



**DAMPAK KEBIJAKAN MONETER TERHADAP KINERJA
MAKROEKONOMI DI INDONESIA
TAHUN 1993.1-2013.12**

SKRIPSI

Oleh
Dewi Asiyah
NIM 100810101001

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN
JURUSAN ILMU EKONOMI DAN STUDI PEMBANGUNAN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2014**



**DAMPAK KEBIJAKAN MONETER TERHADAP KINERJA
MAKROEKONOMI DI INDONESIA
TAHUN 1993.1-2013.12**

SKRIPSI

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

Oleh
Dewi Asiyah
NIM 100810101001

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN
JURUSAN ILMU EKONOMI DAN STUDI PEMBANGUNAN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2014**

PERSEMBAHAN

Dengan segala kerendahan hati dan puji syukur yang tak terhingga pada Allah SWT, skripsi ini saya persembahkan untuk:

1. Ayahanda Sugeng Raharjo dan Ibunda Nur Farida tercinta, yang telah mendoakan dan memberi kasih sayang serta pengorbanan selama ini;
2. Guru-guru sejak TK sampai Perguruan Tinggi terhormat, yang telah memberikan ilmu dan membimbing dengan penuh kesabaran;
3. Almamater Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

MOTTO

Jangan menunda kesempatan karena kesempatan dimulai dari hari ini
(Himawan Satria)

A dream is only a dream, until you decide to make it real
(Harry Edward Styles)

*People change, but you'll always be you, stay true to yourself and never sacrifice who
you are for anyone*
(Zayn Malik)

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dewi Asiyah

NIM : 100810101001

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul:”Dampak Kebijakan Moneter Terhadap Kinerja Makroekonomi di Indonesia Tahun 1993.1-2013.12” 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, April 2014

Yang menyatakan,

Dewi Asiyah
NIM 100810101001

SKRIPSI

**DAMPAK KEBIJAKAN MONETER TERHADAP KINERJA
MAKROEKONOMI DI INDONESIA
TAHUN 1993.1-2013.12**

Oleh

Dewi Asiyah
NIM 100810101001

Pembimbing

Dosen Pembimbing I : Dr. Zainuri, M.Si
Dosen Pembimbing II : Dr. Siswoyo Hari S., SE, M.Si

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Judul Skripsi : Dampak Kebijakan Moneter Terhadap Kinerja
Makroekonomi di Indonesia tahun 1993.1-2013.12
Nama Mahasiswa : Dewi Asiyah
NIM : 100810101001
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan
Konsentrasi : Ekonomi Moneter
Tanggal Persetujuan : 28 April 2014

Pembimbing I

Pembimbing II

Dr. Zainuri, M.Si
NIP. 19640325 198902 1 001

Dr. Siswoyo Hari S., SE, M.Si.
NIP. 19680715 199303 1 001

Mengetahui,
Ketua Jurusan

Dr. I Wayan Subagiarta, SE., M.Si
NIP. 19600412 198702 1 001

PENGESAHAN

Judul Skripsi

DAMPAK KEBIJAKAN MONETER TERHADAP KINERJA MAKROEKONOMI DI INDONESIA TAHUN 1993.1-2013.12

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Dewi Asiyah

NIM : 100810101001

Jurusan : Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan

telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal:

16 Mei 2014

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. Lilis Yuliati, SE, M.Si (.....)
NIP. 19690718 199512 2 001
2. Sekretaris : Drs. Sonny Sumarsono, MM (.....)
NIP. 19580424 198802 1 001
3. Anggota : Dr. Regina Niken W., SE, M.Si (.....)
NIP. 19740913 200112 2 001
4. Pembimbing I : Dr. Zainuri, M.Si (.....)
NIP. 19640325 198902 1 001
5. Pembimbing II : Dr. Siswoyo Hari S., SE, M.Si (.....)
NIP. 19680715 199303 1 001

Foto 4 X 6
warna

Mengetahui/Menyetujui,
Universitas Jember
Fakultas Ekonomi
Dekan,

Dr. Moehammad Fathorazzi, SE.,M.Si
NIP. 19630614 199002 1 001

*Dampak Kebijakan Moneter Terhadap Kinerja Makroekonomi di Indonesia Tahun
1993.1-2013.12*

Dewi Asiyah

*Jurusan Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan, Fakultas Ekonomi,
Universitas Jember*

ABSTRAK

Penelitian ini membahas mengenai dampak dari kebijakan moneter terhadap kinerja dari makroekonomi di Indonesia. Kebijakan moneter menjadi kebijakan yang sangat banyak menarik perhatian masyarakat. Jalur tingkat suku bunga dianggap sebagai jalur yang tepat dalam mekanisme transmisi kebijakan moneter, hingga pada 2005 digunakan kerangka kerja *inflation targeting* yang menggunakan SBI. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui dampak dari kebijakan moneter terhadap kinerja makro-ekonomi. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode VAR (*Vector Autoregression*). Data yang digunakan adalah data *time series* periode 1993.1 hingga 2013.12. Hasil dari penelitian ini adalah bahwa dalam jangka pendek kebijakan moneter yaitu SBI berpengaruh terhadap kinerja makro-ekonomi yaitu GDP, JUB dan kurs. Hal tersebut mengartikan bahwa kebijakan moneter jalur tingkat suku bunga SBI berpengaruh terhadap kinerja makro-ekonomi yaitu JUB, GDP dan kurs. Pengaruh yang besar dari SBI terhadap JUB mengartikan bahwa kebijakan moneter memiliki pengaruh yang besar terhadap inflasi yang menjadi sasaran akhir dari kebijakan moneter selain GDP. Hal tersebut didukung dari hasil IRF dan VD yang menunjukkan bahwa SBI merespon *shock* dari JUB lebih stabil dibandingkan pada variabel makro-ekonomi lain.

Kata Kunci: GDP, JUB, Kebijakan moneter jalur tingkat suku bunga, kurs, SBI, *vector autoregression*.

*The Impact of Monetary Policy on Macroeconomic Performance in Indonesia in
1993.1-2013.12*

Dewi Asiyah

*Economics and Development, Faculty of Economics,
University of Jember*

ABSTRACT

This research discussed the impact of monetary policy on macroeconomic performances in Indonesia. Monetary policy had attracted great attentions. Since *Interest rate path* had been considered as the appropriate way in the transmission mechanism of monetary policy, an *inflation targeting framework* that used *SBI* was applied. The objective of the research was to reveal the impact of monetary policy on macroeconomic performances. The analysis in the research was done using *VAR (Vector Auto Regression)*. The data analyzed in the research were *time series data* in 1993.1 to 2013.12. The result of the research revealed that in the short term, *SBI* as the monetary policy influenced macroeconomic performances in *GDP, JUB, and rate*. Within the result, it could be concluded that *SBI Interest rate path* influenced macroeconomic performances in *GDP, JUB, and rate*. A significant impact given by *SBI* to *JUB* indicated that the monetary policy gave a significant impact on the inflation which was one of the final targets of monetary policy. The conclusion was supported by the results of *IRF* and *VD* which revealed that the *SBI*'s response on the *JUB*'s shock was more stable than on the other variables.

Keywords: *Exchange rate, GDP, Interest rate path, JUB, SBI, vector auto regression.*

RINGKASAN

Dampak Kebijakan Moneter Terhadap Kinerja Makroekonomi di Indonesia Tahun 1993.1-2013.12; Dewi Asiyah, 100810101001; 2014; Jurusan Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Perubahan yang terjadi pada perekonomian terutama dalam hal pelaksanaan kebijakan moneter merupakan dampak dari krisis ekonomi yang melanda Indonesia tahun 1997. Inflasi menjadi target utama dalam kebijakan moneter yang dijalankan oleh Bank Indonesia. Hal tersebut sesuai dengan tujuan utama dari kebijakan moneter yaitu menjaga inflasi pada kisaran yang rendah dan pertumbuhan ekonomi yang berkelanjutan. Variabel makro-ekonomi merupakan variabel yang akan dipengaruhi oleh kebijakan moneter yang dijalankan dalam suatu perekonomian. Kebijakan moneter yang dianut oleh Indonesia adalah kebijakan moneter yang memiliki tujuan tunggal yaitu untuk mencapai dan memelihara kestabilan nilai rupiah yang akan berpengaruh terhadap inflasi dan pertumbuhan ekonomi pada jangka panjang. Sehingga untuk menstimulus pertumbuhan ekonomi, Bank Indonesia menggunakan kebijakn *rules* yang mengacu pada JUB. JUB merupakan salah satu variabel yang mempengaruhi inflasi karena dengan tingkat JUB yang tinggi di masyarakat akan mengakibatkan inflasi. Oleh karena itu tingkat suku bunga merupakan variabel yang dapat mempengaruhi JUB. Hal tersebut diakibatkan karena tingkat suku bunga merupakan salah satu saluran transmisi kebijakan moneter yang dipandang sangat mampu untuk mempengaruhi inflasi dan output riil dalam perekonomian.

Bank Indonesia menggunakan suku bunga sebagai jalur transmisi kebijakan moneter. *Inflation targeting* merupakan kerangka kebijakan moneter yang dilakukan dengan cara mengumumkan target inflasi kepada masyarakat pada periode tertentu. ITF atau *inflation targeting* mencakup empat hal yaitu penggunaan suku bunga BI *rate* sebagai sasaran operasional, proses perumusan kebijakan moneter yang

antisipatif, strategi komunikasi dan penguatan kebijakan. ITF dipandang mampu untuk memberikan suatu solusi bagi stabilitas jangka pendek dengan tingkat inflasi yang rendah dan pada jangka panjang akan menciptakan suatu pertumbuhan ekonomi yang stabil. Perubahan fundamental kebijakan moneter terus dilakukan oleh Bank Indonesia hingga dikeluarkannya UU No. 23 Tahun 1999 tentang Bank Indonesia. Perubahan tersebut pada intinya bertujuan untuk menjaga tingkat kestabilan variabel makro-ekonomi agar dapat tercipta tujuan akhir dari kebijakan moneter yaitu menciptakan pertumbuhan ekonomi dan inflasi yang rendah. Pentingnya pemahaman mengenai mekanisme transmisi kebijakan moneter menjadi suatu hal yang penting untuk dipelajari mengingat pentingnya efektivitas kebijakan moneter untuk dapat mencapai stabilitas harga dan nilai tukar rupiah yang dibutuhkan dan juga untuk mencapai pertumbuhan ekonomi yang berkelanjutan.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis dampak dari kebijakan moneter terhadap kinerja makro-ekonomi di Indonesia. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini antara lain suku bunga SBI, kurs, JUB dan GDP. Penelitian ini berfokus pada *Vector Autoregressive* (VAR) dan diharapkan hasil dari penelitian ini akan bermanfaat bagi pemerintah dan otoritas moneter sebagai informasi dalam pengambilan keputusan kebijakan serta mampu memberikan sumbangan wawasan ilmiah mengenai isu dan perkembangan moneter.

Berdasarkan pada analisis kuantitatif diperoleh hasil bahwa variabel SBI, GDP, JUB dan kurs memiliki hubungan jangka pendek dan secara signifikan mempengaruhi. Sehingga hal tersebut mengartikan bahwa transmisi kebijakan moneter dalam hal ini kebijakan moneter jalur suku bunga SBI memiliki pengaruh terhadap kinerja makro-ekonomi yaitu GDP, JUB dan kurs yang terdapat di Indonesia. Selain itu, kebijakan moneter yang dilaksanakan oleh bank sentral dengan cara mempengaruhi SBI memiliki pengaruh yang cukup besar terhadap JUB yang menjadi indikator tingkat inflasi.

PRAKATA

Puji Syukur ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya, sholawat serta salam semoga tetap tercurah kepada baginda Rasulullah Muhammad SAW, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Dampak Kebijakan Moneter Terhadap Kinerja Makroekonomi di Indonesia Tahun 1993.1-2013.12”. Skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan di Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak baik itu berupa motivasi, nasehat, tenaga, pikiran, materi, saran maupun kritik yang membangun. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Zainuri, M.Si selaku Dosen Pembimbing I yang bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran, kritik dan pengarahan dengan penuh keikhlasan, ketulusan dan kesabaran dalam menyelesaikan skripsi ini;
2. Bapak Dr. Siswoyo Hari S., SE, M.Si selaku Dosen Pembimbing II yang telah bersedia membimbing penulis untuk menyusun karya akhir yang baik dengan sabar, tulus dan ikhlas;
3. Bapak M. Fathorrazi, SE, M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember;
4. Bapak Dr. I Wayan Subagiarta, SE., M.Si selaku Ketua Jurusan Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan Universitas Jember;
5. Bapak Adhitya Wardhono, SE., M.Sc., Ph.D dan Ibu Ciplis Gema Qoriah, SE., M.Sc., terima kasih atas bantuan, dukungan, dan motivasinya selama ini sehingga penulis bisa mendapatkan banyak pembelajaran dan pengalaman. Terima kasih atas motivasi dan dukungan yang tiada henti hingga akhir masa studi;

6. Seluruh Bapak dan Ibu dosen beserta staf karyawan di lingkungan Fakultas Ekonomi Universitas Jember serta Perpustakaan Fakultas Ekonomi dan Perpustakaan Pusat;
7. Ayahanda Sugeng Raharjo dan Ibunda Nur Farida, terimakasih yang tak terhingga ananda ucapkan atas do'a, dukungan, kasih sayang, kerja keras, kesabaran dan pengorbanan selama ini yang tidak akan pernah dapat ananda balas;
8. Adik-adik ku tersayang, adik Faisal Nofaldi dan adik Fariq Hamzah, serta umi Julaicha beserta seluruh keluarga besarku, terimakasih atas doa, kasih sayang, serta dukungan yang tanpa henti;
9. Sahabat-sahabatku di keluarga moneter Agus, Antusias, Adeyogi, Ayu, Christina, Chintya, Didin, Elvira, Fajar, Graha, Maftuh, Rida'i, Ridwan, Rahel, Robi, Sakinah, Silvi, Wulan, Mbak Silvi, Mbak Tina, terimakasih untuk bantuan, semua cerita dan kenangan bersama, baik canda tawa maupun keluh kesah;
10. Kakak dan adik kost ku Mbak Yanti, Mbak Sinta, Mbak Puput, Mbak Nina, Azizah, Carina, Elmi, Ipid, Merchy, Mufty, Novi, Rahmi, Rela, Rias, Veni dan Vita terima kasih atas dukungan dan semua cerita dan kenangan bersama;
11. Sahabat ku tersayang Risha Ariek Susanti, Kiki Amaliya, dan Novia Dewi Cahyaningtyas terima kasih untuk semua do'a dan dukungannya;
12. My special one yang selalu memberikan dukungan, do'a dan semangat meski jauh, Himawan Satria terima kasih untuk semua pengorbanan, kesetiaan dan semangat yang diberikan;
13. Keluarga ku kelompok KKN 30 Mas Adi, Mas Selo, Dika, Pita, Mbak Neni, Hanifah dan Mbak Nur terima kasih untuk kebersamaan dan kekeluargaannya selama KKN berlangsung;
14. Lima penyemangat hidup ku Harry Styles, Zayn Malik, Niall Horan, Liam Payne, Louis Tomlinson terima kasih untuk semua semangat yang diberikan;

15. Seluruh teman-teman di Jurusan Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan yang tidak dapat disebutkan satu-persatu, terima kasih semuanya.
16. Semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu-persatu.

Akhir kata tidak ada sesuatu yang sempurna didunia ini, penulis menyadari atas kekurangan dalam penyusunan skripsi. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun penulis harapkan bagi penyempurnaan tugas akhir ini. Akhirnya, penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan tambahan pengetahuan bagi penulisan karya tulis selanjutnya. Amien.

Jember, April 2014

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSEMBAHAN	ii
HALAMAN MOTO	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN DOSEN PEMBIMBING.....	v
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	vi
HALAMAN PENGESAHAN.....	vii
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
RINGKASAN	x
PRAKATA.....	xii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL	xix
DAFTAR GAMBAR.....	xx
DAFTAR LAMPIRAN	xxi
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penulisan	7
1.4 Manfaat Penulisan.....	7
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA.....	8
2.1 Landasan Teori.....	8
2.1.1 <i>Pendekatan IS-LM</i>	8
2.1.2 Teori Tingkat Suku Bunga.....	16

2.1.3 Teori Inflasi	19
2.1.4 Kebijakan Moneter	23
2.1.5 Jumlah Uang Beredar (JUB).....	27
2.1.6 Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter Jalur Suku Bunga.....	28
2.1.7 Hubungan Jalur Tingkat Suku Bunga dan JUB dalam Target Operasional Implementasi Kebijakan Moneter	31
2.2 Penelitian Terdahulu	34
2.3 Kerangka Konseptual	39
2.4 Hipotesis Penelitian	42
BAB 3. METODE PENELITIAN.....	43
3.1 Jenis dan Sumber Data	43
3.2 Spesifikasi Model Penelitian.....	44
3.3 Metode Analisis Data	47
3.1.1 .Uji Stasioneritas Data.....	48
3.1.2 .Penentuan Lag Optimum.....	50
3.1.3 .Uji Kointegrasi Johansen.....	50
3.1.4 .Uji Kausalitas Granger	51
3.1.5 .Estimasi VAR.....	51
3.1.6 .Uji Ekonometrika	52
3.4 Definisi Operasional.....	54
BAB 4. PEMBAHASAN.....	56
4.1 Gambaran Umum Perekonomian Indonesia.....	56
4.1.1 Perkembangan Ekonomi dan Moneter Terkini	61
4.1.1.1 Nilai Tukar Rupiah.....	65
4.1.1.2 Inflasi.....	68
4.2 Gambaran Umum Tranmisi Kebijakan Moneter	72

4.2.1 Transmisi Moneter dan Proses Perputaran Uang.....	75
4.2.2 Transmisi Kebijakan Moneter di Indonesia.....	78
4.3 Perkembangan Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter	
Jalur Suku Bunga.....	80
4.4 Hasil Analisis Data	81
4.4.1 Statistik Deskriptif	82
4.4.2 Uji Stasioneritas Data	84
4.4.3 Pemilihan Panjang Lag	86
4.4.4 Uji Kointegrasi Johansen	87
4.4.5 Uji Kausalitas Granger.....	88
4.4.6 Estimasi Model VAR.....	89
a. Estimasi VAR pada RSBI.....	90
b. Estimasi VAR pada Kurs	94
c. Estimasi VAR pada JUB	98
d. Estimasi VAR pada GDP.....	100
4.4.7 Uji Stabilitas VAR.....	103
4.4.8 <i>Impulse Response Function</i> (IRF)	104
a. Respon IRF pada SBI.....	104
b. Respon IRF pada Kurs	106
c. Respon IRF pada JUB.....	108
d. Respon IRF pada GDP.....	111
4.4.9 <i>Variance Decomposition</i> (VD)	113
4.4.10 Uji Asumsi Klasik.....	117
a. Uji Multikolinearitas	117
b. Uji Autokorelasi.....	117
c. Uji Heterokedastisitas	118
4.5 Pembahasan Hasil Analisis Kuantitatif.....	119
4.5.1 Pengaruh SBI Terhadap Kurs	121
4.5.2 Pengaruh SBI Terhadap JUB	122

4.5.3 Pengaruh SBI Terhadap GDP	124
4.6 Preskripsi Analisis dampak Kebijakan Moneter Terhadap Kinerja Makroekonomi di Indonesia	126
4.6.1 Diskusi Mekanisme Tranmisi Kebijakan Moneter Jalur Suku Bunga SBI Terhadap Kinerja Makroekonomi di Indonesia	129
BAB 5. KESIMPULAN DAN SARAN	135
5.1 Kesimpulan	135
5.2 Saran	135
DAFTAR BACAAN	137
LAMPIRAN-LAMPIRAN	142

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Perbandingan Kelompok Klasik dan Kelompok Keynesian Tentang Pendekatan IS-LM	11
Tabel 2.2 Perbandingan Penelitian Terdahulu dan Sekarang.....	36
Tabel 4.1 Tabel Pertumbuhan Ekonomi Indonesia	60
Tabel 4.2 Pertumbuhan Ekonomi Sisi Permintaan	63
Tabel 4.3 Pertumbuhan Ekonomi Sisi Penawaran	65
Tabel 4.4 Tabel Statistik Deskriptif	83
Tabel 4.5 Uji Akar-akar Unit pada tingkat level.....	85
Tabel 4.6 Uji Akar-akar Unit pada <i>first difference</i>	85
Tabel 4.7 Hasil Uji Lag Optimum.....	86
Tabel 4.8 Hasil Uji Kointegrasi Johansen.....	88
Tabel 4.9 Hasil Uji Kausalitas Granger	89
Tabel 4.10 Hasil Estimasi VAR pada SBI	93
Tabel 4.11 Hasil Estimasi VAR pada Kurs.....	95
Tabel 4.12 Hasil Estimasi VAR pada JUB	99
Tabel 4.13 Hasil Estimasi VAR pada GDP.....	102
Tabel 4.14 Hasil Uji Stabilitas Model VAR	103
Tabel 4.15 <i>Variance Decomposition of RSBI</i>	113
Tabel 4.16 <i>Variance Decomposition of KURS</i>	114
Tabel 4.17 <i>Variance Decomposition of JUB</i>	115
Tabel 4.18 <i>Variance Decomposition of GDP</i>	116
Tabel 4.19 Hasil Uji Multikolinearitas.....	117
Tabel 4.20 Hasil Uji Autokorelasi.....	118
Tabel 4.21 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	118

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Grafik Keseimbangan Umum IS-LM	11
Gambar 2.2 Grafik IS dalam Kasus Ekstrim	13
Gambar 2.3 Grafik LM dalam Kasus Ekstrim	14
Gambar 2.4 Grafik Keseimbangan IS-LM dalam Kasus Ekstrim	15
Gambar 2.5 Grafik Permintaan Uang untuk Transaksi dan Berjaga-jaga	18
Gambar 2.6 Grafik Permintaan Uang untuk Spekulasi.....	18
Gambar 2.7 Grafik Kurva Phillips jangka Panjang.....	21
Gambar 2.8 Gambar Kebijakan Moneter.....	26
Gambar 2.9 Skema Mekanisme Transmisi dan Kebijakan Moneter.....	29
Gambar 2.10 Gambar Skema Jalur Pengaruh Kebijakan Moneter Tingkat Suku Bunga dan JUB	33
Gambar 2.11 Kerangka Konseptual	41
Gambar 4.1 Inflasi dan Faktor-faktor yang Mempengaruhi	69
Gambar 4.2 Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter sebagai “black box”	72
Gambar 4.3 Mekanisme Transmisi dan Kebijakan Moneter	79
Gambar 4.4 Hasil Analisis IRF pada SBI	105
Gambar 4.5 Hasil Analisis IRF pada Kurs.....	107
Gambar 4.6 Hasil Analisis IRF pada JUB	110
Gambar 4.7 Hasil Analisis IRF pada GDP.....	112

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran A Data Penelitian	142
Lampiran B Deskriptif Statistik Variabel	149
Lampiran C Hasil Uji Stasioneritas Data	149
Lampiran D Hasil Uji Lag Optimum	152
Lampiran E Hasil Uji Kointegrasi	152
Lampiran F Hasil Uji Kausalitas Granger	154
Lampiran G Hasil Uji Estimasi VAR	154
Lampiran H Hasil Uji Stabilitas Model VAR	158
Lampiran I Hasil <i>Impulse Response</i> (IRF)	158
Lampiran J Hasil <i>Variance Decomposition</i> (VD)	160
Lampiran K Hasil Uji Multikolinearitas	181
Lampiran L Hasil Uji Autokorelasi	181
Lampiran M Hasil Uji Heteroskedastisitas	182