



**UNIVERSITAS ANDALAS**

**SKRIPSI**  
**UNIVERSITAS ANDALAS**  
***SPILOVER* DINAMIS KEBIJAKAN AS TERHADAP  
MAKROEKONOMI INDONESIA: PENDEKATAN TVP VAR  
DENGAN VOLATILITAS STOKASTIK**

**M. Zikri**

**2110511015**



**DEPARTEMEN EKONOMI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PADANG**

**2025**

***SPILOVER* DINAMIS KEBIJAKAN AS TERHADAP MAKROEKONOMI  
INDONESIA: PENDEKATAN TVP VAR DENGAN VOLATILITAS  
STOKASTIK**

Oleh:  
M. Zikri  
2110511015

Diajukan ke Departemen Ekonomi,  
pada tanggal 13 Juni 2025, untuk memenuhi sebagian  
syarat dalam mencapai derajat  
Sarjana Ekonomi

**ABSTRAK**

Penelitian ini mengkaji *spillover* dinamis kebijakan suku bunga The Fed terhadap perekonomian Indonesia dengan menggunakan pendekatan *Time-Varying Parameter Vector Autoregression* dengan *Stochastic Volatility* (TVP-VAR SV). Model ini memungkinkan estimasi parameter yang berubah seiring waktu dan mengakomodasi volatilitas struktural dalam respons makroekonomi Indonesia terhadap guncangan eksternal. Penelitian menggunakan data bulanan dari Januari 2006 hingga November 2024 yang mencakup lima variabel: suku bunga The Fed, inflasi, neraca perdagangan, nilai tukar rupiah, dan BI Rate. Hasil estimasi menunjukkan bahwa pengaruh suku bunga The Fed terhadap variabel makroekonomi Indonesia bersifat heterogen dan bergantung pada kondisi global. Guncangan kebijakan moneter AS cenderung meningkatkan inflasi domestik melalui *pass-through* nilai tukar, memperlemah neraca perdagangan dalam jangka menengah, serta mendorong depresiasi rupiah secara signifikan pada periode krisis seperti GFC 2008, taper tantrum 2013, dan pandemi COVID-19. Respons BI Rate terhadap tekanan eksternal cenderung lagging dan meningkat tajam pada fase pengetatan moneter global tahun 2022–2023. Temuan ini menekankan pentingnya respons kebijakan moneter domestik yang adaptif dalam menghadapi guncangan global guna menjaga stabilitas makroekonomi Indonesia.

**Kata Kunci:** Spillover Moneter Global, The Fed, TVP-VAR SV, Volatilitas Stokastik, Makroekonomi Indonesia

Pembimbing Skripsi: Besti Novianda, SE, MSE