

**PENGARUH TINGKAT *BI RATE* DAN JUMLAH UANG BEREDAR (JUB)
TERHADAP INFLASI PERIODE SEBELUM DAN SESUDAH PENERAPAN
KEBIJAKAN INFLATION TARGETING FRAMEWORK (ITF)**

SKRIPSI

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



Oleh:

DICKY ADITYA ZAHARDIAN

NIM: 041711133168

PROGRAM STUDI S1 EKONOMI PEMBANGUNAN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS AIRLANGGA

SURABAYA

2022

**THE EFFECT OF INTEREST RATES AND THE AMOUNT OF MONEY
IN CIRCULATION (JUB) ON INFLATION IN THE PERIOD BEFORE
AND AFTER THE IMPLEMENTATION OF INFLATION TARGETING
FRAMEWORK (ITF) POLICY**

THESIS

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



By:

DICKY ADITYA ZAHARDIAN

NIM: 041711133168

DEVELOPMENT ECONOMICS STUDY PROGRAM

FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS

UNIVERSITAS AIRLANGGA

SURABAYA

2022

Surabaya, 2 November 2022

Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji

Dosen Pembimbing



Dr. Wisnu Wibowo, SE.,M.Si.

NIP. 197309022003121001

SKRIPSI

**PENGARUH TINGKAT BI RATE DAN JUMLAH UANG BEREDAR (JUB)
TERHADAP INFLASI PERIODE SEBELUM DAN SESUDAH PENERAPAN
KEBIJAKAN INFLATION TARGETING FRAMEWORK (ITF)**

DIAJUKAN OLEH: DICKY ADITYA ZAHARDIAN

NIM: 041711133168

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH:

DOSEN PEMBIMBING,



Dr. Wisnu Wibowo, SE.,M.Si.

NIP. 197309022003121001

TANGGAL 3 /11 / 2022

KOORDINATOR PROGRAM STUDI,



RUMAYYA, S.E.,M.Reg.Dev.,Ph.D

NIP. 198301092009121003

TANGGAL 3 /11 / 2022

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Dicky Aditya Zahardian, 041711133168), menyatakan bahwa :

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatas namakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau 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 dipublikasikan 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, 7 November 2022



Dicky Aditya Zaharadian

NIM. 041711133168

DECLARATION

I, (Dicky Aditya Zahardian, 041711133168), 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 Airlangga University 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 referred 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 Airlangga University.

Surabaya, 7 November 2022

Declared by,



Dicky Aditya Zahardian

NIM. 041711133168

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Allah S.W.T atas kekuatan dan hidayah yang diberikan kepada saya sebagai pelajaran yang berharga untuk bisa menyelesaikan skripsi ini. Skripsi dengan judul **“PENGARUH TINGKAT BI RATE DAN JUMLAH UANG BEREDAR (JUB) TERHADAP INFLASI PERIODE SEBELUM DAN SESUDAH PENERAPAN KEBIJAKAN INFLATION TARGETING FRAMEWORK (ITF)”**. Penulisan skripsi ini merupakan bagian persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi. Program Studi Ekonomi Pembangunan, Departemen Ilmu Ekonomi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga Surabaya. Selama penulisan skripsi dan menempuh studi diperkuliahan, Ucapan syukur dan terima kasih penulis sampaikan kepada pihak-pihak yang telah memberikan semangat dan motivasi kepada penulis sehingga, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Terimakasih kepada:

1. Dr. Wisnu Wibowo, SE.,M.Si. selaku dosen pembimbing penulis.
Terimakasih atas kesabaran dalam membimbing saya dan ketersediaan waktu sangat membantu penyelesaian penulisan skripsi.
2. Rossanto Dwi Handoyo, SE., M.Si., Ph.D..selaku kepala Departemen Ilmu Ekonomi.
3. Rumayya SE., M.Reg.Dev sebagai Koordinator Program Studi S1 Ekonomi Pembangunan.
4. Gigih Prihantono, S.E., M.SE. selaku dosen wali yang telah memberi kesempatan penulis tempat untuk mengenal jurnal lebih dalam.
5. Seluruh dosen pengajar diprodi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga. Terima kasih atas segala ilmu bermanfaat yang sudah diberikan kepada penulis.
6. Seluruh teman seperjuangan Ekonomi Pembangunan angkatan 2017.
7. Orang tua saya yang telah mendukung selama ini.

Surabaya, 7 November 2022

Penulis

**PENGARUH TINGKAT *BI RATE* DAN JUMLAH UANG BEREDAR (JUB)
TERHADAP INFLASI PERIODE SEBELUM DAN SESUDAH PENERAPAN
KEBIJAKAN INFLATION TARGETING FRAMEWORK (ITF)**

Dicky Aditya Zahardian

ABSTRAK

Penelitian ini berjudul “PENGARUH TINGKAT *BI RATE* DAN JUMLAH UANG BEREDAR (JUB) TERHADAP INFLASI PERIODE SEBELUM DAN SESUDAH PENERAPAN KEBIJAKAN INFLATION TARGETING FRAMEWORK (ITF)”. Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh variabel independen meliputi *BI rate*, JUB dan dummy ITF terhadap inflasi di Indonesia, data yang digunakan adalah data sekunder dengan kurun waktu 23 tahun yaitu dari tahun 1997-2020 dimana data tersebut diambil dari data Statistik Ekonomi dan Keuangan Indonesia (SEKI) dan Badan Pusat Statistik (BPS). Penelitian ini diuji menggunakan metode *Vector Error Correction Models* (VECM), hasil penelitian menunjukkan *BI rate* dan JUB memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap inflasi, variabel *dummy ITF* tidak memiliki pengaruh terhadap inflasi.

Kata kunci: Inflasi, *Vector Error Correction Models* (VECM), *Inflation Targeting Framework* (ITF), Jumlah Uang Beredar, *BI Rate*

**THE EFFECT OF INTEREST RATES AND THE AMOUNT OF MONEY
IN CIRCULATION (JUB) ON INFLATION IN THE PERIOD BEFORE
AND AFTER THE IMPLEMENTATION OF INFLATION TARGETING
FRAMEWORK (ITF) POLICY**

Dicky Aditya Zahardian

ABSTRACT

This research is entitled "THE EFFECT OF INTEREST RATES AND THE AMOUNT OF MONEY IN CIRCULATION (JUB) ON INFLATION IN THE PERIOD BEFORE AND AFTER THE IMPLEMENTATION OF INFLATION TARGETING FRAMEWORK (ITF) POLICY". The purpose of this study is to analyze the effect of independent variables including the BI rate, JUB and the ITF dummy on inflation in Indonesia, the data used is secondary data for a period of 23 years, namely from 1997-2020 where the data is taken from Indonesian Economic and Financial Statistics data. (SEKI) and the Central Statistics Agency (BPS). This study was tested using the Vector Error Correction Models (VECM) method. The results showed that the BI rate and JUB had a positive and significant effect on inflation, the ITF dummy variable had no effect on inflation.

Keywords: Inflation, Vector Error Correction Models (VECM), Inflation Targeting Framework (ITF), Money Supply, BI Rate

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	1
HALAMAN PENGESAHAN	iv
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI	v
DECLARATION	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Kesenjangan Penelitian	5
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Ringkasan Metode Penelitian.....	6
1.5 Ringkasan hasil Penelitian	6
1.6 Kontribusi Riset.....	6
1.7 Uji Ketahanan (<i>Robustness Check</i>).....	6
1.8 Sistematika Penulisan	7
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1 Landasan Teori.....	8
2.1.1 Kuantitas Uang.....	8
2.1.2 Berbagai Jenis Rezim Moneter	8
2.2 Penelitian Terdahulu	10
BAB 3 METODE PENELITIAN	12
3.1 Pendekatan Penelitian	12
3.2 Jenis dan Sumber Data.....	12
3.3 Model Empiris.....	13
3.4 Definisi Operasional.....	14
3.5 Teknik Analisis	15
3.5.1 Prosedur Pengujian VECM.....	15

3.5.2	Uji Stationaritas Data	15
3.5.3	Uji Lag Optimum	16
3.5.4	Uji Kointegrasi.....	16
3.5.5	Estimasi VECM	17
3.5.6	Uji Stabilitas VECM.....	18
3.5.7	<i>Impulse Response Function</i> (IRF).....	18
3.5.8	<i>Variance Decompostion</i> (FEVD)	19
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN		20
4.1	Gambaran Umum Variabel Penelitian	20
4.1.1	Perkembangan Variabel sesudah penerapan <i>Inflation Targeting</i> di Indonesia20	
4.2	Deskripsi Statistik Penelitian	22
4.3	Deskripsi Hasil Penelitian	23
4.3.1	Uji Stasioneritas	23
4.3.2	Uji Lag Optimum	25
4.3.3	Uji Kointegrasi.....	25
4.3.4	Hasil Estimasi VECM	26
4.3.5	Uji Stabilitas VECM.....	28
4.3.6	<i>Impulse Response Function</i> (IRF).....	28
4.3.7	<i>Forecast Error Variance Decomposition</i> (FEVD).....	30
4.4	Pembahasan	32
4.4.1	Uji ketahanan (<i>Robustness Check</i>).....	34
BAB 5 SIMPULAN DAN SARAN		35
5.1	Simpulan.....	35
5.2	Saran	35
5.3	Keterbatasan Penelitian.....	35
DAFTAR PUSTAKA		36
LAMPIRAN		39

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Jenis dan Sumber Data	14
Tabel 4.1	Deskripsi Statistik Tingkat level	24
Tabel 4.2	Deskripsi Statistik Tingkat <i>First Difference</i>	25
Tabel 4.3	Hasil uji ADF pada tingkat level.....	26
Tabel 4.4	Hasil uji ADF pada tingkat <i>first difference</i>	26
Tabel 4.5	Hasil Uji <i>Lag</i> Optimal	27
Tabel 4.6	Hasil Uji Kointegrasi Johansen.....	28
Tabel 4.7	Hasil Estimasi VECM	29
Tabel 4.8	Hasil Estimasi FEVD	33

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Laju inflasi tahun 1997-2004	2
Gambar 1.2	Laju BI Rate dan Inflasi Tahun 2005-2020.....	3
Gambar 1.3	Target dan Inflasi Aktual	4
Gambar 4.1	Perkembangan Jumlah Uang Beredar Tahun 2015-2020	23
Gambar 4.2	Perkembangan <i>BI Rate</i> Tahun 2015-2020	24
Gambar 4.3	Grafik Uji Stabilitas Model VECM.....	31
Gambar 4.4	Grafik <i>Impulse Response Function</i>	32

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Statistik Deskriptif
Lampiran 2	Uji Stasionaritas
Lampiran 3	Uji <i>Lag Optimum</i>
Lampiran 4	Uji Kointegrasi
Lampiran 5	Estimasi VECM
Lampiran 6	<i>Forecast Error Variance Decomposition</i> (FEVD)