

IR – PERPUSTAKAAN UNIVERSITAS AIRLANGGA

**UJI EFEK FISHER DI NEGARA – NEGARA ASIA YANG MENERAPKAN
INFLATION TARGETING DAN *NON-INFLATION TARGETING***

SKRIPSI

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN
DALAM MEMPEROLEH GELAR
SARJANA EKONOMI**



Oleh:

SHELINA KARTIKA INDITRIANI

NIM. 041811133102

PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS AIRLANGGA

SURABAYA

2022

IR – PERPUSTAKAAN UNIVERSITAS AIRLANGGA

**FISHER EFFECT TEST IN ASIAN COUNTRIES THAT APPLY INFLATION
TARGETING AND NON-INFLATION TARGETING**

THESIS

**SUBMITTED IN PARTIAL FULFILLMENT OF THE
REQUIREMENTS FOR THE DEGREE OF BACHELOR OF
ECONOMICS**



By:

SHELINA KARTIKA INDITRIANI

NIM. 041811133102

DEVELOPMENT ECONOMICS STUDY PROGRAM

FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS

UNIVERSITAS AIRLANGGA

SURABAYA

2022

Surabaya, 14 April 2022

Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji

Dosen Pembimbing



Dr. RUDI PURWONO, S.E., M.SE. NIP.
196911031995121001

SKRIPSI

**UJI EFEK FISHER DI NEGARA – NEGARA ASIA YANG MENERAPKAN
INFLATION TARGETING DAN *NON-INFLATION TARGETING***

DIAJUKAN OLEH :

SHELINA KARTIKA INDITRIANI

NIM. 041811133102

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA BAIK OLEH

DOSEN PEMBIMBING,



Dr. RUDI PURWONO, S.E., M.SE.

NIP. 196911031995121001

TANGGAL 12 Mei 2022

KOORDINATOR PROGRAM STUDI,



RUMAYYA, SE., M.Reg.Dev.

NIP. 19830109200912100

TANGGAL 12 Mei 2022

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya (Shelina Kartika Inditriani, 041811133102), menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar – benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atas penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasi orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis Skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 14 April 2022

Shelina
NIM. 041811133102



DECLARATION

I (Shelina Kartika Inditriani, 041811133102), declare that:

1. My thesis is genuine and truly my own creation, and is not another's person work made under my name, nor a piracy or plagiarism. This thesis has never been submitted to obtain an academic degree in UniversitasAirlangga or in any other Universities/Colleges.
2. This thesis does not contain any work or opinion written or published by anyone, unless clearly acknowledged or refereed to by quoting the author's name and stated in the references
3. This statement is true; if on the future this statement is proven to be fraud and dishonest, I agree to receive an academic sanction in the form of removal of the degree obtained through this thesis, and other sanctions in accordance with the prevailing norms and regulations in UniversitasAirlangga.

Surabaya, 14 April 2022


Shelina Kartika Inditriani
NIM. 041811133102

KATA PENGANTAR

Dalam berkah dan rahmat Allah SWT sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “UJI EFEK FISHER DI NEGARA – NEGARA ASIA YANG MENERAPKAN *INFLATION TARGETING* DAN *NON-INFLATION TARGETING*” dimana skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi dari Program S-1 Departemen Ilmu Ekonomi Program Studi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga Surabaya. Untuk itu saya ucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. Rudi Purwono, SE.,M.SE selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan bimbingan, arahan, ilmu dan saran yang telah diberikan kepada penulis.
2. Dr. Wisnu Wibowo, S.E., M.Si selaku dosen wali penulis, serta seluruh Dosen dan staff Ilmu Ekonomi yang telah memberikan ilmu, wawasan, serta motivasi yang sangat bernilai.
3. Seluruh dosen dan staff pengajar Program Studi Ekonomi Pembangunan atas ilmu yang diberikan kepada penulis.
4. Kedua orang tua penulis, Alm. Papa Heri Subiyanto dan Mama Andan Bidyawati atas segala doa, kasih sayang, dukungan, semangat, dan perhatian yang tidak henti – hentinya diberikan kepada penulis dan kakak – kakak penulis Nindya Alverina Oktarianti dan Nurvan Dwi Hananto.
5. Tante Nita, Om Wahyu, Nasya, Atha, Om Anas, Tante Ana, Ezar dan semua keluarga jombang yang senantiasa memberikan dukungan dan motivasi kepada penulis.
6. Teman – teman BLM FEB UNAIR 2020-2021 yang saya cintai dan kasihi. Terima kasih telah menjadi keluarga sekaligus rumah kedua bagi penulis selama ini.
7. Adhinda Wibi teman seperbimbingan penulis yang menjadi tempat curhat penulis dalam menyusun skripsi. Serta selalu memberikan motivasi, dukungan kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini. Semoga kita bisa bersahabat selamanya.
8. Sahabat ciwi – ciwi ku Aulia Wahyu, Dinar Milleniar, Nevara yang selama ini menjadi tempat curhat penulis dan selalu ada dalam senang maupun susah dalam menyusun skripsi. Semoga kita sahabat selamanya
9. Azzura, Syanita, Meita yang senantiasa membantu penulis dalam dunia perkuliahan. Terima kasih atas trip dadakannya yang selalu membuat penulis refreshing kembali.
10. *Last but not least, I wanna thank me, for believing in me, for doing all this hard work, for having no days off, for never quitting, for just being me at all times.*

Surabaya, 14 April 2022

Penulis

**UJI EFEK FISHER DI NEGARA – NEGARA ASIA YANG MENERAPKAN
INFLATION TARGETING DAN *NON-INFLATION TARGETING***

Shelina Kartika Inditriani

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji teori Efek Fisher yaitu dengan melihat hubungan inflasi dan suku bunga di lima negara yang menerapkan *inflation targeting* dan lima negara yang tidak menerapkan *inflation targeting* di Asia pada tahun 2006 – 2020. Penelitian ini menggunakan metode Panel Vector Autoregressive. Hasil pada penelitian ini menyatakan bahwa terdapat hubungan satu arah dari inflasi ke suku bunga di lima negara yang menerapkan *inflation targeting*. Sedangkan pada negara yang tidak menerapkan *inflation targeting* tidak terdapat hubungan satu arah dari inflasi ke suku bunga. Hasil tersebut didasarkan pada *Granger Causality Test* dan *Impulse Respons*.

Kata Kunci: inflasi, suku bunga, *inflation targeting*. Efek Fisher, *Panel Vector Autoregressive*

Fisher Effect Test in Asian Countries That Apply Inflation Targeting and Non-Inflation Targeting

Shelina Kartika Inditriani

ABSTRACT

This study aims to test the Fisher Effect theory by looking at the relationship between inflation and interest rates in five countries that apply inflation targeting and five countries non-inflation targeting in Asia in 2006 – 2020. This study uses the Panel Vector Autoregressive method. This result of this study indicate that there is a one way relationship from inflation to interest rates in five countries that apply inflation targeting. Meanwhile, in countries that do not apply inflation targeting, theres is no one-way relationship from inflation to interest rates. There result are based on the Granger Causality and Impulse Response.

Keyword: Inflation, Interest Rates, Inflation Targeting, Fisher Effect, Vector Autoregressive Panel

DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	i
Halaman Persetujuan.....	ii
Pernyataan Orisinilitas Skripsi.....	iv
Kata Pengantar.....	vi
Abstrak.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	9
1.1 Latar Belakang	9
1.2 Kesenjangan Penelitian.....	12
1.3 Tujuan Penelitian	12
1.4 Ringkasan Metode Penelitian.....	13
1.5 Ringkasan Hasil Penelitian	13
1.6 Kontribusi Riset	13
1.7 Sistematika Penulisan	14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	15
2.1 Landasan Teori.....	15
2.1.1 Teori Efek Fisher	15
2.1.2 <i>Inflation Targeting Framework</i> (ITF).....	16
2.1.3 Inflasi	18
2.1.4 Suku Bunga	21
2.1.5 Kerangka Kebijakan Moneter Berbasis ITF.....	23
2.2 Penelitian Terdahulu.....	26
2.3 Hipotesis	28
2.3.1 Hipotesis.....	28
BAB III METODE PENELITIAN	21
3.1 Pendekatan Penelitian.....	21
3.2 Model Empiris	21
3.3 Definisi Operasional Variabel.....	22
3.4 Jenis dan Sumber Data	22
3.5 Teknik Analisis	22

3.5.1 Uji Stasioneritas Data	22
3.5.2 Penentuan lag optimal.....	23
3.5.3 Uji Kausalitas Granger.....	23
3.5.4 Analisis <i>Impulse Response Function</i> (IRF).....	24
3.5.5 Analisis <i>Variance Decomposition</i>	25
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	26
4.1 Gambaran Umum	26
4.1.1 Inflasi di Negara <i>Inflation Targeting</i> dan Negara <i>non-Inflation Targeting</i> Tahun	26
4.1.2 Suku Bunga di Negara <i>Inflation Targeting</i> dan Negara <i>non-Inflation Targeting</i> Tahun 2006 – 2020.....	29
4.2 Deskriptif Statistik Variabel	31
4.3 Hasil Estimasi dan Pembuktian Hipotesis	33
4.3.1 Hasil Estimasi	33
4.3.2 Pembuktian Hipotesis	43
4.4 Interpretasi Hasil dan Pembahasan.....	43
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	45
5.1 Kesimpulan	45
5.2 Saran.....	45
5.3 Keterbatasan Penelitian	46
DAFTAR PUSTAKA.....	47
LAMPIRAN.....	50

DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 Hasil Deskripsi Statistik Variabel di Lima Negara <i>Inflation Targeting</i> Pada Tahun 2006 – 2020	34
Tabel 4. 2 Hasil Deskripsi Statistik Variabel di Lima Negara <i>Non-Inflation Targeting</i> Pada Tahun 2006 - 2020	34
Tabel 4. 3 Hasil Uji Stasioneritas Data Inflasi dan Suku Bunga Lima Negara Yang Tidak Menerapkan <i>Inflation Targeting</i> Pada Tingkat Level.....	34
Tabel 4. 4 Hasil Uji Stasioneritas Data Inflasi dan Suku Bunga Lima Negara Yang Tidak Menerapkan <i>Inflation Targeting</i> Pada Tingkat <i>First Difference</i>	34
Tabel 4. 5 Hasil Uji Stasioneritas Data Inflasi dan Suku Bunga Lima Negara Yang Tidak Menerapkan <i>Inflation Targeting</i> Pada Tingkat Level	35
Tabel 4. 6 Hasil Uji Stasioneritas Data Inflasi dan Suku Bunga Lima Negara Yang Tidak Menerapkan <i>Inflation Targeting</i> Pada Tingkat <i>First Difference</i>	35
Tabel 4. 7 Hasil Penentuan Lag Optimal di Lima Negara Yang Menerapkan <i>Inflation Targeting</i>	35
Tabel 4. 8 Hasil Penentuan Lag Optimal di Lima Negara Yang Tidak Menerapkan <i>Inflation Targeting</i>	36
Tabel 4. 9 Hasil Uji Panel <i>Granger Causality</i> di Lima Negara Yang Menerapkan <i>Inflation Targeting</i>	37
Tabel 4. 10 Hasil Uji Panel <i>Granger Causality</i> di Lima Negara Yang Tidak Menerapkan <i>Inflation Targeting</i>	38
Tabel 4. 11 Hasil <i>Variance Decomposition</i> Lima Negara Yang Menerapkan <i>Inflation Targeting</i>	38
Tabel 4. 12 Hasil <i>Variance Decomposition</i> Lima Negara Yang Tidak Menerapkan <i>Inflation Targeting</i>	41

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Tingkat Inflasi di Indonesia Tahun 2000 – 2010.....	2
Gambar 2. 1 Kurva Demand Pull Inflation.....	19
Gambar 2. 2 Kurva Cost Push Inflation.....	20
Gambar 2. 3 Kurva Suku Bunga, Investasi dan Tabung.....	22
Gambar 2. 4 Kurva Permintaan dan Penawaran Uang	23
Gambar 4. 1 Tingkat Inflasi di Negara Penganut Inflation Targeting Tahun 2006 - 2020	26
Gambar 4. 2 Tingkat Inflasi di Negara non-Inflation Targeting Tahun 2006 - 2020..	27
Gambar 4. 3 Suku Bunga di Negara Penganut Inflation Targeting Tahun 2006 - 2020	29
Gambar 4. 4 Suku Bunga di Negara non-Inflation Targeting Tahun 2006 - 2020	30
Gambar 4. 5 Fungsi Impulse Response Negara Yang Menerapkan Inflation Targeting	39
Gambar 4. 6 Fungsi Impulse Respons Lima Negara non-Inflation Targeting.....	40

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Hasil Uji Stasioneritas.....	50
1. Hasil Uji Stasioneritas Data Inflasi di Lima Negara Yang Menerapkan <i>Inflation Targeting Pada Tingkat Level</i>	
2. Hasil Uji Stasioneritas Data Suku Bunga di Lima Negara Yang Menerapkan <i>Inflation Targeting Pada Tingkat Level</i>	
3. Hasil Uji Stasioneritas Data Inflasi di Lima Negara Yang Menerapkan <i>Inflation Targeting Pada Tingkat First Difference</i>	
4. Hasil Uji Stasioneritas Data Suku Bunga di Lima Negara Yang Menerapkan <i>Inflation Targeting Pada Tingkat First Difference</i>	
5. Hasil Uji Stasioneritas Data Inflasi di Lima Negara Yang Tidak Menerapkan <i>Inflation Targeting Pada Tingkat Level</i>	
6. Hasil Uji Stasioneritas Data Suku Bunga di Lima Negara Yang Tidak Menerapkan <i>Inflation Targeting Pada Tingkat Level</i>	
7. Hasil Uji Stasioneritas Data Inflasi di Lima Negara Yang Tidak Menerapkan <i>Inflation Targeting Pada Tingkat First Difference</i>	
8. Hasil Uji Stasioneritas Data Suku Bunga di Lima Negara Yang Tidak Menerapkan <i>Inflation Targeting Pada Tingkat First Difference</i>	
Lampiran 2 Hasil Uji Lag Optimal.....	54
1. Hasil Uji Lag Optimal di Lima Negara Yang Menerapkan <i>Inflation Targeting</i>	
2. Hasil Uji Lag Optimal di Lima Negara Yang Tidak Menerapkan <i>Inflation Targeting</i>	
Lampiran 3 Hasil Uji Granger Causality	55
1. Hasil Uji <i>Granger Causality</i> di Lima Negara Yang Menerapkan <i>Inflation Targeting</i>	
2. Hasil Uji <i>Granger Causality</i> di Lima Negara Yang Tidak Menerapkan <i>Inflation Targeting</i>	

Lampiran 4 Hasil Variance Decomposition.....	56
1. Hasil <i>Variance Decomposition</i> di Lima Negara Yang Menerapkan <i>Inflation Targeting</i>	
2. Hasil <i>Variance Decomposition</i> di Lima Negara Yang Tidak Menerapkan <i>Inflation Targeting</i>	
Lampiran 5 Data Inflasi dan Suku Bunga.....	58
1. Data Inflasi dan Suku Bunga di Lima Negara Yang Menerapkan <i>Inflation Targeting</i>	
2. Data Inflasi dan Suku Bunga di Lima Negara Yang Tidak Menerapkan <i>Inflation Targeting</i>	