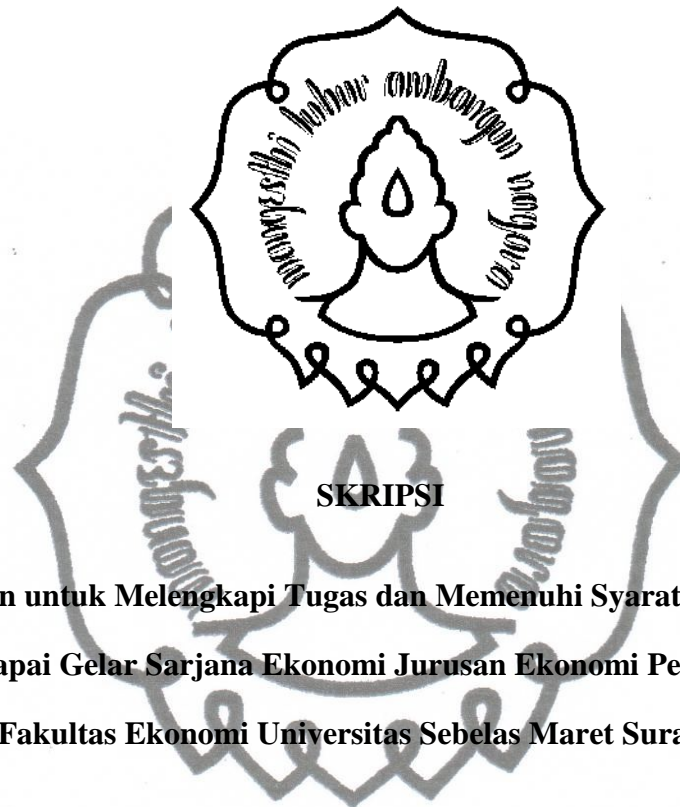


**PERBANDINGAN PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI  
TERHADAP *INFLATION TARGETING FRAMEWORK* (ITF) DI  
INDONESIA DAN THAILAND PERIODE 2007 - 2011**



**SKRIPSI**

**Diajukan untuk Melengkapi Tugas dan Memenuhi Syarat-Syarat untuk  
Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Ekonomi Pembangunan  
Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret Surakarta**

Oleh :

**DEA PRAMESTI**

**NIM. F0109025**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS SEBELAS MARET  
SURAKARTA**

**2013**

*commit to user*

**HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING**

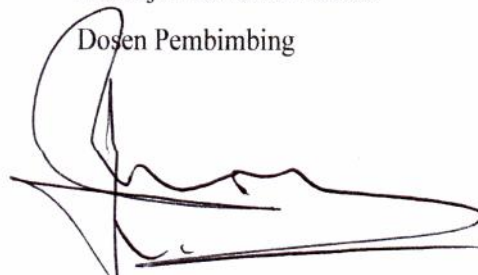
**Skripsi dengan Judul :**

**“PERBANDINGAN PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI  
TERHADAP *INFLATION TARGETING FRAMEWORK* (ITF) DI  
INDONESIA DAN THAILAND PERIODE 2007 - 2011 ”**

Surakarta, Juli 2013

Disetujui dan diterima oleh

Dosen Pembimbing

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Lukman Hakim', written over a horizontal line.

**Lukman Hakim, SE, M.Si, Ph.D**

**NIP. 19680518 200312 1 002**

**HALAMAN PENGESAHAN**

Telah disepakati dan diterima dengan baik oleh Tim Penguji Skripsi, guna melengkapi tugas-tugas dan syarat-syarat untuk memperoleh gelar sarjana ekonomi Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas ekonomi Universitas Sebelas Maret Surakarta.

Surakarta, Juli 2013

## Tim Penguji Skripsi


1. DR. Guntur Riyanto, M.Si  
NIP. 19580927198601 1 001

(  )  
Ketua

2. Lukman Hakim, SE., M.Si., Ph.D  
NIP. 19680518 200312 1 002

(  )  
Pembimbing

3. DR. AM. Soesilo, MS  
NIP. 19590328198803 1 003

(  )  
Anggota



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN  
UNIVERSITAS SEBELAS MARET  
FAKULTAS EKONOMI

Jl.Ir. Sutami No.36 A Kentingan Surakarta 57126 Telp (0271) 647481 Fax. (0271) 638143

### SURAT PERNYATAAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini mahasiswa Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret:

Nama : Dea Pramesti  
NIM. : F0109025  
Jurusan : Ekonomi Pembangunan  
Tempat / Tgl. Lahir : Surakarta, 30 Oktober 1991  
Alamat : Kusumodilagan RT 04 / RW VII Joyosuran, Pasar Kliwon  
Surakarta 57116  
  
Pembimbing : Lukman Hakim, S.E., Msi., Ph.D  
  
Judul skripsi : Perbandingan Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap  
*Inflation Targeting Framework (ITF)* di Indonesia dan Thailand  
Periode 2007 – 2011

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Skripsi yang saya buat merupakan hasil karya murni saya sendiri
2. Apabila ternyata dikemudian hari, bahwa skripsi ini merupakan hasil jiplakan / salinan / saduran karya orang lain, maka saya bersedia menerima sanksi:
  - a. Sebelum dinyatakan lulus, bersedia menyusun skripsi ulang dan diuji kembali
  - b. Setelah dinyatakan lulus, pencabutan gelar dan penarikan Ijazah kesarjanaannya

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya

Surakarta, Juli 2013  
Mahasiswa yang menyatakan



DEA PRAMESTI  
NIM. F0109025

## MOTTO

“Therefore I tell you, whatever you ask for in prayer, believe that you have received it, and it will be yours”

- Mark 11:24 -

“You only live once, but if you do it right, once is enough”

- Mae West -

“Live as if you were to die tomorrow. Learn as if you were to live forever.”

- Mahatma Gandhi -

“Niat yang baik, Berikhtiar, lalu Berdoa, dan akhirnya Berserah”

- Mom -

“Melakukan segala sesuatu, baik pekerjaan atau apapun itu dengan cinta, maka hasilnya akan jauh lebih baik”

- Penulis -

## HALAMAN PERSEMBAHAN

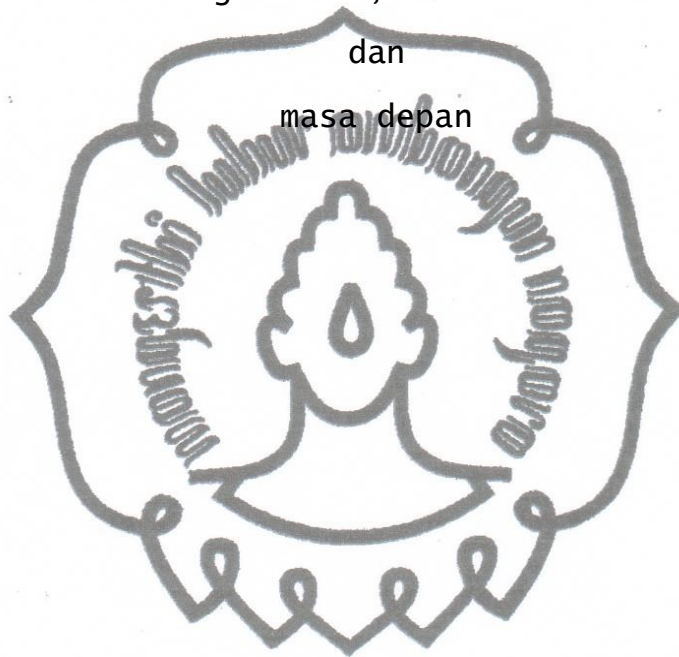
Sebuah karya kecil yang dipersembahkan untuk :

Papah dan Mamah Tercinta

Keluarga besar, semua sahabat

dan

masa depan



## KATA PENGANTAR

Puji Syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, atas segala berkat dan BimbinganNya sehingga penulis dapat menyelesaikan sebuah karya skripsi yang berjudul **“PERBANDINGAN PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI TERHADAP INFLATION TARGETING FRAMEWORK (ITF) DI INDONESIA DAN THAILAND PERIODE 2007 - 2011”**. Akhirnya skripsi ini dapat diselesaikan untuk memenuhi syarat dalam pencapaian gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret Surakarta.

Penulis menyadari dalam penyusunan karya ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak, baik berupa moral maupun materiil. Oleh karena itu dengan kerendahan hati dan ketulusan yang mendalam penulis menghaturkan terima kasih kepada :

1. Bapak Lukman Hakim, SE., M.Si., Ph.D, selaku pembimbing skripsi dan motivator yang selalu memberikan ilmu serta nasehatnya pada penulis di masa yang akan datang.
2. Bapak Prof. Dr. Wisnu Utoro, MS. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret Surakarta
3. Drs. Supriyono, M.Si selaku Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi UNS.
4. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi beserta seluruh staff dan karyawan Universitas Sebelas Maret Surakarta yang telah memberikan kemudahan semasa masa perkuliahan dan penulisan skripsi

*commit to user*



5. Papa dan Mama tercinta yang memberikan doa, dukungan, semangat, dan pengarahan tak henti-hentinya kepada penulis
6. Mas Galis dan Dek Rangga yang selalu memotivasi penulis untuk segera menyelesaikan skripsi
7. Rumpik (Imel, Intan, Ceria, Sukma, Clara, Upik,Ulin) yang selalu memberikan cinta di setiap momen bersama penulis
8. Teman – teman seperjuanganku Iim dan Kumadepp yang selama setengah tahun ini berbagi keringat susah dan senyum kebahagiaan
9. Mbak Annisa Jumaniar, mentor tersabar, dengan kesabarannya membantu penulis memahami alat analisis
10. Sahabat –Sahabat penulis yaitu (Vita, Monicainov, Monicarevias, Ave, Tri, Yustina, Cul Bram, Cul Bas, Samin, David, Bagas, Tyas, Ines, Mas Monyong, Juki, Daniel, Mas Ulin, Fathon, Toto, Ayonk Edi, Citra, Emma, Mas Fuad, Dodik, Tofa, Mba Dian, dan Esti)
11. Owi, untuk segalanya

Penulis masih menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran dan kritik demi perbaikan di masa yang akan datang. Semoga skripsi ini bisa memberikan kontribusi dan manfaat yang berarti bagi perkembangan ilmu pengetahuan.

Solo, juli 2013

Penulis,

Dea Pramesti

*commit to user*



## DAFTAR ISI

	Hal.
Halaman Judul .....	i
Halaman Persetujuan Pembimbing.....	ii
Halaman Pengesahan .....	iii
Motto .....	iv
Halaman Persembahan .....	v
Kata Pengantar .....	vi
Daftar Isi .....	viii
Daftar Tabel .....	xi
Daftar Gambar .....	xii
Daftar Grafik .....	xii
Daftar Lampiran .....	xiv
Surat Pernyataan Skripsi .....	xv
Abstrak (Indonesia) .....	xvi
Abstrack (English) .....	xvii

### **BAB I PENDAHULUAN**

1.1. Latar Belakang Masalah .....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	8
1.3. Tujuan Penelitian .....	9
1.4. Manfaat Penelitian .....	10

### **BAB II TINJAUAN PUSTAKA**

2.1 Inflation Targeting di Perekonomian Terbuka .....	11
2.2 Inflation Targeting Framework .....	15

2.2.1 Konsep dan Pengertian .....	15
2.2.2 Karakteristik Inflation Targeting Framework .....	18
2.2.3 Syarat Penerapan Inflation Targeting Framework .....	22
2.2.4 Jenis – Jenis Inflation Targeting Framework .....	23
2.2.5 Inflation Targeting : Rule (Strict) versus Discretion (Flexible) .....	25
2.2.6 Bentuk Target Inflasi .....	28
2.2.7 Kerangka ITF .....	30
2.3 Hubungan Inflasi Dengan ITF .....	31
2.3.1 Teori Inflasi .....	34
2.4 Hubungan Nilai Tukar Dengan ITF .....	36
2.5 Hubungan Suku Bunga Dengan ITF .....	40
2.6 Hubungan Jumlah Uang Beredar Dengan ITF .....	41
2.7 Penelitian Terdahulu .....	43
2.8 Kerangka Pemikiran .....	53
2.9 Hipotesis .....	55
 <b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	
3.1 Ruang Lingkup Penelitian .....	56
3.2 Jenis dan Sumber Data .....	56
3.3 Metode Pengumpulan Data .....	57
3.4 Definisi Operasional Variabel .....	57
3.5 Metode Analisis Data .....	59
3.5.1 Metode Analisis Deskriptif .....	59
3.5.2 Metode Analisis Kuantitatif .....	60
3.6 Model Analisis .....	60

3.6.1	Vector Auto Regression (VAR) .....	60
3.6.2	Vector Error Correction Model (VECM) .....	66
3.6.2.1.	Uji stasioneritas .....	69
3.6.2.2.	Penentuan Lag Maksimum .....	72
3.6.2.3.	Uji Kausalitas Granger .....	73
3.6.2.4.	Uji Kointegrasi .....	74
3.6.2.5.	Vector Error Corection Model (VECM) .....	76
3.6.2.6.	Impulse Response Function (IRF) .....	77
3.6.2.7.	FEVD .....	78
<b>BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN</b>		
4.1	Gambaran Perkembangan Variabel Penelitian .....	81
4.1.1	Perkembangan Variabel Inflasi .....	81
4.1.2	Perkembangan Variabel Nilai Tukar .....	84
4.1.3	Perkembangan Variabel Suku Bunga .....	86
4.1.4	Perkembangan Variabel JUB .....	88
4.2	Hasil dan Analisis Kuantitatif dengan VECM	
4.2.1	Hasil Uji Akar – Akar Unit .....	90
4.2.2	Penentuan Lag Maksimum .....	92
4.2.3	Hasil Uji Kausalitas Granger .....	93
4.2.4	Hasil Uji Kointegrasi .....	95
4.2.5	Hasil Vector Error Corection Model (VECM) .....	97
4.2.6	Hasil Impulse Response Function (IRF) .....	101
4.2.7	Hasil Forecasting Error Variance Decompotition (FEVD) .....	104
4.3.	Pembahasan Hasil Penelitian .....	107

**BAB V PENUTUP**

5.1. Kesimpulan ..... 111

5.2. Saran ..... 112

**DAFTAR PUSTAKA** .....114**LAMPIRAN**

<b>DAFTAR TABEL</b>	Hal.
Tabel 2.1. Tabel Karakteristik Inflation Targeting Framework Menurut Bernanke dan Svensson .....	21
Tabel 2.2. Rangkuman Penelitian Terdahulu .....	49
Tabel 4.1. Tabel Uji Akar - Akar Unit .....	91
Tabel 4.2 Tabel Kriteria Penentuan Lag Maksimum .....	93
Tabel 4.3. Tabel Hasil Granger Causality di Indonesia .....	94
Tabel 4.4. Tabel Uji Kointegrasi <i>Johansen</i> Negara Indonesia di Thailand .....	96
Tabel 4.5. Hasil Estimasi VECM di Indonesia. ....	97
Tabel 4.6. Hasil Estimasi VECM di Thailand .....	99
Tabel 4.7. Analisis FEDV Inflation Targeting di Indonesia .....	105
Tabel 4.8. Analisis FEDV Inflation Targeting di Thailand .....	106

## DAFTAR GAMBAR

	Hal.
Gambar 1.1. Actual Inflation dan Inflation Targeting di Indonesia .....	4
Gambar 1.2. . Actual Inflation dan Inflation Targeting di Indonesia .....	5
Gambar 2.1. Pengendalian Moneter dalam Kerangka ITF .....	30
Gambar 2.2. Mekanisme Transmisi Nilai Tukar ke Inflasi .....	39
Gambar 2.3. Hubungan antara uang inti, uang kartal, uang giral, cadangan bank, JUB .....	42
Gambar 2.4. Kerangka Pikir Penelitian .....	53
Gambar 3.1. Kerangka Tahapan VAR/VECM .....	69
Gambar 4.1. Grafik Perkembangan Inflasi di Indonesia.....	82
Gambar 4.2. Grafik Perkembangan Inflasi di Thailand.....	82
Gambar 4.3. Grafik Perkembangan Nilai Tukar di Indonesia.....	84
Gambar 4.4. Grafik Perkembangan Nilai Tukar di Thailand.....	85
Gambar 4.5. Grafik Perkembangan Suku Bunga Indonesia.....	86
Gambar 4.6. Grafik Perkembangan Suku Bunga Thailand.....	87
Gambar 4.7. Grafik Perkembangan Jumlah Uang Beredar di Indonesia.....	89
Gambar 4.8. Grafik Perkembangan Jumlah Uang Beredar di Thailand.....	89

## DAFTAR GRAFIK

Grafik 4.1. Analisis IRF Inflasi di Indonesia .....	102
Grafik 4.2. Analisis IRF Inflasi di Thailand .....	103



**DAFTAR LAMPIRAN**

	Hal.
Lampiran 1. Data Penelitian .....	118
Lampiran 2. Hasil Uji Akar-akar Unit .....	121
Lampiran 3. Hasil Uji Penentuan Lag Maksimum .....	126
Lampiran 4. Hasil Uji Kausalitas .....	127
Lampiran 5. Hasil Uji Kointegrasi .....	129
Lampiran 6. Hasil Estimasi VECM .....	130
Lampiran 7. Hasil Analisis IRF .....	138
Lampiran 7. Hasil Analisis FEDV .....	139






**ABSTRAK****Perbandingan Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap *Inflation Targeting Framework (ITF)* di Indonesia dan Thailand Periode 2007 - 2011****DEA PRAMESTI****NIM. F0109025**

*Inflation Targeting Framework (ITF)* merupakan sebuah kerangka kebijakan moneter yang ditandai dengan pengumuman kepada publik mengenai target inflasi yang akan dicapai. Penelitian ini bertujuan untuk membandingkan pengaruh variabel makroekonomi terhadap penerapan *inflation targeting framework (ITF)* di negara Indonesia dan Thailand pada periode 2007 – 2011. Metode penelitian menggunakan analisis data granger causality, cointegration test, dan *Vector Error Correction Model (VECM)* yang didalamnya menguraikan *fungsi impulse response* dan *Forecasting Error Variance Decomposition* yang merupakan properti dari model VECM. Analisis dalam penelitian ini menggunakan data time series 2007:1 hingga 2011:10 yang diperoleh dari International Financial Statistic (IFS) dari IMF. Dari hasil analisis VECM menunjukkan di Indonesia dalam jangka panjang suku bunga dan nilai tukar berpengaruh signifikan negatif sedangkan jumlah uang beredar berpengaruh signifikan positif. Lain halnya di Thailand, nilai tukar dan jumlah uang beredar berpengaruh signifikan positif sedangkan suku bunga berpengaruh signifikan negatif. Pengaruh *Inflation Targeting* jangka pendek di Indonesia dipengaruhi oleh tingkat suku bunga. Sedangkan di Thailand dipengaruhi oleh tiga variabel yaitu inflasi itu sendiri, suku bunga dan nilai tukar. Otoritas moneter perlu melakukan komunikasi antara kebijakan moneter dengan kebijakan makro lainnya, agar pembentukan ekspektasi inflasi dari agen ekonomi dan pencapaian inflasi jangka pendek dapat lebih terarah pada target jangka panjangnya

**Kata kunci : *Inflation Targeting, Variabel Makroekonomi Kausalitas, VECM****commit to user*

**ABSTRACT****Comparative Effect of Macroeconomic Variables Toward Inflation Targeting Framework (ITF) in Indonesia and Thailand Period 2007-2011****DEA PRAMESTI****NIM. F0109025**

Inflation Targeting Framework (ITF) is a monetary policy framework that is characterized by the public announcement of the inflation target to be achieved. This research aims to compare the effects of macroeconomics variable to the implementation of Inflation Targeting Framework (ITF) in Indonesia and Thailand in 2007-2011. The research used granger causality test, cointegration, and Vector Error Correction Model (VECM) data analysis method in which outlines the impulse response and Forecasting Error Variance Decomposition; both properties of the VECM. The analysis in this research used the time series data from 2007:1 until 2011:10, obtained from the International Financial Statistic (IFS) by IMF. Results indicated that Indonesia's long-term interest rates and the exchange rate of a significant negative effect while the money is a positive significant effect. Another case in Thailand, the exchange rate and the money significantly positive while the interest rate a significant negative effect. Effect of short-term Inflation Targeting in Indonesia is influenced by interest rates. While in Thailand affected by three variables: inflation itself, interest rates and exchange rates. Monetary authority needs to make communication between monetary policy with other macroeconomic policies, so that the formation of inflation expectations of economic agents and the achievement of short-term inflation can be more focused on long-term targets.

**Keywords :** *Inflation Targeting, Macroeconomic variable, Causality, VECM*