

**Hubungan Kebijakan Moneter Bank Indonesia Terhadap Pengendalian
Inflasi (Studi Kasus: *Granger Causality*) Pada Masa Pandemi Covid 19**

SKRIPSI



Disusun oleh:

M. WESLA DHIFAYANA S.
20011010015 / FEB / EP

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL 'VETERAN'
JAWA TIMUR
2024**

**Hubungan Kebijakan Moneter Bank Indonesia Terhadap Pengendalian
Inflasi (Studi Kasus: *Granger Causality*) Pada Masa Pandemi Covid 19**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana

Ekonomi



Disusun oleh:

M. WESLA DHIFAYANA S.
20011010015 / FEB / EP

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL 'VETERAN'
JAWA TIMUR
2024**

SKRIPSI
Hubungan Kebijakan Moneter Bank Indonesia Terhadap
Pengendalian Inflasi (Studi Kasus: Granger Causality) Pada Masa
Pandemi Covid 19

Disusun Oleh:
M. Wesla Dhifayana Sukirman
NPM 20011010015/FEB/EP

Telah Dipertahankan Dihadapan dan Diterima oleh Tim Penguji Skripsi
Pada tanggal: 17 Juli 2024

Menyetujui:
Dosen Pembimbing

Dr. Drs. Ec. Arief Bachtiar, M.Si
NIP. 196101041993031001

Tim Penilai:
Ketua

Prof. Dr. Svamsul Huda, S.E., M.T
NIP. 195908281990031001

Anggota

Drs. Ec. Wiwin Priana Primadha, M.T
NIP. 196008101990031001

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur

Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP.
NIP. 196304201991032001

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : M. Wesla Dhifayana Sukirman
NPM : 20011010015
Program Studi : Ekonomi Pembangunan
Konsentrasi : Moneter dan Perbankan
Judul Skripsi : Hubungan Kebijakan Moneter Bank Indonesia Terhadap Pengendalian Inflasi (Studi Kasus: *Grange Causality*) Pada Masa Pandemi Covid-19

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa :

1. Skripsi saya adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan 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 Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam Skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang 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 di kemudian 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 Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.

Surabaya, 14 Juli 2024



M. Wesla Dhifayana S.

NPM. 20011010015

KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan kepada Allah SWT atas rahmat dan karunianya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Hubungan Kebijakan Moneter Bank Indonesia Terhadap Pengendalian Inflasi (Studi Kasus: *Granger Causality*) Pada Masa Pandemi Covid 19”. Adapun tujuan dari penulisan skripsi ini untuk memenuhi syarat dalam mencapai gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Ekonomi Pembangunan Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Peneliti menyadari bahwa penulisan Skripsi ini masih jauh dari kata sempurna karena keterbatasan yang ada. Penulisan skripsi dapat selesai atas bantuan dan bimbingan dosen pembimbing I dan II. Dengan rasa hormat penulis menyampaikan terimakasih kepada Bapak Dr. Drs. Ec. Arief Bachtiar, M.Si selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan saran, pengarahan, motivasi, pemikiran, meluangkan waktu serta tenaganya selama bimbingan.

Dengan rasa hormat atas terselesaikannya penyusunan skripsi ini, peneliti menyampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika P, M.Si, CRP selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Bapak Riko Setya Wijaya, S.E., M.M selaku Kepala Program Studi Ekonomi Pembangunan Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Seluruh Dosen Ekonomi Pembangunan serta Civitas Akademik Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur atas

pendampingan dan pelayanan yang telah diberikan selama menjadi Mahasiswa Program Studi Ekonomi Pembangunan

5. Alm. Sukirman sebagai seorang ayah sekaligus seseorang yang menjadi panutan peneliti hingga dapat menyelesaikan tanggung jawab seorang mahasiswa.

6. Umiani dan Dhesta Putra Rafasha sebagai Ibu dan Adik penulis yang telah memberikan segalanya selama ini dan tanpanya penulis tidak akan sampai pada titik ini.

7. Regitha Pandu C.T.S. sebagai seseorang yang juga selalu konsisten memberikan bantuan, hiburan dan menemani berkeluh kesah.

8. Teman-teman Ekonomi Pembangunan Angkatan 2020 Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur serta seluruh pihak yang andil dalam proses penelitian dan tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Dengan ini penulis menyadari penyusunan skripsi ini masih jauh dari sempurna dikarenakan terbatasnya pengetahuan dan pengalaman yang dimiliki oleh penulis. Oleh karena itu, saran serta kritik yang bersifat membangun sangat penulis harapkan. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua.

Surabaya, 22 Juli 2024

M. Wesla Dhifayana Sukirman

DAFTAR ISI

	Halaman
KATA PENGANTAR	ii
DAFTAR ISI	iv
DAFTAR TABEL	vii
DAFTAR GAMBAR	viii
LAMPIRAN	ix
ABSTRAK	x
ABSTRACT	xi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Ruang Lingkup	8
1.5 Manfaat Penelitian	8
BAB II KAJIAN PUSTAKA	10
2.1 Teori Yang Digunakan.....	10
2.1.1 Teori Kuantitas Uang.....	10
2.1.2 Inflasi.....	12
2.1.2.1 Inflasi Sisi Permintaan (<i>Demand Pull Inflation</i>).....	12
2.1.2.2 Inflasi Sisi Penawaran (<i>Cost Push Inflation</i>).....	13
2.1.2.3 Teori Keynes	16
2.1.2.4 Pengelompokkan Inflasi	16
2.1.3 Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Inflasi.....	17
2.1.4 Penggunaan <i>Yield Curve</i> Untuk Memonitor Ekspektasi Inflasi.....	19
2.1.5 <i>Inflation Targeting Framework</i> (ITF).....	20
2.1.5.1 Simulasi Policy Rules	24
2.1.5.2 Transmisi Kebijakan Moneter	25
2.1.6 Teori Suku Bunga Acuan	27
2.1.6.1 BI7DRR (BI-7 Day Reverse Repo Rate).....	27
2.1.6.2 The Fed (<i>Fed Rate</i>).....	28

	Halaman
2.1.6.3 Penentuan Suku Bunga di Indonesia	28
2.1.7 Hubungan Antara Suku Bunga dan Inflasi	29
2.1.8 Hubungan Inflasi Dengan Variabel Lainnya	30
2.1.8.1 Hubungan Inflasi dengan Kebijakan Moneter	30
2.1.8.2 Hubungan Antara Inflasi dan Pengangguran	31
2.1.8.3 Hubungan Antara Inflasi dan Pertumbuhan Ekonomi	32
2.1.8.4 Hubungan Antara Inflasi dan Neraca Perdagangan.....	33
2.1.8.5 Hubungan Antara Suku Bunga dan Neraca Perdagangan.....	34
2.2 Penelitian Terdahulu.....	36
2.3 Kerangka Berpikir	38
2.4 Kerangka Konseptual	39
2.5 Hipotesis	39
BAB III METODE PENELITIAN	40
3.1 Pendekatan penelitian.....	40
3.2 Tempat dan waktu penelitian	41
3.3 Definisi operasional dan pengukuran variable penelitian	41
3.4 Populasi dan penentuan sampel	42
3.5 Metode pengumpulan data	42
3.6 Metode analisis	43
3.6.1 Uji Stasioner.....	46
3.6.2 Penentuan Lag Optimum	48
3.6.3 Uji Kausalitas Granger	49
3.6.4 Uji Kointegrasi.....	50
3.6.5 Estimasi Model Vector Error Correction Model (VECM)	50
3.6.6 Uji Impulse Response Function (IRF).....	51
3.6.7 Uji Variance Decomposition	51
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	53
4.1 Deskripsi Objek Penelitian	53
4.1.1 Gambaran Umum BI7DRR	53

	Halaman
4.1.2 Gambaran Umum Inflasi	55
4.1.3 Hubungan BI7DRR Dan Tingkat Inflasi Pada Pandemi Covid-19.....	56
4.2 Analisis Regresi Data Panel	59
4.2.1 Uji Stasioneritas	59
4.2.2 Penentuan Optimum Lag	59
4.2.3 Uji Stabilitas VAR.....	60
4.3 Hasil Uji Hipotesis	60
4.3.1 Uji Kualitas Granger	60
4.3.2 Uji Kointegrasi.....	61
4.3.3 VECM.....	61
4.3.4 IRF.....	62
4.3.5 FEVD.....	63
4.4 Pembahasan	63
4.4.1 Hubungan Kausalitas Antara BI7DRR Dan Tingkat Inflasi Pada Masa Pandemi Covid-19.....	63
4.4.2 Efektivitas Kebijakan Moneter Bank Indonesia Berupa BI7DRR Terhadap Pengendalian Inflasi Pada Masa Pandemi Covid-19	66
4.4.3 Perbandingan Kondisi Perekonomian Indonesia Pada Pandemi Covid-19	69
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	71
5.1 Kesimpulan.....	71
5.2 Saran.....	72
DAFTAR PUSTAKA	73
LAMPIRAN	78

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	36
Tabel 4. 1 Data BI7DRR pada saat Pandemi Covid-19	54
Tabel 4. 2 Inflasi pada saat Pandemi Covid-19	55
Tabel 4. 3 Grafik Perbandingan BI7DRR dan Inflasi 2018-2023 (satuan %)... ..	57
Tabel 4. 4 Uji Stasioneritas.....	59
Tabel 4. 5 Uji Kualitas Granger.....	60
Tabel 4. 6 Uji Kointegrasi	61
Tabel 4. 7 Uji VECM Hubungan Jangka Panjang	61
Tabel 4. 8 Uji VECM Hubungan Jangka Pendek	61
Tabel 4. 9 Perbandingan BI7DRR, Target Inflasi dan Inflasi Aktual	67
Tabel 4. 10 BI7DRR dan Suku Bunga The Fed	68
Tabel 4. 11 Persentase Perubahan PDB Beberapa Negara ASEAN	69

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1. 1 Pertumbuhan GDP Dunia	2
Gambar 1. 2 Penerimaan Pajak Di Indonesia	3
Gambar 1. 3 Tingkat GDP Di Indonesia	4
Gambar 1. 4 Perbandingan BI7DRR dengan Inflasi.....	6
Gambar 2. 1 Demand-Pull Inflation	13
Gambar 2. 2 Cost-Push Inflation	15
Gambar 2. 3 Kerangka Pemikiran Kebijakan Moneter Bank Indonesia.....	22
Gambar 2. 4 Kerangka Kerja Kebijakan Moneter (ITF)-Bank Indonesia	24
Gambar 2. 5 Transmisi Kebijakan Moneter	26
Gambar 2. 6 Respon Kebijakan Moneter Bank Indonesia.....	27
Gambar 2. 7 Kurva Phillips.....	31
Gambar 2. 8 Kerangka Berpikir	38
Gambar 2. 9 Kerangka Konseptual.....	39
Gambar 3. 1 Prosedur Pengujian	46
Gambar 4. 4 Penentuan Optimum Lag	59
Gambar 4. 5 Uji Stabilitas VAR	60
Gambar 4. 6 Uji IRF	62
Gambar 4. 7 Uji FEVD	63
Gambar 4. 8 Pengeluaran Konsumsi Rumah Tangga	65
Gambar 4. 10 Pasar Saham Global dan Volatilitas IHSG	70

LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Data BI7DRR dan Tingkat Inflasi 2018-2023	78
Lampiran 2 Uji Stasioneritas	79
Lampiran 3 Penentuan Optimum Lag	80
Lampiran 4 Uji Stabilitas VAR	81
Lampiran 5 Uji Granger Causality	82
Lampiran 6 Uji Kointegrasi.....	83
Lampiran 7 Uji VECM Jangka Panjang.....	84
Lampiran 8 Uji VECM Jangka Pendek.....	85
Lampiran 9 Uji Impulse Response	86
Lampiran 10 Uji Variance Decomposition.....	87

Hubungan Kebijakan Moneter Bank Indonesia Terhadap Pengendalian Inflasi (Studi Kasus: *Granger Causality*) Pada Masa Pandemi Covid 19

M. Wesla Dhifayana Sukirman

Program Studi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur
Email: 20011010015@student.upnjatim.ac.id

ABSTRAK

Penggunaan instrumen suku bunga acuan (BI7DRR) yang telah ditetapkan untuk menilai kinerja kebijakan moneter Bank Indonesia tersebut terlihat seakan mempengaruhi pergerakan kestabilan inflasi Indonesia saat pandemi. Namun disisi lain, apakah Bank Indonesia dalam kebijakan moneternya dengan menetapkan suku bunga tersebut dipengaruhi oleh tingkat inflasi atau sebaliknya yaitu apakah pergerakan tingkat inflasi yang dipengaruhi oleh kebijakan moneter Bank Indonesia. Peneliti menggunakan metode pengumpulan data untuk mencari serta mengumpulkan data yang akan digunakan dalam penelitiannya. Pada pengujian secara empiris, hipotesis ini menggunakan analisis Granger Causality antara dua variabel dan analisis metode Vector Error Correction Model (VECM). Variabel BI7DRR tidak terdapat hubungan atau pengaruh terhadap variabel Inflasi dikarenakan pada periode pandemi Covid-19, Variabel Inflasi secara signifikan terdapat hubungan atau pengaruh terhadap variabel BI7DRR. Hubungan kasual yang terjadi antara BI7DRR dan Inflasi yaitu hubungan kasual satu arah (*one direction*). Variabel inflasi secara signifikan memiliki pengaruh jangka pendek serta jangka panjang terhadap variabel BI7DRR. Variabel BI7DRR secara signifikan memiliki pengaruh shock terhadap inflasi hanya sebesar 29,86% selama waktu pandemi Covid-19.

Kata Kunci: BI7DRR; Moneter; Inflasi; VECM; Covid-19

Hubungan Kebijakan Moneter Bank Indonesia Terhadap Pengendalian Inflasi (Studi Kasus: *Granger Causality*) Pada Masa Pandemi Covid 19

M. Wesla Dhifayana Sukirman

Program Studi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur

Email: 20011010015@student.upnjatim.ac.id

ABSTRACT

The use of the reference interest rate instrument (BI7DRR) which has been determined to assess the performance of Bank Indonesia's monetary policy appears to be influencing the movement of Indonesia's inflation stability during the pandemic. However, on the other hand, whether Bank Indonesia in its monetary policy by setting interest rates is influenced by the inflation rate or vice versa, namely whether the movement of the inflation rate is influenced by Bank Indonesia's monetary policy. Researchers use data collection methods to search for and collect data that will be used in their research. In empirical testing, this hypothesis uses Granger Causality analysis between two variables and Vector Error Correction Model (VECM) method analysis. The BI7DRR variable has no relationship or influence on the Inflation variable because during the Covid-19 pandemic period, the Inflation Variable had a significant relationship or influence on the BI7DRR variable. The casual relationship that occurs between BI7DRR and inflation is a one-way causal relationship. The inflation variable has a significant short-term and long-term influence on the BI7DRR variable. The BI7DRR variable had a significant shock effect on inflation of only 29.86% during the Covid-19 pandemic.

Keywords: BI7DRR; Monetary; Inflation; VECM; Covid-19