



**DETERMINASI SUKU BUNGA DI INDONESIA:
PENDEKATAN PIGOU DAN KEYNES
EFFECT PERIODE 2000.I-2013.IV**

SKRIPSI

Oleh
Ave Nindy Prastica Devi
NIM 110810101006

**ILMU EKONOMI DAN STUDI PEMBANGUNAN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2015**



**DETERMINASI SUKU BUNGA DI INDONESIA:
PENDEKATAN PIGOU DAN KEYNES
EFFECT PERIODE 2000.I-2013.IV**

SKRIPSI

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

Oleh
Ave Nindy Prastica Devi
NIM 110810101006

**ILMU EKONOMI DAN STUDI PEMBANGUNAN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2015**

PERSEMBAHAN

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

1. Ibunda Nani Widia Wati dan Ayahanda Sukrianto Hadi tercinta, yang telah mendoakan dan memberi kasih sayang serta pengorbanan selama ini;
2. Guru-guru sejak Taman Kanak-kanak sampai Perguruan Tinggi terhormat, yang telah memberikan ilmu dan membimbing dengan penuh kesabaran;
3. Almamater Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

MOTTO

Persembahkan berupa ilmu pengetahuan, lebih bermutu dari pada persembahkan materi, dalam keseluruhannya semua kerja ini berpusat pada ilmu pengetahuan
(Bhagawadgita, Adyaya 4 Sloka 33)

Follow your heart and intuition. They somehow already know what you truly want to become. everything else is secondary.
(Steve Jobs)

Tidak penting apa agama atau sukumu. Kalau kamu bisa melakukan sesuatu yang baik untuk semua orang, orang tidak pernah tanya apa agamamu.
(Gus Dur)

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

nama : Ave Nindy Prastica Devi

NIM : 110810101006

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul:”Determinasi Suku Bunga Di Indonesia: Pendekatan Pigou Dan Keynes *Effect* Periode 2000.I-2013.IV” 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, 03 Maret 2015

Yang menyatakan,

Ave Nindy Prastica Devi
NIM 110810101006

SKRIPSI

**DETERMINASI SUKU BUNGA DI INDONESIA:
PENDEKATAN PIGOU DAN KEYNES
EFFECT PERIODE 2000.I-2013.IV**

Oleh
Ave Nindy Prastica Devi
NIM 110810101006

Pembimbing

Dosen Pembimbing I : Prof. Dr. Sarwedi, MM.

Dosen Pembimbing II : Dr. Moc. Adenan, MM.

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Judul Skripsi : Detrminasi Suku Bunga Di Indonesia: Pendekatan Pigou
Dan Keynes *Effect* Periode 2000.I-2013.IV
Nama Mahasiswa : Ave Nindy Prastica Devi
NIM : 110810101006
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan
Konsentrasi : Ekonomi Moneter
Tanggal Persetujuan : 03 Maret 2015

Pembimbing I

Pembimbing II

Prof. Dr. Sarwedi, MM.
NIP. 19531015 198303 1 001

Drs. Moh Adenan, MM
NIP. 19661031 199203 1 001

Mengetahui,
Ketua Jurusan

Dr. Sebastiana Viphindartin, M.Kes.

NIP. 19641108 198902 2 001

PENGESAHAN

Judul Skripsi

**DETERMINASI SUKU BUNGA DI INDONESIA: PENDEKATAN
PIGOU DAN KEYNES *EFFECT* PERIODE 2000.I-2013.IV**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Ave Nindy Prastica Devi

NIM : 110810101006

Jurusan: Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan

telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal:

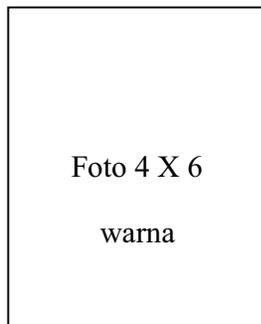
27 Maret 2015

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. Sebastiana Viphindartin, M.Kes (.....)
NIP. 19641108 198902 2 001
2. Sekretaris : Prof. Dr. H. Mohammad Saleh, M.Sc. (.....)
NIP. 19560831 198403 1 002
3. Anggota : Teguh Hadi P., SE, M.Si. (.....)
NIP. 19500206 199403 1 002

Mengetahui/Menyetujui,
Universitas Jember
Fakultas Ekonomi Dekan,



Dr. M. Fathorrazi, SE., M.Si
NIP. 19630614 1 199002 1 001

*Determinasi Suku Bunga Di Indonesia: Pendekatan Pigou Dan Keynes Effect
Periode 2000.I-2013.IV*

Ave Nindy Prastica Devi

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

ABSTRAK

Keseimbangan Ekonomi Makro salah satunya dibentuk oleh permintaan agregat yang meliputi dua sektor yaitu riil dan moneter dimana hal ini dipengaruhi oleh pendapat Pigou dan Keynes yang akan dapat berpengaruh pada dua kebijakan yaitu fiskal dan moneter. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh inflasi, jumlah uang yang beredar dan pengeluaran pemerintah terhadap tingkat suku bunga SBI melalui pendekatan Pigou dan Keynes dan sektor mana yang lebih berpengaruh pada suku bunga. Penelitian ini fokus pada dua analisis, yaitu analisis deskriptif dan analisis kuantitatif dengan menggunakan metode *Ordinary Least Square (OLS)* dan *Dynamic Ordinary Least Square (DOLS)*. Estimasi OLS menunjukkan hasil signifikan antar variabel dependen dan independen pada jangka panjang. Pada aras lain, estimasi DOLS sektor riil berpengaruh lebih efektif pada suku bunga dalam jangka pendek. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa hasil penelitian ini menunjukkan bahwa dalam jangka pendek teori yang dikemukakan oleh Pigou lebih efektif dibandingkan dengan teori Keynes sehingga kebijakan yang dapat diterapkan dalam jangka pendek yaitu kebijakan fiskal.

Kata Kunci: kebijakan fiskal, kebijakan moneter, suku bunga SBI , analisis dinamis

*Interest Rate Determination in Indonesia: Pigou and Keynes Effect Approach
2000.I-2013.IV Period*

Ave Nindy Prastica Devi

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

ABSTRACT

One of Macroeconomic balance formed by the aggregate demand includes real sector and monetary sector, it is influenced by Pigou and Keynes opinion that will affect fiscal and monetary policy. The purpose of this study was to determine the effect of inflation, money supply and government spending on SBI interest rates through Pigo's and Keynes's approach and see which sector will give more effect on interest rates. This study focuses on two analyzes, they are descriptive analysis and quantitative analysis uses Ordinary Least Square (OLS) method and Dynamic Ordinary Least Square (DOLS) method. OLS approximation shows significant results between dependent and independent variables in long term. At another level, the approximation of DOLS real sector gives more effective influence on interest rates in short term. It can be concluded that the result of this study shows Pigou theory is more effective than Keynes theory in short term so that's why fiscal policy can be implemented in short term DOLS method.

Keywords: fiscal policy, monetary policy, interest rates SBI, dynamic analysis

RINGKASAN

Determinasi Suku Bunga Di Indonesia: Pendekatan Pigou Dan Keynes *Effect* Periode 2000.I-2013.IV; Ave Nindy Prastica Devi, 110810101006; 2015; Jurusan Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Keseimbangan ekonomi makro dibentuk oleh adanya penawaran agregat (*Aggregate Supply*) yang dilihat dengan sektor tenaga kerja dan permintaan agregat (*Aggregate Demand*) yang dibentuk oleh dua sektor yaitu riil dan sektor moneter. Sektor riil dan moneter memiliki peran dalam pertumbuhan perekonomian negara dilihat dari sisi ekonomi makro yaitu inflasi, jumlah uang beredar, pengeluaran pemerintah dan suku bunga. Kaitan Hubungan antar variabel tersebut dapat dijelaskan dengan teori keseimbangan atau general equilibrium (GE) dengan melihat kurva agregat deman (AD) yang berinteraksi dengan kurva agregat supply (AS), sehingga menghasilkan titik keseimbangan yaitu titik potong antara kurva AD dan kurva AS yang menjadi penentu jumlah output dan tingkat harga keseimbangan agregat. Perpotongan antara kedua kurva yaitu AD dan AS, akan membentuk titik keseimbangan makro, proses terbentuknya keseimbangan pada ekonomi makro tidak terlepas dari berbagai variable yang mempengaruhi terbentuknya kurva AD dan kurva AS. Ada dua sektor yang dapat mempengaruhi permintaan aggregate, yaitu sektor riil dan sektor moneter.

Persamaan variabel dalam ekonomi makro yang berkombinasi membentuk kurva IS dan LM adalah tingkat suku bunga dan tingkat pendapatan, maka dalam mempengaruhi perekonomian dengan meningkatkan pendapatan dapat dilakukan dengan cara menaikkan atau menurunkan tingkat suku bunga. Pada kondisi ini akan memunculkan dua pendapat yaitu pendapat dari teori Pigou bahwa ketika terjadi kenaikan harga maka akan berpengaruh terhadap sektor riil bukan pada sektor moneter. Berbeda dengan pendapat dari Keynes yang menyatakan bahwa ketika terjadi kenaikan harga maka akan memberikan pengaruh terhadap sektor moneter.

Tujuan penelitian adalah mengetahui pengaruh inflasi, jumlah uang yang beredar dan pengeluaran pemerintah terhadap tingkat suku bunga SBI melalui pendekatan Pigou dan Keynes dan sektor manakah yang berpengaruh lebih efektif terhadap suku bunga dalam jangka pendek. Gambaran perilaku tersebut diukur dengan menggunakan dua analisis yakni analisis deskriptif dan analisis kuantitatif yang terdiri dari *Ordinary Least Square* (OLS) dan Dynamic OLS (DOLS). Hasil estimasi analisis deskriptif menunjukkan bahwa variabel inflasi lebih mendominasi berpengaruh terhadap variabel suku bunga SBI dari pada variabel JUB dan pengeluaran pemerintah yang memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap suku bunga SBI baik pada model Pigou ataupun pada model Keynes.

Berdasarkan analisis kuantitatif dapat diketahui bahwa dalam jangka pendek yang dilakukan dengan menggunakan perbandingan lag yang telah diuji coba dengan menggunakan metode DOLS. Hasil estimasi menunjukkan bahwa variabel model Pigou pada penelitian ini baik variabel independen maupun variabel dependen lebih berfluktuatif pada lag 4, sedangkan model Keynes menunjukkan hasil terbaik pada lag 5 sehingga dapat didiagnosa pada jangka pendek sektor riil yang memiliki pengaruh lebih besar terhadap suku bunga sehingga berpengaruh pula terhadap perekonomian. Sehingga hal tersebut akan dapat berpengaruh terhadap kebijakan dalam perekonomian, maka dapat dilihat bahwa kebijakan fiskal lebih efektif dilakukan pada jangka pendek dibandingkan dengan kebijakan moneter.

PRAKATA

Puji Syukur kepada Tuhan atas segala dan karunia-Nya yang senantiasa membantu kelancaran, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Determinasi Suku Bunga Di Indonesia: Pendekatan Pigou Dan Keynes *Effect* Periode 2000.I-2013.IV”. 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, dan saran maupun kritik yang membangun. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Sarwedi, MM selaku Dosen Pembimbing I yang telah bersedia membimbing penulis dan dukungan untuk menyusun tugas akhir yang baik dan tulus ikhlas;
2. Bapak Dr. Moch. Adenan, MM selaku Dosen Pembimbing II yang bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran, kritik dan pengarahan dengan penuh keikhlasan, ketulusan dan kesabaran dalam menyelesaikan skripsi ini;
3. Bapak Dr. M. Fathorrazi, SE., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember;
4. Ibu Dr. Sebastiana Viphindartin, M.Kes. selaku Ketua Jurusan Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan Universitas Jember;
5. Adhitya Wardhono, SE., M.Sc., Ph.D, terimakasih atas bantuan, dukungan, dan motivasinya selama ini sehingga penulis mendapatkan banyak pembelajaran dan pengalaman.
6. Ibu Ciplis Gema Qoriah, SE., M.Sc., terimakasih atas bantuan, dukungan, dan motivasinya selama ini sehingga penulis mendapatkan banyak pembelajaran dan pengalaman serta kekuatan hati menghadapi ujian dalam proses penyusunan tugas akhir;

7. Seluruh Bapak dan Ibu dosen beserta staf karyawan di lingkungan Fakultas Ekonomi Universitas Jember serta Perpustakaan Fakultas Ekonomi dan Perpustakaan Pusat;
8. Ibunda Nani Widia Wati dan Ayahanda Sukrianto Hadi, terimakasih yang tak terhingga ananda ucapkan atas doa, dukungan, kasih sayang, kerja keras, kesabaran dan pengorbanan selama ini;
9. Adikku tersayang Loka Hita Arindana, terimakasih atas doa dan kasih sayang, serta dukungan yang tanpa henti;
10. Seluruh keluarga besar ku dan nenekku Mesinah, Om. Henry, Om. Yono, Mbak. Santy dan sepupuku Gesila terimakasih atas doa dan kasih sayang tiada henti.
11. Sahabat-sahabatku tersayang Eka, Elyn, Mego, Mbak. Firoh, Mbak. Arik, terimakasih untuk semua cerita dan kenangan bersama, baik canda tawa maupun keluh kesah.
12. Teman-teman UKM Pramuka yang memberikan pengalaman dan pengetahuan dalam bersosialisasi dan berorganisasi;
13. Teman-teman dan kakak tingkat di konsentrasi moneter, Mbak. Leny, Mbak. Putri, mbak. Agustin, Mas. Nasir, Mas. Ridwan, Nurul, Rista, Reny, Edy, Cintya, Firdila, Sucik, Yayang, Ria, Farida, Fifi, Indah, Ika, Mela, Retno, Airin, Elany, Cristin, Pamungkas, Fawaid, Hudi, Faisol, Dani, Ilyas, Dina, Alfarobi terimakasih;
14. Seluruh teman-teman di Jurusan Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan, Efry, Rizky, dan yang tidak dapat disebutkan satu-persatu, terima kasih semuanya.
15. Teman-teman KKT di Desa Bagorejo Kecamatan Gumukmas, Mbak. Peny, Meria, Bety, Nia, Gita, Lia, Mas. Rizal, Mas. Bima, Bayu yang memberikan pengalaman baru tentang kekeluargaan dan kebersamaan.
16. Keluarga besar kos Jakapatiga terimakasih untuk semua canda tawa dan keluh kesah selama ini.
17. 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.

Jember, 03 Maret 2015

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERSEMBAHAN	iii
HALAMAN MOTTO	iv
HALAMAN PERNYATAAN	v
HALAMAN PEMBIMBING SKRIPSI	vi
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	vii
HALAMAN PENGESAHAN	viii
ABSTRAK	ix
<i>ABSTRACT</i>	x
RINGKASAN	xi
PRAKATA	xiii
DAFTAR ISI	xvi
DAFTAR TABEL	xix
DAFTAR GAMBAR	xx
DAFTAR LAMPIRAN	xxi
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat penelitian	7
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1 Landasan Teori	9
2.1.1 Permintaan Agregat Dan Penawaran Agregat.....	9
2.1.2 Pasar Barang Dan Kurva IS.....	10
2.1.3 Teori Pengeluaran Pemerintah	13
2.1.4 Pasar Uang Dan Kurva LM	14
2.1.5 Pergeseran Kurva LM	14

2.1.6 Teori Tingkat Suku Bunga	16
2.1.7 Inflasi	17
2.1.8 Jumlah Uang Beredar	18
2.1.9 Teori Permintaan Agregat	19
2.1.10 Pergeseran Kurva IS-LM	21
2.1.11 Kebijakan Fiskal dan Moneter dalam Analisis IS-LM	23
2.1.12 Pandangan Keynesian Terhadap Kebijakan Fiskal dan Moneter	25
2.1.13 Pandangan Moneteris Terhadap Kebijakan Fiskal dan Moneter	26
2.2 Penelitian Sebelumnya	27
2.3 Kerangka Konseptual	32
2.4 Hipotesis Penelitian	34
BAB 3. METODE PENELITIAN	35
3.1 Jenis dan Sumber Data	35
3.2 Spesifikasi Model Penelitian	36
3.2.1 Spesifikasi Model <i>Ordinary Least Square</i> (OLS)	38
3.2.2 Spesifikasi Model <i>Dinamic OLS</i> (DOLS)	39
3.3 Metode Analisis Data	40
3.3.1 Analisis Statistik Deskriptif	40
3.3.2 Metode <i>Ordinary Least Square</i> (OLS)	40
3.3.3 Metode <i>Dinamic OLS</i> (DOLS)	41
3.4 Uji Statistik Penting	42
3.4.1 Uji Stasioner Data	42
3.4.2 Uji Derajat Integrasi	42
3.5 Uji Asumsi Klasik	42
3.6 Definisi Operasional	44
BAB 4. PEMBAHASAN	45
4.1 Gambaran Umum Kondisi Perekonomian Indonesia	45
4.1.1 Perkembangan Kondisi Perekonomian Indonesia	45

4.1.2 Perkembangan Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI).....	48
4.1.3 Perkembangan Inflasi di Indonesia	50
4.1.4 Perkembangan Jumlah Uang Beredar di Indonesia.....	52
4.1.5 Perkembangan Pengeluaran Pemerintah	53
4.1.6 Perkembangan Kebijakan Fiskal di Indonesia	54
4.1.7 Perkembangan Kebijakan Moneter di Indonesia	60
4.2 Hasil Dan Analisis Data	61
4.2.1 Hasil Analisis Deskriptif	61
4.2.2 Uji Stasioneritas Data	63
4.2.3 Metode Ordinary Least Square	65
4.2.4 Hasil Analisis Model Dinamic OLS (DOLS)	67
4.1.5 Uji Asumsi Klasik	71
4.3 Pembahasan Determinasi Suku Bunga Di Indonesia.....	73
BAB 5. KESIMPULAN DAN SARAN	77
5.1 Kesimpulan	77
5.2 Saran.....	78
DAFTAR BACAAN	80
LAMPIRAN.....	87

DAFTAR TABEL

Tabel	Uraian	Halaman
4.1	Nilai Mean, Median, Maximum, Minimum, dan Standard Deviasi tiap Variabel	62
4.2	Uji Akar-akar Unit Root dan Uji Derajat Integrasi Dengan Uji Augmented Dickey Fuller	64
4.3	Hasil Estimasi Metode Ordinary Least Square Model Pigou	65
4.4	Hasil Estimasi Metode Ordinary Least Square Model Keynes.....	66
4.5	Hasil Estimasi Metode Dinamic OLS model Pigou	67
4.6	Hasil Estimasi Metode Dinamic OLS model Keynes	69
4.7	Hasil Estimasi Uji Asumsi Klasik Model Pigou	72
4.8	Hasil Estimasi Uji Asumsi Klasik Model Keynes.....	72

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Uraian	Halaman
1.1	Tingkat Suku Bunga dan Inflasi 2000-2013	2
1.2	Pengeluaran Pemerintah Tahun 2000-2013	3
1.3	Pergerakan Suku Bunga SBI Tahun 1992-2005	5
2.1	Kurva Investasi	11
2.2	Pergeseran Kurva IS dengan Pendekatan 4 Kuadran	12
2.3	Pergeseran Kurva LM dengan Pendekatan 4 Kuadran	15
2.4	Efek Perubahan Harga dan Penurunan Kurva Agregat Demam	21
2.5	Kesimbangan IS-LM	21
2.6	Penurunan Kurva AD dengan Model IS-LM	23
2.7	Pandangan Kaum Klasik terhadap Kebijakan Fiskal Dan Moneter	24
2.8	Pandangan Keynes Terhadap Kebijakan Fiskal dan Moneter dalam Jangka Panjang dan Pendek	25
2.9	Pandangan Kaum Moneteris terhadap Kebijakan Fiskal dan Moneter dalam Jangka Panjang dan Pendek	26
4.1	Pergerakan Suku bunga SBI Periode 2000-2013	49
4.2	Fluktuasi Inflasi tahun 2000-2013	51
4.3	Pergerakan JUB Periode Waktu 2000Q1-2013Q4	52
4.4	Pergerakan Pengeluaran Pemerintah Periode Waktu 2000Q1-2013Q4	54
4.5	Pertumbuhan Investasi Indonesia Periode 2000-2013	55

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Uraian	Halaman
A	Data Penelitian.....	86
B	Hasil Uji Deskriptif	88
C	Hasil Uji Stasioneritas	88
D	Hasil Estimasi OLS	91
E	Hasil Estimasi DOLS.....	92
F	Hasil Uji Asumsi Klasik	99