



**STUDI TEORITIS HUBUNGAN INFLASI DAN SUKU BUNGA
DI INDONESIA: PENDEKATAN EFEK FISHER
PERIODE 1996.1 – 2010.12**

Skripsi

oleh

Arista Anggi Priyono

NIM 070810101140

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



**STUDI TEORITIS HUBUNGAN INFLASI DAN SUKU BUNGA
DI INDONESIA: PENDEKATAN EFEK FISHER
PERIODE 1996.1 – 2010.12**

Skripsi

**diajukan sebagai salah satu syarat guna memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi
Universitas Jember**

oleh

Arista Anggi Priyono

NIM 070810101140

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

2011

PERSEMBAHAN

Dengan segala kerendahan hati dan ucap syukur yang tak terhingga kepada Allah SWT, skripsi ini dipersembahkan untuk:

1. Ibu dan ayahanda tercinta. Terima kasih atas semua curahan kasih sayang, do'a, dan dukungannya selama ini;
2. Almamaterku Fakultas Ekonomi tercinta.

MOTTO

ALLAH SWT tidak akan membebani seseorang melainkan sesuai dengan kemampuannya (QS. Al Mu'minun: 62)

Sungguh ALLAH SWT tidak akan mengubah nasib suatu kaum sampai mereka sendiri yang mengubah dirinya (QS. Ar Ra'du: 11)

Sesungguhnya sesudah kesulitan itu pasti ada kemudahan (QS. Asy Syarh: 6)

Kemalasan tidak lebih dari kebiasaan beristirahat saat belum letih (Jules Renard)

Mendapat kepercayaan itu mudah, yang lebih mudah lagi menghancurkan, tapi yang sulit adalah membina dan menjaga kepercayaan itu (Mujiono)

Berbuat kesalahan adalah hal yang biasa. Tetapi memperbaiki semua kesalahan adalah hal yang sangat luar biasa (Mudmainah)

Hidup ini akan menjadi penuh arti, apabila mempunyai arti atau manfaat untuk orang lain (Micky)

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : ARISTA ANGGI PRIYONO

NIM : 070810101140

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul: "Studi Teoritis Hubungan Inflasi dan Suku Bunga di Indonesia: Pendekatan Efek Fisher Periode 1996.1-2010.12, 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, 16 Juni 2011

Yang menyatakan,

Arista Anggi Priyono

070810101140

SKRIPSI

**STUDI TEORITIS HUBUNGAN INFLASI DAN SUKU BUNGA
DI INDONESIA: PENDEKATAN EFEK FISHER
PERIODE 1996.1 – 2010.12**

oleh

Arista Anggi Priyono

NIM 070810101140

Pembimbing

Dosen Pembimbing I : Dr. Zainuri, M.Si.

Dosen Pembimbing II: Ciplis Gema Qori'ah, SE, M.Sc.

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Judul Skripsi : Studi Teoritis Hubungan Inflasi dan Suku Bunga di Indonesia:
Pendekatan Efek Fisher Periode 1996.1 - 2010.12
Nama : Arista Anggi Priyono
Nim : 070810101140
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan
Konsentrasi : Ekonomi Moneter
Disetujui Tanggal : 31Mei 2011

Pembimbing I

Pembimbing II

Dr.Zainuri, M.Si
NIP. 1964032 198902 1 001

Ciplis Gema Qori'ah, SE. M.Sc
NIP. 19770714 200812 2 003

Mengetahui,
Ketua Jurusan

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

PENGESAHAN

Judul Skripsi

STUDI TEORITIS HUBUNGAN INFLASI DAN SUKU BUNGA
DI INDONESIA: PENDEKATAN EFEK FISHER
PERIODE 1996.1-2010.12

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Arista Anggi priyono
NIM : 070810101140
Jurusan : Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan

Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal:

16 Juni 2011

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

Susunan Panitia Penguji

1. Ketua : Dra. Aminah, MM (.....)
NIP. 19480529 197803 2 002
2. Sekretaris : Dr. Zainuri, M.Si (.....)
NIP 1964032 198902 1 001
3. Anggota : Ciplis Gema Qori'ah, SE, M.Sc (.....)
NIP 19770714 200812 2 003



Mengetahui/Menyetujui
Universitas Jember
Fakultas Ekonomi
Dekan,

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

SUMMARY

Theoretical Study About Relations of Inflation and Interest Rates in Indonesia: Fisher Effect Approaches Period 1996.1 - 2010.12; Arista Anggi Priyono, 070810101140; 2011; Department of Economics and Development Studies, Faculty of Economics, University of Jember.

The purpose of this study is to determine and analyze whether the Fisher theory known as Fisher effect of short and long term in the Indonesian economy. Expected, the results of this study can provide information for practitioners, students, and society in general related to the existence theory of the Fisher effect in Indonesia. This study uses a dynamic model of ECM (Error Correction Model) to determine the Fisher effects of short term and cointegration approach to determine the Fisher effects of long term variable inflation and interest rates SBI in Indonesia.

The results of research showed the existence of the Fisher effect in Indonesia occurred in this study, that for the Fisher effect short and long term. In the ECM test showed positive results and significant coefficient of ECT on all levels of significant in the value of the probability of ECT (0.0000) is smaller than α (1%, 5%, 10%). Test results using test of cointegration also show results of significantly the value of the ADF greater than the Mc Kinnon critical value ie $-744,961 > -4,010,740$, $-744,961 > -3,435,413$, $-744,961 > -3,141,734$ (minus values are ignored). The implication of evidence of the Fisher effect in this study that them on etary authority in the long run efforted to control the rate of inflation that lower and existence the Fisher's theory of long term can be controlled by monetary policy.

RINGKASAN

Studi Teoritis Hubungan Inflasi dan Suku Bunga di Indonesia: Pendekatan Efek Fisher Periode 1996.1-2010.12; Arista Anggi Priyono, 070810101140; 2011; Jurusan Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Tujuan penelitian ini untuk mengetahui dan menganalisis apakah teori Fisher atau dikenal dengan efek Fisher jangka pendek maupun jangka panjang terjadi dalam perekonomian Indonesia. Diharapkan, dari hasil penelitian ini dapat memberikan informasi, baik bagi praktisi, mahasiswa, maupun masyarakat secara umum terkait keberadaan teori efek Fisher di Indonesia. Penelitian ini menggunakan model dinamis ECM (*Error Correction Model*) untuk mengetahui efek Fisher jangka pendek dan pendekatan Kointegrasi untuk mengetahui efek Fisher jangka panjang variabel inflasi dan suku bunga SBI di Indonesia.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa, keberadaan efek Fisher di Indonesia terjadi dalam penelitian ini, baik itu efek Fisher jangka pendek maupun efek Fisher jangka panjang. Pada hasil uji ECM menunjukkan hasil koefisien ECT signifikan dan positif baik pada semua tingkat kepercayaan yakni nilai probabilitas ECT (0.0000) lebih kecil dari pada α (1%, 5%, 10%). Hasil pengujian menggunakan uji Kointegrasi menunjukkan hasil yang juga signifikan yakni nilai ADF hitung yang lebih besar dari pada nilai kritis *McKinnon* yakni $-744.961 > -4.010.740$, $-744.961 > -3.435.413$, $-744.961 > -3.141.734$ (nilai minus diabaikan). Implikasi dari terbuktinya efek Fisher dalam penelitian ini bahwa otoritas moneter dalam jangka panjang diupayakan mampu mengontrol tingkat inflasi yang lebih rendah dan keberadaan teori Fisher jangka panjang dapat dikontrol oleh kebijakan moneter.

PRAKATA

Dengan memanjatkan puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya, serta memberikan kemudahan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Studi Teoritis Hubungan Inflasi dan Suku Bunga di Indonesia: Pendekatan Efek Fisher Periode 1996.1-2010.12”**. Shalawat serta salam semoga tetap tercurah kepada baginda Rasulullah Muhammad SAW.

Penyusunan skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Ilmu Ekonomidan Studi Pembangunan di Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Dalam penulisan skripsi ini tidak lepas dari bantuan semua pihak, baik itu berupa dorongan, nasehat, saran maupun kritik yang sangat membantu dalam penyelesaian skripsi ini. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang setulus-tulusnya kepada:

1. Bapak Dr. Zainuri, M.Si selaku Dosen Pembimbing I yang bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran, kritik dan pengarahannya dengan penuh kesabaran dalam menyelesaikan skripsi ini;
2. Ibu Ciplis Gema Qori'ah, SE, M.Sc selaku Dosen Pembimbing II yang telah bersedia membimbing penulis untuk menyusun karya akhir yang baik dengan tulus dan ikhlas;
3. Bapak Prof. Dr. H. Moh. Saleh, M.Sc selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember; beserta staf edukatif dan staf administratif;
4. Ibunda dan ayahanda tersayang serta adik-adikku yang tercinta, terima kasih yang tak terhingga ananda ucapkan atas kasih sayang, kerja keras, dan do'a yang engkau panjatkan dan kesabaran selama ini;
5. Teman-temanku tersayang. Nur Kholis, Tari, Ryo, Dyah dan Fitri terima kasih untuk cerita, canda tawa, serta keluh kesah ketika menempuh masa studi bersama dan dukungannya;

6. Seluruh teman-teman Fakultas Ekonomi yang tidak dapat disebutkan satu-per satu, terima kasih semuanya.

Akhir kata, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan tambahan pengetahuan bagi penulisan karya tulis selanjutnya.

Jember, 16 Juni 2011

Penulis

DAFTAR ISI

| | Halaman |
|---|----------------|
| HALAMAN SAMPUL | i |
| HALAMAN PERSEMBAHAN | ii |
| HALAMAN PEMBIMBINGAN | iii |
| HALAMAN MOTTO | iv |
| HALAMAN PERNYATAAN | v |
| HALAMAN PERSETUJUAN | vi |
| HALAMAN PENGESAHAN | vii |
| SUMMARY | viii |
| RINGKASAN | ix |
| KATA PENGANTAR | x |
| DAFTAR ISI | xii |
| DAFTAR TABEL | xiv |
| DAFTAR GAMBAR | xv |
| DAFTAR LAMPIRAN | xvi |
| | |
| BAB 1. PENDAHULUAN | 1 |
| 1.1 Latar Belakang Masalah | 1 |
| 1.2 Rumusan Masalah | 6 |
| 1.3 Tujuan Penelitian..... | 6 |
| 1.4 Manfaat Penelitian..... | 7 |
| BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA | 8 |
| 2.1 Landasan Teori | 8 |
| 2.1.1 Teori Inflasi | 8 |
| 2.1.2 Dampak Inflasi | 11 |
| 2.1.3 Teori Suku Bunga..... | 12 |
| 2.1.4 Pandangan Klasik dan Keynes mengenai Tingkat Bunga..... | 13 |
| 2.1.5 Hubungan Inflasi, Suku Bunga Nominal, dan Suku Bunga Riil..... | 17 |
| 2.2 Tinjauan Penelitian Sebelumnya..... | 17 |
| 2.3 Kerangka Konseptual | 21 |
| BAB 3. METODE PENELITIAN | 23 |
| 3.1 Jenis dan Sumber Data | 23 |
| 3.2 Teknik Analisis..... | 23 |
| 3.3 Analisis Perilaku Data | 24 |
| 3.3.1 Uji Stasioneritas Data..... | 24 |
| 3.3.1.1 Uji Akar-akar Unit (<i>Unit root test</i>)..... | 24 |
| 3.3.1.2 Uji Derajat Integrasi (<i>Integration test</i>)..... | 25 |
| 3.3.1.3 Uji Kointegrasi (<i>Cointegration approach</i>)..... | 26 |

| | |
|--|----|
| 3.3.2 Model Koreksi Kesalahan (<i>Error Correction Model</i>)..... | 27 |
| 3.3.3 Uji Statistik..... | 28 |
| 3.3.3.1 Uji Koefisien Determinasi (<i>Goodness of Fit</i>)..... | 28 |
| 3.3.3.2 Uji F..... | 28 |
| 3.3.3.3 Uji t..... | 29 |
| 3.3.4 Uji Asumsi Klasik..... | 30 |
| 3.3.4.1 Multikolinearitas..... | 30 |
| 3.3.4.2 Autokorelasi..... | 30 |
| 3.3.4.3 Heteroskedastisitas..... | 31 |
| 3.4 Definisi Variabel Operasional dan Pengukuran..... | 32 |
| BAB 4. PEMBAHASAN | 33 |
| 4.1 Gambaran Umum Perekonomian Indonesia | 33 |
| 4.1.1 Perkembangan Perekonomian Indonesia..... | 33 |
| 4.1.2 Perkembangan Kebijakan Moneter Indonesia..... | 37 |
| 4.1.2.1 Manajemen Moneter Sebelum Krisis..... | 38 |
| 4.1.2.2 Manajemen Moneter Masa Krisis..... | 38 |
| 4.1.2.3 Manajemen Moneter Setelah Krisis..... | 40 |
| 4.1.3 Perkembangan Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia | 42 |
| 4.1.4 Perkembangan Laju Inflasi Indonesia..... | 46 |
| 4.2 Analisis Hasil Penelitian Kuantitatif..... | 48 |
| 4.2.1 Uji Stasioneritas Data | 48 |
| 4.2.2 Uji Kointegrasi..... | 49 |
| 4.2.3 Hasil <i>Estimasi Error Correction Model</i> (ECM) | 50 |
| 4.2.4 Uji Statistik | 51 |
| 4.2.4.1 Uji R^2 | 51 |
| 4.2.4.2 Uji F | 51 |
| 4.2.4.3 Uji t..... | 51 |
| 4.2.5 Uji Asumsi Klasik..... | 52 |
| 4.2.5.1 Uji Multikolinearitas | 52 |
| 4.2.5.2 Uji Autokorelasi | 53 |
| 4.2.5.2.1 Penyembuhan Uji Autokorelasi..... | 53 |
| 4.2.5.3 Uji Heteroskedastisitas | 54 |
| 4.2.5.3.1 Penyembuhan Uji Heteroskedastisitas | 55 |
| 4.3 Pembahasan | 55 |
| BAB 5. KESIMPULAN DAN SARAN | 58 |
| 5.1 Kesimpulan..... | 58 |
| 5.2 Saran | 59 |
| DAFTAR BACAAN | 60 |
| LAMPIRAN – LAMPIRAN | 64 |

DAFTAR TABEL

| | Halaman |
|--|----------------|
| Tabel 2.1 Perbedaan Penelitian Sebelumnya dengan Penelitian Saat ini..... | 18 |
| Tabel 4.1 Perkembangan Indikator Ekonomi Makro Indonesia..... | 35 |
| Tabel 4.2 Realisasi dan Target Inflasi dan Pertumbuhan Ekonomi Tahun 1992 - 1997..... | 38 |
| Tabel 4.3 Hasil uji akar-akar unit pada <i>level</i> | 48 |
| Tabel 4.4 Estimasi Stasioneritas Residual..... | 49 |
| Tabel 4.5 Tabel Simulasi Model Estimasi <i>Error Correction Model</i> | 50 |
| Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas..... | 52 |
| Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi dan Heteroskedastisitas | 53 |
| Tabel 4.8 Penyembuhan Autokorelasi..... | 53 |
| Tabel 4.9 Perbandingan Hasil Perhitungan Standart Error OLS 1 dan OLS 2 ... | 54 |
| Tabel 4.10 Penyembuhan Heteroskedastisitas | 55 |
| Tabel 4.11 Perbandingan Hasil Perhitungan Standart Error OLS 1 dan OLS 3 | 56 |

DAFTAR GAMBAR

Halaman

| | | |
|------------|---|----|
| Gambar 1.1 | Laju Inflasi Tujuh Negara Industri Utama dan Empat Negara ASEAN Tahun 1997-2010 (Persen)..... | 2 |
| Gambar 1.2 | Perkembangan Pertumbuhan Ekonomi Indonesia..... | 5 |
| Gambar 2.1 | Teori Klasik Mengenai Suku Bunga..... | 14 |
| Gambar 2.2 | Teori Keynes Mengenai Suku Bunga..... | 15 |
| Gambar 2.3 | Kerangka Konseptual Penelitian..... | 22 |
| Gambar 4.1 | Perkembangan Inflasi di Beberapa Negara Tahun 1997-2010... | 33 |
| Gambar 4.2 | Laju Tingkat Suku Bunga SBI Tahun 2000-2010 (dalam %).... | 44 |
| Gambar 4.3 | Perkembangan Laju Inflasi Indonesia Tahun 1997-2010..... | 47 |

DAFTAR LAMPIRAN

| | Halaman | |
|------------|--|----|
| Lampiran A | Data Inflasi IHK dan Suku Bunga Bank Indonesia (SBI) Satu Bulan Tahun 1996.1-2010.12..... | 64 |
| Lampiran B | Uji Stasioneritas Variabel SBI Pengujian Tingkat Level... | 65 |
| Lampiran C | Uji Stasioneritas Variabel Inflasi Pengujian Tingkat Level | 66 |
| Lampiran D | Uji Kointegrasi..... | 67 |
| Lampiran E | Uji Error Correction Model (ECM)..... | 67 |
| Lampiran F | Uji Multikolinearitas..... | 68 |
| Lampiran G | Uji Autokorelasi..... | 69 |
| Lampiran H | Penyembuhan Autokorelasi..... | 70 |
| Lampiran I | Uji Heteroskedastisitas..... | 71 |
| Lampiran J | Penyembuhan Heteroskedastisitas..... | 72 |