

**PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI TERHADAP NILAI
TUKAR RUPIAH INDONESIA**



TESIS

**DIAJUKAN KEPADA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR
MAGISTER EKONOMI ISLAM**

OLEH:

ERVINA RAHMADILA

NIM: 19208010037

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

2021

**PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI TERHADAP NILAI
TUKAR RUPIAH INDONESIA**



TESIS

**DIAJUKAN KEPADA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR
MAGISTER EKONOMI ISLAM**

OLEH:

ERVINA RAHMADILA

NIM: 19208010037

DOSEN PEMBIMBING:

DR. SUNARYATI, S.E., M. Si

NIP. 1975111 200212 2 002

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

2021



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-487/Un.02/DEB/PP.00.9/05/2021

Tugas Akhir dengan judul : **PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI TERHADAP NILAI TUKAR RUPIAH INDONESIA**

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : ERVINA RAHMADILA, S.E
Nomor Induk Mahasiswa : 19208010037
Telah diujikan pada : Jumat, 21 Mei 2021
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Dr. Sunaryati, SE., M.Si.
SIGNED

Valid ID: 60b46d5b2201c



Penguji I

Dr. Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin.
SIGNED

Valid ID: 60b00b1e23c6f



Penguji II

Dr. Ibnu Muhdar, M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 60b450730a449



Yogyakarta, 21 Mei 2021
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

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

Valid ID: 60b49893ca350

HALAMAN PERSETUJUAN TESIS

Hal : Tesis Saudari Ervina Rahmadila

Kepada

Yth. Bapak Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Ervina Rahmadila

NIM : 19208010037

Judul Tesis : Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Nilai Tukar Rupiah Indonesia

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam program studi Magister Ekonomi Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar magister dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar Tesis saudara tersebut dapat segera dimunaqosyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 4 Mei 2021

Pembimbing,



Dr. Sunaryati, S.E., M.Si

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ervina Rahmadila

NIM : 19208010037

Jurusan/Program Studi : Magister Ekonomi Syariah

Menyatakan bahwa Tesis yang berjudul **“Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Nilai Tukar Rupiah Indonesia”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau 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, 16 April 2021

Penyusun,

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KAHMADA
YOGYAKARTA



Ervina Rahmadila

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai sivitas akademika UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ervina Rahmadila
NIM : 19208010037
Program Studi : Magister Ekonomi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Tesis

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:

“Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Nilai Tukar Rupiah Indonesia”

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

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Yogyakarta

Pada tanggal 16 April 2021



(Ervina Rahmadila)

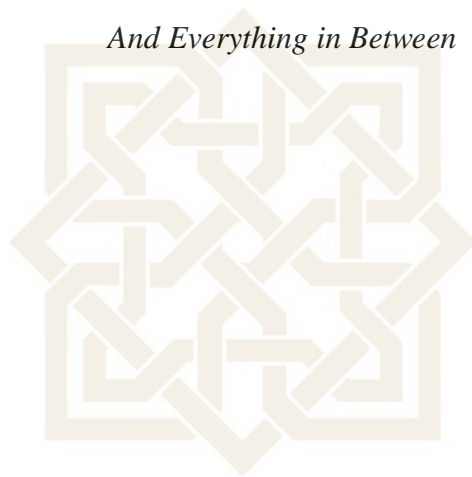
HALAMAN MOTTO

Grateful for;

Small Things

Big Things

And Everything in Between



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmanirrahim

Dengan mengucap Alhamdulillah dan syukur kepada Allah SWT.

Atas segala kasih sayang-Mu dan karunia-Mu yang telah memberikanku

kekuatan, dan juga kemudahan dalam penyelesaian tesis ini.

Dan Sholawat serta Salam selalu dicurahkan kepada

Rasulullah Muhammad SAW.

Dengan rasa syukur sebesar - besarnya, kupersembahkan karya

sederhanaku ini untuk:

Kedua orang tua ku (Iswanjono dan Hayatun Toyibah)

Kakak dan Adik adik ku (Ratih, Nadia, Naili, Faisal)

Kerabat Guru MA Sunan PandanAran

Para pendidik dan Para dosen

Sahabat-sahabatku MES 2019

Almamater UIN Sunan Kalijaga.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Pedoman Transliterasi Arab-Latin ini merujuk pada SKB Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan RI, tertanggal 22 Januari 1988 No: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

| Huruf Arab | Nama | Huruf Latin | Keterangan |
|------------|------|--------------------|----------------------------|
| أ | Alif | tidak dilambangkan | tidak dilambangkan |
| ب | Bā' | B | Be |
| ت | Tā' | T | Te |
| ث | Šā' | Š | es (dengan titik atas) |
| ج | Jim | J | Je |
| ح | Ḥā' | Ḥ | ha (dengan titik di bawah) |
| خ | Khā' | Kh | Ka dan Ha |
| د | Dal | D | De |
| ذ | Žal | Ž | Žet (dengan titik di atas) |
| ر | Rā' | R | Er |
| ز | Zai | Z | Zet |
| س | Sīn | S | Es |
| ش | Syīn | Sy | Es dan Ye |
| ص | Šād | Š | Es (dengan titik di bawah) |
| ض | Ḍād | D | De (dengan titik di bawah) |
| ط | Ṭā' | Ṭ | Te (dengan titik di bawah) |

| | | | |
|---|--------|------|-----------------------------|
| ظ | Zā' | Z | Zet (dengan titik di bawah) |
| ع | 'Ayn | ...' | Koma terbalik (di atas) |
| غ | Gayn | 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 | Waw | W | We |
| ه | Hā' | H | Ha |
| ء | Hamzah | ...' | Apostrof |
| ي | Yā | Y | Ye |

B. Konsonan Rangkap Karena *Syaddah* ditulis Rangkap

| | | |
|-----------|---------|----------|
| مَوَدَّةٌ | Ditulis | Mawaddah |
| جَهَنَّمَ | Ditulis | Jahannam |

C. *Ta' Marbūṭah* di Akhir Kata

1. Bila dimatikan maka ditulis h

| | | |
|----------|---------|--------|
| حِكْمَةٌ | Ditulis | Hikmah |
| عِلَّةٌ | Ditulis | 'Illah |

(ketentuan ini tidak diperlukan terhadap kata-kata Arab yang sudah terserap ke dalam bahasa Indonesia seperti zakat, shalat dan sebagainya, kecuali dikehendaki lafal aslinya.

2. Bila diikuti dengan kata sandang ‘al’ serta bacaan kedua itu terpisah maka ditulis dengan h

| | | |
|-------------------------|---------|--------------------|
| كَرَامَةٌ لِأَوْلِيَاءِ | Ditulis | Karāmah al-auliyā’ |
|-------------------------|---------|--------------------|

3. Bila ta’ marbūḥah hidup atau dengan harkat fathah, kasrah dan ḍammah ditulis t atau h

| | | |
|-------------------|---------|----------------|
| زَكَاةُ الْفِطْرِ | Ditulis | Zakāh al-fītri |
|-------------------|---------|----------------|

D. Vokal Pendek

| | | | |
|----------|--------|--------------------|--------------|
| فَعَلَ | Fathah | Ditulis Ditulis | A fā’ala |
| ذُكِرَ | Kasrah | Ditulis Ditulis | I Zukira |
| يَذْهَبُ | Ḍammah | Ditulis | U Yaḏhabu |

E. Vokal Panjang

| | | |
|--------------------------------|--------------------|-------------|
| Fathah + Alif فَالَا | Ditulis Ditulis | Ā falā |
| Fathah + ya’ mati تَنْسَى | Ditulis Ditulis | Ā tansā |
| Kasrah + ya’ mati تَفْصِيلُ | Ditulis Ditulis | Ī Tafsīl |
| Ḍammah + wawu mati | Ditulis | u |

| | | |
|--------|--|------|
| أُصُول | | uṣûl |
|--------|--|------|

F. Vokal Rangkap

| | | |
|-------------------------------------|--------------------|------------------|
| Fathah + ya' mati الزُّحَيْلِي | Ditulis Ditulis | ai az-zuḥailī |
| Fathah + wawu mati الدَّوْلَة | Ditulis Ditulis | au ad-daulah |

G. Vokal Pendek Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

| | | |
|-------------------|---------|-----------------|
| أَنْتُمْ | Ditulis | a'antum |
| أَعِدَّتْ | Ditulis | u'iddat |
| لَئِنْ شَكَرْتُمْ | Ditulis | la'in syakartum |

H. Kata Sandang Alif dan Lam

Bila diikuti huruf Qomariyyah ditulis dengan menggunakan huruf "I"

| | | |
|--------|---------|-----------|
| القرآن | Ditulis | al-Qur'an |
| القياس | Ditulis | al-Qiyās |

Bila diikuti huruf Syamsiyyah ditulis dengan menggunakan huruf Syamsiyyah yang mengikutinya dengan menghilangkan huruf l (el) nya.

| | | |
|-----------|---------|------------|
| السَّمَاء | Ditulis | as-Samâ |
| الشمسُ | Ditulis | asy-Syamsû |

I. Penelitian Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penelitiannya

| | | |
|--------------|---------|---------------|
| ذوي الفُرُوض | Ditulis | zawî al-furûḍ |
| أهل السنة | Ditulis | ahl as-sunnah |



KATA PENGANTAR

Dengan menyebut Nama Allah yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, puji syukur hanya bagi Allah atas segala HidayahNya sehingga penyusun dapat menyelesaikan Tesis dengan judul **“Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Nilai Tukar Rupiah Indonesia”**. Sholawat serta salam semoga tetap terlimpah curahkan kehadiran junjungan kita Nabi Muhammad SAW, keluarga, dan sahabatnya.

Alhamdulillah atas ridho Allah SWT dan bantuan dari semua pihak, akhirnya Tesis ini dapat diselesaikan. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini sudah sepatuhnya penyusun mengucapkan banyak terimakasih kepada:

1. Prof. Dr. Phil Al Makin, S.Ag, M.A., selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
2. Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
3. Dr. Muhammad Ghafur Wibowo, S.E., M.Sc selaku Kaprodi Magister Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
4. Dr. Abdul Haris, M. Ag selaku dosen pembimbing akademik
5. Dr. Sunaryati, S.E., M.Si selaku dosen pembimbing tesis yang selalu bersabar dan teliti dalam membimbing dan mengarahkan proses penyusunan tesis ini
6. Para Dosen dan staf Program Studi Magister Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

7. Bapak Iswanjono, Mama Hayatun Toyibah, Kakak Ratih dan Adik-adik saya Nadia, Naili, dan Faisal serta keluarga besar yang selalu menjadi penyemangat dan inspirasi bagi saya
8. Sahabat kelas D MES 2019, teman-teman angkatan MES 2019, teman organisasi dan seluruh pihak yang tidak mampu penyusun sebutkan satu persatu, terimakasih selalu bersedia membantu, memberi motivasi, dan saling menyemangati
9. Bapak ibu guru rekan kerja di MA Sunan Pandanaran Yogyakarta yang selalu memberi semangat dan motivasi

Penyusun menyadari masih banyak sekali kekurangan dalam Tesis ini, namun demikian penyusun berhadap hasil penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi siapa saja yang membacanya.

Yogyakarta, 16 April 2021
Penyusun



(Ervina Rahmadila)

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

| | |
|---|--------------|
| HALAMAN JUDUL | i |
| HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR | ii |
| HALAMAN PERSETUJUAN TESIS | iii |
| SURAT PERNYATAAN KEASLIAN | iv |
| HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI | v |
| HALAMAN MOTTO | vi |
| HALAMAN PERSEMBAHAN | vii |
| PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN | viii |
| KATA PENGANTAR | xiii |
| DAFTAR ISI | xv |
| DAFTAR TABEL | xviii |
| DAFTAR GAMBAR | xix |
| ABSTRAK | xx |
| ABSTRACT | xxi |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |
| A. Latar Belakang | 1 |
| B. Rumusan Masalah | 7 |
| C. Tujuan Penelitian | 8 |
| D. Manfaat Penelitian | 8 |
| E. Sistematika Pembahasan | 9 |
| BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA | 10 |
| A. Landasan Teori | 10 |
| 1. Nilai Tukar | 10 |

| | |
|---|-----------|
| 2. Inflasi | 14 |
| 3. Suku Bunga | 23 |
| 4. Neraca Perdagangan (Ekspor Neto) | 31 |
| 5. Produk Domestik Bruto (PDB) | 33 |
| 6. Investasi Asing Langsung (<i>Foreign Direct Investment</i>)..... | 35 |
| B. Hasil Penelitian Terdahulu | 38 |
| C. Pengembangan Hipotesis..... | 42 |
| 1. Pengaruh Inflasi (X1) terhadap nilai tukar rupiah Indonesia (Y)..... | 42 |
| 2. Pengaruh Suku Bunga (X2) terhadap nilai tukar rupiah Indonesia (Y)..... | 44 |
| 3. Pengaruh Ekspor Neto (X3) terhadap nilai tukar rupiah Indonesia (Y)..... | 45 |
| 4. Pengaruh PDB Riil (X4) terhadap nilai tukar rupiah Indonesia (Y)..... | 46 |
| 5. Pengaruh FDI (X5) terhadap nilai tukar rupiah Indonesia (Y) . | 48 |
| D. Kerangka Konseptual | 51 |
| BAB III METODOLOGI PENELITIAN..... | 52 |
| A. Jenis dan Pendekatan Penelitian | 52 |
| B. Data dan Jenis Data | 52 |
| C. Teknik Pengumpulan Data | 52 |
| D. Definisi Operasional Variabel | 53 |
| E. Analisis Data..... | 54 |
| F. Uji Stationaritas | 55 |
| G. Uji Autokolerasi (Serial LM Test)..... | 56 |
| H. Uji Kointegrasi Bound-Testing..... | 57 |

| | |
|---|-----------|
| I. Metode ARDL-ECM..... | 58 |
| BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN..... | 59 |
| A. Gambaran Umum Objek Penelitian | 59 |
| 1. Perkembangan Nilai Tukar di Indonesia | 59 |
| B. Analisis Statistik Deskriptif..... | 61 |
| C. Metode Analisis | 64 |
| 1. Uji Stasioneritas Data | 64 |
| 2. Uji Autokorelasi (Serial LM Test) | 65 |
| 3. Uji Kointegrasi (Uji Bound Testing Approach) | 67 |
| 4. Estimasi Model ARDL | 68 |
| D. Pembahasan | 70 |
| 1. Pengaruh Inflasi (X1) Terhadap Nilai Tukar Rupiah | 70 |
| 2. Pengaruh BIRate (X2) Terhadap Nilai Tukar Rupiah | 73 |
| 3. Pengaruh Ekspor Neto (X3) Terhadap Nilai Tukar Rupiah..... | 75 |
| 4. Pengaruh PDB Riil (X4) Terhadap Nilai Tukar Rupiah..... | 77 |
| 5. Pengaruh FDI (X5) Terhadap Nilai Tukar Rupiah..... | 79 |
| BAB V PENUTUP..... | 82 |
| A. Kesimpulan..... | 82 |
| B. Implikasi Penelitian..... | 84 |
| C. Keterbatasan Penelitian | 84 |
| D. Saran..... | 85 |
| DAFTAR PUSTAKA | 86 |
| LAMPIRAN | |

DAFTAR TABEL

| | |
|---|----|
| Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel..... | 53 |
| Tabel 4.1 Hasil Analisis Deskriptif..... | 62 |
| Tabel 4.2 Hasil <i>Unit Root Test</i> (ADF) | 64 |
| Tabel 4.3 Uji Autokorelasi | 65 |
| Tabel 4.4 Uji HAC | 65 |
| Tabel 4.5 Uji Bound Testing Approach | 67 |
| Tabel 4.6 Uji ARDL Jangka Pendek | 68 |
| Tabel 4.7 Uji ARDL Jangka Panjang..... | 70 |



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

| | |
|---|----|
| Gambar 1.1 Fluktuasi Nilai Tukar Rupiah | 3 |
| Gambar 1.2 Grafik Ekspor dan Impor Indonesia..... | 4 |
| Gambar 1.3 Fluktuasi PDB Riil..... | 5 |
| Gambar 2.1 Kurva Permintaan, Permintaan, Keseimbangan Nilai Tukar | 11 |
| Gambar 2.2 Kurva Demand Pull Inflation | 16 |
| Gambar 2.3 Kurva Cost Push Inflation | 17 |
| Gambar 2.4 Grafik Kurs dan Ekspor Neto | 32 |
| Gambar 2.5 Hipotesis Penelitian | 50 |
| Gambar 2.6 Kerangka Konseptual..... | 51 |
| Gambar 3.1 Diagram Alur Pemilihan Model Data Time Series | 55 |
| Gambar 4.1 Perkembangan Nilai Tukar di Indonesia..... | 61 |

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh dari variabel makroekonomi terhadap nilai tukar Rupiah Indonesia. Penelitian ini menggunakan metode *Autoregressive Distributed Lag Model* (ARDL) dan menggunakan data *time series* dari tahun 1985-2020. Hasil penelitian menunjukkan bahwa dalam jangka pendek, variabel suku bunga, ekspor neto, PDB Riil, dan FDI berpengaruh positif sedangkan variabel inflasi berpengaruh negatif terhadap nilai tukar. Dalam jangka panjang, variabel inflasi, suku bunga dan FDI berpengaruh positif sedangkan variabel ekspor neto dan PDB Riil berpengaruh negatif terhadap nilai tukar. Kajian ini penting bagi pemangku kepentingan eksternal maupun internal untuk menilai kemampuan keuangan dan reputasi serta dapat menjadi pertimbangan dalam merumuskan strategi dan mengurangi risiko kebangkrutan.

Kata Kunci: Variabel Makroekonomi, Nilai Tukar Rupiah, Nilai Tukar Dolar Amerika



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of macroeconomic variables on the Indonesian Rupiah exchange rate. This study uses the Autoregressive Distributed Lag Model (ARDL) method and uses time series data from 1985-2020. The results showed that in the short term, the variable interest rates, net exports, real GDP, and FDI have a positive effect while the inflation variable has a negative effect on the exchange rate. In the long run, the variables of inflation, interest rates and FDI have a positive effect, while the variables of net exports and real GDP have a negative effect on the exchange rate. This study is important for external and internal stakeholders to assess financial capacity and reputation and can be used as a consideration in formulating strategies and reducing the risk of bankruptcy.

Keywords: *Macroeconomic Variables, Rupiah Exchange Rates, US Dollar Exchange Rates*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Kegiatan perekonomian terutama perdagangan internasional mengalami hambatan akibat adanya pandemi virus corona yang semakin meluas. Akan tetapi, banyak upaya yang dilakukan pemerintah untuk membangkitkan perekonomian dalam suatu negara. Salah satu upaya pemerintah Indonesia dalam membangkitkan perekonomian yaitu adanya Program Pemulihan Ekonomi Nasional (PEN) yang merupakan langkah kongkrit pemerintah untuk kembali menggenjot perekonomian di masa pandemi ini (Bank Indonesia, 2020).

Perkembangan perekonomian juga menjadikan persaingan di dunia yang semakin bebas sehingga menciptakan hubungan antara suatu negara dengan negara yang lain. Hal ini tentunya membutuhkan kerjasama dengan negara lain untuk menciptakan suatu kawasan bebas pada area perdagangan. Pada area perdagangan ini setiap negara diharapkan dapat melaksanakan kegiatan perdagangan internasional dengan bebas tanpa harus melewati hambatan dalam perdagangan. Dalam transaksi perdagangan tersebut, setiap negara harus memiliki alat ukur sendiri yaitu uang. Adanya perbedaan mata uang dari setiap negara mampu menyebabkan terjadinya fluktuasi nilai tukar mata uang yang tidak menentu (Firmansyah dan Nuzula, 2017).

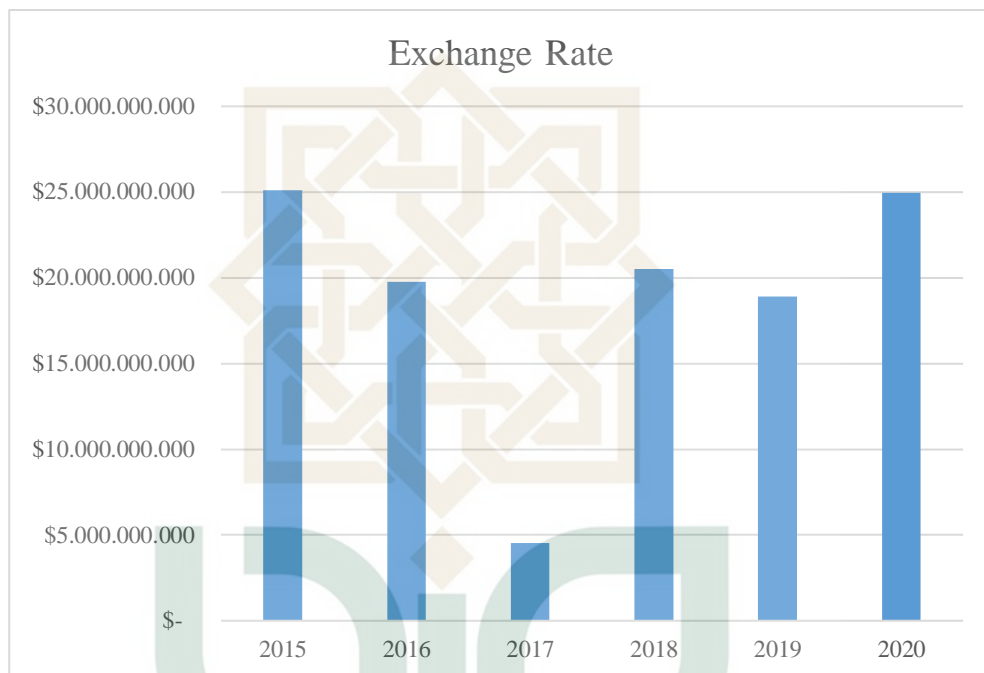
Dalam ekonomi modern, perdagangan dilakukan dengan menggunakan mata uang yang berbeda. Sistem keuangan internasional memainkan peran

penting karena menjadi alat yang memfasilitasi pertukaran melalui pembelian dan penjualan komoditas dollar, euro, dan mata uang lainnya serta mempertukarkan satu mata uang dengan lainnya (Samuelson dan Nordhaus, 2001). Mata uang setiap negara tersebut dapat ditukar dengan sistem kurs yang telah ditetapkan oleh suatu negara karena sistem kurs memiliki fungsi untuk mencapai stabilitas moneter. Selain itu penerapan sistem kurs tetap ini digunakan untuk menjaga nilai tukar mata uang agar tetap berada dalam tingkat yang diharapkan. Beberapa teori yang membahas tentang perubahan nilai tukar yaitu teori *Purchasing Power Parity* dan *International Fisher Effect*.

Teori *Purchasing Power Parity* menjelaskan tentang metode untuk mengukur tingkat nilai tukar antar mata uang dari negara yang berbeda. Teori ini juga digunakan sebagai alat untuk mengukur seberapa banyak sebuah mata uang dapat membeli dalam pengukuran internasional, karena harga barang dan jasa yang dimiliki harganya berbeda di setiap negara. Selanjutnya teori *International Fisher Effect* menjelaskan tentang hubungan antara kurs mata uang asing dengan tingkat suku bunga. Teori ini terjadi karena adanya perbedaan tingkat suku bunga antar dua negara yang berbeda yang disebabkan adanya akseptasi terhadap tingkat inflasi (Hikmaturohma *et al*, 2018).

Di Indonesia, mata uang rupiah Indonesia mengalami penguatan terhadap mata uang dollar Amerika meskipun sebelumnya mata uang rupiah ini melemah. Dollar Amerika merupakan salah satu mata uang yang bisa diterima secara luas sebagai bukti pembayaran internasional dan digunakan sebagai alat tukar dalam transaksi internasional. Indonesia yang merupakan

partner aktivitas perdagangan dengan Amerika Serikat secara otomatis menilai kegiatan perdagangannya dengan mata uang USD. Berikut adalah grafik dari nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika yang memiliki pergerakan fluktuatif dan ditunjukkan pada gambar 1.1.

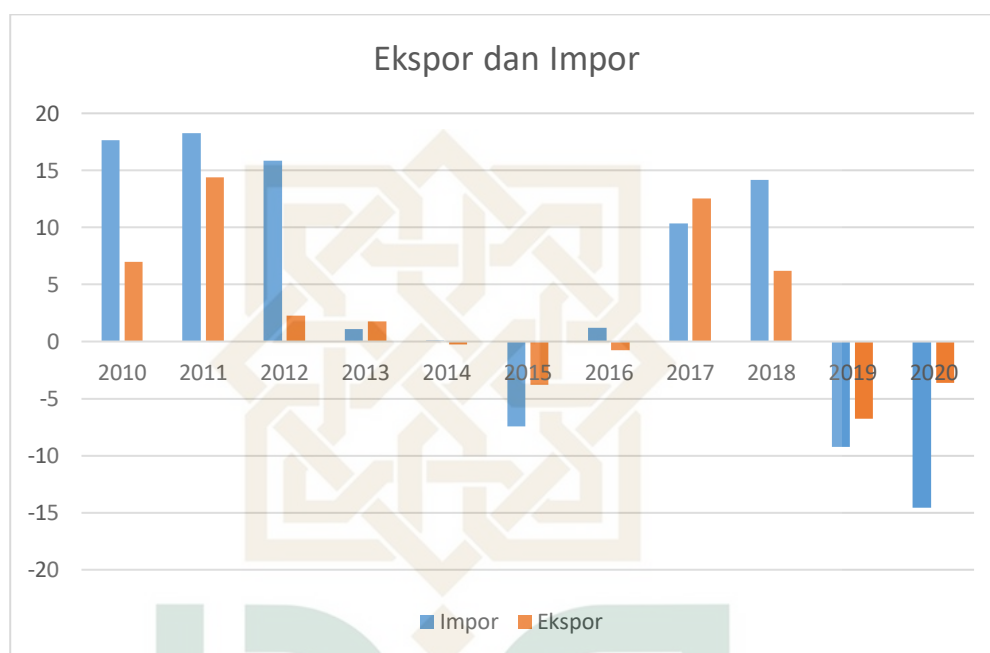


Sumber: *International Financial Statistic*, 2020

Gambar 1.1 Fluktuasi Nilai Tukar Rupiah dan Dollar

Gambar 1.1 menunjukkan bahwa perkembangan nilai tukar rupiah terhadap dollar Amerika periode 2015 sampai 2020 mengalami kenaikan dan penurunan. Hal ini dapat disebabkan oleh beberapa faktor diantaranya bisa dipengaruhi oleh ekspor-impor, tingkat inflasi, tingkat suku bunga, pendapatan riil hingga kebijakan dari pemerintah. Faktor-faktor yang dapat mempengaruhi tersebut bisa menimbulkan pengaruh yang positif dan negatif pada suatu negara. Pengaruh dari faktor tersebut juga dapat digunakan oleh pemerintah dalam menentukan suatu keputusan. Selain variabel suku bunga

dan inflasi yang memengaruhi nilai tukar, peneliti menambahkan faktor fundamental dari negara tersebut. Pergerakan ekspor dan impor Indonesia ditunjukkan pada gambar 1.2.



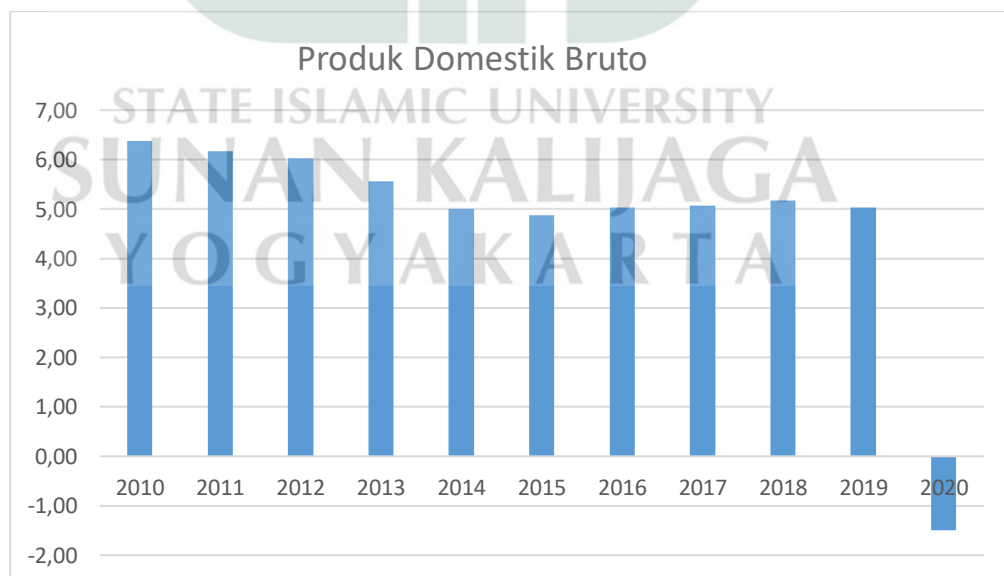
Sumber: *International Financial Statistic*

Gambar 1.2 Grafik Ekspor dan Impor Indonesia

Berdasarkan gambar 1.2 diketahui bahwa nilai ekspor Indonesia Juni 2020 mencapai US\$ 12.03 miliar atau meningkat 15.09 persen dibanding ekspor Mei 2020. Secara kumulatif, nilai ekspor Indonesia Januari–Juni 2020 mencapai US\$ 76.41 miliar atau menurun 5.49 persen dibanding periode yang sama tahun 2019, demikian juga ekspor nonmigas mencapai US\$ 72.43 miliar atau menurun 3.60 persen. Sedangkan nilai impor seluruh golongan penggunaan barang selama Januari–Juni 2020 mengalami penurunan dibandingkan periode yang sama tahun sebelumnya. Penurunan terjadi pada golongan barang konsumsi (3.77 persen), bahan baku atau penolong (15.00 persen), dan barang modal (16.82 persen) (Badan Pusat Statistik, 2020).

Dengan perubahan yang fluktuatif antara ekspor dan impor tersebut dapat mempengaruhi nilai tukar mata uang rupiah Indonesia baik itu secara positif ataupun negatif.

Dalam skala makro, faktor fundamental lainnya yang juga dapat terjadi dan mempengaruhi secara signifikan terhadap nilai tukar ialah faktor pertumbuhan ekonomi, investasi asing baik secara langsung maupun tidak langsung, dan sebagainya. Demikian halnya kondisi fundamental yang terefleksi dari tingginya permintaan untuk pembayaran utang dapat mempengaruhi pergerakan nilai tukar. Dalam jangka panjang, faktor utang luar negeri swasta masih cukup tinggi dan tetap menjadi sumber utama tekanan permintaan valuta asing di pasar. Sedangkan sumber pasokan valuta asing berasal dari aliran modal masuk dalam bentuk investasi asing dan pertumbuhan utang (Bank Indonesia, 2002). Berikut adalah grafik dari perkembangan PDB riil di Indonesia.



Sumber: *International Financial Statistic*, 2021

Gambar 1.3 Fluktuasi Produk Domestik Bruto Riil

Gambar 1.3 menunjukkan bahwa pergerakan PDB riil Indonesia tahun 2010 sampai 2020 mengalami kenaikan dan penurunan. Hal ini dapat disebabkan oleh beberapa faktor yang juga dapat mempengaruhi pergerakan nilai tukar secara signifikan. Faktor tersebut bisa menimbulkan pengaruh yang positif dan negatif pada pergerakan nilai tukar suatu negara. Pengaruh dari faktor tersebut juga dapat digunakan oleh pemangku kepentingan untuk menilai dan menganalisa keadaan dari nilai tukar yang ada di Indonesia.

Penelitian Hidayah, dkk (2018) menunjukkan hasil bahwa hubungan antara selisih suku bunga, selisih inflasi, dan selisih nilai tukar rupiah tidak sesuai dengan teori karena memiliki hubungan negatif. Selanjutnya hasil estimasi ECM (*Error Corection Model*) jangka panjang menunjukkan adanya kesenjangan sehingga determinasi nilai tukar rupiah didominasi oleh nilai tukar yuan. Hikmaturohma, dkk (2018) menemukan bahwa dari kedua teori yang digunakan sama-sama memberikan hasil pengujian nilai tukar mata uang dinar Kuwait dan rupiah Indonesia dalam jangka pendek. Akan tetapi hasil pengujian kedua dari teori yang digunakan tidak menunjukkan pengaruh dalam jangka panjang.

Penelitian dari Istiqomah (2018) yang menunjukkan bahwa tingkat inflasi berpengaruh negatif terhadap nilai tukar rupiah pada dolar. Suku bunga secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai tukar rupiah dolar amerika. Penelitian dari Caporale dan Alana (2019) menunjukkan hasil multivariat menyiratkan bahwa ada hubungan positif, menghubungkan suku bunga nominal dengan inflasi. Namun, hipotesis *fisher* ditolak karena tidak ada

penyesuaian penuh dari yang pertama ke yang terakhir. Suhendra (2018) menunjukkan hasil penelitian bahwa faktor fundamental, faktor risiko, dan ekspektasi nilai tukar mempengaruhi nilai tukar rupiah terhadap dollar.

Berdasarkan uraian tersebut penelitian ini menyelidiki hubungan dan signifikansi dari variabel makroekonomi di negara Indonesia dengan menggunakan teori yang ada. Peneliti mengembangkan penelitian yang sudah ada serta peneliti menggunakan beberapa variabel yang berkaitan dengan faktor fundamental yang dapat mempengaruhi nilai tukar. Dengan menggunakan metode analisis ARDL, peneliti dapat menjelaskan hubungan jangka panjang antara variabel dependen dan independen serta diharapkan dengan hasil yang diperoleh mampu menjadikan penelitian ini sebagai pengetahuan bagi seluruh pihak.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, maka rumusan permasalahan yang ada dalam penelitian ini ialah:

- a. Bagaimana pengaruh variabel inflasi terhadap nilai tukar rupiah Indonesia?
- b. Bagaimana pengaruh variabel suku bunga terhadap nilai tukar rupiah Indonesia?
- c. Bagaimana pengaruh variabel ekspor neto terhadap nilai tukar rupiah Indonesia?
- d. Bagaimana pengaruh variabel PDB Riil terhadap nilai tukar rupiah Indonesia?

- e. Bagaimana pengaruh variabel *foreign direct investment* terhadap nilai tukar rupiah Indonesia?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan dari rumusan masalah di atas, ditemukan tujuan dari penelitian ini adalah:

- a. Mengkaji pengaruh variabel inflasi terhadap nilai tukar rupiah Indonesia
- b. Mengkaji pengaruh variabel suku bunga terhadap nilai tukar rupiah Indonesia
- c. Mengkaji pengaruh variabel ekspor neto terhadap nilai tukar rupiah Indonesia
- d. Mengkaji pengaruh variabel PDB riil terhadap nilai tukar rupiah Indonesia
- e. Mengkaji pengaruh variabel *foreign direct investment* terhadap nilai tukar rupiah Indonesia

D. Manfaat Penelitian

1. Bagi Pemerintah

Hasil penelitian ini dapat memberikan informasi mengenai faktor-faktor yang dapat mempengaruhi nilai tukar rupiah Indonesia dan dapat digunakan sebagai pertimbangan dalam pengambilan keputusan kebijakan.

2. Bagi Dunia Pendidikan

Hasil penelitian ini diharap dapat menambah ilmu pengetahuan bagi civitas akademika mengenai pergerakan nilai tukar rupiah Indonesia yang disebabkan oleh beberapa faktor serta dapat mengembangkan lebih baik lagi.

3. Bagi Investor

Hasil penelitian ini dapat memberikan informasi sebagai bahan pertimbangan dalam memilih negara untuk dijadikan tempat investasi. Selain itu dapat diharapkan dapat memberi tambahan wawasan dan pandangan mengenai pergerakan nilai tukar dan variabel yang mempengaruhinya.

E. Sistematika Pembahasan

Penelitian ini secara keseluruhan disusun berdasarkan pada 5 bab pembahasan antara lain:

Bab I merupakan bagian pendahuluan yang berfungsi memandu pembaca agar memahami latar belakang penelitian, mengapa penelitian ini dianggap penting, pertanyaan yang diajukan, tujuan penelitian dan manfaat penelitian.

Bab II terdiri dari landasan teori, kajian pustaka, pengembangan hipotesis dan kerangka teoritis peneliti untuk memecahkan masalah.

Bab III merupakan bagian metodologi penelitian berisi tentang desain penelitian yang dilakukan, definisi operasional variabel, pengumpulan data dan teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini.

Bab IV terdiri dari penelitian dan pembahasan dengan pengujian dan hasil analisis statistik yang digunakan dalam penelitian ini.

Bab V berisi kesimpulan yang diambil selama proses merangkum hasil penelitian serta saran yang menunjukkan hubungan antara masalah tertulis secara praktis dan teoritis, dan keterbatasan penelitian.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menjelaskan hubungan antara inflasi, suku bunga, ekspor neto, PDB Riil, dan FDI terhadap nilai tukar rupiah Indonesia pada dolar Amerika Serikat dengan pendekatan *Autoregressive Distributed Lag* (ARDL) pada periode tahun 1985 sampai dengan tahun 2020.

Dengan pendekatan ARDL yang telah dilakukan peneliti maka diperoleh bahwa variabel yang digunakan memiliki hubungan baik jangka pendek maupun jangka panjang terhadap nilai tukar rupiah. Variabel inflasi memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap nilai tukar rupiah dalam jangka pendek. Akan tetapi dalam jangka panjang tidak memiliki pengaruh terhadap nilai tukar. Hal ini dapat berarti bahwa semakin tinggi tingkat inflasi yang ada di Indonesia maka dapat menyebabkan melemahnya nilai tukar rupiah terhadap dolar Amerika.

Pengujian yang dilakukan pada variabel BI rate dalam jangka pendek menunjukkan hasil yang positif signifikan dan dalam jangka panjang menunjukkan bahwa BI rate tidak memiliki pengaruh terhadap nilai tukar. Hasil tersebut berarti bahwa terdapat pengaruh tingkat suku bunga terhadap nilai tukar rupiah pada dolar Amerika yang artinya apabila terjadi kenaikan pada suku bunga maka dapat menaikkan nilai tukar rupiah terhadap dolar Amerika (apresiasi) dan sebaliknya.

Variabel ekspor neto berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai tukar rupiah dalam jangka pendek. Sedangkan dalam jangka panjang, variabel ekspor neto berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai tukar. Hal ini dapat diartikan bahwa dalam jangka pendek kenaikan ekspor neto dapat berdampak terhadap nilai tukar atau dapat diartikan bahwa nilai tukar rupiah terdepresiasi pada dolar Amerika.

Variabel produk domestik bruto riil berpengaruh positif terhadap nilai tukar rupiah dalam jangka pendek. Sedangkan dalam jangka panjang, variabel produk domestik bruto riil berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai tukar. Pengaruh jangka pendek yang terdapat pada hasil penelitian menunjukkan bahwa peningkatan produk domestik bruto riil tidak menyebabkan melemahnya nilai tukar. Akan tetapi, dalam jangka panjang peningkatan produk domestik riil justru dapat menyebabkan nilai tukar semakin melemah.

Variabel *foreign direct investment* dalam jangka pendek berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai tukar rupiah. Sedangkan dalam jangka panjang, variabel *foreign direct investment* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai tukar. Hal ini berarti bahwa dalam jangka pendek maupun jangka panjang, apabila *foreign direct investment* mengalami kenaikan maka dapat mengakibatkan nilai tukar rupiah terapresiasi.

B. Implikasi Penelitian

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa seluruh variabel yang digunakan memiliki pengaruh yang positif terhadap nilai tukar rupiah dalam jangka pendek. Hanya variabel inflasi saja yang memiliki pengaruh negatif terhadap nilai tukar rupiah. Hal ini menunjukkan bahwa harus adanya peningkatan kehati-hatian bagi seluruh pelaku ekonomi dalam bertransaksi dan dalam mengambil keputusan.

Penelitian ini berguna bagi seluruh lapisan masyarakat untuk melihat dan mengamati pergerakan nilai tukar rupiah terhadap dolar Amerika dan dapat dijadikan pengetahuan tentang hal apa saja yang dapat mempengaruhi pergerakan nilai tukar rupiah. Sehingga dengan terbukanya pengetahuan tersebut, masyarakat dapat dengan bijak mengambil keputusan dalam bertransaksi baik dalam skala nasional maupun internasional. Selain itu, penelitian ini juga dapat dijadikan acuan oleh pemerintah dalam menentukan kebijakan, menentukan strategi keuangan negara, dan juga menentukan strategi risiko serta pertanggungjawaban terhadap perputaran transaksi ekonomi yang ada di Indonesia.

C. Keterbatasan Penelitian

Keterbatasan dari penelitian ini ialah sebagai berikut:

1. Variabel makroekonomi yang digunakan hanya inflasi, suku bunga, ekspor neto, PDB Riil, dan FDI. Sedangkan masih banyak variabel makroekonomi lain yang dapat dijadikan sebagai variabel yang mempengaruhi nilai tukar rupiah.

2. Peneliti hanya menggunakan objek pergerakan nilai tukar rupiah saja dan tidak menggunakan perbandingan dengan pergerakan nilai tukar yang ada di negara lain pada dolar Amerika Serikat.
3. Model yang digunakan ialah model ARDL yang hanya melihat hubungan jangka panjang dan pendek sehingga penelitian ini tidak membahas hubungan kausalitas antar variabel.

D. Saran

Dari beberapa keterbatasan yang ada dalam penelitian ini, maka peneliti memberikan saran kepada peneliti selanjutnya agar dapat menjadi pertimbangan dalam melakukan penelitian dengan tema yang serupa, yaitu:

1. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat menambah atau mengganti variabel independen lain yang memiliki hubungan dengan nilai tukar rupiah.
2. Peneliti selanjutnya dapat memberikan perbandingan pergerakan nilai tukar yang ada di negara lain.
3. Peneliti selanjutnya juga dapat menambahkan variabel moderasi ataupun variabel kontrol kedalam penelitian.
4. Peneliti selanjutnya dapat mengembangkan metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini yang memungkinkan lebih cocok digunakan dalam analisis penelitian ini seperti uji VAR/VECM, Model panel, dan sebagainya.

DAFTAR PUSTAKA

- Adawiyah, Robiatul. (2017). *Pengaruh Paritas Daya Beli, Paritas Suku Bunga, dan Efek Fisher Internasional pada Nilai Tukar Rupiah Terhadap Dollar Amerika Serikat*. UIN Maulana Malik Ibrahim. Skripsi Tidak Dipublikasikan
- Alam, Md. Mahmudul. *et al.* (2016). *An Empirical Evidence of International Fisher Effect in Bangladesh with India and China: A Time-Series Approach*. Elixir Online Journal. Volume 36
- Amir. (2004). *Strategi Memasuki Pasar Ekspor*. Victory Jaya Abadi. Jakarta
- Anari, Ali. Kolari James. (2019). *The Fisher Puzzle, Real Rate Anomaly, and Wickcell Effect*. Journal of Empirical Finance. Texas A&M University
- Ardiyanto, F, Ma'ruf. A. (2014). *Pergerakan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Dolar Amerika dalam Dua Periode Penerapan Sistem Nilai Tukar*. Jurnal Ekonomi dan Studi Pembangunan
- Caporale, Guglielmo Maria. Gil-Alana, Luis. (2019). *Testing the Fisher hypothesis in the G-7 countries using I (d) techniques*. Journal International Economics
- Darmanto, Erlambang Budi. (2019). *Analisis Pengaruh Cadangan Devisa dan Remitansi TKO Terhadap Nilai Tukar Rupiah Periode 2008-2017*. Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan Volume 4 Nomor 1.
- Dewan Perwakilan Rakyat Republik Indonesia. (2020). *Analisis RKP dan Pembicaraan Pendahuluan APBN*. No 01/an.PKA/PP/VI/2020
- Dewi, Arum Ciptaning Kesumo. (2018). *Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Kurs Rupiah di Indonesia*. Universitas Muhammadiyah Surakarta. Skripsi Tidak Dipublikasikan

- Diana, I Kadek Arya. Dewi, Ni Putu Martini. *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Tukar Rupiah Atas Dolar Amerika Serikat di Indonesia*. Jurnal Ekonomi Pembangunan Volume 9 Nomor 8.
- Dzakiyah, Z. Puspitaningtyas, Puspita. (2018). *Pengaruh Jumlah Nilai Ekspor dan Tingkat Inflasi Terhadap Kurs Rupiah Tahun 2009-2016*. Jurnal Perilaku dan Strategi Bisnis. 6(2), 103-109
- Eris, Irvany. (2017). *Pengaruh Tingkat Suku Bunga BI Rate, Jumlah Uang Beredar, dan Neraca Pembayaran Terhadap Nilai Tukar Rupiah Tahun 2006-2015*. JOM Fekon. Volume 4 Nomor 1. Universitas Riau
- Fadilla. (2017). *Perbandingan Teori Inflasi Dalam Perspektif Islam dan Konvensional*. Jurnal Islamic Banking. Volume 2 Nomor 2
- Firmansyah, Muhammad Wahyu. Nuzula, Nila Firdausi. (2017). *Pengaruh Rasio Inflasi dan Suku Bunga Indonesia Relatif Terhadap Amerika Serikat Pada Nilai Tukar Rupiah*. Jurnal Administrasi Bisnis. Volume 47 Nomor 2. Universitas Brawijaya
- Gujarati, Damodar N. (2006). *Dasar-Dasar Ekonometrika*. Erlangga. Jakarta
- Ha, Jongrim, et al. (2020). *Inflation and Exchange Rate Pass-Through*. Journal of International Money and Finance. Elsevier
- He, Yugang. (2018). *A Study on the International Fisher Effect: An Investigation from South Korea and China*. International Journal of Distribution and Business 9-7.
- Hidayah, Ernawati Nurul. dkk. (2018). *Pengujian Efek Fisher Internasional: Studi Kasus Indonesia dan China*. Jurnal Ekonomi Bisnis dan Akuntansi. Volume V (I): 26-30. Universitas Jember
- Hikamturrohma, Nur. dkk. (2018). *Analisis Pengujian Purchasing Power Parity dan International Fisher Effect dalam Jangka Pendek Terhadap Nilai Tukar Dinar Kuwait*. Jurnal Riset Manajemen. UNISMA. Malang

- Istiqamah, Septiana, Henny Amalia. (2018). *Pengaruh Inflasi dan Suku Bunga Terhadap Nilai Tukar Rupiah pada Dollar Amerika*. Jurnal Spread. Volume 8 Nomor 1. STIE Banjarmasin
- Karim, Adiwarmarman. (2017). *Sejarah Pemikiran Ekonomi Islam*. Rajawali Pers. Jakarta
- Kasmir. (2011). *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya*. PT Grafindo Persada. Jakarta
- Keputusan Menteri Keuangan Nomor 453/KMK.04/2002 tentang Tatalaksana Kepabeanaan di bidang impor.
- Krugman, Paul R. (1999). *Ekonomi Internasional*. Raja Grafindo Persada
- Madura, Jeff. (2009). *International Corporate Finance. Keuangan Perusahaan Internasional*. Edisi 1, Buku 8. Salemba Empat. Jakarta
- Mahaputra, Reynaldi Ristya. (2017). *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Fluktuasi Nilai Tukar Rupiah Terhadap Dolar Amerika Serikat*. Jurnal Ekonomi Universitas Islam Indonesia
- Mankiw, N. Gregory. (2003). *Teori Makroekonomi*. Edisi Asia. Salemba Empat. Jakarta
- Mankiw, N. Gregory. (2007). *Makroekonomi, Edisi 6*. PT Gelora Aksara Pratama. Jakarta
- Miskhin, F.S. (2007). *The Economics of Money, Banking and Financial Markets*. Edidi 7. Pearson Addison Wesley Longman. New York
- Mustika, Candra. Umiyati, Etik. Achmad, Erni (2015). *Analisis Pengaruh Ekspor Neto Terhadap Nilai Tukar Rupiah Terhadap Dollar Amerika Serikat dan Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia*. Jurnal Paradigma Ekonomika Volume 10 Nomor 2.
- Nur Aisyah, Esy. (2015). *Statistik Deskriptif*. Universitas Negeri Malang. Malang

- Nur Aisyah, Esy. (2015). *Statistik Inferensial Parametri*. Universitas Negeri Malang. Malang
- Nurchayadi, Heru. Sitorus, Nurbaiti Herlina. (2018). *Studi Komparasi Fisher Effect di ASEAN*. Universitas Lampung
- Paperll, David H. Ruxandra. Prodan. (2020). *Long-run Purchasing Power Parity Redux*. Journal of International Money and Finance
- Pearson. (2018). *Parkin Ekonomi Buku 2: Makro*. Salemba Empat. Jakarta
- Pesaran, Shin. Smith. (2001). *Bound Test and ARDL Cointegration Test*.
- Ponomareva, Natalia. *Et al.* (2019). *Forecasting Exchange Rates Using Principal Components*. Journal of International Financial Markets, Institutions, and Money.
- Rabe, Collin. Waddle, Andrea. (2020). *The Evolution of Purchasing Power Parity*. Journal of International Money and Finance
- Saleh, Leni. (2016). *Perubahan Nilai Tukar Uang Menurut Prespektif Ekonomi Syariah*. Li Falah. Jurnal Studi Ekonomi dan Bisnis Islam. Volume 1 No 1
- Salvatore, Dominick. (1997). *Ekonomi Internasional Edisi 5*. Erlangga. Jakarta
- Samuelson, Paul A. Nordhaus, William D. (2004). *Ilmu Makroekonomi, Edisi 17*. Media Global Edukasi. Jakarta
- Sarono, Agus. (2015). *Mengkritisi Makna Hukum Riba Bunga Bank*. Jurnal Humanika. Volume 21 Nomor 1
- Silitonga, Ribka BR. Ishak, Zulkarnain. Mukhlis. (2017). *Pengaruh Ekspor, Impor, dan Inflasi terhadap Nilai Tukar Rupiah Indonesia*. Jurnal Ekonomi Pembangunan. Volume 15 (I): 53-59

- Suhendra, Indra (2018). *Pengaruh Faktor Fundamental, Faktor Risiko, dan Eksprktasi Nilai Tujar Terhadap Nilai Tukar Rupiah (Terhadap Dollar) Pasca Penerapan Kurs Mengambang Bebas Pada 14 Agustus 1997*. Universitas Padjadjaran.
- Sukirno, Sadorno. (2000). *Makroekonomi Teori Pengantar*. PT. Raja Grafindo Persada. Jakarta
- Tambunan, Tulus T.H. (2015). *Perekonomian Indonesia: Orde Lama Hingga Jokowi*. Ghalia Indonesia. Bogor
- Tandjung, Marolop. (2011). *Aspek dan Prosedur Ekspor Impor*. Salemba Empat. Jakarta
- Todaro, Michael. Smith, Stephen C. (2006). *Pembangunan Ekonomi*. Erlangga. Jakarta
- Undang-Undang Nomor 10 Tahun 1995 tentang Kepabeanaan
- Widarjono, Agus. (2016). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Widarjono, Agus. (2020). *Stability of Islamic Banks in Indonesia: Autoregressive Distributed Lag Approach*. Department of Economics, Faculty of Economics, Universitas Islam Indonesia. Yogyakarta
- Wijaya, Tony. (2013). *Metodologi Penelitian Ekonomi dan Bisnis: Teori dan Praktik*. Graha Ilmu. Yogyakarta
- Wijaya, Erric. (2020). *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Tukar Rupiah Periode 1999Q1-2019Q2*. Jurnal Samudra Ekonomi dan Bisnis Volume 11 Nomor 2.
- Yudiarti, Tri. Emilia. Mustika, Candra (2018). *Pengaruh Utang Luar Negeri, Tingkat Suku Bunga, dan Neraca Transaksi Berjalan Terhadap Nilai Tukar Rupiah Terhadap Dollar Amerika*. Jurnal Perdagangan, Industri, dan Moneter Volume 6 Nomor 1.

Zorzi, Michele Ca', *et al.* (2020). *Exchange Rate Forecasting on a Napkin*.

Journal of International Money and Finance. Elsevier

www.bi.go.id

www.ceicdata.co.id

