



UNIVERSITAS INDONESIA

ANALISIS PENGARUH PENERAPAN INFLATION TARGETING
FRAMEWORK TERHADAP EXCHANGE RATE PASS-THROUGH DI
INDONESIA

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana ekonomi

M. BANYU ADIPUTRA K.U.

NPM : 0605000378

FAKULTAS EKONOMI
DEPARTEMEN ILMU EKONOMI
EKONOMI MONETER
DEPOK
JULI 2009

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

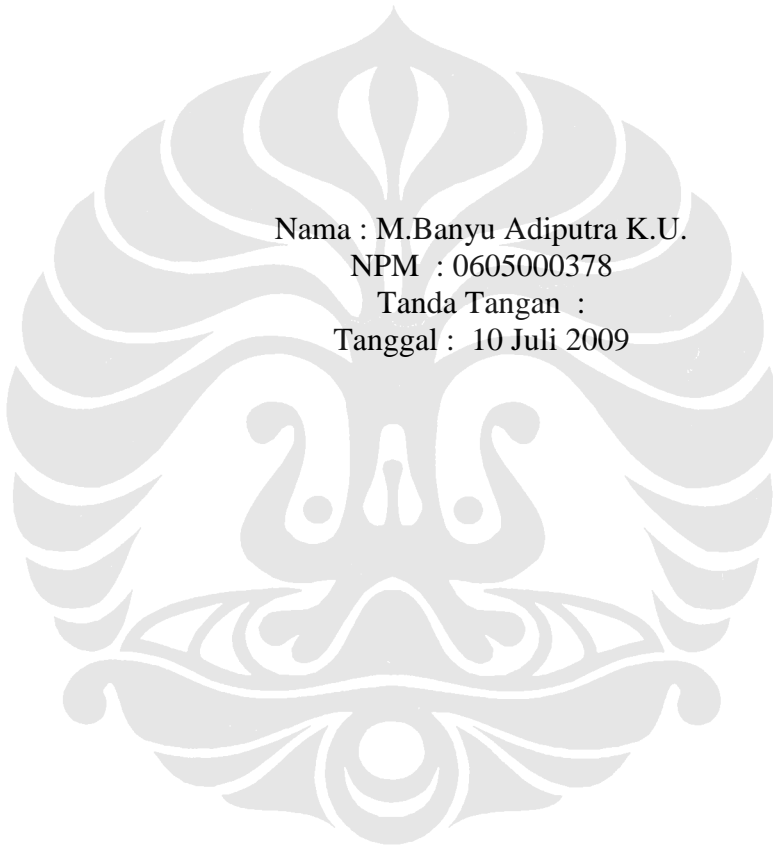
Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar

Nama : M.Banyu Adiputra K.U.

NPM : 0605000378

Tanda Tangan :

Tanggal : 10 Juli 2009



HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh :

Nama : M. Banyu Adiputra K.U.

NPM : 0605000378

Program Studi : Ilmu Ekonomi

Judul Skripsi : Analisis Pengaruh Penerapan Inflation Targeting Framework
Terhadap Exchange Rate Pass-Through di Indonesia

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Ilmu Ekonomi Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Dr. Beta Yulianita Gitaharie S.E., M.E. ()

Penguji : Dr. Lana Soelistianingsig S.E., M.A. ()

Penguji : Diah Widyawati M.Se, Ph.D. ()

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 10 Juli 2009

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr.Wb. Alhamdulillah, puji syukur saya panjatkan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Ilmu Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi Saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. Beta Yulianita Gitaharie S.E, M.E selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini. Saya juga mohon maaf sebesar-besarnya apabila terdapat banyak kekurangan dan kesalahan yang Saya perbuat selama masa bimbingan.
2. Orang tua Saya Wirasti Utami dan M.Kusumariyanto, adik Saya, Geo dan Odua (bukan nama lengkap karena akan sangat panjang seperti nama Saya), dan seluruh keluarga Saya yang telah begitu banyak membantu Saya dalam penyusunan skripsi ini baik berupa saran dan nasihat yang berguna maupun berupa dukungan material. Semoga skripsi ini dapat memuaskan Ibu dan Bapak meskipun masih terdapat banyak kekurangan.
3. Para dosen beserta asisten dosen FEUI yang telah mewariskan ilmunya kepada Saya selama belajar di kampus. Mohon maaf apabila kapasitas otak Saya terbatas dalam menyerap segudang pengetahuan yang kalian berikan. Semoga ilmu kalian dapat Saya terapkan dengan baik di masa mendatang dan dapat berguna untuk semua pihak.
4. Para teman-teman sesama FEUI, tentunya terutama teman-teman Ilmu Ekonomi 2005 yang senantiasa menemani Saya baik di kala senang maupun di

kala susah. Kepada geng tercinta Boyband (Iman alias Sempak, Lukie alias Emon, dan Isa alias Engkong) yang hampir tak pernah terpisahkan dalam 4 tahun ini dari awal OKK hingga sekarang tertawa bersama-sama baik dalam hal-hal yang bodoh maupun dalam duka sekalipun, geng BOIE (Rangga alias Om, Arman alias Acil, Fakhrul alias Arul, Lionel alias Kentung, dan Eko alias Koko) yang melengkapi keceriaan dengan penuh tawa walaupun seringkali bersifat porno (Alhamdulillah Saya tidak terpengaruh), GHK alias Geng Hedon Kukusan (Hanri alias Jijit, Bhima alias Kum Kum, Mitha alias Mete, Rahma alias Maber, Riri alias Teh Ninih) yang senantiasa mengajak Saya untuk pergi menghambur-hamburkan uang di seluruh pelosok Jakarta dan Depok (kali ini Saya sangat terpengaruh). Tak ketinggalan juga sahabat Saya dari angkatan 2007, Mercoledi alias Ledot, yang telah merelakan hampir seluruh jatah *printnya* dihabiskan untuk mengeprint skripsi ini disamping seluruh waktu *onlinenya* yang juga habis oleh obrolan baik penting maupun tak penting. Tentunya tidak lupa teman-teman IE lainnya yaitu Bonggas alias Bonggie, Yura alias Kura, Rachmanda alias Mindut, Irvan alias Itank, Ronald alias Ronsi, Gita, Tio, Qisha alias Qisbo, Febri, teman-teman dari Kanopi khususnya angkatan 2007/2008, dan teman-teman dari jurusan Manajemen dan Akuntansi beserta teman-teman lainnya yang tak mungkin bisa disebutkan satu per satu. Semoga kalian juga tidak lupa pada Saya dan bersedia membantu Saya (untuk kesekian kalinya) apabila nantinya mengalami kesulitan.

5. Kekasih Saya tercinta, Lulu Shinta Adinda alias Dinda (Program Studi Jepang UI 2005) yang selama enam tahun ini setia mendampingi Saya dari kelas 1 SMU baik dalam suka maupun duka dan tak henti-hentinya memberikan motivasi dalam penyusunan skripsi hingga masa sidang. Alhamdulillah kita bisa mengalami masa SMU dan kuliah dari awal hingga akhir termasuk ketika lulus SPMB dan wisuda bersama-sama, dan semoga kebersamaan ini tidak pernah lekang oleh waktu. Memori kita tidak akan cukup ditulis dalam tulisan ini dan tidak akan bisa dipahami oleh orang-orang yang membacanya. Mungkin itu saja, Saya tidak perlu mengucapkan '*those three words*' di sini.

6. Laptop pertama Saya tercinta, Macbook Unibody, yang telah mengerjakan tugasnya dengan sempurna sehingga skripsi ini tidak musnah oleh virus-virus jahil, Alm. Honda Tiger 2000, Mitsubishi Kuda, dan Toyota Altis yang rela kerja rodi demi mengantarkan Saya menuntut ilmu dan bersenang-senang, Nokia 6600 dan N90 yang membuat segalanya menjadi lebih mudah, dan semua *flashdisk* baik yang almarhum maupun yang masih bertahan, *flashdisk* sejuta umat, Kingston hitam, yang rela dinodai virus demi mentransfer ilmu-ilmu yang berguna. Tak lupa juga untuk klub sepakbola favorit Saya, Juventus FC yang menginspirasi Saya dalam melakukan segalanya semaksimal mungkin, terutama ketika mereka bangkit dari keterpurukan di musim 2006/2007. *Forza Juve per sempre!*
7. Pihak-pihak lain yang turut berkontribusi dalam lancarnya penyusunan skripsi ini. Mohon maaf apabila tidak dapat disebutkan dan dijabarkan satu per satu karena daftarnya akan lebih panjang daripada skripsi ini dan itu tentunya sangat tidak wajar dan memalukan, tetapi yang jelas jasa kalian tidak akan Saya lupakan.

Akhir kata Saya ucapkan terima kasih sebanyak-banyaknya kepada seluruh pihak yang membantu Saya dalam penyusunan skripsi ini. Semoga jasa kalian akan dibalas dengan setimpal dan akan diberikan kemudahan oleh Allah SWT apabila sedang mengalami kesulitan. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu. Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Juli 2009

M. Banyu Adiputra K.U.

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Muhammad Banyu Adiputra Kusuma Utomo
NPM : 0605000378
Program Studi : Ekonomi Moneter
Departemen : Ilmu Ekonomi
Fakultas : Ekonomi
Jenis karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul :

Analisis Pengaruh Inflation Targeting Framework Terhadap Exchange Rate Pass-Through di Indonesia

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok
Pada tanggal : 10 Juli 2009
Yang menyatakan

M.Banyu Adiputra K.U.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	vii
ABSTRAK.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR GRAFIK.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Hipotesis Penelitian.....	8
1.5 Ruang Lingkup dan Batasan Penelitian.....	8
1.6 Metodologi Penelitian.....	8
1.7 Sistematika Penelitian.....	8
2. LANDASAN TEORI.....	10
2.1 Konsep Dasar	10
2.1.1 Inflasi	10
2.1.1.1 Pengertian	10
2.1.1.2 Target Inflasi.....	12
2.1.2 Nilai Tukar	14
2.1.2.1 Pengertian	14
2.1.2.2 Hubungan Nilai Tukar dengan Harga.....	15
2.1.3 Hubungan ITF dengan Inflasi	17
2.1.4 <i>Exchange Rate Pass-through</i>	18
2.2 Tinjauan Literatur	18
3. APLIKASI ITF DI BERBAGAI NEGARA	24
3.1 Thailand	24
3.1.1 Evaluasi ITF Thailand.....	26
3.2 Filipina	27
3.2.1 Evaluasi ITF Filipina	30
3.3 Selandia Baru	31
3.3.1 Evaluasi ITF Selandia Baru	34
3.4 Indonesia	35
3.4.1 Evaluasi ITF Indonesia	37
4. METODOLOGI PENELITIAN.....	42
4.1 Sampel, Sumber Data, dan Pengumpulan Data	42
4.2 Rancangan Model, Pengolahan Data, dan Definisi Variabel.....	43
4.3 Uji Pelanggaran Asumsi OLS	47
4.3.1 Uji Autokorelasi.....	48
4.3.2 Uji Heteroskedastisitas.....	49

4.3.3 Uji Multikolinearitas	50
5. ANALISA HASIL PENELITIAN.....	51
5.1 Analisa Ekonometri	51
5.2 Analisa Ekonomi.....	55
5.2.1 Analisa <i>Pass-through</i> Jangka Pendek.....	55
5.2.2 Analisa <i>Pass-through</i> Jangka Panjang.....	58
6. KESIMPULAN DAN SARAN.....	71
6.1 Kesimpulan	71
6.2 Keterbatasan Studi	73
6.3 Saran	74
DAFTAR PUSTAKA	75



DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1. Nilai Tukar Rupiah terhadap Dolar (Q1 1995 – Q2 2008).....	6
Grafik 1.2. Laju Inflasi IHK Indonesia (Q1 1995 – Q2 2008)	6
Grafik 1.3. Kerangka Penelitian.....	8
Grafik 3.1. Target Inflasi dan Inflasi Aktual Filipina (2000 - 2008)	30
Grafik 3.2. Langkah – langkah Kebijakan Moneter Selandia Baru	33
Grafik 3.3. Laju Inflasi Selandia Baru (1990 – 2008)	34
Grafik 5.3. Nilai Tukar Rupiah terhadap Dolar (Q1 1995 – Q2 2008).....	62
Grafik 5.4. Laju Inflasi IHK Indonesia (Q1 1995 – Q2 2008)	62



DAFTAR TABEL

Tabel 3.1. Tingkat Inflasi Tahunan Thailand (2000 – 2008).....	27
Tabel 3.2. Syarat- syarat <i>Inflation Targeting</i> di Filipina	29
Tabel 3.3. Tingkat Inflasi Filipina (2002 – 2008).....	31
Tabel 3.4. Perbandingan Hasil <i>Inflation Targeting</i>	40
Tabel 3.5. Perbandingan Karakteristik <i>Inflation Targeting</i>	41
Tabel 4.1. Spesifikasi Data	42
Tabel 4.2. Spesifikasi Model dan Hipotesis Hubungan Variabel Bebas dengan Variabel Terikat	46
Tabel 5.2. Ringkasan Pengujian Asumsi OLS.....	54
Tabel 5.3. Perbandingan <i>Pass-through</i> Sebelum dan Setelah <i>Inflation Targeting</i>	54
Tabel 5.4. Perbandingan Hasil <i>Inflation Targeting</i>	60



DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1 Data	69
LAMPIRAN 2 Hasil Regresi	71
LAMPIRAN 2 Hasil Uji Autokolerasi	72
LAMPIRAN 3 Hasil Uji Heteroskedastisitas	73
LAMPIRAN 4 Hasil Uji Multikolinearitas.....	75

