

TRANSMISSION OF GLOBAL SHOCK TO THE RUPIAH EXCHANGE RATE: THE ROLE OF MONETARY POLICY AND FOREIGN EXCHANGE RESERVE INTERVENTION

By Divany Amelia Putri

Abstrack

This study examines the transmission of global monetary policy shocks to the Indonesian Rupiah, focusing on the Federal Funds Rate and US Treasury Yields as external channels, and the BI Rate and foreign exchange reserves as domestic mitigation instruments. Using monthly data (2015–2025) and an ARDL approach with HAC-robust errors, results show the Federal Funds Rate has a significant delayed pass-through effect, while US Treasury Yields and the BI Rate show no significant partial effect. Foreign exchange reserves are the most dominant stabilizer (coefficient -0.2511, $p < 0.001$) and Granger-cause the exchange rate. No long-run cointegration is found, limiting analysis to the short run. The model shows strong explanatory power ($R^2 = 0.9621$).

Keywords : Exchange Rate, Fed Rate, US Treasury Yields, BI Rate, Foreign Reserves

TRANSMISI GUNCANGAN GLOBAL TERHADAP NILAI TUKAR RUPIAH : PERAN KEBIJAKAN MONETER DAN INTERVENSI CADANGAN DEvisa

By Divany Amelia Putri

Abstrak

Penelitian ini menganalisis transmisi guncangan kebijakan moneter global terhadap nilai tukar Rupiah, dengan menyoroti Federal Funds Rate dan US Treasury Yields sebagai jalur eksternal, serta BI Rate dan cadangan devisa sebagai instrumen mitigasi domestik. Menggunakan data bulanan (2015–2025) dan pendekatan ARDL dengan standard error robust HAC, hasil menunjukkan Federal Funds Rate berpengaruh signifikan dengan pola delayed pass-through, sementara US Treasury Yields dan BI Rate tidak berpengaruh signifikan secara parsial. Cadangan devisa terbukti sebagai instrumen stabilisasi paling dominan (koefisien -0,2511, $p < 0,001$) dan secara Granger mendahului pergerakan nilai tukar. Tidak ditemukan kointegrasi jangka panjang, sehingga analisis terbatas pada jangka pendek. Model memiliki daya penjelas yang tinggi ($R^2 = 0,9621$).

Kata kunci: Nilai tukar, Suku bunga the Fed, Imbal hasil Amerika Serikat, Suku bunga BI, Cadangan devisa