

**PENGARUH KURS VALUTA ASING DAN TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP
EKSPOR NONMIGAS DI INDONESIA**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Sebagian dari
Syarat untuk Memperoleh Gelar Sarjana Pendidikan
Program Studi Pendidikan Ekonomi



An Nisa Alia Fitri

NIM 2101561

**PROGRAM STUDI PENDIDIKAN EKONOMI
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA**

2025

LEMBAR HAK CIPTA

**PENGARUH KURS VALUTA ASING DAN TINGKAT SUKU
BUNGA TERHADAP EKSPOR NON MIGAS DI INDONESIA**

Disusun oleh :

An Nisa Alia Fitri

2101561

Sebuah Skripsi yang Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat
Memperoleh Gelar Sarjana Pendidikan pada Program Studi Pendidikan
Ekonomi

Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis

© An Nisa Alia Fitri

Universitas Pendidikan Indonesia

April 2025

Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya maupun Sebagian dicetak
ulang,

LEMBAR PENGESAHAN

VOLATILITAS KURS VALUTA ASING DAN TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP VOLUME EKSPOR NON MIGAS DI INDONESIA

Bandung, April 2025

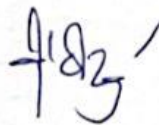
Skripsi ini disetujui dan disahkan oleh :

Pembimbing I



Prof. Dr. H. Eeng Ahman, M.S.
NIP.196110221986031002

Pembimbing II



Dr. Siti Parhah, M.SE
NIP. 198009072009122003

Mengetahui,
Ketua Program Studi



Dr. Susanti Kurniawati, M.Si.
NIP. 197601112009122003

LEMBAR PERNYATAAN

Dengan ini Saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul **“Pengaruh Kurs Valuta Asing dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Ekspor Nonmigas di Indonesia”** ini beserta dengan seluruh isinya benar-benar karya Saya sendiri. Saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara yang tidak sesuai dengan etika ilmu yang berlaku dalam masyarakat keilmuan.

Atas pernyataan ini, Saya siap menanggung risiko/sanksi apabila dikemudian hari ditemukan adanya pelanggaran etika keilmuan atau adanya klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya ilmiah yang Saya buat ini.

Bandung, April 2025

Yang membuat pernyataan

An Nisa Alia Fitri

NIM 2101561

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat, karunia, dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Kurs Valuta Asing dan Tingkat Suku Bunga terhadap Ekspor Nonmigas di Indonesia”** sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Pendidikan pada Program Studi Pendidikan Ekonomi, Fakultas Keguruan dan Ilmu Pendidikan.

Penulisan skripsi ini bertujuan untuk menganalisis bagaimana pengaruh dua variabel makroekonomi, yaitu kurs valuta asing dan tingkat suku bunga, terhadap nilai ekspor nonmigas Indonesia. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi akademik serta menjadi bahan pertimbangan bagi pengambil kebijakan ekonomi dalam merumuskan strategi yang berkaitan dengan stabilitas nilai tukar dan pengendalian suku bunga demi mendukung peningkatan ekspor nasional.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak akan terselesaikan tanpa bantuan, dukungan, dan doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis terbuka terhadap segala bentuk kritik dan saran yang membangun demi kesempurnaan karya ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan menjadi kontribusi nyata bagi pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya di bidang ekonomi dan pendidikan ekonomi.

Bandung, April 2025

Penulis

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat, hidayah, dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Kurs Valuta Asing dan Tingkat Suku Bunga terhadap Ekspor Nonmigas di Indonesia”** sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Pendidikan Ekonomi, Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pendidikan Indonesia.

Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati, penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. M. Solehuddin, M.Pd., M.A. selaku Rektor Universitas Pendidikan Indonesia.
2. Ibu Prof. Dr. Ratih Hurriyati, M.P. selaku Dekan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pendidikan Indonesia.
3. Ibu Dr. Susanti Kurniawati, M.Si. selaku Ketua Program Studi Pendidikan Ekonomi, Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pendidikan Indonesia yang telah memberikan semangat dan motivasi, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
4. Bapak Prof. Dr. H. Eng Ahman, M.S. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan arahan, bimbingan, dan semangat kepada penulis hingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
5. Ibu Dr. Siti Parhah, M.S.E. selaku dosen pembimbing akademik sekaligus dosen pembimbing skripsi. Terima kasih banyak karena selalu memberikan bimbingan serta arahan kepada penulis. Terima kasih telah memberikan wawasan baru, kritik dan saran, diskusi, serta pengalaman berharga kepada penulis selama masa studi S1, sejak awal hingga akhir perkuliahan
6. Bapak Prof. Dr. Ikaputera Waspada, M.M. selaku Dosen Penguji I yang telah memberikan masukan, kritik membangun, serta pertanyaan-pertanyaan reflektif yang memperkaya isi dan kedalaman analisis dalam

skripsi ini. Terima kasih atas waktunya dalam menguji dan menilai karya ilmiah ini dengan penuh ketelitian.

7. Ibu Dr. Navik Istikomah, S.E., M.Si. selaku Dosen Penguji II yang telah memberikan penilaian serta saran yang konstruktif dalam proses sidang skripsi ini. Terima kasih atas perhatian dan pandangannya yang sangat membantu penulis dalam memperbaiki kualitas penulisan.
8. Bapak Dr. Yana Rohmana, S.Pd., M.Si. selaku Dosen Penguji III yang telah memberikan masukan yang membangun, serta apresiasi positif terhadap kemampuan dan kepercayaan diri penulis dalam mempresentasikan skripsi ini. Terima kasih atas arahan, yang semakin memotivasi penulis untuk terus berkembang secara akademik dan profesional.
9. Bapak Rakhmat Prabowo, S.E., M.S.E. selaku dosen Program Studi Pendidikan Ekonomi yang telah memberikan ilmu, tenaga, dan waktu untuk berdiskusi, sehingga memudahkan penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
10. Seluruh Dosen Program Studi Pendidikan Ekonomi yang telah mendidik, membina, dan mengasuh pemahaman penulis selama menjalani studi S1.
11. Kedua orang tua tercinta, Bapak Hudri dan Ibu Mely. Terima kasih atas doa, dan dukungan yang diberikan dalam segala bentuk baik moril maupun materil yang senantiasa menjadi kekuatan bagi penulis dalam menjalani setiap proses selama perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini.
12. Saudari penulis, Nazwa dan Fathir yang telah memberikan dukungan dan kebersamai penulis hingga skripsi ini dapat diselesaikan.
13. Teman dekat penulis, Deliana, Azmi, Mazia, Tarisya, Fitri, dan Teh Jilan yang telah menjadi tempat berbagi semangat, keluh kesah, serta saling mendukung selama menjalani studi S1.
14. Teman seperjuangan dalam menulis skripsi, Putri Destiani, Damayanti, Natasya, Lisda, Layla, Resvi, Fia, dan Lutfi yang telah kebersamai, memotivasi, serta memberi dukungan untuk menyelesaikan skripsi.

15. Teman sepermainan penulis, Nanda, Utii, Jara, Nindya, Aurel, dan Rai yang selalu menemani, mendukung, dan memberi warna pada setiap perjalanan penulis.
16. Teman yang setia mendukung, Raihan Andru Mantovani. Terima kasih atas segala bantuan, semangat, kerjasama dan kehadiran yang menyertai selama menjalankan masa studi S1.
17. Teman – teman Angkatan 2021 Pendidikan Ekonomi FPEB UPI, rekan-rekan pengurus BPO HMPE UPI periode 2022/2023 dan 2023/2024 atas dukungan dan semangatnya dalam perjalanan penulis menempuh studi S1.
18. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu yang telah banyak membantu penulis selama menempuh studi S1 dan penyusunan skripsi.

Akhir kata, penulis berharap semoga segala kebaikan yang telah diberikan oleh pihak-pihak yang tercatat sebelumnya, senantiasa Allah balas berlipat ganda, diberikan Kesehatan dan kebahagiaan, serta dipermudah urusannya dunia akhirat. Aamiin

Bandung, April 2025

Penulis

An Nisa Alia Fitri (2101561). “PENGARUH KURS VALUTA ASING DAN TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP EKSPOR NONMIGAS DI INDONESIA”. Dibawah Bimbingan Dosen Pembimbing I : Prof. Dr. H. Eeng Ahman, M.S. dan Dosen Pembimbing II : Dr. Siti Parhah, M.SE.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kurs valuta asing dan tingkat suku bunga terhadap volume ekspor nonmigas di Indonesia periode 2011–2024. Metode yang digunakan adalah pendekatan kuantitatif dengan model *Vector Auto Regressive* (VAR) untuk melihat hubungan jangka pendek. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kurs valuta asing berpengaruh negatif dalam jangka pendek, namun positif dan signifikan dalam jangka panjang terhadap ekspor nonmigas, sesuai dengan teori Kurva J. Sementara itu, tingkat suku bunga memiliki pengaruh negatif signifikan baik dalam jangka pendek maupun panjang. Hal ini menunjukkan bahwa kenaikan suku bunga dapat menurunkan daya saing ekspor Indonesia sesuai dengan teori Mundell-Fleming. Penelitian ini memberikan implikasi bahwa stabilitas nilai tukar dan pengelolaan suku bunga yang tepat diperlukan untuk mendukung kinerja ekspor nonmigas secara berkelanjutan.

Kata Kunci : Kurs, Suku Bunga, Ekspor Nonmigas, VAR, Kurva J, Mundell-Fleming

An Nisa Alia Fitri (2101561). “THE INFLUENCE OF FOREIGN EXCHANGE RATES AND INTEREST RATES ON NON-OIL AND GAS EXPORTS IN INDONESIA”. Instruction by First Academic Advisor: Prof. Dr. H. Eeng Ahman, M.S. and Second Academic Advisor : Dr. Siti Parhah, M.SE.

ABSTRACT

This study aims to analyze the influence of foreign exchange rates and interest rates on the volume of non-oil and gas exports in Indonesia during the period 2011–2024. The research adopts a quantitative approach using the Vector Auto Regressive (VAR) model to examine short-term relationships. The results indicate that foreign exchange rates have a negative effect in the short term but a positive and significant effect in the long term on non-oil and gas exports, in line with the J-Curve theory. Meanwhile, interest rates have a significant negative effect in both the short and long term, suggesting that rising interest rates reduce Indonesia's export competitiveness, as explained by the Mundell-Fleming theory. This study implies that exchange rate stability and appropriate interest rate management are crucial to sustaining the performance of non-oil and gas exports.

Keywords : Exchange Rate, Interest Rate, Non-Oil and Gas Export, VAR, J-Curve, Mundell-Fleming

DAFTAR ISI

LEMBAR HAK CIPTA	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
LEMBAR PERNYATAAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
UCAPAN TERIMA KASIH.....	v
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian	11
1.4 Manfaat Penelitian	11
1.5 Struktur Organisasi Skripsi	12
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA TEORITIS, DAN HIPOTESIS	14
2.1. Kajian Pustaka.....	14
2.2. Penelitian Terdahulu	36
2.3. Kerangka Teoritis.....	38
2.4. Hipotesis.....	42
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	43
3.1 Objek dan Subjek Penelitian	43
3.2 Metode Penelitian.....	43
3.3 Desain Penelitian.....	44
BAB IV PEMBAHASAN.....	60
4.1. Hasil Penelitian	60
4.2 Pembahasan Penelitian.....	103
BAB V KESIMPULAN	84
5.1 Kesimpulan.....	109
5.2 Implikasi	110

5.3	Rekomendasi	111
5.4	Keterbatasan Penelitian	112
DAFTAR PUSTAKA		114
LAMPIRAN.....		120

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perubahan dan Guncangan Ekspor Nonmigas Indonesia	3
Tabel 3.1 Operasional Variabel.....	44
Tabel 4.1 Volume Ekspor Nonmigas Indonesia.....	62
Tabel 4.2 Kurs Jual Indonesia.....	66
Tabel 4.3 Suku Bunga Acuan Bank Indonesia.....	69
Tabel 4.4 Statistik Deskriptif.....	73
Tabel 4.5 Uji Normalitas.....	76
Tabel 4.6 Uji Autokorelasi.....	78
Tabel 4.7 Uji Heteroskedastisitas.....	80
Tabel 4.8 Uji Multikolinieritas.....	81
Tabel 4.9 Uji Stasioner.....	84
Tabel 4.10 Uji Lag Optimal.....	86
Tabel 4.11 Uji Kointegrasi.....	88
Tabel 4.12 Uji VAR.....	91
Tabel 4.13 Uji VECM.....	92
Tabel 4.14 Uji Granger Causality.....	95
Tabel 4.15 Uji Stabilitas Model.....	99
Tabel 4.16 Uji IRF.....	102

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Kurs valuta asing Rupiah terhadap Dolar	6
Gambar 2.1 Kurva IS – LM.....	15
Gambar 2.2 Kurva J.....	21
Gambar 3.1 Tahapan Penelitian.....	58
Gambar 4.1 Grafik Tren Perkembangan Ekspor Nonmigas Indonesia.....	63
Gambar 4.2 Grafik Tren Kurs Rupiah Terhadap Dollar.....	67

DAFTAR PUSTAKA

Sumber Jurnal :

- Achmed, Y., Syahnur, S., & Seftarita, C. (2022). The Effect of the Exploration and Exploitation of Oil and Gas on Indonesian Economic Growth. *International Journal of Quantitative Research and Modeling*. <https://doi.org/10.46336/ijqrm.v3i3.342>
- Adeyemi, P. A., & Adewumi, A. K. (2022). Impact of Non-Oil Exports on Balance of Payment Disequilibrium in Nigeria. *International Journal of Finance Research*. <https://doi.org/10.47747/ijfr.v3i1.585>
- Ajija, S. R., Zakia, A. F., & Purwono, R. (2021). The impact of opening the export promotion agencies on Indonesia's non-oil and gas exports. *Heliyon*. <https://doi.org/10.1016/J.HELİYON.2021.E07756>
- Ali, M. M., Muzammil, M. S., & Umar, A. (2022). The Exchange Rate Volatility and Exports Growth of the Selected Developed Economies. *Journal of Economic Impact*. <https://doi.org/10.52223/jei4022206>
- Amirul, Hakim. (2024). 2. Exchange Rate Volatility and Export Performance: Case of Malaysia. *International journal of economics*, <https://doi:10.47604/ijecon.2445>
- Anthony, Orji., Mohammed, Abubakar., Jonathan, E., Ogbuabor., Anthony, Orji., Obed, I., Ojonta. (2021). 1. Non-Oil Export and Exchange Rate Nexus in Nigeria: Another Empirical Verification. *Growth*, <https://doi:10.20448/journal.511.2021.81.39.47>
- Antras, P. (2023). Interest Rates and World Trade: An “Austrian” Perspective. *Social Science Research Network*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.4325037>
- Artuc, E., Lopez-Acevedo, G., Robertson, R., & Samaan, D. (2019). *Exports to Jobs: Boosting the Gains from Trade in South Asia*.
- Bhattacharjee, R. (2022). State–Market Interface and Globalisation. *Indian Journal of Public Administration*. <https://doi.org/10.1177/00195561221090771>
- Bosupeng, M., Naranpanawa, A., & Su, J. J. (2024). Does exchange rate volatility affect the impact of appreciation and depreciation on the trade balance? A

- nonlinear bivariate approach. *Economic Modelling*, 130. <https://doi.org/10.1016/j.econmod.2023.106592>
- Das, P. (2023). An Evaluation of Currency Deprecation and its Impact on the Economy: A Conceptual Study. 2. <https://doi.org/10.46632/jbab/2/2/3>
- Dornbusch, R. (1987). The case for flexible exchange rates. *Journal of Economic Perspectives*, 1(4), 61-69. <https://doi.org/10.1257/jep.1.4.61>
- Fleming, J. M. (1962). Domestic financial policies under fixed and floating exchange rates. *International Monetary Fund Staff Papers*, 9(3), 369-379. <https://doi.org/10.2307/3866400>
- Gagnon, J. E., & Ihrig, J. (2004). Monetary policy and exchange rate pass-through. *International Journal of Finance and Economics*, 9(4), 315–338. <https://doi.org/10.1002/ijfe.253>
- García-Herrero, A., & Koivu, T. (2018). The impact of external monetary policy on exchange rate stability and trade in East Asia. *Journal of International Money and Finance*, 87, 223-238. <https://doi.org/10.xxxx/jimf.2018.03.010>
- George-Anokwuru, C. C., & Bosco, I. (2020). *Influence of Interest Rate on Industrial Output in Nigeria*. <https://doi.org/10.30560/JEMS.V3N2P21>
- Habanabakize, T. (2020). The effect of economic growth and exchange rate on imports and exports: the south african post-2008 financial crisis case. *International Journal of Economics and Finance*. <https://doi.org/10.34109/IJEFS.202012114>
- Hasanov, F., Javid, M. T., & Joutz, F. L. (2022). Saudi Non-Oil Exports before and after COVID-19: Historical Impacts of Determinants and Scenario Analysis. *Sustainability*. <https://doi.org/10.3390/su14042379>
- Holodov, O. (2018, September 5). *To the strategy of increase in competitiveness domestic agrarian production*. <https://doi.org/10.23947/ITNO.2018.2.353-357>
- Hondroyannis G, Swamy P, Tavlás G (2022). 5. Some Further Evidence on Exchange-Rate Volatility and Exports. <https://doi:10.2139/ssrn.4162371>
- Hong Nguyen, N., Dang Nguyen, H., Thi Kim, L. V., & Quoc Khanh TRAN, C. (2021). The Impact of Exchange Rate on Exports and Imports: Empirical Evidence from Vietnam. *Journal of Asian Finance*, 8(5), 6

- Hooper, P., & Kohlhagen, S. W. (1978). The effect of exchange rate uncertainty on the prices and volume of international trade. *Journal of International Economics*, 8(4), 483–511. [https://doi.org/10.1016/0022-1996\(87\)90001-8](https://doi.org/10.1016/0022-1996(87)90001-8)
- Jacob, O. D., Adejuwon, F., Joshua, A., & Akinlabi, A. (2021). 9KDeterminants of Foreign Exchange Rate Volatility and Non-Oil Export in Nigeria. *International Journal of Scientific and Research Publications*. <https://doi.org/10.29322/IJSRP.11.03.2021.P11180>
- Kallianiotis, I. N. (2022). Trade Balance and Exchange Rate: The J-Curve. *Journal of Applied Finance and Banking*. <https://doi.org/10.47260/jafb/1223>
- Kharchenko, L., Efimova, L., Loktionova, Y. N., & Budko, E. (2022). The influence of economic and political globalization aspects on opec member countries' export operations. *Global Economy Journal*. <https://doi.org/10.1142/s2194565922500087>
- Kozlov, V. (2022). Comparative Advantage in Contemporary Trade Models. *Oxford Research Encyclopedia of Economics and Finance*. <https://doi.org/10.1093/acrefore/9780190625979.013.691>
- Kumar, M., Begam, A., & Nargis. (2020). THE IMPACT OF CURRENCY DEPRECIATION ON EXPORTS OF SAARC COUNTRIES. *Asian Journal of Economic Modelling*, 8(1), 16–29. <https://doi.org/10.18488/journal.8.2020.81.16.29>
- Leonard, A., Novianti, T., & Mulatsih, S. (2021). Analysis of the Impact of Exports and Investment on Indonesian Economic Growth. *International Journal of Scientific Research in Science, Engineering and Technology*. <https://doi.org/10.32628/IJSRSET21853>
- Mammalogy, A. (2023). *Structure, Performance and Competitiveness in Indian Agricultural Exports*. https://doi.org/10.1007/978-981-19-6454-1_14
- Martin, D. (2017). Export, Import, Trade and Trade Balance of India with the Selected Countries of the World. *Journal Of Business Management & Social Sciences Research*.
- Mojarad, A. A. S., Atashbari, V., & Tantau, A. (2018). *Challenges for sustainable development strategies in oil and gas industries*. <https://doi.org/10.2478/PICBE-2018-0056>

- Mundell, R. A. (1963). Capital mobility and stabilization policy under fixed and flexible exchange rates. *Canadian Journal of Economics and Political Science*, 29(4), 475-485. <https://doi.org/10.2307/139336>
- Ozkan, A. (2023). Interest Rates and World Trade: An “Austrian” Perspective. *AEA Papers and Proceedings*. <https://doi.org/10.1257/pandp.20231026>
- Purwono, R., Mucha, K., & Mubin, M. K. (2018). The dynamics of Indonesia’s current account deficit: Analysis of the impact of exchange rate volatility. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 5(2), 25–33. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2018.vol5.no2.25>
- Sahoo, J., & Sahoo, J. (2017). Role of export in enhancing economic growth of india. *Abhinav-National Monthly Refereed Journal Of Research In Commerce & Management*.
- Shrestha, R., & Coxhead, I. (2018). Can Indonesia Secure a Development Dividend from Its Resource Export Boom. *Bulletin of Indonesian Economic Studies*. <https://doi.org/10.1080/00074918.2018.1458702>
- Sugiharti, L., Esquivias, M. A., & Setyorani, B. (2020). The impact of exchange rate volatility on Indonesia’s top exports to the five main export markets. *Heliyon*, 6(1). <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2019.e03141>
- Wang, K.-H., Su, C.-W., & Tao, R. (2019). Does the Mundell-Fleming model fit in China? *Zbornik Radova Ekonomskog Fakulteta u Rijeci: Časopis Za Ekonomsku Teoriju i Praksu*. <https://doi.org/10.18045/ZBEFRI.2019.1.11>
- Wangke, H. (2020). Implications of United States - China Trade War to Indonesia. *International Journal of Business and Economics Research*. <https://doi.org/10.11648/J.IJBER.20200903.18>
- Wensveen, J. (2022). *The Overview of Indonesia’s Exchange Rate Changes and Influencing Factors*. https://doi.org/10.1007/978-981-19-5727-7_18
- Zhang, X., Liu, Y., & Wang, Z. (2019). The relationship between international interest rate differentials and trade flows in developing countries. *Journal of International Economics*, 118, 100-115. <https://doi.org/10.1016/j.jie.2019.02.005>
- Zoramawa, L. B., Ezekiel, M. P., & Umar, S. (2020). *An analysis of the impact of non-oil exports on economic growth: Evidence from Nigeria*. <https://doi.org/10.30585/JREMS.V2I1.387>

Sumber Buku :

- Bhagwati, J. (2004). *In defense of globalization*. Oxford University Press.
- Blanchard, O., & Johnson, D. R. (2017). *Macroeconomics* (7th ed.). Pearson Education.
- Boediono. (2016). *Ekonomi Indonesia dalam Lintasan Sejarah*. Bandung: PT Mizan Pustaka
- Dornbusch, R., Fischer, S., & Startz, R. (2018). *Macroeconomics* (13th ed.). McGraw-Hill Education.
- Enders, W. (2015). *Applied Econometric Time Series* (4th ed.). Hoboken, NJ: Wiley.
- Fleming, J. M. (1962). *Domestic Financial Policies under Fixed and Floating Exchange Rates*. *IMF Staff Papers*, 9(3), 369–379.
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2009). *Basic Econometrics* (5th ed.). New York, NY: McGraw-Hill Education.
- Greene, W. H. (2012). *Econometric Analysis* (7th ed.). Pearson.
- Hubbard, R. G., & O'Brien, A. P. (2019). *Economics* (6th ed.). Pearson.
- Krugman, P. R., & Obstfeld, M. (2018). *International Economics: Theory and Policy* (11th ed.). Pearson.
- Lütkepohl, H. (2005). *New Introduction to Multiple Time Series Analysis*. Berlin: Springer.
- Mankiw, N. G. (2019). *Principles of Economics* (9th ed.). Cengage Learning.
- Mishkin, F. S. (2019). *The Economics of Money, Banking, and Financial Markets* (12th ed.). Pearson Education.
- Ricardo, D. (1817). *On the principles of political economy and taxation*. London: John Murray.
- Salvatore, D. (2019). *International Economics* (13th ed.). Wiley.
- Sukirno, Sadono (2016). “Makroekonomi Teori Pengantar.” Jakarta: Rajawali Press.
- Todaro M & Smith S. (2015). *Economic Development*. London: Pearson.

Widarjono, A. (2018). *Ekonometrika: Pengantar dan Aplikasinya Disertai Panduan EViews*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.