

ABSTRACT

This study aims to measure and determine the level of persistence of inflation, determine and analyze the consequences of economic globalization on inflation, identify and analyze the transmission response of the trade sector to inflation and identify and analyze the transmission response of the financial sector to inflation in Emerging Markets after the global financial crisis. The main or dependent variable in this study is inflation (InIHK), with several independent variables from KOF index and World Bank data, including the Economic Globalization Index (InECGI), Economic Globalization Index de-facto (InECGI_{df}), Economic Globalization Index de-jure (InECGI_{dj}), Trade Globalization Index (InTRGI), Trade Globalization Index de-facto (InTRGI_{df}), Trade Globalization Index de-jure (InTRGI_{dj}), Financial Globalization Index (InFIGI), Financial Globalization Index de-facto (InFIGI_{df}), Financial Globalization Index de-jure (InFIGI_{dj}), Trade (TR), Trade in Goods (TRG), Trade in Services (TRS), Foreign Direct Investment (FDI), International Debt (ID) and International Reserves (IR).

This study uses a quantitative approach, with cross-sectional data from 24 countries that are included in Emerging Markets and time series data from 2012 to 2020. The method used is the Generalized Method of Moment (GMM). The data analysis steps used are First-Difference Test (FD-GMM), System Test (SYS-GMM), Instrument Validity Test and Robustness Test. The results show that the level of inflation persistence in Emerging Markets after the global financial crisis tends to remain high. Economic globalization, trade openness and financial openness have a negative and significant effect on inflation in Emerging Markets after the global financial crisis.

Keywords: *Persistence of Inflation, Economic Globalization, Trade Openness, Financial Openness, Emerging Markets, Generalized Method of Moment (GMM)*

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengukur dan mengetahui tingkat persistensi inflasi, mengetahui dan menganalisis konsekuensi globalisasi ekonomi terhadap inflasi, mengetahui dan menganalisis respon transmisi sektor perdagangan terhadap inflasi serta mengetahui dan menganalisis respon transmisi sektor keuangan terhadap inflasi di *Emerging Markets* pasca krisis keuangan global. Variabel utama atau dependen dalam penelitian ini adalah inflasi (InlHK), dengan beberapa variabel independen dari data indeks KOF dan *World Bank*, diantaranya yaitu Indeks Globalisasi Ekonomi (InECGI), Indeks Globalisasi Ekonomi *de-facto* (InECGI_{df}), Indeks Globalisasi Ekonomi *de-jure* (InECGI_{dj}), Indeks Globalisasi Perdagangan (InTRGI), Indeks Globalisasi Perdagangan *de-facto* (InTRGI_{df}), Indeks Globalisasi Perdagangan *de-jure* (InTRGI_{dj}), Indeks Globalisasi Keuangan (InFIGI), Indeks Globalisasi Keuangan *de-facto* (InFIGI_{df}), Indeks Globalisasi Keuangan *de-jure* (InFIGI_{dj}), Perdagangan (TR), Perdagangan atas Barang (TRG), Perdagangan atas Jasa (TRS), Investasi Asing Langsung (FDI), Utang Internasional (ID) dan Cadangan Devisa (IR).

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif, dengan data *cross section* 24 Negara yang termasuk dalam *Emerging Markets* dan data *time series* mulai tahun 2012 hingga 2020. Metode yang digunakan adalah *Generalized Method of Moment* (GMM). Adapun langkah-langkah analisis data yang digunakan yaitu Uji *First-Difference* GMM (FD-GMM), Uji *System* GMM (SYS-GMM), Uji Validitas Instrumen dan *Robustness Test*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa tingkat persistensi inflasi di *Emerging Markets* pasca krisis keuangan global cenderung masih tinggi. Globalisasi ekonomi, keterbukaan perdagangan dan keterbukaan keuangan memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap inflasi di *Emerging Markets* pasca krisis keuangan global.

Kata Kunci: Persistensi Inflasi, Globalisasi Ekonomi, Keterbukaan Perdagangan, Keterbukaan Keuangan, *Emerging Markets*, *Generalized Method of Moment* (GMM)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
LEMBAR PERSETUJUAN.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI	iv
ABSTRACT.....	v
ABSTRAK.....	vi
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	vii
MOTTO	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah	14
1.3. Tujuan Penelitian	15
1.4. Manfaat Penelitian	15
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	17
2.1. Tinjauan Teori	17
2.1.1. Teori Inflasi	17
2.1.1.1. Inflasi: Kurva Philips.....	17
2.1.1.2. Kurva Penawaran Agregat Dinamis	19
2.1.1.3. Kurva Permintaan Agregat Dinamis	20
2.1.2. Teori <i>New Keynesian Philips Curve</i>	24
2.1.3. Persistensi Inflasi	27
2.1.4. <i>Romer Hypothesis</i>	29
2.1.5. <i>Financial Openness</i> dan Inflasi	33
2.2. Hubungan Antar Variabel.....	36
2.2.1. Hubungan <i>Trade Openness</i> dengan Inflasi	36

2.2.2.	Hubungan <i>Financial Openness</i> dengan Inflasi	37
2.3.	Penelitian Terdahulu	37
2.4.	Kerangka Pemikiran.....	42
2.5.	Hipotesis	44
BAB III METODE PENELITIAN.....		45
3.1.	Jenis dan Sumber Data.....	45
3.2.	Definisi Operasional Variabel	46
3.3.	Teknik Analisis Data.....	50
3.3.1.	<i>Generalized Method of Moment</i>	50
3.3.1.1.	<i>First-Differences GMM</i>	50
3.3.1.2.	<i>System GMM</i>	52
3.3.1.3.	Uji Validitas GMM	52
3.3.2.	<i>Robustness Test</i>	55
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....		57
4.1.	Gambaran Umum.....	57
4.1.1.	Perkembangan Inflasi <i>Emerging Markets</i>	57
4.1.2.	Perkembangan Globalisasi Ekonomi <i>Emerging Markets</i>	58
4.1.3.	Perkembangan <i>Trade Openness Emerging Markets</i>	59
4.1.4.	Perkembangan <i>Financial Openness Emerging Markets</i>	61
4.2.	Hasil Penelitian	62
4.2.1.	<i>Generalized Method of Moment</i>	64
4.2.2.	<i>Robustness Test</i>	68
4.3.	Pembahasan.....	70
4.3.1.	Persistensi Inflasi di <i>Emerging Markets</i>	70
4.3.2.	Konsekuensi Globalisasi Ekonomi terhadap Inflasi	73
4.3.3.	Respon Transmisi Sektor Perdagangan terhadap Inflasi.....	75
4.3.4.	Respon Transmisi Sektor Keuangan terhadap Inflasi.....	77
BAB V PENUTUP		81
5.1.	Kesimpulan	81
5.2.	Saran	82
DAFTAR PUSTAKA.....		84
LAMPIRAN.....		88

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1. Daftar Negara-Negara <i>Emerging Markets</i>	45
Tabel 3.2. Jenis dan Sumber Data.....	46
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif	63
Tabel 4.2. Hasil Estimasi <i>First-Difference</i> GMM.....	65
Tabel 4.3. Hasil Estimasi <i>System</i> GMM	66
Tabel 4.4. Hasil Uji <i>Robustness Test</i>	69
Tabel 4.5. Hasil Estimasi Persistensi Inflasi	71
Tabel 4.6. Hasil Estimasi Globalisasi Ekonomi	73
Tabel 4.7. Hasil Estimasi <i>Trade Openness</i>	75
Tabel 4.8. Hasil Estimasi <i>Financial Openness</i>	78

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Perbandingan Rata-Rata Tingkat Inflasi.....	4
Gambar 1.2. Rata-Rata Tingkat Inflasi <i>Emerging Markets</i>	5
Gambar 1.3. Perbandingan Rata-Rata Indeks Globalisasi Ekonomi	6
Gambar 1.4. Rata-Rata Indeks Globalisasi Ekonomi <i>Emerging Markets</i>	7
Gambar 1.5. Rata-Rata Persentase <i>Trade Openness Emerging Markets</i>	9
Gambar 1.6. Rata-Rata Persentase FDI <i>Net Inflows Emerging Markets</i>	10
Gambar 2.1. Kurva Penawaran Agregat Dinamis.....	20
Gambar 2.2. Kurva Permintaan Agregat Dinamis	22
Gambar 2.3. Kerangka Pemikiran.....	43
Gambar 4.1. Rata-Rata Tingkat Inflasi Negara <i>Emerging Markets</i>	57
Gambar 4.2. Rata-Rata Indeks Globalisasi Ekonomi	59
Gambar 4.3. Rata-Rata Persentase <i>Trade Openness</i>	60
Gambar 4.4. Rata-Rata Persentase <i>Financial Openness</i>	61

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Data Penelitian.....	88
Lampiran 2 : Penelitian Terdahulu	97
Lampiran 3 : Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	104
Lampiran 4 : Hasil Estimasi <i>Pooled Least Square</i>	105
Lampiran 5 : Hasil Estimasi <i>Fixed Effect Model</i>	110
Lampiran 6 : Hasil Estimasi <i>First-Difference GMM</i>	119
Lampiran 7 : Hasil Estimasi <i>System GMM</i>	128
Lampiran 8 : Hasil <i>Robustness Test</i>	140