

INTEREST RATE PASS-THROUGH PADA TRANSMISI KEBIJAKAN MONETER DI INDONESIA

Mizaroh¹, Dr. Mohtar Rasyid, S.E., M.Sc. dan Rifai Afin, S.E., M.Sc.²

¹Mahasiswa Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Angkatan 2013 di Universitas Trunojoyo Madura. Dibawah bimbingan ²Dosen Prodi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis di Universitas Trunojoyo Madura.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui *interest rate pass-through* pada mekanisme transmisi kebijakan moneter di Indonesia. Pada periode tahun 2006 hingga 2015 dengan menggunakan metode *Error Correction Model* (ECM). Dalam penelitian ini, akan dijelaskan mengenai mekanisme *interest rate pass-through* yang terjadi dalam transmisi kebijakan moneter akibat dari perubahan pada suku bunga *official BI Rate* dalam mempengaruhi suku bunga perbankan jangka panjang dan jangka pendek. Serta mengetahui derajat *interest rate pass-through* yang terjadi. Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dan data sekunder yang dihimpun dalam pencarian online dari situs Bank Indonesia. Variabel yang mendukung penelitian ini yaitu variabel suku bunga *BI Rate* sebagai variabel bebas, variabel suku bunga deposito dan variabel suku bunga kredit sebagai variabel terikatnya.

Berdasarkan hasil penelitian, mekanisme *pass-through* terjadi di Indonesia pada suku bunga deposito yang berpengaruh positif dan signifikan dalam jangka panjang sebesar 0,971 persen. Sedangkan pada suku bunga kredit, mekanisme *pass-through* terjadi dalam jangka panjang dan jangka pendek. Pengaruh positif dan signifikan terjadi sebesar 0,811 persen pada suku bunga kredit jangka panjang, serta berpengaruh positif dan signifikan sebesar 0,145 persen dalam jangka pendek. Sedangkan di Indonesia derajat *interest rate pass-through* yang terjadi pada suku bunga deposito dalam jangka panjang menunjukkan terjadinya *noncomplete pass-through*, dimana koefisien *pass-through* < 1 . Begitu juga dengan suku bunga kredit dalam jangka panjang dan pendek, dimana menunjukkan koefisien *pass-through* < 1 yang berarti terjadinya *noncomplete pass-through*.

Kata Kunci : *Interest rate pass-through*, *error correction model*, suku bunga *BI Rate*, suku bunga deposit, suku bunga kredit.

INTEREST RATE PASS-THROUGH PADA TRANSMISI KEBIJAKAN MONETER DI INDONESIA

ABSTRACT

The objective of this study is to know the interest rate pass-through on monetary policy transmission mechanism in Indonesia in the period of 2006 until 2015 by using Error Correction Model (ECM). In this study, it will be described about the mechanism of interest rate pass-through occurred in monetary policy transmission as the result of the changes in the official interest rate of BI Rate in affecting long-term and short-term bank interest rate. Moreover to know the degree of interest rate pass-through that occurred. This study used quantitative approach and secondary data collected from online searching from Bank Indonesia website. Variables that support this study are interest rate of BI Rate as independent variable, deposit interest rate and credit interest rate as dependent variables.

Based on the results of the study, it shows that pass-through mechanism occurred in Indonesia on deposit interest rate has a positive significant effect in the long term of 0.971 percent. Moreover, in the credit interest rate, the pass-through mechanism occurred in long term and short term. The positive significant effect of 0.811 percent occurred in the long term credit interest rate and has positive significant effect of 0.145 percent in the short term. In addition, in Indonesia, the degree of interest rate pass-through occurred on deposit interest rate in the long term shows the incomplete pass-through in which the pass-through coefficient < 1 . It also happens to credit interest rate in the long and short term in which shows the pass-through coefficient < 1 which means that there is an incomplete pass-through.

Keywords: Interest rate pass-through, error correction model, interest rate of BI Rate, deposit interest rate, credit interest rate.

BIODATA PENULIS



Nama	: Mizaroh
Tempat Tanggal Lahir	: Gresik, 06 April 1994
Prodi	: Ekonomi Pembangunan
Jenis Kelamin	: Perempuan
Agama	: Islam

Penulis bernama lengkap Mizaroh, lahir di Gresik pada tanggal 6 April 1994. Penulis adalah anak dari pasangan Bapak Minto dan Ibu Likah. Jenjang pendidikan penulis dimulai di bangku TK Yayasan Pendidikan Muslimat KBM NU 60 Mamba'ul Ulum bedanten Bungah. Kemudian penulis melanjutkan pendidikan di Sekolah Dasar Negeri Bedanten Bungah. Setelah itu penulis melanjutkan ke jenjang yang lebih tinggi yaitu Sekolah Menengah Pertama Muhammadiyah 5 Bungah Gresik. Pada tahun yang sama penulis kemudian diterima di Madrasah Aliyah Negeri Gresik 1.

Pada tahun 2013 penulis melanjutkan studi di Universitas Trunojoyo Madura melalui jalur reguler Seleksi Bersama Masuk Perguruan Tinggi Negeri (SBMPTN) yang diadakan serentak oleh semua perguruan tinggi negeri dan berhasil di terima sebagai mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Selama menjadi Mahasiswa, penulis cukup aktif dalam berbagai kegiatan kemahasiswaan di Universitas Trunojoyo Madura, diantaranya yaitu penulis aktif dalam organisasi Himpunan Mahasiswa Prodi Ekonomi Pembangunan dan masuk dalam devisi keilmuan. Kemudian peneliti juga pernah mengikuti organisasi Research and Tecnology Information (RATI) di Prodi Ekonomi Pembangunan.

MOTTO

"Hidup tidak menghadiahkanmu sesuatu apapun tanpa kerja keras, jadi berusahalah dan lakukan apa yang menjadi tujuanmu untuk mencapai kesuksesan yang kamu inginkan dengan selalu berharap bahwa, hari ini harus lebih baik dari hari kemarin dan hari esok adalah harapan"

Sesungguhnya Allah tidak merubah keadaan suatu kaum sampai mereka mengubah diri mereka sendiri (Qs. Ar-Rad/13:11).

Karena Allah tiada membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya (Qs. Al-Baqoroh/2:286).

Oleh karena itu, percayalah bahwa sesungguhnya bersama kesulitan itu pasti ada kemudahan
(Qs. Al-Insyirah :5)

PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya dedikasikan untuk Umi ku tercinta yang selalu senantiasa mendukung, mengingatkan, mendoakan dan mendidik hingga aku tumbuh jadi sosok sederhana seperti beliau, juga atas semua kasih sayang dan perhatian yang tidak akan lekang oleh waktu kepadaku selama ini.

Ku dedikasikan juga skripsi ini untuk Abi ku yang berada di surga, do'amu disana untuk anakmu ini adalah hal istimewa dan paling berharga untukku.

Kedua baktiku untuk kalian dan hutang budiku kepada kalian tak akan ternilai dan terbayar, maka dengan terselesaikannya skripsi ini saya berharap bisa membuat kalian berbangga serta berbahagia. Tiada kata lain yang bisa saya ucapkan selain terimakasih yang sebesar-besarnya.

KATA PENGANTAR

Bismillahirrohmanirrohim

Assalamualaikum WR. Wb.

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT, karena atas rahmad dan juga hidayah-Nya penulis diberikan kesempatan dan kesehatan dalam menyelesaikan penelitian skripsi ini. Tidak lupa shalawat serta salam senantiasa penulis panjatkan kepada Nabi Muhammad SAW, sebagai Nabi besar terakhir pembawa rahmad bagi seluruh umat.

Penulisan penelitian yang berjudul **“INTEREST RATE PASS-THROUGH PADA MEKANISME TRANSMISI KEBIJAKAN MONETER DI INDONESIA”** ini ditujukan untuk memenuhi salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (SE) dalam Program Studi Ekonomi Pembangunan, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Trunojoyo Madura. Skripsi ini melihat adanya pengaruh yang terjadi pada mekanisme transmisi kebijakan moneter di Indonesia karena respon dari perubahan yang terjadi pada suku bunga BI Rate dalam mempengaruhi suku bunga perbankan, bagaimana dampak yang ditimbulkan dari adanya perubahan suku bunga kebijakan pada transmisi kebijakan moneter yang ada di Indonesia. terlepas dari berbagai kekurangan, harapan penulis semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dan juga kesalahan dalam penelitian ini. Sehingga kritik dan juga saran sangat penulis harapkan sebagai bahan pertimbangan dan perbaikan untuk penulisan selanjutnya. Dalam proses skripsi ini penulis sering mendapat bimbingan, pengarahan serta motivasi

dari berbagai pihak yang sudah mendukung. Oleh karena itu, sebagai bentuk rasa terimakasih yang sebesar-besarnya penulis ucapkan diantaranya kepada :

1. Kedua orang tua tercinta atas kasih sayang semangat dan senantiasa memberikan dukungan moril serta motivasi juga doa yang tak pernah lelah untuk di panjatkan.
2. Bapak Dr. Drs. Ec. H. Muh Syarif, M.Si., selaku Rektor Universitas Trunojoyo Madura
3. Bapak Dr. Drs. H. Pribanus Wantara, MM., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Trunojoyo Madura.
4. Bapak Jakfar Sadik, S.E., M.E., selaku ketua Progm Studi Ekonomi Pembangunan Universitas Trunojoyo Madura.
5. Bapak Dr. Mohtar Rasyid, S.E., M.Sc. selaku dosen pembimbing pertama dan Bapak Rifai Afin, S.E., M.Sc. selaku dosen pembimbing kedua yang telah meluangkan banyak waktu, bimbingan, serta pengarahan dan kesabaran kepada pebulis hingga mampu menyelesaikan skripsi ini.
6. Seluruh staf pengajar program studi ekonomi pembangunan, khususnya dosen pengajar konsentrasi Ekonomi Moneter dan Perbankan yang telah memberikan ilmu hingga kelancaran studi bagi penulis. semoga ilmu yang penulis dapatkan bisa bermanfaat di dunia dan akhirat.
7. Semua staf administrasi program study ekonomi pembangunan , staf tata usaha Fakultas Ekonomi dan staf Akademik dan Kemahasiswaan FEB.
8. Untuk kakak dan juga adikku yg selalu mendukung dan mensupport selalu disetiap keputusan positif yg aku lakukan.

9. Semua guru yang menghantarkan penulis sampai ke jenjang pendidikan tinggi. Semoga Allah senantiasa memuliakan keluarga hingga keturunan mereka.
10. Semua teman-teman seangkatan dan sepejuangan konsentrasi ekonomi moneter perbankan dan teman-teman prodi Ekonomi Pembangunan C, terimakasih atas bantuan dan pertemanan baik yg kalian berikan selama ini.
11. Untuk teman baru kenalku Lien Lysa, teman berbagi keluh kesah. Terimakasih atas pertanyaan kapan sidang dan semangatnya.
12. Untuk teman-teman KKN 67 bagi sesama pejuang skripsi. Terimakasih atas kekompakannya. Terutama untuk Beti Noverika teman super dan paling baik yang selalu segan mendengarkan keluh kesahku selama menjalani skripsi.
13. Untuk teman-teman ku Astri, Indah, Yusnia yang selalu meluangkan waktu untuk berbagi bersama dan saling support terimakasih atas dukungan kalian teman seperjuangan.
14. Teruntuk si lepi ku ACER. Orang bilang kamu singkatan dari “Awes Cepet Rusak”. Tapi kamu sudah menemani selama 6 tahun hingga aku selesai menuntaskan skripsiku ini, terimakasih.
15. Teruntuk si popeye Radik Khairil Insanu, S.T., M.T. terimakasih atas do’a, dorongan, materi, pengertian dan motivasi yang tiada henti kamu berikan, terimakasih atas supportnya selama ini.
16. Semua pihak yang turut serta membantu penulis baik secara langsung maupun tidak langsung dan yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu. Terimakasih atas bantuan dan dukungan kalian selama ini.

Semoga Allah SWT senantiasa melimpahkan rahmad dan hidayah-Nya serta membalas budi baik yang telah mereka berikan selama ini. Dengan tersusunnya skripsi ini, penulis berharap semoga dapat memberikan manfaat bagi kita semua.

Wassalamualaikum Wr.Wb

Bangkalan, 3 Agustus 2017

Penulis

Mizaroh

DAFTAR ISI

Halaman

LEMBAR JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
LEMBAR PERNYATAAN.....	v
ABSTRACT	vi
BIODATA PENULIS.....	viii
MOTTO	ix
PERSEMBAHAN.....	x
KATA PENGANTAR	xi
DAFTAR ISI	xv
DAFTAR TABEL	xix
DAFTAR GAMBAR.....	xx
DAFTAR LAMPIRAN	xxi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Batasan Masalah	6
1.4 Tujuan	6
1.5 Manfaat Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	8
2.1 Landasan Teori.....	8
2.1.1 Kebijakan Moneter	8
2.1.2 Suku Bunga	10
2.1.2.1 Pengertian Suku Bunga.....	10

2.1.2.2 Teori Tingkat Suku Bunga	12
2.1.2.3 BI Rate	14
2.2 Mekanisme Jalur Suku Bunga Pada Transmisi Kebijakan Moneter.....	15
2.2.1 Pendekatan Konseptual <i>Interest Rate Pass-Through</i>	18
2.2.2 Determinasi <i>Interest Rate Pass-Through</i>	20
2.3 Penelitian Terdahulu	23
2.4 Kerangka Pemikiran.....	27
2.5 Hipotesis.....	28
BAB III METODE PENELITIAN.....	29
3.1 Objek Penelitian.....	29
3.2 Jenis Penelitian.....	29
3.3 Jenis dan Sumber Data	30
3.4 Operasionalisasi Variabel	31
3.5 Teknik Analisis Data	31
3.5.1 Uji Stasioneritas Data	34
3.5.2 Uji Kointegrasi	36
3.5.3 <i>Error Correction Model</i> (ECM)	38
3.5.4 Uji Asumsi Klasik.....	40
3.5.4.1 Heteroskedastisitas.....	40
3.5.4.2 Autokorelasi	41
3.5.5 Uji Hipotesis	42
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	45
4.1 Gambaran Umum	45
4.1.1 Suku Bunga Official BI Rate	45
4.1.2 Suku Bunga Deposito Perbankan.....	47
4.1.3 Suku Bunga Kredit Perbankan	49

4.2	Hasil Analisis Model Penelitian	51
4.2.1	Unit Root Test	51
4.2.2	Uji Kointegrasi	54
4.2.3	Estimasi Model Suku Bunga Deposito.....	55
4.2.4	Estimasi Model Suku Bunga Kredit	57
4.3	Uji Asumsi Klasik	59
4.3.1	Heteroskedastisitas	60
4.3.2	Autokorelasi	61
	4.3.2.1 Uji <i>Heteroscedasticity and Autocorelation Consiste</i> <i>Covariance Matrix (HAC)</i>	63
4.4	Uji Hipotesis.....	65
4.5	Pembahasan	66
4.4.1	Analisis <i>Interest Rate Pass-Through</i> Suku Bunga Deposito Perbankan di Indonesia.....	67
	4.4.1.1 Suku Bunga Deposito Perbankan Jangka Panjang.....	67
4.4.2	Analisis <i>Interest Rate Pass-Through</i> Suku Bunga Kredit Perbankan di Indonesia.....	70
	4.4.2.1 Suku Bunga Kredit Perbankan Jangka Panjang	70
	4.4.2.2 Suku Bunga Kredit Perbankan Jangka Pendek	72
4.4.3	Derajat <i>Interest Rate Pass-Through</i> Suku Bunga Deposito Perbankan di Indonesia.....	74
	4.4.3.1 Suku Bunga Deposito Perbankan Jangka Panjang.....	75
4.4.4	Derajat <i>Interest Rate Pass-Through</i> Suku Bunga Kredit Perbankan di Indonesia.....	77
	4.4.4.1 Suku Bunga Kredit Perbankan Jangka Panjang	77

4.4.4.2 Suku Bunga Kredit Perbankan Jangka Pendek	79
4.4.5 Skema Analisis Hasil Penelitian	81
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	82
5.1 Kesimpulan	82
5.2 Saran	83
DAFTAR PUSTAKA	85
LAMPIRAN	88

DAFTAR TABEL

	Tabel	Halaman
4.1	Hasil Uji Akar Unit Pada Tingkat Level.....	53
4.2	Hasil Uji Akar Unit Pada Tingkat 1 st Difference	53
4.3	Uji Kointegrasi Suku Bunga Kredit	55
4.4	Hasil Regresi Model Persamaan Jangka Panjang Suku Bunga Deposito	56
4.5	Hasil Regresi Model Persamaan Jangka Panjang Suku Bunga Kredit.....	57
4.6	Hasil Regresi Model Persamaan Jangka Pendek Suku Bunga Kredit.....	58
4.7	Uji Heteroskedastisitas Pada Suku Bunga Deposito Jangka Panjang.....	60
4.8	Uji Heteroskedastisitas Pada Suku Bunga Kredit Jangka Panjang dan Jangka Pendek	61
4.9	Uji Autokorelasi Pada Suku Bunga Deposito Jangka Panjang	62
4.10	Uji Autokorelasi Pada Suku Bunga Kredit Jangka Panjang dan Jangka Pendek.....	62
4.11	Uji HAC pada Suku Bunga Deposito Jangka Panjang	63
4.12	Uji HAC Pada Suku Bunga Kredit Jangka Panjang.....	64
4.13	Uji HAC Pada Suku Bunga Kredit Jangka Pendek.....	64
4.14	Uji Parsial Jangka Panjang Suku Bunga Deposito.....	65
4.15	Uji Parsial Jangka Panjang Suku Bunga Kredit.....	66
4.16	Uji Parsial Jangka Pendek Suku Bunga Kredit.....	66

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1.1 Grafik Perkembangan BI <i>Rate</i> Dalam Mempengaruhi Suku Bunga Kredit dan Suku Bunga Deposito Perbankan Tahun 2006-2015	4
2.1 Skema Kerangka Pemikiran Teoritis.....	27
3.1 Skema Analisis Data Time Series.....	33
4.1 Perkembangan Suku Bunga BI <i>Rate</i> Bank Indonesia Tahun 2006-2015	46
4.2 Perkembangan Suku Bunga Deposito Berjangka Rupiah Tahun 2006-2015	48
4.3 Perkembangan Suku Bunga Kredit Rupiah Tahun 2006-2015.....	50
4.4 Skema Analisis Hasil Penelitian.....	81

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
Lampiran 1 : Data Per Variabel.....	88
Lampiran 2 : Grafik Variabel	90
Lampiran 3 : Tabel Uji Stasioneritas	91
Lampiran 4 : Uji Kointegrasi.....	93
Lampiran 5 : Regresi Jangka Panjang	94
Lampiran 6 : Regresi Jangka Pendek	95
Lampiran 7 : Uji Asumsi Klasik.....	96
Lampiran 8 : Tabel Distribusi T	104