



**STUDI NETRALITAS UANG TERHADAP SIKLUS BISNIS
DI INDONESIA TAHUN 1998.I – 2010.III:
PENDEKATAN MODEL DINAMIS**

SKRIPSI

diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi salah satu syarat
untuk menyelesaikan Program Studi Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan (S1) dan
mencapai gelar Sarjana Ekonomi

Oleh

Utfi Aini
NIM 070810101173

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN
JURUSAN ILMU EKONOMI DAN STUDI PEMBANGUNAN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2011**

PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

1. kedua orang tuaku, Emak Marsiti dan Aba Sarwani. Terima kasih atas semua kasih sayang, kerja keras, perhatian dan do'a-do'anya yang selalu membimbingku ke jalan menuju kesuksesan dalam hidup ini;
2. kedua adikku, Umatul Khoiriah dan M. Zul Aroni. Terimakasih atas suntikan samangat juang yang diberikan. Aku dedikasikan hidupku untuk masa depan kalian. *Don't be afraid to survive in this world guys*;
3. guru-guruku sejak taman kanak-kanak sampai dengan perguruan tinggi;
4. almamater Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

MOTO

“Di antara seluruh makhluk di Bumi ini hanya manusia yang bisa mengubah garis hidupnya sendiri. Hanya manusia yang bisa membangun takdirnya sendiri dengan mengubah cara berfikir dan bersikap di dalam dirinya”

(William James)

“Apapun yang bisa anda kerjakan atau anda impikan... Mulailah! Karena keberanian mengandung kejeniusan, kekuatan dan keajaiban. Lakukan saja dan otak anda akan mulai berputar; mulailah dan pekerjaan itu akan selesai.”

(Goethe)

“Memang benar jadi orang baik, tetapi lebih baik jadi orang benar”

(Adhitya Wardhono)

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : UTFI AINI

NIM : 070810101173

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul: "Studi Netralitas Uang Terhadap Siklus Bisnis di Indonesia Tahun 1998.I–2010.III: Pendekatan Model Dinamis" adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali jika dalam pengutipan substansi disebutkan sumbernya, dan belum pernah diajukan pada institusi manapun, serta bukan karya jiplakan. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa adanya tekanan dan paksaan dari pihak manapun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika ternyata di kemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 20 Februari 2011

Yang menyatakan,

Utfi Aini

070810101173

SKRIPSI

**STUDI NETRALITAS UANG TERHADAP SIKLUS BISNIS
DI INDONESIA TAHUN 1998.I – 2010.III:
PENDEKATAN MODEL DINAMIS**

Oleh
Utfi Aini
NIM 070810101173

Pembimbing

Dosen Pembimbing I : Adhitya Wardhono, S.E., M.Sc., Ph.D.

Dosen Pembimbing II : Yulia Indrawati, S.E., M.Si.

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Judul Skripsi : Studi Netralitas Uang Terhadap Siklus Bisnis Di
Indonesia Tahun 1998.I – 2010.III: Pendekatan Model
Dinamis
Nama Mahasiswa : Utfi Aini
NIM : 070810101173
Jurusan : Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan
Konsentrasi : Ekonomi Moneter
Tanggal Persetujuan : 9 Februari 2011

Pembimbing I,

Pembimbing II,

Adhitya Wardhono, S.E., M.Sc., Ph.D.
NIP. 19710905 199802 1 001

Yulia Indrawati, S.E., M.Si.
NIP. 19790730 20112 2 001

Ketua Jurusan,

Dr. I Wayan Subagiarta, S.E., M.Si.
NIP. 19600412 1987 1 001

PENGESAHAN

Judul Skripsi

STUDI NETRALITAS UANG TERHADAP SIKLUS BISNIS DI INDONESIA
TAHUN 1998.I – 2010.III: PENDEKATAN MODEL DINAMIS

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Utfi Aini

NIM : 070810101173

Jurusan : Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan

Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal:

25 Februari 2010

dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Susunan Panitia Penguji

1. Ketua : Dr. I Wayan Subagiarta, S.E., M.Si (.....)
NIP. 19600412 198702 1 001
2. Sekretaris : Adhitya Wardhono, S.E., M.Sc., Ph.D. (.....)
NIP. 19710905 199802 1 001
3. Anggota : Yulia Indrawati, S.E., M.Si. (.....)
NIP. 19790730 20112 2 001



Mengetahui/ Menyetujui
Universitas Jember
Fakultas Ekonomi
Dekan,

Prof. Dr. Mohammad Saleh, M.Sc.
NIP. 19560831 198403 1 002

RINGKASAN

Studi Netralitas Uang Terhadap Siklus Bisnis Di Indonesia Tahun 1998.I-2010.III: Pendekatan Model Dinamis; Ufti Aini, 070810101173; 2011: 101 halaman; Jurusan Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Hipotesis netralitas uang yang dikemukakan oleh kaum klasik menyatakan adanya sebuah *classical dichotomy* jangka panjang dalam siklus bisnis suatu perekonomian negara. Konsekuensi atas keberadaan hipotesis tersebut membuat pengendalian jumlah uang beredar yang digunakan oleh otoritas moneter untuk merangsang aktivitas riil menjadi tidak efektif. Di sisi lain penolakan hipotesis netralitas uang oleh Keynes menyatakan bahwa dalam jangka pendek uang dan harga bersifat rigid sehingga masih mampu mempengaruhi aktivitas dalam siklus bisnis secara riil. Terlepas dari perdebatan kedua teori tersebut sebelumnya maka jumlah uang beredar merupakan komponen penting dalam kelangsungan siklus bisnis suatu negara.

Siklus bisnis merupakan suatu manifesto perekonomian yang memuat interaksi keseluruhan sektor di dalamnya. Jumlah uang beredar sebagai instrumen kebijakan moneter untuk mempengaruhi sektor riil harus diperhitungkan perkembangannya. *Multiplayer effect* yang dihasilkan dari perubahan jumlah uang beredar akan membawa perekonomian baik ke titik stabilitas perekonomian maupun titik koreksi tajam ketika jumlah uang beredar tidak sesuai dengan kebutuhan ekonomi. Oleh karena itu analisis lebih lanjut mengenai uang dan siklus bisnis penting untuk dilakukan. Secara spesifik tujuan penelitian ini untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh uang terhadap siklus bisnis di Indonesia baik dalam jangka pendek maupun jangka panjang. Alat analisis yang digunakan adalah *Error Correction Model* (ECM).

Berdasarkan simulasi model ekonomi dengan menggunakan ECM dihasilkan model yang terbaik untuk mengestimasi siklus bisnis di Indonesia yang di-*proxy* dengan GDP adalah model dengan variabel independen jumlah uang beredar M2 dan suku bunga SBI. Analisis jangka pendek menyatakan bahwa variabel jumlah uang beredar M2 berpengaruh tidak signifikan terhadap siklus bisnis di Indonesia, namun yang memberikan pengaruh dan signifikan adalah variabel suku bunga SBI. Dalam jangka panjang variabel jumlah uang beredar M2 memiliki pengaruh positif dan signifikan, sebaliknya variabel suku bunga SBI tidak berpengaruh terhadap siklus bisnis di Indonesia. Sedangkan uji stabilitas *cusum*, *cusum Q* dan *recursive residual* model menyatakan bahwa pergerakan siklus bisnis selama tahun 1998.I-2010.III adalah stabil. Berdasarkan hasil estimasi dan uji stabilitas disimpulkan bahwa siklus bisnis di Indonesia terdapat netralitas uang jangka pendek dan non-netralitas uang jangka panjang. Implikasi kebijakan dan teoritis-empiris dari penelitian ini menunjukkan masih efektifnya jumlah uang beredar dalam merangsang *aggregate demand* dalam siklus bisnis. Kenyataan ini membawa pemahaman yang komprehensif pada upaya untuk tidak dialihkannya jumlah uang beredar M2 ke instrumen kebijakan lain. Meski demikian penggunaan jumlah uang beredar M2 harus tetap diamati dengan cermat perkembangannya agar tidak menimbulkan ekspektasi inflasi dan harus disesuaikan dengan kebutuhan perekonomian.

PRAKATA

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Studi Netralitas Uang Terhadap Siklus Bisnis Di Indonesia Tahun 1998.I–2010.III: Pendekatan Model Dinamis” ini dengan baik. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat menyelesaikan pendidikan strata satu (S1) pada Jurusan Ilmu Ekonomi Studi Pembangunan di Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Dalam penulisan skripsi ini tidak lepas dari bantuan semua pihak, oleh karena itu penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada :

1. Bapak Adhitya Wardhono, S.E., M.Sc., Ph.D. selaku Dosen Pembimbing I dan Ibu Yulia Indrawati, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktu berharganya untuk memberikan bimbingan, motivasi, saran, kritik dan arahnya dengan penuh kesabaran dalam penulisan skripsi ini;
2. Bapak Dr. I Wayan Subagiarta, S.E., M.Si. selaku Ketua Jurusan dan Ibu Aisah Jumiati, S.E., M.P. selaku Sekretaris Jurusan Ilmu Ekonomi Universitas Jember;
3. Bapak Prof. Dr. Mohammad Saleh, M.Sc. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember;
4. Bapak Drs. Badjuri, M.E. selaku dosen wali yang telah membantu memberi pengarahan dan bimbingan kepada penulis selama studi;
5. Ibu Ciplis Gema Qori'ah, S.E., M.Si. atas semua motivasi, saran dan kritik kepada penulis sehingga penulis memiliki arsitektur masa depan yang lebih baik;
6. Bapak Dr. M. Zainuri, S.E., M.Si. dan Bapak Adhitya Wardhono, S.E., M.Sc., Ph.D. selaku dosen pengampu mata kuliah Seminar Ekonomi Moneter yang telah bersedia memberikan masukan dan arahan, sehingga makalah hasil seminar penulis dapat menjadi embrio skripsi yang istimewa;

7. Bapak Dr. I Wayan Subagiarta, S.E., M.Si. sebagai dosen penguji skripsi dan pendadaran yang telah bersedia meluangkan waktu untuk mengoreksi, mengevaluasi dan menguji hasil penelitian skripsi ini;
8. Seluruh Dosen Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan Fakultas Ekonomi, beserta segenap Staff Fakultas Ekonomi Universitas Jember;
9. Ibu Marsiti, Ayah Sarwani, adik Umatul Khoiriah, M. Zul Aroni, Nange-Mboke, Pak Wek-Mak Wek, tante Shofiati, Agus Hari Prasetyo dan Ibu Supiati, terima kasih untuk doa, dukungan, kasih sayang, kesabaran dan pengorbanannya;
10. Sahabat-sahabat konsentrasi Moneter '07; Winda, Dyah, Arista, Artha, Faiz, Yusman terimakasih atas *moment* canda tawa, diskusi dan sharing di ruang-ruang moneter selama ini; Adik-adik '08 "*The Next* Petarung Moneter", tunjukkan bahwa kalian beda dan lebih baik.
11. Sahabat-sahabat IESP '07, mbak Debby terimakasih atas malam-malamnya; personel B'5 (Ria, Diah, Pamuji dan Edho), Nadya, Ajenk, Tri, Na'Nilu, Lukman, Fitri, Tuban, Triko dan sahabat-sahabat yang tidak dapat disebutkan satu-persatu terimakasih telah menjadi pewarna hidup terindah bagi penulis;
12. Sahabat alumni IESP, mbak Lenny, mas Gigih, mbak Ajenk; Sahabat HMJ IESP; Sahabat Rumah Biru-ku: Say, Pebri, Yayak, Dika, Rama, Jay, Mas Wahyu, Domaz, Adit dan yang lain; *Unique Shop*: Deniz, Adi, Fatan, Diah terima kasih telah memperbolehkan penulis "magang" disana;
13. Semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu-persatu;

Semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan memberikan tambahan pengetahuan.

Jember, 20 Februari 2011

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	ii
HALAMAN MOTO	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN PEMBIMBINGAN.....	v
HALAMAN PERSETUJUAN.....	vi
HALAMAN PENGESAHAN	vii
RINGKASAN	viii
PRAKATA	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
DAFTAR SINGKATAN.....	xviii
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan dan Manfaat	7
1.3.1 Tujuan.....	7
1.3.2 Manfaat.....	8
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA.....	9
2.1 Landasan Teori.....	9
2.1.1 Teori Kuantitas Uang	9

2.1.2 Teori Permintaan Uang Keynes	12
2.1.3 Konsep Jumlah Jumlah uang beredar	14
2.1.4 Konsep Inflasi.....	16
2.1.5 Konsep <i>Gross Domestic Product</i>	22
2.1.6 Konsep Nilai Tukar	23
2.1.7 Konsep Siklus Bisnis.....	27
2.1.8 Teori Siklus Bisnis Riil.....	31
2.2 Penelitian Sebelumnya	33
2.3 Kerangka Pemikiran.....	34
2.4 Hipotesis	36
BAB 3. METODE PENELITIAN.....	37
3.1 Jenis dan Sumber Data	37
3.2 Pendekatan Analisis Linier Dinamis: <i>Error Correction Model</i> (ECM).....	38
3.3 Spesifikasi Model Dinamis.....	40
3.4 Besaran dan Simpangan Baku Koefisien Regresi Jangka Panjang.....	41
3.5 Uji Statistik Penting	43
3.3.1 Pendekatan Kointegrasi	43
3.6 Pengujian Stabilitas.....	46
3.7 Definisi Operasional	47
BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN.....	50
4.1 Konfigurasi Perekonomian Indonesia Dalam Konstelasi Siklus Bisnis dan Netralitas Uang.....	50
4.1.1 Perkembangan <i>Gross Domestic Product</i> di Indonesia	50
4.1.2 Perkembangan Jumlah Jumlah uang beredar M2 di Indonesia	56

4.1.3 Perkembangan Inflasi di Indonesia	61
4.1.4 Perkembangan Nilai Tukar Rupiah/Dolar Amerika Serikat	67
4.1.5 Perkembangan Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia	72
4.2 Hasil Analisis Data	75
4.2.1 Uji Stasioneritas Data.....	75
4.2.2 Uji Kointegrasi	77
4.2.3 Hasil Estimasi Regresi Jangka Pendek <i>Error Correction Model</i>	78
4.2.4 Hasil Estimasi Regresi Jangka Panjang ECM	86
4.2.5 Uji Stabilitas	87
4.3 Pembahasan	90
BAB 5. KESIMPULAN	97
5.1 Kesimpulan	97
5.2 Implikasi Kebijakan.....	98
DAFTAR PUSTAKA	100
LAMPIRAN.....	107

DAFTAR TABEL

Tabel	Uraian	Halaman
1.1	Perkembangan Indikator Makro Ekonomi Indonesia Pasca Krisis Ekonomi 1997-1998	2
1.2	Perkembangan Indikator Makro Ekonomi 5 Negara Asia Pasca Krisis Ekonomi 1997-1998	3
4.1	Perkembangan Komponen Inflasi IHK Indonesia Tahun 2005-2009 (%)	65
4.2	Hasil Uji Akar-Akar Unit Pada Tingkat Level	76
4.3	Hasil Uji Akar-Akar Unit Pada Tingkat <i>First Difference</i>	77
4.4	Hasil Estimasi Stasioneritas Residual Model I-V	78
4.5	Tabel Pembentukan Simulasi Model	79
4.6	Hasil Diagnosis Asumsi Klasik Estimasi ECM Model I	80
4.7	Hasil Diagnosis Asumsi Klasik Estimasi ECM Model II	81
4.8	Hasil Diagnosis Asumsi Klasik Estimasi ECM Model III	82
4.9	Hasil Diagnosis Asumsi Klasik Estimasi ECM Model IV	83
4.10	Hasil Diagnosis Asumsi Klasik Estimasi ECM Model V	83
4.11	Hasil Estimasi Model Koreksi Kesalahan Model V	84
4.12	Hasil Estimasi Model Koreksi Kesalahan Jangka Panjang Model V	86
4.13	Statistik Deskriptif Masing-masing Variabel	90
4.14	Konsistensi Hasil Estimasi dengan Teori Yang Ada	95

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Uraian	Halaman
2.1	Siklus Kegiatan Ekonomi.....	27
2.2	Paradigma Penelitian.....	34
2.3	Kerangka Pemikiran.....	35
4.1	Perkembangan <i>Gross Domestic Product</i> Di Indonesia Periode 1998-2010.III (Rp. Miliar)	51
4.2	Komponen <i>Gross Domestic Product</i> Tahun 2007 Atas Dasar Harga Konstan 2000 Menurut Lapangan Usaha	52
4.3	Komponen <i>Gross Domestic Product</i> Tahun 2010 Kuartal Ketiga Atas Dasar Harga Konstan 2000 Menurut Penggunaan.....	54
4.4	Perkembangan Jumlah uang beredar M2 di Indonesia Periode Tahun 1998-2010.III (Rp. Miliar)	57
4.5	Perkembangan Inflasi di Indonesia Periode Tahun 1997-2007	62
4.6	Inflasi Tahun 2009 Dan Faktor Yang Mempengaruhi	65
4.7	Perkembangan Pergerakan Rupiah Terhadap Dolar Amerika Serikat Periode 1998-2010.III.....	68
4.8	Perkembangan Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia 1 Bulan Periode 1998.I-2010.III	72
4.9	Perkembangan Cadangan Devisa Indonesia Periode 1997-Oktober 2006	76
4.10	Hasil Analisis Uji Cusum.....	88
4.11	Hasil Analisis Uji Cusum Q.....	89
4.12	Hasil Analisis Uji <i>Recursive Residual</i>	89

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Uraian	Halaman
1.	Data GDP, M2, SBI, Nilai Tukar dan IHK Indonesia Periode 1998.I-2010.III.....	107
2.	Statistik Deskriptif	109
3.	Hasil Uji Akar-akar Unit	110
4.	Hasil Uji Derajat Integrasi	113
5.	Hasil Uji Kointegrasi.....	116
6.	Hasil Estimasi ECM.....	121
7.	Hasil Uji Asumsi Klasik.....	126
8.	Kovarian Matriks	151
9.	Hasil Estimasi Jangka Panjang ECM.....	152
10.	Hasil Uji Stabilitas Parameter.....	155

DAFTAR SINGKATAN

AS	= Amerika Serikat
ASEAN	= <i>Assosiation of South East Asian Nations</i>
ADF	= <i>Augmented Dickey-Fuller</i>
BBM	= Bahan Bakar Minyak
BLUE	= <i>Best Linier Unbiased Estimator</i>
BUMN	= Badan Umum Milik Negara
BLT	= Bantuan Langsung Tunai
CRDW	= <i>Cointegrating Regresion Durbin Watson</i>
DF	= <i>Dickey-Fuller</i>
ECM	= <i>Error Correction Model</i>
ECT	= <i>Error Correction Term</i>
ER	= <i>Exchange Rate</i>
GDP	= <i>Gross Domestic Product</i>
IHK	= Indeks Harga Konsumen
IMF	= <i>International Monetary Fund</i>
KADIN	= Kamar Dagang dan Industri Nasional
LPG	= <i>Liquid Petroleum Gas</i>
mtm	= <i>month to month</i>
M2	= Jumlah uang beredar dalam arti luas
M0	= Jumlah uang beredar dalam arti sempit
OLS	= <i>Ordinary Least Square</i>
OPT	= Operasi Pasar terbuka
PMTB	= Pembentukan Modal Tetap Domestik Bruto
PPh	= Pajak Penghasilan
PPN	= Pajak Pertambahan Nilai
ptp	= <i>point to point</i>

qtq	= <i>quarter to quarter</i>
SBI	= <i>Sertifikat Bank Indonesia</i>
SEACEN	= <i>South East Asian Central Banks</i>
TDL	= <i>Tarif Dasar Listrik</i>
USD	= <i>United State's Dollar</i>
WTI	= <i>West Tax Intermediate</i>
yoy	= <i>year of year</i>

