

**ANALISIS MEKANISME TRANSMISI KEBIJAKAN MONETER
DENGAN JALUR NILAI TUKAR DI INDONESIA**



SKRIPSI

Disusun untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-Syarat Sebagai Salah Satu Syarat
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Ilmu Ekonomi Studi Pembangunan
pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta

Oleh

RIRIN

B300150031

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

2019

HALAMAN PERSETUJUAN

**ANALISIS MEKANISME KEBIJAKAN MONETER DENGAN JALUR
NILAI TUKAR DI INDONESIA
TAHUN 2003-2017**

Oleh :

**RIRIN
B300150031**

Telah diperiksa dan disetujui untuk diuji oleh:

**Dosen
Pembimbing**



Dr. Daryono Subagyo., M.Ec

HALAMAN PENGESAHAN

ANALISIS MEKANISME KEBIJAKAN MONETER DENGAN JALUR
NILAI TUKAR DI INDONESIA

TAHUN 2003-2017

OLEH:

RIRIN
B300150031

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta

Pada Hari Kamis, 7 Februari 2019

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat

Dewan Penguji :

1. Dr. Daryono Soebagyo, M.Ec

(Ketua)

2. Drs. Triyono, M.Si

(Sekretaris)

3. Muhammad Arif, S.E, M.Ec. Dev

(Anggota)

()

()

()

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta



(Dr. Syamsudin, MM)



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jl. A. Yan Tromol Pos 1 Pabelan Kartosuro Telp. (0272) 717417 Surakarta- 57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : **RIRIN**
NIM : **B30150031**
Program Studi : **EKONOMI PEMBANGUNAN**
Judul Skripsi : **ANALISIS MEKANISME TRANSMISI KEBIJAKAN
MONETER DENGAN JALUR NILAI TUKAR DI
INDONESIA TAHUN 2003-2017**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri dan seluruh sumber yang menjadi rujukan dalam karya ini telah saya sebutkan sesuai kaidah akademik yang berlaku umum. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 10 Februari 2019

Yang Membuat Pernyataan

Ririn

MOTTO

“Sesungguhnya orang yang paling mulia diantara kamu di sisi Allah ialah orang yang paling bertakwa di antara kamu, sesungguhnya Allah maha mengetahui lagi maha mengerti atas segala sesuatu”

~ Q.S Al-Hujurat: 49-13~

Tuntutlah ilmu walaupun ke negeri Cina, sesungguhnya menuntut ilmu itu wajib atas tiap-tiap muslim

~ Hadist ~

Berusahalah untuk tidak menjadi manusia yang berhasil tapi berusahalah menjadi manusia yang berguna.

~ Einstein ~

Orang-orang optimis melihat bunga mawar, bukan durinya. Orang-orang pesimis terpaku pada duri dan melupakan mawarnya.

~ Kahlil Gibran ~

PERSEMBAHAN

Dengan rasa syukur atas limpahan rahmat dan ridho Allah SWT, penulis persembahkan karya ini untuk :

1. Orangtuaku (Sumiyati), Sebagai tanda bakti, hormat dan rasa terima kasih yang tiada terhingga kupersembahkan karya kecil ini kepada Ibu yang telah memberikan kasih sayang dan dukungan baik moral maupun materil. Untuk Ibu yang selalu memberi motivasi serta nasehat yang membuatku menjadi lebih baik serta doa yang selalu Ibu panjatkan untukku.
2. Untuk kakakku (Heri Kiswanto dan Rinawati) yang selalu memberikan keceriaan dan dukungan.
3. Teman-temanku (Kustiyani, Siska, Wuri, Ifah, dan teman-teman IESP A lain yang tidak bisa disebutkan satu persatu) terima kasih atas semangat dan doanya.
4. IESP Angkatan 2015.
5. Almameter kebanggaanku Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Surakarta.

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr.Wb.

Segala puji syukur senantiasa saya panjatkan kepada Allah SWT. Tuhan Yang Maha Esa yang memberikan rahmat serta hidayah-nya sehingga penulis dapat menyelesaikan proposal penelitian dan skripsi ini dengan judul **“ANALISIS MEKANISME TRANSMISI KEBIJAKAN MONETER DENGAN JALUR NILAI TUKAR DI INDONESIA TAHUN 2003-2017”** .

Penulisan penelitian dan skripsi ini diajukan untuk salah satu syarat mencapai gelar sarjana Ekonomi Jurusan Ilmu Ekonomi dan Bisnis Studi Pembangunan pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Dalam penulisan penelitian dan skripsi ini tidak lepas dari kekurangan. Atas syukur dan keyakinan serta bantuan dari beberapa pihak yang bersifat moral maupun materil, sehingga dalam penulisan proposal penelitian dan skripsi ini tidak mengalami kendala yang berarti sehingga dapat terselesaikan. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada :

1. Dr. Sofyan Anif, M.Si selaku rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Dr. Syamsudin, MM selaku dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Ibu Ir. Maulidiyah Indra Hapsarini, M.Si selaku ketua program studi Ekonomi Pembangunan Universitas Muhammadiyah Surakarta.

4. Bapak Dr. Daryono Soebagyo., MEd selaku dosen pembimbing skripsi yang telah menyediakan waktu untuk membimbing dan mengarahkan penulis di dalam proposal penelitian dan skripsi ini.
5. Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis program studi Ekonomi Pembangunan Universitas Muhammadiyah Surakarta atas segala ilmu yang diberikan kepada penulis.
6. Bapak, Ibu, serta keluarga besar yang selalu mendoakan, memberikan dukungan yang sangat besar kepada penulis.
7. Teman-teman seperjuangan jurusan Ilmu Ekonomi Studi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta angkatan 2015 dan pihak-pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu.

Semoga Allah SWT, memberikan balasan yang setimpal atas semua kebaikan yang telah diberikan oleh Bapak/Ibu dan semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Penulis sangat menyadari bahwa hasil karya kecil ini jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis berharap adanya kritik dan saran yang bersifat membangun dari semua pihak. Akhir kata semoga skripsi ini bisa bermanfaat bagi para pembaca.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Surakarta, 10 Februari 2019

Ririn

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iv
MOTTO	v
PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR GRAFIK/GAMBAR	xiii
DAFTAR TABEL	xiv
ABSTRAK	xv
ABSTRACT	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	4
C. Tujuan Penelitian	5
D. Manfaat Penelitian	5
E. Metode Penelitian	6
F. Sistematika Penulisan	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	9
A. Landasan Teori	9
1. Teori Kebijakan Moneter	9
2. Teori Mekanisme Kebijakan Moneter	19
3. Teori Penentuan Nilai Tukar (<i>Kurs</i>)	27
4. Teori Jumlah Uang Beredar (JUB)	35
5. Teori Ekspor Netto	40
6. Teori Produk Domestik Bruto	41
7. Teori Tingkat Bunga	45
B. Penelitian Terdahulu	47
C. Kerangka Pemikiran	48

D. Hipotesis	49
BAB III METODE PENELITIAN	50
A. Obyek Penelitian	50
B. Jenis dan Sumber Data	50
C. Definisi Operasional Variabel	51
D. Regresi Model <i>OLS</i> (<i>Ordinary Least Square</i>)	52
E. Metode Analisis Data.....	53
F. Uji Asumsi Klasik.....	54
1. Uji Multikolinieritas	55
2. Uji Normalitas Residual	56
3. Uji Otokorelasi	57
4. Uji Heteroskedastisitas	58
5. Uji Spesifikasi Model.....	59
G. Uji Keباikan Model	60
1. Uji Eksistensi Model (Uji F)	60
2. Uji Interpretasi Koefisien Determinasi (R^2)	60
H. Uji Validitas Pengaruh (Uji t)	61
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	62
A. Deskripsi Obyek Penelitian	62
1. Perkembangan Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia	62
2. Perkembangan Jumlah Uang Beredar di Indonesia	63
3. Perkembangan Tingkat Bunga di Indonesia	64
4. Perkembangan Nilai Tukar (<i>Kurs</i>).....	66
5. Perkembangan Ekspor Netto di Indonesia	67
B. Hasil Analisis Data	68
C. Uji Asumsi Klasik.....	68
1. Uji Multikolinieritas	69
2. Uji Normalitas Residual.....	70
3. Uji Otokorelasi.....	71
4. Uji Heteroskedastisitas.....	71
5. Uji Spesifikasi Model.....	72

D. Uji Kebaikan Model	73
1. Uji Eksistensi Model	73
2. Interpretasi R^2	73
E. Uji Validitas Pengaruh	74
F. Interpretasi Pengaruh Variabel Independen Model Terpilih	74
G. Interpretasi Ekonomi	76
BAB V PENUTUP	79
A. Kesimpulan	79
B. Saran	80
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR GRAFIK/GAMBAR

Gambar 2.1 Kebijakan Moneter (Analisis IS-LM dan AD-AS)	10
Gambar 2.2 Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter Jalur Suku Bunga	23
Gambar 2.3 Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter Jalur Nilai Tukar	24
Gambar 2.4 Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter Jalur Harga Aset	25
Gambar 2.5 Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter Jalur Kredit	25
Gambar 2.6 Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter Jalur Ekspetasi ...	27
Gambar 2.7 Keseimbangan dalam Pendekatan Perdagangan	28
Gambar 2.8 Jumlah Uang Beredar	38
Gambar 2.9 Kerangka Pemikiran.....	48
Grafik 4.1 Perkembangan Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia.....	62
Grafik 4.2 Perkembangan Jumlah Uang Beredar.....	64
Grafik 4.3 Perkembangan Tingkat Bunga.....	65
Grafik 4.4 Perkembangan Nilai Tukar (Rp/US\$)	66
Grafik 4.5 Perkembangan Ekspor Netto	67

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perkembangan Nilai Tukar Terhadap Dollar AS	3
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu	47
Tabel 4.1 Hasil Estimasi Model Ekonometri	69
Tabel 4.2 Hasil Uji Multikolinieritas	70
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas Residual	70
Tabel 4.4 Hasil Uji Otokorelasi	71
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas	72
Tabel 4.6 Hasil Uji Spesifikasi Model (Linieritas)	72
Tabel 4.7 Hasil Uji Validitas Pengaruh Variabel Independen	74

ANALISIS MEKANISME TRANSMISI KEBIJAKAN MONETER DENGAN JALUR NILAI TUKAR DI INDONESIA

Abstrak

Kebijakan moneter adalah kebijakan yang diambil oleh otoritas moneter dalam mempengaruhi perekonomian. Bagaimana kebijakan moneter itu mempengaruhi perekonomian dapat dilihat melalui suatu mekanisme yang disebut dengan mekanisme transmisi kebijakan moneter yang terdiri atas beberapa jalur transmisi. Penelitian ini bertujuan untuk melihat bagaimana mekanisme transmisi yang terjadi di Indonesia melalui jalur nilai tukar selama kurun waktu 2003-2017. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Variabel yang digunakan untuk jalur nilai tukar terdiri dari jumlah uang beredar, tingkat bunga, nilai tukar, ekspor netto, dan produk domestik bruto. Sistem persamaan *Ordinary Least Square (OLS)* digunakan dalam penelitian ini.

Kata Kunci : Kebijakan moneter, Mekanisme transmisi, *OLS*, Jalur nilai tukar.

Abstract

Monetary policy is a policy taken by the monetary authority in influencing the economy. How monetary policy affects the economy can be seen through a mechanism called the monetary policy transmission mechanism consisting of several transmission lines. This study aims to see how the transmission mechanism that occurred in Indonesia through the exchange rate channel during the period 2003-2017. The type of data used in this study is secondary data. The variables used for the exchange rate path consist of money supply, interest rates, exchange rates, net exports, and gross domestic product. *The Ordinary Least Square (OLS)* equation system is used in this study.

Keywords: Monetary policy, transmission mechanism, *OLS*, exchange rate path.