

**DAMPAK EKSPOR, KURS, BI RATE DAN INFLASI
TERHADAP CADANGAN DEvisa DI INDONESIA TAHUN
2010-2020 MENURUT PRESPEKTIF EKONOMI ISLAM**



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**

Disusun Oleh:

NILA DEFI LUSIANI

NIM: 19108010014

DOSEN PEMBIMBING SKRIPSI :

RISWANTI BUDI SEKARINGSIH, M.Sc.

NIP : 19851009 201801 2 001

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2023**



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

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-679/Un.02/DEB/PP.00.9/05/2023

Tugas Akhir dengan judul : DAMPAK EKSPOR, KURS, BI RATE DAN INFLASI TERHADAP
CADANGAN DEvisa DI INDONESIA TAHUN 2010-2020
MENURUT PRESPEKTIF EKONOMI ISLAM

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : NILA DEFI LUSIANI
Nomor Induk Mahasiswa : 19108010014
Telah diujikan pada : Jumat, 14 April 2023
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Riswanti Budi Sekaringsih, M.Sc.
SIGNED

Valid ID: 646727b72d23a



Penguji I
Drs. Slamet Khilmi, M.SI.
SIGNED

Valid ID: 6454747777fec



Penguji II
Anggari Marya Kresnowati, SE., ME
SIGNED

Valid ID: 64643776e9439



Yogyakarta, 14 April 2023
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 646ad62a053dc

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Nila Defi Lusiani

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Assalamualikum Wr. Wb.

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

Nama : Nila Defi Lusiani

NIM : 19108010014

Judul Skripsi : **Dampak Ekspor, Kurs, BI Rate Dan Inflasi Terhadap Cadangan Devisa Di Indonesia Tahun 2010-2021 Menurut Perspektif Ekonomi Islam**

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 Saudari tersebut dapat segera dimunaqasahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 3 April 2023

Pembimbing Skripsi,



Riswanti Budi Sekaringsih, M.Sc.

NIP : 19851009 201801 2 001

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Nila Defi Lusiani

NIM : 19108010014

Tempat/Tgl. Lahir : Klaten, 5 Maret 1995

Program Studi : Ekonomi Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Dampak Ekspor, Kurs, BI Rate Dan Inflasi Terhadap Cadangan Devisa Di Indonesia Tahun 2010-2021 Menurut Perspektif Ekonomi Islam”** merupakan hasil penyusunan sendiri, bukan 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 pada penulis.

Klaten, 21 Maret 2023

Penyusun,



Nila Defi Lusiani
NIM. 19108010014

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

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

Nama : Nila Defi Lusiani
NIM : 19108010014
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 Non eksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Dampak Ekspor, Kurs, BI Rate Dan Inflasi Terhadap Cadangan Devisa Di Indonesia Tahun 2010-2021 Menurut Perspektif Ekonomi Islam”

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

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Klaten

Pada tanggal: 21 Maret 2023

Yang menyatakan,



Nila Defi Lusiani

NIM. 19108010014

HALAMAN MOTTO

المُسْتَحِيلُ صَخْرَةٌ صَلْبَةٌ تَتَكَسَّرُ تَحْتَ ضَرَبَاتِ الْعَزِيمَةِ

“Mustahil adalah batu keras yang dapat hancur oleh pukulan-pukulan
tekad bulat”



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Puji syukur kepada Allah SWT serta shalawat kepada Rasul Nya atas karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini tepat waktu.

Karya tulis ini saya persembahkan untuk Ayahanda Suwuno tersayang

Dan Ibunda Nur Hidayati tercinta

Suamiku tercinta Muhammad Adam M.A. , Kakaku tersayang Muhammad Andika Y.S dan adik-adikku tersayang Nur Aeni S., Nur Fadillah K., Evelyn

Alvisa Z.

Serta saudara dan teman-temanku yang telah menyemangati dan membantuku, semua dosen yang telah sabar dan ikhlas memberikan ilmunya, serta untuk almamaterku 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	Žāl	Ž	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)

ض	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	Hamz ah	‘	Apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

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

C. Konsonan Tunggal

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>
عَلَّة	Ditulis	<i>‘illah</i>
كرامة الأولياء	Ditulis	<i>karāmah al-auliyā’</i>

D. Vokal Pendek Dan penerapannya

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.

-----◌-----	Fathah	Ditulis	<i>A</i>
-----◌-----	Kasrah	Ditulis	<i>I</i>
-----◌-----	Ḍammah	Ditulis	<i>U</i>

فَعْل	Fathah	Ditulis	<i>fa‘ala</i>
ذُكِر	Kasrah	Ditulis	<i>Ḍukira</i>
يَذْهَب	Ḍammah	Ditulis	<i>Yaḏhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fatḥah + alif	Ditulis	<i>Ā</i>
جاهلية	Ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. fatḥah + yā' mati	Ditulis	<i>ā</i>
تَنَسَّى	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>furūḍ</i>

F. Vokal Rangkap

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

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

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"

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

2. Bila diikuti huruf Syamsiyah ditulis sesuai dengan huruf pertama Syamsiyah tersebut

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

I. Penyusunan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penyusunannya

ذوى النروض	Ditulis	<i>ẓawi al-furūd</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrohim

Dengan menyebut nama Allah yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, puji syukur hanya bagi Allah atas segala hidayah-Nya sehingga penyusun dapat menyelesaikan Skripsi dengan judul **“Dampak Ekspor, Kurs, BI Rate Dan Inflasi Terhadap Cadangan Devisa Di Indonesia Tahun 2010-2021 Menurut Perspektif Ekonomi Islam”**. Sholawat serta salam semoga selalu tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW. serta keluarga dan sahabatnya.

Penelitian ini merupakan tugas akhir penyusun untuk menyelesaikan studi strata satu di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Dalam awal hingga akhir proses penyusunan tugas akhir ini tentu tidak terlepas dari hambatan dan rintangan yang membuat penyusun harus bekerja keras dan tetap menjaga semangat untuk mengerjakan tugas akhir ini dengan tepat waktu. Hal ini tidak terlepas dari berbagai pihak yang senantiasa memberi dukungan, motivasi, dan doa. Alhamdulillah atas ridho Allah SWT dan bantuan dari semua pihak, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini sudah sepatutnya penyusun mengucapkan banyak terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, S.Ag., M.A. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin. selaku Ketua Program Studi Ekonomi Syariah.
4. Ibu Lailatis Syarifah, Lc. M.A. selaku Sekretaris Program Studi Ekonomi Syariah.
5. Ibu Riswanti Budi Sekaringsih, M.Sc. selaku dosen pembimbing skripsi yang sangat baik dalam membimbing penyusun, serta selalu memberikan arahan, saran, kritik, dan masukan kepada penyusun dalam penyusunan skripsi hingga proses akhir penyusunan.

6. Bapak Muhammad Ghafur Wibowo, S.E., M.Sc. selaku dosen pembimbing akademik yang telah memberikan banyak masukan serta arahan dalam menempuh pendidikan.
7. Jajaran dosen dan staff tata usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Kepada keluarga tercinta penyusun, terlebih khusus untuk kedua orang tua saya, Bapak Suwuno dan Ibu Nur Hidayati serta suami saya Muhammad Adam.,M.A yang selalu mendukung penyusun.
9. Teman-teman seperjuangan satu angkatan Ekonomi Syariah 2019 yang tidak bisa disebutkan satu persatu.
10. Seluruh pihak yang telah berpartisipasi dalam memberikan do'a, dukungan, bantuan, dan penyemangat kepada penyusun.

Klaten, 21 Maret 2023

Penyusun,



Nila Defi Lusiani

NIM. 19108010014

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI	viii
KATA PENGANTAR.....	xiii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL.....	xvii
DAFTAR GRAFIK	xviii
DAFTAR GAMBAR.....	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx
ABSTRACT	xxi
ABSTRAK	xxii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan Penelitian.....	9
D. Manfaat Penelitian.....	10
E. Sistematika Pembahasan	11
BAB II LANDASAN TEORI	13
A. Deduktif Teori	13
1. Ekonomi Internasional	13
2. Cadangan Devisa.....	14
3. Ekspor	19
4. Kurs	22
5. BI Rate	25
6. Inflasi.....	29
B. Telaah Pustaka	33
C. Perumusan Hipotesis.....	40
1. Pengaruh Ekspor Terhadap Cadangan Devisa	40
2. Pengaruh Kurs Terhadap Cadangan Devisa.....	41
3. Pengaruh BI Rate Terhadap Cadangan Devisa	42
4. Pengaruh Inflasi Terhadap Cadangan Devisa	43
5. Pengaruh Ekspor, Kurs, BI Rate, Inflasi Secara Simultan Terhadap	

Cadangan Devisa.....	43
D. Kerangka Pemikiran	45
BAB III METODE PENELITIAN	46
A. Pendekatan dan Jenis Penelitian	46
B. Populasi dan Sampel Penelitian.....	46
C. Sumber Data dan Variabel.....	47
D. Definisi Operasional Variabel.....	47
E. Teknik Pengumpulan Data	49
F. Teknik Analisis Data	49
1. Analisis <i>Error Correction Model</i> (ECM).....	49
2. Uji Asumsi Klasik	52
3. Uji Hipotesis.....	53
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	54
A. Gambaran Obyek Penelitian.....	54
B. Analisis Data Penelitian	61
1. Analisis Deskripsi.....	61
2. Analisis <i>Error Correction Model</i> (ECM).....	63
3. Uji Asumsi Klasik	68
4. Uji Hipotesis.....	71
C. Pembahasan	76
BAB V PENUTUP.....	87
A. Kesimpulan.....	87
B. Saran.....	88
DAFTAR PUSTAKA.....	89
LAMPIRAN.....	95

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perkembangan Cadangan Devisa, ekspor, kurs, birate dan inflasi periode 2015-2021	7
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	35
Tabel 3.1 Definisi Operaional	47
Tabel 4.1 Perkembangan Cadangan Devisa Indonesia 2010-2021	54
Tabel 4.2 Perkembangan Ekspor Indonesia 2010-2021	56
Tabel 4.3 Perkembangan BI Rate indonesia 2010-2021	59
Tabel 4.4 Perkembangan Inflasi Indonesia 2010-2021	60
Tabel 4.5 Data Statistik Deskriptif	61
Tabel 4.6 Hasil Uji Stasioneritas Model ADF Tingkat Level.....	64
Tabel 4.7 Hasil Uji Stasioneritas Model ADF <i>First Different</i>	64
Tabel 4.8 Hasil Estimasi Jangka Panjang	65
Tabel 4.9 Hasil Uji Kointegrasi Tingkat Level	66
Tabel 4.10 Hasil Uji Model ECM	67
Tabel 4.11 Hasil Uji Normalitas	68
Tabel 4.12 Hasil Uji Multikolinieritas	69
Tabel 4.13 Hasil Uji Autokorelasi	70
Tabel 4.14 Hasil Uji Heteroskedastisitas	70
Tabel 4.15 Hasil Regresi Persamaan ECM	71
Tabel 4.16 Hasil Uji F	74
Tabel 4.17 Hasil Uji R ²	75

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Cadangan Devisa tahun 2010-2021	5
Grafik 1.2 Ekspor tahun 2010-2021	6
Grafik 2.1 Keseimbangan pasar dana.....	27
Grafik 4.1 Perkembangan Kurs Indonesia 2010-2021	57



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Berfikir.....	45
-----------------------------------	----



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Data Penelitian
- Lampiran 2 Hasil olah data *eviews12*
- Lampiran 2.1 Analisis Deskriptif
- Lampiran 2.2 Uji Stasioneritas Data Tingkat Level
- Lampiran 2.3 Uji Stasioneritas Data *First Different*
- Lampiran 2.4 Estimasi Jangka Panjang
- Lampiran 2.5 Uji Kointegrasi
- Lampiran 2.6 Uji Model ECM Jangka Pendek
- Lampiran 2.7 Uji Normalitas
- Lampiran 2.8 Uji Multikolinieritas
- Lampiran 2.9 Uji Autokorelasi
- Lampiran 2.10 Uji Heteroskedastisitas



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

Indonesia is a developing country that is actively encouraging development in all sectors to improve people's welfare, especially in international trade activities. One of several sources of funds that are very important for the implementation of national development is foreign exchange. The funds collected will be kept in foreign exchange reserves and supervised by Bank Indonesia. This study aims to determine the involvement of export commodity variables, the Rupiah exchange rate against the US Dollar, the BI rate and the inflation rate on the quantity of foreign exchange reserves. This research uses monthly time series data from January 2010 to December 2021 obtained from the Ministry of Trade, Ceic Data Indonesia, Bank Indonesia and the Central Statistics Agency (BPS). The analytical tools in this study are the Error Correction Model (ECM) approach and the Classical Assumption Test with the calculation of the Eviews 12 program.

The results of the simultaneous analysis show that all variables have an effect on Indonesia's foreign exchange reserves. Meanwhile, the results of the study partially in the short term show that the export and BI *rate* variables no have effect on Indonesia's foreign exchange reserves. The exchange rate variable has a negative effect, but the inflation variable has a positive effect on foreign exchange reserves. The results of the long-term analysis show that the export and exchange rate variables have a positive effect on Indonesia's foreign exchange reserves, but the BI *rate* and inflation variables no have effect on Indonesia's foreign exchange reserves for the 2010-2021 period.

Keywords: Foreign Exchange Reserves, Indonesian Exports, Exchange Rate, BI rate, Inflation, ECM.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRAK

Indonesia merupakan negara berkembang yang sedang giat mendorong pembangunan di semua sektor untuk meningkatkan kesejahteraan masyarakat, khususnya dalam aktivitas perdagangan Internasional. Salah satu dari beberapa sumber dana yang sangat penting bagi pelaksanaan pembangunan nasional adalah devisa. Dana yang terkumpul tersebut akan disimpan dalam cadangan devisa dan diawasi oleh Bank Indonesia. Penelitian ini dimaksudkan untuk mengetahui keterlibatan variabel komoditas ekspor, kurs Rupiah terhadap Dollar AS, tingkat *BI rate* dan tingkat inflasi terhadap kuantitas cadangan devisa. Penelitian ini menggunakan data runtut waktu bulanan dari Januari tahun 2010 hingga Desember 2021 yang diperoleh dari Kemendag, Ceic Data Indonesia, Bank Indonesia dan Badan Pusat Statistik (BPS). Alat analisis pada penelitian ini yaitu pendekatan *Error Correction Model* (ECM) dan Uji Asumsi Klasik dengan perhitungan program Eviews 12.

Hasil analisis secara simultan menunjukkan semua variabel berpengaruh terhadap cadangan devisa Indonesia. Sedangkan, hasil penelitian secara parsial dalam jangka pendek menunjukkan variabel ekspor dan *BI rate* tidak berpengaruh terhadap cadangan devisa Indonesia. Variabel kurs memiliki pengaruh negatif, namun variabel inflasi memiliki pengaruh positif terhadap cadangan devisa. Hasil analisis dalam jangka panjang, variabel ekspor dan kurs memiliki pengaruh positif terhadap cadangan devisa Indonesia, namun variabel *BI rate* dan inflasi berpengaruh negatif terhadap cadangan devisa Indonesia periode tahun 2010-2021.

Kata Kunci: *Cadangan Devisa, Ekspor Indonesia, Kurs, BI rate, Inflasi, ECM.*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Sistem perekonomian yang diterapkan pada suatu negara dibedakan menjadi dua, yaitu sistem perekonomian terbuka dan tertutup. Di negara-negara dengan sistem ekonomi terbuka, melakukan perdagangan dengan negara asing merupakan hal yang biasa, sebaliknya negara dengan ekonomi tertutup tidak memperhitungkan interaksi internasional (Nopirin, 2017). Pertimbangan suatu negara dalam memilih sistem perkonomian yang akan mereka gunakan dapat dilihat dari idialisme negara itu. Perekonomian terbuka merupakan perekonomian yang terkait dengan keterlibatan suatu negara dengan perekonomian global, dimana untuk membantu meningkatkan pertumbuhan ekonomi sangat mengandalkan kegiatan perdagangan internasional (Dumairy, 1996).

Perekonomian di setiap negara sangat bergantung pada perdagangan internasional, sebab perdagangan tersebut mampu untuk meningkatkan kesejahteraan negara (Meliawati, 2020). Melalui perdagangan internasional, negara-negara dapat bertukar sumber daya dari negara lain yang dapat digunakan untuk memenuhi kebutuhan domestik sekaligus memajukan ekonomi mereka sendiri dan ekonomi global (Oktavia, 2019). Pemahaman Ibnu Khaldun tentang hubungan harga internasional dan teori perdagangan sebagaimana tampak dalam teori perdagangan kontemporer. Dimana

menghubungkan perbedaan tingkat harga antar negara dengan ketersediaan faktor-faktor produksi yang dilengkapi dengan berbagai analisis (Janisfati, 2018). Dalam Islam, Allah SWT memerintahkan kepada kita untuk mencari rezeki di muka bumi dengan cara yang baik dan layak sekalipun dengan jual beli lintas wilayah atau Internasional, seperti yang pernah dilakukan nabi Muhammad SAW (Ngatikoh & Isti'annah, 2020). Hal tersebut sesuai dengan firman Allah dalam Qs. Al Muluk:15

هُوَ الَّذِي جَعَلَ لَكُمُ الْأَرْضَ ذَلُولًا فَامْشُوا فِي مَنَاكِبِهَا وَكُلُوا مِنْ رِزْقِهِ , وَإِلَيْهِ النُّشُورُ

Artinya: Dialah yang menjadikan bumi itu mudah bagi kamu, maka berjalanlah di segala penjurunya dan makanlah sebahagian dari rezeki-Nya. Dan hanya kepadaNya kamu (kembali setelah) dibangkitkan.

Sejak zaman dahulu, semua bangsa telah berpartisipasi dalam perdagangan internasional. Sebagaimana perdagangan Suku Quraisy yang begitu terkenal, Al-Qur'an menerangkan cara-cara perdagangan mereka sebagaimana dirinci dalam QS. Al-Quraisy. Perdagangan suku Quraisy merupakan salah satu gambaran perdagangan global yang dituangkan dalam Al-Qur'an. Meskipun akses negara terhadap sumber daya alam terbatas, mereka telah berhasil memantapkan diri sebagai pemain penting dalam perdagangan global (Marsam dkk, 2021). Pada dasarnya Ilmu Ekonomi Islam mempelajari kebutuhan manusia secara ekonomi untuk mencari ridho Allah. Perdagangan internasional sangat penting karena setiap daerah maupun negara diberi

manfaat dan batasan oleh Allah SWT, sehingga sulit bagi suatu negara untuk secara langsung memasok semua kebutuhannya (Waluya, 2016).

Cadangan devisa (*Foreign Exchange Reserves*) merupakan alat yang digunakan dalam perdagangan internasional untuk melakukan pembayaran luar negeri (Sayoga & Tan, 2017). Selanjutnya, cadangan devisa disimpan oleh bank sentral dan otoritas moneter dalam bentuk berbagai mata uang (*reserve currency*) (Finantri, 2011). Cadangan devisa dikelola oleh bank sentral yang biasanya berupa mata uang negara asing seperti dollar, euro, yen dan bentuk lainnya (Amalia, 2021). Cadangan devisa juga dapat digunakan untuk menentukan seberapa kuat atau lemah suatu perekonomian, karena suatu negara menggunakan cadangan devisanya untuk membayar impor, menjaga stabilitas moneter, menyelesaikan utang luar negeri, dan tabungan nasional.

Dalam Islam cadangan devisa dikenal dengan istilah *baitul maal* atau rumah harta. Umat Islam memiliki pengalaman dengan sejumlah alat kebijakan fiskal yang disimpan di lembaga baitulmal (*national treasury*) selama masa kenabian dan setelah kekhalifahan. Masyarakat islam dapat terhindar dari beban ekonomi yang berat dengan beberapa mekanisme pajak yang diterapkan pada individu, seperti *jizyah* dan pajak khusus Muslim, tanah *kharaj*, dan *ushur* (cukai) atas komoditas impor dari negara-negara yang mengenakan cukai pada pedagang Muslim (Rusby, 2017). Kemudian harta pada baitulmal akan didistribusikan untuk mengurus dan melayani seluruh umat Islam, sehingga umat Islam mendapatkan kesejahteraan. Sebagaimana firman Allah Qs. Al-Hasyr:7 :

.... كَي لَا يَكُونُ دَوْلَةٌ بَيْنَ الْأَغْنِيَاءِ مِنْكُمْ

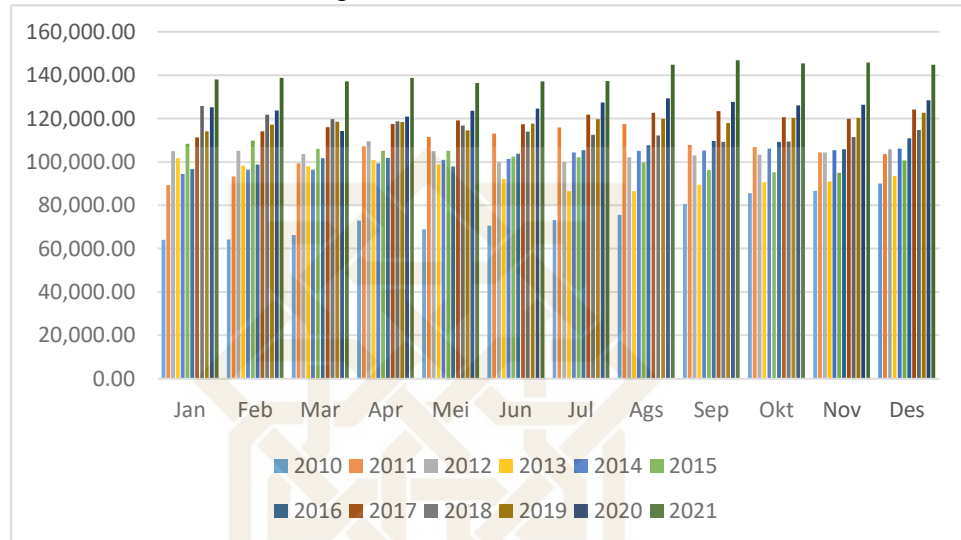
Artinya: "... supaya harta itu jangan hanya beredar antara orang-orang kaya saja diantara kamu...".

Triffin (1947) mengungkapkan bahwa kebutuhan cadangan devisa dapat meningkatkan perdagangan global. Sebaliknya, Machlup (1966) dan Heller (1968) berpendapat bahwa perubahan perdagangan global memberikan indikator permintaan cadangan devisa yang dapat diandalkan. Untuk menjamin kelancaran pembangunan nasional, cadangan devisa harus dijaga dalam kondisi yang baik. Untuk meningkatkan perekonomian nasional, negara yang telah mengembangkan sektor pertanian akan beralih ke sektor industri, karena sektor industri dianggap dapat memberikan banyak keuntungan bagi negara tersebut. (Meliawati, 2020). Dalam persepektif ekonomi Islam menurut Umar Bin Khattab, pemerintah akan menyetorkan dinar dan dirham yang diterima melalui *zakat*, *jizya*, *kharaj*, dan *usyur* ke dalam cadangan devisa serta dapat digunakan untuk pembiayaan fiskal.

Indonesia menjadi salah satu negara berkembang yang menerapkan sistem perekonomian terbuka. Perkembangan pembangunan ekonomi di Indonesia telah terintegrasi dengan perekonomian dunia akibat adanya perdagangan internasional. Oleh karena itu Indonesia juga menggunakan cadangan devisa dalam menjalankan pembangunan ekonomi. Cadangan devisa yang dikelola Bank Indonesia menjadi sumber pendanaan kegiatan perdagangan internasional yang tertulis dalam transaksi neraca pembayaran bank (Fortuna et al., 2021). Bank Indonesia (BI) mencatat cadangan devisa

Indonesia pada akhir Desember 2020 berada pada angka US\$ 128,4 miliar atau meningkat 5,25% dibanding tahun sebelumnya.

Grafik 1.1 Cadangan Devisa Tahun 2010-2021 (Juta USD)



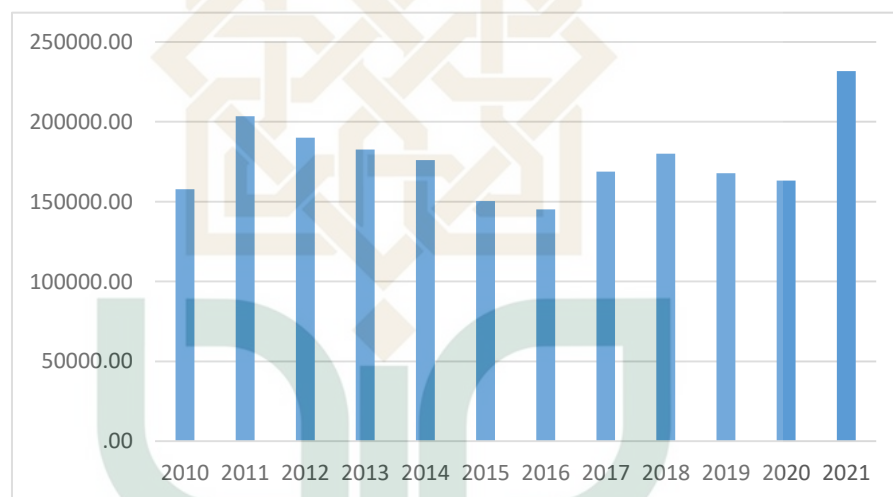
Sumber : Ceic Data Indonesia

Dalam data **grafik 1.1**, cadangan devisa negara Indonesia periode 2010-2021 mengalami fluktuasi. Cadangan devisa terendah dapat dilihat dari bulan januari terjadi pada tahun 2010 yaitu sebesar 64.038,78 juta US Dollar dan posisi yang tertinggi terjadi pada bulan september tahun 2021 yaitu sebesar 146.870 juta US Dollar.

Upaya untuk menjaga cadangan devisa dapat dikehatauhi dengan mempertimbangkan variabel-variabel seperti inflasi, ekspor, nilai tukar, dan BI *Rate* yang akan berdampak pada cadangan devisa. Bagi Indonesia yang merupakan negara berkembang, nilai ekspor berperan penting dalam pembangunan nasional, dimana valuta asing yang diperoleh dari kegiatan ekspor dapat menambah cadangan devisa sehingga akan memperkuat fundamental makro ekonomi di Indonesia (Sayoga & Tan, 2017). Menurut

teori yang dikemukakan kaum Merkantilisme, agar perekonomian nasional dan pembangunan ekonomi dapat berkembang, maka diperlukan lebih banyak barang yang diekspor daripada yang diimpor (Amalia, 2021). Ini berarti, cadangan devisa akan berada pada posisi yang lebih kuat jika ekspor meningkat, sedangkan cadangan devisa akan berada pada posisi yang lebih lemah jika yang meningkat jumlah impornya.

Grafik 1.2 Ekspor Tahun 2010-2021 (Juta USD)



Sumber :BPS Indonesia

Dilihat dari grafik di atas, perkembangan ekspor dari tahun 2010 hingga 2021 mengalami fluktuatif. Nilai ekspor tahun 2016 berada di posisi terendah sepanjang tahun 2010-2021 yaitu sebesar 145.134 Juta USD. Salah satu pemicu rendahnya nilai ekspor tersebut akibat dari kenaikan harga komoditas dunia. Sedangkan nilai ekspor tertinggi tahun 2021 yaitu sebesar 231.609,5 Juta USD.

Nilai tukar juga mampu mempengaruhi cadangan devisa, dimana kapasitas negara untuk terlibat dalam kegiatan ekonomi Internasional didorong dengan kuantitas uang atau mata uang asing yang dimiliki penduduk dan

pemerintah suatu negara, serta penguatan nilai mata uangnya. Surplus cadangan devisa dapat membantu pertumbuhan ekonomi suatu negara serta menstabilkan nilai tukar. *BI Rate* (suku bunga) merupakan faktor lain yang berdampak pada ekspansi atau kontraksi cadangan devisa. Jika suatu negara mempertahankan kebijakan devisa terbuka yang memungkinkan masuknya modal asing yang lebih besar, hal ini dapat meningkatkan cadangan devisa. (Juliansyah, dkk, 2020).

Tingginya inflasi suatu negara akan menghasilkan harga yang tinggi baik untuk barang maupun jasa. Penetapan harga barang dan jasa yang tinggi di suatu negara tentunya akan mempengaruhi nilai mata uang nasional, hal tersebut akan berdampak pada giro yang dimiliki oleh bank komersial, dan juga berdampak pada cadangan devisa (Putra & Indrajaya, 2013). Teori Struktural menyatakan bahwa inflasi disebabkan kekuatan struktur ekonomi. Harga pangan akan naik dan mata uang asing akan menjadi langka akibat penambahan sektor manufaktur secara struktur yang terlalu lambat dibandingkan dengan peningkatan permintaan (Septiana, 2017).

Tabel 1.1 Cadangan Devisa, Ekspor, Kurs, BI Rate Dan Inflasi Periode 2015-2021

Tahun	Cadangan Devisa (Juta US \$)	Ekspor (Juta US \$)	KURS (Rupiah)	BI Rate (%)	Inflasi (%)
2015	105.931,0	150.366,3	13.795	7,5	3,35
2016	116.362,0	145.134,0	13.436	4,75	3,02
2017	130.196,4	168.828,2	13.548	4,25	3,61
2018	120.654,3	180.012,7	14.481	6	3,13
2019	129.183,3	167.683,0	13.901	5	2,72
2020	135.897,0	163.191,8	14.105	3,75	1,68
2021	144.905,0	231.609,5	14.269	3,50	1,87

Sumber: Bank Indonesia, BPS, Ceicdata, Kemendag

Pertumbuhan cadangan devisa yang ditunjukkan pada tabel 1.1 menunjukkan bahwa cadangan devisa bergerak fluktuatif. Cadangan devisa meningkat pada tahun 2015 sebagai akibat dari penerimaan ekspor migas, penurunan suku bunga, inflasi yang lebih rendah, dan nilai tukar yang stabil. Cadangan devisa tahun 2016 naik dari 116.362 juta USD menjadi 130.196 juta USD sebagai hasil dari peningkatan ekspor yang memberikan efek menguntungkan bagi laju pembangunan ekonomi Indonesia (Bank Indonesia, 2021).

Beberapa penelitian terdahulu berkaitan dengan cadangan devisa antara lain Lusia (2018) menemukan kegiatan ekspor berpengaruh negatif terhadap cadangan devisa. Sedangkan Caesary & Bambang (2020) menemukan bahwa ekspor berpengaruh positif terhadap cadangan devisa. Menurut penelitian Gereziher & Nuru (2021) inflasi berpengaruh positif terhadap cadangan devisa sedangkan nilai tukar berpengaruh negatif terhadap cadangan devisa. Namun, Pamungkas (2020) menemukan bahwa variabel inflasi berpengaruh negatif sedangkan kurs rupiah berpengaruh positif terhadap cadangan devisa Indonesia. Elfiza (2017) dalam penelitiannya menyebutkan bahwa BI rate berpengaruh terhadap cadangan devisa sedangkan kurs tidak memiliki pengaruh terhadap cadangan devisa. Akan tetapi, Juliansyah (2020) menemukan BI rate dan nilai tukar berpengaruh terhadap cadangan devisa. Dari penelitian yang dilakukan sebelumnya terdapat hasil yang berbeda serta peneliti tersebut tidak meneliti dari perspektif ekonomi islam.

Berdasarkan uraian diatas penelitian ini akan meneliti cadangan devisa di Indonesia, dikarenakan cadangan devisa merupakan penentu kuat lemahnya

suatu perekonomian sekaligus sebagai sumber utama pendanaan pembangunan di Indonesia, serta adanya hasil penelitian yang berbeda dari penelitian-penelitian terdahulu juga menjadi daya tarik untuk melakukan penelitian ini. Pada penelitian ini akan menambahkan sudut pandang perspektif Islam, menggunakan alat analisis yang berbeda dan rentang waktu yang lebih efisien. Karena inilah penyusun tertarik melakukan penelitian lebih lanjut mengenai cadangan devisa dengan judul: **“Dampak Ekspor, Kurs, BI Rate Dan Inflasi Terhadap Cadangan Devisa Di Indonesia Tahun 2010-2020 Menurut Prespektif Ekonomi Islam”**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang diatas, maka masalah- masalah yang akan dibahas dalam penelitian ini antara lain :

1. Bagaimana Pengaruh Ekspor Terhadap Cadangan Devisa di Indonesia?
2. Bagaimana Pengaruh Kurs Terhadap Cadangan Devisa di Indonesia?
3. Bagaimana Pengaruh BI Rate Terhadap Cadangan Devisa di Indonesia?
4. Bagaimana Pengaruh Inflasi Terhadap Cadangan Devisa di Indonesia?
5. Bagaimana Pengaruh Ekspor, Kurs, BI Rate dan Inflasi Secara Simultan Terhadap Cadangan Devisa di Indonesia?

C. Tujuan Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk :

1. Untuk Mengetahui dan Menganalisis Pengaruh Ekspor Terhadap Cadangan Devisa di Indonesia

2. Untuk Mengetahui dan Menganalisis Pengaruh Kurs Terhadap Cadangan Devisa di Indonesia
3. Untuk Mengetahui dan Menganalisis Pengaruh BI *Rate* Terhadap Cadangan Devisa di Indonesia
4. Untuk Mengetahui dan Menganalisis Pengaruh Inflasi Terhadap Cadangan Devisa di Indonesia
5. Untuk Mengetahui dan Menganalisis Pengaruh Ekspor, Kurs, BI *rate* dan Inflasi Secara Simultan Terhadap Cadangan Devisa di Indonesia

D. Manfaat Penelitian

1. Manfaat Akademis

Memberikan lebih banyak referensi dan rujukan untuk penelitian cadangan devisa di masa depan, serta untuk membantu pihak yang berkepentingan dalam memahami hubungan antara ekonomi konvensional dan ekonomi Islam.

2. Manfaat Bagi Peneliti

Mengimplementasikan berbagai teori yang telah diperoleh dari perkuliahan dengan menuangkan pemikiran dalam bentuk karya tulis.

3. Manfaat Penelitian Yang Akan Datang

Memberikan pertimbangan serta masukan untuk penelitian selanjutnya dengan harapan mampu menyempurnakan penelitian yang sudah ada.

E. Sistematika Pembahasan

Dalam penelitian ini, penyusun memberikan gambaran singkat tentang isi setiap bab untuk memberikan gambaran yang jelas tentang bagian sistematika pembahasan dalam penelitian dengan urutan sebagai berikut :

1. **Bab I Pendahuluan**, bab ini memaparkan latar belakang yang memuat isu, permasalahan serta penjelasan singkat variabel makroekonomi. Latar belakang tersebut menjadi sebab terbentuknya rumusan masalah, tujuan penelitian, serta manfaat penelitian.
2. **Bab II Landasan Teori**, bab ini membahas tentang beberapa hasil penelitian terdahulu yang dimuat dalam telaah pustaka yang digunakan untuk mendukung penelitian ini. Landasan teori ini juga akan membahas hubungan variabel dependen terhadap variabel independen dengan menyertakan kerangka penelitian serta pengembangan hipotesis penelitian.
3. **Bab III Metode Penelitian**, bab ini yang menguraikan dan menjelaskan variable dalam penelitian, pendekatan dan jenis penelitian, sumber data dan skala pengukuran, definisi operasional variabel, teknik pengumpulan data yang akan digunakan, serta teknik analisis data.
4. **Bab IV Hasil Penelitian dan Pembahasan**, bab ini menyajikan ringkasan temuan penelitian yang didukung oleh teori dan penelitian sebelumnya, serta statistik deskriptif dari data yang digunakan dalam penelitian yang merupakan hasil perhitungan yang dilakukan oleh penyusun, khususnya dengan menggunakan model regresi data time series. Selain itu, pertanyaan yang diajukan pada rumusan masalah dibahas dalam bab ini.

5. **Bab V Penutup**, dalam bab ini akan mendeskripsikan kesimpulan dari hasil penelitian yang telah dilakukan. Pada bab ini, penyusun juga akan menyampaikan saran atas keterbatasan penelitian dalam penyusunan skripsi.





STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan dengan pendekatan *Error Correction Model* (ECM), hasil dari estimasi model ECM menunjukkan bahwa nilai koefisien ECT sudah memenuhi kriteria dengan kata lain model ECM dalam penelitian ini dapat digunakan untuk menganalisis pengaruh Komoditas Ekspor, Kurs Rupiah terhadap Dolar AS, Tingkat *BI Rate* dan Tingkat Inflasi terhadap Cadangan Devisa Indonesia.

Hasil analisis secara simultan menunjukkan variabel independen yang meliputi komoditas ekspor, nilai kurs, tingkat *BI rate* dan tingkat inflasi berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen yaitu cadangan devisa Indonesia. Sedangkan hasil analisis dalam jangka pendek, variabel Ekspor dan *BI Rate* tidak memiliki pengaruh terhadap Cadangan Devisa Indonesia periode tahun 2010-2021. Sedangkan variabel Kurs memiliki pengaruh negatif terhadap Cadangan Devisa Indonesia periode tahun 2010-2021, namun, variabel Inflasi memiliki pengaruh positif terhadap Cadangan Devisa Indonesia periode tahun 2010-2021.

Hasil analisis dalam jangka panjang, variabel Ekspor dan Kurs memiliki pengaruh positif terhadap Cadangan Devisa Indonesia periode tahun 2010-2021. Sedangkan variabel *BI Rate* dan Inflasi memiliki pengaruh negatif terhadap Cadangan Devisa Indonesia periode tahun 2010-2021.

B. Saran

Berdasarkan analisis cadangan devisa yang telah dilakukan, maka peneliti memiliki saran-saran yang dapat digunakan oleh para akademisi sebagai bahan pertimbangan dalam penelitian mendatang, antara lain sebagai berikut:

1. Penelitian selanjutnya diharapkan memasukan beberapa variabel lain yang terkait cadangan devisa serta memilih periode waktu penelitian yang lebih panjang supaya pada penelitian selanjutnya mendapatkan hasil yang lebih baik dari pada penelitian ini.
2. Penelitian selanjutnya disarankan menggunakan alat analisis yang lebih beragam dengan harapan dapat memberikan pandangan yang lebih komprehensif tentang cadangan devisa.



DAFTAR PUSTAKA

- Abdullateef, U., & Waheed, I. (2010). External reserve holdings in Nigeria: Implications for investment, inflation and exchange rate. *Journal of Economics and International Finance*, 2(9), 183–189.
- Agustina, Reni. (2014). Pengaruh Ekspor, Impor, Nilai Tukar Rupiah, dan Tingkat Inflasi Terhadap Cadangan Devisa Indonesia. *JWEM: Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, 4(2), 61–70.
- Ahmad, Abu Umar Faruq. (2007). Riba and Islamic Banking. *Journal of Islamic Economic, Banking, and Finance*, 3(1), 9-42.
- Amalia, Siti C. S. T. (2021). Pengaruh Impor, Nilai Tukar Rupiah, dan Utang Luar Negeri Terhadap Cadangan Devisa Indonesia. *Buletin Ekonomika Pembangunan*, 2(1), 1–36.
- An-Nabhani, Taqyuddin. (1999). *Membangun Sistem Ekonomi Alternatif Perspektif Islam. Cet.IV*. Surabaya: Penerbit Risalah Gusti.
- Andriyani, K., Marwa, T., Adnan, N., & Muizzuddin. (2020). The Determinants of Foreign Exchange Reserves: Evidence from Indonesia. *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(11), 629–636.
- Apridar (2009). *Ekonomi Internasional*. Graha Ilmu. Yogyakarta.
- Ardianti, D. A. M. Y., & Swara, W. Y. (2018). Pengaruh Ekspor Neto, Kurs, Pdb Dan Utang Luar Negeri Terhadap Cadangan Devisa Indonesia 1997-2016. *E-Jurnal Ekonomi Pembangunan Universitas Udayana*, 7(6), 1199–1227.
- Arifin, I., & Wagiana, G. H. (2009). *Membuka Cakrawala Ekonomi 2*. Jakarta: Pusat Perbukuan, Departemen Pendidikan Nasional.
- Arifin, Zainul. (2003). *Dasar-dasar Manajemen Bank Syari'ah. Cet.II*. Jakarta: Penerbit Alvabet
- Arista, M., Sari, W., Hidayah, A., & Hidayati, F. (2021). Analisis Pengaruh Kurs Dolar Amerika Serikat Dan BI Rate Terhadap Cadangan Devisa Indonesia. *Ecodynamika*, 4(1).
- Atmadja, Adin S. (1999). Inflasi di indoneisa: Sumber-sumber Penyebab dan Pengendaliannya, *Jurnal Akutansi dan Keuangan*, Vol 11, No.1.
- Badan Pusat Statistik. *BI Rate*. Tahun 2010-2021.
- Badan Pusat Statistik. *Nilai Ekspor Migas-NonMigas*. Tahun 2010-2021.
- Bank Indonesia. *Data Inflasi 2010-2021*. Indonesia.
- Basri, Faisal., & Haris Munandar. (2010). *Dasar-dasar Ekonomi Internasional: Pengenalan dan Aplikasi Metode Kuantitatif*. Jakarta: Kencana.
- Benny, J. (2013). Ekspor Dan Impor Pengaruhnya Terhadap Posisi Cadangan Devisa Di Indonesia. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 1(4), 1406–1415.
- Blair, J.P. (1991). *Urban and Regional Economics*. Irwin inc. 585 pp.
- Boediono. (1980). *Teori Moneter*. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Boediono. (2001). *Ekonomi Makro (Seri Sinopsis Pengantar Ilmu Ekonomi No.2)*. Edisi 4. Yogyakarta: BPFE UGM.
- Caroline, D. A. B. I. D. S. S. (2021). Pengaruh Nilai Tukar Rupiah dan Inflasi Terhadap Cadangan Devisa Periode Tahun 1989-2019. *Jurnal Ecodynamika*, 4(1), 1–6.

- CEIC Data. (2019). *Indonesia Cadangan Devisa*. Retrieved October 24, 2022, from CEIC: <https://www.ceicdata.com/id/indicator/indonesia/foreign-exchange-reserves>
- Chaudhry, I. S., Akhtar, M. H., Mahmood, K., & Faridi, M. Z. (2011). Foreign Exchange and Inflation in Pakistan: Evidence from ARDL Modelling Approach. *International Journal of Economics and Finance*, 3(1).
- Chowdhury, N. M., Uddin, M. J., & Islam, M. S. I. (2011). An econometric analysis of the determinants of foreign exchange reserves in Bangladesh. *Journal of World Economic Research*, 3(6), 72–82.
- Dananjaya, I. P. A. B., Jayawarsa, K., & Purnami, S. (2020). Analisis Pengaruh Ekspor, Impor, Inflasi, Kurs Rupiah, dan Utang Luar Negeri terhadap Cadangan Devisa Indonesia Tahun 1999 – 2018. *DINAMIC: Directory Journal of Economic*, 2(3), 659–674.
- Dani, Sectionna Ceasary Restu., Ismanto, Bambang., & Sitorus, D. S. (2020). Pengaruh Ekspor Impor Dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Cadangan Devisa Indonesia Tahun 2000-2019. *Jurnal Ecodunamika*, 3(2).
- Dauda, P. (2011). Analisis Pengaruh Fundamental Ekonomi dan Pergerakan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Dollar Amerika (USD/IDR). *ASSETS*, 1(2).
- Dumairy. (1996). *Perekonomian Indonesia*. Erlangga: Yogyakarta.
- Elfiza, Laura. (2017). Pengaruh kurs dan BI rate terhadap cadangan devisa Indonesia. *E-Journal Perdagangan Industri Dan Moneter*, Vol. 5 No. 1.
- Fabozzi, Frank J., & Franco Modigliani. (1996). *Capital Markets*, Second Edition. New Jearsey, Prentice-Hall International, Inc
- Fadilla. (2017). Perbandingan antara teori inflasi dalam perspektif Islam dan Konvensional. *Islamic Banking*, 2(2), 1–14.
- Febrianti, Syarifah., & Hasanuddin. (2018). Tingkat Bunga Dan Nilai Larangan Dalam Al-Quran Terhadap Kinerja Bank Syariah. *Jurnal Hukum Ekonomi Syariah*. Vol. 2(2)
- Finantri, Rinda. (2011). Pengaruh Cadangan Devisa Dan Financial Deeping Terhadap Stabilitas Nilai Tukar. Undergraduate thesis, Sriwijaya University.
- Fortuna, A. M., Muljaningsih, S., & Asmara, K. (2021). Analisis Pengaruh Eskpor, Nilai Tukar Rupiah, Dan Utang Luar Negeri Terhadap Cadangan Devisa Indonesia. *Equilibrium: Jurnal Ilmiah Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi*, 10(2), 113–120.
- Gandhi, D. V. (2006). *Pengelolaan Cadangan Devisa di Bank Indonesia*. Jakarta: Pusat Pendidikan dan Studi Kebanksentralan.
- Gereziher, Hayelom Yrgaworcid., & Nuru Naser Yenus. (2021). Determinants of foreign exchange reserve accumulation: empirical evidence from foreign exchange constrained economy. *Journal of Economic and Administrative Sciences*, 37(4), 596–610.
- Ghali, M. 1977. Tourism and regional growth: An empirical study of the alternative growth paths for Hawaii. *Studies in applied regional science*, Martinus Nijhoff Social Sciences Division, Leiden.
- Ginting, B., & Amyiria, D. (2019). Analisis Pengaruh Ekspor Dan Impor Terhadap Cadangan Devisa Indonesia Tahun 1990-2018. *Ekonomi Pembangunan*, 97.

- Hervé, D. B. G. (2016). An Examination of Foreign Exchange Reserve and Inflation Relationship of Four West African Countries: Evidence from ADRL Model. *Journal of Finance and Economics*, 4(4), 36–50.
- Idrus, Achmad Musyahid. (2021). Kebijakan Pemimpin Negara Dalam Perspektif Kaidah Fikih : Tasarruf Al-Imam Manutun Bil Maslahah. *Al-daulah*, 10(2).
- Jalunggono, G., Cahyani, Y. T., & Juliprijanto, W. (2020). Pengaruh Ekspor, Impor Dan Kurs Terhadap Cadangan Devisa Indonesia Periode Tahun 2004 – 2018. *Jurnal Ekonomi, Bisnis, Dan Akuntansi*, 22(2), 171–181.
- Janisfati. (2018). Pengaruh Ekspor Dan Impor Terhadap Cadangan Devisa Indonesia Dalam Perspektif Ekonomi Islam Periode 2010-2018. *Analytical Biochemistry*, 11(1), 1–5.
- Juliansyah, H., Moulida, P., & Apridar, A. (2020). Analisis Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Cadangan Devisa Indonesia Bukti (Kointegrasi dan Kausalitas). *Jurnal Ekonomi Regional Unimal*, 3(2), 32.
- Juniantara, I. P. K., & Budhi, M. K. S. (2012). Pengaruh Ekspor Impor dan Kurs Terhadap Cadangan Devisa Nasional Periode 1999-2010. *E-Jurnal Ekonomi Pembangunan Universitas Udayana*, 1(1), 32–38.
- Karim, Adiwarmarman. (2001). *Ekonomi Islam Suatu Kajian Kontemporer*. Jakarta: Gema Insani.
- Karim, Adiwarmarman Azwar. (2006). *Ekonomi Makro Islam*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Karim, Adiwarmarman. (2010). *Ekonomi Makro Islami*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Kementerian Perdagangan . (n.d.). kemendag.go.id. Retrieved October 24, 2022, from Kementerian Perdagangan Republik Indonesia: <https://satudata.kemendag.go.id/data-informasi/perdagangan-dalam-negeri/nilai-tukar>
- Khusnatun, Laeli Lafi & Dinar Melani Hutajulu. (2021). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cadangan Devisa Indonesia. *Ekono Insentif*, 15(2), 1907-0640.
- Kotler., & Armstrong. (2014). *Manajemen Pemasaran*. Edisi 15. Jilid 1. Jakarta: Erlangga.
- Krugman, Paul R., & Obstfeld. (2003). *International Economics: Theory and Policy, Sixth Edition*. Addison Wesley.
- Lee, G. (2011). Gold Dinnar for The Islamic Countries. *Economic Modelling* 48, pp: 1573-1586
- Levi, Maurice D. (2001). *International Finance, 3rd Edition*. McGraw-Hill: Book Co.
- Lilimantik, Emmy. (2015). *Buku Ajar Kebijakan Ekonomi Internasional*. Banjarmasin: Fakultas Perikanan dan Kelautan UNLAM.
- Lin, M., & Wang, J. (2009). Foreign exchange reserves and inflation: an empirical study of five East Asian economies. *The Empirical Economics Letters*, 8(5), 487–493.
- Lusia, U. B. (2018). Analisis Cadangan Devisa Indonesia Tahun 1994-2015. *Jurnal Perspektif Pembiayaan Dan Pembangunan Daerah*, 4(1), 15–24.
- Madura, Jeff. (2008). *International Financial Management*. South Western: Thomson

- Mankiw, N. G. (2000). *Teori Makro Ekonomi (Edisi Keempat)*. Jakarta: Erlangga.
- Mankiw, N. Gregory .(2006). *Teori Makro Ekonomi, Edisi Kelima (terjemahan)*. Jakarta: Erlangga
- Mankiw, N. G. (2007). *Makro Ekonomi Edisi Keenam*. Jakarta: Erlangga.
- Marsam, dkk. (2021). Tinjauan Ekonomi Islam Terhadap Ekspor-Import Sebagai Pendapatan Negara Indonesia. *Journal Of Islamic Economics And Finance*, 1(1).
- Maswan, Nur Faizin. (2002). *Kajian Diskriptif Tafsir Ibnu Katsir*. Yogyakarta: Menara Kudus.
- Meliawati, Dwi Ernika.(2020). Pengaruh Inflasi dan Ekspor Terhadap Cadangan Devisa Di Indonesia Dalam Perspektif Ekonomi Islam. [Skripsi].
- Mishkin, Frederic S. (2008). *Ekonomi Uang, Perbankan, dan Pasar Keuangan Buku2*. Edisi 8. Salemba Empat, Jakarta (penerjemah: Lana Soelistianingsih dan Beta Yulianita G).
- Muhamad. (2017). *Metode Penelitian Ekonomi Islam: Pendekatan Kuantitatif*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Murray, Rothbard. N. (2012). *Pasar Bebas dalam buku Teori Ekonomi oleh Priyono dan Zainuddin Ismail*. Surabaya: Dharma Ilmu.
- Ngatikoh, S., & Isti'annah, I. (2020). Pengaruh Ekspor Import Bagi Pertumbuhan Ekonomi Dalam Perspektif Islam. *LABATILA : Jurnal Ilmu Ekonomi Islam*, 4(01), 90-103.
- Niaz M.C., Mohammed J.U., & Mohammad S.I. (2014). An econometric analysis of the determinants of foreign exchange reserves in Bangladesh. *Journal of World Economic Research*, 3(6), 72-82.
- Nopirin. (2017). *Ekonomi Internasional*. BPFE : Yogyakarta.
- Nteegah, A., & Okpoi, G. E. (2017). External trade and its implications on foreign exchange reserves in Nigeria. *Journal Identifiers*, 17(1).
- Nurasriliya. (2021). Analisis faktor – faktor yang mempengaruhi Cadangan Devisa Indonesia. Skripsi Sarjana, 763.
- Oktavia, Linda Melati. (2019). Pengaruh Ekspor Dan Import Terhadap Utang Luar Negeri Indonesia Dalam Perspektif Ekonomi Islam Tahun 2013-2017. Undergraduate thesis, UIN Raden Intan Lampung.
- Palembangan, Dkk. (2020). Analisis Pengaruh Tingkat Bunga Acuan Bi, Sibor, Dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Cadangan Devisa Di Indonesia (2011:Q1-2019:Q4). *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 20(02), 152–164.
- Pamungkas, Paul A., Lucia Rita Indrawati., & Gentur Jalunggono. (2020). Analisis pengaruh Ekspor, Import, Inflasi, Kurs Rupiah dan Utang Luar Negeri Terhadap Cadangan Devisa Indonesia Tahun 1999-2018. *DINAMIC: Directory Journal of Economic*, 2(3).2(3).
- Parakkasi, A. (1999). *Ilmu Makanan dan Ternak Ruminansia*. Jakarta: UI Press.
- Pina, Goncalo. (2017). International Reserves and Global Interest Rates. *Journal of International Money and Finance*, 74.
- Pindyck, Robert S., & Daniel L. Rubinfeld. (2005). *Microeconomics. Sixth Edition*. New Jersey: Pearson Education, Inc.
- Pridayanti. (2012). Pengaruh Ekspor, Import, Nilai Tukar Rupiah terhadap

- Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia Periode 2002-2012. (Skripsi). Universitas Negeri Surabaya.
- Rahim, Abdul. (2021). Konsep Bunga dan Prinsip Ekonomi Islam dalam Perbankan Syariah. *AL-IQTISHAD: Jurnal Ekonomi*, 1(2).
- Rusby, Zulfikar. (2017). *Ekonomi Islam*. Pekanbaru: Pusat Kajian Pendidikan Islam UIR.
- Putra, I. B. P. P., & Indrajaya, I. G. (2013). Pengaruh Tingkat Inflasi, Utang Luar Negeri Dan Suku Bunga Kredit Terhadap Cadangan Devisa Indonesia Tahun 1996-2011. *E-Jurnal EP Unud*, 2(11), 533–538.
- Rejekiingsih, T. W. (2012). Konentrasi Ekspor Propinsi Jawa Tengah. *JEKT*, 5(2), 109–118.
- Salvatore, Dominick. (1997). *Ekonomi Internasional*. Jakarta: Erlangga.
- Salvatore, Dominick. (2005). *Ekonomi Manajerial dalam Perekonomian Global*. Salemba Empat: Jakarta
- Salvatore, D. (2007). *International economics: Trade and finance (10th ed)*. Denver: John Wiley & Sons.
- Salvatore, Dominick. (2014). *Ekonomi Internasional. Edisi Kesembilan*. Terjemahan oleh : Hartanto dan Romi. Jakarta: Erlangga
- Sanusi, K. A., Meyer, D., & Hassan, A. (2019). An investigation of the determinants of foreign exchange reserves in Southern African countries. *Journal of International Studies*, 12(2), 201–212.
- Sayoga, P., & Tan, S. (2017). Analisis cadangan devisa Indonesia dan faktor-faktor yang mempengaruhinya. *Jurnal Paradigma Ekonomika*, 12(1), 25–30.
- Sayyid, Sabiq. (2013). *Fiqh Muamalah*. Jilid 1. Bandung: Sinar Baru Algensindo.
- Septiana, Ficky. (2017). Pengaruh Inflasi, IHSI, Jumlah Reksadana Syariah dan Tingkat Return Terhadap Total Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksa Dana Syariah di Indonesia. Jakarta :Skripsi.
- Siamat, Dahlan. (2004). *Manajemen Lembaga Keuangan*. Edisi Keempat. Jakarta: Lembaga Penerbit Fakultas Universitas Indonesia.
- Simorangkir, Iskandar., & Suseno. (2004). *Sistem dan Kebijakan Nilai Tukar*. Jakarta: Pusat Pendidikan dan Studi Kebanksentralan BI.
- Soelistyo, A. (2015). Suatu Pendekatan Moneter Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Pada Perekonomian Terbuka Kecil Dengan Kontrol Modal : Studi Kasus Indonesia 2010.1- 2014.12. *Jurnal Ekonomi Pembangunan*, 13(2).
- Sonia, A. P., & Setiawina, N. D. (2016). Pengaruh Kurs, JUB DAN Tingkat Inflasi Terhadap Ekspor, Impor dan Cadangan Devisa Indonesia. *E-Jurnal EP Unud*, 5(10), 1077–1102.
- Sopiana, Herli. (2012). Analisis Pengaruh Suku Bunga SBI dan Inflasi Terhadap Penghimpunan Dana Pihak Ketiga (DPK) Perbankan Di Indonesia. *Jurnal ekonomi Pembangunan*, 10(1).
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung : Alfabeta, CV.
- Sukirno, Sadono. (2006). *Makroekonomi: Teori Pengantar (edisi ke tiga)*. Jakarta: Rajawali Press.
- Soepono, Prasetyo. (2001). *Teori Pertumbuhan Berbasis Ekonomi (Ekspor) : Posisi dan Sumbangannya Bagi Perbendaharaan Alat-alat Analisis Regional*.

- Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, 16(1), 41 - 53.
- Suseno., & Siti astiyah. (2009). *Inflasi*. Jakarta : Pusat Pendidikan dan Studi Kebanksentralan BI.
- Syarifuddin, Ferry. (2015). *Konsep, Dinamika Dan Respon Kebijakan Nilai Tukar Di Indonesia*. Jakarta: BI Institute.
- Tambunan, Tulus. (2004). Pertumbuhan Ekonomi dan Pembangunan Kemiskinan: Kasus Indonesia. *Jurnal Penelitian Bidang Ekonomi*, 3(2).
- Tanjung, Endri. (2010). Relevansi Pemikiran Ekonomi Islam Abu Ubaid Dengan Perekonomian Modern. *ACTIVA : Jurnal Ekonomi Syariah*, 1(1), 110–129.
- Triffin, R. (1947). *National central banking and the international economy*, in Allen and Allen, eds. *Foreign Trade and Finance: Essays in International Economic Equilibrium and Adjustment*. New York.
- Umeora, Chinweobo Emmanuel. (2013). Accumulation of External Reserves and Effects on Exchange Rates and Inflation in Nigeria INTRODUCTION /BACKGROUND OF STUDY. *International Business and Management*, 6(62) ,105–114.
- Upadiyanti, M. Y. E., Bagiada, K., & Parameswara, A. G. A. (2018). Pengaruh Inflasi dan BI Rate terhadap Volume Simpanan Masyarakat pada Bank Umum Pemerintah di Indonesia Periode 2013-2017. *Warmadewa Economic Development Journal*, 1(1), 41–48.
- Wahab, Abdul. (2008). *Ekonomi Internasional*. Makassar: Alauddin University Press.
- Widarjono, Agus. (2013). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya Disertai Panduan Eviews*. Edisi Keempat. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Widodo, Tri. (2012). *Ekonomi Internasional*. Banten: Universitas Terbuka.
- Winarno, Wing Wahyu. (2009). *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews Edisi 3*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Yousoef, Jabar Abdul. (2013). *Kunci Surveyor Membidik Perkembangan Industry Domestik Meningkatkan Penerimaan Pajak & Royalti*. Jakarta: PT Alex Media Komputindo.
- Zuhroh, I., Kusuma, H., & Kurniawati, S. (2018). An Approach of Vector Autoregression Model for Inflation Analysis in Indonesia. *Journal of Economics, Business & Accountancy Ventura*, 20(3), 261–268.



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA