



Monetary policy - central banking

	<b>MILIK PERPUSTAKAAN</b> UNIVERSITAS PAM JAYA YOGYAKARTA
Ditangkas	24 MAY 2007
Inventarisasi	239/IESP/HD.5/2007
Klasifikasi	RJ 332.112 / Red / 06
Selanjutnya Diproses :	

	UNIVERSITAS PAM JAYA YOGYAKARTA SARUNG PUSKOP Program Studi Ilmu Ekonomi Serta Pembinaannya
---	---

**PENGARUH PENETAPAN SUKU BUNGA SERTIFIKAT  
BANK INDONESIA (SBI) DAN *GROSS NATIONAL PRODUCT*  
(GNP) TERHADAP M1 (Uang Beredar)**

**SKRIPSI**

*Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana Ekonomi (S1)*

*Program Studi Ekonomi Pembangunan*

*Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta*



**Disusun Oleh :**

**Ignatius Deddy Sasono Utomo**

**NPM : 99 11 11491**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA**

**Februari, 2006**

**SKRIPSI**

**PENGARUH PENETAPAN SUKU BUNGA SERTIFIKAT  
BANK INDONESIA (SBI) dan *GROSS NATIONAL PRODUCT*  
(GNP) Terhadap M1 (Uang Beredar)**

**Disusun Oleh :**

**Ignatius Deddy Sasono Utomo**

**NPM : 99 11 11491**

**Telah dibaca dan disetujui oleh :**

**Pembimbing Utama**



**Dr. R. Maryatmo, MA**

**Tanggal 16 Februari 2006**

**SKRIPSI**

**PENGARUH PENETAPAN SUKU BUNGA SERTIFIKAT  
BANK INDONESIA (SBI) dan *GROSS NATIONAL PRODUCT*  
(GNP) Terhadap M1 (Uang Beredar)**

**Yang dipersiapkan dan disusun oleh:**

**Ignatius Deddy Sasono Utomo**

**NPM: 99 11 11491**

**Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal 04 Maret 2006  
dan dinyatakan telah memenuhi persyaratan untuk mencapai derajat  
Sarjana Ekonomi (S1) pada Program Studi Ekonomi Pembangunan  
Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta**


**SUSUNAN PANITIA PENGUJI**

**Ketua Panitia Penguji**



**Dr. R. Maryatmo, MA.**

**Anggota Panitia Penguji**



**Drs. AM. Soedjono, MS.**

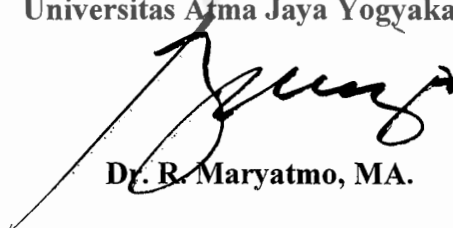


**Drs. Sigit Triandaru, M.Si.**

**Yogyakarta, 04 Maret 2006**

**Dekan Fakultas Ekonomi**

**Universitas Atma Jaya Yogyakarta**



**Dr. R. Maryatmo, MA.**

## **PERNYATAAN**

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

**PENGARUH PENETAPAN SUKU BUNGA SERTIFIKAT BANK  
INDONESIA (SBI) DAN *GROSS NATIONAL PRODUCT* (GNP)  
TERHADAP M1 (Uang Beredar)**

Benar-benar hasil karya saya 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 / catatan kaki / 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, 04 Maret 2006

Yang menyatakan

**Ignatius Deddy Sasono Utomo**

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Allah Bapa Yang Maha Kuasa karena atas berkat dan rahmat-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“PENGARUH PENETAPAN SUKU BUNGA SERTIFIKAT BANK INDONESIA (SBI) DAN *GROSS NATIONAL PRODUCT* (GNP) TERHADAP M1 (Uang Beredar)”**. Skripsi ini merupakan pertanggung jawaban ilmiah dalam rangka pencapaian derajat Sarjana S-1 pada Fakultas Ekonomi, Jurusan Ilmu Ekonomi Studi Pembangunan Universitas Atmajaya Yogyakarta.

Penulis menyadari bahwa penulisan Skripsi ini tidak akan berhasil tanpa dukungan dan bantuan dari semua pihak. Oleh sebab itu, dengan segala ketulusan dan kerendahan hati, penulis mengucapkan terimakasih kepada berbagai pihak sebagai berikut ini :

1. Bapak DR. R. Maryatmo, MA., selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan dengan penuh kesabaran dan meluangkan waktu, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Ibu Dra. AM. Rini Setyastuti. M.Si. selaku dosen penguji kolokium dan Drs. AM. Soedjono, MS dan Drs.Sigit Triandaru, M.Si sebagai tim penguji pandadaran, yang memberikan kritik dan saran kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
3. Semua staf pengajar Fakultas Ekonomi yang telah memberikan bekal teori selama penulis telah menempuh studi di Fakultas Ekonomi Universitas Atmajaya Yogyakarta.

4. Seluruh karyawan bagian pengajaran dan perpustakaan, yang telah memberikan kemudahan fasilitas selama penulis menempuh studi di Fakultas Ekonomi Universitas Atmajaya Yogyakarta.
5. Ayahanda dan Ibunda tercinta di Rumah, atas kasih sayang, bimbingan, nasehat, jerih payah dan kerja keras serta selalu memberikan semangat dan Doa yang tiada henti-hentinya sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini. Kakak-kakakku mas Agung-mbak Prima, mas Gunawan, mbak Novi, serta pakde-bude, om-tante serta semua saudara sepupuku atas dorongan, dukungan, pernyataan “ kapan kamu lulus le...? ” dan petunjuknya serta doa kalian.
6. Yang selalu kucinta Maria ‘Aga gimanaaaa... gitu’ Magdalena atas dukungan, cinta, kasih sayang, serta perhatiannya selama penyusunan skripsi ini hingga selesai.
7. Sahabat dan teman kostku ‘kaliwaru 10c, 11a dan 11b dulu’ Joey, Budi-Metri, Sa3a, Andi, Ipunk (bapake muleh...), Roy ‘ucok’ Tarigan, Ciput ‘thanks man untuk kamar kostnya’.
8. Untuk teman-teman kampus Teguh, Indri n Ferry ‘dah mau minjem contoh skripsinya’, Yoga, Made, Beni, Triyanto ‘thanks ya udah bantuin fotocopy pas kolokium’, gak lupa buat Dodi gendut ‘semangat tiada henti’.
9. Seluruh warga Yogyakarta yang ikut membantu secara langsung maupun secara tidak langsung selama saya kuliah sampai penyusunan skripsi selesai yang tidak bisa saya sebutkan namanya, Thanks banget ya genk.....

Penulis menyadari sepenuhnya, bahwa dalam penyusunan skripsi ini terdapat banyak kekurangan, oleh karena itu segala kritik dan saran dari pembaca sangat diharapkan. Besar harapan penulis agar skripsi ini kiranya bermanfaat bagi semua pihak, terutama yang membutuhkan.

Akhir kata, penulis mengucapkan matur nuwun sanget.

Yogyakarta, 04 Maret 2006

**Ignatius Deddy Sasono Utomo**

NPM : 99 11 11491



**G**uru bertanya kepada murid-muridnya tentang makna kebaikan penuh kasih. Seorang anak langsung berdiri dan berkata, “jika saya lapar ada orang yang memberi saya sepotong roti, maka itu adalah kebaikan. Tapi, jika ia menambah sedikit selai di atasnya, maka itu adalah kebaikan penuh kasih”



*Pujilah Tuhan, hai jiwaku....*

*Yang memahkotai engkau dengan Cinta Kasih  
dan Rahmat, Dia yang memuaskan*

*hasratmu dengan kebaikan.*

*Mazmur 103; 1,4,5*

## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
Halaman Judul .....	i
Halaman Persetujuan Pembimbing .....	ii
Halaman Pengesahan Skripsi .....	iii
Halaman Pernyataan .....	iv
Kata Pengantar .....	v
Halaman Motto .....	viii
Daftar Isi .....	ix
Daftar Tabel .....	xii
Daftar Gambar .....	xiii
Daftar Lampiran .....	xiv
Intisari .....	xv
<b>BAB I      PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
I.1.      Latar Belakang .....	1
I.2.      Perumusan Masalah .....	6
I.3.      Batasan Masalah .....	7
I.4.      Tujuan Penelitian .....	7
I.5.      Studi Terkait .....	7
I.6.      Manfaat Penelitian .....	8
I.7.      Hipotesis Penelitian .....	8
I.8.      Definisi Operasional .....	8
I.9.      Metode Penelitian .....	9
I.10.     Sistematika Penulisan .....	16
<b>BAB II     LANDASAN TEORI</b> .....	<b>18</b>
II.1.     Teori Kebijakan Moneter .....	18
II.1.1. Teori Permintaan Uang .....	19
a. Irvin Fisher .....	19

b. Teori Cambridge (Marshall—Pigou).....	20
c. Teori Keynes .....	21
d. Permintaan untuk Transaksi (Boumol—Tobin) .....	24
e. Teori Kuantitas Modern .....	25
II.1.2. Teori Penawaran Uang .....	26
II.1.3. Pengertian Suku Bunga .....	28
II.2. Studi Terkait .....	31
II.2.1. Model .....	32
II.2.2. Simulasi dan Intepretasi Indonesia .....	33
1. Pola Kebijakan Moneter dan Fiskal pada Periode SBI .....	33
2. Simulasi pada Periode SBI .....	36
II.2.3. Kesimpulan dan Implikasi Kebijakan .....	39
1. Kesimpulan .....	39
2. Implikasi Kebijakan .....	40
<b>BAB III</b> <b>GAMBARAN UMUM</b> .....	42
III.1.      Kebijakan Moneter di Indonesia .....	42
III.1.1. Kebijakan moneter sebelum krisis ekonomi 1997 .....	43
III.1.2. Kebijakan moneter periode paska krisis ekonomi 1997 .....	45
III.1.3. Mekanisme transmisi kebijakan moneter .....	47
III.1.4. Kerangka operasional kebijakan moneter .....	49
III.1.5. Instrumen kebijakan pengendalian moneter .....	50
III.2.      Operasi Pasar Terbuka (OPT).....	51
III.2.1 Mekanisme Operasi Pasar Terbuka .....	52
1. Sertifikat Bank Indonesia (SBI) .....	53
2. Sertifikat Wadiah Bank Indonesia (SWBI) .....	53
3. Fasilitas Simpanan Bank Indonesia dalam Rupiah (FASBI)...	54
4. Jual-beli valuta asing terhadap rupiah .....	55
III.2.2. Mekanime pelaksanaan Operasi Pasar Terbuka .....	55
III.3.      Sertifikat Bank Indonesia .....	56
III.3.1. Karakteristik Sertifikat Bank Indonesia .....	62

III.3.2.	Prosedur Pelaksanaan Lelang Sertifikat Bank Indonesia .....	64
III.3.3.	Tempat Pelelangan dan/atau Pembelian SBI .....	65
III.4.	M1 (uang beredar) .....	66
III.5.	Gross National Product (GNP) .....	69
<b>BAB IV</b>	<b>ANALISA DATA</b> .....	<b>73</b>
IV.1.	Pengumpulan Data .....	73
IV.2.	Pemilihan Model (MWD test) .....	74
IV.3.	Hasil Estimasi .....	75
IV.4.	Pengujian Asumsi Klasik .....	76
IV.4.1.	Autokorelasi .....	76
IV.4.2.	Uji Heteroskedastisitas .....	81
IV.4.3.	Multikolonieritas .....	83
IV.5.	Analisa Kriteria Statistik dan Intepretasi Ekonomi .....	84
IV.5.1	Uji t (Uji terhadap koefisien regresi) .....	85
IV.5.2.	Uji F ( pengaruh variabel independen secara bersama-sama terhadap variabel dependen) .....	85
IV.5.3.	Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ) .....	86
IV.5.4.	Intepretasi Ekonomi .....	86
<b>BAB V</b>	<b>KESIMPULAN DAN SARAN</b> .....	<b>89</b>
V.1.	Kesimpulan .....	89
V.2.	Saran .....	90

#### Daftar Pustaka

## Daftar Gambar

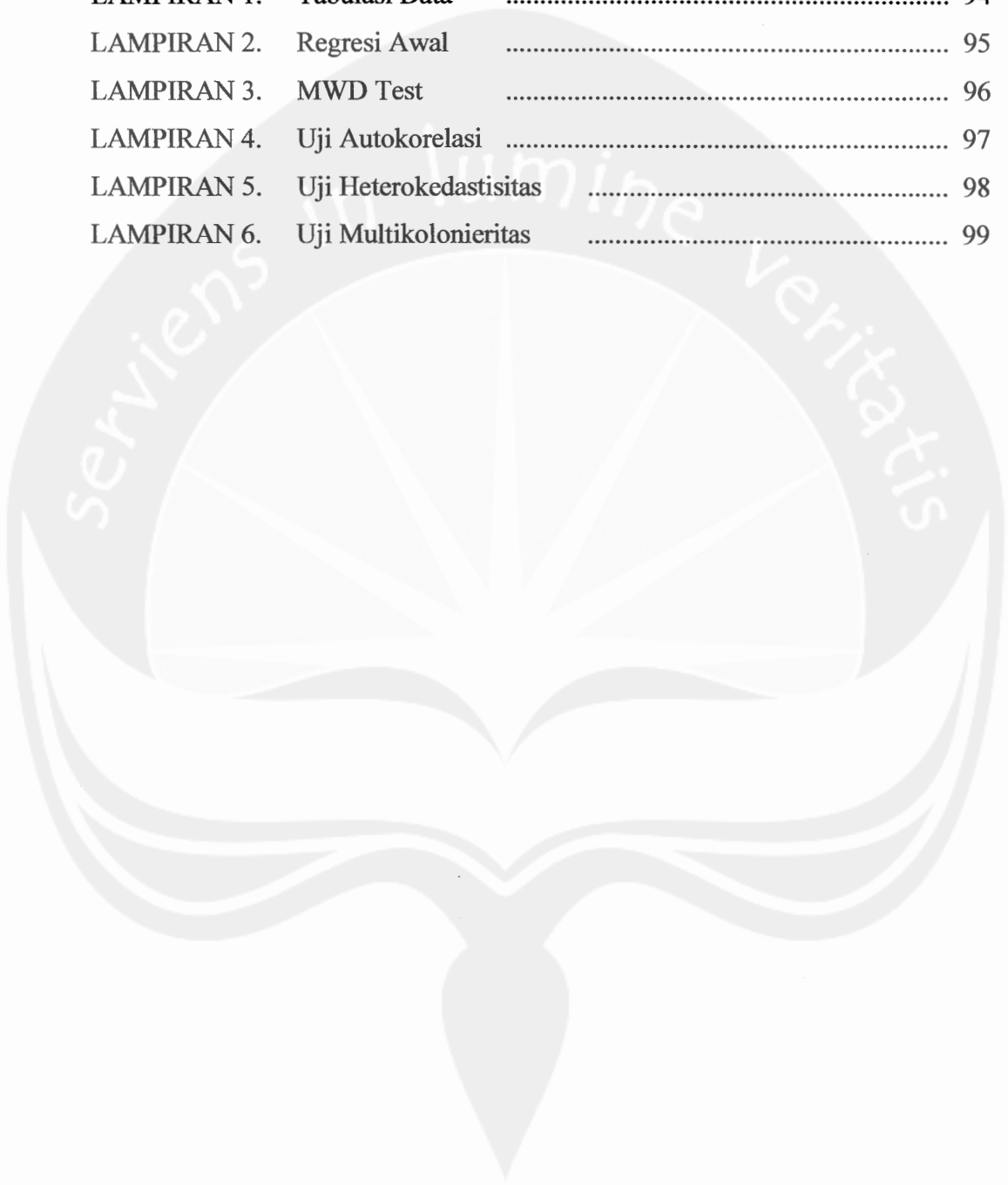
Gambar 1.1	Kerangka Operasional	.....	1
Gambar 1.2	Operasi Pasar Terbuka	.....	5
Gambar 1.3	Grafik t-test	.....	16
Gambar 1.4	Grafik F-test	.....	17
Gambar 1.5	Daerah pengujian nilai Durbin-Watson	.....	19
Gambar 3.1	Mekanisme Kebijakan Moneter di Indonesia	.....	50
Gambar 3.2	Kerangka Operasional Kebijakan Moneter	.....	51
Gambar 3.3	Mekanisme Operasi Pasar Terbuka (OPT)	.....	55
Gambar 3.4	Mekanisme Pelaksanaan Operasi Pasar Terbuka (OPT)	.....	58

## Daftar Tabel

Tabel 1.1	Laporan Tahunan Bank Indonesia .....	3
Tabel 1.2	Pedoman pengujian statistik D-W .....	5
Tabel 4.1	Nilai Z1 .....	75
Tabel 4.2	Nilai Z2 .....	75
Tabel 4.3	Regresi Awal .....	76
Tabel 4.4	Pedoman pengujian statistik D-W .....	77
Tabel 4.5	Regresi Penyembuhan Autokorelasi .....	81
Tabel 4.6	Hasil Estimasi Uji Heterokedastisitas .....	83
Tabel 4.7	Hasil Estimasi Uji Multikolinearitas .....	84
Tabel 4.8	Hasil Regresi .....	85

## DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1.	Tabulasi Data .....	94
LAMPIRAN 2.	Regresi Awal .....	95
LAMPIRAN 3.	MWD Test .....	96
LAMPIRAN 4.	Uji Autokorelasi .....	97
LAMPIRAN 5.	Uji Heterokedastisitas .....	98
LAMPIRAN 6.	Uji Multikolonieritas .....	99



**PENGARUH PENETAPAN SUKU BUNGA SERTIFIKAT  
BANK INDONESIA (SBI) DAN *GROSS NATIONAL PRODUCT* (GNP)  
TERHADAP M1 (Uang Beredar)**

**Disusun Oleh :**

**Ignatius Deddy Sasono Utomo**

**NPM : 99 11 11491**

**Pembimbing Utama**

**DR. R Maryatmo, MA**

**Intisari**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis: (1) Pengaruh kebijakan moneter yang mengacu pada pencapaian sasaran uang primer melalui melalui instrumen operasi pasar terbuka (OPT) dilakukan oleh Bank Indonesia dengan penetapan lelang suku bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) 1 bulan. Periode penelitian mulai tahun 1986 triwulan I sampai dengan 2004 triwulan ke IV, dan (2) Besarnya *Gross National Product* (GNP) dalam jangka waktu 14 tahun (mulai tahun 1986 triwulan I sampai dengan tahun 2004 triwulan IV). Metode penelitian yang digunakan dalam riset ini adalah: (1) *metode kuadrat terkecil biasa OLS (Ordinary Least Square)* dan (2) studi pustaka.

Hasil penelitian ini memperlihatkan tidak adanya korelasi linier antara kebijakan moneter yang dilakukan oleh Bank Indonesia dengan menetapkan tingkat suku bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) untuk mempengaruhi jumlah uang beredar ( $M_1$ ). Namun, untuk setiap besarnya perubahan GNP akan berpengaruh terhadap jumlah uang beredar  $M_1$ , hal ini terlihat dari hasil olah data (lihat pada BAB IV hal 88).

**Kata Kunci :** M1, suku bunga SBI, GNP, OPT