



UNIVERSITAS INDONESIA

**PENGARUH KEBIJAKAN BI RATE TERHADAP SUKU BUNGA
KREDIT INVESTASI BANK UMUM
PERIODE JULI 2005 – DESEMBER 2009**

TESIS

**HARIYATMOKO NURCAHYO NUGROHO
0806430052**

**FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM MAGISTER PERENCANAAN DAN KEBIJAKAN PUBLIK
JAKARTA
JULI 2010**



UNIVERSITAS INDONESIA

**PENGARUH KEBIJAKAN BI RATE TERHADAP SUKU
BUNGA KREDIT INVESTASI BANK UMUM
PERIODE JULI 2005 – DESEMBER 2009**

TESIS

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Magister Ekonomi**

**HARIYATMOKO NURCAHYO NUGROHO
0806430052**

**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.




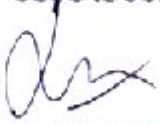
Jakarta, Juli 2010



(Hariyatmoko Nurcahyo Nugroho)

PERNYATAAN ORISINALITAS

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



Nama	:	Hariyatmoko Nurcahyo Nugroho
NPM	:	0806430052
Tanda Tangan	:	
Tanggal	:	Juli 2010



HALAMAN PENGESAHAN

Tesis ini diajukan oleh
Nama : HARIYATMOKO NURCAHYO NUGROHO
NPM : 0806430052
Program Studi : Magister Perencanaan dan Kebijakan Publik
Kekhususan : Ekonomi Keuangan dan Perbankan
Judul Tesis : Pengaruh Kebijakan BI Rate terhadap Suku Bunga Kredit Investasi Bank Umum Periode Juli 2005 – Desember 2009

Telah berhasil dipertahankan dihadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Magister Ekonomi pada Magister Perencanaan dan Kebijakan publik, Fakultas Ekonomi, Universitas Indonesia.

DEWAN PENGUJI

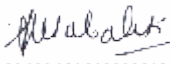
Pembimbing : Dr. Eugenia Mardanugraha S.Si., M.E.  (.....)

Ketua Penguji : Dr. Ir Widyono Soetjipto, M.Sc  (.....)

Anggota Penguji : Mandala Manurung, SE. MSi  (.....)

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : Juli 2010


(.....)

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

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


Nama : HARIYATMOKO NURCAHYO NUGROHO
NPM : 0806430052
Program Studi : Magister Perencanaan dan Kebijakan Publik
Fakultas : Ekonomi
Jenis Karya : Tesis

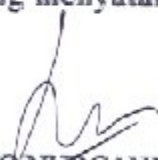
demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Nonexclusive Royalty Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul :

Pengaruh Kebijakan BI Rate terhadap Suku Bunga Kredit Investasi Bank Umum Periode Juli 2005 – Desember 2009

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

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.



Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : Juli 2010
Yang menyatakan

(HARIYATMOKO NURCAHYO NUGROHO)

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr.Wb

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah Subhanahu Wata'ala yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul “**Pengaruh Kebijakan BI Rate terhadap Suku Bunga Kredit Investasi Bank Umum Periode Juli 2005 – Desember 2009**”. Tak lupa pula shalawat dan salam penulis tujukan kepada Nabi Besar Rasulullah Muhammad saw yang telah berjuang membawa umat manusia kepada fitrah yang benar dan jalan yang lurus.

Tesis ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan pendidikan program Pasca Sarjana (S-2) pada Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia. Dengan selesainya penyusunan tesis ini penulis menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada **Ibu DR. Eugenia Mardanugraha** selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan masukan, saran dan motivasi selama proses penyelesaian penyusunan ini.

Pada kesempatan ini penulis juga ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan sumbangan pikiran, waktu dan tenaga serta bantuan moril dan materiil khususnya kepada:

1. Istri dan anakku
2. Ayah dan Ibuku
3. Saudara-saudaraku
4. Seluruh Dosen dan staf MPKP.
5. Seluruh teman-temanku

Wassalamu'alaikum Wr.Wb

Jakarta, Juli 2010

Penulis

HARIYATMOKO NURCAHYO NUGROHO

ABSTRAK

Nama : HARIYATMOKO NURCAHYO NUGROHO
Program Studi : Magister Perencanaan dan Kebijakan Publik
Judul : Pengaruh Kebijakan BI Rate terhadap Suku Bunga Kredit Investasi Bank Umum Periode Juli 2005 - Desember 2009

Tesis ini membahas tentang pengaruh kebijakan BI Rate terhadap perkembangan suku bunga kredit investasi bank umum. BI Rate merupakan instrumen moneter yang digunakan sejak Juli 2005 dengan sasaran antara adalah suku bunga perbankan. Penulisan tesis ini dilatarbelakangi oleh maraknya pemberitaan di berbagai media yang menyatakan bahwa penurunan BI Rate tidak diikuti dengan penurunan suku bunga kredit.

Data yang digunakan adalah data *time series* bulanan yang terdiri dari tingkat suku bunga kredit investasi, BI Rate, pertumbuhan kredit, kurs US\$, inflasi dan suku bunga SIBOR. Rentang periode observasi sejak bulan Juli 2005 sampai dengan Desember 2009.

Metode ekonometri yang digunakan adalah model ECM (*Error Correction Model*). Metode ini berguna untuk melihat hubungan jangka panjang dan jangka pendek atas variabel independen yang digunakan terhadap variabel dependen.

Hasil yang diperoleh menunjukkan bahwa guncangan BI Rate mempengaruhi suku bunga kredit investasi baik dalam jangka panjang maupun dalam jangka pendek. Selain itu, faktor lain berupa pertumbuhan kredit, kurs US\$, inflasi dan SIBOR juga mempengaruhi pergerakan suku bunga kredit investasi. Hal ini menunjukkan bahwa pergerakan suku bunga kredit investasi tidak semata-mata dipengaruhi oleh BI Rate saja

Kata kunci:

BI Rate, Suku Bunga Kredit Investasi, ECM

ABSTRACT

Name : HARIYATMOKO NURCAHYO NUGROHO
Study Program : Master of Planning and Public Policy
Title : The Effect of BI Rate Policy to Investment Loan Rate of Commercial Banks period July 2005 – December 2009.

This thesis discusses the influence of the BI rate policy on the investment loan rate of commercial banks. BI Rate is the monetary instruments used since July 2005 with goals of the bank's interest rate. This thesis was motivated by the widespread publicity in the media stating that the decline in the BI Rate was not followed by a decline in lending rates.

Data used are monthly time series data consisting of investment loan rate, the BI Rate, loan growth, U.S.\$ Exchange Rate, inflation and SIBOR. Range of the observation start from July 2005 to December 2009.

Econometric method used is Error Correction Model (ECM). This method is useful to look long-term and short-term relationships on independent variables used to the dependent variable.

The results obtained showed that the BI rate affect both investment loan rate in the long term and short term. In addition, other factors such as growth, U.S.\$ exchange rate, inflation and SIBOR movements also affect the investment loan rate. Thus, the investment loan rate movements are not solely be influenced by the BI Rate.

Keyword:

BI Rate, Investment loan rate, ECM

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iv
HALAMAN PENGESAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS.....	vii
ABSTRAK.....	viii
ABSTRACT.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GRAFIK.....	xiii
1. Pendahuluan	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Permasalahan.....	5
1.3 Ruang Lingkup Penelitian.....	5
1.4 Manfaat Penelitian	5
1.5 Hipotesis Penelitian	6
1.6 Sistematika Penulisan	6
2. Tinjauan Pustaka	8
2.1 Landasan Teori.....	8
2.1.1 Pengertian Suku Bunga.....	8
2.1.2 Teori Tingkat Bunga.....	9
2.1.2.1 Teori Klasik.....	10
2.1.2.2 Teori Keynes: <i>Liquidity Preference Theory</i>	11
2.1.2.3 Sintesa Klasik dan Keynesian.....	12
2.1.2.4 Model Keseimbangan Mundel Flemming.....	13
2.1.3 Kebijakan Moneter.....	15
2.1.4 Memahami BI Rate.....	17
2.1.5 Suku Bunga Kredit menurut Jenisnya.....	18
2.1.6 Faktor- Faktor selain BI Rate yang Mempengaruhi Penentuan Suku Bunga Kredit Investasi.....	19
2.1.6.1 Hubungan Permintaan dan Penawaran Kredit terhadap Suku Bunga.....	20
2.1.6.2 Hubungan Jumlah Uang Beredar dengan Suku Bunga.....	22
2.1.6.3 Hubungan Inflasi terhadap Suku Bunga.....	23
2.1.6.4 Hubungan Nilai Tukar dengan Suku Bunga.....	25
2.1.6.5 Hubungan Suku Bunga Luar Negeri dengan Suku Bunga Dalam Negeri.....	26
2.2 Beberapa Penelitian Mengenai Hubungan Suku Bunga Kredit dengan Suku Bunga Moneter.....	27
2.2.1 Penelitian oleh Kurniawan (2004).....	27

2.2.2 Penelitian oleh Sambodo (2001).....	28
2.2.3 Penelitian oleh Chionis dan Leon (2004).....	28
2.2.4 Penelitian oleh Bank Indonesia cabang Gorontalo (2006).....	29
3. Metode Penelitian.....	31
3.1 Variabel Penelitian, Data dan Spesifikasi Model	31
3.1.1 Variabel Penelitian.....	31
3.1.2 Data dan Periode Penelitian	33
3.1.3 Spesifikasi Model Ekonomi.....	33
3.1.4 Pembentukan Model Ekonometri.....	34
3.1.5 Pembentukan Persamaan <i>Error Correction Term</i> (ECT).....	34
3.2 Pendekatan Model Koreksi Kesalahan (ECM).....	35
3.2.1 Uji Stasioneritas.....	36
3.2.2 Uji Derajat Integrasi.....	39
3.2.3 Uji Kointegrasi	40
3.2.4 Pengujian Model Koreksi Kesalahan (ECM).....	42
3.2.5 Uji Asumsi Klasik.....	43
3.2.5.1 Autokorelasi.....	43
3.2.5.2 Heterokedastisitas.....	44
3.2.5.3 Multikolinearitas.....	44
3.2.6 Perhitungan Koefisien Jangka Panjang dan Jangka Pendek.....	45
4. Pembahasan	47
4.1 Hasil Uji Stasioneritas Data	47
4.2 Hasil Uji Derajat Integrasi.....	48
4.3 Uji Kointegrasi.....	49
4.4 Uji ECM.....	50
4.5 Uji Autokorelasi.....	51
4.6 Uji Heterokedastisitas.....	51
4.7 Perhitungan Koefisien Jangka Pendek dan Jangka Panjang.....	51
4.8 Interpretasi Koefisien Jangka Panjang dan Jangka Pendek.....	53
4.8.1 BI Rate.....	53
4.8.2 Pertumbuhan Kredit.....	54
4.8.3 Suku Bunga Luar Negeri.....	55
4.8.4 Inflasi.....	56
4.8.5 Kurs Mata Uang Asing.....	57
5. Kesimpulan dan Saran	58
5.1 Kesimpulan.....	58
5.2 Saran	59
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	59
DAFTAR REFERENSI	61
Lampiran	67

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Data dan Sumbernya.....	33
Tabel 3.2	Perhitungan Koefisien jangka panjang.....	46
Tabel 4.1	Uji Stasioneritas.....	48
Tabel 4.2	Uji Integrasi.....	49
Tabel 4.3	Uji ECM.....	50
Tabel 4.4	Hasil Perhitungan Signifikansi Koefisien Jangka Panjang.....	52



DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1	BI Rate dan Suku Bunga.....	1
Grafik 1.2	Jumlah Penyaluran Kredit.....	3
Grafik 1.3	Suku Bunga Kredit Investasi, Inflasi dan SIBOR.....	8
Grafik 1.4	Perkembangan Kurs Dolar Amerika.....	4
Grafik 2.1	Keseimbangan di Pasar Dana.....	10
Grafik 2.2	Teori Keynes Mengenai Hubungan Jumlah dan permintaan Uang terhadap Suku Bunga.....	11
Grafik 2.3	Pendekatan IS-LM tentang Tingkat Bunga.....	13
Grafik 2.4	Keseimbangan Ekonomi dalam Mundel Flemming yang Disederhanakan.....	14
Grafik 2.5	Pengaruh Penawaran Kredit terhadap Suku Bunga dan Kuantitas Kredit.....	20
Grafik 2.6	Pengaruh Permintaan Kredit terhadap Suku Bunga dan Kuantitas Kredit.....	22