

BAB V

KESIMPULAN dan SARAN

Secara khusus bab ini akan melaporkan kesimpulan yang diperoleh dan dianggap penting dalam penelitian ini. Dan akan disajikan beberapa usul dan saran yang diharapkan bermanfaat baik untuk semua kalangan yang membaca karya tulis ini.

V.I KESIMPULAN

Pertama, hasil penelitian ini dapat disimpulkan bahwa penetapan tingkat suku bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) tidak mempengaruhi M1 (jumlah uang beredar). Tidak signifikannya variabel SBI terhadap variabel M1 dapat disebabkan oleh karena data yang tidak baik atau kemungkinan kedua adalah penggunaan model yang kurang tepat.

Kedua, perbedaan antara laporan tahunan Bank Indonesia dengan penelitian yang dilakukan oleh Firman M, jika ada asumsi tambahan yang menyertakan yaitu “dalam jangka pendek”. Namun “dalam jangka panjang” ada kemiripan kesimpulan antara hasil penelitian ini dengan penelitian yang dilakukan oleh Firman M. yaitu tingkat suku bunga SBI di periode berikutnya akan menambah besarnya M1 (jumlah uang beredar) atau dengan kata lain suku bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) tidak mampu mempengaruhi M1 (jumlah uang beredar).

Ketiga, uang kartal dalam kas perbankan dan lembaga keuangan Negara, tidak termasuk sebagai kriteria uang beredar M1. Hal ini juga dapat memperkuat kesimpulan penelitian ini, dengan melihat prosedur pelelangan Sertifikat Bank Indonesia (lihat bab III hal 64) “Lelang SBI dilaksanakan setiap hari rabu dan dapat diikuti oleh seluruh bank umum, pialang pasar uang dan pialang pasar modal dengan penyesuaian transaksi hari Kamis.” Memberikan asumsi bahwa uang kartal yang digunakan untuk membeli SBI tidak termasuk dalam kriteria M1.

Keempat, menurut pandangan Keynesian, pendapatan dan pengeluaran adalah sebagai manifestasi permintaan akan uang. Hal ini dapat dengan menurunkan *income model* dalam bentuk $Y = C + I + G$, dalam rumus ini I (investasi) dan G (pengeluaran pemerintah) memiliki *multiplier* atau angka pengganda yang masing-masing ditentukan oleh kecenderungan untuk berkonsumsi atau *marginal propensity to consume*. Pengeluaran pemerintah dan investasi memiliki angka pengganda karena pertambahan pendapatan nasional (GNP).

V.II Saran

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang disebabkan oleh beberapa hal. Pada penelitian dan kajian selanjutnya, peneliti memberikan saran untuk tidak menggunakan alat analisis yang sama. Namun jika tetap ingin meneliti dengan model yang sama disarankan untuk menambah dan/atau mengganti variabel yang dapat mempengaruhi jumlah uang beredar seperti memasukan nilai atau besarnya volume SBI yang dilelang atau hasil dari penjualan SBI, obligasi

pemerintah atau SUN (Surat Utang Negara) dan T-Bills, investasi asing dan lain sebagainya. Dalam kajian di masa yang akan datang, peneliti menyarankan untuk memanfaatkan alat analisis dengan metode dinamis seperti metode koreksi kesalahan atau *error correction model* (ECM) dan metode kausalitas atau hubungan timbal balik dengan memasukan nilai atau besarnya volume SBI yang dilelang sebagai salah satu variabel yang mempengaruhi M_1 .

Saran yang selanjutnya adalah kebijakan fiskal lainnya atau penelitian mengenai pengenaan pajak yang tepat dalam besarnya jumlah uang beredar, karena dengan pengenaan pajak di masa yang akan datang pemerintah tidak harus membayar bunga melainkan pemerintah hanya membuat sarana dan prasarana dan juga transparansi dalam pengelolaan pajak..

Daftar Pustaka

A. Buku

- Boediono, 1994, *Ekonomi Moneter*, Edisi Ketiga, BPFE, Yogyakarta.
- Boediono, 1994, *Ekonomi Moneter*, Edisi Revisi, BPFE, Yogyakarta.
- Bank Indonesia, 1989-1999, *Statistik Ekonomi Keuangan Indonesia*, Jakarta.
- Bank Indonesia, 1998-2004, *Laporan Tahunan Bank Indonesia*, Jakarta.
- Gujarati, Darmodar, 1995, *Essentials of Econometrics*, international edition, Third Edition McGraw-Hill, Singapore.
- , 2003 *Basic Econometrics*, International Edition, Fourth Edition McGraw-Hill, Singapore.
- Iswardono, 1991, *Uang dan Bank*, BPFE, Yogyakarta.
- Maryatmo, R., 2005, *Dampak Moneter*, Universitas Atma Jaya Yogyakarta, Yogyakarta.
- Mankiw, N. Gregory, 2003, *Teori Makroekonomi*, Edisi Kelima, Erlangga, Jakarta.
- Samuelson, Paul A. and Nordhaus William D., 2001, *Macroeconomics*, 17TH Edition McGraw-Hill. NY.
- Sukirno, Sadono, 1996, *Pengantar Teori Makroekonomi*, Edisi Kedua, PT. Raja Grafindo Persada, Jakarta.
- Sugiyono, F.X., 2004, *Operasi Pasar Terbuka*, seri kebanksentralan No.10, Pusat Pendidikan dan Studi Kebanksentralan, Bank Indonesia, Jakarta.
- Suseno, Solikin, 2002, *Uang*, Seri Kebanksentralan No.1, Pusat Pendidikan dan Studi Kebanksentralan, Bank Indonesia, Jakarta.

Sumodiningrat, Gunawan, 1996, *Pengantar Ekonometrika*, Edisi Kedua, BPFE, Yogyakarta.

Warjiyo, Perry, 2004, *Bank Indonesia*, Pusat Pendidikan dan Studi Kebanksentralan, Bank Indonesia, Jakarta.

Warjiyo, Perry, 2004, *Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter Di Indonesia*, Seri Kebanksentralan No.11, Pusat Pendidikan dan Studi Kebanksentralan, Bank Indonesia, Jakarta.

B. Skripsi/ Tesis/ Disertasi/ jurnal/ Makalah/Seminar

Mochtar, F., 2003, "SBI, T-Bills dan Pengendalian Inflasi", *Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan*, Vol.6.No.2, September 2003, Bank Indonesia, Jakarta.

Syahwier, Coki Ahmad, dan Rostiana, Endang, (2004), "Penentuan Tingkat Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) Dengan Metode Sistem Dinamis", *Jurnal Riset Ekonomi dan Manajemen*. Vol.2.No.5, April 2004.

Maryatmo, R., (2004), "Jumlah Uang Beredar di Propinsi Daerah Istimewa Yogyakarta (DIY) dan Faktor-Faktor yang mempengaruhinya", *Forum Diskusi Ekonomi Putaran ke III*.

Bank Indonesia, "Indikator Moneter", [HTTP://WWW.BI.GO.ID/](http://www.bi.go.id/)

LAMPIRAN 1. TABULASI DATA

Tabel 1.1

Suku Bunga SBI (28 hari / 1 bulan), M1 dan GNP

Kwartal	R SBI	GNP	M1	Kwartal	R SBI	GNP	M1
1986 : I	14	26074.50	10900	1995 : IV	14	115593.1	52677
1986 : II	14	27508.90	10241	1996 : I	14	119171.5	53162
1986 : III	14	28746.80	11354	1996 : II	14	125525.7	56448
1986 : IV	14	28367.30	11677	1996 : III	13,5	133067.9	59684
1987 : I	14	30222.00	11500	1996 : IV	13,2	140530.7	64089
1987 : II	15,5	31863.30	11588	1997 : I	11,6	142104.8	63565
1987 : III	16,3	33577.70	11972	1997 : II	10,7	144931.6	69950
1987 : IV	14,01	32967.20	12685	1997 : III	20,7	159051.4	66258
1988 : I	14,5	34911.20	12626	1997 : IV	20	163252.6	78343
1988 : II	15,4	37060.40	13052	1998 : I	29,7	199658.2	98270
1988 : III	15,3	39228.70	13141	1998 : II	55,3	207941.9	109480
1988 : IV	15,3	38195.10	14392	1998 : III	66,8	248157.8	102563
1989 : I	16,1	41015.60	15010	1998 : IV	46	246104.9	101197
1989 : II	16,2	44950.70	15938	1999 : I	37,1	259994.9	105705
1989 : III	15	47028.10	17193	1999 : II	26,1	253636.0	105964
1989 : IV	14,9	46613.00	20114	1999 : III	13,3	257131.7	118124
1990 : I	13,2	49958.40	22155	1999 : IV	12,6	260320.2	124633
1990 : II	14,4	51681.60	23205	2000 : I	11,2	274999.6	124663
1990 : III	17,6	54864.60	22982	2000 : II	11,2	288595	133832
1990 : IV	18,5	54361.60	23819	2000 : III	13,5	318714.8	135430
1991 : I	20,7	58937.20	23570	2000 : IV	14,1	343489.7	162185
1991 : II	19,5	61199.50	24609	2001 : I	15,1	386274.5	148375
1991 : III	18,6	65067.00	25805	2001 : II	16,3	406080.7	160143
1991 : IV	18,5	64764.90	26342	2001 : III	17,4	422302.9	164237
1992 : I	18	66641.00	27318	2001 : IV	17,6	408571	177731
1992 : II	16,7	68764.60	26844	2002 : I	16,7	443061.7	166173
1992 : III	15,3	73472.90	27626	2002 : II	15,1	454623.3	174017
1992 : IV	140	73516.40	28779	2002 : III	13,2	477718.4	181791
1993 : I	13	74188.30	30592	2002 : IV	14,3	467883.3	190047
1993 : II	11,7	77423.30	31142	2003 : I	12,1	486778.4	180960
1993 : III	8,4	82334.70	34802	2003 : II	10,3	484986.8	189849
1993 : IV	9,3	83276.90	36805	2003 : III	8,8	502020.7	202011
1994 : I	8,5	85624.80	37908	2003 : IV	8,4	492439	220243
1994 : II	9,4	90671.90	39886	2004 : I	7,6	520307.5	218154
1994 : III	11	97055.60	42195	2004 : II	7,3	549558.8	224287
1994 : IV	12,2	98618.90	45374	2004 : III	7,2	574779.4	239309
1995 : I	13,6	103185.3	44908	2004 : IV	7,4	579336.9	250547
1995 : II	14,6	108502.9	47045				
1995 : III	14,3	113866.7	48981				

Sumber : Bank Indonesia, SEKI (Statistik Ekonomi Keuangan Indonesia) dan telah diolah.

LAMPIRAN 2. REGRESI AWAL

Dependent Variable: M1				
Method: Least Squares				
Date: 02/19/06 Time: 17:35				
Sample: 1986:1 2004:4				
Included observations: 76				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1746.711	1531.592	1.140455	0.2578
SBI	1.175405	4.934553	0.238199	0.8124
GNP	0.409641	0.005202	78.74346	0.0000
R-squared	0.988380	Mean dependent var	79462.78	
Adjusted R-squared	0.988061	S.D. dependent var	70224.75	
S.E. of regression	7673.028	Akaike info criterion	20.76748	
Sum squared resid	4.30E+09	Schwarz criterion	20.85949	
Log likelihood	-786.1644	F-statistic	3104.573	
Durbin-Watson stat	1.196611	Prob(F-statistic)	0.000000	

Dependent Variable: LM1				
Method: Least Squares				
Date: 02/19/06 Time: 17:45				
Sample: 1986:1 2004:4				
Included observations: 76				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-1.220896	0.120918	-10.09686	0.0000
SBI	-9.92E-06	5.50E-05	-0.180571	0.8572
LGNP	1.029253	0.010242	100.4979	0.0000
R-squared	0.992830	Mean dependent var	10.83875	
Adjusted R-squared	0.992634	S.D. dependent var	0.996137	
S.E. of regression	0.085495	Akaike info criterion	-2.042037	
Sum squared resid	0.533590	Schwarz criterion	-1.950034	
Log likelihood	80.59741	F-statistic	5054.286	
Durbin-Watson stat	0.746690	Prob(F-statistic)	0.000000	

LAMPIRAN 2. MWD TEST

Dependent Variable: M				
Method: Least Squares				
Date: 12/13/05 Time: 18:06				
Sample(adjusted): 1986:2 2004:4				
Included observations: 74				
Excluded observations: 1 after adjusting endpoints				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	8311.279	2827.593	2.939347	0.0045
SBI	1309.135	538.9664	2.428974	0.0177
GNP	0.361750	0.016140	22.41367	0.0000
Z1	-64039.21	21188.72	-3.022326	0.0035
R-squared	0.976807	Mean dependent var	53628.82	
Adjusted R-squared	0.975813	S.D. dependent var	46746.46	
S.E. of regression	7270.024	Akaike info criterion	20.67345	
Sum squared resid	3.70E+09	Schwarz criterion	20.79799	
Log likelihood	-760.9175	F-statistic	982.7344	
Durbin-Watson stat	2.346959	Prob(F-statistic)	0.000000	

Dependent Variable: LM				
Method: Least Squares				
Date: 12/13/05 Time: 18:07				
Sample(adjusted): 1986:2 2004:4				
Included observations: 74				
Excluded observations: 1 after adjusting endpoints				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-2.292672	0.273843	-8.372207	0.0000
LSBI	-0.005305	0.017480	-0.303519	0.7624
LGNP	1.126360	0.024550	45.88011	0.0000
Z2	-3.26E-05	6.97E-06	-4.678331	0.0000
R-squared	0.990556	Mean dependent var	10.45139	
Adjusted R-squared	0.990151	S.D. dependent var	0.993499	
S.E. of regression	0.098595	Akaike info criterion	-1.743057	
Sum squared resid	0.680466	Schwarz criterion	-1.618513	
Log likelihood	68.49310	F-statistic	2447.410	
Durbin-Watson stat	1.916789	Prob(F-statistic)	0.000000	

LAMPIRAN 4. UJI AUOKORELASI

Dependent Variable: MT				
Method: Least Squares				
Date: 12/13/05 Time: 18:11				
Sample(adjusted): 1986:2 2004:4				
Included observations: 75 after adjusting endpoints				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	975.1801	1436.856	0.678690	0.4995
SBIT	591.7327	498.7387	1.186458	0.2393
GNPT	0.404354	0.008263	48.93784	0.0000
R-squared	0.973854	Mean dependent var	53290.27	
Adjusted R-squared	0.973128	S.D. dependent var	46522.01	
S.E. of regression	7626.222	Akaike info criterion	20.75575	
Sum squared resid	4.19E+09	Schwarz criterion	20.84845	
Log likelihood	-775.3407	F-statistic	1340.892	
Durbin-Watson stat	2.132749	Prob(F-statistic)	0.000000	

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:				
F-statistic	2.033538	Probability	0.117206	
Obs*R-squared	6.092441	Probability	0.107198	
Test Equation:				
Dependent Variable: RESID				
Method: Least Squares				
Date: 12/13/05 Time: 18:12				
Presample missing value lagged residuals set to zero.				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-152.6388	1411.276	-0.108157	0.9142
SBIT	66.58335	490.8078	0.135661	0.8925
GNPT	0.000422	0.008135	0.051935	0.9587
RESID(-1)	-0.023572	0.120989	-0.194828	0.8461
RESID(-2)	0.219902	0.118044	1.862887	0.0667
RESID(-3)	-0.161740	0.121645	-1.329607	0.1880
R-squared	0.081233	Mean dependent var	1.70E-12	
Adjusted R-squared	0.014655	S.D. dependent var	7522.459	
S.E. of regression	7467.134	Akaike info criterion	20.75103	
Sum squared resid	3.85E+09	Schwarz criterion	20.93643	
Log likelihood	-772.1636	F-statistic	1.220123	
Durbin-Watson stat	1.818180	Prob(F-statistic)	0.309054	

LAMPIRAN 5. UJI HETEROKEDASTISITAS

White Heteroskedasticity Test:				
F-statistic	1.555741	Probability	0.195762	
Obs*R-squared	6.123120	Probability	0.190140	
Test Equation:				
Dependent Variable: RESID^2				
Method: Least Squares				
Date: 12/13/05 Time: 18:16				
Sample: 1986:2 2004:4				
Included observations: 75				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.003257	0.000761	4.277268	0.0001
SBIT	-140.1230	85.70557	-1.634935	0.1066
SBIT^2	1859280.	1569337.	1.184755	0.2401
GNPT	19.22310	39.19239	0.490480	0.6253
GNPT^2	-226544.5	295527.3	-0.766577	0.4459
R-squared	0.081642	Mean dependent var	0.001925	
Adjusted R-squared	0.029164	S.D. dependent var	0.002897	
S.E. of regression	0.002854	Akaike info criterion	-8.815692	
Sum squared resid	0.000570	Schwarz criterion	-8.661193	
Log likelihood	335.5884	F-statistic	1.555741	
Durbin-Watson stat	1.556882	Prob(F-statistic)	0.195762	

LAMPIRAN 6. UJI MULTIKOLONIERITAS

Dependent Variable: MT				
Method: Least Squares				
Date: 12/13/05 Time: 18:11				
Sample(adjusted): 1986:2 2004:4				
Included observations: 75 after adjusting endpoints				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	975.1801	1436.856	0.678690	0.4995
SBIT	591.7327	498.7387	1.186458	0.2393
GNPT	0.404354	0.008263	48.93784	0.0000
R-squared	0.973854	Mean dependent var	53290.27	
Adjusted R-squared	0.973128	S.D. dependent var	46522.01	
S.E. of regression	7626.222	Akaike info criterion	20.75575	
Sum squared resid	4.19E+09	Schwarz criterion	20.84845	
Log likelihood	-775.3407	F-statistic	1340.892	
Durbin-Watson stat	2.132749	Prob(F-statistic)	0.000000	

Dependent Variable: SBIT/GNPT				
Method: Least Squares				
Date: 12/13/05 Time: 18:23				
Sample(adjusted): 1986:2 2004:4				
Included observations: 75 after adjusting endpoints				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.085208	0.312357	3.474258	0.0009
1/GNPT	5.06E-06	1.85E-06	2.739531	0.0077
R-squared	0.093224	Mean dependent var	1.726871	
Adjusted R-squared	0.080803	S.D. dependent var	1.866683	
S.E. of regression	1.789678	Akaike info criterion	4.028253	
Sum squared resid	233.8152	Schwarz criterion	4.090053	
Log likelihood	-149.0595	F-statistic	7.505031	
Durbin-Watson stat	0.969898	Prob(F-statistic)	0.007728	