyenis , Winda. 2016.“Perspektif Ekonomi Islam Terhadap Utang Luar Negeri Pemerintah dalam Pembangunan Ekonomi Indonesia” dalam Jurnal Kajian Ekonomi Islam. Volume 1, No.1, Januari-Juni 2016.
- Agustina Dan Reny, 2014. Pengaruh Ekspor, Impor, Nilai Tukar Rupiah Dan Tingkat Inflasi Terhadap Cadangan Devisa Indonesia. Jurnal Wira Ekonomi Mikrosil Vol 4, No 2, Qktober 2014.
- Amalia, Lia. 2007.*Ekonomi Internasional*.Yogyakarta:Graha Ilmu.
- Andrianus, Riski, 2015. Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cadangan Devisa Indonesia Pereode 2000:Q1-2014Q4. Lampung: Universitas Lampung.
- Anto, Hendrie. 2001. PerspektifIslam tentang Hutang Luar Negeri dan Hutang Luar Negeri Negara-negara Islam. UNISIA NO. 43/XXIV/I/2001.
- Asmara, Ratih Citra Fajar, 2017. Analisis Pengaruh Ekspor, Impor, Kurs, Inflasi Dan Utang Luar Negeri Terhadap Cadangan Devisa Indonesi Januari 2014-September 2017.Publikasi Ilmiah Universitas Muhammadiyah Surakarta
- Asrianti, Delima.2018. Pengaruh Ekspor, Impor, Dan Pembayaran Utang Luar Negeri Pemerintah Terhadap Cadangan Devisa Negara Indonesia Tahun 1980 – 2016. Medan: Universitas Islam Negeri Sumatera Utara.
- Badan Pusat Statistik Indonesia (Bps.go.id)
- Bagus, Ida Putu Purnama Putra dan I G B Indrajaya. 2013 Pengaruh Tingkat Inflasi. Utang Luar Negeri Dan Suku Bunga Kredit Terhadap Cadangan Devisa Indonesia Tahun 1996-2011. E-Jurnal Ekonomi Pembangunan Universita Udayana. Volume 2 No 11. November 2013

- Basuki, Agus. 2015. *Enometrika (Teori dan Aplikasi)*. Mitra Pustaka Nurani (MATAN) Yogyakarta.
- Bank Indonesia (Bi.go.id)
- Boediono. 2016. *Ekonomi Internasional*. Yogyakarta BPFE.
- Budiatman. M. 2009. *Metode Penelitian Sosial*, ( Bandung : Refika Aditama.
- Hardianto, F.N. 2006. Responsivitas Harga Saham Property Terhadap Dinamika Ekonomi Moneter Di Indonesia Pendekatan Error Correlation Medel, *Jurnal Ekonomi Pembangunan*, Vol.11, No. 3, Desember.
- Huda, Nurul. *Ekonomi Mkro Islam*, Jakarta: kencana.
- Ihsan. 2018. Analisis Cadangan Devisa Indonesia Tahun 1994-2015. Skripsi Program Studi Ekonomi Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia Yogyakarta
- Israil, Syarifuddin. "Kebijakan Ekonomi Umar Bin Khattab" dalam *Jurnal Manajemen dan Akuntansi*, Vol 12 No.1 April 2011.
- Kaligis, Oldi. 2017. Analisis Kausalitas Nilai Tukar Rupiah Dan Cadangan Devisa Di Indonesia Periode 2009.1-2016.12. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*. Volume 17 No. 02 Tahun 2017.
- Kamal, Aswar Afandi. 2016. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Neraca Pembayaran Indonesia. Makasar: Universitas Islam Negeri Alauddin Makasar.
- Karim, Adiwarmanto A. *Ekonomi Makro Islam*. Jakarta: PT RajaGrafindo Persada.
- Kuncoro, Mudrajat. 2013. *Mudah Memahami dan Menganalisis Indikator Ekonomi*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

- Kuswanto, M. 2017. Analisis Pengaruh Inflasi, Kurs, Utang Luar Negeri Dan Ekspor Terhadap Cadangan Devisa Indonesia. Jurnal Universitas Sultan Ageng Tirtayasa. Vol. 12, No 1, April 2017.
- Lestari, Lut Made Trina Meita Murni Dan I Wayan Yogi Swara. (2016). Pengaruh Penanaman Modal Asing Terhadap Cadangan Devisa Di Indonesia Studi Sebelum Dan Sesudah Krisis Ekonomi Global. E-Jurnal Ekonomi Pembangunan Universitas Udayana. Volume 0,5. Nomer 03. Mei 2016.
- Lianda, Viki. 2014. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Cadangan Devisa Indonesia 1984-2013. Jurnal Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta.
- Mankiw, N. Gregorio, 2007. *Makro Ekonomi*. Edisi keenam. Jakarta: Erlangga
- Mannan, Abdul (1992), *Teori dan Praktek Ekonomi Islam*, Yogyakarta, PT Dana Bhakti Wakaf, hai 237-238.
- Muhammd. 2007. *Aspek Hukum Dalam Muamalat*. Yogyakarta : Graha Ilmu
- Perindag.go.id
- Priadi Asmanto Dan Sekar Suryandari. 2008. Cadangan Devisa, Financial Deeping Dan Stabilisasi Nilai Tukar Riil Rupiah Akibat Gejolak Nilai Tukar Perdagangan. Dalam Bulletin Ekonomi Moneter Dan Perbankan, Bank Indonesia, 11 (2):H:121-154.
- Purnamawati, Astuti. (3013). *Dasar-Dasar Ekonomi Ekspor-Import: teori, praktik dan prosedur*. Yogyakarta: UPP STIM YKPM.
- Ridho, Muhammad, 2015. Pengaruh Ekspor, Utang Luar Negeri Dan Kurs Terhadap Cadangan Devisa Indonesia. Jambi: Unversitas Jambi.

- Sukirno, Sadono. 2004. *Makroekonomi Teori Pengantar*. Jakarta: PT Raja Grafindo
- Salvatore. 1997. *Ekonomi Internasional*. Alih Bahasa Oleh Haris Munandar edisi 5 cetak 1. Erlangga, Jakarta..
- Sari, Nurman. (2015). Zakat Sebagai Kebijakan Fiskal Pada Masa Khalifah Umar Bin Khatab. *Jurnal Prespektif Ekonomi Darusalam*. Volume 01. Nomor 02. September 2015.
- Sayoga, Pundy Dan Syamasurijal Tan, 2017. Analisis Cadangan Devisa Dan Faktor-Faktor Yang Mempengaruhinya. *Journal Paradigma Ekonomika* Volume 12. Nomor 01. Januari-Juni 2017.
- sukirno. 2006. *Ekonomi Pembangunan: Proses, Masalah dan Dasar Kebijakan*. Jakarta: Prenada Media.
- Surya, Adwin. 2000. Utang Luar Negeri Pemerintah Indonesia: Perkembangan dan Dampaknya. *Jurnal Akuntansi Universitas Kristen Petra*.
- Tambunan, tulus, T.H, 2001. *Transformasi Ekonomi Indonesia*. Teori dan penemuan empiris
- Todaro, Michael,p. 2000. *Pembangunan Ekonomi di Dunia Ketiga, Edisi Ketujuh (Diterjemahkan Oleh Haris Munandar)*, Erlangga, Jakarta
- Togatorop, sahat amrulitua. 2017. Pengaruh Utang Luar Negeri, Net Ekpor Dan Belanja Wisatawan Mancanegara Terhadap Cadangan Devisa Indonesia Tahun 1994-2013. *E-Juenal Ekonomi Pembangunan Universitas Udayane*. Volume .6. No.2. juni 2017.
- Tribroto. 2001 .Kebijakan dan Pengelolaan Pinjaman Luar Negeri Terhadap Faktor-Faktor yang Berpengaruh. *Jurnal Bank Indonesia*.
- Widarjono, Agus. 2013. *Ekonomi Pengantar dan Aplikasi Disertai Panduan Eviews*. Edisi keempat. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

- Winarno, Wang Wahyu. 2009. *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews*. Yogyakarta: Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.
- Wijaya, Ragil Putra. 2011. Perbandingan Determinan Cadangan Devisa Di Asean 5 Dan Australia Periode Sebelum Dan Sesudah Krisis Ekonomi Asia. Surakarta: Universitas Sebelas Maret.
- Wira Satria Wiguna, Ida Bgus, 2014. Pengaruh Devisa, Kurs Dolar As, PDB Dan Inflasi Terhadap Impor Mesin Kompresor Dari Cina. E-Jurnal EP Unud, 3 (5): 173-181.
- Zainulbasri, Yuswar. 2000. Utang Luar Negeri, Ivestasi dan Tabungan Domestik: Sebuah Survey Literatur. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, Vo;. 15, No. 3, 280-293.

## LAMPIRAN

### Lampiran 1

No	Tahun	Bulan	Cdv (juta USD)	Utang LN (triliun)	Exp (juta USD)	Kurs (rupiah)	Inflasi (persen)
1	2013	Januari	108780	251.80	14472.3	9698	4.57
2		Februari	105183	253.80	14634.1	9667	5.31
3		Maret	104800	254.80	15192.6	9719	5.9
4		April	107269	257.60	14292.5	9722	5.57
5		Mei	105149	259.30	14823.6	9802	5.47
6		Juni	98095	258.00	15409.5	9929	5.9
7		Juli	92671	263.10	14124.1	10278	8.61
8		Agustus	92997	262.17	14481.6	10924	8.79
9		September	95675	263.80	15275.8	11613	8.4
10		Oktober	96996	266.60	15292.8	11234	8.32
11		November	96960	263.70	13544.7	11997	8.37
12		Desemeber	99387	266.10	14436.3	12189	8.38
13	2014	Januari	108780	271.67	13244.9	12226	8.22
13		Februari	100651	273.89	12172.8	11634	7.75
15		Maret	102741	227.51	13634	11404	7.32
16		April	102592	278.96	13104.6	11532	7.25
17		Mei	105563	285.63	12754.7	11611	7.32
18		Juni	107048	286.67	13514.1	11969	6.7
19		Juli	107678	293.02	11465.8	11591	4.53
20		Agustus	110542	291.74	12726	11717	3.99
21		September	111224	294.49	12588.4	12212	4.53
22		Oktober	111164	296.18	12121.7	12082	4.83
23		November	111973	295.33	11122.2	12196	6.23
24		Desemeber	111144	293.87	11917.1	12440	8.36
25	2015	Januari	111862	301.38	10581.9	12625	6.96
26		Februari	114250	300.95	11316.7	12863	3.35
27		Maret	115527	299.36	11812.1	13084	4.89

28		April	111554	300.47	11689.7	12937	6.25
29		Mei	110867	302.55	11517.4	13211	6.83
30		Juni	110771	304.51	13206.1	13356	7.18
31		juli	108030	304.55	9649.5	13481	7.26
32		Agustus	107553	304.13	12753.9	14027	7.26
33		September	105346	302.54	12579.8	14657	7.15
34		Oktober	101720	304.18	12743.7	13639	6.79
35		November	100712	305.04	13502.9	13840	6.38
36		Desemeber	100240	310.73	13832.4	13795	6.29
37	2016	Januari	105931	310.73	13397.7	13846	4.14
38		Februari	102134	314.27	12616	13395	4.42
39		Maret	104544	318.34	14718.5	13276	4.45
40		April	107543	321.65	13269.7	13204	3.6
41		Mei	107711	316.99	14333.9	13615	3.33
42		Juni	103591	327.36	11661.4	13180	3.45
43		juli	109789	327.37	13611.1	13094	3.21
44		Agustus	111409	325.64	15188	13300	2.79
45		September	113538	328.85	14580.2	12998	3.07
46		Oktober	115037	326.20	15252.6	13051	3.31
47		November	111466	318.19	15334.7	13563	3.58
48		Desemeber	116362	320.00	14864.5	13436	3.02
49	2017	Januari	116890	324.37	14553.4	13343	3.49
50		Februari	119863	325.42	14132.6	13347	3.83
51		Maret	121806	329.89	15586.9	13321	3.61
52		April	123249	332.20	14537.2	13327	4.17
53		Mei	124953	336.11	16209.3	13321	4.33
54		Juni	123094	337.31	12974.4	13319	4.37
55		Juli	127759	341.48	16290.2	13323	3.88
56		Agustus	128787	343.11	15873.9	13351	3.82
57		September	129402	345.25	14924	13492	3.72



58		Oktober	126547	342.37	15894.2	13572	3.58
59		November	125967	348.47	14905.8	13514	3.3
60		Desemeber	130196	353.24	15984.33	13548	3.61

## Lampiran 2 uji stasioner tingkat level

Null Hypothesis: CDV has a unit root

Exogenous: Constant

Bandwidth: 0 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

	Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic	-0.373710	0.9064
Test critical values:		
1% level	-3.546099	
5% level	-2.911730	
10% level	-2.593551	

\*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Null Hypothesis: ULN has a unit root

Exogenous: Constant

Bandwidth: 4 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

	Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic	-0.683140	0.8427
Test critical values:		
1% level	-3.546099	
5% level	-2.911730	
10% level	-2.593551	

\*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Null Hypothesis: EXP01 has a unit root

Exogenous: Constant

Bandwidth: 4 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

	Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic	-3.334244	0.0177
Test critical values:		
1% level	-3.546099	
5% level	-2.911730	
10% level	-2.593551	

\*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Null Hypothesis: KURS has a unit root  
 Exogenous: Constant  
 Bandwidth: 2 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

	Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic	-2.231108	0.1978
Test critical values:		
1% level	-3.546099	
5% level	-2.911730	
10% level	-2.593551	

\*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Null Hypothesis: INF has a unit root  
 Exogenous: Constant  
 Bandwidth: 4 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

	Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic	-1.828879	0.3632
Test critical values:		
1% level	-3.546099	
5% level	-2.911730	
10% level	-2.593551	

\*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

### Lampiran 3 hasil uji stasioner pada tingkat 1<sup>st</sup> different

Null Hypothesis: D(CDV) has a unit root  
 Exogenous: Constant  
 Bandwidth: 0 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

	Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic	-8.258723	0.0000
Test critical values:		
1% level	-3.548208	
5% level	-2.912631	
10% level	-2.594027	

\*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Null Hypothesis: D(ULN) has a unit root

Exogenous: Constant

Bandwidth: 10 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

	Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic	-18.24123	0.0000
Test critical values:		
1% level	-3.548208	
5% level	-2.912631	
10% level	-2.594027	

\*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Null Hypothesis: D(EXP01) has a unit root

Exogenous: Constant

Bandwidth: 5 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

	Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic	-17.35413	0.0000
Test critical values:		
1% level	-3.548208	
5% level	-2.912631	
10% level	-2.594027	

\*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Null Hypothesis: D(KURS) has a unit root

Exogenous: Constant

Bandwidth: 1 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

	Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic	-8.239999	0.0000
Test critical values:		
1% level	-3.548208	
5% level	-2.912631	
10% level	-2.594027	

\*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Null Hypothesis: D(INF) has a unit root

Exogenous: Constant

Bandwidth: 13 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

	Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic	-6.802031	0.0000
Test critical values:		
1% level	-3.548208	
5% level	-2.912631	
10% level	-2.594027	

\*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

## Lampiran 4 uji kointegrasi

Null Hypothesis: ECT has a unit root  
 Exogenous: Constant  
 Bandwidth: 4 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

	Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic	-5.026011	0.0001
Test critical values:		
1% level	-3.546099	
5% level	-2.911730	
10% level	-2.593551	

\*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

## Lampiran 5 analisis jangka panjang

Dependent Variable: LOG(CDV)  
 Method: Least Squares  
 Date: 02/06/19 Time: 12:21  
 Sample: 1 60  
 Included observations: 60

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LOG(EXP01)	0.292511	0.062036	4.715195	0.0000
LOG(KURS)	0.001097	0.121270	0.009049	0.9928
INF	-0.013738	0.005056	-2.717025	0.0088
LOG(ULN)	0.592021	0.151221	3.914939	0.0003
C	1.487926	1.861051	0.799509	0.4274
R-squared	0.730897	Mean dependent var		11.60493
Adjusted R-squared	0.711326	S.D. dependent var		0.083707
S.E. of regression	0.044975	Akaike info criterion		-3.285781
Sum squared resid	0.111249	Schwarz criterion		-3.111253
Log likelihood	103.5734	Hannan-Quinn criter.		-3.217514
F-statistic	37.34569	Durbin-Watson stat		1.109308
Prob(F-statistic)	0.000000			

## Lampiran 6 analisis jangka pendek

Dependent Variable: D(LOG(CDV))

Method: Least Squares

Date: 02/06/19 Time: 12:25

Sample (adjusted): 2 60

Included observations: 59 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.001569	0.003572	0.439236	0.6623
D(LOG(EXP01))	0.015590	0.038124	0.408936	0.0042
D(LOG(KURS))	0.157275	0.139963	1.123693	0.2662
D(INF)	-0.011445	0.003846	-2.975876	0.0044
D(LOG(ULN))	0.052634	0.096299	0.546567	0.5870
ECT(-1)	-0.260514	0.087037	-2.993135	0.0042
R-squared	0.572333	Mean dependent var		0.003046
Adjusted R-squared	0.503686	S.D. dependent var		0.029583
S.E. of regression	0.026399	Akaike info criterion		-4.334848
Sum squared resid	0.036936	Schwarz criterion		-4.123573
Log likelihood	133.8780	Hannan-Quinn criter.		-4.252375
F-statistic	3.967110	Durbin-Watson stat		1.938544
Prob(F-statistic)	0.003950			

## **CURRICULUM VITAE**

**Nama : Tiyas Susanti**

**Alamat : Pelem Rt/Rw 07/18 kebonharjo Samigaluh Kulon Progo  
D.I Yogyakarta**

**No. Hp :082325763263**

**Jenis Kelamin : perempuan**

**Agama : Islam**

**Email : tyassusanti10@gmail.com**

### **Riwayar Pendidikan**

**SD Negeri Kebonharjo 2002-2009**

**SMP MUH. 1 Kalibawang 2009-2012**

**MAN Yogyakarta 2 2012-2015**

**UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta 2015-Sekarang**

