



UNIVERSITAS INDONESIA

**ANALISIS DAMPAK PENERAPAN *INFLATION TARGETING*
TERHADAP MEKANISME TRANSMISI MELALUI
NILAI TUKAR DI INDONESIA
(DALAM SISTEM NILAI TUKAR MENGAMBANG)**

TESIS

**AGNES SEDIANA MILASARI D.
0806429643**

**FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM MAGISTER PERENCANAAN DAN KEBIJAKAN PUBLIK
JAKARTA
Juli, 2010**



UNIVERSITAS INDONESIA

**ANALISIS DAMPAK PENERAPAN *INFLATION TARGETING*
TERHADAP MEKANISME TRANSMISI MELALUI
NILAI TUKAR DI INDONESIA
(DALAM SISTEM NILAI TUKAR MENGAMBANG)**

TESIS

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Magister Ekonomi (M.E.)**

**AGNES SEDIANA MILASARI D.
0806429643**

**FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM MAGISTER PERENCANAAN DAN KEBIJAKAN PUBLIK
KEKHUSUSAN EKONOMI KEUANGAN DAN PERBANKAN
JAKARTA
Juli, 2010**

SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sebenarnya menyatakan bahwa tesis ini saya susun tanpa tindakan plagiarisme sesuai dengan peraturan yang berlaku di Universitas Indonesia.

Jika di kemudian hari ternyata saya melakukan tindakan plagiarisme, saya akan bertanggung jawab sepenuhnya dan menerima sanksi yang dijatuhkan oleh Universitas Indonesia kepada saya.

Jakarta, Juli 2010



(Agnes Sediana Milasari D.)

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Agnes Sediana Milasari D.

NPM : 0806429643

Tanda Tangan :



Tanggal : Juli 2010

HALAMAN PENGESAHAN

Tesis ini diajukan oleh


Nama : Agnes Sedian Milasari D.
NPM : 0806429643
Program Studi : Magister Perencanaan dan Kebijakan Publik
Judul Tesis : Analisis Dampak Penerapan *Inflation Targeting* terhadap Mekanisme Transmisi melalui Nilai Tukar di Indonesia (dalam Sistem Nilai Tukar Mengambang)

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Magister Ekonomi pada Program Studi Magister Perencanaan dan Kebijakan Publik, Fakultas Ekonomi, Universitas Indonesia.

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Dr. Telisa A. Falianty ()

Penguji : Prof. Dr. Susijati B. Hirawan ()

Penguji : Dr Andi Fahmi Lubis ()

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : Juli 2010

KATA PENGANTAR/UCAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan tesis ini. Penulisan tesis ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Magister Ekonomi Program Studi Magister Perencanaan dan Kebijakan Publik pada Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia. Saya menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan tesis ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan tesis ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

- (1) Arindra A. Zainal, Ph.D, selaku Ketua Program Magister Perencanaan dan Kebijakan Publik Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia
- (2) Dr. Andi Fahmi Lubis, selaku Sekretaris Program Magister Perencanaan dan Kebijakan Publik Fakultas Ekonomi; dan juga selaku penguji
- (3) Dr. Telisa A. Falianty, selaku dosen pembimbing yang dengan sabar telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan tesis ini;
- (4) Mandala Manurung, SE., ME., yang telah membantu angkatan XVIII Pagi dalam persiapan sidang kompre. Terima kasih atas kesediaan waktunya.
- (5) Nurkholis, yang selalu menjadi tempat bertanya tentang pengolahan data melalui Eviews. Terima kasih atas kesediaan waktu dan kesabarannya.
- (6) Dosen-dosen di Program MPKP yang telah banyak memberikan ilmu dan wawasan;
- (7) Seluruh staf akademik MPKP-FEUI: Mbak Siti, Mbak Ira, Mbak Warni, Mbak Keke, dll yang menjadi seksi paling repot mengurus administrasi akademik. Terima kasih atas bantuannya selama ini.
- (8) Ditjen Perbendaharaan yang telah memberikan kesempatan kepada kami untuk menuntut ilmu di MPKP, FE-UI.
- (9) Pihak-pihak yang telah banyak membantu dalam usaha memperoleh data yang saya perlukan.
- (10) Suami, orang tua, mertua dan seluruh keluargaku yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral serta doa yang tiada henti;

- (11) Anakku Edo tersayang yang selalu mengganggu setiap kali mama membuka laptop; dan my unborn child yang setia belajar bersama, stres dan menangis bersama dalam pengerjaan tesis ini
- (12) Teman-teman MPKP Angkatan XVIII A & B Pagi yang telah banyak membantu dan memberikan dukungan kepada saya dalam menyelesaikan tesis ini; You're all the best friend
- (13) Semua pihak dan rekan-rekan yang tidak disebutkan yang telah membantu dan mendukung hingga terselesaikannya tesis ini. Semoga Tuhan membalas kebaikan kalian semua.

Akhir kata, saya berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga tesis ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Jakarta, Juli 2010

Penulis

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

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

Nama : Agnes Sediana Milasari D.
NPM : 0806429643
Program Studi : Magister Perencanaan dan Kebijakan Publik
Fakultas : Ekonomi
Jenis karya : Tesis

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 Dampak Penerapan Inflation Targeting terhadap Mekanisme Transmisi melalui Nilai Tukar di Indonesia (dalam Sistem Nilai Tukar Mengambang)

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 : Jakarta

Pada tanggal : Juli 2010

Yang menyatakan



(Agnes Sediana Milasari D.)

ABSTRAK

Nama : Agnes Sedian Milasari D.
Program Studi : Magister Perencanaan dan Kebijakan Publik
Judul : Analisis Dampak Penerapan *Inflation Targeting* terhadap Mekanisme Transmisi melalui Nilai Tukar di Indonesia (dalam Sistem Nilai Tukar Mengambang)

Tesis ini membahas bagaimana penerapan *Inflation Targeting* mempengaruhi *exchange rate pass-through* di Indonesia pada periode 1997:Q4 sampai 2009:Q4 selama sistem nilai tukar mengambang. Penulis ingin mengetahui apakah penerapan *Inflation Targeting* di Indonesia dapat membantu menurunkan derajat *pass-through* dalam jangka pendek maupun jangka panjang. Metode penelitian yang digunakan adalah metode *Ordinary Least Squares*. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa penerapan *Inflation Targeting* terbukti dapat menurunkan derajat *pass-through* dalam jangka pendek maupun jangka panjang untuk PPI, namun belum terbukti untuk CPI.

Kata kunci: *inflation targeting, exchange rates, pass-through*.

ABSTRACT

Name : Agnes Sedian Milasari D.
Study Program: Magister Planning and Public Policy
Title : The Analysis of Impact of Inflation Targeting Implementation to Transmission Mechanism through Exchange Rate in Indonesia (in the Floating Exchange Rate System)

This study examines how the adoption of inflation targeting influenced exchange rate pass-through in Indonesia on period 1997:Q4 until 2009:Q4 in the floating exchange rate. The author would like to know whether the adoption of inflation targeting in Indonesia could help reduce the degree of pass-through in the short term and the long term. The method of this study that used was Ordinary Least Squares. The result of this research indicated that the adoption of inflation targeting proved could reduce the degree of pass-through in the short term and the long term for PPI, but could not prove for CPI.

Key words: *inflation targeting, exchange rates, pass-through*.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME	ii
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
LEMBAR PENGESAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	iv
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	v
ABSTRAK.....	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
1 PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Hipotesa	9
1.5 Ruang Lingkup dan Batasan Penelitian.....	10
1.6 Kerangka Pemikiran	10
1.7 Metode Penelitian	11
1.8 Sistematika Penulisan	12
2 LANDASAN TEORI	14
2.1 Inflasi.....	14
2.1.1 Definisi dan Karakteristik Inflasi	14
2.1.2 Sumber-sumber Penyebab Inflasi.....	15
2.1.2.1 <i>Demand Pull Inflation</i>	15
2.1.2.2 <i>Supply Side Inflation</i>	16
2.1.2.3 <i>Demand Supply Inflation</i>	18
2.1.3 Jenis Inflasi menurut asal usulnya	18
2.1.4 Jenis Sasaran Inflasi	19
2.1.4.1 Inflasi berdasarkan IHK	19
2.2 Nilai Tukar	20
2.2.1 Pengertian Nilai Tukar	20
2.2.2 Sistem Nilai Tukar.....	22
2.2.3 Hubungan Nilai Tukar dengan Harga	23
2.2.4 Mekanisme Nilai Tukar ke Tingkat Harga	24

2.3 <i>Inflation Targeting Framework</i>	28
2.3.1 Konsep Dasar ITF	28
2.3.2 Implikasi Penerapan ITF terhadap <i>Exchange Rate</i> <i>Pass Through</i>	29
2.4. Penelitian Sebelumnya	31
3 METODOLOGI PENELITIAN	36
3.1 Jenis dan Sumber Data	36
3.2 Model.....	40
3.3 Metode Pengolahan Data.....	44
3.4 Uji Pelanggaran Asumsi OLS	45
4 HASIL DAN PEMBAHASAN	50
4.1 Statistika Deskriptif	51
4.2 Kestasioneran Data.....	52
4.3 Analisa Hasil Regresi	54
4.3.1 Kriteria Ekonometrika	54
4.3.1.1 Uji Multikolinearitas	54
4.3.1.2 Uji Autokorelasi.....	54
4.3.1.3 Uji Heterokedastisitas	56
4.3.2 Kriteria Statistik.....	57
4.3.3 Kriteria Ekonomi.....	61
4.4 <i>Exchange Rate Pass Through</i>	63
4.5 Analisa Ekonomi.....	65
4.5.1 Analisa Deskriptif Hubungan antara <i>Exchange Rate</i> dan Inflasi	65
4.5.2 Analisa <i>Pass Through</i> Jangka Pendek	69
4.5.3 Analisa <i>Pass Through</i> Jangka Panjang	70
4.5.4 Analisa Pengaruh ITF	71
5 KESIMPULAN DAN SARAN	77
5.1 Kesimpulan	77
5.2 Saran.....	77
DAFTAR PUSTAKA	79
LAMPIRAN	82

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Karakteristik <i>Inflation Targeting</i>	29
Tabel 3.1	Hipotesis Hubungan Variabel Independen dan Dependen	43
Tabel 3.2	Tabel untuk menentukan ada tidaknya Autokorelasi dengan uji Durbin Watson.....	48
Tabel 4.1	Hasil Statistika Deskriptif.....	51
Tabel 4.2	Uji <i>Augmented Dicky Fuller (ADF)</i> tingkat Level.....	52
Tabel 4.3	Uji <i>Augmented Dicky Fuller (ADF)</i> tingkat First Difference..	53
Tabel 4.4	<i>Correlation Matrix</i>	54
Tabel 4.5	Tabel untuk menentukan ada tidaknya Autokorelasi dengan uji Durbin Watson.....	55
Tabel 4.6	Hasil Estimasi OLS.....	57
Tabel 4.7	Tabel <i>pass through</i> jangka pendek dan jangka panjang.....	63
Tabel 4.8	Perbandingan Target Inflasi dan Aktual Inflasi (%).....	72

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Nilai Tukar rupiah per USD Periode Q1 1990 – Q3 1997..	3
Gambar 1.2	Nilai Tukar rupiah per USD Periode Q4 1997 – Q4 2009..	4
Gambar 1.3	Perkembangan IHK, IHPB dan Nilai Tukar Rupiah/USD Periode Q1 1990 – Q4 2009.....	6
Gambar 1.4	Kerangka Pemikiran Penelitian.....	10
Gambar 2.1	Kurva <i>Demand Pull Inflation</i>	16
Gambar 2.2	Kurva <i>Supply Side Inflation</i>	17
Gambar 2.3	Kurva <i>Demand Supply Side Inflation</i>	18
Gambar 2.4	Mekanisme Transmisi melalui Nilai Tukar	25
Gambar 2.5	Mekanisme Transmisi Nilai Tukar ke Harga Konsumen...	27
Gambar 4.1	Prosentase Perubahan CPI, PPI dan Nilai Tukar Rupiah Periode Q1 1990 – Q3 1997.....	66
Gambar 4.2	Prosentase Perubahan CPI, PPI dan Nilai Tukar Rupiah Periode Q3 1997 – Q4 2009.....	66
Gambar 4.3	Peran Bank Indonesia dan Pemerintah dalam Mengendalikan Inflasi	73

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Uji Akar Unit – Tingkat Level.....	83
Lampiran 2	Uji Akar Unit – First Difference.....	91
Lampiran 3	Hasil Output Estimasi OLS.....	99
Lampiran 4	Uji Heterokedastisitas – Metode White.....	100
Lampiran 5	Uji Multikolinearitas	102
Lampiran 6	Uji Autokorelasi – Breusch Godfrey.....	103

