



***EXCHANGE RATE PASS-THROUGH* PADA INFLASI PRODUSEN: PERAN KREDIBILITAS BANK INDONESIA**

RAHMA AURA NISA



**DEPARTEMEN ILMU EKONOMI
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2026**

- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



@Hak cipta milik IPB University

IPB University



IPB University
— Bogor Indonesia —

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Perpustakaan IPB University



PERNYATAAN MENGENAI SKRIPSI DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “*Exchange Rate Pass-Through* pada Inflasi Produsen: Peran Kredibilitas Bank Indonesia” adalah karya saya dengan arahan dari dosen pembimbing dan belum diajukan dalam bentuk apa pun kepada perguruan tinggi mana pun. Sumber informasi yang berasal atau dikutip dari karya yang diterbitkan maupun tidak diterbitkan dari penulis lain telah disebutkan dalam teks dan dicantumkan dalam Daftar Pustaka di bagian akhir skripsi ini.

Dengan ini saya melimpahkan hak cipta dari karya tulis saya kepada Institut Pertanian Bogor.

Bogor, Juli 2026

Rahma Aura Nisa
H1401221043



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



ABSTRAK

RAHMA AURA NISA. *Exchange Rate Pass-Through* pada Inflasi Produsen: Peran Kredibilitas Bank Indonesia. Dibimbing oleh HERMANTO SIREGAR dan HENI HASANAH.

Dalam perekonomian yang bergantung pada input impor, depresiasi nilai tukar berpotensi meningkatkan biaya produksi dan mendorong inflasi melalui mekanisme *exchange rate pass-through* (ERPT). Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh depresiasi nilai tukar terhadap inflasi produsen dengan menyoroti peran kredibilitas Bank Indonesia. Analisis dilakukan dengan data triwulanan tahun 2011-2025 dengan menggunakan metode *autoregressive distributed lag* (ARDL). Temuan penelitian ini menunjukkan bahwa kredibilitas Bank Indonesia yang tinggi mampu berfungsi sebagai peredam guncangan depresiasi nilai tukar melalui penjangkaran ekspektasi produsen. Selain itu, inflasi produsen di Indonesia juga lebih dominan dipengaruhi oleh *cost-push inflation* daripada *demand-pull inflation*. Dalam hal ini diharapkan otoritas moneter melakukan penguatan komunikasi kebijakan moneter yang menysasar produsen serta memperkuat sinergitas dengan otoritas fiskal dan kementerian terkait untuk meredam dampak guncangan nilai tukar ke tingkat harga domestik.

Kata kunci: ARDL, *exchange rate pass-through*, inflasi produsen, kredibilitas bank sentral, tingkat depresiasi.

ABSTRACT

RAHMA AURA NISA. *Exchange Rate Pass-Through to Producer Inflation: The Role of Bank Indonesia's Credibility*. Supervised by HERMANTO SIREGAR and HENI HASANAH.

In an economy that relies heavily on imported inputs, exchange rate depreciation can increase production costs and generate inflationary pressures through the exchange rate pass-through (ERPT) mechanism. This study aims to examine the impact of exchange rate depreciation on producer inflation, with particular emphasis on the role of Bank Indonesia's credibility. The analysis employs quarterly data covering the period 2011–2025 and utilizes the Autoregressive Distributed Lag (ARDL) approach. The findings indicate that a high level of Bank Indonesia's credibility serves as an effective buffer against the inflationary effects of exchange rate depreciation by anchoring firms' inflation expectations. Furthermore, producer inflation in Indonesia is found to be driven predominantly by cost-push factors rather than demand-pull pressures. These findings suggest that monetary authorities should strengthen policy communication targeted at business actors while enhancing coordination with fiscal authorities and relevant ministries to mitigate the transmission of exchange rate shocks to domestic prices.

Keywords: ARDL, depreciation rate, *exchange rate pass-through*, central bank credibility, producer inflation.



Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

© Hak Cipta milik IPB, tahun 2026¹
Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan atau menyebutkan sumbernya. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik, atau tinjauan suatu masalah, dan pengutipan tersebut tidak merugikan kepentingan IPB.

Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun tanpa izin IPB.



***EXCHANGE RATE PASS-THROUGH* PADA INFLASI
PRODUSEN: PERAN KREDIBILITAS BANK INDONESIA**

RAHMA AURA NISA

Skripsi
sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana pada
Program Studi Ekonomi Pembangunan

**DEPARTEMEN ILMU EKONOMI
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2026**



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Tim Penguji pada Ujian Skripsi:

1. Prof. Dr. Muhammad Firdaus, S.P., M.Si.
2. Dr. Dian Verawati Panjaitan, S.E., M.Si.

Judul Skripsi : *Exchange Rate Pass-Through* pada Inflasi Produsen: Peran Kredibilitas Bank Indonesia

Nama : Rahma Aura Nisa

NIM : H1401221043

Disetujui oleh

Pembimbing 1:

Prof. Dr. Ir. Hermanto Siregar, M.Ec.

Pembimbing 2:

Dr. Heni Hasanah, S.E., M.Si.

Diketahui oleh

Ketua Departemen:

Dr. Tony Irawan, S.E., M.App.Ec.

NIP. 198203062005011001

Tanggal Ujian:
13 Juli 2026

Tanggal Lulus:



PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah subhanaahu wa ta'ala atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Dalam penyusunan skripsi ini, tentu tidak terlepas dari bantuan dan dukungan orang terdekat penulis. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang mendalam kepada:

1. Orang tua penulis yaitu Bapak Sodi Haryono dan Ibu Anik Nursiami, adik penulis Fajar Avicena, serta seluruh keluarga besar yang telah mengupayakan sepenuhnya dan seluruhnya untuk keberhasilan penulis dalam mencapai mimpinya.
2. Prof. Dr. Ir. Hermanto Siregar dan Dr. Heni Hasanah, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah mendedikasikan waktunya untuk memberikan motivasi, arahan, dan ilmu yang berharga bagi penulis selama proses penyusunan skripsi.
3. Prof. Dr. Muhammad Firdaus, S.P., M.Si. dan Dr. Dian Verawati Panjaitan, S.E., M.Si. selaku dosen penguji yang telah memberikan kritik dan saran yang membangun, sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik.
4. Seluruh dosen dan tenaga kependidikan Departemen Ilmu Ekonomi yang telah memberikan banyak ilmu dan memfasilitasi seluruh kegiatan perkuliahan penulis selama di IPB.
5. Sahabat dekat penulis selama perkuliahan: Najwa, Dilla, Zyahwa, dan Mahira yang telah menjadi teman berbagi cerita, bertukar pikiran, dan berkeluh kesah, sekaligus menjadi keluarga penulis selama di perantauan. Imtinan dan Citra yang senantiasa hadir di sisi penulis sejak kecil hingga saat ini, memberikan dukungan dan motivasi pada setiap proses yang dilalui penulis. Serta Muhammad Zahran yang telah menemani penulis dalam setiap proses, saat senang maupun susah, dengan dukungan yang tidak pernah berkurang.
6. Keluarga besar Ilmu Ekonomi Angkatan 59, Manajemen Internal BEM FEM Kabinet Melesat Tepat, Antares Strategies, KKN Desa Manisharjo, Biro Internal Ormawa Eksekutif PKU Kabinet Gantari Arti, Group F2 Bakti Champions 2025, serta organisasi dan kepanitiaan lainnya yang telah memberikan begitu banyak pengalaman, pelajaran, dan kenangan berharga bagi penulis. Terima kasih telah menjadi bagian dari proses yang membentuk penulis hingga saat ini dan menjadikan setiap langkah yang dilalui penuh kebahagiaan.

Semoga karya ilmiah ini bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan dan bagi kemajuan ilmu pengetahuan.

Bogor, Juli 2026

Rahma Aura Nisa



DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	x
I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan	8
1.4 Manfaat	8
1.5 Ruang Lingkup	8
II TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1 Teori Inflasi	10
2.2 <i>Exchange Rate Pass-Through</i>	12
2.3 Indeks Harga Produsen	13
2.4 <i>Inflation Targeting Framework</i> dan Kredibilitas Bank Sentral	14
2.5 <i>New Keynesian Phillips Curve</i>	16
2.6 Penelitian Terdahulu	18
2.7 Kerangka Pemikiran	19
2.8 Hipotesis Penelitian	21
III METODE PENELITIAN	22
3.1 Jenis dan Sumber Data	22
3.2 Definisi Operasional	22
3.3 Metode Analisis	24
IV HASIL DAN PEMBAHASAN	29
4.1 Pola Hubungan Tingkat Depresiasi Nilai Tukar dan Kredibilitas Bank Indonesia terhadap Inflasi Produsen	29
4.2 Peran Kredibilitas Bank Indonesia dalam Memoderasi Pengaruh <i>Exchange Rate Pass-Through</i> pada Inflasi Produsen	38
V SIMPULAN DAN SARAN	48
5.1 Simpulan	48
5.2 Saran	48
DAFTAR PUSTAKA	50
LAMPIRAN	56
RIWAYAT HIDUP	63



DAFTAR TABEL

3.1	Variabel penelitian	22
4.1	Statistik deskriptif variabel penelitian	29
4.2	Uji stasioneritas	38
4.3	Hasil uji kointegrasi	39
4.4	Hasil estimasi	41
4.5	<i>Marginal effect</i> interaksi tingkat depresiasi dengan indeks kredibilitas	44

DAFTAR GAMBAR

1.1	Tingkat inflasi Indonesia periode kuartalan berdasarkan IHK dan IHP	2
1.2	Tren depresiasi nilai tukar rupiah terhadap US Dollar	2
1.3	Tingkat inflasi (IHK) bulanan Indonesia	3
1.4	Capaian inflasi (IHK) tahunan Indonesia terhadap target inflasi	4
1.5	Proporsi (a) volume impor menurut golongan penggunaan barang dan (b) nilai impor menurut golongan barang ekonomi	6
2.1	Grafik terjadinya <i>demand pull inflation</i>	10
2.2	Grafik ilustrasi terjadinya <i>cost push inflation</i>	12
2.3	Kerangka pemikiran penelitian	20
4.1	Perkembangan inflasi produsen Indonesia periode 2011-2025	32
4.2	Perkembangan inflasi produsen dan nilai tukar Rp/USD periode 2011-2025	34
4.3	<i>Scatter plot</i> tingkat depresiasi nilai tukar dengan inflasi produsen	34
4.4	Indeks kredibilitas Bank Indonesia periode 2011-2025	36
4.5	<i>Scatter plot</i> indeks kredibilitas dengan inflasi produsen	37
4.6	Hasil penentuan lag optimum dengan AIC	39
4.7	Grafik CUSUM dan CUSUM of Squares	40

DAFTAR LAMPIRAN

1	Hasil Estimasi ARDL	57
2	Hasil Bounds Test	58
3	Hasil Estimasi Jangka Pendek (ECM)	59
4	Hasil Estimasi Jangka Panjang	60
5	Hasil Uji Autokorelasi	61
6	Hasil Uji Heteroskedastisitas	62