

**PENGARUH DIGITALISASI SISTEM PEMBAYARAN/PERBANKAN, SURAT  
BERHARGA NEGARA DAN SUKU BUNGA BI-RATE TERHADAP JUMLAH  
UANG BEREDAR (*BROAD MONEY*) DI INDONESIA**

**SKRIPSI**



**Diajukan Oleh:**

**Nasywa Alva Rosvidah**  
**22011010015/FEB/EP**

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAWA TIMUR**

**2026**

**PENGARUH DIGITALISASI SISTEM PEMBAYARAN/PERBANKAN, SURAT  
BERHARGA NEGARA DAN SUKU BUNGA BI-RATE TERHADAP JUMLAH  
UANG BEREDAR (*BROAD MONEY*) DI INDONESIA**

**SKRIPSI**

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



**Diajukan Oleh:**

**Nasywa Alya Rosyidah  
22011010015/FEB/EP**

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAWA TIMUR**

**2026**

**SKRIPSI**

**PENGARUH DIGITALISASI SISTEM PEMBAYARAN/PERBANKAN, SURAT  
BERHARGA NEGARA DAN SUKU BUNGA BI-RATE TERHADAP JUMLAH  
UANG BEREDAR (*BROAD MONEY*) DI INDONESIA**

**Disusun Oleh:**

**Nasywa Alva Rosyidah**  
**22011010015/FEB/EP**

**Telah Dipertahankan Dihadapan dan Diterima oleh Tim Penguji Skripsi  
Program Studi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur  
Pada tanggal: 5 Juni 2026**

**Menyetujui:  
Dosen Pembimbing**

**Riko Setya Wijaya, S.E., M.M**  
**NIP. 198001052025211044**

**Tim Penilai:  
Ketua**

**Drs/ Ec. M. Taufiq, M. M**  
**NIP. 196805011993031004**

**Anggota**

**Kiky Asmara, S.E., M.M**  
**NIP. 198106252025212026**

**Mengetahui,  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur**

**Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP.,**  
**NIP. 196304201991032001**

## SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Nasywa Alya Rosyidah  
NPM : 22011010015  
Program : Sarjana (S1)  
Program Studi : Ekonomi Pembangunan  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan bahwa dalam dokumen ilmiah Skripsi ini tidak terdapat bagian dari karya ilmiah yang telah diajukan untuk memperoleh gelar akademik di suatu Lembaga Pendidikan Tinggi, dan juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang/lembaga lain, kecuali yang secara tertulis disitasi dalam dokumen ini dan disebutkan lengkap dalam daftar pustaka.

Dan saya menyatakan bahwa dokumen ilmiah ini bebas dari unsur-unsur plagiasi. Apabila dikemudian hari ditemukan indikasi plagiat pada Skripsi ini, saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya tanpa ada paksaan dari siapapun juga dan dipergunakan sebagaimana mestinya.

Surabaya, 20 Mei 2026

Yang Membuat Pernyataan



Nasywa Alya Rosyidah

22011010015

## KATA PENGANTAR

Puji syukur yang sedalam-dalamnya penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala Rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh Digitalisasi Sistem Pembayaran/Perbankan, Surat Berharga Negara dan Suku Bunga BI-Rate terhadap Jumlah Uang Beredar (*Broad Money*) di Indonesia”**. Adapun tujuan dari penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi syarat dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Sarjana Ekonomi Pembangunan, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur.

Sehingga dengan selesainya karya akhir ini, penulis menyampaikan penghargaan dan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, M.M.T., I.P.U., selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si., CRP., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Bapak Riko Setya Wijaya, S.E., M.M., selaku Ketua Program Studi Ekonomi Pembangunan, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur sekaligus dosen pembimbing yang telah membantu dan mengarahkan dalam proses penelitian dan penulisan tugas akhir ini.
4. Ibu Prof. Dr. Dra. Ec. Ignatia Martha Hendrati, M.E., selaku dosen wali yang telah membantu penulis dalam proses administrasi selama perkuliahan.

5. Bapak dan Ibu dosen pengajar Program Studi Ekonomi Pembangunan, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur
6. Kedua orang tua tercinta, penulis mengucapkan terima kasih yang tak terhingga atas setiap pengorbanan, ketulusan, dan doa yang senantiasa mengiringi setiap langkah penulis. Di balik setiap lelah, selalu ada kasih ayah dan ibu yang menjadi kekuatan bagi penulis untuk terus melangkah. Terima kasih kepada dua sosok paling berjasa dalam hidup penulis yang tanpa henti mengusahakan dan memberikan yang terbaik. Dengan ini, keberhasilan penulis dalam menyelesaikan pendidikan hingga jenjang perguruan tinggi ini penulis persembahkan sebagai bentuk bakti, tanggung jawab, dan terima kasih atas segala perjuangan serta harapan yang telah ayah dan ibu titipkan. Berkat doa dan keikhlasan ayah dan ibu, penulis akhirnya dapat menyelesaikan studi hingga meraih gelar sarjana.
7. Saudara laki-laki tersayang, terima kasih atas segala dukungan, doa, dan kehadiran yang senantiasa menjadi penguat bagi penulis selama menempuh pendidikan di perguruan tinggi. Terima kasih karena telah menjadi bagian dari perjalanan penulis, termasuk dalam setiap proses dan perjuangan selama penyusunan skripsi ini.
8. Kepada teman seperjuangan, Sausan Kamila Zain dan Ariyani Nurul Fadilah, penulis mengucapkan terima kasih atas segala dukungan, perhatian, dan kebersamaan yang telah diberikan selama proses penyusunan tugas akhir ini. Kalian selalu hadir menjadi tempat penulis bercerita, berdiskusi, dan saling menguatkan selama menjalani setiap

prosesnya. Terima kasih karena tidak pernah lelah menemani penulis, mendengarkan keluh kesah, serta memberikan banyak pelajaran dan cara pandang baru dalam menghadapi setiap proses yang dilalui. Semoga segala kebaikan dan ketulusan yang kalian berikan selalu kembali dalam bentuk kebahagiaan dan hal-hal baik di kehidupan kalian.

9. Kepada teman-teman Rujak Congor, yaitu Ariyani, Angel, Sausan, Sonia, Carissa, dan Khrisna, terima kasih karena sudah menjadi bagian dari perjalanan penulis sejak awal semester hingga akhirnya sampai di penghujung masa perkuliahan ini. Terima kasih karena telah menjadi bagian dari perjalanan panjang penulis selama masa perkuliahan. Semoga segala usaha dan impian yang sedang kita perjuangkan dapat tercapai.
10. Kepada sahabat SMA, Salsa dan Maycha, terima kasih karena telah menjadi teman sekaligus sahabat terbaik yang tetap hadir menemani penulis sejak masa putih abu-abu hingga sampai di bangku perkuliahan ini. Terima kasih karena di tengah kesibukan dan perjalanan hidup masing-masing, kalian masih meluangkan waktu untuk bertemu, berbagi cerita dan canda tawa. Terima kasih sudah menjadi sahabat yang tulus dan menerima penulis apa adanya. Semoga persahabatan ini selalu terjaga, dan semoga semua impian yang sedang kita perjuangkan dapat tercapai.
11. Kepada teman-teman Ramadhan Tiba, yaitu Mbak Atus, Mbak Amel, Dila, Via, dan Sabrina, terima kasih karena sudah menemani perjalanan penulis sejak masa sekolah dasar hingga di titik ini. Meskipun sekarang kita sudah jarang bertemu karena sibuk dengan kehidupan masing-masing, terima kasih untuk semua cerita dan obrolan yang selalu membuat

penulis merasa masih memiliki teman untuk pulang berbagi cerita. Semoga semua hal yang sedang kalian perjuangkan dapat berjalan dengan baik, dan semoga suatu hari nanti kita bisa melihat satu sama lain berhasil dengan jalan yang sudah dipilih masing-masing.

12. Kepada teman dan rekan-rekan yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, terima kasih karena telah hadir dan menjadi bagian dari proses penulis dalam menyelesaikan tugas akhir ini. Terima kasih atas setiap dukungan, bantuan, perhatian, maupun hal-hal kecil yang mungkin sederhana, tetapi sangat berarti bagi penulis selama menjalani proses ini. Penulis menyadari bahwa perjalanan ini tidak akan dapat dilalui sendiri tanpa kehadiran dan kebaikan dari banyak orang. Semoga segala kebaikan yang telah diberikan kembali kepada kalian dalam bentuk kebahagiaan dan hal-hal baik lainnya.

13. Terakhir, terima kasih kepada Nasywa Alya Rosyidah, diri penulis sendiri. Terima kasih karena telah memilih untuk tetap berjalan dan menyelesaikan apa yang sudah dimulai, meskipun tidak semua proses dapat dilalui dengan mudah. Ada banyak hal yang berubah selama perjalanan ini, termasuk cara penulis memandang kehidupan, harapan, dan diri sendiri. Skripsi ini bukan sekadar akhir dari masa perkuliahan, tetapi juga menjadi saksi dari banyak proses yang perlahan membentuk penulis menjadi pribadi yang lebih kuat dan lebih dewasa. Terima kasih karena tetap bertahan di tengah rasa takut, tetap mencoba tenang di tengah keraguan, dan tetap melangkah meskipun sering kali harus menguatkan diri sendiri terlebih dahulu. Tidak ada yang benar-benar tahu seberapa

jauh diri ini sudah berusaha, selain diri penulis sendiri. Namun hari ini, penulis berhasil sampai di titik yang dulu hanya menjadi bagian dari doa-doa panjang dan harapan. Selamat untuk diri sendiri karena sudah bertahan dan berjuang sejauh ini. Teruslah melangkah dengan hati yang kuat dan penuh keyakinan. Masih banyak mimpi, proses, dan perjalanan yang menunggu setelah ini. Semoga di setiap langkah berikutnya, penulis selalu diberi keberanian untuk tumbuh, menerima, dan menikmati setiap proses kehidupan yang dijalani.

Dengan segala kerendahan hati, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan saran dan kritik yang membangun sebagai bagian dari proses belajar dan perbaikan di masa mendatang. Semoga karya sederhana ini dapat memberikan manfaat, menambah pengetahuan, serta menjadi bagian kecil yang berarti bagi siapa pun yang membacanya.

Surabaya, 26 Mei 2026

Penulis

**PENGARUH DIGITALISASI SISTEM PEMBAYARAN/PERBANKAN, SURAT  
BERHARGA NEGARA DAN SUKU BUNGA BI-RATE TERHADAP JUMLAH  
UANG BEREDAR (*BROAD MONEY*) DI INDONESIA**

Nasywa Alya Rosyidah  
Program Studi Ekonomi Pembangunan, Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Pembangunan “Veteran” Jawa Timur  
[22011010015@student.upnjatim.ac.id](mailto:22011010015@student.upnjatim.ac.id)

**ABSTRAK**

Penelitian ini dilakukan untuk mengevaluasi keterkaitan antara uang elektronik, perbankan digital, Surat Berharga Negara (SBN), dan BI-Rate terhadap dinamika jumlah uang beredar (*broad money*) di Indonesia. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data runtun waktu bulanan periode 2020–2024. Metode analisis yang digunakan adalah *Vector Error Correction Model* (VECM), yang didahului oleh uji stasioneritas, penentuan lag optimal, uji stabilitas VAR dan, uji kointegrasi Johansen. Analisis juga dilengkapi dengan *Impulse Response Function* (IRF) dan *Variance Decomposition* (VD) untuk memperkuat interpretasi hasil. Hasil estimasi menunjukkan bahwa dalam jangka panjang, uang elektronik berpengaruh positif dan signifikan terhadap jumlah uang beredar. Sementara itu, perbankan digital, SBN, dan BI-Rate tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan secara statistik. Dalam jangka pendek, SBN berpengaruh negatif dan signifikan terhadap jumlah uang beredar, sedangkan uang elektronik, perbankan digital, dan BI-Rate tidak berpengaruh signifikan. Hasil IRF menunjukkan bahwa respons jumlah uang beredar terhadap *shock* uang elektronik, perbankan digital, dan SBN cenderung negatif, sedangkan terhadap BI-Rate cenderung positif. Hasil VD menunjukkan bahwa variasi jumlah uang beredar masih didominasi oleh guncangan internal, dengan kontribusi eksternal terbesar berasal dari uang elektronik.

Kata kunci: BI-Rate, jumlah uang beredar, perbankan digital, Surat Berharga Negara, Uang elektronik

**THE EFFECT OF DIGITALIZATION IN PAYMENT AND BANKING SYSTEMS, GOVERNMENT SECURITIES, AND THE BI-RATE ON BROAD MONEY IN INDONESIA**

Nasywa Alya Rosyidah  
Program Studi Ekonomi Pembangunan, Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Pembangunan “Veteran” Jawa Timur  
[22011010015@student.upnjatim.ac.id](mailto:22011010015@student.upnjatim.ac.id)

**ABSTRACT**

*This study was conducted to evaluate the relationship between electronic money, digital banking, Government Securities (SBN), and the BI Rate on the dynamics of the money supply (broad money) in Indonesia. This study employs a quantitative approach using monthly time-series data from 2020 to 2024. The analysis method used is the Vector Error Correction Model (VECM), preceded by stationarity tests, determination of optimal lags, VAR stability tests, and Johansen cointegration tests. The analysis is also supplemented with the Impulse Response Function (IRF) and Variance Decomposition (VD) to strengthen the interpretation of the results. Estimation results indicate that in the long run, electronic money has a positive and statistically significant effect on the money supply. Meanwhile, digital banking, SBN, and the BI-Rate do not show statistically significant effects. In the short run, SBN has a negative and statistically significant effect on the money supply, while electronic money, digital banking, and the BI-Rate do not have significant effects. IRF results indicate that the response of the money supply to shocks from electronic money, digital banking, and SBN tends to be negative, whereas the response to the BI-Rate tends to be positive. VD results show that variations in the money supply are still dominated by internal shocks, with the largest external contribution coming from electronic money.*

*Keywords: BI-Rate, money supply, digital banking, Government Securities*

## DAFTAR ISI

	Halaman
KATA PENGANTAR .....	i
ABSTRAK .....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	12
1.3 Tujuan Penelitian.....	13
1.4 Ruang Lingkup .....	13
1.5 Manfaat Penelitian.....	14
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	16
2.1 Landasan Teori .....	16
2.1.1 Jumlah Uang Beredar .....	16
2.1.2 Uang Elektronik .....	23
2.1.3 Perbankan Digital.....	28
2.1.4 Surat Berharga Negara (SBN).....	32
2.1.5 Suku Bunga BI-RATE .....	38
2.2 Hubungan Antar Variabel Penelitian .....	44
2.2.1 Hubungan Uang Elektronik dengan Jumlah Uang Beredar .....	44
2.2.2 Hubungan Perbankan Digital dengan Jumlah Uang Beredar.....	47
2.2.3 Hubungan Surat Berharga Negara dengan Jumlah Uang Beredar ..	49
2.2.4 Hubungan BI-Rate dengan Jumlah Uang Beredar .....	51
2.3 Penelitian Terdahulu.....	54
2.4 Kerangka Pikir.....	57
2.5 Hipotesis Penelitian .....	58
BAB III METODE PENELITIAN.....	59
3.1 Pendekatan Penelitian.....	59
3.2 Tempat dan Waktu Penelitian .....	60
3.3 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel Penelitian .....	62
3.4 Penentuan Populasi dan Sampel.....	65
3.5 Metode Pengumpulan Data .....	68
3.6 Metode Analisis.....	70
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....	77
4.1 Deskripsi Objek Penelitian .....	77
4.1.1 Gambaran Umum Jumlah Uang Beredar di Indonesia .....	77
4.1.2 Gambaran Umum Uang Elektronik di Indonesia.....	81
4.1.3 Gambaran Umum Perbankan Digital di Indonesia .....	85

4.1.4	Gambaran Umum Surat Berharga Negara di Indonesia.....	89
4.1.5	Gambaran Umum BI-Rate di Indonesia.....	93
4.2	Hasil Analisis .....	97
4.2.1	Uji Stasionaritas .....	97
4.2.2	Uji Penentuan Lag Optimum .....	100
4.2.3	Uji Stabilitas VAR .....	102
4.2.4	Uji Kointegrasi Johansen .....	103
4.2.5	Uji <i>Vector Error Correction Model</i> (VECM).....	106
4.2.6	Uji Impulse Response Function (IRF) .....	115
4.2.7	Uji Variance Decomposition (VD) .....	119
4.3	Pembahasan .....	121
4.3.1	Pengaruh Uang Elektronik terhadap Jumlah Uang Beredar ( <i>Broad Money</i> ) di Indonesia dalam Jangka Panjang .....	121
4.3.2	Pengaruh Uang Elektronik terhadap Jumlah Uang Beredar ( <i>Broad Money</i> ) di Indonesia dalam Jangka Pendek .....	123
4.3.3	Pengaruh Perbankan Digital terhadap Jumlah Uang Beredar ( <i>Broad Money</i> ) di Indonesia dalam Jangka Panjang .....	126
4.3.4	Pengaruh Perbankan Digital terhadap Jumlah Uang Beredar ( <i>Broad Money</i> ) di Indonesia dalam Jangka Pendek .....	129
4.3.5	Pengaruh Surat Berharga Negara terhadap Jumlah Uang Beredar ( <i>Broad Money</i> ) di Indonesia dalam Jangka Panjang.....	132
4.3.6	Pengaruh Surat Berharga Negara terhadap Jumlah Uang Beredar ( <i>Broad Money</i> ) di Indonesia dalam Jangka Pendek.....	135
4.3.7	Pengaruh BI-Rate terhadap Jumlah Uang Beredar ( <i>Broad Money</i> ) di Indonesia dalam Jangka Panjang .....	138
4.3.8	Pengaruh BI-Rate terhadap Jumlah Uang Beredar ( <i>Broad Money</i> ) di Indonesia dalam Jangka Pendek.....	141
4.3.9	Analisis <i>Impulse Response Function</i> (IRF) .....	144
4.3.10	Analisis <i>Variance Decomposition</i> (VD) .....	146
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....		149
5.1	Kesimpulan.....	149
5.2	Saran .....	152
DAFTAR PUSTAKA .....		154
LAMPIRAN.....		170

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3. 1 Sumber Data.....	61
Tabel 4. 1 Perkembangan JUB di Indonesia Periode 2020-2024 .....	78
Tabel 4. 2 Perkembangan Uang Elektronik di Indonesia Periode 2020-2024 .....	82
Tabel 4. 3 Perkembangan Perbankan Digital di Indonesia Periode 2020-2024....	86
Tabel 4. 4 Perkembangan Outstanding SBN di Indonesia Periode 2020-2024 ....	90
Tabel 4. 5 Perkembangan BI-Rate di Indonesia Periode 2020-2024 .....	94
Tabel 4. 6 Hasil Uji ADF Menggunakan Intercept pada Tingkat Level .....	98
Tabel 4. 7 Hasil Uji ADF Menggunakan Intercept pada Tingkat First Difference	99
Tabel 4. 8 Penentuan Lag Optimum .....	101
Tabel 4. 9 Uji Stabilitas VAR .....	102
Tabel 4. 10 Uji Kointegrasi Johansen .....	104

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1. 1 Pembayaran Digital, SBN dan Jumlah Uang Beredar .....	3
Gambar 1. 2 BI-Rate .....	6
Gambar 4. 1 Impulse Response Function terhadap Jumlah Uang Beredar.....	116
Gambar 4. 2 Variance Decomposition Jumlah Uang Beredar .....	119

## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Data Variabel Penelitian 2020 - 2024 .....	170
Lampiran 2. Uji Stasioneritas pada Tingkat Level .....	172
Lampiran 3. Uji Stasioneritas pada Tingkat First Difference .....	175
Lampiran 4. Uji Lag Optimum .....	179
Lampiran 5. Uji Stabilitas VAR.....	179
Lampiran 6. Uji Kointegrasi Johansen.....	180
Lampiran 7. Uji VECM .....	183
Lampiran 8. Impulse Responses Function .....	186
Lampiran 9. Variance Decomposition .....	187