

**ANALISIS PENGARUH UTANG LUAR NEGERI, NERACA
TRANSAKSI BERJALAN, DAN SUKU BUNGA TERHADAP
NILAI TUKAR RUPIAH INDONESIA PERIODE 2014-2025**



Intelligentia - Dignitas

Skripsi ini disusun sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana
Pendidikan pada Program Studi S1 Pendidikan Ekonomi Fakultas Ekonomi dan
Bisnis Universitas Negeri Jakarta

Oleh:

GEZIA CANTIKA PUTRI

NIM: 1701622025

UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI PENDIDIKAN EKONOMI
2026

**Analysis of the Effect of External Debt, Current Account Balance,
and Interest Rates on the Indonesian Rupiah Exchange Rate for
the 2014-2025 Period**



Intelligentia - Dignitas

This thesis is prepared as one of the requirements for obtaining a Bachelor of Education degree in the Undergraduate Economics Education Study Program, Faculty of Economics and Business, Universitas Negeri Jakarta.

By:

GEZIA CANTIKA PUTRI

NIM: 1701622025

JAKARTA STATE UNIVERSITY

FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS

ECONOMICS EDUCATION STUDY PROGRAM

2026

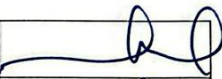
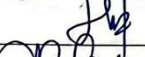
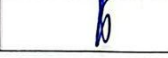
LEMBAR PENGESAHAN

LEMBAR PENGESAHAN TUGAS AKHIR BENTUK : SKRIPSI

Nama Mahasiswa : Gezia Cantika Putri
NIM : 1701622025
Program Studi/Fakultas : S1 Pendidikan Ekonomi/Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Judul Penelitian : Analisis Pengaruh Utang Luar Negeri, Neraca Transaksi Berjalan, dan Suku Bunga terhadap Nilai Tukar Rupiah Indonesia Periode 2014-2025

Ini telah dipertahankan dihadapan dewan penguji dan dinyatakan *Lulus/ Tidak Lulus* * Ujian Tugas Akhir oleh Tim Penguji pada Tanggal 21 Juli 2026

Tim Penguji,

Ketua	Prof. Dr. Ari Saptono, S.E., M.Pd.	
	NIP. 197207152001121001	
Penguji 1	Aditya Pratama, S.Pd., M.Pd	
	NIP. 198903242019031009	
Penguji 2	Hanif Afif Naufal, S.E., M.SE.	
	NIP. 199808122024061002	
Pembimbing 1	Prof. Dr. Haryo Kuncoro, SE., M.Si.	
	NIP. 197002072008121001	
Pembimbing 2	Dr. Dicky Iranto, S.E., M.SE	
	NIP. 197106122001121001	

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis


Prof. Dr. Mohamad Rizan, S.E., M.M
NIP. 197206272006041001

Koordinator Program Studi
Pendidikan Ekonomi,


Prof. Dr. Suparno, S.Pd., M.Pd
NIP. 197908282014041001

LEMBAR ORISINALITAS

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Nama Mahasiswa : Gezia Cantika Putri
NIM : 1701622025
Program Studi : S-1 Pendidikan Ekonomi
Fakultas : Fakultas Ekonomi & Bisnis
Judul TA : Analisis Pengaruh Utang Luar Negeri, Neraca Transaksi Berjalan, dan Suku Bunga Terhadap Nilai Tukar Rupiah Indonesia Periode 2014-2025

Menyatakan bahwa Tugas Akhir ini beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya saya sendiri. Saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika ilmu yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi apabila di kemudian hari ditemukan adanya pelanggaran etika keilmuan atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya tulis ilmiah ini.

Jakarta, 27 Juli 2026

Yang menyatakan,



Gezia Cantika Putri
NIM. 1701622025

SURAT PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
PERPUSTAKAAN DAN KEARSIPAN
Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220
Telepon/Faksimili: 021-4894221
Laman: lib.unj.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Gezia Cantika Putri
NIM : 1701622025
Fakultas/Prodi : Fakultas Ekonomi & Bisnis/S1 Pendidikan Ekonomi
Alamat email : geziacntka30@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan dan Kearsipan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

☒ Skripsi ☐ Tesis ☐ Disertasi ☐ Lain-lain (...)

yang berjudul :

Analisis Pengaruh Utang Luar Negeri, Neraca Transaksi Berjalan, dan Suku Bunga terhadap Nilai Tukar Rupiah
Indonesia Periode 2014-2015

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan dan Kearsipan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, 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 Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 01 Agustus 2026

Penulis,

(Gezia Cantika Putri)

ABSTRAK

Kondisi ekonomi suatu negara dapat ditelusuri melalui perubahan kurs mata uangnya. Pergerakan rupiah tidak muncul sebagai gejala yang berdiri sendiri, sebab keadaan sektor eksternal dan arah kebijakan moneter ikut membentuknya. Fokus kajian ini diarahkan pada pengaruh utang luar negeri, neraca transaksi berjalan, dan suku bunga terhadap nilai tukar rupiah Indonesia sepanjang 2014–2025. Penelitian memakai pendekatan kuantitatif dengan data sekunder triwulanan berbentuk runtun waktu (*time series*) yang bersumber dari Bank Indonesia, Badan Pusat Statistik (BPS), serta publikasi resmi lainnya. Model *Autoregressive Distributed Lag* (ARDL) dipilih agar hubungan jangka pendek dan jangka panjang tetap dapat diestimasi ketika variabel berada pada orde integrasi $I(0)$ maupun $I(1)$.

Kointegrasi antarseluruh variabel terkonfirmasi melalui *Bounds Test*, sehingga proses estimasi dapat dilanjutkan. Pada horizon panjang, utang luar negeri mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap kurs rupiah. Neraca transaksi berjalan bergerak ke arah negatif, tetapi belum mencapai taraf signifikansi, sedangkan suku bunga memperlihatkan pengaruh positif yang signifikan. Susunan hasilnya berubah ketika analisis diarahkan pada jangka pendek. Utang luar negeri justru berpengaruh negatif dan signifikan. Dampak suku bunga juga berbeda menurut lag, yakni positif dan signifikan pada periode berjalan, kemudian negatif dan signifikan pada lag kedua. *Error Correction Term* (ECT) bernilai negatif serta signifikan, yang berarti penyimpangan jangka pendek akan dikoreksi menuju keseimbangan jangka panjang. Model tetap stabil dan tidak menghadapi persoalan normalitas, heteroskedastisitas, maupun autokorelasi. Nilai MAPE sebesar 1,72% menunjukkan kemampuan peramalan yang sangat baik.

Sepanjang masa pengamatan, utang luar negeri dan suku bunga terbukti mempunyai keterkaitan nyata dengan perubahan kurs rupiah. Neraca transaksi berjalan, di sisi lain, belum memperlihatkan pengaruh yang dapat dibuktikan secara statistik. Temuan tersebut dapat menjadi bahan pertimbangan pemerintah dan Bank Indonesia ketika mengelola utang serta menetapkan kebijakan suku bunga untuk menjaga kestabilan rupiah.

Kata kunci: nilai tukar rupiah, utang luar negeri, neraca transaksi berjalan, suku bunga, ARDL.



Intelligentia - Dignitas

ABSTRACT

The Indonesian Rupiah's movement provides a useful reading of the country's macroeconomic stability. Exchange-rate shifts are not isolated events because they are also shaped by external-sector conditions and the direction of monetary policy. This study focuses on the effects of external debt, the current account balance, and interest rates on the Rupiah exchange rate throughout 2014–2025. It adopts a quantitative design using quarterly secondary *time-series* data drawn from Bank Indonesia, Statistics Indonesia (BPS), and other official publications. The *Autoregressive Distributed Lag* (ARDL) framework is applied to estimate short-run and *long-run relationships* when the variables are integrated at $I(0)$ and $I(1)$.

The *Bounds Test* confirms cointegration among the variables and provides a basis for continuing the estimation. Over the longer horizon, external debt shows a positive and statistically significant effect on the Rupiah exchange rate. The current account balance carries a negative coefficient without reaching statistical significance, while the interest-rate coefficient is positive and significant. The short-run dynamics take a different form. External debt is negative and significant, whereas the interest-rate effect changes across lags: positive and significant in the current period, then negative and significant at the second lag. The negative and significant *Error Correction Term* (ECT) indicates that short-run disequilibrium is corrected toward the long-run equilibrium. Diagnostic testing finds no normality, heteroscedasticity, or autocorrelation problem, and the model remains stable. A MAPE value of 1.72% also reflects highly accurate *forecasting* performance.

The empirical evidence places external debt and interest rates among the factors materially associated with Rupiah exchange-rate movements during the observation period. The current account balance, by contrast, does not reach statistical significance. These findings may serve as a reference for the Government of Indonesia and Bank Indonesia when managing external debt and setting interest-rate policy to preserve exchange-rate stability.

Keywords: exchange rate, external debt, current account balance, interest rate, ARDL.



Intelligentia - Dignitas

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis sampaikan ke hadirat Allah SWT atas rahmat, karunia, dan ridha-Nya sehingga skripsi berjudul "Analisis Pengaruh Utang Luar Negeri, Neraca Transaksi Berjalan, dan Suku Bunga terhadap Nilai Tukar Rupiah Indonesia Periode 2014–2025" dapat diselesaikan. Skripsi ini disusun sebagai salah satu persyaratan untuk meraih gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Ekonomi Pembangunan, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta.

Proses penelitian dan penyusunan skripsi ini menghadirkan berbagai tantangan yang tidak mungkin dilewati tanpa doa, arahan, dukungan, dan bantuan dari banyak pihak. Atas segala kontribusi tersebut, penulis dengan tulus menyampaikan terima kasih kepada:

1. Allah SWT atas rahmat, kesehatan, kekuatan, dan kemudahan yang senantiasa menyertai penulis hingga skripsi ini dapat diselesaikan.
2. Kedua orang tua dan seluruh keluarga yang terus memberikan kasih sayang, doa, semangat, serta dukungan moral dan material sejak masa perkuliahan sampai penyusunan skripsi berakhir.
3. Prof. Haryo Kuncro, S.E., M.Si. dan Dicky Iranto, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pemikiran untuk memberikan arahan, pendampingan, serta masukan selama proses penyusunan skripsi.
4. Seluruh dosen Program Studi Pendidikan Ekonomi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta yang telah membagikan ilmu, pengalaman, dan wawasan selama perkuliahan serta turut membentuk perjalanan akademik penulis.
5. Teman-teman seperjuangan di Program Studi Pendidikan Ekonomi yang selalu hadir memberi semangat, saling menguatkan, dan menjadi rekan bertukar pikiran sepanjang penyusunan skripsi.

6. Semua pihak yang turut membantu, baik secara langsung maupun tidak langsung, yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih menyisakan kekurangan dan peluang untuk disempurnakan. Kritik serta saran yang membangun sangat diharapkan sebagai bahan evaluasi dan pembelajaran untuk menghasilkan karya ilmiah yang lebih baik pada masa mendatang.

Besar harapan penulis agar skripsi ini memberi manfaat bagi perkembangan kajian ekonomi, menambah pilihan referensi, dan mendukung penelitian lanjutan mengenai berbagai faktor yang memengaruhi pergerakan nilai tukar rupiah di Indonesia.



Intelligentia - Dignitas

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	i
LEMBAR ORISINALITAS	ii
SURAT PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iii
ABSTRAK	iv
ABSTRACT	vi
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Pertanyaan Penelitian	14
1.3 Tujuan Penelitian.....	14
1.4 Manfaat Penelitian	15
BAB II KAJIAN PUSTAKA	17
2.1 Teori Pendukung	17
2.1.1 Teori Pasar Valuta Asing	17
2.1.2 <i>Debt Overhang Theory</i>	19
2.1.3 <i>Balance of Payment Theory</i>	20
2.1.4 <i>Interest Rate Parity</i>	21
2.1.5 Nilai Tukar	22
2.1.6 Utang Luar Negeri.....	23
2.1.7 Neraca Transaksi Berjalan.....	24
2.1.8 Suku Bunga	25
2.2 Hasil Penelitian Terdahulu	27
2.3 Kerangka Teori dan Pengembangan Hipotesis.....	32
2.3.1 Hubungan Utang Luar Negeri terhadap Nilai Tukar Rupiah	32

2.3.2	Hubungan Neraca Transaksi Berjalan terhadap Nilai Tukar Rupiah	33
2.3.3	Hubungan Suku Bunga terhadap Nilai Tukar	34
2.4	Kerangka Konseptual	35
2.5	Pengembangan Konseptual	35
BAB III METODE PENELITIAN		37
3.1	Unit Analisis, Populasi, dan Sampel	37
3.2	Sumber Data	38
3.3	Operasional Variabel	39
3.3.1	Variabel Dependen	39
3.3.2	Variabel Independen	39
3.4	Indikator Variabel Penelitian	41
3.4.1	Variabel Dependen (Y)	41
3.4.2	Variabel Independen (X)	42
3.5	Teknik Analisis	42
3.5.1	Uji Stasioneritas	43
3.5.2	Penentuan Lag Optimum	44
3.5.3	Uji Kointegrasi Bound Test	44
3.5.4	Hubungan Jangka Panjang	45
3.5.5	Hubungan Jangka Pendek	46
3.5.6	Uji Asumsi Klasik	48
3.5.7	Uji Hipotesis	49
3.6	Uji Stabilitas	49
3.7	Uji <i>Forecast</i>	49
BAB IV PEMBAHASAN		51
4.1	Uji Stationeritas	51
4.2	Pengujian Lag Optimum	52
4.3	Uji Kointegrasi Bound Tets	53
4.4	Pengujian Hubungan Jangka Panjang	54
4.5	Pengujian Hubungan Jangka Pendek	55
4.6	Pengujian Asumsi Klasik	57

4.6.1	Uji Normalitas	57
4.6.2	Uji Heteroskedastisitas	58
4.6.3	Uji Autokorelasi	58
4.7	Pengujian Hipotesis	59
4.7.1	Uji t (Parsial)	60
4.7.2	Uji F (Simultan)	60
4.7.3	Uji Koefisien Determinasi	60
4.8	Pengujian Stabilitas	60
4.8.1	Cussum Test	61
4.8.2	Cussum of Squares	61
4.9	Pengujian Forecast	62
4.10	Pembahasan	63
4.10.1	Pengaruh Utang Luar Negeri terhadap Nilai Tukar Rupiah	63
4.10.2	Pengaruh Neraca Transaksi Berjalan terhadap Nilai Tukar Rupiah 64	
4.10.3	Pengaruh Suku Bunga terhadap Nilai Tukar Rupiah	65
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		68
5.1	Kesimpulan	68
5.2	Saran	69
DAFTAR PUSTAKA		71
LAMPIRAN		80
Daftar Riwayat Hidup		83

Intelligentia - Dignitas

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Tren nilai tukar rupiah (USD/IDR) di Indonesia periode 2014-2025	4
Gambar 1. 2 Tren utang luar negeri Indonesia periode 2014-2024	7
Gambar 1. 3 Tren suku bunga di Indonesia periode 2014-2024	11
Gambar 2. 1 Kurva Keseimbangan Pasar	18
Gambar 2. 2 Kerangka Konseptual Penelitian	35
Gambar 4. 1 Lag Optimum	52
Gambar 4. 2 Bound Test.....	53
Gambar 4. 3 Hubungan Jangka Panjang	55
Gambar 4. 4 Hubungan Jangka Pendek	56
Gambar 4. 5 Uji Normalitas	57
Gambar 4. 6 Uji Heterokedastisitas	58
Gambar 4. 7 Uji Autokorelasi	58
Gambar 4. 8 Uji Hipotesis.....	59
Gambar 4. 9 Cusum Test.....	61
Gambar 4. 10 Cusum Squares Test	61
Gambar 4. 11 Uji Forecast	62

Intelligentia - Dignitas

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	27
Tabel 4. 1 Uji Stationeritas.....	51



Intelligentia - Dignitas

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Penelitian.....	80
Lampiran 2 Kartu Konsultasi Dosen Pembimbing	81
Lampiran 3 Kartu Saran dan Perbaikan Skripsi	82
Lampiran 4 Hasil Uji Turnitin.....	82



Intelligentia - Dignitas