

**ANALISIS HUBUNGAN VARIABEL MAKRO DI INDONESIA  
SEBELUM DAN SESUDAH PENERAPAN KEBIJAKAN MONETER  
*INFLATION TARGETING FRAMEWORK*  
PERIODE 1993<sub>Q1</sub> – 2017<sub>Q4</sub>**

**Skripsi**  
**Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana**  
**Ekonomi (S1)**  
**Pada Program Studi Ekonomi Pembangunan**  
**Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta**

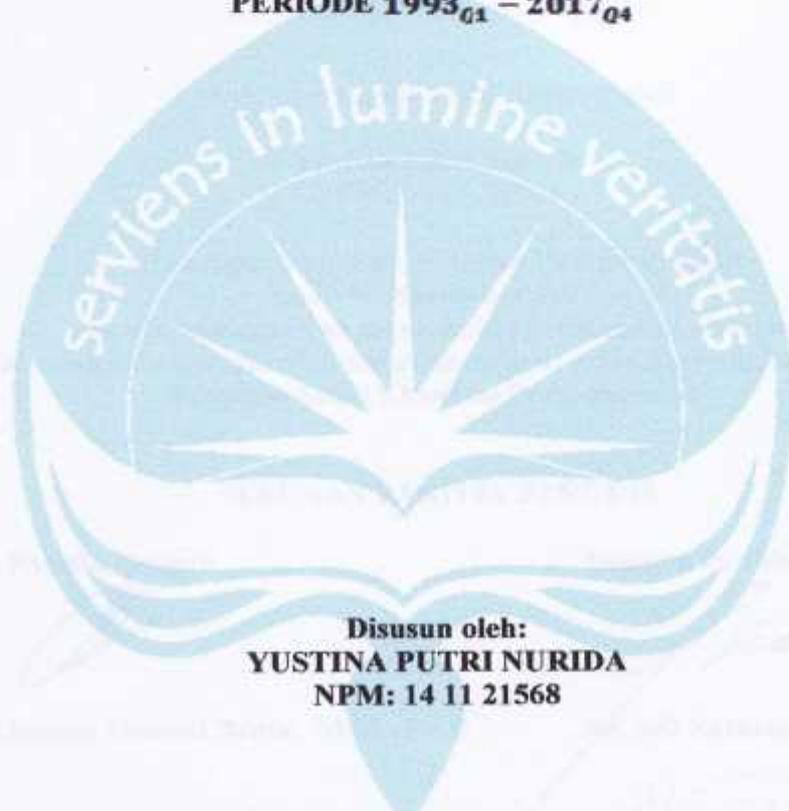


**Disusun oleh:**  
**Yustina Putri Nurida**  
**NPM: 14 11 21568**

**FAKULTAS EKONOMI**  
**UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA**  
**YOGYAKARTA,**  
**NOVEMBER 2018**

**Skripsi**

**ANALISIS HUBUNGAN VARIABEL MAKRO DI INDONESIA SEBELUM  
DAN SESUDAH PENERAPAN KEBIJAKAN MONETER  
*INFLATION TARGETING FRAMEWORK*  
PERIODE 1993<sub>Q1</sub> – 2017<sub>Q4</sub>**



**Disusun oleh:  
YUSTINA PUTRI NURIDA  
NPM: 14 11 21568**

**Telah dibaca dan disetujui oleh :**

**Pembimbing**

A handwritten signature in blue ink, appearing to be "A. Gunadi Brata", is written over a faint, illegible stamp. The signature is stylized and cursive.

**Drs. Aloysius Gunadi Brata, M.Si., Ph.D**

**16 Oktober 2018**

Skripsi

**ANALISIS HUBUNGAN VARIABEL MAKRO DI INDONESIA SEBELUM  
DAN SESUDAH PENERAPAN KEBIJAKAN MONETER *INFLATION*  
*TARGETING FRAMEWORK*  
PERIODE 1993<sub>Q1</sub> – 2017<sub>Q4</sub>**

yang dipersiapkan dan disusun oleh

**Yustina Putri Nurida  
NPM: 14 11 21568**

telah dipertahankan di depan Panitia Penguji  
pada 02 November 2018  
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima  
sebagai salah satu persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi (S1)  
Program Studi Ekonomi Pembangunan

**SUSUNAN PANITIA PENGUJI**

**Ketua Panitia Penguji**

**Drs. Aloysius Gunadi Brata, M.Si., Ph.D**

**Anggota Panitia Penguji**

**Ag. Edi Sutarta, SE., M.Si**

**Yenny Patnasari, SE., M.Si**

**Yogyakarta, 02 November 2018  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Atma Jaya Yogyakarta**



**Drs. Budi Suprpto, MBA., Ph.D**

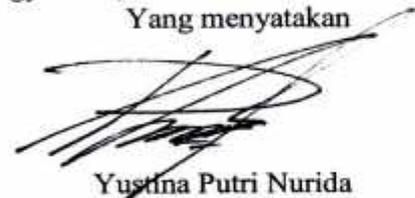
## PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

**ANALISIS HUBUNGAN VARIABEL MAKRO DI INDONESIA SEBELUM  
DAN SESUDAH PENERAPAN KEBIJAKAN MONETER  
*INFLATION TARGETING FRAMEWORK*  
PERIODE 1993<sub>Q1</sub> – 2017<sub>Q4</sub>**

benar-benar hasil karya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tidak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan perut dan daftar pustaka. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 16 Oktober 2018  
Yang menyatakan



Yustina Putri Nurida

## MOTTO

“Yang Terbaik Hanya Tuhan Yang Tau”

-Yustina Putri N

“Janganlah hendaknya kamu kuatir tentang apapun juga, tetapi nyatakanlah dalam segala hal keinginanmu kepada Allah dalam doa dan permohonan dengan ucapan syukur”

(Filipi 4:6)

“Kebanggaan kita yang terbesar adalah bukan tidak pernah gagal, tetapi bangkit kembali setiap kali jatuh”

-Confusius

“Orang-orang yang menabur dengan mencururkan air mata, akan menuai dengan bersorak-sorai. Orang yang berjalan maju dengan menangis sambil menabur benih, pasti pulang dengan sorak-sorai sambil membawa berkas-berkasnya”

(Mazmur 125:5-6)

## KATA PENGANTAR

Puji Syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian ini sesuai dengan harapan. Penelitian yang berjudul “Analisis Hubungan Variabel Moneter Di Indonesia Sebelum Dan Sesudah Penerapan Kebijakan Moneter *Inflation Targeting Framework* Periode 1993<sub>Q1</sub> – 2017<sub>Q4</sub>” ini dilakukan untuk memenuhi persyaratan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S1) dari Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Penulis menyadari bahwa selesainya penulisan skripsi ini tidak terlepas dari dukungan moral dan ataupun material dari semua pihak. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati secara khusus penulis mengucapkan terima kasih kepada:

- 1) Tuhan Yesus Kristus.
- 2) Kepala Program Studi Ekonomi Pembangunan, Bapak Drs. Aloysius Gunadi Brata, M.Si., Ph.D atas dukungan yang selalu diberikan dalam membantu penulis menyelesaikan Tugas Akhir.
- 3) Dosen-dosen program studi Ekonomi Pembangunan yang telah berkenan membimbing dan memberikan arahan serta masukan-masukan yang sangat membantu penulis dalam menyelesaikan Tugas Akhir.
- 4) Segenap dosen pengajar, *staff* dan karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta atas ilmu dan motivasi yang diberikan selama penulis mengikuti perkuliahan di Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

- 5) Ibuku tercinta Anastasya Punilah (Alm) yang menjadi semangat utama penulis.
- 6) Keluarga besar Wartono Mardiyem yang saya cintai atas perhatian, doa, kasih sayang dan dukungan yang selalu diberikan kepada penulis.
- 7) Keluarga besar Albertus Bambang Nur Widiatmoko (Wiyono Putro) yang telah memberi kesempatan penulis menempuh bangku perkuliahan serta selalu memberi dukungan dan semangat baik secara material maupun finansial.
- 8) Segenap Staff Kantor Kemahasiswaan Alumni dan Campus Ministry UAJY.
- 9) Keluarga besar PSSB Bidikmisi UAJY angkatan 2014.
- 10) Pengurus Inti Pengurus Harian dan Anggota HMPSEP 2014/2015.
- 11) Teman-teman Program Studi Ekonomi Pembangunan.
- 12) Segenap staff Kantor Humas Sekretariat dan Protokol UAJY.
- 13) Teman-teman Asisten Laboratorium FE UAJY.
- 14) Teman-teman KKN 72 Paroki Kanak-kanak Yesus Marau Kalimantan Barat.
- 15) Fitri Rachma Anindita teman seperjuangan penulis dalam menempuh Tugas Akhir.
- 16) Sahabat dan teman-teman kos 452 D'kucluks.
- 17) Ignatius Septian Ruswadi, atas dukungan yang diberikan, serta semua pihak atau teman-teman yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu, yang turut membantu sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari masih terdapat banyak kekurangan dalam penelitian ini karena keterbatasan dan kendala yang dihadapi. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk menyempurnakan penelitian ini sehingga dapat bermanfaat bagi semua pihak. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan sumbangan dan inspirasi bagi penelitian selanjutnya terhadap masalah yang berkaitan.



**HALAMAN PERSEMBAHAN**



*Skripsi ini saya persembahkan untuk:*

*Ibuku Tercinta Anatasya Punilah (Almarhum)*

*Keluarga besar Wartono & Mardiyem*

*Keluarga besar Wiyono Putro*

*Teman Hidup Ku*

*Sahabat-sahabat saya*

*Semua orang yang berjasa dalam hidup saya*

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN.....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN.....</b>	<b>iv</b>
<b>MOTTO .....</b>	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>vi</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN.....</b>	<b>xiv</b>
<b>INTISARI .....</b>	<b>xv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>16</b>
1.1. Latar Belakang .....	16
1.2. Rumusan Masalah.....	22
1.3. Tujuan Penelitian .....	22
1.4. Manfaat Penelitian .....	22
1.5. Hipotesis .....	23
1.6. Sistematika Penulisan .....	24
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....</b>	<b>25</b>
2.1. Pendekatan Klasik: Teori Kuantitas Uang.....	25
2.1.1 Teori Kuantitas Uang Irving Fisher .....	25
2.2. Kebijakan <i>Inflation Targeting Framework</i> .....	30
2.3. Studi Terkait.....	33
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>36</b>
3.1. Data dan Sumber Data .....	36
3.2. Model Penelitian .....	36
3.3. Metode Analisis Data.....	37

3.3.1. Uji Akar-Akar Unit ( <i>Unit Root Test</i> ) .....	37
3.3.2. Uji Derajat Integrasi.....	38
3.3.3. Uji Kointegrasi.....	39
3.3.4. Penentuan Panjang <i>Lag</i> Optimal.....	39
3.5.5. Uji Kausalitas <i>Granger</i> .....	40
3.4. Uji <i>Chow Breakpoint Test</i> .....	41
3.5. Definisi Operasional Variabel.....	43
3.5.1. Produk Domestik Bruto .....	43
3.5.2. Jumlah Uang Beredar.....	43
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>44</b>
4.1. Hasil Pengujian .....	44
4.1.1. Uji Akar-Akar Unit ( <i>Unit Root Test</i> ).....	44
4.1.2. Uji Derajat Integrasi.....	45
4.1.3. Uji Kointegrasi.....	46
4.1.4. Penentuan Jumlah <i>Lag</i> Optimal .....	48
4.1.5. Uji Kausalitas <i>Granger</i> .....	49
4.2. Uji <i>Chow Breakpoint Test</i> .....	51
4.3. Pembahasan.....	52
4.3.1. Implikasi Kebijakan .....	52
<b>BAB V PENUTUP.....</b>	<b>53</b>
5.1. Kesimpulan .....	53
5.2. Saran .....	53
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>55</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>57</b>

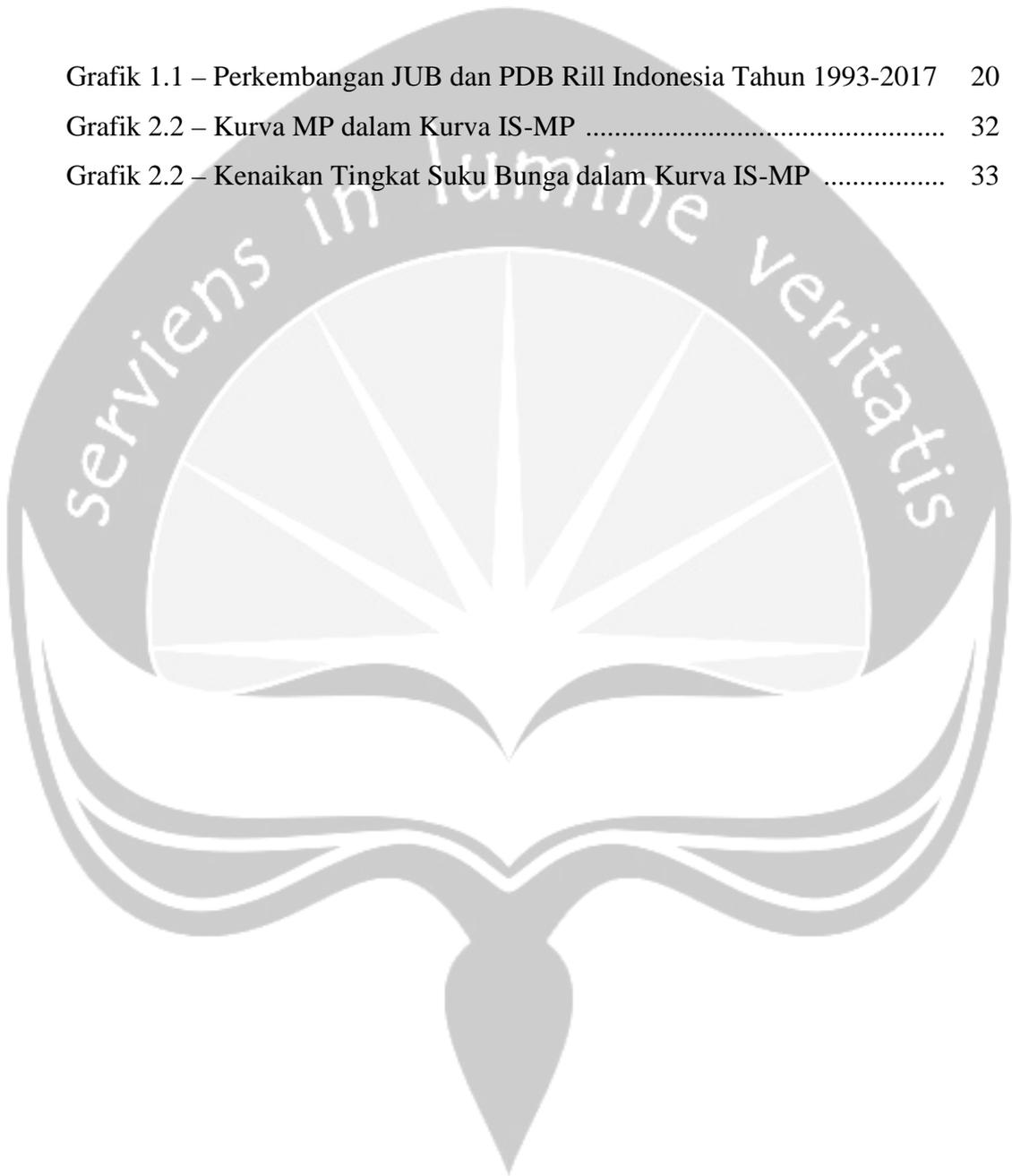
## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Kinerja Kerangka Kerja Kebijakan Moneter, 2000-2003 .....	19
Tabel 4.1 Uji <i>Unit Root Test</i> Tingkat Level Sebelum Pelaksanaan ITF .....	44
Tabel 4.2 Uji <i>Unit Root Test</i> Tingkat Level Setelah Pelaksanaan ITF .....	45
Tabel 4.3 Uji Derajat Integrasi 1 Sebelum Pelaksanaan ITF .....	46
Tabel 4.4 Uji Derajat Integrasi 1 Setelah Pelaksanaan ITF .....	46
Tabel 4.5 Uji Kointegrasi Sebelum Pelaksanaan ITF .....	47
Tabel 4.5 Uji Kointegrasi Setelah Pelaksanaan ITF .....	47
Tabel 4.6 Penentuan Panjang <i>Lag</i> Optimal Sebelum Pelaksanaan ITF .....	48
Tabel 4.6 Penentuan Panjang <i>Lag</i> Optimal Setelah Pelaksanaan ITF .....	48
Tabel 4.6 Uji Kausalitas <i>Granger</i> Sebelum Pelaksanaan ITF .....	49
Tabel 4.6 Uji Kausalitas <i>Granger</i> Sebelum Pelaksanaan ITF .....	50
Tabel 4.6 <i>Chow Breakpoint Test</i> .....	51

## DAFTAR GAMBAR

Halaman

Grafik 1.1 – Perkembangan JUB dan PDB Rill Indonesia Tahun 1993-2017	20
Grafik 2.2 – Kurva MP dalam Kurva IS-MP .....	32
Grafik 2.2 – Kenaikan Tingkat Suku Bunga dalam Kurva IS-MP .....	33



## DAFTAR LAMPIRAN

Halaman

Lampiran 1 – Data JUB dan PDB di Indonesia 1993Q1-2017Q4 .....	57
Lampiran 2 – Uji Unit <i>Root Test</i> Periode 1993Q1-2004Q4 .....	61
Lampiran 2 – Uji Unit <i>Root Test</i> Periode 2005Q1-2017Q4 .....	63
Lampiran 3 – Uji Derajat Integrasi Periode 1993Q1-2004Q4.....	65
Lampiran 3 – Uji Derajat Integrasi Periode 2005Q1-2017Q4.....	67
Lampiran 3 – Uji Kointegrasi Periode 1993Q1-2004Q4.....	69
Lampiran 3 – Uji Kointegrasi Periode 2005Q1-2017Q4.....	71
Lmpiran 4 – Penentuan Panjang <i>Lag</i> Optimal .....	73
Lampiran 5 – <i>Error Chow Breakpoint Test</i> .....	75
Lampiran 3 – <i>Granger Causality Test</i> Periode 1993Q1-2004Q4.....	77
Lampiran 3 – <i>Granger Causality Test</i> Periode 2005Q1-2017Q4.....	79

**ANALISIS HUBUNGAN VARIABEL MAKRO DI INDONESIA SEBELUM  
DAN SESUDAH PENERAPAN KEBIJAKAN MONETER  
*INFLATION TARGETING FRAMEWORK*  
PERIODE 1993<sub>Q1</sub> – 2017<sub>Q4</sub>**

**Disusun oleh:  
Yustina Putri Nurida  
NPM: 14 11 21568**

**Pembimbing:  
Drs. Aloysius Gunadi Brata, M.Si., Ph.D**

**Abstrak**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis arah hubungan kausalitas antara Produk Domestik Bruto (PDB) dan Jumlah Uang Beredar (M2) di Indonesia sebelum dan sesudah kebijakan *Inflation Targeting Framework* (ITF) diterapkan. Data yang digunakan merupakan data sekunder yang diperoleh dari *website* Bank Indonesia dan Badan Pusat Statistik (BPS) dengan periode penelitian 1993<sub>Q1</sub> – 2017<sub>Q4</sub>. Alat analisis yang digunakan untuk menentukan arah hubungan kedua variabel adalah *Granger Causality Test*.

Berdasarkan pendekatan *Granger Causality Test* dapat ditarik kesimpulan bahwa terdapat hubungan dua arah (*feedback*) pada periode sebelum rezim ITF dilaksanakan, sedangkan pada periode setelah rezim ITF dilaksanakan hanya terdapat hubungan satu arah yaitu JUB mempengaruhi PDB.

**Kata Kunci:** ITF, jumlah uang beredar (M2), produk domestik bruto, Kausalitas *Granger*.