



UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI

SKRIPSI

***OPTIMAL RULES* BAGI INSTRUMEN KEBIJAKAN MONETER DI
INDONESIA: PENGUJIAN EMPIRIS MODEL GUENDER**

Diajukan oleh:

Zenathan Adnin
(0604000765)

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT GUNA
MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI

DEPARTEMEN ILMU EKONOMI
2008

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah... Alhamdulillah... Alhamdulillahirabbil'alamin...

Sungguh rasa syukur yang luar biasa penulis panjatkan kepada Allah SWT atas terselesaikannya skripsi ini dengan baik. Sesungguhnya tiada daya dan upaya yang bisa terlaksana tanpa izin dari-Nya. Selesaiannya skripsi ini adalah salah satu nikmat Allah SWT, yang selalu memberikan hikmah dalam setiap peristiwa hidup yang dilewati penulis. Dan atas ridho-Nya pula penulis dapat menyelesaikan satu fase kehidupan yang harus penulis lewati dengan menyelesaikan skripsi sebagai prasyarat menjadi Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.

Penulis menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

- 1) Bunda makasih ya untuk semua doa tanpa henti dan dukungannya selama kuliah dan juga pengerjaan skripsi ini. Ayah yang selalu sabar dan ngasi dukungan dengan caranya sendiri, *I'm success to make you very very very proud*. Juga buat Aji dan Ari, kalian adik kecil yang luar biasa, selalu bikin “ribut” kalo udah bertiga. I Love My Family...
- 2) Ibu Eugenia Mardanugraha selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini. Tanpa bimbingan Ibu, tidak mungkin skripsi saya bisa sebaik ini, terima kasih Bu.
- 3) Bapak Nuzul dan Bu Telisa sebagai penguji yang dengan baik hati telah membimbing selama sidang dan memberikan nilai yang sangat memuaskan untuk sidang skripsi dan komprehensif.
- 4) Untuk Chaikal Nuryakin, makasih Om untuk *nice little chat* dan semua bantuan terutama selama penulisan skripsi ini.

- 5) Buat sahabat-sahabat IE 2004, Aryo buat ruang pertapaan pengerjaan skripsinya, Faris buat 'taruhan pemacu semangat', si sombong Karlina, Bolay dengan segala ceritanya, Viany, tetep semangat ya Vy, si baik Dian, dan juga buat Hanum, teman seperjuangan ngejar-ngejar Bu Jeni dari lab IE, sampe LPEM. Ga lupa temen2 yang dateng pas sidang dan nyeburin gw Mirna, Firsa, Bima, Decil, Naila, Romadhon, Mamay, Aji, Shinta... makasih banget lho.
- 6) Teman-teman yang sama-sama mengarungi perjalanan panjang di FEUI: Chio, Hendra, Mamay, Filia, Intan, Yosier, Indri, Kenthi, Anna, Agnes, Bomo, Talitha, Wita, dan untuk semua anak IE 2004 lainnya...atas segala bantuan dan *support*-nya...*Gut lucketh all you guys!*
- 7) Adi Bagus, Rifqo, dan Muslim. Dari mulai OPK sampe gw lulus, kalian bener-bener sahabat yang ga tergantikan. Tengkyu buat muter-muter PRJ, nyusup ke konser, menjelajah pojok jakarta pake motor, pelajaran cinta dan juga berjam-jam Counter Strike. Ayo kalian cepat-cepat lulus juga!
- 8) Nadia C, Nadia F, Niki, Rahmi, Lamia (Murid-murid eks-kelas Pak Komara Favorit gw) plus Elis dan Ridwan. Banyak banyak banyak makasih udah bikin gw ketawa sebelum sidang, senang punya murid-murid gokil seperti kalian. Keep up the Genggongs...
- 9) Junir-juniorku IE 2005 dan 2006 yang pernah kerja dan atau sekelas bareng, Anggita, Shahnaz, Lionel, Nia, Caca, Cici, Shirin, Wiydiy, Roy, Sasa, Nabire, Icha, Uchal, Ichal, Aldi, Zanty, Shamien danyang lainnya, *Enjoy life at FEUI...*
- 10) Semua panitia Economix 2007, senang bisa menjadi *Project Officer* dalam acara yang luar biasa.
- 11) Semua anggota Kanopi kepengurusan periode 2005/2006, 2006/2007, dan 2007/2008.

- 12) Staff perlengkapan JGTC 28, 29, dan 30. Deni, Angga, Ishak, Putu, Ayub, Haris, Ryan, Rani, Astry dan terutama buat dua bidadari yang pernah mengisi hidup penulis, Nindy dan Shelma. Untuk semua cinta penuh intrik dan memabukkan, ga akan indah kuliah di FEUI ini tanpa cinta dari kalian. Hehehe...
- 13) Terima kasih yang tulus untuk semua jajaran Staff di Departemen Ilmu Ekonomi, Ibu Lana, Mbak Uswah, Mbak Nanin, Mas Hafidz, Mbak Ila, Mbak Mety, Mbak Erry, Mbak Kiki, Mbak Rini, Mbak Endang, Pak Tio, Pak Supri, Mbak Fani, Mas Dawan, Pak Wagi, Pak Sus, dan Pak Tri.
- 14) Terima kasih untuk selueruh jajaran Biro Pendidikan a.k.a Birpen, yang sudah sangat direpotkan penulis menjelang proses sidang. Mulai dari penggantian tugas akhir di Siak-NG dari Magang ke Skripsi sampai hilangnya berkas pengajuan sidang. Berkat bantuannya akhirnya penulis tetap bisa sidang tepat waktu.
- 15) Terima kasih yang tulus saya persembahkan untuk mereka yang tak bisa saya sebutkan satu persatu disini. Sungguh rasa terima kasih saya melebihi apa yang bisa saya tuliskan disini.

Skripsi ini masih jauh dari sempurna, tetapi penulis berharap skripsi ini dapat menjadi sesuatu yang berguna bagi pihak-pihak yang membutuhkannya.

Depok, 18 Juli 2008

Zenathan Adnin

Daftar Isi

Kata Pengantar	i
Abstraksi	iv
Daftar Isi	v
Daftar Tabel	viii
Daftar Gambar	ix
Bab I Pendahuluan	1
I.1 Latar Belakang	1
I.2 Perumusan Masalah	3
I.3 Tujuan Penelitian	4
I.4 Metodologi Penelitian	4
I.5 Hipotesa Penelitian.....	6
I.6 Sistematika Penelitian	6
Bab II Studi Literatur	8
II.1 <i>Active Money Approach VS Price Money Approach</i>	8
II.2 Instrumen Moneter Optimal: <i>Poole's Analysis</i>	16
II.3 Kebijakan Moneter: <i>Rules vs Discretion</i>	23
II.3 Studi Terdahulu dengan <i>Forward Looking Framework</i>	26
Bab III Kerangka Kebijakan Moneter Indonesia dengan Sasaran Akhir Stabilisasi Inflasi	29
II.1 Kerangka Dasar Kebijakan Moneter di Indonesia	29
II.1.1 Sasaran Akhir.....	30
II.1.2 Sasaran Antara	30
II.1.3 Sasaran Operasional	30

II.1.4 Instrumen Kebijakan.....	31
III.2 Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter	31
III.3. <i>Inflation Targeting Framework</i>	37
III.3.1 Definisi	37
III.3.2 Alasan Pemilihan ITF.....	38
III.3.3 Keuntungan dari Penerapan ITF.....	39
III.4 BI Rate Sebagai Sinyal dari Respon Kebijakan Moneter.....	41
III.5. Design Sasaran Inflasi di Indonesia	42
III.5.1 Jenis.....	42
III.5.2 Bentuk	43
III.5.3 Level dan Proses Disinflasi.....	44
III.5.4 Jangka Waktu	45
III.5.5 <i>Escape Clause</i>	45
Bab IV Metodologi Penelitian.....	47
IV.1 Model	47
IV.1.1 Pembentukan Model	47
IV.1.2 Pemecahan Model.....	49
IV.2 Data	56
Bab V Hasil dan Pembahasan	57
V.1 Hasil Estimasi Parameter Persamaan-Persamaan Struktural.....	57
V.2 Simulasi	63
V.2.1 Peranan Fokus Bank Sentral dalam Pengendalian Inflasi	64
V.3.2 Review Terhadap Penetapan BI Rate	70

Bab VI Penutup	75
VI.1 Kesimpulan.....	75
VI.2 Saran.....	76
VI.2.1 Saran Kebijakan	76
VI.2.2 Saran Penelitian Lanjutan.....	77
Daftar Pustaka	78
Lampiran	81



Daftar Tabel

- Tabel II-1 Uji *Hsiao-Granger causality* Beberapa besaran Moneter dengan Inflasi
- Tabel II-2 Hasil Uji *Hsiao-Granger Causality* Suku Bunga
- Tabel II-3 Uji Kointegrasi Johansen's maximum Likelihood Terhadap Deposito, Output Gap, REER, dan *Underlying Inflation*
- Tabel III-1 Proses Disinflasi Beberapa Negara
- Tabel IV-1 Jenis Variabel dan Sumber Data
- Tabel V-1 Nilai Estimasi Parameter Persamaan Struktural
- Tabel V-2 Nilai Suku Bunga Optimal Berdasarkan *Instrument Rule*, Januari-Juni 2008
- Tabel V-3 Nilai Inflasi Target Optimal Berdasarkan *Instrument Rule*
- Tabel V-4. Rangkuman Nilai BI Rate dan Suku Bunga Optimal dengan Bobot Perhatian yang Berbeda terhadap Inflasi. (Januari 2007-Mei 2008)

Daftar Gambar

- Gambar II-1 *Impulse Response* Transmisi Kebijakan Moneter dengan Pendekatan Kuantitas
- Gambar II-2 Model IS-LM
- Gambar II-3 Model IS-LM dengan *fixed* r^*
- Gambar II-4 Model IS-LM Stokastik
- Gambar II-5 Model IS-LM dengan Kondisi Permintaan Uang yang Tidak Stabil
- Gambar III-1 Kerangka Kebijakan Moneter
- Gambar III-2 Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter
- Gambar III-3 Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter melalui Jalur Suku Bunga
- Gambar III-4 Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter melalui Jalur Kredit
- Gambar III-5 Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter melalui Jalur Nilai Tukar
- Gambar III-6 Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter melalui Jalur Harga Aset
- Gambar III-7 Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter melalui Jalur Ekspektasi
- Gambar V-1 Inflasi, BI Rate, dan Tingkat Suku Bunga Optimal Berdasarkan Target Inflasi 6.5% y-o-y dengan Nilai $\mu=1$
- Gambar V-2 Inflasi, BI Rate, dan Tingkat Suku Bunga Optimal Berdasarkan Target Inflasi 6.5% y-o-y dengan Nilai $\mu=0.5$
- Gambar V-3 Inflasi, BI Rate, dan Tingkat Suku Bunga Optimal Berdasarkan Target Inflasi 6.5% y-o-y dengan Nilai $\mu=2$
- Gambar V-4 Hubungan Linear Parameter μ terhadap λ
- Gambar V-5 Inflasi, BI Rate, dan Tingkat Suku Bunga Optimal Berdasarkan Target Inflasi 6.5% y-o-y Periode 2001:Q1 – 2007:Q4
- Gambar V-6 Inflasi, BI Rate, dan Tingkat Suku Bunga Optimal dengan Target Inflasi yang Berbeda, y-o-y Periode Agustus 2005 – Mei 2008