

**PENGARUH UTANG PEMERINTAH DAN SUKU BUNGA
BANK INDONESIA TERHADAP INFLASI DI INDONESIA
TAHUN 2005-2014**

TESIS

**Diajukan untuk memenuhi sebagai persyaratan
dalam memperoleh gelar Magister Ilmu Ekonomi (M.S.E) pada
Departemen Ilmu Ekonomi Program Studi Magister Ilmu Ekonomi**



**Oleh
RIZKY AMELIA
NIM : 041324453001**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA
2016**

**PENGARUH UTANG PEMERINTAH DAN SUKU BUNGA BANK
INDONESIA TERHADAP INFLASI DI INDONESIA
TAHUN 2005-2014**

Diajukan oleh

RIZKY AMELIA
041324453001

Telah disetujui oleh:

Pembimbing Utama,



Dr. H. Edy Juwono Slamet, Drs. Ec., MA
NIP. 19480701 975031001

Tanggal: 10 - 2 - 2016

Mengetahui,
Ketua Program Studi Magister Ilmu Ekonomi
Pascasarjana Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga



Dr. Wisnu Wibowo, SE., M.Si
NIP. 197309022003121001

Tanggal: 12 - 2 - 2016

Yang bertanda tangan di bawah ini, menyatakan bahwa:

Nama : Rizky Amelia
NIM : 041324453001

Telah melakukan perbaikan terhadap Tesis yang berjudul **Pengaruh Utang Pemerintah Pusat dan Suku Bunga Bank Indonesia terhadap Inflasi di Indonesia Tahun 2005-2014** sebagaimana disarankan oleh tim penguji pada tanggal 2 Februari 2016.

Tim Penguji,

Ketua,



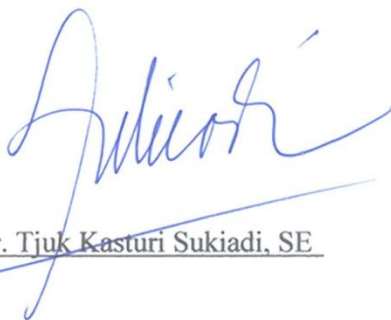
Dr. Wisnu Wibowo, SE.,M.Si

Sekretaris,



Dr. Edy Juwono Slamet, Drs.EC.,MA

Anggota,



Dr. Tjuk Kasturi Sukiadi, SE



Dr. Rudi Purwono

PERNYATAAN

Saya, (Rizky Amelia, 041324453001), menyatakan bahwa:

1. Tesis 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 atau menjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Tesis ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam Tesis ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan nama 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 Tesis ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 25 Februari 2016



Rizky Amelia

NIM: 041324453001

DECLARATION

I, (Rizky Amelia, 041324453001), 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 picary 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 states 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, 25 Februari 2016



Rizky Amelia

NIM : 041324453001

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada ALLAH SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga dapat menyelesaikan penelitian dan tesis yang berjudul **PENGARUH UTANG PEMERINTAH DAN SUKU BUNGA BANK INDONESIA TERHADAP INFLASI DI INDONESIA TAHUN 2005-2014** Tesis ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat keserjanaan program strata dua (S-2) Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.

Selama penelitian dan penyusunan laporan penelitian dalam tesis ini, penulis tidak luput dari kendala. Kendala tersebut dapat diatasi penulis berkat adanya bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih sebesar-besarnya kepada :

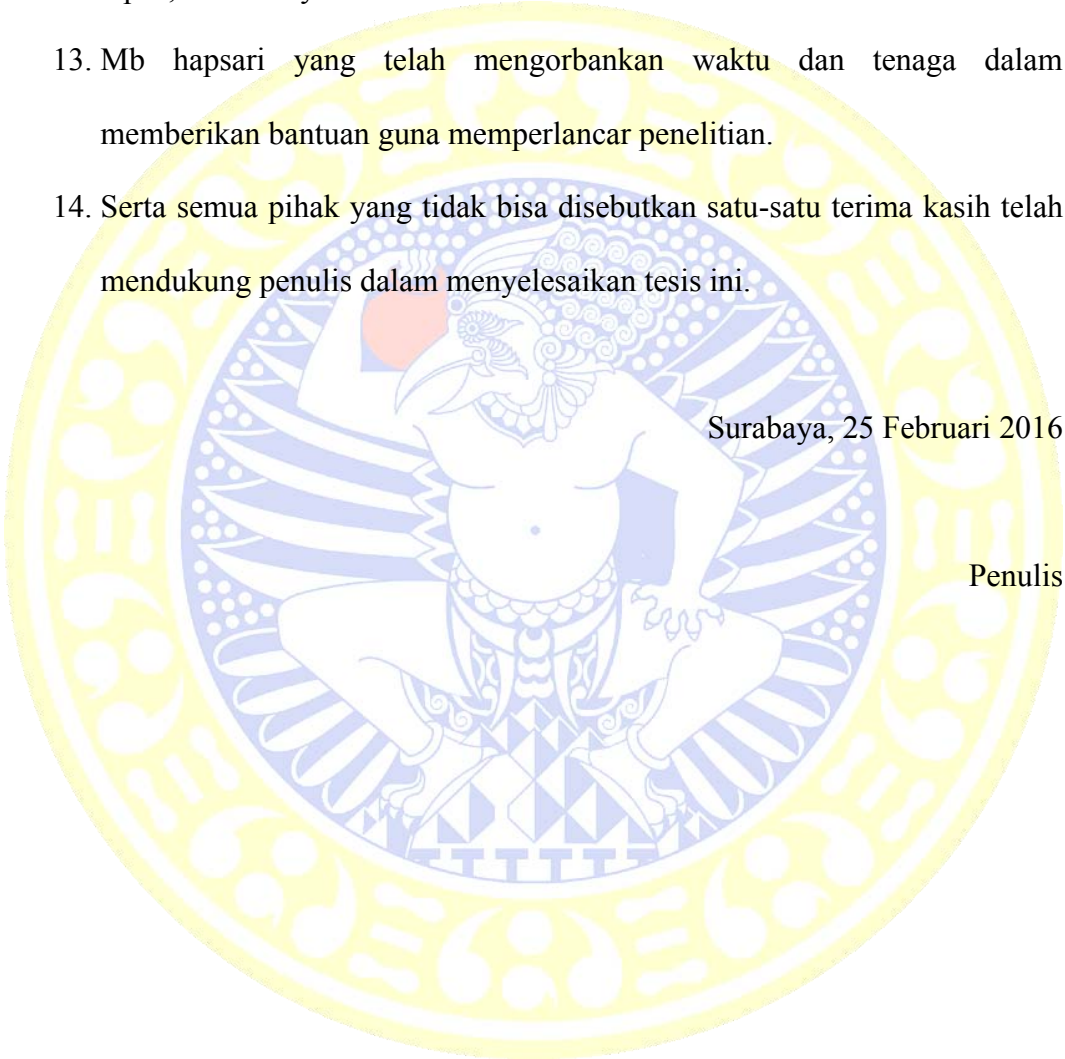
1. Prof. Dr. Moh. Nasih, SE., MT., Ak., CMA. Selaku Rektor Universitas Airlangga.
2. Prof. Dr. Dian Agustia, SE., M.Si., Ak. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga yang telah memberikan kesempatan penulis untuk belajar di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga Surabaya.
3. Dr. Wisnu Wibowo, SE., M.Si. Selaku Ketua Program Studi Magister Ilmu Ekonomi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga serta selaku penguji yang telah menyediakan waktu dan memberikan masukan dalam menyusun tesis ini.

4. Dr. H. Edy Juwono Slamet. Drs. EC., MA. selaku dosen pembimbing utama yang telah mendedikasikan waktu, pikiran dan tenaga untuk memberikan bimbingan, arahan, nasehat, motivasi dalam menyelesaikan tesis ini.
5. Dr. Rudi Purwono, SE., M.SE. selaku penguji yang telah menyediakan waktu dan memberikkan banyak masukan, ilmu, serta saran untuk kemajuan tesis ini.
6. Dr. Tjuk Kasturi Sukiadi, SE. Selaku penguji yang telah menyediakan waktu untuk menguji dan memberikan masukan demi kemajuan tesis ini.
7. Dr. Wasiaturrahma, SE., M.Si. yang telah mengarahkan penulis dalam menulis tesis ini.
8. Seluruh staf pengajar Program Studi Magister Ilmu Ekonomi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga. Terima kasih atas ilmu yang bermanfaat yang telah diberikan kepada penulis selama menempuh perkuliahan di Program Studi Magister Ilmu Ekonomi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga .
9. Seluruh staf sekretariat bersama Pascasarjana Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga yang telah memberikan bantu kepada penulis selama menempuh perkuliahan hingga selesai.
10. Kedua orang tua, H. M. Said dan Hj. Samsiah yang telah mengorbankan materi maupun moril dan selalu mendoakan serta memberikan motivasi kepada penulis.

11. Saudara serta saudariku, Susanti, Dian Safitrah, dan Muh. Amiruddin yang selalu memberikan semangat.
12. Rekan-rekan satu angkatan yang telah banyak memberikan bantuan ikut berperan dalam memperlancar penelitian ini: Mba Indar, Mas Nadir, Mba April, Mba Lady dan Rofik.
13. Mb hapsari yang telah mengorbankan waktu dan tenaga dalam memberikan bantuan guna memperlancar penelitian.
14. Serta semua pihak yang tidak bisa disebutkan satu-satu terima kasih telah mendukung penulis dalam menyelesaikan tesis ini.

Surabaya, 25 Februari 2016

Penulis



ABSTRAK

Penyebab terjadinya inflasi sangat beragam, walaupun pada kenyataannya selalu dikaitkan dengan sebuah doktrin yang menyatakan bahwa inflasi terjadi sebagai akibat dari pertumbuhan jumlah uang beredar. Faktanya penyebab terjadinya inflasi tidak selalu terkait dengan kelebihan likuiditas semata, melainkan sangat cepat direspon karena kebijakan pemerintah. Perdebatan mengenai pengaruh kebijakan fiskal maupun moneter terhadap inflasi masih terjadi. Ricardian berpendapat bahwa tidak ada satupun variabel fiskal yang mampu mempengaruhi inflasi. Sementara itu Woodford menolak pernyataan tersebut menurutnya variabel fiskal mampu mempengaruhi inflasi. Alur pemikiran ini dikenal dengan teori fiskal atas harga yang meyakini bahwa kebijakan defisit anggaran pemerintah melalui pembiayaan utang dapat mempengaruhi inflasi, sementara itu kerangka kerja penargetan inflasi menjadi jangkar kebijakan moneter yang banyak digunakan dalam mengendalikan inflasi melalui transmisi suku bunga pinjaman uang antar bank.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh utang pemerintah pusat dan suku bunga Bank Indonesia terhadap inflasi pada jangka pendek maupun jangka panjang dengan menggunakan data runtun waktu dari Januari 2005 sampai Desember 2014 dengan menggunakan alat analisis *Error Corection Model* (ECM).

Hasil penelitian menunjukkan bahwa utang tidak berpengaruh signifikan terhadap inflasi pada jangka pendek tetapi signifikan pada jangka panjang, sementara suku bunga BI berpengaruh signifikan terhadap inflasi jangka pendek tetapi tidak pada jangka panjang.

Kata kunci: Inflasi, Utang Pemerintah, Suku Bunga BI, ECM.

ABSTRACT

The causes of inflation is very diverse, although in the reality is always associated on with a doctrine which states that inflation occurred as a result of the growth of money supply. In fact the cause of inflation is not always associated with an excess of liquidity, but very quickly response due to government policies. The debate on the influence of fiscal and monetary policy against inflation still happening. Ricardian found none of the fiscal variables that can affect inflation. Meanwhile that statement is rejects by Woodford according capable of fiscal variables affecting inflation. This idea is known by the fiscal theory of price level who believes that the government budget deficit policy can affect to inflation, meanwhile inflation targeting framework become anchor of the monetary policy that is widely used in controlling inflation through the transmission of interbank rates.

Therefore this study aims to determine the effect of government debt and BI rates on inflation in the short-term and long-term, using time series data from January 2005 to December 2015, using an dynamic approach of Error Correction Model (*ECM*).

The results showed that the debt does significant effect on inflation in long term and not significant effect on inflation in short-term, while BI rate have a significant effect against inflation short term and not significant effect on inflation in long term.

Keywords: Inflation, Government Debt, BI Rate, ECM.

DAFTAR ISI

Halaman Prasyarat Gelar Untuk Tesis.....	i
Halaman Pengesahan Setelah Lulus Ujian dan Revisi	ii
Halaman Penetapan Panitia Penguji.....	iii
Halaman Pernyataan Orisinalitas Tesis	iv
Halaman Kata Pengantar	vi
Abstrak.....	ix
Abstract.....	x
Daftar Isi	xi
Daftar Gambar	xv
Daftar Grafik.....	xvi
Daftar Tabel.....	xvii
BAB 1 PENDAHULUAN	
1.1.Latar Belakang	1
1.2.Rumusan Masalah	13
1.3.Tujuan Penelitian	14
1.4.Manfaat Penelitian	14
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	
2.1.Landasan teori	15
2.1.1.Inflasi.....	15
2.1.2.Utang pemerintah	24
2.1.3.Suku Bunga	29

2.1.4. Kerangka Kerja Moneter	32
2.1.5. Teori Fiskal Atas Harga	36
2.1.6. Pengaruh Utang Pemerintah Terhadap Inflasi	40
2.1.7. Pengaruh Suku Bunga Terhadap Inflasi	42
2.2. Penelitian Terdahulu	43
2.3. Kerangka Proses Berpikir	48
2.4. Kerangka Konseptual	52
2.5. Hipotesis Penelitian	55
BAB 3 METODE PENELITIAN	
3.1. Rancangan Penelitian	56
3.2. Identifikasi Variabel	56
3.3. Definisi Operasional Variabel	56
3.4. Jenis Dan Sumber Data	57
3.5. Prosedur Pengumpulan Data	58
3.6. Tehnik Analisis Data	58
3.6.1. Analisis Perilaku Data dan Variabel	59
3.6.2. Pendekatan Kointegrasi	59
3.6.3. Uji Akar-Akar Unit dan Derajat Integrasi	60
3.6.4. Uji Kointegrasi	62
3.6.5. Analisis Model Keseimbangan Dinamik (ECM)	63
3.6.6. Uji Kriteria Statistik	64
3.6.7. Uji Kriteria Ekonometrika	67

BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN

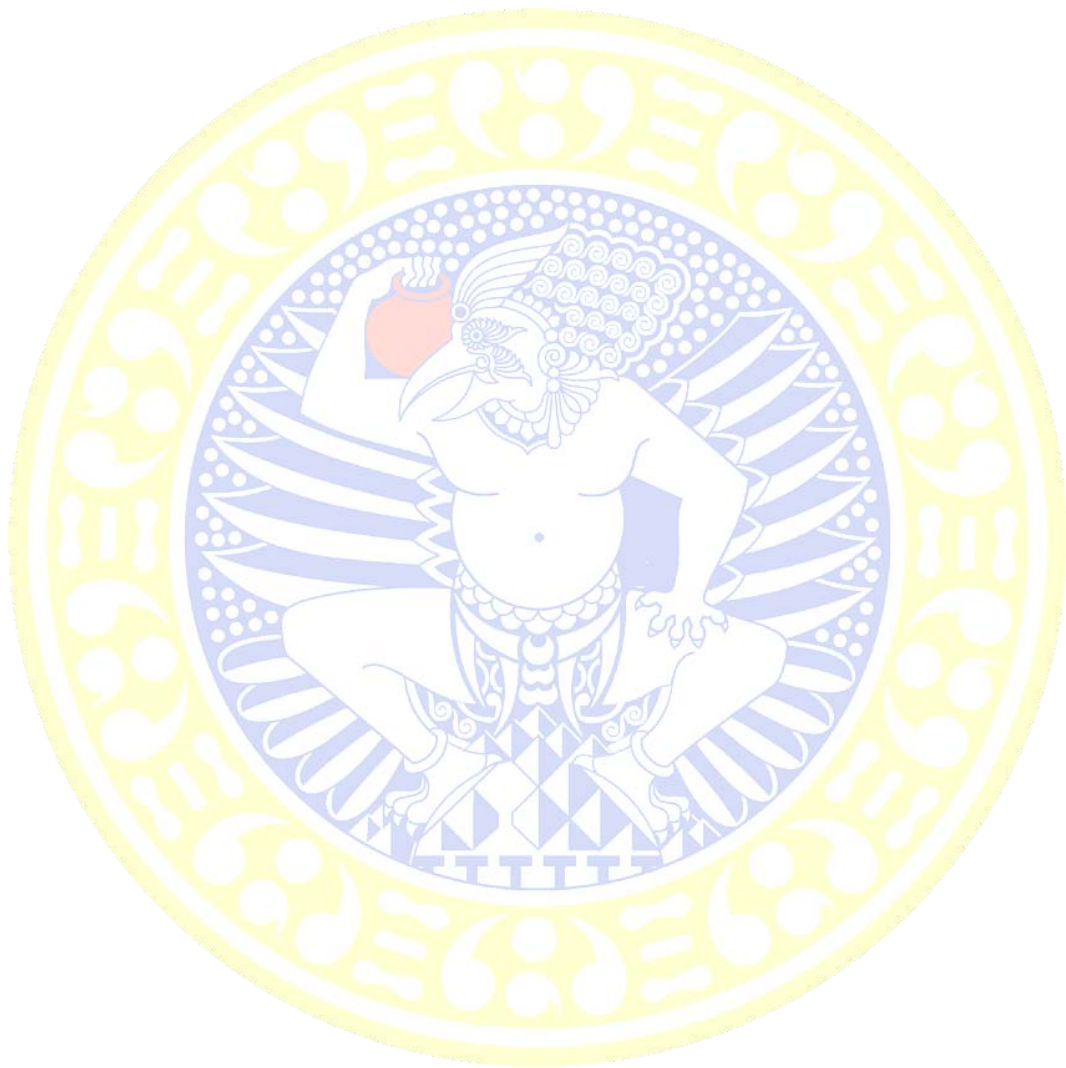
4.1. Gambaran Umum Variabel-Variabel Penelitian	72
4.1.1. Gambaran Umum Inflasi Setelah Penerapan ITF di Indonesia.....	72
4.1.2. Gambaran Umum Utang Pemerintah Pusat Setelah Penerapan ITF di Indonesia.....	75
4.1.3. Perkembangan Suku Bunga Bank Indonesia Setelah Penerapan ITF di Indonesia.....	79
4.1.4. Data Bulanan Inflasi, Utang Pemerintah Pusat, dan Suku Bunga Bank Indonesia.....	82
4.2. Hasil Analisis Data.....	86
4.2.1. Uji Stasioneritas Data	87
4.2.2. Uji Kointegrasi.....	89
4.2.3. Uji Error Corection Model (ECM)	90
4.3. Uji Kriteria Statistik	92
4.4. Uji Kriteria Ekonometrika.....	94
4.5. Interpretasi Hasil Analisis	96
4.5.1. Intepretasi Koefisien Error Correction Model	96
4.5.2. Interpretasi Ekonomi dan Implikasi.....	99
4.5.2.1. Pengaruh utang pemerintah terhadap inflasi.....	99
4.5.2.2. Pengaruh suku bunga Bank Indonesia terhadap inflasi..	102

BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Simpulan	106
5.2. Saran.....	107

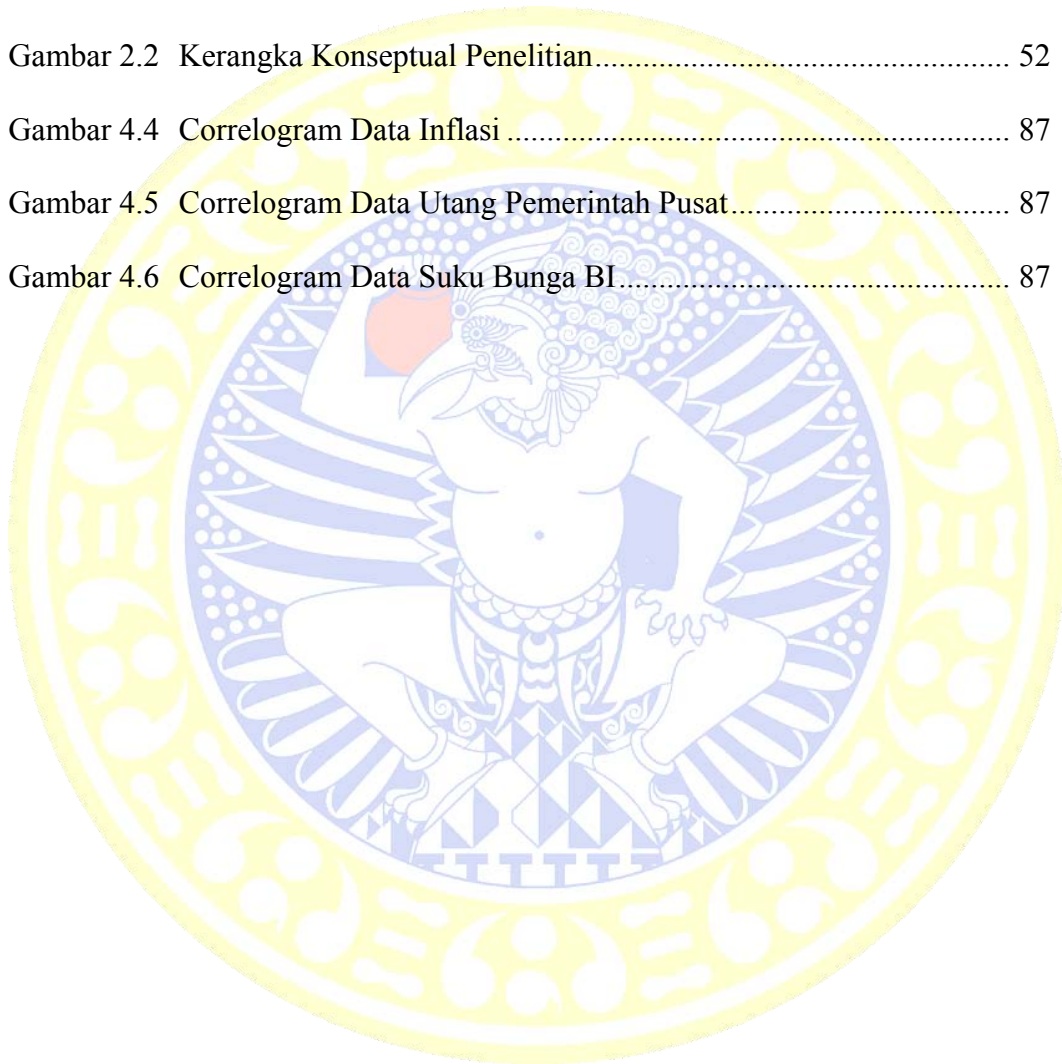
DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN



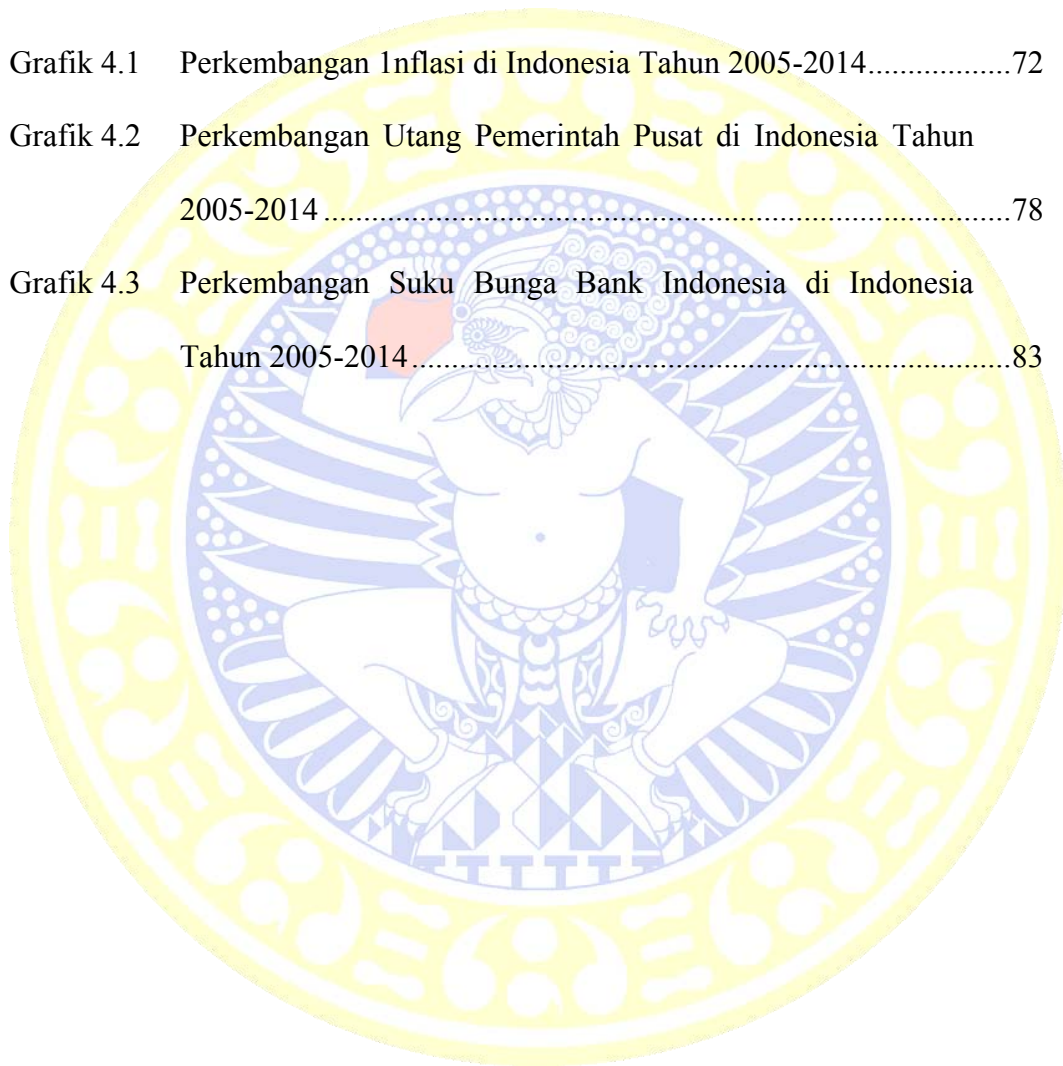
DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Koordinasi Antara Bank Indonesia Dan Pemerintah Dalam Pengendalian Inflasi.....	24
Gambar 2.1 Kerangka Proses Berpikir	51
Gambar 2.2 Kerangka Konseptual Penelitian.....	52
Gambar 4.4 Correlogram Data Inflasi	87
Gambar 4.5 Correlogram Data Utang Pemerintah Pusat.....	87
Gambar 4.6 Correlogram Data Suku Bunga BI.....	87



DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1	Suku Bunga dan Inflasi Di Indonesia Tahun 2005-2014.....	9
Grafik 1.2	Target Inflasi Terhadap Realisasi Inflasi di Indonesia Tahun 2001-2014	11
Grafik 4.1	Perkembangan Inflasi di Indonesia Tahun 2005-2014.....	72
Grafik 4.2	Perkembangan Utang Pemerintah Pusat di Indonesia Tahun 2005-2014	78
Grafik 4.3	Perkembangan Suku Bunga Bank Indonesia di Indonesia Tahun 2005-2014.....	83



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Realisasi Inflasi, Suku Bunga dan Utang Luar Negeri Pemerintah Tahun 2005-2014.....	12
Tabel 4.1	Data Bulanan Inflasi, Utang Pemerintah, Suku Bunga BI di Indonesia Tahun 2005-2014	83
Tabel 4.2	Hasil Uji Akar Unit Data Variabel Penelitian Pada Level.....	88
Tabel 4.3	Hasil Uji Akar Unit Variabel Penelitian Pada Derivasi Pertama	89
Tabel 4.4.	Hasil Uji Kointegrasi	89
Tabel 4.5	Hasil Estimasi ECM.....	90
Tabel 4.6	Hasil Estimasi Uji Parsial	92
Tabel 4.7	Hasil Uji Heteroskedastisitas	97
Tabel 4.8	Hasil Uji Multikolinieritas	96