



**ANALISIS MEKANISME TRANSMISI KEBIJAKAN  
MONETER MELALUI JALUR SUKU BUNGA DI  
INDONESIA**

**SKRIPSI**

Oleh

**Nelfa Simarmata  
NIM 080810101097**

**JURUSAN ILMU EKONOMI DAN STUDI PEMBANGUNAN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER  
2012**



**ANALISIS MEKANISME TRANSMISI KEBIJAKAN  
MONETER MELALUI JALUR SUKU BUNGA DI  
INDONESIA**

**SKRIPSI**

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

Oleh

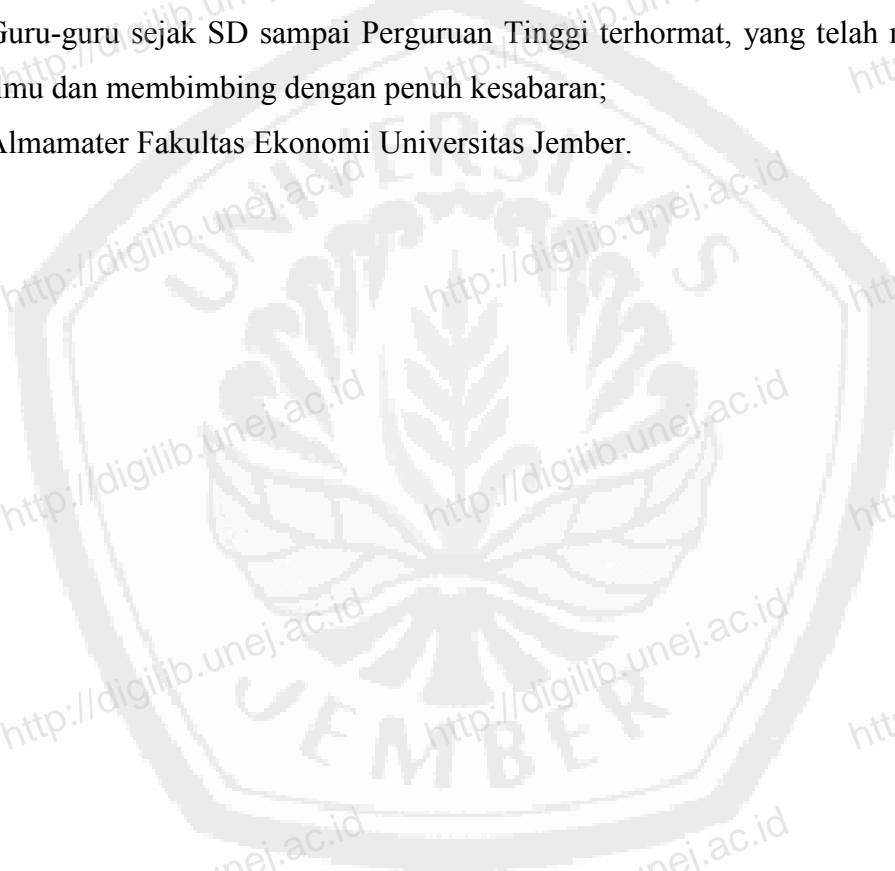
**Nelfa Simarmata**  
**NIM 080810101097**

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN  
JURUSAN ILMU EKONOMI DAN STUDI PEMBANGUNAN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER  
2012**

## **PERSEMBAHAN**

Dengan segala kerendahan hati dan puji syukur yang tak terhingga pada Tuhan Yang Maha Esa, skripsi ini saya persembahkan untuk:

1. Ayahanda Makdin Simarmata dan Ibunda Harli Limbong tercinta, yang telah mendoakan dan memberi kasih sayang serta pengorbanan selama ini;
2. Guru-guru sejak SD sampai Perguruan Tinggi terhormat, yang telah memberikan ilmu dan membimbing dengan penuh kesabaran;
3. Almamater Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

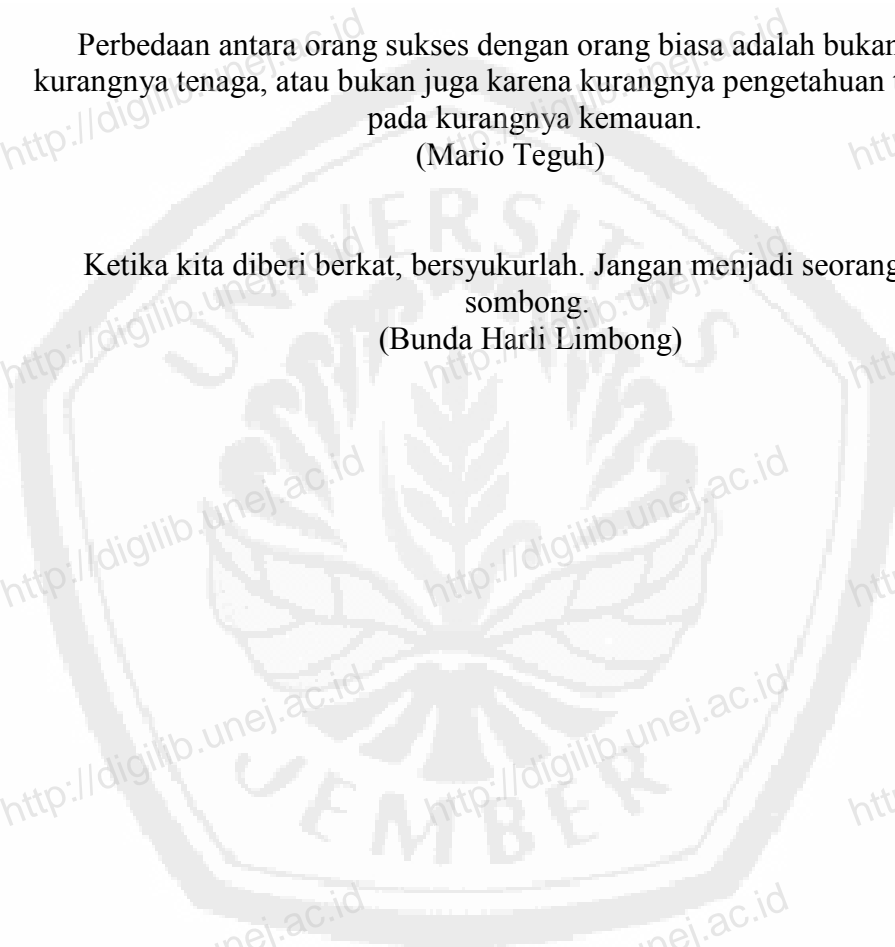


## **MOTO**

Dan pergunakanlah waktu yang ada karena hari-hari adalah jahat.  
(Efesus 5: 16)

Perbedaan antara orang sukses dengan orang biasa adalah bukan karena  
kurangnya tenaga, atau bukan juga karena kurangnya pengetahuan tetapi lebih  
pada kurangnya kemauan.  
(Mario Teguh)

Ketika kita diberi berkat, bersyukur. Jangan menjadi seorang yang  
sombong.  
(Bunda Harli Limbong)



## PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

nama : Nelfa Simarmata

NIM : 080810101097

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul: "Analisis Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter Melalui Jalur Suku Bunga di Indonesia" 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, Juni 2012

Yang menyatakan,

Nelfa Simarmata

080810101097

**SKRIPSI**

**ANALISIS MEKANISME TRANSMISI KEBIJAKAN  
MONETER MELALUI JALUR SUKU BUNGA DI  
INDONESIA**

Oleh

Nelfa Simarmata  
NIM 080810101097

Pembimbing

Dosen Pembimbing I : Dr. Zainuri, M.Si

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

## TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Judul Skripsi : Analisis Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter Melalui Jalur Suku Bunga di Indonesia  
Nama Mahasiswa : Nelfa Simarmata  
NIM : 080810101097  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan  
Konsentrasi : Ekonomi Moneter

Pembimbing I

Pembimbing II

Dr. Zainuri, M. Si  
NIP. 19710905 199802 1 001

Yulia Indrawati, SE, M.Si  
NIP. 19770730 200112 2 001

Mengetahui,  
Ketua Jurusan

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

**PENGESAHAN**

**Judul Skripsi**

**ANALISIS MEKANISME TRANSMISI KEBIJAKAN MONETER MELALUI  
JALUR SUKU BUNGA DI INDONESIA**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Nelfa Simarmata

NIM : 080810101097

Jurusan : Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan

telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal:

22 Juni 2012

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 : Fajar Wahyu P, SE., ME (.....)  
NIP. 19810330 20501 1 003

3. Anggota : Yulia Indrawati, SE., M.Si (.....)  
NIP. 19770730 200112 2 001

Foto 4 X 6  
warna

Mengetahui/Menyetujui,  
Universitas Jember  
Fakultas Ekonomi  
Dekan,

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



*Analisis Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter Melalui Jalur Suku Bunga di  
Indonesia*

**Nelfa Simarmata**

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

**ABSTRAK**

Penelitian ini membahas tentang mekanisme transmisi kebijakan moneter. Dimana kebijakan moneter merupakan suatu masalah yang kompleks yaitu tentang bagaimana kebijakan moneter terkhusus kebijakan moneter jalur suku bunga didalam mempengaruhi output riil dan tingkat harga, dan hal yang paling penting adalah pemerintah tidak mungkin bisa melaksanakan kebijakannya tanpa mengetahui pemahaman yang jelas tentang mekanisme transmisinya. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh kebijakan moneter melalui suku bunga kebijakan BI rate sebagai *reference rate* terhadap variabel ekonomi yaitu suku bunga deposito, suku bunga kredit, investasi, konsumsi, inflasi, pertumbuhan ekonomi melalui jalur suku bunga. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan metode *Vector Error Correction Model* (VECM). Data yang digunakan adalah data time series periode 2005:1 sampai 2011:12. Hasil dari penelitian ini adalah bahwa dalam jangka panjang semua variabel jalur suku bunga efektif di dalam mempengaruhi pertumbuhan ekonomi namun dalam jangka pendek suku bunga deposito dan konsumsi tidak signifikan mempengaruhi pertumbuhan ekonomi.

Kata kunci: Kebijakan moneter, mekanisme transmisi jalur suku bunga, *Vector Error Correction Model*

*The Analysis of The Transmission Monetary of Monetary Policy Through The Interest Rate Channel in Indonesia*

**Nelfa Simarmata**

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

**ABSTRACT**

*This study discusses about the transmission mechanism of monetary policy. Where the monetary policy is a complex issue that is about how monetary policy especially its monetary policy interest rate channel influencing the rill output and the price level, and the most important thing is that the government could not implement its policies without knowing a clear understanding of the transmission mechanism. The purpose of this study was to analyze the effect of monetary policy interest rate policy of BI as a reference rate to economic variables that are deposit rates, lending rates, investment, consumption, inflation, economic growth through interest rates. The method of analysis which is used in this study is Vector Error Correction Model (VECM). The data used are time series data of the period 2005:1 to 2011:12. The results of this study is that in the long-term all interest rate variables influence the economic growth effectively but in the short-time the deposits rates and consumption do not significantly affect the economic growth.*

*Keywords: monetary policy, transmission mechanism of interest rate channels, Vector Error Correction Model*

## RINGKASAN

**Analisis Mekanisme Kebijakan Moneter Jalur Suku Bunga di Indonesia;** Nelfa Simarmata, 080810101097; 2012; 132, Jurusan Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan Fakultas Ekonomi Univesitas Jember.

Stabilitas harga dan pertumbuhan ekonomi merupakan sasaran dari kebijakan moneter, dan untuk mencapai sasaran tersebut pemerintah harus menetapkan langkah strategis dalam mencapai sasaran tersebut dalam mekanisme transmisinya. Sasaran dari kebijakan moneter adalah inflasi yang rendah dan stabil dan hal tersebut diatur dalam UU No. 23 Tahun 1999 tentang Bank Indonesia (BI) yang sebagaimana diubah menjadi undang-undang No. 3 Tahun 2004 tentang perumusan dan pelaksanaan kebijakan moneter di Indonesia yaitu mencapai sasaran inflasi. Kemudian pada tahun 2005 Indonesia juga menetapkan kerangka kebijakan moneter yang disebut dengan *Inflation targetting framework* (ITF) dimana sebuah kerangka kebijakan moneter yang berfokus pada kestabilan harga. *Inflation targetting framework* (ITF) ini bersifat transparan dan konsisten dan merupakan sebuah kebijakan yang dapat diarahkan untuk mencapai sasaran inflasi untuk beberapa tahun kedepannya dimana secara eksplisit ditetapkan dan juga diumumkan ke publik. Berbagai perubahan dalam sektor keuangan termasuk Perkembangan produk keuangan yang sangat pesat dimana uang tak lagi terbatas dengan sebagai alat pembayaran dan satuan hitung, melainkan juga untuk diperdagangkan dimana terdapat *decoupling* antara sektor keuangan dengan sektor riil. Sebagai implikasinya adalah permintaan uang dan *velocity of money* menjadi cenderung stabil. Perkembangan produk keuangan tersebut dapat mengurangi efektivitas dari kebijakan moneter, sehingga banyak negara beralih dengan menggunakan suku bunga sebagai operasional kebijakan moneternya. Dalam kebijakan moneter, suku bunga sebagai sasaran operasional diyakini oleh bank sentral mampu mempengaruhi perekonomian dan mampu mengendalikan stabilitas harga

melalui perubahan suku bunga. Proses dari transmisi jalur suku bunga ini yaitu dengan peningkatan suku bunga maka biaya dana dan biaya modal akan meningkat, sehingga dengan peningkatan biaya modal tersebut maka keinginan untuk investasi dan konsumsi menjadi lebih rendah dan pada gilirannya akan mengurangi permintaan agregat kemudian akhirnya mengendalikan inflasi dan pertumbuhan ekonomi.

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh kebijakan moneter suku bunga kebijakan BI rate sebagai *reference rate* terhadap variabel ekonomi yaitu suku bunga deposito, suku bunga kredit, investasi, konsumsi, inflasi, pertumbuhan ekonomi melalui jalur suku bunga. Variabel jalur suku bunga yang digunakan dalam penelitian ini antara lain Pertumbuhan ekonomi, BI rate bulanan, suku bunga deposito 1 bulan, suku bunga kredit, Investasi, Konsumsi, dan Inflasi. Penelitian ini fokus pada metode *Vector Error Correction Model* (VECM) dan diharapkan dari hasil penelitian ini bermamfaat bagi pemerintah dan otoritas moneter dimana dapat memberikan referensi kebijakan, sehingga memberikan iklim yang kondusif bagi sektor rill maupun perbankan didalam melaksanakan kebijakan dan bagi akademis diharapkan mampu memberikan sumbangan wawasan ilmiah terhadap isu dan perkembangan moneter.

Dari hasil analisis deskriptif menunjukkan bahwa variabel investasi memberikan sumbangan terbesar terhadap pertumbuhan ekonomi yang kemudian diikuti dengan variabel inflasi yang memberikan pengaruh dalam pertumbuhan ekonomi. Kemudian untuk hasil analisis kuantitatif juga menunjukkan bahwa dalam jangka panjang variabel BI rate, suku bunga deposito, suku bunga kredit, investasi, konsumsi dan inflasi signifikan mempengaruhi pertumbuhan ekonomi dan dalam jangka pendek hanya dipengaruhi oleh BI rate, suku bunga kredit, investasi dan inflasi sedangkan suku bunga dan deposito tidak signifikan mempengaruhi pertumbuhan ekonomi dalam jangka pendek.

## PRAKATA

Puji Syukur ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan kasih karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **Analisis Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter Jalur Suku Bunga di Indonesia**. 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, 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. Ibu Yulia Indrawati, SE., M.Si selaku Dosen Pembimbing II yang telah bersedia membimbing penulis untuk menyusun karya akhir yang baik dengan tulus dan ikhlas;
3. Bapak Dr. I Wayan Subagiarta, SE., M.Si selaku Ketua Jurusan Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan Universitas Jember;
4. Bapak Prof. Dr. H. Moch. Saleh, M.Sc selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember;
5. Bapak Adhitya Wardhono, SE., M.Sc., Ph.D dan Ibu Ciplis Gema Qoriah, SE., M.Sc., terimakasih atas bantuan, dukungan, dan motivasinya selama ini sehingga penulis bisa mendapatkan banyak pembelajaran dan pengalaman;
6. Seluruh Bapak dan Ibu dosen beserta staf karyawan di lingkungan Fakultas Ekonomi Universitas Jember serta Perpustakaan Ekonomi dan Perpustakaan Pusat;

7. Ibunda Harli Limbong dan ayahanda Makdin Simarmata, terimakasih yang tak terhingga ananda ucapkan atas doa, dukungan, kasih sayang, kerja keras, kesabaran dan pengorbanan selama ini;
8. Kakak Tia Simarmata, abang Welferin Simarmata dan Parlindungan Simarmata dan Adekku Dorris Simarmata, Rahel Simarmata yang selalu mendoakan dan memberikan dorongan serta semangat beserta seluruh keluarga besarku, terimakasih atas doa, dan kasih sayng, serta dukungan yang tanpa henti;
9. Sahabat-sahabatku tersayang. Hengky, b' Ari, Corry, Eka, Vincent, serta teman-teman 2008 lainnya kemudian NHKBP serta GSM HKBP Jember terimakasih untuk semua cerita dan kenangan bersama, baik canda tawa maupun keluh kesah.
10. Teman-teman di konsentrasi moneter. Sofi, Totok, Satrio, Thoriq, Rina, dan Ririn, Nassir, Muqtaf terimakasih;
11. Seluruh teman-teman di Jurusan Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan yang tidak dapat disebutkan satu-persatu, terima kasih semuanya.
12. Semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu-persatu.

Akhir kata tidak ada sesuatu yang sempurna di dunia 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, Juni 2012

Penulis

## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN MOTTO .....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN.....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PEMBIMBING SKRIPSI .....</b>	<b>v</b>
<b>TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI .....</b>	<b>vi</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN.....</b>	<b>vii</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>viii</b>
<b>ABSTRACT.....</b>	<b>ix</b>
<b>RINGKASAN .....</b>	<b>x</b>
<b>PRAKATA .....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xvii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xviii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xix</b>
<b>BAB 1. PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
<b>1.1 Latar Belakang Masalah .....</b>	<b>1</b>
<b>1.2 Rumusan Masalah.....</b>	<b>9</b>
<b>1.3 Tujuan Penelitian .....</b>	<b>9</b>
<b>1.4 Manfaat penelitian .....</b>	<b>9</b>
<b>BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>10</b>
<b>2.1 Teori Tingkat Suku Bunga.....</b>	<b>10</b>
<b>2.2 Teori Permintaan dan Penawaran Agregat (AD-AS).....</b>	<b>11</b>
<b>2.3 Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter .....</b>	<b>15</b>
<b>2.4 Transmisi Kebijakan Moneter Jalur Suku Bunga.....</b>	<b>19</b>

<b>2.6 Penelitian Sebelumnya.....</b>	<b>21</b>
<b>2.7 Kerangka Konseptual.....</b>	<b>27</b>
<b>BAB 3. METODOLOGI PENELITIAN.....</b>	<b>29</b>
<b>3.1 Jenis dan Sumber Data.....</b>	<b>29</b>
<b>3.2 Spesifikasi Model Penelitian .....</b>	<b>29</b>
<b>3.3 Metode Analisis Data .....</b>	<b>30</b>
3.3.1 Uji Stasioneritas Data.....	30
3.3.1.1 Uji Akar-akar Unit ( <i>Unit Root Test</i> ) .....	31
3.3.1.2 Uji Derajat kointegrasi ( <i>Integration test</i> ).....	32
3.3.2 Penentuan Lag Optimal.....	33
3.3.3 Uji Kointegrasi Johansen .....	33
3.3.4 Estimasi VECM .....	35
3.3.5 Uji Penyimpangan Asumsi Klasik .....	36
3.4.5.1 Autokorelasi.....	36
3.4.5.2 Heterokedastisitas .....	38
<b>3.4 Definisi Operasional.....</b>	<b>39</b>
<b>BAB 4. PEMBAHASAN.....</b>	<b>40</b>
<b>4.1 Gambaran Umum Perekonomian Indonesia.....</b>	<b>40</b>
<b>4.2 Kebijakan Moneter Indonesia Dalam Jumlah Uang Beredar.....</b>	<b>43</b>
<b>4.3 Perkembangan Jalur Suku Bunga Mekanisme Kebijakan Moneter .....</b>	<b>45</b>
4.3.1 Transmisi Pada Sektor Keuangan .....	46
4.3.2 Transmisi Pada Sektor Rill.....	48
4.3.3 Sasaran dari Kebijakan Moneter .....	50
<b>4.4 Hasil Analisa Data.....</b>	<b>53</b>
4.4.1 Statistik Deskriptif .....	53
4.4.2 Uji Stasioneritas Data.....	54
4.4.3 Pemilihan Panjang Lag .....	56



4.4.4 Uji Kointegrasi Johansen .....	57
4.4.5 Estimasi Model VECM.....	60
4.4.5.1 <i>Impulse Response</i> .....	62
4.4.5.2 <i>Variance Decomposition</i> .....	65
4.4.5 Hasil Uji Asumsi Klasik .....	63
4.4.5.1 Autokorelasi.....	63
4.4.5.2 Heterokedastisitas .....	63
<b>4.5 Pembahasan.....</b>	<b>64</b>
<b>BAB 5. KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>73</b>
<b>5.1 Kesimpulan.....</b>	<b>73</b>
<b>5.2 Saran .....</b>	<b>74</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>71</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>75</b>

## DAFTAR TABEL

	<b>Halaman</b>
Tabel 1.1 Sasaran inflasi dan realisasinya Tahun 2005-2011.....	4
Tabel 1.2 Perkembangan pertumbuhan PDB, Inflasi, BI rate tahun 2005 2011.....	7
Tabel 2.1 Matrix Penelitian Terdahulu.....	25
Tabel 4.1 Perkembangan tingkat BI rate, suku bunga tabungan, suku bunga kredit di Indonesia Tahun 2005-2011.....	45
Tabel 4.2 Laju Perkembangan PDB, Investasi dan Konsumsi di Indonesia Tahun 2005-2011.....	47
Tabel 4.3 Tabel statistik deskriptif.....	53
Tabel 4.4 Uji Akar-Akar Unit pada tingkat level.....	55
Tabel 4.5 Uji Akar-akar unit pada <i>first-difference</i> .....	56
Tabel 4.6 Pemilihan Lag Optimal.....	56
Tabel 4.7 Uji Rank Kointegrasi dan Kointegrasi dan Komponen Deterministik.....	57
Tabel 4.8 Spesifikasi <i>Verctor Error Corection Model</i> (VECM).....	62
Tabel 4.9 <i>Variance Decomposition</i> .....	65

## DAFTAR GAMBAR

	<b>Halaman</b>
Gambar 2.1 Grafik Keseimbangan Permintaan dan Penawaran Agregat (AD-AS).....	14
Gambar 2.2 Skema Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter Sebagai <i>Black Box</i> .....	16
Gambar 2.3 Skema Mekanisme transmisi kebijakan moneter.....	17
Gambar 2.4 Mekanisme transmisi kebijakan moneter melalui jalur Suku Bunga.....	19
Gambar 2.5 Kerangka Konseptual.....	27
Gambar 4.1 Grafik M1 (Uang Beredar sempit) dan M2 (Uang Beredar Luas).....	44
Gambar 4.2 Laju pertumbuhan ekonomi, Infasi dan BI rate Tahun 2005-2011.....	51
Gambar 4.3 <i>Impulse response Vector Error Correction Model</i> .....	63

## DAFTAR LAMPIRAN

	<b>Halaman</b>
Lampiran A Data Penelitian.....	77
Lampiran B Deskriptif Statistik Variabel.....	80
Lampiran C Uji Stasioneritas Data.....	81
Lampiran D Pemilihan Lag Optimal.....	88
Lampiran E Uji Kointegrasi.....	89
Lampiran F Estimasi VECM.....	95
Lampiran G <i>Impulse Response</i> .....	99
Lampiran H <i>Variance Decomposition</i> .....	116
Lampiran I Uji Asumsi Klasik.....	132