

Pengaruh harga CPO, harga minyak mentah dunia, harga karet dunia dan kurs terhadap defisit neraca transaksi berjalan Indonesia

Bondan Noviantoro¹; Emilia²; Yohanes Vyn Amzar²

¹Mahasiswa Prodi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Univ. Jambi

²Dosen Prodi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Univ. Jambi

Abstrak

Neraca transaksi berjalan adalah sebuah alat ukur tentang perdagangan internasional Indonesia, namun kondisi neraca transaksi berjalan cenderung tidak seimbang. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh harga CPO, harga minyak mentah dunia, harga karet dunia dan kurs terhadap defisit neraca transaksi berjalan Indonesia. Data yang digunakan adalah data sekunder dan bersumber dari *World Bank* dan Bank Indonesia dengan periode tahun 2010Q1-2015Q4. Alat analisis yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda. Berdasarkan hasil penelitian diperoleh bahwa variabel harga CPO, harga minyak mentah dunia, harga karet dunia dan kurs secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap defisit neraca transaksi berjalan Indonesia. Nilai Koefisien determinasi sebesar 0,716 yang berarti pengaruh variasi perubahan variabel independen terhadap variabel dependen sebesar 71,60% dan sisanya dipengaruhi variabel diluar penelitian. Hasil uji statistik t menunjukkan variabel harga CPO dan kurs berpengaruh signifikan secara parsial sedangkan harga minyak mentah dunia dan harga karet dunia tidak berpengaruh signifikan secara parsial.

Kata kunci: harga, CPO, minyak mentah, karet, kurs, transaksi berjalan.

PENDAHULUAN

Dalam usaha pemenuhan kebutuhan dalam negeri yang tidak dapat dipenuhi sendiri, setiap negara melakukan kegiatan perdagangan internasional. Perdagangan internasional didefinisikan sebagai perdagangan antar atau lintas negara, yang mencakup ekspor dan impor. Perdagangan internasional dibagi menjadi dua kategori, yakni perdagangan barang (fisik) dan perdagangan jasa (Tambunan, 2001). Dengan adanya kegiatan perdagangan internasional tersebut, berarti tiap negara telah membuka kegiatan perekonomian negaranya, termasuk Indonesia.

Kegiatan transaksi internasional tersebut dicatat dalam Neraca Pembayaran (*Balance of Payment*). Neraca Pembayaran adalah catatan yang sistematis tentang transaksi ekonomi internasional antara penduduk negara itu dengan negara lain dalam jangka waktu tertentu (Nopirin, 2010).

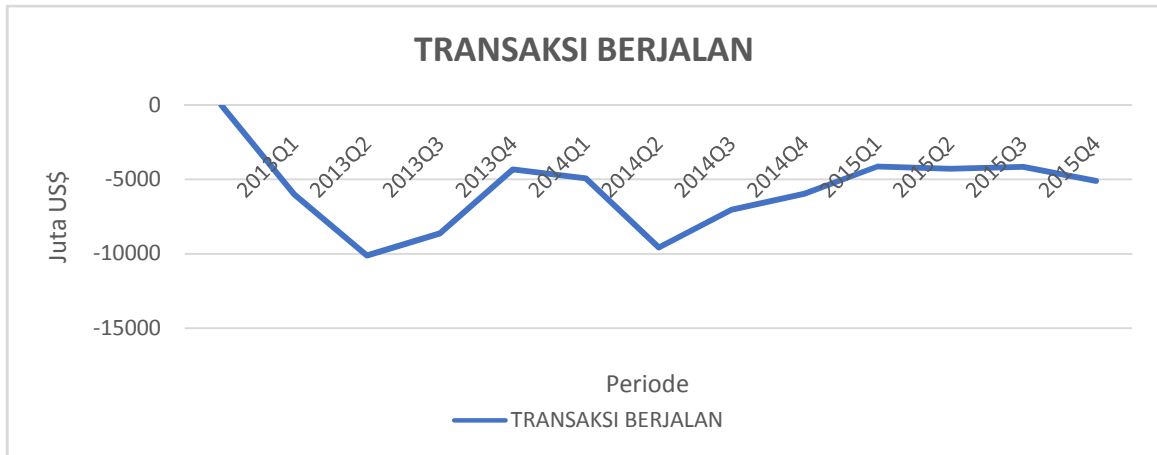
Neraca Pembayaran (NP) terdiri dari transaksi berjalan, yakni jumlah saldo dari neraca perdagangan, neraca jasa, dan transaksi sepihak, neraca lalu lintas modal, selisih yang belum (*error and omission*, atau E&O), dan neraca lalu lintas moneter (Tambunan, 2001).

Neraca transaksi berjalan pada kegiataannya dapat mengalami keadaan surplus dan defisit. Surplus neraca transaksi berjalan terjadi ketika ekspor lebih besar daripada impor. Namun ketika yang terjadi sebaliknya, yaitu impor lebih besar daripada ekspor

yang terjadi adalah defisit neraca transaksi berjalan. Negara yang mengalami defisit transaksi berjalan rentan terhadap *capital outflows* dan juga menjadi peminjam neto dari negara lain karena negara tersebut membutuhkan modal untuk membiayai defisit tersebut.

Dalam beberapa tahun terakhir, Indonesia mengalami defisit neraca transaksi berjalan. Keadaan ini terjadi pada periode 2013 kuartal 1 sampai 2015 kuartal 4. Defisit ini terus terjadi tanpa mengalami perbaikan yang signifikan.

Gambar 1 Perkembangan Neraca Transaksi Berjalan Indonesia periode 2013Q1-2015Q4.



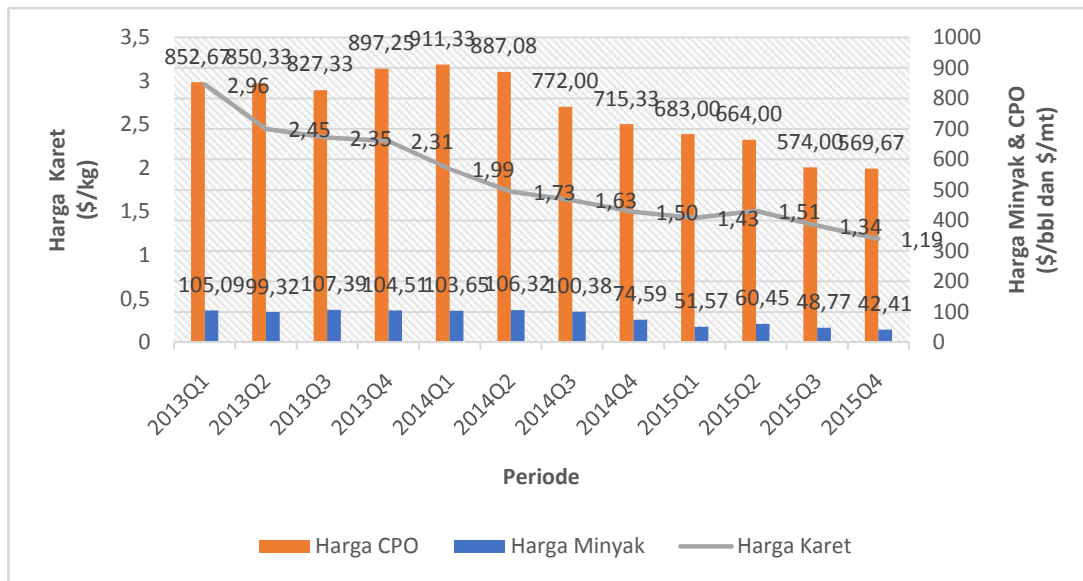
Sumber: Statistik Ekonomi dan Keuangan Indonesia: Bank Indonesia.

Indonesia sudah mengalami defisit neraca transaksi berjalan semenjak tahun 2011 kuartal 4 dan terus mengalami defisit hingga periode 2015 kuartal 4. Berdasarkan dari gambar I.1 dapat dilihat bahwa neraca transaksi berjalan periode 2013Q1-2015Q4 mengalami fluktuasi tetapi tetap mengalami keadaan defisit dengan trend yang cenderung meningkat. Pada tahun 2013, keadaan impor migas mengalami fluktuasi tetapi tetap dalam keadaan impor lebih besar daripada jumlah ekspor. Sedangkan dalam sektor jasa-jasa, pada tahun 2013 jumlah impor jasa juga lebih besar ketimbang jumlah ekspor yang ada.

Jumlah Ekspor Indonesia turun drastis sejak tahun 2011, dikarenakan lambatnya pertumbuhan ekonomi global, terutama berkurangnya kecepatan pertumbuhan pembangunan Republik Rakyat Tiongkok yang mana adalah mitra dagang Indonesia. Jenis komoditas yang diperdagangkan oleh Indonesia adalah barang-barang mentah atau barang baku seperti cpo, minyak mentah dan karet alam. Indonesia sebagai salah satu negara yang memiliki lahan perkebunan sawit, menjadikannya sebagai salah satu negara penghasil *crude palm oil* (selanjutnya di sebut CPO) terbesar di dunia.

Ketika terjadinya kegiatan perdagangan internasional, yakni bertemunya antara eksportir dan importir beserta dengan terdapatnya barang dan kesepakatan yang dibuat maka terciptanya harga komoditas tersebut. CPO, minyak mentah dan karet alam adalah beberapa komoditas yang paling banyak diperdagangkan karena dari satu jenis komoditas ini dapat menghasilkan turunan komoditas lainnya.

Gambar 2 Perkembangan Harga CPO, Minyak Mentah, Karet Dunia periode 2010Q1-2015Q4



Sumber : World Bank Commodity Price (data diolah)

Dari data *World Bank* terlihat bahwa harga CPO dunia cenderung mengalami penurunan dari waktu ke waktu, penurunan ini merupakan dampak dari beberapa faktor yang sedang terjadi di dunia. Hingga Kuartal akhir 2015, beberapa komoditas minyak nabati mengalami penurunan harga termasuk harga CPO. Melemahnya permintaan negara importir CPO juga salah satu faktor menurunnya harga CPO dunia.

Selain penghasil dan menjadi negara pengeksport CPO, Indonesia juga merupakan negara pengeksport minyak mentah dan karet alam. Dengan naik turunnya harga minyak dunia ini menjadi perhatian khusus bagi negara importir minyak mentah dan juga bagi negara eksportir minyak mentah.

Naik turunnya harga minyak mentah dunia memiliki dampak terhadap hampir disegala aspek, seperti studi yang pernah dilakukan pasca *oil shock* tahun 1970-an menemukan bahwa guncangan tersebut berpengaruh negatif dan signifikan terhadap PDB dan juga guncangan harga minyak dunia menjadi penyebab terjadinya resesi ekonomi yang terjadi di Amerika Serikat dan sejumlah negara di Eropa (Hamilton, 1983, 1988, 1996). Dengan berpengaruhnya harga minyak dunia terhadap PDB dan penyebab terjadinya resesi ekonomi, maka fluktuasi harga minyak dunia juga berdampak pada terjadinya defisit neraca transaksi berjalan, khususnya nerca transaksi berjalan Indonesia. Selain minyak dunia, karet juga merupakan salah satu komoditas utama ekspor Indonesia. Karet merupakan komoditas yang paling banyak digunakan di dalam pembuatan hampir seluruh peralatan di seluruh dunia. Jenis karet dibedakan menjadi 2 tipe, karet alam dan sintetis. Karet alam di peroleh dari getah pohon karet, sedangkan karet sintetis dibuat dari minyak mentah. Harga karet dunia, dari periode 2010-2015 mengalami fluktuasi, dengan trend yang menurun lebih dominan.

Untuk melakukan kegiatan pembayaran atas pembelian barang dan jasa, maka diperlukan sebuah mata uang yang sudah ditetapkan atau sudah disetujui dalam kegiatan perdagangan internasional. US\$ adalah mata uang yang diterima dalam kegiatan transaksi perdagangan internasional. Ketika akan membayarkan maka tiap negara perlu mengkonversikan mata uang mereka ke US\$, bukan menggunakan mata uang asli. Oleh

karena itu, negara pengekspor dan pengimpor memerlukan mata uang standar untuk melakukan transaksi perdagangan internasional seperti US Dollar (Dachliani, 2006).

Perubahan nilai tukar yang terjadi, baik apresiasi maupun depresiasi akan mempengaruhi kegiatan ekspor dan impor barang-barang di negara Indonesia. Hal itu dikarenakan mata uang US Dollar masih merupakan mata uang yang mendominasi pembayaran perdagangan global (Nezky, 2013).

Ketika rupiah mengalami depresiasi berdampak pada naiknya harga barang luar negeri sehingga mengurangi impor oleh karena itu hal ini membuat neraca transaksi berjalan menjadi surplus. Jika yang terjadi adalah apresiasi pada mata uang rupiah, maka harga barang luar negeri menjadi lebih murah ketimbang harga barang luar negeri karena terjadi inflasi. Hal ini menyebabkan impor lebih banyak dilakukan ketimbang ekspor (Sukirno, 2010).

Berdasarkan latar belakang tersebut, penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh harga CPO, harga minyak mentah dunia, harga karet dunia dan kurs terhadap defisit neraca transaksi berjalan Indonesia?

TINJAUAN PUSTAKA

Neraca Pembayaran

Neraca Pembayaran terdiri dari transaksi berjalan, yakni jumlah saldo dari neraca perdagangan, neraca jasa, dan transaksi sepihak, neraca lalu lintas modal, selisih yang belum (*error and omission*, atau E&O), dan neraca lalu lintas moneter (Tulus Tambunan, 2001). Bank Indonesia selaku otoritas moneter di Indonesia di dalam Metodologi Neraca Pembayaran Indonesia (NPI), menjelaskan bahwa pencatatan transaksi dalam neraca pembayaran dilakukan secara system *double entry*. Dengan sistem ini, setiap transaksi ekonomi yang terjadi dicatat pada dua *entry* yang berbeda dengan nilai yang sama. Kedua *entry* tersebut dicatat sebagai transaksi debit dan kredit sesuai dengan praktik pembukuan yang berlaku umum. Jika prinsip *double entry* yang diterapkan untuk setiap transaksi ekonomi maka jumlah keseluruhan *entry* dalam NPI akan sama dengan nol.

Dumairy (1996) mengatakan bahwa dalam konteks neraca pembayaran ada beberapa macam pengertian seimbang (*balanced*). Biasanya yang terjadi ialah ketidakseimbangan dalam unsur yang satu diimbangi dengan ketidakseimbangan lawannya dalam unsur yang lain. Walaupun pada akhirnya secara total neraca pembayaran tadi akan seimbang, namun dinamika ketidakseimbangan ketidakseimbangan antar unsurnya itulah yang justru menarik dan penting untuk ditelaah. Bertolak dari dinamika ketidakseimbangan itulah neraca pembayaran dikaji untuk menilai prestasi suatu negara dalam hubungan ekonominya dengan pihak luar negeri. Dinamika ketidakseimbangan itulah yang dijadikan dasar untuk mengenali apakah dan dalam hal apa negara yang bersangkutan memperoleh surplus ataukah mengalami defisit dalam kegiatan ekonomi internasionalnya.

Neraca transaksi berjalan

Neraca transaksi berjalan mencatat pengeluaran dan penerimaan (ekspor dan impor) barang dan jasa bersama-sama dengan transfer neto. Transaksi berjalan memberikan gambaran tentang nilai transaksi yang diakibatkan oleh kegiatan perdagangan barang dan jasa (Sukirno, 2008). Neraca transaksi berjalan adalah gabungan dari neraca perdagangan (*balance of trade*) yang merupakan selisih antara ekspor dan impor barang. Kemudian neraca jasa-jasa, yang merupakan selisih ekspor jasa dan impor jasa.

Apabila ekspor lebih besar dari impor maka terjadi surplus neraca transaksi berjalan, yaitu apabila penerimaan dari perdagangan barang dan jasa serta transfer lebih besar dari pembayarannya. Apabila impor lebih besar dari ekspor yang terjadi adalah defisit neraca transaksi berjalan dan penerimaan dari perdagangan barang dan jasa serta transfer lebih kecil dari pembayarannya (Dornbusch, 2004).

Sebuah neraca transaksi berjalan yang defisit mengindikasikan bahwa sebuah negara lebih banyak melakukan impor ketimbang ekspor. Hal ini menandakan bahwa, negara tersebut masih belum bisa memenuhi semua kebutuhan di dalam negerinya. Kelebihan melakukan impor barang dan jasa yaitu dapat mengurangi cadangan devisa yang ada. Pada kasus di Indonesia, Indonesia tidak terlalu banyak melakukan ekspor yang mana dapat menambah cadangan devisa jadi cadangan devisa yang dimiliki tidak terlalu banyak, tapi lebih banyak mengurangi cadangan devisa yaitu terlalu banyak melakukan impor.

Meski definisi neraca transaksi berjalan bisa dikatakan normal untuk negara yang sedang berkembang, tapi jika dibiarkan terus menerus tanpa dilakukannya sebuah kebijakan untuk memperbaikinya, maka akan dikatakan berbahaya bagi sebuah negara tersebut. Salah satu barometer untuk mengukur kemampuan perekonomian suatu bangsa dalam menopang transaksi-transaksi internasional adalah dengan melihat neraca transaksi berjalan. Defisit neraca berjalan mengindikasikan adanya ketidakseimbangan eksternal, dan apabila jumlahnya terlalu besar dan berlangsung terus menerus akan mengakibatkan terjadinya *currency crisis* (Evan Lau dkk, 2003).

Beberapa faktor yang mempengaruhi defisit neraca transaksi berjalan dapat dirangkum sebagai berikut:

a. Perdagangan internasional

Selisih antara penawaran domestik dan permintaan domestik dan permintaan domestik yang disebut dengan kelebihan penawaran (*excess supply*) merupakan volume ekspor komoditi dari negara tertentu ke negara lain. Sedangkan kelebihan penawaran dari negara tersebut merupakan permintaan impor bagi negara lain (*excess demand*) atau kelebihan permintaan.

Salvatore (1997), selain dipengaruhi oleh permintaan dan penawaran komoditas itu sendiri, ekspor komoditas juga dipengaruhi oleh faktor pasar dunia seperti harga komoditas itu sendiri, jumlah komoditas dan komoditas substitusinya serta hal-hal yang mempengaruhi harga baik secara langsung atau tidak. Dalam teori ekspor (Salvatore, 1997), ekspor suatu negara merupakan selisih antara produksi atau penawaran domestik dikurangi dengan konsumsi atau permintaan domestik negara yang bersangkutan ditambah dengan stok tahun sebelumnya.

Hubungan antara harga terhadap ekspor adalah berhubungan secara negatif. Semakin tinggi suatu harga komoditas maka permintaan tersebut semakin berkurang, *ceteris paribus* (Lipsey, 1995).

b. Harga

Kuantitas permintaan suatu komoditas berhubungan secara negatif yang berarti semakin tinggi harga suatu komoditas maka jumlah permintaan terhadap komoditas tersebut akan semakin berkurang, *ceteris paribus* (Lipsey, 1995). Harga suatu komoditas dapat berubah-ubah dalam jangka waktu tertentu, dan perubahan harga ini dapat merubah jumlah permintaan barang suatu komoditas atau disebut sebagai elastisitas permintaan atau suatu ukuran kuantitatif yang menunjukkan besarnya pengaruh perubahan harga terhadap permintaan suatu komoditas (Sugiarto, 2007).

c. Kurs

Kurs atau nilai tukar suatu mata uang adalah nilai tukar mata uang suatu negara terhadap negara asing lainnya (Thobarry, 2009). Jadi, nilai tukar adalah perbandingan mata uang dalam negeri terhadap mata uang asing, begitu pula sebaliknya. Menurut Anwary (2011), “nilai tukar biasanya berubah-ubah, perubahan kurs ini dapat berupa depresiasi atau apresiasi. Depresiasi rupiah terhadap dollar AS artinya suatu penurunan harga rupiah terhadap dollar AS. Sedangkan apresiasi rupiah terhadap dollar AS artinya penguatan nilai rupiah terhadap dollar AS”.

Perubahan nilai kurs diakibatkan oleh faktor permintaan dan penawaran. Permintaan akan valuta asing (valas) berasal dari pemegang uang dalam negeri yang memerlukan valas untuk membeli barang dan jasa luar negeri. Penawaran valuta asing berasal dari orang asing atau pihak luar negeri yang hendak membeli barang dan jasa dalam negeri (ekspor) yang dibayar dalam mata uang dalam negeri (Kamaluddin, 1987).

Salah satu yang mempengaruhi neraca transaksi berjalan adalah nilai tukar. Pada saat nilai tukar rupiah terhadap dolar AS mengalami depresiasi, berarti terjadi penurunan nilai mata uang rupiah. Hal ini menyebabkan naiknya harga barang luar negeri atau harga barang dalam negeri lebih murah, dalam hal ini maka sebuah negara akan mengurangi kegiatan impor, neraca transaksi berjalan akan menjadi surplus. Begitu pula sebaliknya, jika rupiah mengalami apresiasi, maka harga barang luar negeri relative lebih murah ketimbang harga barang dalam negeri, hal ini membuat impor lebih dominan ketimbang ekspor. Kelebihan impor inilah yang menyebabkan defisit neraca transaksi berjalan.

Pengaruh perubahan nilai tukar, dapat dilihat dari definisi neraca perdagangan yang didiferensiasi terhadap nilai tukar. Asumsi bahwa depresiasi kurs riil akan memperbaiki transaksi berjalan suatu negara akan dapat diterima jika keabsahan asumsi ini ditentukan oleh respon volume ekspor dan impor terhadap perubahan kurs riil tersebut. Kondisi Marshall-Lerner (*Marshall-Lerner Condition*) menyatakan bahwa, ceteris paribus, suatu depresiasi riil bisa memperbaiki kondisi neraca berjalan apabila volume ekspor dan impor cukup elastis terhadap perubahan kurs riil tersebut (Krugman, 2000; Salvatore, 2004).

METODE PENELITIAN

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yaitu jenis *time series* periode 2010Q1-2015Q4. Sumber data diperoleh dari Bank Indonesia (BI), *World Bank Commodity Price*. Untuk menganalisis pengaruh harga CPO dunia, harga minyak dunia, harga karet dunia dan perubahan kurs terhadap defisit neraca transaksi berjalan Indonesia digunakan alat analisis persamaan regresi linear berganda OLS dengan model sebagai berikut:

$$D_t = \beta_0 + \beta_1 P_t + \beta_2 PCPO_t + \beta_3 PK_t + \beta_4 K_t + \mu_t$$

Keterangan:

$DNTB_t$: Defisit neraca transaksi berjalan Indonesia

β_0 : Konstanta

$PCPO_t$: Harga CPO dunia

P_t : Harga minyak dunia

PK_t : Harga Karet Dunia

K_t : Perubahan Kurs.

μ : pengganggu/ *error terms*

Definisi operasional dalam model adalah sebagai berikut:

1. Harga CPO dunia adalah harga jual CPO di dunia yang dapat berubah dalam kurun waktu tertentu dan jumlah permintaan yang ada di dunia. Satuan yang digunakan adalah US\$/mt (metric ton).
2. Harga Minyak Mentah Dunia adalah harga spot jual rata-rata harga untuk komoditas minyak mentah. Satuan yang digunakan adalah US\$/bbl (barrel).
3. Harga Karet Dunia adalah harga jual terhadap komoditas karet dunia. Jenis yang digunakan adalah karet TSR20. Satuan yang digunakan adalah US\$/kg.
4. Nilai tukar suatu mata uang atau kurs adalah nilai tukar mata uang suatu negara terhadap negara asing lainnya Satuan yang digunakan adalah Rp/US\$.
5. Neraca transaksi berjalan adalah gabungan antara neraca perdagangan dan neraca jasa-jasa yang dicatat atas pengeluaran dan penerimaan (ekspor dan impor) barang dan jasa bersama-sama dengan transfer neto. Satuan yang digunakan dalam Juta US\$.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Estimasi model defisit neraca transaksi berjalan Indonesia diberikan sebagai berikut:

$$D_t = 4420,065 + 2,196P_t - 1,378P_{t-1} + 2360,640PK_t - 419,287K_t$$

$$F = 12,01$$

$$R^2 = 0,7160$$

Uji statistik F digunakan untuk mengetahui pengaruh variabel bebas secara bersama-sama (simultan) terhadap variabel terikat. Kesimpulan uji F diperoleh dengan membandingkan antara F-statistik dengan F-tabel pada taraf signifikansi = 5%.

Dari hasil estimasi diperoleh nilai F-statistik sebesar 12,01 yang lebih besar dari nilai F-tabel = 2,93 (df1: 4, df2:18), sehingga dapat disimpulkan bahwa harga CPO, harga minyak mentah dunia, harga karet dunia dan kurs mempengaruhi secara simultan terhadap defisit neraca transaksi berjalan Indonesia. Nilai koefisien determinasi (R^2) sebesar 0,716. Angka tersebut menunjukkan besarnya pengaruh variasi perubahan harga CPO, harga minyak mentah dunia, harga karet dunia dan kurs terhadap defisit neraca transaksi berjalan Indonesia adalah sebesar 71,60% dan sisanya sebesar 28,40% dipengaruhi oleh variabel lain di luar penelitian ini.

Selanjutnya, pengujian secara parsial melalui uji t diberikan sebagai berikut:

Variabel	Probabilitas t-hitung	5% (0,05)	Keterangan
C	0,6233	> 5% (0,05)	Tidak Signifikan
Harga CPO	0,7676	> 5% (0,05)	Tidak Signifikan
Harga Minyak Mentah Dunia	0,0016	< 5% (0,05)	Signifikan
Harga Karet Dunia	0,0410	< 5% (0,05)	Signifikan
Kurs	0,4459	> 5% (0,05)	Tidak Signifikan

Berdasarkan uji parsial (uji t) terlihat bahwa harga minyak mentah dunia dan harga karet dunia memiliki pengaruh yang signifikan terhadap defisit neraca transaksi berjalan Indonesia. Koefisien regresi sebesar -1,378, menunjukkan bahwa apabila harga minyak mentah dunia naik sebesar 1 US\$/bbl, akan diikuti dengan penurunan defisit

neraca transaksi berjalan Indonesia sebesar -1,378 Juta US\$. Nilai ekspor minyak mentah Indonesia mengalami penurunan dari periode ke periode, nilai ekspor neto minyak mentah Indonesia bernilai negatif atau nilai impor lebih besar dari nilai ekspor. Ketika melakukan impor dengan tujuan untuk memenuhi kebutuhan dalam negeri, maka akan mengurangi cadangan devisa. Dengan tetap melakukan impor minyak mentah maka akan mengurangi nilai neraca transaksi berjalan atau akan meningkatkan defisit neraca transaksi berjalan karena, hal ini dikarenakan impor minyak mentah Indonesia lebih besar dari ekspor minyak mentah.

Nilai koefisien harga karet dunia sebesar 2360,640. Artinya apabila harga karet dunia naik sebesar 1 US\$/kg, maka akan diikuti dengan kenaikan defisit neraca transaksi berjalan Indonesia sebesar 2360,640 Juta US\$. Indonesia sebagai salah satu produsen karet mentah dunia akan mendapatkan keuntungan ketika harga karet mentah mengalami kenaikan, karena harga jual di pasar akan tinggi. Tetapi fenomena yang terjadi selama masa pengamatan adalah harga karet dunia lebih cenderung mengalami penurunan dan diikuti dengan menurunnya nilai ekspor karet mentah Indonesia. Nilai karet mentah memang lebih rendah karena masih bersifat sebagai bahan baku, harga produk olahan karet akan lebih mahal dikarenakan meningkatnya harga karet mentah sebagai bahan utama dalam produk olahan tersebut, yang mengindikasikan akan meningkatkan defisit neraca transaksi berjalan Indonesia.

Harga CPO tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan terhadap defisit neraca pembayaran. Jika dilihat dari volume ekspor CPO Indonesia yang cenderung mengalami penurunan selama masa pengamatan dan dengan volume impor CPO Indonesia yang selama pengamatan jauh lebih kecil dari volume ekspor maka hal ini meningkatkan ekspor neto CPO Indonesia.

Variabel kurs juga tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan terhadap defisit neraca pembayaran di Indonesia. Selama masa pengamatan didapat bahwa kurs Rupiah relatif stabil. Ketika Rupiah mengalami depresiasi berdampak pada naiknya harga barang luar negeri sehingga mengurangi impor oleh karena itu hal ini membuat neraca transaksi berjalan menjadi surplus. Jika yang terjadi adalah apresiasi pada mata uang Rupiah, maka harga barang luar negeri menjadi lebih murah ketimbang harga barang luar negeri karena terjadi inflasi. Hal ini menyebabkan impor lebih banyak dilakukan ketimbang ekspor. Ketika kurs riil naik maka dampak yang terjadi terhadap neraca transaksi berjalan adalah akan memperbaiki atau meningkatkan nilai neraca transaksi berjalan. Sedangkan ketika nilai Kurs riil turun maka neraca transaksi berjalan justru akan memburuk dan menurun nilainya. Dengan terjadinya apresiasi dan depresiasi nilai kurs terhadap harga komoditas dunia dan kegiatan ekspor impor memiliki keuntungan masing-masing.

PENUTUP

Secara simultan harga CPO, harga minyak mentah dunia, harga karet dunia dan kurs berpengaruh secara signifikan terhadap defisit neraca transaksi berjalan. Selanjutnya secara parsial harga minyak mentah dunia berpengaruh signifikan negatif dan harga karet dunia berpengaruh signifikan positif terhadap defisit neraca transaksi berjalan. Dua variabel lainnya yaitu harga CPO dan kurs, tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan.

DAFTAR PUSTAKA

- Anwary, Ahmad Amiruddin. 2011. Prediksi Kurs Rupiah Terhadap Dollar Amerika Menggunakan Fuzzy Time Series. Program Studi Teknik Informatika Jurusan Matematika. Fakultas Matematika dan Ilmu Pengetahuan Alam. Universitas Diponegoro. Semarang.
- Dachliani, Diesy Meireni. 2006. Permintaan Impor Gula Indonesia Tahun 1980-2003. Tesis. Semarang: Magister Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan Universitas Diponegoro. Semarang.
- Dornbusch, Rudi dkk. 2004. Makroekonomi: Edisi Bahasa Indonesia. MC. Graw Hill Education.
- Dumairy. 1996. Perekonomian Indonesia. Erlangga. Jakarta.
- Fitri, Wulan Sari. 2014. Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Neraca Transaksi Berjalan : Studi Kasus Indonesia Tahun 1990-2011. *Economics Development Analysis Journal*. Semarang.
- Haryadi. 2014. Ekonomi Internasional: Teori dan Aplikasi. Jambi.
- Junaidi, J., Amir, A., & Hardiani, H. (2014). Potensi kluster agroindustri usaha mikro kecil dan menengah di Provinsi Jambi. *Jurnal Perspektif Pembiayaan dan Pembangunan Daerah*, 2(1), 9-20.
- Kamaluddin, Rustian. 1987. Beberapa Aspek Pembangunan Nasional dan Pembangunan Daerah. Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia. Jakarta.
- Krugman, Paul R. & Maurice Obstfeld. 2000. International Economics: Theory and Policy. Addison-Wesley Publishing Company.
- Lau, Evan, Ahmad Zubaidi Baharumshah & Stilianos Fountas. 2003. On the Sustainability of Current Account Deficits: Evidence from Four ASEAN Countries. *Journal of Asian Economics*, Vol.14, Issue 3, P. 465-487.
- Nezky, Mita. 2013. Pengaruh Krisis Ekonomi Amerika Serikat Terhadap Bursa Saham dan Perdagangan Indonesia.
- Mankiw, Greg N. 2003. Macroeconomics 5th .Edition. Worth Publishers. New York.
- Nopirin. 2010. Ekonomi Internasional edisi 3. BPFE. Yogyakarta.
- Santosa, Budi Agus. 2010. Pengaruh Fluktuasi Nilai Tukar Rupiah Terhadap Neraca Transaksi Berjalan. *Dinamika Keuangan dan Perbankan : November 2010*. Semarang.
- Salvatore, Dominic. 2004. International Economics. McMillan Publishing Company.
- Simorangkir, Iskandar. Suseno. 2004. Sistem dan Kebijakan Nilai Tukar: Kebanksentralan. Bank Indonesia. Jakarta.
- Sukirno, Sadono. 2010. Makroekonomi: Teori Pengantar. Rajawali Pers. Jakarta.
- Sugiyono. 2007. Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D. Alfabeta. Solo.
- Sumiyati, Euis Eti. 2007. Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Neraca Berjalan Di Empat Negara ASEAN (Indonesia, Malaysia, Thailand, Filipina) Periode 1980-2007.
- Tambunan, Tulus. 2001. Perdagangan Internasional dan Neraca Pembayaran. Pustaka LP3ES. Jakarta.
- Thobarry, Achmad Ath. 2009. Analisis Pengaruh Nilai Tukar, Suku Bunga, Laju Inflasi dan Pertumbuhan GDP Terhadap Indeks Harga Saham Sektor Properti (Kajian Empiris Pada Bursa Efek Indonesia Periode Pengamatan Tahun 2000-2008). Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana. Universitas Diponegoro. Semarang.

- Todaro, Michael P. 2003. *Pembangunan Ekonomi di Dunia Ketiga*. Edisi Kedelapan, Alih bahasa : Haris Munandar. Erlangga. Jakarta.
- Ukhrowiyah, Nurul. 2014. *Analisis Beberapa Faktor Yang Mempengaruhi Defisit Neraca Transaksi Berjalan Di Indonesia Melalui Pendekatan Error Correction Model (ECM)*. Program studi Ekonomi Pembangunan. Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Winarno, Wing W. 2015. *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan EViews: Edisi 4*. UPP STIM YKPN. Yogyakarta.
- Anonim. 2017. *Koran Dalam Jaringan*. <https://m.tempco.co/read/news>.
- Anonim. 2015. *Koran Dalam Jaringan*. <https://finance.detik.com/bursa-valas>.
- Bank Indonesia. 2016. *Statistik Ekonomi dan Keuangan Indonesia Tahun 2016: Sektor Eksternal*. Diakses pada 1 November 2016. <http://www.bi.go.id/id/statistik/seki/terkini/eksternal/Contents/Default.aspx>.
- Bank Indonesia. *Grup Neraca Pembayaran dan Pengembangan Statistik*. Departemen Statistik. 2010. *Laporan Neraca Pembayaran Indonesia Realisasi TW.I 2010*. Diakses pada 30 Maret 2017. (Laporan Neraca Pembayaran Indonesia Realisasi TW.I 2010. http://www.bi.go.id/id/publikasi/neracapembayaran/Pages/NPI_TW%20I%202010.aspx.
- Bank Indonesia. *Grup Neraca Pembayaran dan Pengembangan Statistik*. Departemen Statistik. 2011. *Laporan Neraca Pembayaran Indonesia Realisasi TW.I 2011*. Diakses pada 30 Maret 2017. (Laporan Neraca Pembayaran Indonesia Realisasi TW.I 2011. http://www.bi.go.id/id/publikasi/neracapembayaran/Pages/npi_tw111.aspx.
- Badan Pusat Statistik. *Ekonomi dan Perdagangan: Ekspor-Import*. Diakses pada 29 Oktober 2016. www.bps.go.id.
- International Monetary Fund. *IMF Data. Access to Macroeconomics and Financial Data*. Diakses pada 2 November 2016. www.imf.org.
- Kementerian Perindustrian. *Statistik Industri*. Diakses pada 27 Oktober 2016. <http://www.kemenperin.go.id/statistik/peran.php?ekspor=1>.
- Seputar Forex. Diakses pada 14 Desember 2016. www.seputarforex.com.
- World Bank. *World Bank Commodity Market. Publication and Data. Prices*. Diakses pada 2 November 2016. World Bank: Development Prospects Group. www.worldbank.org.