

**ANALISIS EFEKTIVITAS KERANGKA KEBIJAKAN MONETER DI
INDONESIA TAHUN 2005-2015**



Skripsi

**Disusun Guna Melengkapi Tugas-tugas dan Memenuhi Syarat-syarat untuk
Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas
Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta**

Disusun oleh:

FAUZIAH

(F0110054)

**JURUSAN EKONOMI PEMBANGUNAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS SEBELAS MARET
SURAKARTA
2017**

ABSTRAK

ANALISIS EFEKTIVITAS KERANGKA KEBIJAKAN MONETER DI INDONESIA TAHUN 2005-2015

Fauziah

F0110054

**Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Sebelas Maret Surakarta
2017**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis efektivitas kebijakan moneter yang di Indonesia pada tahun 2005-2015. Penelitian ini menganalisis hubungan antara kebijakan BI rate sebagai kebijakan inflasi target dalam mengendalikan laju inflasi dan hubungan antara variabel output gap terhadap laju inflasi. Penelitian ini melihat respon perubahan BI rate sebagai kebijakan moneter terhadap instrumen kebijakan moneter yaitu inflasi dan output gap.

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari dinas terkait. Metode analisis data yang digunakan adalah hubungan antar variabel, analisis respon gangguan variabel, dan analisis komposisi varian variabel.

Hasil analisis data menunjukkan bahwa kebijakan moneter bank Indonesia sudah efektif dalam mengendalikan inflasi sebagai sasaran akhir kebijakan moneter Indonesia. Inflasi memiliki respon yang lebih kuat terhadap goncangan variabel moneter daripada *output gap* dalam menghadapi perubahan kebijakan moneter. BI rate dan output gap memiliki komposisi pengaruh yang kuat terhadap inflasi. BI rate tercatat mempunyai pengaruh terhadap inflasi sebesar 50%.

Kata Kunci : *Efektivitas, Kerangka Kebijakan Moneter, Target Inflasi, Indonesia, SVAR.*

ABSTRACT

ANALYSIS EFFECTIVENESS OF MONETARY POLICY FRAMEWORK IN INDONESIA YEAR 2005-2015

Fauziah

F0110054

**Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Sebelas Maret Surakarta
2017**

This study aims to analyze the effectiveness of monetary policy in Indonesia year 2005-2015. This study analyze how BI rate as the target inflation policy manages the inflation rate movements and the relation between output gap and inflation. This study also analyzes how monetary instruments in this case output gap and inflation react to BI rate as monetary policy shock.

Data used in this study are secondary data obtained from the related authorities. The analysis methods used in this study are relation between instruments, impulse response analysis, and variance decomposition analysis.

The result shows that Bank Indonesia monetary policy is effective to control inflation rate as the principal target of Indonesia's monetary policy. Inflation has stronger effect to monetary policy shock than output gap against monetary policy shock. BI rate and output gap have sturdy effect to inflation. BI rate noted to have affected the inflation by 50%.

Keyword : *Effectiveness, Monetary Policy Framework, Inflation Targeting, Indonesia, SVAR.*

HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul :

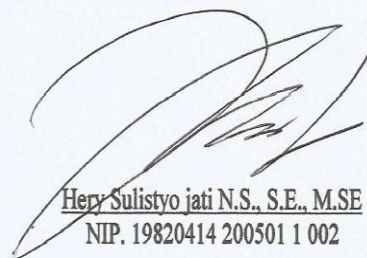
**ANALISIS EFEKTIVITAS KERANGKA KEBIJAKAN MONETER DI
INDONESIA TAHUN 2005-2015**

Diajukan oleh :

**FAUZIAH
F0110054**

Surakarta, 2017

Disetujui dan diterima oleh,
Pembimbing



Hery Sulistyono N.S., S.E., M.SE
NIP. 19820414 200501 1 002

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul :

**ANALISIS KERANGKA KEBIJAKAN MONETER DI INDONESIA
TAHUN 2005-2015**

Diajukan oleh :

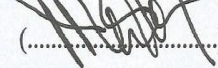
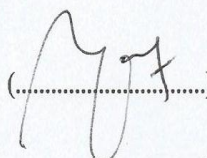
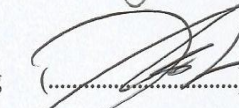
Fauziah
F0110054

Telah disetujui dan diterima dengan baik oleh tim penguji skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret guna melengkapi tugas-tugas dan memenuhi syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Ekonomi Pembangunan.

Surakarta,

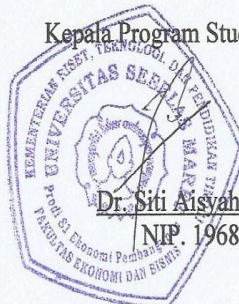
2017

Tim Penguji Skripsi :

- | | | |
|--|------------|---|
| 1. <u>Dr. Mulyanto, M.E</u>
NIP. 19680623 199302 1 001 | Ketua |  |
| 2. <u>Dr. Suryanto, S.E., M.Si</u>
NIP. 19750122 200812 1 002 | Sekretaris |  |
| 3. <u>Hery Sulisty Jati N.S., S.E., M.SE</u>
NIP. 19820414 200501 1 002 | Pembimbing |  |

Disahkan oleh,

Kepala Program Studi S1 Ekonomi Pembangunan



Dr. Siti Aisyah Tri Rahayu, S.E., M.Si.
NIP. 19680927 199702 2 001

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas
Sebelas Maret:

Nama : Fauziah
NIM. : F0110054
Program Studi : Ekonomi Pembangunan
Judul Skripsi : Analisis Efektivitas Kerangka Kebijakan Moneter Di
Indonesia Tahun 2005-2015

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa Skripsi yang saya buat ini adalah benar-benar
menupakan hasil karya sendiri dan bukan merupakan hasil jiplakan/salinan/sanduran dari karya
orang lain.

Apabila ternyata dikemudian hari terbukti pernyataan ini tidak benar, maka saya bersedia
menerima sanksi akademik berupa penarikan Ijazah dan pencabutan gelar sarjananya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Surakarta, 9 Juni 2017

Mahasiswa



Fauziah

NIM. F0110054

HALAMAN MOTTO

“...Kemudian, apabila engkau telah membulatkan tekad, maka bertawakkallah kepada Allah”

-QS: ‘Ali Imran:159

“...Dan barang siapa yang bertaqwa kepada Allah, niscaya Dia menjadikan kemudahan baginya dalam urusannya”

-QS: At-Thalaq:4

“Jika kamu tidak sanggup menahan lelahnya belajar, maka kamu harus sanggup menahan perihnya kebodohan”

-Imam Syafi’i

HALAMAN PERSEMBAHAN

Untuk Orang tuaku yang Kucintai

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas segala limpahan rahmat dan hidayah yang diberikan sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi yang berjudul “**Analisis Efektivitas Kerangka Kebijakan Moneter di Indonesia Tahun 2005-2015**”. Shalawat serta salam semoga senantiasa terlimpahkan kepada Rasulullah, Nabi Muhammad SAW, kepada keluarganya, para sahabat, dan kita mendapat syafa’atnya pada hari akhir nanti.

Penulisan skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret. Penulis menyadari bahwa keberhasilan penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak, baik berupa dukungan moral maupun material. Oleh karena itu dengan segala kerendahan hati penulis menyampaikan ungkapan terimakasih kepada:

1. Dr. Hunik Sri Runing Sawitri, M.Si., selaku dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.
2. Dr. Siti Aisyah Tri Rahayu, S.E., M.Si., Selaku Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta yang selalu memberikan dukungan moril kepada penulis.
3. Hery Sulistyio Jati N.S., S.E., M.SE, selaku pembimbing skripsi yang selalu sabar dan bijaksana dalam memberikan bimbingan dan perhatian di sela-sela kesibukan beliau.
4. Bapak dan Ibu penulis, yang selalu sabar, memberikan dukungan dan kepercayaan kepada penulis.
5. Adik-adikku yang selalu memberikan semangat dan motivasi kepada penulis.

6. Teman-teman EP-B dan seluruh teman-teman mahasiswa Ekonomi Pembangunan angkatan 2010 yang sudah memberikan banyak pengalaman dan pembelajaran bagi penulis.
7. Seluruh teman-teman yang sudah mendoakan dan turut membantu penulis dalam proses penulisan skripsi ini.
8. Seluruh civitas Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret yang sudah membantu penulisan skripsi ini sehingga proses penyusunan skripsi ini bisa berjalan dengan lancar.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu penulis mengharapkan saran dan kritik demi perbaikan ke depannya. Akhirnya, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat baik untuk penulis, maupun pihak lainnya.

Surakarta, 2017

Fauziah

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
ABSTRAK	ii
ABSTRACT	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING	iv
HALAMAN PENGESAHAN.....	v
HALAMAN SURAT PERNYATAAN	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Tujuan Penelitian	7
D. Manfaat Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	8
A. Landasan Teori.....	8
1. Teori Kebijakan Moneter	8
2. Kebijakan Bank Indonesia	26
3. Metode SVAR.....	36
B. Penelitian Terdahulu	38
C. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	40
1. Kerangka Pemikiran.....	40
2. Hipotesis.....	42
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	43
A. Ruang Lingkup Penelitian.....	43
B. Jenis dan Sumber Data.....	43
C. Metode Pengumpulan Data.....	44

D. Definisi Operasional Variabel.....	44
E. Metode Analisis Data.....	46
1. Uji Pra-estimasi Analisis SVAR.....	48
2. Estimasi Model SVAR.....	50
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	57
A. Deskripsi Perkembangan Instrumen Kebijakan Moneter di Indonesia pada Tahun	57
1. Perkembangan Variabel <i>BI rate</i> di Indonesia.....	57
2. Perkembangan Variabel <i>Output Gap</i> di Indonesia	60
3. Perkembangan Variabel Inflasi di Indonesia	62
B. Hasil dan Analisis Structural Vector Autoregression (SVAR).....	64
1. Uji Pra-Estimasi Analisis SVAR	64
2. Estimasi Model SVAR.....	68
BAB V PENUTUP.....	76
A. Kesimpulan	76
B. Saran.....	77
DAFTAR PUSTAKA	78
LAMPIRAN.....	81

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Hasil Analisis Ratex Terhadap 3 Model Ekonomi.....	22
Tabel 2.2	Kebijakan Moneter yang Diterapkan di Indonesia.....	29
Tabel 3.1	Data dan Sumber Data	44
Tabel 4.1	Hasil Uji Stasioneritas Tingkat Level	65
Tabel 4.2	Hasil Uji Stasioneritas Tingkat First Difference.....	66
Tabel 4.3	Hasil Uji Kointegrasi Johansen.....	67
Tabel 4.4	Uji Lag Optimal	67

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Perkembangan Antar Variabel	4
Gambar 2.1	Diagram IS-LM.....	9
Gambar 2.2	Diagram AD-AS.....	10
Gambar 2.3	Diagram IS-MP	15
Gambar 2.4	Diagram AD-IA	17
Gambar 2.5	Kerangka Pemikiran Penelitian.....	41
Gambar 3.1	Alur Analisis Data.....	49
Gambar 4.1	Perkembangan Bi Rate Periode 2005.07-2015.12	58
Gambar 4.2	Perkembangan Output Gap Periode 2005.07-2015.12.....	61
Gambar 4.3	Perkembangan Inflasi Periode 2005.07-2015.12	63
Gambar 4.4	Respon Instrumen Kebijakan Kebijakan Moneter Terhadap Shock Kebijakan Moneter.....	69
Gambar 4.5	Kekuatan Respon Terhadap Shock Kebijakan Moneter	71
Gambar 4.6	Forecast Error Variance Decomposition Dari Inflasi.....	73