

**PENGARUH BI-7 *DAYS REVERSE REPO RATE* (BI-7DRR), *FED FUNDS*
RATE (FFR), DAN *YIELD* SURAT BERHARGA NEGARA (SBN)
TERHADAP PERMINTAAN ASING PADA SURAT BERHARGA
NEGARA DI INDONESIA**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh

Gelar Sarjana Ekonomi



Disusun Oleh:

Hanny Naafillia Junior

22011010213/FEB/EP

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN DALAM NEGERI VETERAN
JAWA TIMUR**

2026

PENGARUH BI-7 DAYS REVERSE REPO RATE (BI-7DRR), FED FUNDS

RATE (FFR), DAN YIELD SURAT BERHARGA NEGARA (SBN)

TERHADAP PERMINTAAN ASING PADA SURAT BERHARGA

NEGARA DI INDONESIA

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh

Gelar Sarjana Ekonomi



Disusun Oleh:

Hanny Naafillia Junior

22011010213/FEB/EP

PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN DALAM NEGERI VETERAN

JAWA TIMUR

2026

SKRIPSI

PENGARUH BI-7 DAYS REVERSE REPO RATE (BI-7DRR), FED FUNDS RATE (FFR), DAN YIELD SURAT BERHARGA NEGARA (SBN) TERHADAP PERMINTAAN ASING PADA SURAT BERHARGA NEGARA DI INDONESIA

Disusun Oleh:

Hanny Naafillia Junior
22011010213/FEB/EP

Telah Dipertahankan Dihadapan dan Diterima oleh Tim Penguji Skripsi
Pada tanggal: 6 Juli 2026

Menyetujui:
Dosen Pembimbing

Drs. Ec. M. TAUFIQ, M.M.
NIP. 196805011993031004

Tim Penilai:
Ketua

Prof. Dr. Syamsul Huda, S.E., M.T
NIP. 195908281990031001

Anggota

Sishadivati, S.E., M.M
NIP. 198012162021212006

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 di bawah ini :

Nama : Hanny Naafillia Junior
NPM : 22011010213
Program : Sarjana (S1)
Program Studi : Ekonomi Pembangunan
Fakultas : Ekonomi Dan Bisnis

Menyatakan bahwa dalam dokumen ilmiah Skripsi ini tidak terdapat bagian dari karya ilmiah lain 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 secara 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 ini saya buat dengan sesungguhnya tanpa ada paksaan dari siapapun juga dan untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Surabaya, 30 Juni 2026
Yang membuat pernyataan



Hanny Naafillia Junior
NPM. 22011010213

KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan puji syukur kehadirat Tuhan Yang Maha Esa, atas berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh BI-7 Day Reverse Repo Rate (BI-7DRR), Fed Funds Rate (FFR), dan Yield Surat Berharga Negara (SBN) terhadap Permintaan Asing pada Surat Berharga Negara di Indonesia”, yang diajukan untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi dan Bisnis Program Studi Ekonomi Pembangunan Universitas Pembangunan Dalam negeri “Veteran” Jawa Timur. Dalam kajian tersebut penulis telah berusaha memberikan yang terbaik dengan segala kemampuan yang dimiliki oleh penulis, namun penulis menyadari pengetahuan yang dimiliki masih sangat terbatas sehingga terwujudnya skripsi ini tidak lepas dari bantuan dan dukungan berbagai pihak yang telah membimbing penulis baik secara moril, materil, dan ide-ide pemikiran. Terimakasih yang tak terhingga juga penulis sampaikan kepada Bapak Drs. Ec. M. Taufiq, M.M., yang dengan segala perhatian dan kesabarannya dalam meluangkan waktu untuk membimbing penulis. Dalam kesempatan ini penulis juga menyampaikan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan kajian tersebut, diantaranya:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, M.MT selaku Rektor Universitas Pembangunan Dalam negeri “Veteran” Jawa Timur.
2. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Dalam negeri “Veteran” Jawa Timur.

3. Bapak Riko Setya Wijaya, S.E.,M.M., selaku Koordinator Program Studi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jawa Timur.
4. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur yang telah memberikan dedikasi tinggi menanamkan ilmu pengetahuan, wawasan, dan nilai-nilai akademik sebagai bekal berharga bagi penulis
5. Kepada wanita hebat yang paling saya sayangi yaitu ibu Mujiati, Ibu sebagai sumber semangat dan doa bagi penulis hingga bisa menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Terimakasih yang sangat mendalam sudah menjadi ibu yang terbaik dan selalu mengusahakan apapun untuk penulis baik moral maupun materil. Semoga ibu senantiasa diberikan kesehatan dan kebahagiaan.
6. Kepada keluarga tercinta, khususnya Ayah Sugi, Mba Indah, dan Kak Seby, yang senantiasa memberikan doa, kasih sayang, dukungan, serta semangat kepada penulis selama menempuh pendidikan hingga penyusunan skripsi ini. Terima kasih atas segala pengorbanan, perhatian, dan kepercayaan yang telah diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan studi ini dengan baik.
7. Kepada sahabat-sahabat terbaik penulis, yaitu Aidha, Disa, Nayra, Fatimah, Widya, Sharfina, Kawai, dan Fayyaza, yang selalu hadir memberikan dukungan, semangat, doa, serta menemani penulis dalam suka maupun duka selama masa perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini. Terima kasih atas kebersamaan, perhatian, dan bantuan yang telah diberikan. Semoga

persahabatan ini dapat terus terjalin dan membawa kebaikan bagi kita semua.

8. Kepada Asyad dan Kuro, yang telah menjadi salah satu sumber semangat bagi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Terima kasih atas segala perhatian, doa, dukungan, serta kehadiran yang selalu memberikan ketenangan dan kekuatan bagi penulis untuk terus berjuang hingga akhirnya skripsi ini dapat diselesaikan.
9. Kepada semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, terima kasih atas segala doa, dukungan, dan bantuan yang telah diberikan selama proses penyusunan skripsi ini.
10. Last but not least, Terima kasih untuk diri saya sendiri, yang telah berjuang, bertahan, dan tetap konsisten dalam menyelesaikan perjalanan akademik ini. Terima kasih karena tidak menyerah di tengah berbagai tantangan, keraguan, dan kelelahan. Setiap langkah yang di tempuh hingga detik ini merupakan bukti bahwa proses dan perjuangan tidak pernah mengkhianati hasil.

Penulis menyadari skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi kesempurnaan skripsi ini.

Surabaya, 7 Juli 2026

Penulis

DAFTAR ISI

Halaman

KATA PENGANTAR.....	i
DAFTAR ISI.....	iv
DAFTAR TABEL.....	v
DAFTAR GAMBAR.....	vi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Ruang Lingkup	9
1.5 Manfaat Penelitian	10
BAB II KAJIAN PUSTAKA	12
2.1 Landasan Teori.....	12
2.1.1 <i>Monetary Policy Theory</i>	12
2.1.2 <i>Asset Demand Theory</i>	13
2.1.3 <i>Supply Demand Theory</i>	15
2.1.4 <i>Theory of Portfolio Choice</i>	17
2.1.5 Obligasi Pemerintah	18
2.1.6 BI-7 Days Reverse Repo Rate (BI7DRR)	19
2.1.7 <i>Federal Funds Rate</i> (FFR)	21
2.1.8 <i>Yield</i> Surat Berharga Negara (SBN).....	22
2.2. Hubungan Antar Variable	24
2.2.1 Hubungan BI-7 Days Reverse Repo Rate (BI-7DRR) dengan	24
Permintaan Asing pada SBN.....	24
2.2.2. Hubungan Fed Funds Rate (FFR) dengan Permintaan Asing pada	25
SBN	25
2.2.3 Hubungan Yield Surat Berharga Negara (SBN) dengan Permintaan ..	25
Asing pada SBN	25
2.3 Penelitian Terdahulu	26

2.4 Kerangka Pemikiran.....	32
2.5 Hipotesis Penelitian.....	35
BAB III METODE PENELITIAN	36
3.1 Pendekatan Penelitian	36
3.2 Tempat dan Waktu Penelitian	36
3.3 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	37
3.3.1 Variabel Dependen.....	37
3.3.2 Variabel Independen	37
3.4 Populasi dan Penentuan Sampel.....	38
3.5 Metode Pengumpulan Data	39
3.6 Metode Analisis	39
3.6.1 Uji Asumsi Klasik	41
3.6.2 Uji Normalitas	41
3.6.3 Uji Heteroskedastisitas	42
3.6.4 Uji Multikolinearitas	42
3.6.5 Uji Autokorelasi	43
3.6.6 Uji Hipotesis.....	43
BAB IV	46
HASIL DAN PEMBAHASAN.....	46
4.1 Gambaran Umum Penelitian	46
4.1.1 Perkembangan Permintaan Asing pada Surat Berharga Negara (SBN).....	46
4.1.2 Perkembangan BI-7 Day Reverse Repo Rate (BI-7DRR)	47
4.1.3 Perkembangan Fed Funds Rate (FFR)	49
4.1.4 Perkembangan Yield Surat Berharga Negara (SBN)	50
4.2 Hasil	51
4.2.1 Analisis Deskriptif	51
4.2.2 Uji Asumsi Klasik	53
4.2.3 Analisis Regresi Linear Berganda.....	58
4.2.4 Uji Hipotesis.....	61
4.3 Pembahasan.....	65
4.3.1 Pengaruh BI-7DRR terhadap Permintaan Asing pada Obligasi Pemerintah Indonesia	65

4.3.2 Pengaruh Fed Funds Rate (FFR) terhadap Permintaan Asing pada Surat Berharga Negara Indonesia	66
4.3.3 Pengaruh Yield Surat Berharga Negara (SBN) terhadap Permintaan Asing pada Surat Berharga Negara Indonesia.....	67
BAB V	69
KESIMPULAN DAN SARAN	69
5.1 Kesimpulan	69
5.2 Saran.....	70
5.2.1 Saran bagi Bank Indonesia dan Pemerintah.....	70
5.2.2 Saran bagi Pemilih saham dan Pelaku <i>Market</i>	71
5.2.3 Saran bagi Studi Berikutnya.....	71
DAFTAR PUSTAKA	73

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	27
Tabel 3. 1 Pengukuran Variabel Penelitian	37

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 1. 1 Komposisi Kepemilikan Surat Berharga Negara (SBN)	
Indonesia	3
Gambar 1. 2 Pergerakan Federal Funds Rate (FED Rate) dari Waktu ke Waktu	6
Gambar 1. 3 Imbal Hasil Obligasi Pemerintah Tenor 10 Tahun Kawasan Asia	7
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran	34

PENGARUH BI-7 DAYS REVERSE REPO RATE (BI-7DRR), FED FUNDS RATE (FFR), DAN YIELD SURAT BERHARGA NEGARA (SBN) TERHADAP PERMINTAAN ASING PADA SURAT BERHARGA NEGARA DI INDONESIA

Hanny Naafillia Junior

Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur

22011010213@student.upnjatim.ac.id

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh BI-7 Day Reverse Repo Rate (BI-7DRR), Fed Funds Rate (FFR), dan Yield Surat Berharga Negara (SBN) terhadap permintaan asing pada obligasi pemerintah Indonesia periode 2010Q1–2024Q4. Latar belakang penelitian ini didorong oleh tren penurunan kepemilikan asing pada SBN dari sekitar 50% pada tahun 2019 menjadi sekitar 26% pada tahun 2024, yang berpotensi memengaruhi stabilitas pembiayaan pemerintah. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode analisis regresi linear berganda yang dikoreksi menggunakan Huber-White Heteroskedasticity Consistent Standard Errors (HC1) melalui aplikasi EViews 12. Data yang digunakan bersumber dari Bank Indonesia, Direktorat Jenderal Pengelolaan Pembiayaan dan Risiko (DJPPR), serta Federal Reserve. Landasan teori yang digunakan meliputi Monetary Policy Theory, Asset Demand Theory, Supply Demand Theory, dan Theory of Portfolio Choice. Hasil penelitian menunjukkan bahwa BI-7DRR berpengaruh positif dan signifikan terhadap permintaan asing pada SBN dengan koefisien 2,000253 ($p = 0,0137$), sedangkan FFR berpengaruh negatif dan signifikan dengan koefisien $-2,890943$ ($p = 0,0000$). Adapun Yield SBN memiliki arah hubungan positif namun tidak terbukti signifikan secara statistik ($p = 0,2682$). Secara simultan, ketiga variabel tersebut terbukti berpengaruh signifikan terhadap permintaan asing pada SBN dengan nilai R^2 sebesar 49,68%. Penelitian ini menyimpulkan bahwa dinamika kebijakan moneter domestik dan global merupakan faktor kunci yang membentuk keputusan investasi asing pada pasar obligasi pemerintah Indonesia.

Kata Kunci: BI-7DRR, Fed Funds Rate, Yield SBN, Permintaan Asing, Surat Berharga Negara

THE EFFECT OF BI-7 DAYS REVERSE REPO RATE (BI-7DRR), FED FUNDS RATE (FFR), AND GOVERNMENT BOND YIELD ON FOREIGN DEMAND FOR GOVERNMENT SECURITIES IN INDONESIA

Hanny Naafillia Junior

Department of Development Economics, Faculty of Economics and Business

Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur

22011010213@student.upnjatim.ac.id

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of the BI-7 Day Reverse Repo Rate (BI-7DRR), Federal Funds Rate (FFR), and Government Securities (SBN) Yield on foreign demand for Indonesian government bonds over the period 2010Q1–2024Q4. The study is motivated by a declining trend in foreign ownership of Indonesian government securities, which fell from approximately 50% in 2019 to around 26% in 2024, potentially affecting the sustainability of government financing. A quantitative approach was employed using multiple linear regression analysis corrected with Huber-White Heteroskedasticity Consistent Standard Errors (HCl) via EViews 12. Data were sourced from Bank Indonesia, the Directorate General of Budget Financing and Risk Management (DJPPR), and the Federal Reserve. The theoretical framework draws upon Monetary Policy Theory, Asset Demand Theory, Supply and Demand Theory, and the Theory of Portfolio Choice. The results indicate that BI-7DRR has a positive and statistically significant effect on foreign demand for government securities, with a coefficient of 2.000253 ($p = 0.0137$), while the FFR exhibits a negative and significant effect with a coefficient of -2.890943 ($p = 0.0000$). The SBN Yield shows a positive directional relationship but does not reach statistical significance ($p = 0.2682$). Jointly, all three variables significantly explain foreign demand for government securities, with an R^2 value of 49.68%. This study concludes that domestic and global monetary policy dynamics are the primary drivers shaping foreign investment decisions in the Indonesian government bond market.

Keywords: *BI-7DRR, Federal Funds Rate, SBN Yield, Foreign Demand, Government Securities*