

ABSTRACT

Bimo Wicaksono, Monetary Policy Analysis in Full Floating Exchange Rate System towards Trade Balance (Case Study: Indonesia in the period of 2008-2017). Under the guidance of Rifai Afin, S.E., M.Sc.

This study aims to determine the effectiveness of the transmission of the Floating Exchange Rate System in influencing the trade balance in Indonesia. The data used in this study include: BI rate, differential interest rates, net capital flows, rupiah exchange rates, trade exchange rates, net exports, and inflation. Data was obtained from Indonesian Economic and Financial Statistics (SEKI), Central Statistics Agency (BPS), International Financial Statistics (IFS) with monthly data specifications, January 2008-December 2017. The technique of analysis used in this study is Vector Autoregressive (VAR).

The result of the study indicates that monetary policy through exchange rate transmission based on the result of Granger causality test shows that the transmission of monetary policy in exchange rate does not work in accordance with existing transmissions because there are interrupted chains of variables: capital flows and trade exchange rates. Based on the result of the impulse response function (IRF), the response of each variable at each transmission is low and not permanent. Then, Variance Decomposition (VD) shows that the composition of each variable's variance in explaining innovation from other variables in line with the transmission is small. Thus, monetary policy in Indonesia in influencing the trade balance through transmission of exchange rates is deemed ineffective.

Keywords: Monetary Policy, Trade Balance, Vector Autoregressive (VAR)

ABSTRAK

Bimo Wicaksono, Analisis Kebijakan Moneter Dalam Sistem Nilai tukar Mengambang Penuh Terhadap Neraca Perdagangan (Studi Kasus: Negara Indonesia Periode 2008-2017). Di bawah bimbingan dari Rifai Afri, S.E.,M.Sc.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui efektivitas dari transmisi kebijakan moneter jalur nilai tukar mengambang (*Floating Exchanger Rate System*) yang diterapkan di Indonesia dalam mempengaruhi neraca perdagangan. Data yang digunakan dalam penelitian ini meliputi: BI rate, suku bunga diferensial, aliran modal bersih, nilai tukar rupiah, Nilai tukar perdagangan, ekspor neto dan inflasi. Data diperoleh dari Statistik Ekonomi dan Keuangan Indonesia (SEKI), Badan Pusat Statistik (BPS), *International Financial Statistics* (IFS) dengan spesifikasi data bulanan yaitu Januari 2008- Desember 2017. Teknis analisis yang digunakan pada penelitian ini adalah *Vector Autoregressive* (VAR).

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan moneter melalui transmisi jalur nilai tukar berdasarkan hasil uji kausalitas Granger menunjukkan bahwa transmisi kebijakan moneter jalur nilai tukar tidak bekerja sesuai dengan transmisi yang ada dikarenakan terdapat rantai antar variabel yang terputus yaitu variabel Aliran modal dan variabel nilai tukar perdagangan. Berdasarkan hasil *impulse response function* (IRF) menunjukkan bahwa respon dari masing- masing variabel pada setiap transmisi adalah rendah dan tidak bersifat permanen. Kemudian, *Variance Decomposition* (VD) menunjukkan bahwa komposisi dari varian masing-masing variabel dalam menjelaskan inovasi dari variabel lain sesuai dengan jalur transmisi tergolong kecil. Demikian, kebijakan moneter di Indonesia dalam mempengaruhi neraca perdagangan dengan melalui jalur transmisi nilai tukar dinilai tidak efektif.

Kata Kunci: Kebijakan Moneter, Neraca Perdagangan, Vector Autoregressive (VAR).

KATA PENGANTAR

Assalaamu'alaikum Wr, Wb

Alhamdulillah puji dan syukur senantiasa penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT, yang telah memberikan limpahan nikmat, rahmat dan kasih sayang-Nya kepada penulis selama ini sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Shalawat serta salam senantiasa tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW, sang pembawa risalah Islam, pembawa syafaat bagi ummatnya di hari akhir kelak.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna. Untuk itu, dengan segala kerendahan hati penulis sangat mengharapkan saran dan kritik yang dapat membangun dari berbagai pihak guna penyempurnaan skripsi ini. Di samping itu, penulisan skripsi ini tentu tidak terlepas dari banyak pihak yang secara tulus memberikan uluran tangan dalam bentuk materiil maupun non materiil. Apresiasi dan rasa terima kasih yang sedalam-dalamnya penulis sampaikan kepada semua pihak yang telah berpartisipasi dalam penelitian ini. Semoga menjadi manfaat dan dibalas oleh Allah SWT dengan balasan yang lebih baik.

Bangkalan, januari 2019

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman Judul.....	i
Halaman Persetujuan.....	ii
Halaman Pengesahan.....	iii
Halaman Pernyataan.....	iv
Halaman persembahan.....	v
Lembar Motto.....	vi
Biodata Penulis.....	vii
Abstrak.....	viii
Kata Pengantar.....	ix
Daftar Isi.....	xi
Daftar Gambar.....	xii
Daftar Tabel.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat Penelitian.....	7
BAB II LANDASAN TEORI.....	8
2.1 Tinjauan Teori.....	8
2.1.1 Kebijakan Moneter.....	8
2.1.1.1 Instrumen Langung Kebijakan Moneter	10

2.1.1.2 Instrumen Tidak Langsung dalam kerangka...	11
2.1.2 Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter.....	16
2.1.3 Teori Perdagangan Internasional.....	23
2.1.4 Nilai Tukar.....	26
2.1.3.1 Sistem Nilai Tukar.....	27
2.1.5 Hubungan Antara Kebijakan Moneter	30
2.1.5.1 Dampak Kebijakan Moneter di bawah Sistem	33
2.1.6 Kondisi Marshall- Lerner.....	34
2.1.7 j- Curve.....	35
2.1.8 Hubungan Antar Variabel Operasional.....	37
2.2 Penelitian Terdahulu.....	45
2.3 Kerangka Pemikiran.....	49
2.4 Hipotesis Penelitian	51
BAB III METODE PENELITIAN.....	52
3.1 Objek Penelitian.....	52
3.2 Jenis Penelitian.....	52
3.4 Metode Pengumpulan Data.....	53
3.5 Sumber Data dan Operasionalisasi Variabel.....	54
3.6 Metode Analisis Data.....	55
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	66
4.1 Hasil Penelitian.....	66
4.1.1 Hasil Uji Stasioneritas Data.....	66
4.1.2 Hasil Uji Lag Optimal.....	69
4.1.3 Hasil Uji Stabilitas Model VAR.....	69
4.1.4 Hasil Uji Kointegrasi.....	70

4.1.5 Hasil Uji Kualitas.....	71
4.1.6 Hasil Uji IRF dan VD.....	74
4.2 Pembahasan.....	82
BAB V KESIMPULAN, SARAN DAN IMPLIKASI HASIL	91
PENELITIAN.....	
5.1 Kesimpulan.....	52
5.2 Saran dan Implikasi Hasil Penelitian.....	53
DAFTAR PUSTAKA.....	94
Lampiran	

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Suku Bunga Acuan BI <i>rate</i> dan BI -7 day (<i>reserve</i>) <i>Repo</i> Rate Periode Januari 2009- Maret 2018 (%).....	3
Gambar 1.2 Neraca Perdagangan Negara Indonesia 2000- 2017	4
Gambar 1.3 Tren Kurs Rupiah Terhadap USD Periode Januari 2014- Oktober 2018.....	5
Gambar 2.1 Perbandingan Sistem Operasi Kebijakan Moneter	9
Gambar 2.2 Mekanisme Transmisi Jalur Suku Bunga.....	18
Gambar 2.3 Mekanisme Transmisi Jalur Nilai Tukar.....	20
Gambar 2.4 Mekanisme Transmisi Jalur Harga Aset.....	21
Gambar 2.5 Mekanisme Transmisi Jalur Aset.....	22
Gambar 2.6 Mekanisme Transmisi Jalur ekspektasi.....	23
Gambar 2.7 Proses Terjadinya Perdagangan Internasional.....	24
Gambar 2.8 Derivasi Kurva IS.....	32
Gambar 2.9 Derivasi Kurva LM.....	33
Gambar 2.10 Kebijakan Moneter Ekspansif.....	34
Gambar 2.11 J- Curve.....	36
Gambar 2.12 kurva tingkat bunga tabungan dan investasi.....	39
Gambar 2.13 Hubungan Antar Variabel Operasional.....	44
Gambar 2.14 Kerangka Pemikiran.....	50
Gambar 4.1 Bentuk Grafik Variabel-Variabel Dalam Model Persamaan	66
Gambar 4.2 Hasil Kausalitas Granger.....	74
Gambar 4.3 Hasil <i>Impulse Response Function</i> (IRF) pada VAR.....	75
Gambar 4.4 Transmisi Kebijakan Moneter Jalur Nilai Tukar.....	88

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 Hasil Uji Akar Unit (<i>level</i>).....	68
Tabel 4.2 Hasil Uji Akar Unit (<i>1st Difference</i>).....	68
Tabel 4.3 Hasil Uji VAR <i>order selection Criteria</i>	69
Tabel 4.4 Hasil <i>Roots of Characteristic Polynomial</i>	70
Tabel 4.5 Hasil Johansen <i>Cointegration Test (First Difference)</i>	71
Tabel 4.6 Hasil Uji Kausalitas Granger.....	72

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Data Penelitian Asli.....	96
Lampiran 2. Data Penelitian (<i>first Difference</i>).....	99
Lampiran 3. Uji Stasioneritas Data.....	102
Lampiran 4. Panjang <i>Lag</i>	113
Lampiran 6. Uji Kointegrasi (<i>Johansen Cointegration Test</i>).....	114
Lampiran 7. Uji Kausalitas (<i>Granger Causality Tests</i>).....	115
Lampiran 8. Hasil Estimasi VAR.....	116
Lampiran 9. <i>Impulse Response Function</i>	118
Lampiran 10. Hasil <i>Variance Decomposition</i>	120