

**ANALISIS HUBUNGAN KAUSALITAS ANTARA NILAI
TUKAR, SUKU BUNGA, DAN PENANAMAN MODAL ASING
LANGSUNG (*FOREIGN DIRECT INVESTMEN*) DI
INDONESIA TAHUN 2000-2020**

SKRIPSI

Oleh :

ERA FITRI RAHAYU

NIM: 08010120008



**UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A**

**PROGRAM STUDI ILMU EKONOMI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL
SURABAYA
2024**

PERNYATAAN

Saya, Era Fitri Rahayu, menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini merupakan hasil karya asli saya dan bukan hasil karya orang lain yang menggunakan nama saya. Skripsi ini juga bukan merupakan hasil peniruan atau plagiarisme dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik di UIN Sunan Ampel Surabaya maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam skripsi ini, tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan oleh orang lain, kecuali telah disebutkan dengan jelas sebagai referensi dengan mencantumkan nama penulis dan memasukkannya dalam Daftar Pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya. Apabila di kemudian hari ditemukan adanya penyimpangan atau ketidakbenaran dalam pernyataan ini, saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh dari skripsi ini, serta sanksi lain sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di UIN Sunan Ampel Surabaya.

Surabaya, 22 Mei 2024



Era Fitri Rahayu

Nim: 08010120008

Surabaya, 22 Mei 2024

Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji

Dosen Pembimbing,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Mansur', with a long horizontal line extending to the right and a small flourish at the end.

H. Ahmad Mansur, BBA, MEI, MA, PhD

NIP : 197109242003121003

LEMBAR PENGESAHAN
**ANALISIS HUBUNGAN KAUSALITAS ANTARA NILAI
TUKAR, SUKU BUNGA, DAN PENANAMAN MODAL ASING
LANGSUNG (*FOREIGN DIRECT INVESTMEN*) DI
INDONESIA TAHUN 2000-2020**

Oleh :

ERA FITRI RAHAYU

NIM: 08010120008

Telah dipertahankan di depan Dewa Penguji pada
tanggal 20 Juni 2024 dan dinyatakan memenuhi
syarat untuk diterima

Susunan Dosen Penguji :

1. H. Ahmad Mansur, B.B.A., M.E.I., M.A., Ph.D
NIP. 197109242003121003
(Penguji 1)
2. Dr. H. Abdul Hakim, M.E.I.
NIP. 197008042005011003
(Penguji 2)
3. Abdullah Kafabih, S.E.I., M.S.E.
NIP. 199108072019031006
(Penguji 3)
4. Debby Nindya Istiandari, M.E.
NIP. 199512142022032002
(Penguji 4)

Tanda Tangan :


.....


.....


.....


.....

Surabaya, 20 Juni 2024



Dr. Sitajul Arifin, S.Ag., S.S., M.E.I.

NIP. 197005142000031001



UIN SUNAN AMPEL
SURABAYA

KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL SURABAYA
PERPUSTAKAAN

Jl. Jend. A. Yani 117 Surabaya 60237 Telp. 031-8431972 Fax.031-8413300
E-Mail: perpus@uinsby.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika UIN Sunan Ampel Surabaya, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Era Fitri Rahayu
NIM : 08010120008
Fakultas/Jurusan : Ekonomi dan Bisnis Islam/Ilmu Ekonomi
E-mail address : erafitri.rahayu360@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah :

Sekripsi Tesis Desertasi Lain-lain (.....)
yang berjudul :

ANALISIS HUBUNGAN KAUSALITAS ANTARA NILAI TUKAR, SUKU BUNGA, DAN
PENANAMAN MODAL ASING LANGSUNG (*FOREIGN DIRECT INVESTEMEN*)
DI INDONESIA TAHUN 2000- 2020

beserta perangkat yang diperlukan (bila ada). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya berhak menyimpan, mengalih-media/format-kan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (database), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di Internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 10 Agustus 2024

Penulis

(Era Fitri Rahayu)

ABSTRAK

Dalam menghadapi globalisasi ekonomi, penanaman modal menjadi salah satu komponen yang memegang peranan penting, karena semakin mudahnya arus modal masuk ke Indonesia akan memberikan beberapa dampak positif diantaranya untuk pendanaan kegiatan ekonomi, membangun infrastruktur, sarana prasarana, serta adanya transfer keahlian dan teknologi.

Penelitian ini bertujuan untuk mengkaji hubungan kausalitas antara nilai tukar, suku bunga, dan penanaman modal asing langsung (*Foreign Direct Investmen*) di Indonesia selama periode 2000-2020 dengan menggunakan data sekunder yaitu data *time series*. Penelitian ini menggunakan pendekatan Kuantitatif dengan metode analisis yang digunakan adalah VAR/VECM menggunakan *software* Eviews 6.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat hubungan kausalitas antara nilai tukar dan suku bunga. Namun, terdapat hubungan kausalitas satu arah antara FDI dan nilai tukar, di mana FDI mempengaruhi nilai tukar. Selain itu, ditemukan hubungan kausalitas satu arah antara suku bunga dan FDI, dengan suku bunga mempengaruhi FDI. Pada jangka pendek, hasil analisis menunjukkan hanya terdapat satu hubungan kausalitas, yaitu hubungan kausalitas satu arah antara nilai tukar dan FDI, di mana nilai tukar mempengaruhi FDI. Sementara itu, pada jangka panjang, terdapat dua hubungan kausalitas satu arah, yaitu antara suku bunga dan nilai tukar, di mana suku bunga mempengaruhi nilai tukar, serta antara FDI dan nilai tukar, dengan FDI mempengaruhi nilai tukar.

Penelitian ini memberikan kontribusi dalam pemahaman tentang dinamika hubungan antara nilai tukar, suku bunga, dan FDI di Indonesia. Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi acuan bagi penulis selanjutnya dalam melakukan penelitiannya agar memperoleh pembaharuan dalam uji yang dilakukan serta bagi pembuat kebijakan dalam merancang strategi yang lebih efektif untuk mengelola nilai tukar, suku bunga, dan penanaman modal asing langsung.

Kata kunci : Nilai Tukar, Suku Bunga, FDI, Pendekatan VAR/VECM.

ABSTRACT

In facing economic globalization, investment is a component that plays an important role, because the easier flow of capital into Indonesia will have several positive impacts, including funding economic activities, building infrastructure, infrastructure, as well as the transfer of expertise and technology.

This research aims to examine the causal relationship between exchange rates, interest rates and foreign direct investment in Indonesia during the 2000-2020 period using secondary data, namely time series data. This research uses a quantitative approach with the analysis method used is VAR/VECM using Eviews 6 software.

The research results show that there is no causal relationship between exchange rates and interest rates. However, there is a one-way causal relationship between FDI and the exchange rate, where FDI influences the exchange rate. In addition, a one-way causal relationship was found between interest rates and FDI, with interest rates influencing FDI. In the short term, the analysis results show that there is only one causal relationship, namely a one-way causal relationship between the exchange rate and FDI, where the exchange rate influences FDI. Meanwhile, in the long term, there are two one-way causal relationships, namely between interest rates and exchange rates, where interest rates influence exchange rates, and between FDI and exchange rates, where FDI influences exchange rates.

This research contributes to the understanding of the dynamics of the relationship between exchange rates, interest rates and FDI in Indonesia. It is hoped that the results of this research can be a reference for future authors in conducting their research in order to obtain updates in the tests carried out as well as for policy makers in designing more effective strategies for managing exchange rates, interest rates and foreign direct investment.

Keywords: Kurs, Interest Rate, FDI, VAR/VECM Approach.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iv
HALAMAN PENGESAHAN.....	v
HALAMAN PERNYATAAN PUBLIKASI.....	vi
ABSTRAK	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Identifikasi	7
1.3. Rumusan Masalah	7
1.4. Tujuan Penelitian	7
1.5. Manfaat Penelitian	8
BAB 2 LANDASAN TEORI	9
2.1. Landasan Teori.....	9
2.1.1 Pengertian Nilai Tukar	9
2.1.2 Teori <i>Interest Rate Parity</i> (IRP).....	12
2.1.3 Pengertian Suku Bunga.....	13
2.1.4 Teori Klasik.....	15
2.1.5 Teori Keynes	16
2.1.6 Pengertian Penanaman Modal Asing Langsung (<i>Foreign Direct Investment</i>).....	16
2.2. Penelitian Terdahulu.....	25

2.3.	Kerangka Konseptual	34
2.4.	Hipotesis Penelitian	34
BAB 3 METODE PENELITIAN		37
3.1.	Pendekatan Penelitian	37
3.2.	Data Dan Sumber Data	37
3.3.	Alat Dan Teknik Analisis Data	38
3.3.1	<i>Vector Autoregresion (VAR) / Vector Error Correction Model (VECM)</i> 38	
3.3.2	Langkah-langkah Dalam Analisis VAR/VECM.....	42
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN		49
4.1.	Gambaran Umum Objek dan Subjek Penelitian	49
4.2.	Hasil Penelitian	55
4.2.1	Uji Stasioneritas	55
4.2.2	Uji Lag Optimum	57
4.2.3	Uji Stabilitas.....	58
4.2.4	Uji Kointegrasi.....	59
4.2.5	Estimasi VECM	60
4.2.6	Uji <i>Impulse Response Function (IRF)</i>	63
4.2.7	Uji <i>Variance Decomposition</i>	67
4.2.8	Uji Kausalitas Granger.....	70
4.3.	Pembahasan	72
BAB 5 PENUTUP		85
5.1.	Kesimpulan	85
5.2.	Saran	86
DAFTAR PUSTAKA		88
LAMPIRAN		92

DAFTAR TABEL

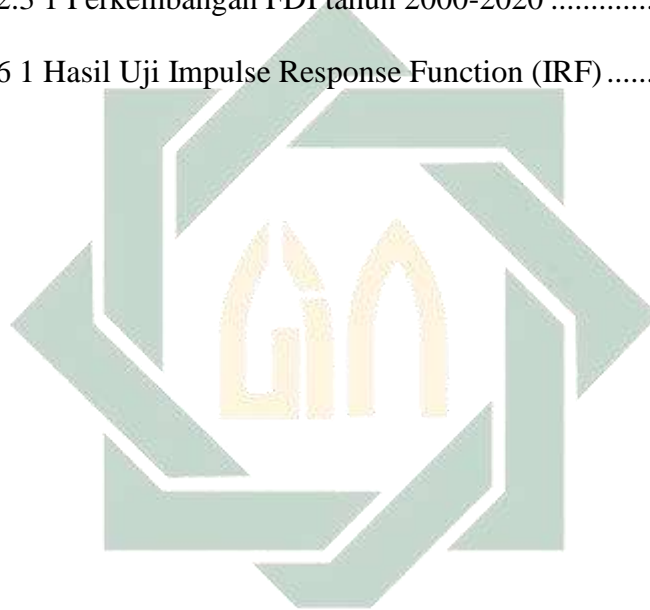
Tabel 4.2.1 1 Hasil Uji Stasioner ADF Pada Tingkat Level.....	55
Tabel 4.2.1 2 Uji Stasioneritas ADF pada tingkat 1st difference.....	56
Tabel 4.2.2 1 Hasil Penetapan Lag Optimal	58
Tabel 4.2.3 1 Uji Stabilitas.....	59
Tabel 4.2.4 1 Hasil Uji Johansen Cointegration Test	60
Tabel 4.2.5 1 Hasil Estimasi Pemodelan VECM.....	61
Tabel 4.2.7 1 Hasil Variance Decomption Nilai Tukar	67
Tabel 4.2.7 2 Hasil Variance Decomption Suku Bunga	68
Tabel 4.2.7 3 Hasil Variance Decomption FDI.....	69
Tabel 4.2.8 1 Hasil Uji Kausalitas Granger Test	70



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 1 Penanaman Modal Asing Langsung 2000-2020	4
Gambar 2.3 1 Kerangka Konseptual	34
Gambar 4.1.2.1 1 Nilai Tukar Tahun 2000-2020.....	51
Gambar 2.1.2.2 1 Suku Bunga Tahun 2000-2020.....	52
Gambar 4.1.2.3 1 Perkembangan FDI tahun 2000-2020	53
Gambar 4.2.6 1 Hasil Uji Impulse Response Function (IRF)	64



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Hasil Uji Stasioneritas Variabel Nilai Tukar, Tingkat Level	92
Lampiran 2 Hasil Uji Stasioneritas Variabel Nilai Tukar, First Difference	93
Lampiran 3 Hasil Uji Stasioneritas Variabel Suku Bunga, Tingkat Level	94
Lampiran 4 Hasil Uji Stasioneritas Variabel Suku Bunga, First Difference	95
Lampiran 5 Hasil Uji Stasioneritas Variabel FDI, Tingkat Level	96
Lampiran 6 Hasil Uji Stasioneritas Variabel Fdi, Tingkat First Different.....	97
Lampiran 7 Uji Lag Uptimum	98
Lampiran 8 Uji Stabilitas Data.....	98
Lampiran 9 Uji Kointegrasi	99
Lampiran 10 Uji Kausalitas Granger	100
Lampiran 11 Hasil Estimasi VECM	101
Lampiran 12 Hasil Uji Impuls Respon	102
Lampiran 13 Hasil Varian Decomposiseun	105
Lampiran 14 Data Penelitian.....	108

UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR PUSTAKA

- Ade Akbar, C. L. (2021). *Co-Integration dan Contagion Effect yang terjadi pada Pasar Saham Syariah di Indonesia, Malaysia, Jerman, dan Jepang akibat terjadinya Perang Mata Uang China-As dengan Menggunakan Metode Var dan Vecm (Periode Maret 2018–Agustus 2019)*. Uin Raden intan Lampung.
- Bakti, U., & Alie, M. S. (2018). Pengaruh Inflasi dan Suku Bunga terhadap Investasi di Provinsi Lampung Periode 1980-2015. *Jurnal Ekonomi*, 20(3), 275–285.
- Batubara, D. M. H. (2013). Analisis Hubungan Ekspor, Impor, PDB, Causality and Co-Integration Analysis Between Exports, Imports. *Jurnal Ekonomi Kuantitatif Terapan*, 8(1), 46–55.
- Boediono. (1994). *Ekonomi Moneter Seri Sinopsis Pengantar Ilmu Ekonomi Moneter*. Yogyakarta : LPBFE.
- Boediono. (2008). *Perekonomian Asia Timur; Satu Dekade Setelah Krisis*. Elex Media Komputindo.
- Chaidir, T., & Arini, G. A. (2019). Guncangan Indikator Makro terhadap Transmisi Kebijakan Moneter pada Jalur Nilai Tukar. *Elastisitas-Jurnal Ekonomi Pembangunan*, 1(1), 54–66. <https://doi.org/10.29303/e-jep.v1i1.7>
- Chalid, P. (2017). Materi Pokok Teori dan Isu Pembangunan. *Universitas Terbuka*, 475.
- Ekananda, M. (2014). *Ekonomi Internasional*. Jakarta: Erlangga.
- Ekananda, M. (2015). *Ekonometrika Dasar untuk penelitian di bidang ekonomi, sosial dan bisnis*. Mitra Wacana Media , 2015.
- Ekananda, M. (2016). *Analisis Ekonometrika Time Series : Teori Lengkap dan Pembahasan Menyeluruh bagi Penelitian Ekonomi, Manajemen dan Akuntansi* (Edisi 2). Jakarta : Mitra Wacana Media, 2016.
- Faizin, M. (2021). Penerapan *Vector Error Correction* Model pada hubungan Kurs, Inflasi dan Suku Bunga. *E-Journal Ekonomi Bisnis Dan Akuntansi*, 8(1), 33. <https://doi.org/10.19184/ejeba.v8i1.18810>
- Febrianti, D. R. (2021). Metode *Vector Autoregressive* (VAR) dalam Menganalisis Pengaruh Kurs Mata Uang terhadap Ekspor dan Impor di Indonesia. *VARIANSI: Journal of Statistics and Its Application on Teaching and Research*, 3(1), 23. <https://doi.org/10.35580/variasiunm14645>
- Gujarati. (2006). *Ekonometrika Dasar*. Jakarta : Penerbit Erlangga.
- Harunurrasyid, Mardalena, Asngari, I., Rohima, S., Hidayat, A., & Widyanata, F. (2022). *Kajian Pengaruh Permintaan dan Penawaran Valuta Asing terhadap Nilai Tukar di Kelompok Negara Berpendapatan Rendah, Menengah ke Bawah, Menengah ke Atas dan Berpendapatan Tinggi*.
- Hermawan. (2014). *Tingkat Suku*. 1–32.

[http://repository.uin-suska.ac.id/4985/3/BAB II.pdf](http://repository.uin-suska.ac.id/4985/3/BAB%20II.pdf)

- Hodijah, S. (2015). Analisis Penanaman Modal Asing di Indonesia dan Pengaruhnya terhadap Nilai Tukar Rupiah. *Jurnal Paradigma Ekonomika*, 10(2). <https://doi.org/10.22437/paradigma.v10i2.3680>
- Ikhsan, I. (2014). Analisis Vector Auto Regresion (VAR) untuk Melihat Hubungan Kausalitas Antara Variabel-Variabel Ekonomi di Sulawesi Selatan. *Universitas Islam Negeri Alauddin Makassar*, 1–98.
- Istikomah, N. (2003). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi “Capital Flight” di Indonesia. *Buletin Ekonomi Moneter Dan Perbankan*, 6(2), 1–20.
- Iwardoyo. (1999). Suku Bunga diturunkan, Investasi akan Meningkatkan? *Jurnal I-Lib UGM*, 14. <http://i-lib.ugm.ac.id/jurnal/download.php?dataId=3843>
- Juanda, B., & Junaidi, J. (2012). *Ekonometrika deret waktu: teori dan aplikasi*. IPB press.
- Judisseno, R. K. (2005). *Sistem Moneter dan Perbankan di Indonesia*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Julianti, A. (2021). Analisis Kausalitas Antara Inflasi, Suku Bunga, Produk Domestik Bruto (Pdb) dan Indeks Saham Syariah (Iss) Priode 2011-2020 (Studi Negara-Negara Anggota Oki). 2020(11160860000029), 1–124. [https://repository.uinjkt.ac.id/dspace/bitstream/123456789/65606/1/ASTRIA JULIANTI-FEB.pdf](https://repository.uinjkt.ac.id/dspace/bitstream/123456789/65606/1/ASTRIA%20JULIANTI-FEB.pdf)
- Keynes, J. M. (1936). The General Theory of Employment, Interest and Money. *Journal of the American Statistical Association*, 31(196), 791. <https://doi.org/10.2307/2278703>
- M. Yusuf, Nur Farida, M. Lukman Toro, Achmad Maulana, Cindy Amalia Cahyani, Windi Naldi Safitri, Devi Anzani, & Renata Oktaria. (2022). Penerapan Matematika pada Ilmu Ekonomi: Fungsi Permintaan dan Penawaran. *Inisiatif: Jurnal Ekonomi, Akuntansi Dan Manajemen*, 2(1), 232–342. <https://doi.org/10.30640/inisiatif.v2i1.523>
- Messakh, S. R., & Amtiran, P. Y. (2019). Pengaruh Inflasi dan Suku Bunga terhadap Investasi dalam Negeri di Indonesia. *Journal of Management*, 8(1), 2–2.
- Morshed, N., & Hossain, M. R. (2022). Causality analysis of the determinants of FDI in Bangladesh: fresh evidence from VAR, VECM and Granger causality approach. *SN Business & Economics*, 2(7), 1–28. <https://doi.org/10.1007/s43546-022-00247-w>
- Muhammad Syaikhu, A., & Haryati, T. (2018). Analisis Pengaruh Inflasi, Suku Bunga Kredit, Tenaga Kerja, Teknologi terhadap Investasi di Indonesia. *Economics Development Analysis Journal*, 6(1), 8–15. <https://doi.org/10.15294/edaj.v6i1.22195>
- Nachrowi, & Hardius. (2006). *Ekonometrika untuk Analisis Ekonomi dan Keuangan*. Jakarta: Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.

- Nadlia, A. (2018). Analisis Kausalitas Antara Pertumbuhan Ekonomi, Indeks Pembangunan Manusia, Kemiskinan dan Pengangguran (Data Panel Kabupaten/Kota Di Aceh). *Gender and Development*, 120(1), 0–22.
- Nasution, H. M., Mayes, A., Richard, R., Jurusan, M., Ekonomi, I., Ekonomi, F., Riau, U., Jurusan, D., Ekonomi, I., Ekonomi, F., & Riau, U. (2021). *Kausalitas Ekspor terhadap Foreign Direct Investment di Indonesia Tahun 1995-2019*. 8, 1–15.
- Nopirin. (1996). *Ekonomi Moneter edisi ke-4*. Yogyakarta : BPFE.
- Octaviani, D. (2017). Analisis Simultan Antara Aliran Modal, Nilai Tukar dan Inflasi di Indonesia Periode 2000.01 – 2012.09. *Media Ekonomi*, 21(1), 42–70. <https://doi.org/10.25105/me.v21i1.792>
- Oktaria, & Paidi. (2016). Analisis kausalitas antara capital inflow dan nilai tukar rupiah di Indonesia. *Economy.Okezone.Com*.
- Osigwe, A. C., & Chinecherem Uzonwanne, M. (2015). International Journal of Economics and Financial Issues Causal Relationship among Foreign Reserves, Exchange Rate and Foreign Direct Investment: Evidence from Nigeria. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 5(4), 884–888. <http://www.econjournals.com>
- Philip Ifeakachukwu, N., & Ditimi, A. (2014). Capital inflows and exchange rate in Nigeria. *Mediterranean Journal of Social Sciences*, 5(7), 263–272. <https://doi.org/10.5901/mjss.2014.v5n7p263>
- Pegawai Pemerintah Perjanjian Kerja, (2018). *Modul Pembelajaran 1. Letak Indonesia Pengaruhnya terhadap Potensi Sumberdaya Alam*. 1–46.
- Pratama, R. R., & Aminda, R. S. (2021). Analisis Foreign Direct Investment di ASEAN-5. *Prosiding Seminar Nasional & Call for Paper STIE AAS*, 4(1), 653–663.
- Ridho, M. A., Adenan, M., & Komariyah, S. (2020). Pengaruh Foreign Direct Investment, Portofolio Investment, Suku Bunga terhadap Nilai Tukar di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Ekuilibrium (JEK)*, 4(1), 50–56.
- Roberts, C. (2015). Foreign Direct Investment. *AusIMM Bulletin*, 5, 9–35. <https://doi.org/10.4324/9780429311024-2>
- Sari, G. A. A. R. M., & Baskara, I. G. K. (2018). Nilai Tukar terhadap Investasi Asing Langsung di Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7(7), 4002–4030.
- Silalahi, I. (1999). *Teori Neoklasik Tradisional*. 17–45.
- Simanjutak, P. (1998). *Pengantar Sumber Daya Manusia*. Jakarta: Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi UI.
- Sinay, L. J. (2014). Pendekatan Vector Error Correction Model untuk Analisis Hubungan Inflasi, Bi Rate dan Kurs Dolar Amerika Serikat. *BAREKENG: Jurnal Ilmu Matematika Dan Terapan*, 8(2), 9–18. <https://doi.org/10.30598/barekengvol8iss2pp9-18>
- Sinha, M. (2015). *School of Public Policy and Governance Tata Institute of Social Science , Hyderabad Conditions and Processes for Success of Urban Slum*

Transformation : A Case Study. 1, 1–26.

- Smith, A. (1778). *An Inquiry into the Nature and Causes of the Wealth of Nations* (E. Edwin Cannan (ed.); 5th editio). London: Methuen & Co., Ltd. <https://www.econlib.org/library/Smith/smWN.html>
- Sonambela, A. M., Kumaat, R. J., & Mandej, D. (2023). Analisis Kointegrasi dan Kausalitas Antara Aliran Modal Bersih dan Nilai Tukar Rupiah/Us\$. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 23(5), 121–132.
- Sundari, R. J., & Sentosa, S. U. (2019). Analisis Hubungan Kausalitas Antara Tingkat Suku Bunga, Tingkat Inflasi, dan Harga Saham Dengan Kurs Rupiah terhadap Dolar Amerika Serikat di Indonesia. *Jurnal Kajian Ekonomi Dan Pembangunan*, 1(2), 571. <https://doi.org/10.24036/jkep.v1i2.6277>
- Suparyanto, & Rosad. (2020). Definisi Nilai Tukar. *Suparyanto Dan Rosad (2015, 5(3)*, 248–253.
- Suseno, I. S. (2014). Sistem dan Kebijakan Nilai Tukar: Seri Kebanksentralan No. 12. *Bank Indonesia - BI*, 12, 46.
- Sutrisno, I. (2018). *Analisis Kausalitas Perdagangan Internasional dan Variabel Makroekonomi terhadap Foreign Direct Investment di Indonesia Tahun 1985 - 2015*.
- Tambunan, K. F., & Fauzie, S. (2014). Pengaruh Capital Inflow Dan Capital Outflow Di Indonesia Terhadap Nilai Tukar Rupiah. *Jurnal Ekonomi Dan Keuangan*, Vol.2 No.5(1980), 296–298.
- Triyono. (2008). Analisis Perubahan Kurs Rupiah terhadap Dollar Amerika. *Jurnal Ekonomi Pembangunan: Kajian Masalah Ekonomi Dan Pembangunan*, 9(2), 156. <https://doi.org/10.23917/jep.v9i2.1022>
- Trotsek, D. (2017). Teori Investasi. *Journal of Chemical Information and Modeling*, 110(9), 1689–1699.
- Wahyuningsih, S., & Retno Utari, D. (2018). Perbandingan Metode K-Nearest Neighbor, Naïve Bayes dan Decision Tree untuk Prediksi Kelayakan Pemberian Kredit. *Konferensi Nasional Sistem Informasi 2018 STMIK Atma Luhur Pangkalpinang*, 8–9.
- Whalley, J. (1999). *Foreign direct investment in emerging industries in conditions of market imperfections: telecommunications and the case of the regional Bell operating companies, 1984-1998*.
- Widarjono, A. (2013). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya*. Yogyakarta: Penerbit Ekonisia FE UII.
- Widarjono, A. (2018). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya Disertai Panduan Eview Edisi Kelima*. Yogyakarta : UPP STIM TKPN.
- Zakaria, J. (2015). *Ekonomi Perencanaan dan Pembangunan*. [https://repository.umi.ac.id/856/1/Ekonomi Perencanaan dan Pembangunan %281%29.pdf](https://repository.umi.ac.id/856/1/Ekonomi%20Perencanaan%20dan%20Pembangunan%20%281%29.pdf)