

**TRANSMISI KEBIJAKAN MONETER TERHADAP INFLASI
DAN SEKTOR RIIL DALAM SISTEM MONETER GANDA DI
INDONESIA**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Memeroleh Gelar Sarjana Ekonomi
pada Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam



Oleh:

**Adelia Novianti
1503564**

**PROGRAM STUDI EKONOMI DAN KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA
BANDUNG
2019**

Adelia Novianti, 2019

**TRANSMISI KEBIJAKAN MONETER TERHADAP INFLASI DAN SEKTOR RIIL DALAM SISTEM
MONETER GANDA DI INDONESIA**

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

**TRANSMISI KEBIJAKAN MONETER TERHADAP INFLASI DAN SEKTOR
RIIL DALAM SISTEM MONETER GANDA DI INDONESIA**

Oleh
Adelia Novianti

Sebuah skripsi yang diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memeroleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E.) pada Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam

© Adelia Novianti 2019
Universitas Pendidikan Indonesia
November 2019

Dilarang memperbanyak skripsi ini secara sebagian atau seluruhnya dengan cara apapun, termasuk dengan menggunakan mesin fotokopi atau cara lainnya tanpa izin dari penyusun.

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul "**TRANSMISI KEBIJAKAN MONETER TERHADAP INFLASI DAN SEKTOR RIIL DALAM SISTEM MONETER GANDA DI INDONESIA**" ini beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya saya sendiri. Saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika ilmu yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko atau sanksi apabila di kemudian hari ditemukan adanya pelanggaran etika keilmuan atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya ini.

Bandung, November 2019

Pembuat Pernyataan,

Adelia Novianti
NIM. 1503564

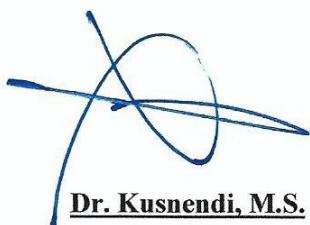
HALAMAN PENGESAHAN

HALAMAN PENGESAHAN

Judul Skripsi : **Transmisi Kebijakan Moneter terhadap Inflasi dan Sektor Riil dalam Sistem Moneter Ganda di Indonesia**
Penyusun : Adelia Novianti
NIM : 1503564
Program Studi : Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam

Bandung, November 2019

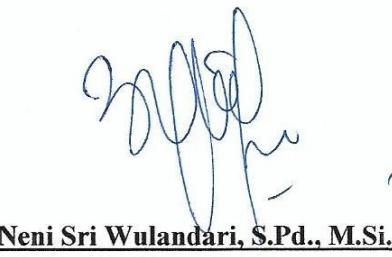
Dosen Pembimbing I



Dr. Kusnendi, M.S.

NIP. 19600122 198403 1 003

Dosen Pembimbing II,

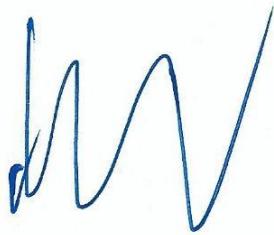


Neni Sri Wulandari, S.Pd., M.Si.

NIP. 19820605 201404 2 001

Mengetahui

Ketua Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam,



Dr. H. A. Jajang W. Mahri, M.Si.

NIP. 19641203 199302 1 001

Adelia Novianti, 2019

TRANSMISI KEBIJAKAN MONETER TERHADAP INFLASI DAN SEKTOR RIIL DALAM SISTEM MONETER GANDA DI INDONESIA

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

Adelia Novianti (1503564) “**Transmisi Kebijakan Moneter terhadap Inflasi dan Sektor Riil dalam Sistem Moneter Ganda di Indonesia**”, di bawah bimbingan Dr. Kusnendi, M.S., dan Neni Sri Wulandari, S.Pd., M.Si.

ABSTRAK

Abstrak: Penelitian bertujuan untuk mengidentifikasi transmisi kebijakan moneter syariah dan konvensional melalui jalur suku bunga, jalur kredit, dan jalur nilai tukar terhadap inflasi dan pertumbuhan sektor riil di Indonesia menggunakan *Vector Error Correction Model* (VECM). Estimasi VECM menunjukkan semua variabel dalam jangka pendek tidak berpengaruh terhadap inflasi dan sektor riil. Hasil *Impulse-Response Function* (IRF) menunjukkan semua variabel dalam model mampu menstabilkan tingkat inflasi dalam waktu tiga hingga tujuh bulan, sedangkan untuk menstabilkan pertumbuhan sektor riil dibutuhkan empat hingga delapan bulan. Hasil *Forecast Error Variance Decomposition* (FEVD) menunjukkan CRED paling besar memengaruhi inflasi, adapun SBI menjadi variabel yang paling besar memengaruhi sektor riil. Instrumen moneter syariah memegang peran besar dalam mengendalikan inflasi dan menumbuhkan sektor riil, namun pengaruhnya tidak sebesar instrumen moneter konvensional. Sehingga otoritas terkait diharapkan dapat mengembangkan lebih banyak instrumen moneter syariah berbasis sektor riil yang didasari *underlying asset* agar mampu menguatkan pengaruhnya terhadap inflasi dan sektor riil.

Kata Kunci: Transmisi Kebijakan Moneter, Sistem Moneter Ganda, Jalur Suku Bunga, Jalur Kredit, Jalur Nilai Tukar

Adelia Novianti (1503564) “**Dual Monetary System: Inflation and Real Sector through Monetary Policy Transmission in Indonesia**”, under the guidance of Dr. Kusnendi, M.S., and Neni Sri Wulandari, S.Pd., M.Si.

ABSTRACT

Abstract: *The research aims to identify the transmission of sharia and conventional monetary policies through the interest rate channel, credit channel, and exchange rate channel to inflation and real sector growth in Indonesia using the Vector Error Correction Model (VECM). VECM estimates show that all variables in the short run have no effect on inflation and the real sector. The Impulse-Response Function (IRF) results show that all variables in the model are able to stabilize the inflation rate within three to seven months, while to stabilize the growth of the real sector it takes four to eight months. Forecast Error Variance Decomposition (FEVD) results show that CRED has the most influence on inflation, while SBI is the biggest variable affecting the real sector. Islamic monetary instruments play a large role in controlling inflation and growing the real sector, but the effect is not as large as conventional monetary instruments. So that the related authorities are expected to be able to develop more sharia monetary instruments based on the real sector based on underlying assets in order to be able to strengthen their influence on inflation and the real sector.*

Keywords: *Monetary Policy Transmission, Dual Monetary System, Profit Channel, Credit Channel, Exchange Rate Channel*

KATA PENGANTAR



Puji syukur ke hadirat Allah SWT karena dengan rahmat, petunjuk, dan kemudahan yang Dia berikan, penyusun dapat merampungkan skripsi berjudul *Transmisi Kebijakan Moneter terhadap Inflasi dan Sektor Riil dalam Sistem Moneter Ganda di Indonesia* yang merupakan salah satu syarat memeroleh gelar sarjana pada Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam. Skripsi ini disusun atas bimbingan dan arahan dari Dr. Kusnendi, M.S., dan Neni Sri Wulandari, S.Pd., M.Si.

Penyusunan skripsi ini diharapkan dapat menambah wawasan mengenai Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter (MTKM) di Indonesia khususnya bagi penyusun, rekan-rekan mahasiswa, serta umumnya bagi seluruh pembaca. Adapun rekomendasi yang diajukan di akhir bab skripsi ini diharapkan dapat menjadi pertimbangan bagi otoritas dan lembaga-lembaga terkait untuk mengevaluasi, memperbarui, maupun menyusun kebijakan baru tentang Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter (MTKM) demi pencapaian sasaran kebijakan moneter yang lebih efektif.

Meskipun telah disusun sedemikian rupa, skripsi ini tidak sempurna baik dilihat dari teknik penulisan, kekayaan referensi, maupun pemaparan hasil analisis data. Oleh karena itu, penyusun sangat terbuka untuk setiap kritik dan saran yang membangun. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi seluruh pembaca.

Bandung, November 2019

Penyusun

UCAPAN TERIMA KASIH

Alhamdulillaahi Rabbil ‘aalamiin, puji dan syukur penyusun panjatkan ke hadirat Allah SWT karena berkat ridha dan karunia-Nya skripsi ini dapat dirampungkan sebagaimana mestinya. Shalawat serta salam semoga senantiasa tercurah limpah kepada Rasulullah Muhammad SAW, keluarganya, para sahabat, *tabi’it, tabi’in*, hingga kepada kita serta seluruh umat manusia hingga di akhir zaman.

Penyusun menyadari bahwa proses analisis, penyusunan hingga penyelesaian skripsi ini tidaklah mudah sehingga dibutuhkan bantuan, dorongan, dan arahan dari banyak pihak. Oleh karena itu, penyusun mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. H. Asep Kadarohman, M.Si., selaku Rektor Universitas Pendidikan Indonesia dan jajarannya atas penyelenggaraan pendidikan yang baik selama penyusun berkuliah di UPI.
2. Prof. Dr. H. Agus Rahayu, M.P., selaku Dekan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis UPI dan jajarannya atas penyelenggaraan pendidikan yang baik selama penyusun berkuliah di UPI.
3. Dr. A. Jajang W. Mahri, M.Si., selaku Ketua Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam UPI yang telah mendorong dan memberikan banyak motivasi kepada mahasiswa dalam rangka penyelesaian studi S1.
4. Dr. Kusnendi, M.S., selaku Dosen Pembimbing I skripsi yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing serta membagi ilmu yang luar biasa bermanfaat sebagai bekal penyusun menyelesaikan skripsi.
5. Neni Sri Wulandari, S.Pd., M.Si., selaku Dosen Pembimbing II skripsi yang rela meluangkan waktunya untuk membimbing penyusun dengan penuh kesabaran dan pengertian.
6. Firmansyah, S.Pd., M.E.Sy., selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan pengarahan serta konsultasi terkait masalah akademik

sejak penyusun menjadi mahasiswa baru hingga saat ini. Beliau pula yang membimbing penyusunan Draf Proposal Skripsi hingga ujian sidang Dewan Bimbingan Skripsi (DBS).

7. Dr. Aas Nurasyah, M.Si., selaku Dosen Koordinator Dewan Bimbingan Skripsi (DBS) yang telah memberikan arahan dan masukan dalam segala hal terkait draf proposal skripsi dan draf skripsi, menentukan dosen pembimbing skripsi, serta mengurus penjadwalan ujian sidang DBS dan ujian sidang skripsi.
8. Keluarga besar Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam UPI, termasuk dosen-dosen yakni Bu Hilda, Bu Suci, Bu Aneu, Bu Rida, Bu Fitran, Bu Mira, Pak Juliana yang telah mengajar, mendidik, dan membuka wawasan baru kepada penyusun mengenai ekonomi Islam. Juga kepada Bu Lela dan Bu Yanti yang selalu sigap mengurus administrasi Prodi IEKI.
9. Seluruh Staf Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis UPI, khususnya Bidang Akademik dan Kemahasiswaan yang telah banyak membantu penyusun terkait urusan administrasi dan akademik selama masa studi S1.
10. Bapak Edi Sumarno dan Ibu Entin Supriyatno, selaku orang tua yang tidak henti-hentinya mendukung, mendampingi, memotivasi, memfasilitasi, dan mendoakan penyusun serta mendorong baik secara moril maupun materiil sehingga penyusun dapat menyelesaikan studi S1.
11. Alvaro Dwi Oktaviano, selaku adik yang sigap membantu setiap kali terjadi kendala teknis terkait *laptop* dan berbagai instalasi program di dalamnya yang berguna dalam proses penyusunan skripsi.
12. Keluarga besar baik di Bandung, Cirebon, dan Purworejo, termasuk uwa-uwa dan kakak-kakak sepupu terdekat yang senantiasa mendukung dan mendoakan penulis untuk menyelesaikan studi S1.
13. Puncak Maulid Wijaya, S.E., yang selalu hadir dan setia mendukung, menyemangati, menampung keluh-kesah, memberi masukan, mendampingi, menghibur, serta menghilangkan penat selama proses penyusunan skripsi.

14. Salma Nur Hasna, S.E., yang telah mengajarkan teknik analisis data menggunakan metode *Vector Autoregression/Vector Error Correction Model* (VAR/VECM) secara praktis, sistematis, dan mudah dimengerti.
15. Guru-guru penyusun di sekolah formal yakni TK Pertiwi II, SD Negeri Griya Bumi Antapani 5/2, SMP Negeri 14 Bandung, SMA Negeri 8 Bandung, serta guru-guru di lembaga bimbingan belajar yakni Adil Sempoa Mandiri (ASMA) Antapani, Sony Sugema College (SSC) Katamso, Ganesha Operation (GO) Solontongan, dan English First (EF) Antapani yang telah mengajar dan mendidik banyak hal tentang keilmuan dan kehidupan.
16. Asri Agustina, Feliany Elda Meirisa, Ina Berliana Fransiska, Mira Sri Rahayu, dan Nurfah Nida Wahyuni, yang telah banyak menghabiskan waktu bersama, saling berbagi, serta menyemangati agar tugas akhir dapat segera rampung dan berakhir.
17. Cahyuni Siti Hazar, Elsa Fitri Noeryani, dan Ika Karlina, yang selalu mampu menghibur, membagi cerita, saling mengingatkan, dan memotivasi agar skripsi segera rampung.
18. Keluarga Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam Angkatan 2015 (IEKI '15), untuk pertemuan, pengalaman, dan kenangan berharga tak terlupakan selama menjalani studi S1.
19. Teman-teman di kelas Konsenterasi Ekonomi Islam Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam UPI, yang telah menemani penyusun selama setahun terakhir dan bersama-sama mendalamai materi perkuliahan Ekonomi Islam, menjadi rekan diskusi yang baik di dalam dan luar kelas, serta membantu penyusun menentukan topik skripsi.
20. Kepada semua yang telah berjuang bersama, berbagi cerita dan pengalaman, yakni rekan-rekan Departemen Pendidikan BEM HIMA IEKI 2017, rekan-rekan Departemen BMT SCIEmics 2017, Kelompok PPM Desa Karyawangi Kabupaten Bandung Barat 2017, Kelompok *Internship* Badan Amil Zakat Nasional Provinsi Jawa Barat (BAZNAS Jabar) 2018, serta teman-teman

Kelompok 4 KKN Desa Margahayu Selatan Kecamatan Margahayu Kabupaten Bandung Tahun 2018-2019.

21. Sahabat-sahabat penyusun dari TK hingga SMA, Geng Kopi Hitam, Geng Senam, semua rekan yang masih menjaga silaturahmi, saling mendoakan, serta saling mendukung studi dan kegiatannya masing-masing.

Semoga Allah SWT membalas segala kebaikan dengan berlipat ganda kepada semua pihak yang membantu proses penyusunan dan penyelesaian skripsi ini. *Aamiin Ya Rabbal 'aalamiin*

.

DAFTAR ISI

| | |
|--|------|
| ABSTRAK | i |
| <i>ABSTRACT</i> | ii |
| KATA PENGANTAR | iii |
| UCAPAN TERIMA KASIH..... | iv |
| DAFTAR ISI..... | viii |
| DAFTAR TABEL..... | xiii |
| DAFTAR GAMBAR | xv |
| DAFTAR LAMPIRAN | xvii |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |
| 1.1 Latar Belakang Penelitian | 1 |
| 1.2 Rumusan Masalah Penelitian | 6 |
| 1.3 Pertanyaan Penelitian | 7 |
| 1.4 Tujuan Penelitian..... | 8 |
| 1.5 Manfaat Penelitian..... | 9 |
| BAB II TELAAH PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS PENELITIAN | 10 |
| 2.1 Telaah Pustaka..... | 10 |
| 2.1.1 Kebijakan Moneter..... | 10 |
| 2.1.2 Transmisi Kebijakan Moneter..... | 19 |
| 2.1.3 Inflasi..... | 24 |
| 2.1.4 Sektor Riil | 33 |

| | | |
|---|---|----|
| 2.1.5 | Sistem Moneter Ganda di Indonesia | 35 |
| 2.1.6 | Penelitian Terdahulu | 36 |
| 2.2 | Kerangka Pemikiran | 39 |
| 2.2.1 | Hubungan SBI dengan Inflasi | 40 |
| 2.2.2 | Hubungan SBIS dengan Inflasi..... | 40 |
| 2.2.3 | Hubungan PUAB dengan Inflasi..... | 41 |
| 2.2.4 | Hubungan PUAS dengan Inflasi | 41 |
| 2.2.5 | Hubungan CRED dengan Inflasi..... | 42 |
| 2.2.6 | Hubungan FINC dengan Inflasi | 42 |
| 2.2.7 | Hubungan REER dengan Inflasi | 43 |
| 2.2.8 | Hubungan SBI dengan Sektor Riil..... | 43 |
| 2.2.9 | Hubungan SBIS dengan Sektor Riil..... | 44 |
| 2.2.10 | Hubungan PUAB dengan Sektor Riil | 44 |
| 2.2.11 | Hubungan PUAS dengan Sektor Riil..... | 45 |
| 2.2.12 | Hubungan CRED dengan Sektor Riil | 46 |
| 2.2.13 | Hubungan FINC dengan Sektor Riil..... | 46 |
| 2.2.14 | Hubungan REER dengan Sektor Riil..... | 46 |
| 2.3 | Hipotesis Penelitian | 48 |
| BAB III OBJEK, METODE DAN DESAIN PENELITIAN | | 49 |
| 3.1 | Objek Penelitian | 49 |
| 3.2 | Metode Penelitian..... | 49 |
| 3.3 | Desain Penelitian | 49 |
| 3.3.1 | Definisi Operasional Variabel..... | 50 |

| | | |
|-------|---|-----------|
| 3.3.2 | Populasi dan Sampel Penelitian | 53 |
| 3.3.3 | Instrumentasi dan Teknik Pengumpulan Data | 53 |
| 3.3.4 | Teknik Analisis Data..... | 54 |
| | BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN | 59 |
| 4.1 | Gambaran Umum | 59 |
| 4.1.1 | Inflasi..... | 59 |
| 4.1.2 | Sektor Riil | 60 |
| 4.1.3 | Sertifikat Bank Indonesia (SBI)..... | 62 |
| 4.1.4 | Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS)..... | 63 |
| 4.1.5 | Pasar Uang Antar Bank (PUAB)..... | 64 |
| 4.1.6 | Pasar Uang Antar Bank Syariah (PUAS)..... | 65 |
| 4.1.7 | Kredit Perbankan Konvensional (CRED) | 66 |
| 4.1.8 | Pembiayaan Perbankan Syariah (FINC) | 67 |
| 4.1.9 | <i>Real Effective Exchange Rate (REER)</i> | 68 |
| 4.2 | Hasil Penelitian..... | 68 |
| 4.2.1 | Uji Stasioneritas <i>Augmented Dickey-Fuller</i> (ADF) | 68 |
| 4.2.2 | Uji Stabilitas..... | 70 |
| 4.2.3 | Uji <i>Lag Optimum</i> | 71 |
| 4.2.4 | Uji Kointegrasi | 72 |
| 4.2.5 | Uji <i>Engel-Granger Causality Test</i> | 73 |
| 4.2.6 | Uji <i>Vector Error Correction Model</i> (VECM) | 75 |
| 4.2.7 | Hasil <i>Impulse-Response Function</i> (IRF)..... | 78 |
| 4.2.8 | Hasil <i>Forecast Error Variance Decomposition</i> (FEVD) | 88 |

| | | |
|--------|--|-----|
| 4.3 | Pembahasan | 90 |
| 4.3.1 | Pengaruh SBI terhadap Inflasi | 90 |
| 4.3.2 | Pengaruh SBIS terhadap Inflasi | 90 |
| 4.3.3 | Pengaruh PUAB terhadap Inflasi | 91 |
| 4.3.4 | Pengaruh PUAS terhadap Inflasi | 92 |
| 4.3.5 | Pengaruh CRED terhadap Inflasi | 92 |
| 4.3.6 | Pengaruh FINC terhadap Inflasi..... | 93 |
| 4.3.7 | Pengaruh REER terhadap Inflasi | 94 |
| 4.3.8 | Pengaruh SBI terhadap Sektor Riil | 94 |
| 4.3.9 | Pengaruh SBIS terhadap Sektor Riil | 95 |
| 4.3.10 | Pengaruh PUAB terhadap Sektor Riil..... | 95 |
| 4.3.11 | Pengaruh PUAS terhadap Sektor Riil | 96 |
| 4.3.12 | Pengaruh CRED terhadap Sektor Riil..... | 97 |
| 4.3.13 | Pengaruh FINC terhadap Sektor Riil | 98 |
| 4.3.14 | Pengaruh REER terhadap Sektor Riil | 98 |
| | BAB V SIMPULAN, IMPLIKASI DAN REKOMENDASI | 100 |
| 5.1 | Simpulan..... | 100 |
| 5.2 | Implikasi | 101 |
| 5.3 | Rekomendasi | 102 |
| | DAFTAR PUSTAKA | 104 |
| | LAMPIRAN-LAMPIRAN..... | 116 |
| | Lampiran 1 Data Penelitian | 117 |
| | Lampiran 2 Data Penelitian Ditransformasikan ke Logaritma Natural..... | 119 |

| | |
|--|-----|
| Lampiran 3 Analisis Data dengan <i>Vector Error Correction Model</i> (VECM)..... | 121 |
| Lampiran 3.1 Hasil Uji Stasioneritas | 121 |
| Lampiran 3.2 Hasil Uji Stabilitas | 130 |
| Lampiran 3.3 Hasil Uji <i>Lag Optimum</i> | 132 |
| Lampiran 3.4 Hasil Uji Kointegrasi..... | 133 |
| Lampiran 3.5 Hasil Uji Kausalitas..... | 136 |
| Lampiran 3.6 Hasil Uji <i>Vector Error Correction Model</i> (VECM)..... | 140 |
| Lampiran 3.7 Hasil Uji <i>Impulse-Response Function</i> (IRF)..... | 146 |
| Lampiran 3.8 Hasil Uji <i>Forecast Error Variance Decomposition</i> (FEVD) | 153 |
| Lampiran 4 Surat Keputusan Dosen Pembimbing | 163 |
| Lampiran 5 Catatan Bimbingan Skripsi | 167 |
| Lampiran 6 Surat Keputusan Sidang Skripsi | 170 |
| Lampiran 7 Lembar Saran Perbaikan Draf..... | 174 |
| Lampiran 8 Lembar ACC Perbaikan Draf | 177 |
| Lampiran 9 Hasil Uji Plagiarisme | 180 |
| Lampiran 9.1 Plagiarisme Bab I | 180 |
| Lampiran 9.2 Plagiarisme Bab II..... | 180 |
| Lampiran 9.3 Plagiarisme Bab III..... | 181 |
| Lampiran 9.4 Plagiarisme Bab IV | 181 |
| Lampiran 9.5 Plagiarisme Bab V..... | 182 |
| Lampiran 10 <i>Curriculum Vitae</i> | 183 |

DAFTAR TABEL

| | |
|---|----|
| Tabel 1.1 Perbandingan Target dan Aktualisasi Inflasi di Indonesia | 2 |
| Tabel 2.1 Kombinasi <i>Monetary Fiscal Policy Mix</i> | 11 |
| Tabel 2.2 Kerangka Strategis Kebijakan Moneter | 13 |
| Tabel 2.3 Efektivitas Kebijakan Moneter terhadap Output dan Tingkat Harga | 15 |
| Tabel 2.4 Klasifikasi Instrumen Pengendalian Moneter | 16 |
| Tabel 2.5 Sistem Moneter Islam | 18 |
| Tabel 2.6 Kebijakan Moneter Syariah | 18 |
| Tabel 2.7 Saluran Transmisi Kebijakan Moneter | 21 |
| Tabel 2.8 Jenis-Jenis Inflasi | 26 |
| Tabel 2.9 Teori Inflasi dalam Perspektif Konvensional..... | 30 |
| Tabel 2.10 Penelitian Terdahulu | 36 |
| Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel..... | 51 |
| Tabel 3.2 Uji Stasioneritas dengan Berbagai Cara..... | 55 |
| Tabel 4.1 Uji Stasioneritas pada Tingkat <i>Level</i> | 69 |
| Tabel 4.2 Uji Stasioneritas pada Tingkat <i>First Difference</i> | 69 |
| Tabel 4.3 Uji Stasioneritas pada Tingkat <i>Second Difference</i> | 70 |
| Tabel 4.4 Hasil Uji Stabilitas Model I | 70 |
| Tabel 4.5 Hasil Uji Stabilitas Model II | 71 |
| Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Lag Optimum</i> Model I | 72 |
| Tabel 4.7 Hasil Uji <i>Lag Optimum</i> Model II..... | 72 |
| Tabel 4.8 Hasil Uji Kointegrasi Model I..... | 72 |
| Tabel 4.9 Hasil Uji Kointegrasi Model II | 73 |
| Tabel 4.10 Hasil Uji Kausalitas Model I..... | 73 |
| Tabel 4.11 Hasil Uji Kausalitas Model II | 74 |
| Tabel 4.12 Hasil Uji VECM Model I..... | 75 |
| Tabel 4.13 Hasil Uji VECM Model II | 77 |

| | |
|-------------------------------------|----|
| Tabel 4.14 Hasil FEVD Model I..... | 88 |
| Tabel 4.15 Hasil FEVD Model II..... | 89 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|--|----|
| Gambar 1.1 Indeks Produksi Industri Besar – Sedang di Indonesia | 4 |
| Gambar 2.1 Efektivitas Kebijakan Moneter Pendekatan IS-LM | 14 |
| Gambar 2.2 Mekanisme Transmisi Jalur Suku Bunga (<i>Interest Rate Channel</i>) | 22 |
| Gambar 2.3 Mekanisme Transmisi Jalur Kredit (<i>Credit Channel</i>)..... | 23 |
| Gambar 2.4 Mekanisme Transmisi Jalur Nilai Tukar (<i>Exchange Rate Channel</i>)..... | 23 |
| Gambar 2.5 Inflasi Tarikan Permintaan (<i>Demand-Pull Inflation</i>)..... | 28 |
| Gambar 2.6 Inflasi Dorongan Biaya (<i>Cost-Push Inflation</i>) | 28 |
| Gambar 2.7 Inflasi Campuran (<i>Mixed Inflation</i>)..... | 29 |
| Gambar 2.8 Inflasi Akibat Penggelembungan Biaya..... | 31 |
| Gambar 2.9 Kenaikan Pajak terhadap Jumlah Output dan Penawaran Agregat | 32 |
| Gambar 2.10 Kebijakan Moneter terhadap Inflasi | 33 |
| Gambar 2.11 Kerangka Pemikiran..... | 47 |
| Gambar 3.1 Tipe-Tipe Desain Penelitian..... | 50 |
| Gambar 3.2 Klasifikasi dan Ikhtisar Data | 54 |
| Gambar 3.3 Tahapan Analisis Data | 55 |
| Gambar 4.1 Tingkat Inflasi Periode Januari 2014 – Januari 2019 | 59 |
| Gambar 4.2 Pertumbuhan Sektor Riil Periode Januari 2014 – Januari 2019..... | 61 |
| Gambar 4.3 Tingkat Suku Bunga SBI Periode Januari 2014 – Januari 2019 | 62 |
| Gambar 4.4 Tingkat Bagi Hasil SBIS Periode Januari 2014 – Januari 2019..... | 63 |
| Gambar 4.5 Tingkat Suku Bunga PUAB Periode Januari 2014 – Januari 2019..... | 64 |
| Gambar 4.6 Tingkat Bagi Hasil PUAS Periode Januari 2014 – Januari 2019..... | 65 |
| Gambar 4.7 Kredit Perbankan Konvensional Periode Januari 2014 – Januari 2019 .. | 66 |
| Gambar 4.8 Pembiayaan Perbankan Syariah Periode Januari 2014 – Januari 2019... | 67 |
| Gambar 4.9 <i>Real Effective Exchange Rate</i> Periode Januari 2014 – Januari 2019 | 68 |
| Gambar 4.10 Hasil IRF Inflasi dengan Inflasi Periode Sebelumnya | 79 |
| Gambar 4.11 Hasil IRF SBI terhadap Inflasi | 79 |

| | |
|--|----|
| Gambar 4.12 Hasil IRF SBIS terhadap Inflasi..... | 80 |
| Gambar 4.13 Hasil IRF PUAB terhadap Inflasi..... | 80 |
| Gambar 4.14 Hasil IRF PUAS terhadap Inflasi | 81 |
| Gambar 4.15 Hasil IRF CRED terhadap Inflasi..... | 82 |
| Gambar 4.16 Hasil IRF FINC terhadap Inflasi | 82 |
| Gambar 4.17 Hasil IRF REER terhadap Inflasi | 83 |
| Gambar 4.18 Hasil IRF Sektor Riil terhadap Sektor Riil Periode Sebelumnya..... | 83 |
| Gambar 4.19 Hasil IRF SBI terhadap Sektor Riil..... | 84 |
| Gambar 4.20 Hasil IRF SBIS terhadap Sektor Riil..... | 84 |
| Gambar 4.21 Hasil IRF PUAB terhadap Sektor Riil | 85 |
| Gambar 4.22 Hasil IRF PUAS terhadap Sektor Riil..... | 86 |
| Gambar 4.23 Hasil IRF CRED terhadap Sektor Riil | 86 |
| Gambar 4.24 Hasil IRF FINC terhadap Sektor Riil | 87 |
| Gambar 4.25 Hasil IRF REER terhadap Sektor Riil..... | 87 |

DAFTAR LAMPIRAN

| | | |
|--------------|--|-----|
| Lampiran 1 | Data Penelitian..... | 117 |
| Lampiran 2 | Data Penelitian Ditransformasikan ke Logaritma Natural | 119 |
| Lampiran 3 | Analisis Data dengan <i>Vector Error Correction Model</i> (VECM) | 121 |
| Lampiran 3.1 | Hasil Uji Stasioneritas | 121 |
| Lampiran 3.2 | Hasil Uji Stabilitas..... | 130 |
| Lampiran 3.3 | Hasil Uji <i>Lag Optimum</i> | 132 |
| Lampiran 3.4 | Hasil Uji Kointegrasi..... | 133 |
| Lampiran 3.5 | Hasil Uji Kausalitas..... | 136 |
| Lampiran 3.6 | Hasil Uji <i>Vector Error Correction Model</i> (VECM)..... | 140 |
| Lampiran 3.7 | Hasil Uji <i>Impulse-Response Function</i> (IRF) | 146 |
| Lampiran 3.8 | Hasil Uji <i>Forecast Error Variance Decomposition</i> (FEVD) | 153 |
| Lampiran 4 | Surat Keputusan Dosen Pembimbing..... | 163 |
| Lampiran 5 | Catatan Bimbingan Skripsi..... | 167 |
| Lampiran 6 | Surat Keputusan Sidang Skripsi | 170 |
| Lampiran 7 | Lembar Saran Perbaikan Draf | 174 |
| Lampiran 8 | Lembar ACC Perbaikan Draf | 177 |
| Lampiran 9 | Hasil Uji Plagiarisme..... | 180 |
| Lampiran 9.1 | Plagiarisme Bab I | 180 |
| Lampiran 9.2 | Plagiarisme Bab II | 180 |
| Lampiran 9.3 | Plagiarisme Bab III..... | 181 |
| Lampiran 9.4 | Plagiarisme Bab IV | 181 |
| Lampiran 9.5 | Plagiarisme Bab V | 182 |
| Lampiran 10 | <i>Curriculum Vitae</i> | 183 |