

KATA PENGANTAR

Assalamua'laikum warahmatullahi wabarakatuh.

Puji syukur Penulis panjatkan kehadiran Allah swt karena atas rahmat dan hidayah-Nya Penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Efektivitas Kebijakan Moneter Konvensional dan Syariah dalam Mengatasi Inflasi di Indonesia Tahun 2012-2018”** ini dengan baik meskipun banyak kekurangan di dalamnya. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar sarjana sesuai dengan bimbingan yang telah diberikan oleh Bapak Dr. Kusnendi, M.S. dan Ibu Neni Sri Wulandari, S.Pd., M.Si. sebagai Dosen Pembimbing Penulis.

Penulis sangat berharap skripsi ini dapat bermanfaat dalam rangka menambah wawasan serta pengetahuan terhadap pembaca mengenai bagaimana efektivitas kebijakan moneter konvensional dan syariah yang diterapkan Indonesia dalam mengatasi inflasi. Semoga penelitian ini dapat dipahami bagi siapapun yang membacanya. Sebelumnya, peneliti mohon maaf apabila terdapat kesalahan kata-kata yang kurang berkenan.

Terima kasih penulis ucapkan kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini. Penulis tidak menutup kemungkinan dalam skripsi ini terdapat kekurangan atau kesalahan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun dari semua pihak sangat penulis harapkan untuk memperbaiki penulisan karya tulis ilmiah selanjutnya.

Wassalamua'laikum warahmatullahi wabarakatuh.

Bandung, Agustus 2018

Penulis

Salma Nur Hasna, 2018

EFEKTIVITAS KEBIJAKAN MONETER KONVENSIONAL DAN SYARIAH DALAM MENGATASI INFLASI DI INDONESIA TAHUN 2012-2018

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

UCAPAN TERIMA KASIH

Alhamdulillah wa syukurillah, puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT karena atas rahmat dan ridho-Nya, penulis dapat menyelesaikan salah satu kewajiban sebagai mahasiswa yaitu penulisan penelitian skripsi. Shalawat serta salam semoga terlimpah curahkan kepada baginda Nabi Muhammad SAW, kepada keluarganya, sahabat-sahabatnya serta seluruh umat yang setia mengikutinya hingga akhir zaman.

Keberhasilan dalam menyelesaikan skripsi ini tidak terlepas dari dukungan berbagai pihak baik dukungan moril maupun materil sehingga penulis dapat melewati berbagai rintangan yang dihadapi. Oleh karena itu, sudah selayaknya penulis mengucapkan *terima kasih* kepada:

1. Bapak Dr. Kusnendi, M.S. selaku dosen pembimbing skripsi I yang senantiasa meluangkan waktunya untuk memberikan arahan dan bimbingan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu.
2. Ibu Neni Sri Wulandari, S.Pd., M.Si. selaku dosen pembimbing skripsi II, yang senantiasa meluangkan waktunya untuk memberikan arahan dan bimbingan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu.
3. Prof. Dr. H. R. Asep Kadarohman, M.Si. selaku Rektor Universitas Pendidikan Indonesia yang telah membuka pintu gerbang bagi penulis untuk melaksanakan sidang skripsi lebih cepat.
4. Prof. Dr. H. Agus Rahayu, M.P. selaku Dekan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis yang telah membuka pintu gerbang bagi penulis untuk melaksanakan sidang skripsi lebih cepat.
5. Dr. A. Jajang W. Mahri, M.Si. selaku Ketua Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam sekaligus Dosen Pembimbing Akademik penulis yang senantiasa meluangkan waktunya untuk mendidik, membimbing dan memberikan suri tauladan bagi penulis selama 4 tahun perkuliahan.
6. Seluruh jajaran Dosen beserta Staff Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam yang telah mendidik, membimbing dan memberikan berbagai bantuan kepada penulis selama 4 tahun perkuliahan.

Salma Nur Hasna, 2018

EFEKTIVITAS KEBIJAKAN MONETER KONVENSIONAL DAN SYARIAH DALAM MENGATASI INFLASI DI INDONESIA TAHUN 2012-2018

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

7. Seluruh staff Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis terutama bidang akademik dan kemahasiswaan yang selalu membantu penulis selama ini baik melalui pelayanan administrasi maupun informasi perkuliahan.
8. Keluarga Besar JI.Jurang dan Sekeloa, khususnya kepada Ibu Heni Haryani dan Bapak Ade Hidayat selaku orang tua penulis yang selalu mendoakan, membantu dan menjadi tempat penulis berkeluh kesah dari dulu hingga sekarang; Syifa Nur Aini dan Alwan Dhiya Rafi selaku adik penulis yang selalu mendoakan, membantu, dan menjadi teman sepanjang masa penulis; serta Tante Adpeni Heti H. yang selama ini selalu membantu dan mendukung penulis.
9. Gumilang Budi L. P., Ghina Zakia N., Giri Dwi H., Moch. Hagi R. D., M. Rafi A. dan Seka yang selalu membantu dan menemani kegiatan sehari-hari penulis selama perkuliahan serta selalu menjadi rumah bagi penulis untuk berbagi suka dan duka hingga sekarang.
10. Meli Siti N., Sri Yayu N., Siti Maryam, Alfina A. Dewi, Fitri N., Nafillan A. Tsalas, Fitriyani N. Hakim, dan teman-teman di konsentrasi Ekonomi Islam lainnya yang selama semester akhir perkuliahan selalu menjadi tempat untuk berdiskusi, membantu dan menemani kegiatan sehari-hari penulis.
11. Elmi Akmalianis, Sofi Nuraida, Jenio Yusma F., Hana K. Ulfah, Nindi Apriani, Melianda V. C. dan teman-teman seperjuangan dalam menyusun skripsi ini yang selalu menjadi tempat berdiskusi, bertukar informasi dan saling menyemangati.
12. Keluarga Besar Mahasiswa Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam, khususnya kepada teman-teman seangkatan penulis dalam naungan *14greeneration* yang telah menemani penulis serta memberikan pengalaman, rasa kekeluargaan dan kebersamaan selama kuliah ini.
13. Teman-teman di luar kegiatan kelas yaitu teman-teman BEM HIMA IEKI khususnya teman-teman Departemen Minat Bakat; teman-teman PUSPA BI khususnya teman-teman Kelompok Diff's Reflexology; teman-teman satu instansi PPL di Rumah Amal Salman; dan teman-teman KKN Desa Tugumukti Kec.Cisarua Kab.Bandung Barat tahun 2017.

Salma Nur Hasna, 2018

EFEKTIVITAS KEBIJAKAN MONETER KONVENSIONAL DAN SYARIAH DALAM MENGATASI INFLASI DI INDONESIA TAHUN 2012-2018

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

14. Serta semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu. Terima kasih untuk segala doa dan bantuannya hingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini.

Salma Nur Hasna, 2018

*EFEKTIVITAS KEBIJAKAN MONETER KONVENSIONAL DAN SYARIAH DALAM
MENGATASI INFLASI DI INDONESIA TAHUN 2012-2018*

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

DAFTAR ISI

PERNYATAAN	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
LEMBAR PERSETUJUAN PERBAIKAN (REVISI)	iii
ABSTRAK	iv
ABSTRACT	v
KATA PENGANTAR	vi
UCAPAN TERIMA KASIH	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Identifikasi Masalah Penelitian	6
1.3. Rumusan Masalah Penelitian	7
1.4. Tujuan Penelitian	8
1.5. Manfaat Penelitian	8
1.5.1. Manfaat Teoritis	8
1.5.3. Manfaat Praktis	9
BAB II TELAAH PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS PENELITIAN	10
2.1. Telaah Pustaka	10
2.1.1. Inflasi	10
2.1.2. Kebijakan Moneter Konvensional dan Syariah	14
2.1.3. Jalur Suku Bunga dan Tingkat Bagi Hasil	18
2.1.4. Jalur Kredit dan Pembiayaan	21
2.1.5. Jalur Harga Aset	23
2.1.6. Efektivitas Kebijakan Moneter Konvensional dan Syariah	26
2.1.7. Penelitian Terdahulu	27
2.2. Kerangka Pemikiran	33
2.2.1. Hubungan SBI dengan Inflasi	33
2.2.2. Hubungan SBIS dengan Inflasi	34
2.2.3. Hubungan LOAN dengan Inflasi	35
2.2.4. Hubungan FINC dengan Inflasi	36
2.2.5. Hubungan SUN dengan Inflasi	36

Salma Nur Hasna, 2018

*EFEKTIVITAS KEBIJAKAN MONETER KONVENSIONAL DAN SYARIAH DALAM
MENGATASI INFLASI DI INDONESIA TAHUN 2012-2018*

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu |

perpustakaan.upi.edu

2.2.6. Hubungan SBSN dengan Inflasi	37
2.2.7. Efektivitas SBI, LOAN dan SUN terhadap Inflasi	37
2.2.8. Efektivitas SBIS, FINC dan SBSN terhadap Inflasi.....	38
2.3. Hipotesis Penelitian	39

Salma Nur Hasna, 2018

*EFEKTIVITAS KEBIJAKAN MONETER KONVENSIONAL DAN SYARIAH DALAM
MENGATASI INFLASI DI INDONESIA TAHUN 2012-2018*

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu |

perpustakaan.upi.edu

BAB III OBJEK, METODE DAN DESAIN PENELITIAN.....	40
3.1. Objek Penelitian	40
3.2. Metode Penelitian.....	40
3.3. Desain Penelitian	40
3.3.1. Definisi Operasionalisasi Variabel	41
3.3.2. Instrumen dan Teknik Pengumpulan Data	42
3.3.3. Teknik Analisis Data.....	42
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	47
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	47
4.1.1. Inflasi.....	47
4.1.2. Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia.....	48
4.1.3. Imbal Hasil Sertifikat Bank Indonesia Syariah	49
4.1.4. Total Kredit Perbankan Konvensional.....	50
4.1.5. Total Pembiayaan Perbankan Syariah	51
4.1.6. Rata-rata <i>Yield</i> Obligasi Negara.....	52
4.1.7. Rata-rata <i>Yield</i> Sukuk Negara.....	53
4.2. Hasil Penelitian	54
4.2.1. Uji Stasioneritas.....	54
4.2.2. Menentukan Lag Optimum	55
4.2.3. Uji Stabilitas	56
4.2.4. Uji Kointegrasi.....	57
4.2.5. Uji Kausalitas Engel-Granger.....	59
4.2.6. Uji <i>Vector Error Correction Model</i> (VECM).....	60
4.2.7. Hasil <i>Impulse-Response Function</i> (IRF).....	65
4.2.8. Hasil <i>Forecast Error Variance Decomposition</i> (FEVD).....	71
4.3. Pembahasan	74
4.3.1. Pengaruh SBI terhadap Inflasi.....	74
4.3.2. Pengaruh SBIS terhadap Inflasi	75
4.3.3. Pengaruh LOAN terhadap Inflasi.....	76
4.3.4. Pengaruh FINC terhadap Inflasi.....	77
4.3.5. Pengaruh SUN terhadap Inflasi.....	78
4.3.6. Pengaruh SBSN terhadap Inflasi.....	78
4.3.7. Efektivitas Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter (MTKM) Konvensional dalam Mengatasi Inflasi.....	79
4.3.8. Efektivitas Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter (MTKM) Syariah dalam Mengatasi Inflasi.....	79

Salma Nur Hasna, 2018

EFEKTIVITAS KEBIJAKAN MONETER KONVENSIONAL DAN SYARIAH DALAM MENGATASI INFLASI DI INDONESIA TAHUN 2012-2018

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

BAB V SIMPULAN, IMPLIKASI DAN REKOMENDASI	81
5.1. Simpulan	81
5.2. Implikasi dan Rekomendasi.....	82
DAFTAR PUSTAKA	84

Salma Nur Hasna, 2018

*EFEKTIVITAS KEBIJAKAN MONETER KONVENSIONAL DAN SYARIAH DALAM
MENGATASI INFLASI DI INDONESIA TAHUN 2012-2018*

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu |

perpustakaan.upi.edu

LAMPIRAN-LAMPIRAN.....	89
Lampiran 1 Data Penelitian	90
Lampiran 2 Data Penelitian Setelah Ditransformasikan ke Logaritma Natural.....	93
Lampiran 3 Hasil Pengolahan Data <i>Vector Error Correction Model</i> (VECM).....	96
Lampiran 4 Surat Keputusan Dosen Pembimbing.....	119
Lampiran 5 Catatan Bimbingan Skripsi.....	123
Lampiran 6 Surat Keputusan Sidang Skripsi.....	126
Lampiran 7 Lembar Perbaikan (Revisi).....	130
Lampiran 8 Plagiarisme	133
Lampiran 9 <i>Curriculum Vitae</i> (CV).....	134

Salma Nur Hasna, 2018

**EFEKTIVITAS KEBIJAKAN MONETER KONVENSIONAL DAN SYARIAH DALAM
MENGATASI INFLASI DI INDONESIA TAHUN 2012-2018**

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

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Perbedaan Sistem Moneter Konvensional dan Sistem Moneter Islam.....	16
Tabel 2. 2 Struktur Sukuk Negara.....	26
Tabel 2. 3 Penelitian Terdahulu.....	27
Tabel 3. 1 Operasionalisasi Variabel.....	41
Tabel 4. 1 Hasil Uji Stasioneritas Model I.....	54
Tabel 4. 2 Hasil Uji Stasioneritas Model II.....	55
Tabel 4. 3 Menentukan Lag Optimum Model I.....	56
Tabel 4. 4 Menentukan Lag Optimum Model II.....	56
Tabel 4. 5 Uji Stabilitas Model I.....	57
Tabel 4. 6 Uji Stabilitas Model II.....	57
Tabel 4. 7 Uji Kointegrasi Model I.....	58
Tabel 4. 8 Uji Kointegrasi Model II.....	58
Tabel 4. 9 Uji Kausalitas Engel-Granger Model I.....	59
Tabel 4. 10 Uji Kausalitas Engel-Granger Model II.....	60
Tabel 4. 11 Uji Vector Error Correction Model (VECM) Model I.....	61
Tabel 4. 12 Uji Vector Error Correction Model (VECM) Model II.....	63
Tabel 4. 13 Hasil FEVD Model I.....	72
Tabel 4. 14 Hasil FEVD Model II.....	73

Salma Nur Hasna, 2018

*EFEKTIVITAS KEBIJAKAN MONETER KONVENSIONAL DAN SYARIAH DALAM
MENGATASI INFLASI DI INDONESIA TAHUN 2012-2018*

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

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Tingkat Inflasi Indonesia Tahun 2008-2017.....	1
Gambar 1. 2 Jalur Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter dalam Mengatasi Inflasi.....	4
Gambar 2. 1 Indeks Harga Konsumen.....	13
Gambar 2. 2 Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter dibawah Sistem Keuangan Ganda	17
Gambar 2. 3 Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter Jalur Suku Bunga dan Bagi Hasil.....	18
Gambar 2. 4 Skema Hubungan Kebijakan Moneter Jalur Suku Bunga dan Bagi Hasil	21
Gambar 2. 5 Skema Hubungan Kebijakan Moneter Jalur Kredit.....	35
Gambar 2. 6 Skema Hubungan Kebijakan Moneter Jalur Investasi	36
Gambar 2. 7 Kerangka Pemikiran	39
Gambar 3. 1 Prosedur Analisis Metode VAR	43
Gambar 4. 1 Tingkat Inflasi Indonesia Periode Agustus 2012-April 2018	47
Gambar 4. 2 Suku Bunga SBI Periode Agustus 2012-April 2018.....	48
Gambar 4. 3 Imbal Hasil SBIS Periode Agustus 2012-April 2018.....	49
Gambar 4. 4 Total Kredit Perbankan Konvensional Periode Agustus 2012-April 2018.....	50
Gambar 4. 5 Total Pembiayaan Perbankan Syariah Periode Agustus 2012-April 2018.....	51
Gambar 4. 6 Rata-rata Yield Obligasi Negara Periode Agustus 2012-April 2018.....	52
Gambar 4. 7 Rata-rata Yield Sukuk Negara Periode Agustus 2012-April 2018.....	53
Gambar 4. 8 Hasil IRF Inflasi Periode Sebelumnya terhadap Inflasi ..	66
Gambar 4. 9 Hasil IRF SBI terhadap Inflasi.....	67
Gambar 4. 10 Hasil IRF LOAN terhadap Inflasi.....	67
Gambar 4. 11 Hasil IRF SUN terhadap Inflasi	68
Gambar 4. 12 Hasil IRF Inflasi Periode Sebelumnya terhadap Infasi.	69
Gambar 4. 13 Hasil IRF SBIS terhadap Inflasi.....	69
Gambar 4. 14 Hasil IRF FINC terhadap Inflasi.....	70
Gambar 4. 15 Hasil IRF SBSN terhadap Inflasi.....	71

Salma Nur Hasna, 2018

EFEKTIVITAS KEBIJAKAN MONETER KONVENSIONAL DAN SYARIAH DALAM MENGATASI INFLASI DI INDONESIA TAHUN 2012-2018

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

Salma Nur Hasna, 2018

*EFEKTIVITAS KEBIJAKAN MONETER KONVENSIONAL DAN SYARIAH DALAM
MENGATASI INFLASI DI INDONESIA TAHUN 2012-2018*

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu |

perpustakaan.upi.edu