

## INTISARI

Dari perspektif ekonomi makro, kondisi stabil tidaknya perekonomian suatu negara dapat dilihat dari stabilitas kurs negara tersebut, fluktuasi inflasi, serta penetapan suku bunga acuan. Dampak yang diakibatkan dari terjadinya peristiwa krisis finansial global 2008 dan lonjakan harga minyak mentah dunia memperlihatkan bahwa dari ketiga variabel tersebut saling menjelaskan satu sama lain (kausalitas). Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder bulanan dengan periode 2007-2021. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis bagaimana hubungan kausalitas antara kurs, inflasi, dan suku bunga selama periode penelitian. Metode atau pendekatan yang tepat untuk analisis variabel yang saling memengaruhi atau terdapat hubungan timbal balik adalah VAR (Vector Autoregression). Hasilnya adalah seluruh variabel tidak stasioner pada tingkat level, namun stasioner pada tingkat diferensi pertama dan terkointegrasi. Serta hasil uji Kausalitas Granger menunjukkan bahwa kurs memengaruhi inflasi, dan sebaliknya, inflasi memengaruhi kurs. Kurs memengaruhi suku bunga, dan sebaliknya, suku bunga memengaruhi kurs. Inflasi memengaruhi suku bunga, dan sebaliknya, suku bunga memengaruhi inflasi.

Kata Kunci: Kurs, Inflasi, Suku Bunga, Vector Autoregression (VAR).

## **ABSTRACT**

From macroeconomic perspective, the condition of an economy whether is it stable or not can be stated by its stability of nominal exchange rate, fluctuation of inflation, and establishment of interest rate. The effect from global financial crisis 2008 and the increasing of crude oil in significant way which affects Indonesia's economy, makes it clear that such variables aren't just explaining just one dependent variable, rather they are all explaining each other, i.e. they have causality relationship by the given condition. The data that had been used in this research is secondary data in monthly from 2007 until 2021. The objective of this research is to analyze how the causality direction among these variables during the research periode. A proper method to analyze the variables which intercorrelated each other is Vector Autoregression (VAR). The result is all variables didn't stationary at level, but stationary at first difference and also they are cointegrated. Moreover, the result from Granger Causality test is exchange rate granger cause inflation and vice versa. The exchange rate granger cause interest rate and vice versa. The inflation granger cause interest rate and vice versa.

Keywords: Exchange Rate, Inflation, Interest Rate, Vector Autoregression (VAR).