



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

SKRIPSI

DIVANY AMELIA PUTRI 2210115078

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA**

2026



**TRANSMISI GUNCANGAN GLOBAL TERHADAP NILAI
TUKAR: PERAN KEBIJAKAN MONETER DAN INTERVENSI
DEVISA**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana
Ekonomi**

DIVANY AMELIA PUTRI 2210115078

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA**

2026

PERNYATAAN ORISINILITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk saya telah nyatakan dengan benar

Nama : Divany Amelia Putri

NIM : 2210115078

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses dengan ketentuan yang berlaku

Jakarta, 3 Juli 2026

Yang menyatakan,


(Divany Amelia Putri)

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Divany Amelia Putri
NIM : 2210115078
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Ekonomi Pembangunan
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya berjudul:

Transmisi Guncangan Global Terhadap Nilai Tukar Rupiah: Peran Kebijakan Moneter dan Intervensi Cadangan Devisa

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya,

Dibuat di: Jakarta

Pada tanggal: 10 Juli 2026

Yang menyatakan,


METERAI
TEMPEL
DANKA20939270
Divany Amelia Putri

SKRIPSI

**TRANSMISI GUNCANGAN SUKU BUNGA AS TERHADAP
RUPIAH: EFEKTIFITAS BI RATE DAN CADANGAN DEvisa**

Dipersiapkan dan disusun oleh:

DIVANY AMELIA PUTRI 2210115078

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 09 Juli 2026
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**

Prof. Dr. Renea Shinta, S.E., M.M.
Ketua Penguji

Khusnul Khatimah, S.P., M.Si.
Penguji I

Dr. Aswin Rivai, SE, MM
Penguji II (Pembimbing)



Dr. Jubaedah, S.E., M.M.
Dekan

Dr. Indri Arrafi Juliannisa, S.E., M.E.
Koordinator Program Studi

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 09 Juli 2026

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

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450

Telepon 021-7656971, Fax 021-7656904

Laman : www.feb.upnvj.ac.id , e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

BERITA ACARA SIDANG TUGAS AKHIR SEMESTER GENAP TA. 2025/2026

Pada hari ini, Kamis, tanggal 9 Juli 2026 , telah dilaksanakan Sidang Tugas Akhir
bagi mahasiswa:

Nama : Divany Amelia Putri

NIM : 2210115078

Program Studi : Ekonomi Pembangunan S1

Judul Tugas Akhir :

Transmisi Guncangan Global Terhadap Nilai Tukar Rupiah: Peran Kebijakan Moneter
dan Intervensi Devisa

Dinyatakan yang bersangkutan Lulus / Tidak Lulus/Sidang Ulang*, dengan Nilai Rata-Rata 85.05
dan Nilai Huruf A...

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Prof. Renea Shinta Aminda, SE., MM	Ketua	
2	Khusnul Khatimah, S.P., M.Si	Anggota I	
3	Dr. Aswin Rivai, SE., MM	Anggota II **)	

Keterangan:

*) Coret yang tidak perlu
**) Dosen Pembimbing

Nilai dalam Skala

85 - 100 = A
80 - 84.99 = A-
75 - 79.99 = B+
70 - 74.99 = B
65 - 69.99 = B-
60 - 64.99 = C+
55 - 59.99 = C
40 - 54.99 = D
0 - 39.99 = E

Jakarta, 9 Juli 2026

Mengesahkan
a.n. DEKAN

Koordinator Prodi Ekonomi Pembangunan S1

Dr. Indri Arrafi Julianisa, SE, ME

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat, hidayah dan karunia-Nya sehingga penulis menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Transmisi Guncangan Global Terhadap Nilai Tukar Rupiah: Peran Kebijakan Moneter dan Intervensi Cadangan Devisa”**. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Ekonomi Pembangunan, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta

Penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari dukungan, bimbingan, serta doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang tulus kepada:

1. Allah SWT, yang senantiasa memberikan kekuatan, kesehatan, ketenangan hati, serta kemudahan di setiap proses yang penulis lalui. Tanpa pertolongan-Nya, skripsi ini tidak akan pernah terselesaikan tepat pada waktunya.
2. Kedua orang tua tercinta saya, Mama dan Papa terima kasih atas doa yang tidak pernah putus, cinta yang tak terukur, kesabaran, serta dukungan moral dan materi yang selalu diberikan. Segala pencapaian penulis tidak lepas dari peran dan pengorbanan orang tua.
3. Ibu Dr. Jubaedah, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, atas kepemimpinan, kebijakan, serta fasilitas akademik yang telah diberikan sehingga penulis dapat menjalani perkuliahan hingga tahap akhir dengan baik.
4. Ibu Dr. Indri Arrafi Juliannisa, S.E., M.E., selaku Ketua Program Studi Ekonomi Pembangunan, atas arahan, motivasi, serta perhatian yang diberikan kepada penulis selama menempuh pendidikan, khususnya dalam proses penyelesaian skripsi ini.
5. Bapak Dr. Aswin Rivai, SE, MM, selaku Dosen Pembimbing, yang dengan penuh kesabaran, ketelitian, dan ketegasan telah meluangkan waktu untuk membimbing, mengarahkan, serta memberikan masukan

yang sangat berarti sehingga skripsi ini dapat tersusun dengan baik. Terima kasih atas dorongan dan kepercayaan yang selalu Ibu berikan kepada penulis.

6. Ibu Prof. Dr. Renea Shinta, S.E., M.M., selaku Ketua Penguji, dan Ibu Khusnul Khatimah, S.P., M.Si., selaku Penguji I, atas saran, kritik, serta masukan yang membangun dan sangat berharga dalam menyempurnakan skripsi ini.
7. Teman teman terkasih saya yang senantiasa menemani dan mendukung saya: Dini dan Isma dari dahulu hingga sekarang. Serta Syekha, dan Naufal yang menjadi bagian dari teman teman Room 0234. Terima kasih atas kebersamaan, dukungan, kesabaran, tawa, diskusi, dan juga kenangan yang berharga terutama di masa semester akhir ini
8. Rekan rekan seperjuangan selama masa perkuliahan berlangsung, teman-teman Konferensi Plaza Internet, Zahra, Hani, Anggi, Dira, Ika, Dio, dan Farhat. Terima kasih atas kebersamaan, tawa, diskusi, dukungan, dan kenangan berharga yang membuat masa perkuliahan penulis menjadi lebih bewarna dan berarti.
9. Teman seperjuangan dan juga seimbang saya, yaitu Mahyra dan Dini, yang senantiasa selalu saling membantu, dan juga mendukung satu sama lain hingga akhirnya bersama menyelesaikan tugas akhir ini
10. Kepada orang terkasih Kai, yang senantiasa menjadi bagian dari hari, inspirasi, motivasi, dan juga sumber kebahagiaan bagi penulis. Terima kasih atas berbagai senyuman dan juga dukungan yang menyenangkan. Lalu, untuk Lee Jen, Terima kasih pula telah menjadi salah satu inspirasi dan semangat penulis untuk menyelesaikan tugas akhir ini. Tak lupa pula, kepada Wongravee Nateetorn dan Hirunkit Changkham yang juga menjadi salah satu kebahagiaan bagi penulis. Terima kasih pula kepada NCT 127, EXO, dan juga aespa yang lagunya senantiasa menjadi teman dalam menulis tugas akhir ini.
11. Untuk penulis sendiri, Divany, Terima kasih atas segala kekuatan, semangat, dan juga perjuangan untuk penyusunan skripsi ini. Perjalanan menulis tugas akhir bukan sesuatu yang mudah bagi penulis, selesainya

tugas akhir ini adalah bukti bahwa penulis membuka satu pintu lagi dalam kehidupan baru dan menuju kehidupan yang lebih baik. Tugas akhir ini adalah awal baru kembali untuk mimpi yang lebih besar.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki keterbatasan dan kekurangan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi kesempurnaan karya ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan menjadi kontribusi kecil dalam pengembangan ilmu ekonomi

Jakarta, 10 Juli 2026

Divany Amelia Putri

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	i
HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINILITAS	i
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	ii
PENGESAHAN.....	iii
<i>ABSTRACT</i>.....	iv
ABSTRAK	v
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI	vi
PRAKATA.....	vii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	13
1.3 Tujuan Penelitian	13
1.4 Manfaat Penelitian	14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	15
2.1 Landasan Teori.....	15
2.1.1 Teori Ekonomi Terbuka	15
2.1.2 Teori Nilai Tukar	16
2.1.3 Teori Fed Rate.....	17
2.1.4 Teori US Treasury Yield	18

2.1.5 Teori BI-Rate	19
2.1.6 Teori Cadangan Devisa	20
2.1.7 Hubungan Antara Fed Rate dengan Nilai tukar Rupiah.....	21
2.1.8 Hubungan Antara US Treasury Yield dengan Nilai tukar Rupiah	22
2.1.9 Hubungan Antara Cadangan Devisa Indonesia dengan Nilai tukar Rupiah.....	22
2.1.10 Hubungan Antara BI-Rate dengan Nilai tukar Rupiah	23
2.2 Penelitian Terdahulu	23
2.3 Kerangka Pemikiran.....	28
2.4 Hipotesis Penelitian.....	30
 BAB III METODE PENELITIAN.....	31
3.1. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	31
3.1.1. Definisi Operasional.....	31
3.1.2 Pengukuran Variabel	33
3.2. Populasi dan Sampel	34
3.2.1 Populasi.....	34
3.2.2 Sampel	35
3.3. Pengumpulan Data	35
3.3.1 Jenis Data	35
3.3.2 Sumber Data.....	36
3.4. Teknik Analisis Data.....	36
3.4.1 Autoregressive Distributed Lag.....	36
3.4.2 Uji Stasioneritas	38
3.4.3 Penentuan Lag Optimal	38
3.4.4 Uji Kointegrasi (<i>Bound Testing</i>)	38
3.4.6 Uji Asumsi Klasik	39
3.4.5 Estimasi Model ARDL.....	40
3.4.7 Uji Signifikan.....	41
3.4.8 Struktural Break	42
3.4.9 Uji Kausalitas Granger	43

BAB IV PEMBAHASAN.....	44
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	44
4.2 Deskripsi Data Penelitian.....	44
4.2.1 Data Nilai Tukar Rupiah.....	45
4.2.2 Data Fed Rate.....	48
4.2.3 Data US Treasury Yields.....	51
4.2.4 Data BI Rate.....	53
4.2.5 Data Cadangan Devisa.....	56
4.3 Teknik Analisis Data.....	59
4.3.1 Uji Stationeritas.....	59
4.3.2 Penentuan Lag Optimal.....	60
4.3.3 Uji Kointegrasi.....	61
4.4 Uji Asumsi Klasik.....	62
4.4.1 Uji Normalitas.....	62
4.4.2 Uji Heterokedastis.....	62
4.4.3 Uji Autokorelasi.....	63
4.4.4 Uji Multikolineritas.....	64
4.5 Estimasi Model Jangka Pendek.....	64
4.6 Uji Signifikan.....	67
4.6.1 Uji T.....	67
4.6.2 Uji F.....	69
4.6.3 Uji R-squared dan Adjusted R-squared.....	69
4.7 Uji Stabilitas Parameter.....	70
4.8 Uji Struktural Break.....	71
4.9 Uji Kausalitas.....	72
4.10 Analisis Ekonomi dan Pembahasan.....	74
4.10.1 Analisis Fed Rate terhadap Nilai Tukar Rupiah.....	74
4.10.2 Analisa US Treasury Yields terhadap Nilai Tukar Rupiah.....	76
4.10.3 Analisa BI Rate terhadap Nilai Tukar Rupiah.....	78

4.10.4 Analisa Cadangan Devisa terhadap Nilai Tukar Rupiah.....	79
4.10.5 Analisa Hubungan Kausalitas Nilai Tukar Rupiah dengan Kebijakan Domestik	81
4.11 Kesimpulan Model.....	81
4.12 Keterbatasan Penelitian	85
 BAB V PENUTUP.....	86
5.1 Kesimpulan	86
5.2 Saran	87
5.2.1 Saran Teoritis	87
5.2.2 Saran Praktis	88
 DAFTAR PUSTAKA.....	90
 DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	99
 LAMPIRAN	100

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Matriks Penelitian Sebelumnya	26
Tabel 2. Pengukuran Variabel	33
Tabel 3 Data Nilai Tukar Rupiah 2015 - 2025.	45
Tabel 4. Deskripsi Data Setelah Ln	48
Tabel 5. Data Fed Rate tahun 2015 - 2025	49
Tabel 6. Data US Treasury Yields tahun 2015 - 2025	51
Tabel 7. Data BI Rate tahun 2015 - 2025	54
Tabel 8. Data Total Cadangan Devisa Indonesia tahun 2015 - 2025	57
Tabel 9. Hasil Uji Stationeritas	59
Tabel 10. Hasil Pengujian Lag Optimal	61
Tabel 11. Hasil Uji Kointegrasi (Bound Test).....	61
Tabel 12. Hasil Uji Normalitas	62
Tabel 13. Hasil Uji Heterokedastis.....	63
Tabel 14. Hasil Uji Autokorelasi.....	64
Tabel 15. Hasil Uji Multikolineritas.....	64
Tabel 16. Estimasi Model ARDL Jangka Pendek	66
Tabel 17. Robust T- Test.....	67
Tabel 18. F Test	69
Tabel 19. Hasil Uji R Squared dan Adjusted R-Squared.....	69
Tabel 20. Hasil Uji Statistik CUSUM dan CUSUM Squares	71
Tabel 21. Uji Kausalitas Granger	72
Tabel 22. Kesimpulan Model	84

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Perkembangan Nilai Tukar Rupiah dengan Fed Rate	3
Gambar 2. Perkembangan Nilai Tukar Rupiah dengan 10-Year US Treasury Yield.....	5
Gambar 3. Perkembangan Nilai Tukar Rupiah dengan BI-Rate.....	7
Gambar 4. Perkembangan Nilai Tukar Rupiah dengan Cadangan Devisa Indonesia	9
Gambar 5. Model Penelitian Empiris Menggunakan Data Sekunder	29
Gambar 6. Hasil Uji Breakpoint Bai-perron.....	71
Gambar 7. Uji Stabilitas CUSUM.....	70
Gambar 8. Uji Stabilitas CUSUM of Squares	70

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Penelitian	100
Lampiran 2. Uji Stationeritas	103
Lampiran 3. Hasil Uji Lag Optimal.....	103
Lampiran 4. Estimasi Model Jangka Pendek.....	104
Lampiran 5. Uji Kointegrasi.....	104
Lampiran 6. Uji Granger	105
Lampiran 7. Uji Normalitas	105
Lampiran 8. Uji Heterokedastis.....	105
Lampiran 9. Hasil Uji Multikolinearitas.....	105
Lampiran 10. Hasil Uji Autokorelasi	105
Lampiran 11. Hasil Uji Robust t-test.....	106
Lampiran 12. Hasil F-Test	106
Lampiran 13. Hasil R-squared dan Adjusted R-squared.....	106
Lampiran 14. Hasil Uji Parametes CUSUM.....	106