

**ANALISIS EFEKTIFITAS TRANSMISI KEBIJAKAN MONETER DI
INDONESIA MELALUI JALUR SUKU BUNGA**

SKIRIPSI

Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Mencapai
Drajat Sarjana Ekonomi



Oleh :

Lindawati

201810180311201

**PROGAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH MALANG
2023**

SKRIPSI

ANALISIS EFEKTIFITAS TRANSMISI KEBIJAKAN MONETER DI INDONESIA MELALUI JALUR SUKU BUNGA

Oleh :

Lindawati
201810180311201

Diterima dan disetujui
pada tanggal 27 Juli 2023

Pembimbing I,

Pembimbing II,

Dr. Aris Soelistyo, M.Si.

Muhammad Khoirul Fuddin, SE., M.E.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis,

Ketua Jurusan,

Prof. Dr. Idah Zuhroh, M.M.

Muhammad Sri Wahyudi S., S.E., M.E.

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

ANALISIS EFEKTIFITAS TRANSMISI KEBIJAKAN MONETER DI INDONESIA MELALUI JALUR SUKU BUNGA

Yang disiapkan dan disusun oleh:

Nama : **Lindawati**

NIM : **201810180311201**

Jurusan : **Ekonomi Pembangunan**

Telah dipertahankan di depan penguji pada tanggal 27 Juli 2023 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Universitas Muhammadiyah Malang.

Susunan Tim Penguji:

Penguji I : **Muhammad Sri Wahyudi S., S.E., M.E.**

Penguji II : **Firdha Aksari A, S.E., M.Ec.Dev.**

Penguji III : **Dr. Aris Soelistyo, M.Si.**

Penguji IV : **Muhammad Khoirul Fuddin, SE., M.E.**

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Ketua Jurusan,

Prof. Dr. Idah Zuhroh, M.M.

Muhammad Sri Wahyudi S., S.E., M.E.

PERNYATAAN ORISINALITAS

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Lindawati
NIM : 201810180311201
Program Studi : Ekonomi pembangunan
Surel : lindawti557@gmail.com

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini adalah asli dan benar-benar hasil karya sendiri, baik sebagian maupun keseluruhan, bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil penjiplakan (plagiarisms) dari hasil karya orang lain;
2. Karya dan pendapat orang lain yang dijadikan sebagai bahan rujukan (referensi) dalam skripsi ini, secara tertulis dan secara jelas dicantumkan sebagai bahan/sumber acuan dengan menyebutkan nama pengarang dan dicantumkan di daftar pustaka sesuai dengan ketentuan penulisan ilmiah yang berlaku;
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan atau ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademis, dan sanksi-sanksi lainnya yang sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Malang, 5 Januari 2024
Yang Membuat Pernyataan,



Lindawati

ABSTRAK

ANALISIS EFEKTIFITAS TRANSMISI KEBIJAKAN MONETER DI INDONESIA MELALUI JALUR SUKU BUNGA

Kebijakan moneter merupakan sebuah kunci bagi kestabilan ekonomi, kebijakan moneter sendiri tidak dapat dipisahkan dari transmisi kebijakan moneter. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui transmisi kebijakan moneter jalur suku bunga dapat meningkatkan pertumbuhan ekonomi secara efektif di Indonesia dalam jangka pendek maupun jangka panjang dan mengetahui hubungan dua arah antara transmisi kebijakan moneter dan pertumbuhan ekonomi di Indonesia. Data kuantitatif yang digunakan dalam penelitian merupakan data sekunder yang diperoleh dari Bank Sentral Indonesia (BI), Badan Pusat Statistik (BPS) dan *global-rates*. Informasi yang digunakan pada penelitian ini adalah Suku Bunga Internasional (LIBOR), Suku Bunga PUAB, Suku Bunga Deposit, Suku Bunga Kredit Dan Produk Domestik Bruto (PDB) negara Indonesia tahun 1987 sampai 2022. Alat analisis yang digunakan pendekatan *Granger causality* dan VECM. Hasil uji kausalitas menunjukkan bahwa terdapat hubungan satu arah antara variabel libor terhadap kredit dan deposito. Dalam jangka pendek instrument libor lebih efektif pengaruhnya terhadap pertumbuhan ekonomi, sedangkan pada jangka Panjang variabel tingkat suku bunga kredit, suku bunga pasar uang antar bank, suku bunga internasional dan deposito membutuhkan time lag 2 sampai 3 untuk dapat mempengaruhi pertumbuhan ekonomi.

Kata kunci : Trasmisi, *Granger Causality*, Libor dan VECM

ABSTRAK

ANALYSIS OF THE EFFECTIVENESS OF MONETARY POLICY TRANSMISSION IN INDONESIA THROUGH THE INTEREST RATE CHANNEL

Monetary policy is the key to economic stability, monetary policy itself cannot be separated from monetary policy transmission. This research aims to determine whether monetary policy transmission through the interest rate channel can effectively increase economic growth in Indonesia in the short and long term and determine the two-way relationship between monetary policy transmission and economic growth in Indonesia. The quantitative data used in the research is secondary data obtained from the Central Bank of Indonesia (BI), the Central Statistics Agency (BPS) and global rates. The information used in this research is International Interest Rates (LIBOR), PUAB Interest Rates, Deposit Interest Rates, Credit Interest Rates and Gross Domestic Product (GDP) of Indonesia from 1987 to 2022. The analysis tools used are the Granger causality and VECM approaches. The results of the causality test show that there is a one-way relationship between the Libor variable on credit and deposits. In the short term, the Libor instrument has a more effective influence on economic growth, whereas in the long term, the variable credit interest rates, interbank money market interest rates, international interest rates and deposits require a time lag of 2 to 3 to be able to influence economic growth.

Keywords : Transmission, Granger Causality, Libor and VECM

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrohim
Assalamu'alaikum wb, wb

Puji syukur Alhamdulillah yang sebesar-besarnya atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan segala rahmat dan hidayah-nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul Analisis Efektifitas Transmisi Kebijakan Moneter di Indonesia Melalui Jalur Suku Bunga dengan waktu yang telah direncanakan. Tegur sapa dan sholawat kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW yang membawa kesempurnaan ajaran dan karena syafaatnya kita dapat menentukan mana yang hak dan mana yang bathil. Skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar sarjana untuk program studi Ekonomi Pembangunan, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Malang. Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan serta dukungan dari berbagai pihak. Dalam kesempatan ini penulis mengucapkan rasa terima kasih atas bantuan yang telah diberikan dari semua pihak dalam penyusunan skripsi ini terutama kepada:

1. Bapak Dr. Fauzan, M.Pd. selaku rektor Universitas Muhammadiyah Malang
2. Ibu Dr. Idah Zuhroh, M.M. selaku dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Malang
3. Bapak M. Sri Wahyudi S, S.E., M.E. selaku kepala program studi (kaprodi) Ekonomi Pembangunan Universitas Muhammadiyah Malang
4. Bapak Dr. Aris Soelilstyo, M.Si. dan Bapak Muhammad khoirul Fuddin, S.E., M.E. selaku dosen pembimbing I dan II yang dengan sabar telah membimbing dan memberikan pengarahan kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.
5. Bapak Hendra Kusuma, S.E. M.S.E. selaku dosen wali Ekonomi Pembangunan Universitas Muhammadiyah Malang.
6. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis program studi Ekonomi Pembangunan khususnya yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu namanya yang telah membekali ilmu pengetahuan kepada peneliti.
7. Buat kedua orang tua tercinta Bapak Toyali dan Ibu Atnami serta keluarga tercinta yang telah menghantarkan dan memberikan kesempatan kepada saya untuk melanjutkan pendidikan ke jenjang yang lebih tinggi, serta

semangat dan motivasi bahwa wanita perlu pendidikan tinggi karena kelak akan menjadi madrasa pertama bagi anak-anaknya.

8. Buat penyemangat hidupku lisa karmila yang selalu memberikan support tanpa dalam menjalani perkuliahan ini dan menjadi alasan untuk terus bangkit.
9. Muhammad Ala Rifqi, selaku orang spesial di hidup saya terimakasih telah memberikan support dan tempat berkeluh kesah serta bantuan financial dikala mendesak terimakasih berkatmu saya bisa menyelesaikan perkuliahan ini dan menjadi alasan saya supaya cepat wisuda.
10. Lindawati selaku diri saya sendiri yang telah berjuang dan percaya bahwa saya mampu bertahan dalam menjalani hidup saya melewati segala ujian demi menjadi pribadi yang lebih baik dan mencapai dalam segala tujuan dan cita-cita yang saya inginkan.
11. temanku dewi sintawati yang selalu mendengarkan keluh kesah yang ada di hidup saya.

Kepada mereka semua, hanya ungkapan terima kasih dan do'a tulus ikhlas yang dapat saya persembahkan, semoga segala yang telah mereka berikan kepada saya tercatat dengan tinta emas dalam lembaran catatan Roqib sebagai sebuah ibadah yang tiada ternilai. Aamiin. Akhirnya, dengan segala keterbatasan dan kekurangannya, penulis persembahkan karya tulis ini. Penulis menyadari bahwa masih jauh dari sempurna. sehingga saran ataupun kritik yang membangun, sangat penulis harapkan demi kesempurnaan karya-karya selanjutnya. Semoga apa yang disajikan dalam karya tulis ini dapat bermanfaat bagi kita semua. Aamiin. Terima kasih

Billahifisabililhaq Fastabiqul khoirot

Wassalamualaikum wr.wb

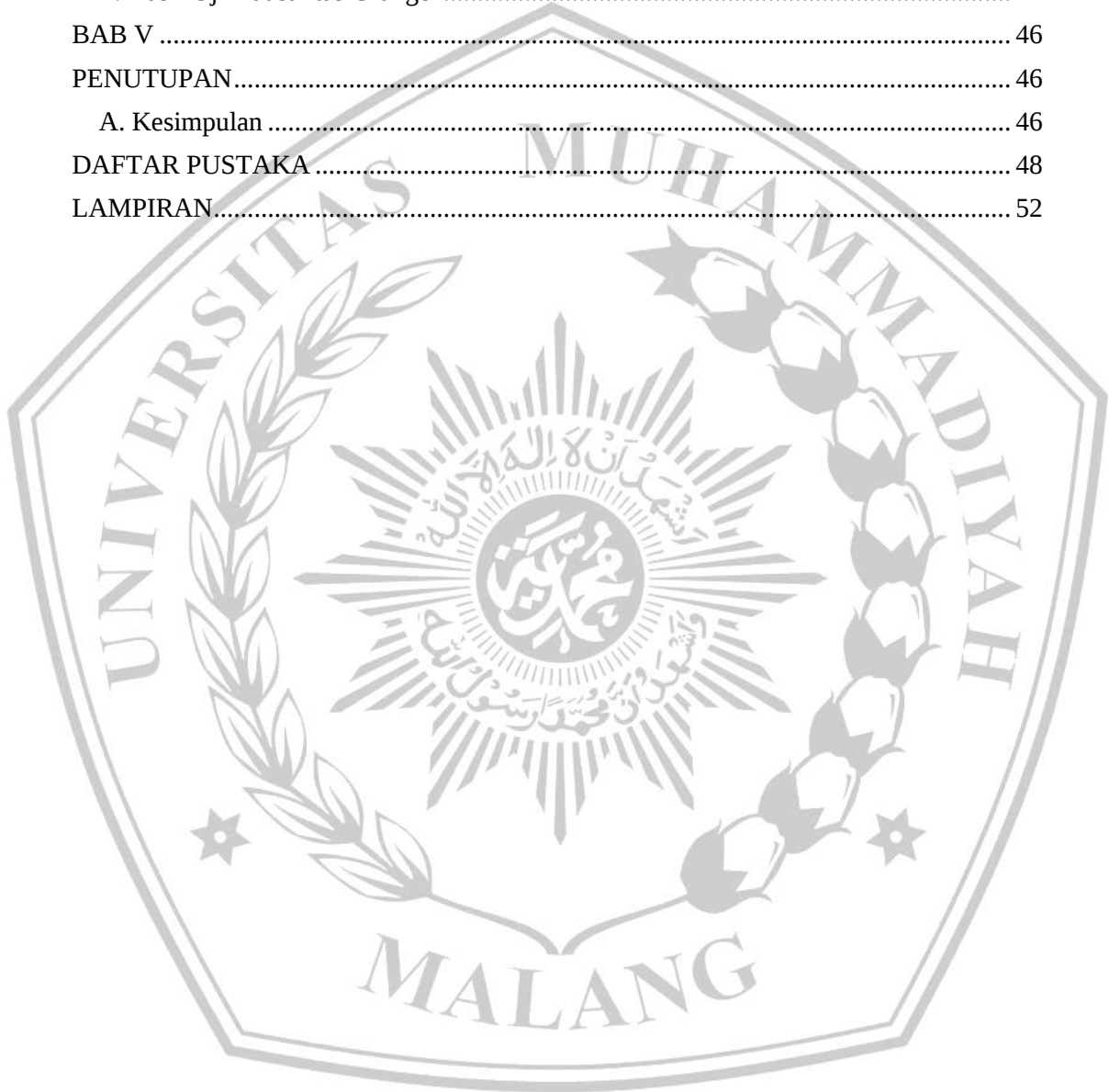
Malang, 4 agustus 2023

Penulis

DAFTAR ISI

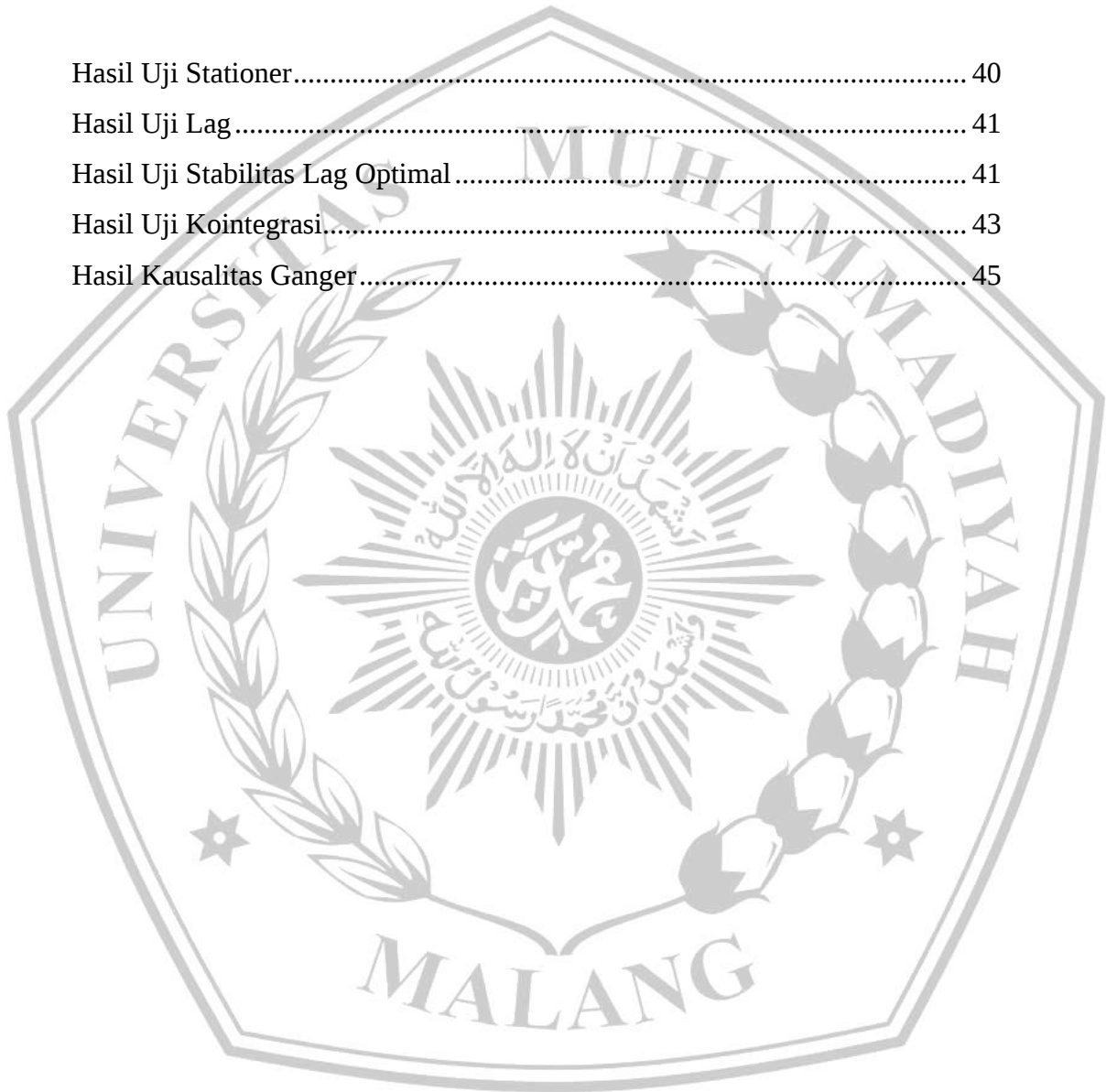
ABSTRAK.....	i
ABSTRAK.....	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
DAFTAR ISI.....	v
DAFTAR TABEL.....	vii
DAFTAR GAMBAR.....	viii
DAFTAR LAMPIRAN.....	ix
BAB 1.....	1
PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	4
C. Batasan masalah.....	4
D. Tujuan Penelitian.....	4
E. Manfaat Penelitian.....	5
BAB II.....	6
LANDASAN TEORI.....	6
A. Penelitian Terdahulu.....	6
B. Tinjauan Pustaka.....	8
C. Kerangka Pemikiran.....	28
BAB III.....	31
METODE PENELITIAN.....	31
A. Objek Penelitian.....	31
B. Jenis Penelitian.....	31
C. Jenis Dan Sumber Data.....	31
D. Teknik pengumpulan data.....	31
E. Definisi Operasional Variable.....	32
F. Teknik Analisis Data.....	33
BAB IV.....	39
HASIL DAN PEMBAHASAN.....	39

A. Gambaran Umum Negara Indonesia.....	39
B. Hasil uji stationer	39
C. Hasil uji panjang lag optimal.....	41
D. Hasil stabilitas lag optimal	41
E. Hasil uji kointegrasi.....	43
F. Hasil Uji Kausalitas Granger	44
BAB V	46
PENUTUPAN.....	46
A. Kesimpulan	46
DAFTAR PUSTAKA	48
LAMPIRAN.....	52



DAFTAR TABEL

Hasil Uji Stationer.....	40
Hasil Uji Lag.....	41
Hasil Uji Stabilitas Lag Optimal.....	41
Hasil Uji Kointegrasi.....	43
Hasil Kausalitas Ganger.....	45



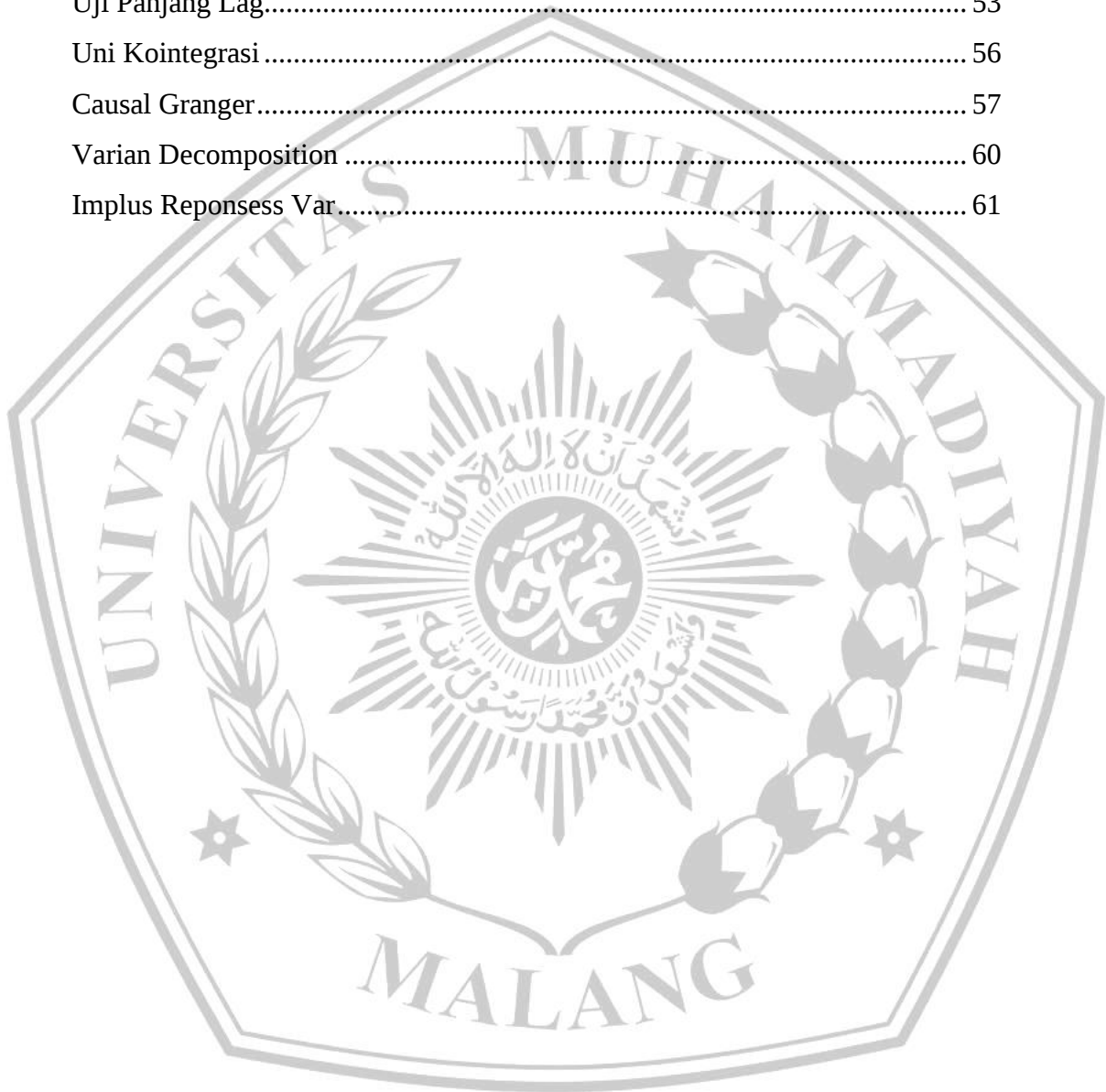
DAFTAR GAMBAR

Mekanisme Transmisi Jalur Suku Bunga.....	18
Gambaran Umum Negara Indonesia.....	39
Inverense Roots Of Ar Characteristic Polynomial.....	42



DAFTAR LAMPIRAN

Uji Stationer	52
Uji Panjang Lag.....	53
Uni Kointegrasi	56
Causal Granger.....	57
Varian Decomposition	60
Implus Reponsess Var.....	61



DAFTAR PUSTAKA

- Arikunto, S. (2017). *Metodologi Penelitian*. Jakarta: Rineka Cipta.
- Arsyad, L. (1999). *Pengantar Perencanaan dan Pembangunan Ekonomi Daerah*. Yogyakarta: BPFE.
- Atabaev, N., & Ganiyev, J. (2013). VAR Analysis of the Monetary Transmission Mechanism in Kyrgyzstan. *Eurasian Journal of Business and Economics*, 6(11), 121–134.
- Bayage, N., & Indrawati, N. K. (2015). Analisis Kinerja Keuangan Daerah pada Era Otonomi Daerah di Kabupaten Malang (Studi Kasus Di Kabupaten Malang Jawa Timur Tahun Anggaran 2009- 2013). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, 3(2).
- Bernanke, B., & Gertler, M. (2015). *Agency Costs, Collateral, and Business Fluctuations*. Cambridge, MA: National Bureau of Economic Research. <https://doi.org/10.3386/w2015>
- Boediono. (2012). *Ekonomi Internasional*. Yogyakarta: BPFE.
- Boediono. (2014). *Seri Sinopsis Pengantar Ilmu Ekonomi*. Yogyakarta: BPFE.
- Bofinger, P. (2001). *Monetary Policy: Goal, Institutions, Strategies and Instrument*. New York: Oxford University Press.
- Dickey, D. A., & Fuller, W. A. (1981). Likelihood Ratio Statistics for Autoregressive Time Series with a Unit Root. *Econometrica*, 49(4), 1057. <https://doi.org/10.2307/1912517>
- Disyatat, P., & Vongsinsirikul, P. (2003). Monetary Policy and the Transmission Mechanism in Thailand. *Journal of Asian Economics*, 14(3), 389–418. [https://doi.org/10.1016/S1049-0078\(03\)00034-4](https://doi.org/10.1016/S1049-0078(03)00034-4)
- Ductor, L., & Grechyna, D. (2015). Financial Development, Real Sector, and Economic Growth. *International Review of Economics & Finance*, 37, 393–405. <https://doi.org/10.1016/j.iref.2015.01.001>
- Ekananda, M. (2018). *Manajemen Investasi*. Jakarta: Erlangga.
- Engle, R. F., & Granger, C. W. J. (1987). Co-Integration and Error Correction: Representation, Estimation, and Testing. *Econometrica*, 55(2), 251. <https://doi.org/10.2307/1913236>

- Fabya. (2011). *Analisis Pengaruh Perkembangan Sektor Keuangan terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia*. Skripsi. Institut Pertanian Bogor.
- Fahmi, I. (2013). *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2013). *Dasar-Dasar Ekonometrika*. Jakarta: Salemba Empat.
- Harahap, S. S. (2015). *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Haryanto, F. (2009). *Dampak Instrumen Kebijakan Moneter terhadap Perekonomian Indonesia: Suatu Analisis Jalur Mekanisme Transmisi Moneter*. Skripsi. Universitas Katolik Parahyangan.
- Husnan, S. (2016). *Manajemen Keuangan*. Tangerang Selatan: Universitas Terbuka.
- Ivone. (2018). *Mengenal Dasar-Dasar Perbankan*. Surakarta: Seti-Aji.
- Juanda, B. (2010). *Ekonomi Eksperimental untuk Pengembangan Teori Ekonomi dan Pengkajian Suatu Kebijakan*. Skripsi. Institut Pertanian Bogor.
- Julaihah, U., & Insukindro, I. (2005). Analisis Dampak Kebijakan Moneter terhadap Variabel Makroekonomi Di Indonesia Tahun 1983.1-2003.2. *Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan*, 7(2). <https://doi.org/10.21098/bemp.v7i2.110>
- Maski, G. (2005). *Studi Efektifitas Jalur-Jalur Transmisi Kebijakan Moneter dengan Sasaran Tunggal Inflasi (Pendekatan VAR)*. Skripsi. Universitas Brawijaya.
- Maski, G. (2010). Analisis Kausalitas antara Sektor Keuangan dan Pertumbuhan. *Jurnal Ekonomi dan Pembangunan Indonesia*, 10(2), 143–158.
- Munawir, S. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty.
- Natsir, M. (2011). Analisis Empiris Efektivitas Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter di Indonesia Melalui Jalur Suku Bunga (Interest Rate Channel) Periode 1990:2-2007:1. *Majalah Ekonomi Universitas Airlangga*, 21(2), 110–123.
- Nugraheni, F., & Hapsoro, D. (2007). Pengaruh Rasio Keuangan CAMEL, Tingkat Inflasi, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Perbankan di Bursa Efek Jakarta. *Wahana*, 10(2), 63–80.
- Nuryakin, C., & Warjiyo, P. (2007). Perilaku Penawaran Kredit Bank di Indonesia: Kasus Pasar Oligopoli Periode Januari 2001-Juli 2005. *Buletin*

- Ekonomi Moneter dan Perbankan*, 9(2), 21–55.
<https://doi.org/10.21098/bemp.v9i2.205>
- Önder, Z., & Özyıldırım, S. (2013). Role of Bank Credit on Local Growth: Do Politics and Crisis Matter? *Journal of Financial Stability*, 9(1), 13–25.
<https://doi.org/10.1016/j.jfs.2012.12.002>
- Pohan, A. (2018). *Potret Kebijakan Moneter Indonesia*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Prasetyo, K. N. D. (2015). *Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Kurs Rupiah, dan Harga Minyak Dunia terhadap Jakarta Islamic Indek (JII) Periode 2011-2013*. Skripsi. Universitas Negeri Malang.
- Pratama, A. H. S., Rustiadi, E., & Syaukat, Y. (2019). Strategi Pengembangan Wilayah Ekonomi Kabupaten Bangkalan. *Jurnal Manajemen Pembangunan Daerah*, 10(2). https://doi.org/10.29244/jurnal_mpd.v10i2.27788
- Putera, A. P. (2019). *Hukum Perbankan : Analisis Mengenai Prinsip, Produk, Risiko dan Manajemen Risiko dalam Perbankan*. Surabaya: Scopindo Media Pustaka.
- Seprillina, L., & Ismail, M. (2013). Efektivitas Instrumen Kebijakan Moneter terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia (Periode 1999:2012:2). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, 1(2).
- Siamat, D. (2014). *Manajemen Lembaga Keuangan*. Jakarta: LPFE.
- Sugiyono. (2015). *Metode Penelitian Kombinasi (Mix Methods)*. Bandung: Alfabeta.
- Sukirno, S. (1996). *Pengantar Teori Makroekonomi*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Sukirno, S. (2006). *Makroekonomi: Teori Pengantar*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Syahrums, S., & Salim, S. (2014). *Metodologi Penelitian Kuantitatif*. Bandung: Citapustaka Media.
- Tarigan, R. (2006). *Ekonomi Regional: Teori dan Aplikasi*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Taylor, S., & Todd, P. A. (1995). Understanding Information Technology Usage: A Test of Competing Models. *Information Systems Research*, 6(2), 144–176.
- Todaro, M. P., & Smith, S. C. (2014). *Economic Development*. Harlow: Essex Pearson Education Limited.
- Undang-undang Nomor 10. (1998). *tentang Perubahan atas Undang-Undang Nomor 7 Tahun 1992 tentang Perbankan*. Jakarta: Kementerian Keuangan.

Warjiyo, P. (2004). *Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter di Indonesia*. Jakarta: Bank Indonesia.

Yeniwati, Y., & Riani, N. Z. (2010). Jalur Kredit Perbankan dalam Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Ilmu-Ilmu Sosial Budaya & Ekonomi*, 6(2), 101–114.



TANDA TERIMA CEK PLAGIASI SKRIPSI

Tanggal : 22 Januari 2024

Nama : lindawati
NIM : 201810180311201
Judul : ANALISIS EFEKTIFITAS TRANSMISI KEBIJAKAN MONETER DI INDONESIA MELALUI JALUR SUKU BUNGA

Setelah melalui pengecekan manual dan pendeteksian plagiarisme, indeks plagiarisme Skripsi tersebut:

BAB	INDEKS PLAGIARISME	HASIL PLAGIARISME	KETERANGAN
BAB I	25 %	18 %	Lolos Plagiasi
BAB II			
BAB III			
BAB IV			
BAB V			

Berdasarkan hasil cek plagiasi dinyatakan bahwa Skripsi tersebut bebas plagiasi dan **LOLOS Uji Plagiasi**.

Penerima
Mohammad Ismail