

**ANALISIS DAMPAK KEBIJAKAN MONETER MELALUI *BASE MONEY TARGETING FRAMEWORK* (2000:01-2005:06) DAN *INFLATION TARGETING FRAMEWORK* (2005:07-2013:12) TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI DAN LAJU INFLASI DI INDONESIA**

**(Skripsi)**

**Oleh  
Dwi Elyatika**



**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS LAMPUNG  
BANDARLAMPUNG  
2014**

## ABSTRAK

### **ANALISIS DAMPAK KEBIJAKAN MONETER MELALUI *BASE MONEY TARGETING FRAMEWORK* (2000:01-2005:06) DAN *INFLATION TARGETING FRAMEWORK* (2005:07-2013:12) TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI DAN LAJU INFLASI DI INDONESIA**

Oleh

**DWI ELYATIKA**

Pertumbuhan ekonomi dan kestabilan harga merupakan tujuan yang ingin dicapai dalam pelaksanaan kebijakan moneter di Indonesia. Tercapainya kestabilan harga akan berdampak pada pencapaian pertumbuhan ekonomi yang berkesinambungan.

Tujuan penelitian ini adalah menganalisis dampak kebijakan moneter pada periode penerapan *Base Money Targeting Framework* (2000:01-2005:06) dan *Inflation Targeting Framework* (2005:07-2013:12) terhadap pertumbuhan ekonomi dan laju inflasi di Indonesia. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Vector Error Correction Model* (VECM). Variabel yang digunakan meliputi inflasi, produk domestik bruto, uang primer, BI rate, Kurs tengah IDR/USD dan suku bunga kredit investasi.

Hasil analisis menunjukkan bahwa: 1). Selama penerapan *base money targeting framework* uang primer berpengaruh signifikan positif terhadap pertumbuhan ekonomi, namun tidak signifikan terhadap laju inflasi di Indonesia. 2). Selama penerapan *inflation targeting framework* BI rate berpengaruh signifikan negatif terhadap pertumbuhan ekonomi dan laju inflasi di Indonesia. 3). Pertumbuhan ekonomi dan laju inflasi merespon positif adanya pergerakan dari variabel uang primer, kurs, dan suku bunga kredit investasi selama penerapan *base money targeting framework*. 4). Pertumbuhan ekonomi merespon positif adanya guncangan yang berasal dari variabel BI rate, kurs, dan suku bunga kredit investasi. Inflasi merespon secara negatif adanya guncangan yang berasal dari variabel BI rate, kurs, dan suku bunga kredit investasi selama penerapan *inflation targeting framework*. 5). Dampak kebijakan moneter selama penerapan *base money targeting* terhadap pertumbuhan ekonomi sebagian besar dijelaskan oleh variabel PDB dengan persentase sebesar 40%, variabel suku bunga kredit investasi 34,8%, kurs 16,6%, dan uang primer 8,4%. Selama penerapan *base money targeting* terhadap laju inflasi sebagian besar dijelaskan oleh variabel inflasi sebesar 71,3%, kurs 23,1%, suku bunga kredit investasi 4,9%, dan uang primer 0,57%. 6). Dampak kebijakan moneter selama penerapan *inflation targeting framework* terhadap pertumbuhan ekonomi sebagian besar dijelaskan oleh variabel PDB dengan persentase sebesar 69,4%, BI rate 29,4%, kurs 0,60%, dan suku bunga kredit investasi 0,4%.

Selama penerapan *inflation targeting framework* terhadap inflasi sebagian besar dijelaskan oleh variabel inflasi dengan persentase sebesar 72,7%, suku bunga kredit investasi 19,0%, BI rate sebesar 7,8%, dan kurs 0,4%.

Kata kunci: Inflasi, PDB, uang primer, BI rate, kurs, suku bunga kredit investasi dan VECM  
JEL Klasifikasi: E51, E52, E41, E430, E420

## **Abstract**

### **AN ANALYSIS OF MONETER POLICY IMPACT THROUGH BASE MONEY AND INFLATION TARGETING FRAMEWORKS ON THE GROWTH OF ECONOMY AND THE RATE OF INFLATION IN INDONESIA**

**By**

**Dwi Elyatika**

The growth of economy and stability of price are the aim which would like to be reached on conducting the monetary policy in Indonesia. Targeting price stability will have an impact on the reach of continuous economy growth.

The purpose of research is to analyze an impact of monetary policy at the implementation of base money targeting framework (2000: 01-2005:06) and inflation targeting framework (2005: 07-2013:12) on the growth of economy and the rate of inflation in Indonesia. The method which used in the research was vector error correction (VECM). The variable implemented were inflation, gross domestic product, base money, BI rate, the ID/USD middle curs and investment credit interest.

The results of analysis were: 1). Along the implementation of base money targeting framework base money significantly had a positive influence to the growth of economy, however, hadn't been significant on the rate of inflation in Indonesia. 2). Along the implementation of inflation targeting framework BI rate significantly influential negative to the growth of economy and the rate of inflation in Indonesia. 3). The growth of economy and the rate of inflation gave a positive response for movement of base money variable, curs and investment credit interest along the implementation base money targeting framework. 4). The growth of economy gave a positive response about a shock on the rate of BI variable, curs and investment credit interest. The inflation gave a negative response about a shock on the rate of BI variable, curs and investment credit interest along the implementation of implementation of inflation targeting framework. 5). The impact of monetary policy along the implementation of base money targeting on economy growth mostly explained by PDB variable in the amount of 40%, 34.8 of investment credit interest, 16.6% of curs and 8.4% base money. Along the implementation of base money targeting on the rate of inflation mostly explained by inflation variable in the amount of 71.3%, 23.1% of curs, 4.9% of investment credit interest and 0.57% base money. 6). The impact of monetary policy along inflation targeting framework implementation on economy growth mostly

explained by PDB variable in the amount of 69.4%, 29.4% of BI rate, 0.60% of curs and 0.4% investment credit interest. Along the implementation of inflation targeting framework on inflation mostly explained by 72.7% inflation variable, 19.0% of investment credit interest, 7.8% BI rate and 0.4 of curs.

Key words: Inflation, PDB, Base money, BI rate, Curs, Investment Credit Interest, and  
VECMJEL classification: E51, E52, E41, E430, E420

**ANALISIS DAMPAK KEBIJAKAN MONETER MELALUI *BASE MONEY TARGETING*  
*FRAMEWORK* (2000:01-2005:06) DAN *INFLATION TARGETING FRAMEWORK*  
(2005:07-2013:12) TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI DAN LAJU INFLASI DI  
INDONESIA**

**Oleh**

**Dwi Elyatika**

Skripsi

Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Mencapai Gelar  
**SARJANA EKONOMI**

Pada  
Jurusan Ekonomi Pembangunan  
Fakultas Ekonom Dan Bisnis Universitas Lampung



**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS LAMPUNG  
BANDARLAMPUNG  
2014**

Judul skripsi : **ANALISIS DAMPAK TARGET THE FED  
RATE TERHADAP KEBIJAKAN MONETER  
BANK INDONESIA  
(PERIODE 2005:07-2013:12)**

Nama Mahasiswa : **Dwi Elyatika**

Nomor Pokok Mahasiswa : 1011021059

Jurusan : Ekonomi Pembangunan

Fakultas : Ekonomi Dan Bisnis

**MENYETUJUI**

1. Komisi Pembimbing

**Dr. Hi. Yoke Muelgini, M.Sc.**  
NIP. 1958 1230 198703 1002

**Nurbetty Herlina Sitorus, S.E., M.Si.**  
NIP. 1980 1004 200604 2003

2. Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan

**M. Husaini, S.E., M.E.P**  
NIP 1960 1220 198903 1004

## MENGESAHKAN

### 1. Tim Penguji

Ketua : **Dr. Hi. Yoke Muelgini, M.Sc** .....

Sekretaris : **Nurbetty Herlina Sitorus, S.E., M.Si** .....

Penguji  
/Bukan pembimbing : **Dr. Saimul, S.E., M.Si** .....

### 2. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

**Prof. Dr. Hi. Satria Bangsawan, S.E., M.Si**  
NIP 19610904 198703 1 011

Tanggal Lulus Ujian Skripsi : **3 Juni 2014**



## **PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME**

“Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan bahwa skripsi ini telah ditulis dengan sungguh-sungguh dan tidak merupakan penjiplakan hasil karya orang lain. Apabila dikemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar maka saya sanggup menerima hukuman sanksi sesuai peraturan yang berlaku”.

Bandarlampung, 3 Juni 2014  
Penulis

**Dwi Elyatika**

## **RIWAYAT HIDUP**

Penulis lahir di Bandar Lampung pada tanggal 9 Januari 1993, sebagai anak kedua dari tiga bersaudara dari pasangan Bapak Mariman dan Ibu Suratmi.

Penulis memulai pendidikannya di Sekolah Dasar Negeri 3 Gunung Terang pada tahun 1998 dan tamat pada tahun 2004. Kemudian Penulis melanjutkan pendidikannya di Sekolah Menengah Pertama Negeri 10 Bandarlampung yang diselesaikan pada tahun 2007. Selanjutnya penulis meneruskan pendidikannya di Sekolah Menengah Atas Al-Kautsar Bandar Lampung dan tamat pada tahun 2010. Pada tahun yang sama, Penulis diterima sebagai mahasiswa di Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lampung melalui jalur SNMPTN.

Selama kuliah di Fakultas Ekonomi, penulis tercatat sebagai anggota Himpunan Mahasiswa Ekonomi Pembangunan (HIMEPA) periode 2010/2011. Pada tahun 2012, penulis mengikuti Kuliah Kerja Nyata (KKN) di kecamatan Labuhan Ratu Lampung Timur.

Dedicated to my beloved Mom, my pleasure Dad, and my Dear Sister

## SANWACANA

Dengan nama Allah Yang Maha Pengasih dan Maha Penyayang.

Alhamdulillah rabbalalamin.

Segala puji dan syukur Penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpahan nikmat sehat, berkah, ridho dan hidayah-Nya, sehingga Penulis mampu menyelesaikan sebuah karya sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Lampung.

Pada kesempatan ini, Penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Hi. Satria Bangsawan, S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lampung beserta jajarannya.
2. Bapak Muhammad Husaini, S.E., M.E.P sebagai Ketua dan Ibu Asih Murwiati selaku sekretaris Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lampung.
3. Bapak Dr. Hi. Yoke Muelgini, M.Sc selaku dosen pembimbing yang telah banyak memberikan bimbingan, motivasi, dan ilmu yang sangat bermanfaat bagi Penulis selama penyusunan skripsi ini.
4. Ibu Nurbetty Herlina Sitorus, S.E., M.Si selaku dosen pembimbing yang juga telah banyak memberikan pelajaran, dan masukan selama proses penyusunan skripsi ini bagi Penulis.
5. Bapak Nairobi, S.E., M.Si atas bimbingan dan motivasi dalam penyelesaian skripsi ini.

6. Bapak Dr. Hi.Saimul, S.E., M.Si selaku dosen penguji yang telah memberikan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat untuk Penulis.
7. Bapak Irsan Dalimunthe, S.E., selaku Pembimbing Akademik.
8. Bapak dan Ibu dosen yang telah memberikan ilmunya selama menuntut ilmu di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lampung.
9. Kedua orang tuaku, Papa Mariman dan Mama Suratmi yang telah memberikan segalanya demi kebaikanku.
10. Tante AIPTU Esther Mahidin, S.H. yang selalu memberikan dukungan dan kasih sayang demi kebaikanku
11. Adikku Desi Puspita Sari terimakasih selalu memberikan do'a dan keceriaan semoga langkah kita selalu dimudahkan oleh-Nya.
12. Sahabat -sahabatku Noventi Ersya Putri, Dita Purnama S.IP., Fitri Liani S.Ked., Rully Yudhasena S.Sos., M. Fachrurozi, S.H., Adimas R. Suryadharma S.TP, Refyna Anindya Wirawan, B.Sc., Rizky Putri Ramadhani, Astri Nurul Insani, Desitarani Kusuma Awalina dan Imaniar Isti Pratiwi.
13. IPDA A. Maulana, S.IK terimakasih atas segala dukungan dan kebersamaan.
14. Teman-teman Ekonomi Pembangunan angkatan 2010.

Akhir kata, Penulis berharap Allah SWT membalas kebaikan semua pihak yang telah membantu penyelesaian skripsi ini. Dan semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis selanjutnya.

Bandarlampung, 3 Juni 2014

**Dwi Elyatika**