

No. Daftar FPEB: 529/UN40.A7.D1/P1/2019

**PENGARUH INSTRUMEN KEBIJAKAN MONETER
SYARIAH TERHADAP TINGKAT INFLASI DI INDONESIA**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Sebagian Syarat Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
pada Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam



Oleh:

Lina Alfiani

1505087

**PROGRAM STUDI ILMU EKONOMI DAN KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA
2019**

Lina Alfiani, 2019

PENGARUH INSTRUMEN MONETER SYARIAH TERHADAP TINGKAT INFLASI DI INDONESIA
Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | Perpustakaan.upi.edu

PENGARUH INSTRUMEN KEBIJAKAN MONETER SYARIAH TERHADAP TINGKAT INFLASI DI INDONESIA

Oleh
Lina Alfiani

Sebuah skripsi yang diajukan memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E) pada Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam

©Lina Alfiani 2019
Universitas Pendidikan Indonesia
Desember 2019

Hak cipta dilindungi undang-undang
Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruh atau sebagian, dengan dicetak ulang,
difoto kopi, atau cara lainnya tanpa ijin dari penulis.

HALAMAN PENGESAHAN

Judul Skripsi : **Pengaruh Instrumen Kebijakan Moneter Syariah Terhadap Tingkat Inflasi di Indonesia**

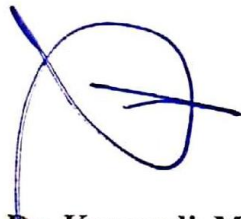
Penyusun : Lina Alfiani

NIM : 1505087

Program Studi : Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam

Bandung, Desember 2019

Dosen Pembimbing I



Dr. Kusnendi, M.S.

NIP. 19600122 198403 1 003

Dosen Pembimbing II



Neni Sri Wulandari, S.Pd., M.Si.

NIP. 19820605 201404 2 001

Mengetahui

Ketua Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam



Dr. A. Jajang W. Mahri, M.Si.

NIP. 19641203 199302 1 001

Lina Alfiani (1505087) “**Pengaruh Instrumen Kebijakan Moneter Syariah Terhadap Tingkat Inflasi di Indonesia**”, di bawah bimbingan Dr. Kusnendi, M.S. dan Neni Sri Wulandari, S.Pd. M.Si.

ABSTRAK

Perekonomian Indonesia tidak terlepas dari permasalahan inflasi, kondisi tingkat inflasi dengan menggunakan Indeks Harga Konsumen (IHK) pada periode tahun 2011-2018 mengalami perkembangan yang fluktuatif dengan tren penurunan. Dalam menjalankan tugas moneter Bank Indonesia membuat standar ukuran keberhasilan pencapaian tingkat inflasi yang tercermin dalam *inflation targeting framework*. Selalu terjadi kesenjangan antara aktual inflasi dengan target yang telah ditetapkan. Oleh karena itu, diperlukan penggunaan instrumen kebijakan moneter yang tepat yang berdasarkan prinsip keadilan dan persaudaraan guna mengatur jumlah uang yang beredar yang kemudian akan berpengaruh terhadap tingkat inflasi. Penelitian ini bertujuan untuk melihat pengaruh dari instrumen kebijakan moneter syariah, yaitu Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS), Giro Wajib Minimum (GWM), dan Fasilitas Simpanan Bank Indonesia Syariah (FASBIS) dalam mengendalikan tingkat inflasi di Indonesia pada periode Januari 2011 hingga Maret 2019. Penelitian ini menggunakan alat analisis *Vector Error Correction Model* (VECM). Hasil penelitian menunjukkan bahwa pada jangka pendek semua variabel tidak berpengaruh secara signifikan terhadap tingkat inflasi. Dalam jangka panjang SBIS tidak berpengaruh secara signifikan terhadap tingkat inflasi. Kemudian, GWM berpengaruh negatif dan signifikan terhadap tingkat inflasi dalam jangka panjang. Adapun FASBIS berpengaruh positif dan signifikan terhadap tingkat inflasi dalam jangka panjang.

Kata Kunci: *Kebijakan Moneter Syariah, Tingkat inflasi, SBIS, GWM, FASBIS.*

Lina Alfiani (1505087) “*The Impact of Sharia Monetary Policy Instrument Towards the Inflation Rate in Indonesia*”, di bawah bimbingan Dr. Kusnendi, M.S. dan Neni Sri Wulandari, S.Pd. M.Si.

ABSTRACT

The Indonesian economy is inseparable from inflation issues, the inflation-level condition using the Consumer Price Index (CPI) in period 2011-2018 underwent fluctuating developments with a downward trend. In the context of carrying out monetary tasks, Bank Indonesia has set achievement standards that support the inflation targeting framework. There is always a gap between the actual inflation and the specified target. Therefore, it is necessary to use proper monetary policy instruments based on the principles of fairness and brotherhood in order to regulate the circulation amount of money which will then affect the inflation rate. This study aims to look at the influence of sharia monetary policy, namely Bank Indonesia Certificate Sharia (SBIS), Legal Reserve Requirement (GWM), and Bank Indonesia Deposit Facility Sharia (FASBIS) in controlling the rate of inflation in Indonesia from January 2011 to March 2019. This study uses the Vector Error Correction Model (VECM) analysis method. The results showed that on short term all the variables had no significant effect on the inflation rate. In the long run SBIS is not significant effect on the inflation rate. The GWM then negative affects and significant againts the rate of inflation in the long term. As for the FASBIS effect positive and significant against the rate of inflation in the long term.

Keywords: *Sharia Monetary Policy, Inflation, SBIS, GWM, FASBIS*

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	Error! Bookmark not defined.
UCAPAN TERIMA KASIH	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR ISI	6
DAFTAR TABEL	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR GAMBAR	Error! Bookmark not defined.
BAB I PENDAHULUAN	Error! Bookmark not defined.
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
1.2 Rumusan Masalah	Error! Bookmark not defined.
1.3 Pertanyaan Penelitian	Error! Bookmark not defined.
1.4 Tujuan Penelitian	Error! Bookmark not defined.
1.5 Manfaat Penelitian	Error! Bookmark not defined.
BAB II TELAAH PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS PENELITIAN	Error! Bookmark not defined.
2.1 Telaah Pustaka	Error! Bookmark not defined.
2.1.1 Teori Inflasi.....	Error! Bookmark not defined.
2.1.2 Konsep Sistem Moneter Syariah.....	Error! Bookmark not defined.
2.1.3 Penelitian Terdahulu.....	Error! Bookmark not defined.
2.2 Kerangka Pemikiran.....	Error! Bookmark not defined.
2.2.1 Hubungan SBIS dengan Inflasi.....	Error! Bookmark not defined.
2.2.2 Hubungan GWM dengan Inflasi	Error! Bookmark not defined.
2.2.3 Hubungan FASBIS dengan Inflasi ...	Error! Bookmark not defined.
2.3 Hipotesis Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
BAB III OBJEK, METODE DAN DESAIN PENELITIAN	Error! Bookmark not defined.
defined.	
3.1 Objek Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
3.2 Metode Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
3.3 Desain Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
3.3.1 Definisi Operasional Variabel.....	Error! Bookmark not defined.

3.3.2	Populasi dan Sampel Penelitian	Error! Bookmark not defined.
3.3.3	Instrumentasi dan Teknik Pengumpulan Data	Error! Bookmark not defined.
3.3.4	Teknik Analisis Data	Error! Bookmark not defined.
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		
Error! Bookmark not defined.		
4.1	Gambaran Umum	Error! Bookmark not defined.
4.1.1	Tingkat Inflasi	Error! Bookmark not defined.
4.1.2	Sertifikat Bank Indonesia Syariah....	Error! Bookmark not defined.
4.1.3	Giro Wajib Minimum	Error! Bookmark not defined.
4.1.4	Fasilitas Simpanan Bank Indonesia Syariah	Error! Bookmark not defined.
defined.		
4.2	Hasil Penelitian	Error! Bookmark not defined.
4.2.1	Uji Stasioneritas	Error! Bookmark not defined.
4.2.2	Uji Lag Optimum	Error! Bookmark not defined.
4.2.3	Uji Stabilitas.....	Error! Bookmark not defined.
4.2.4	Uji Kointegrasi	Error! Bookmark not defined.
4.2.5	Uji <i>Vector Error Correction Model</i> (VECM)	Error! Bookmark not defined.
defined.		
4.2.6	Uji Kausalitas <i>Engel-Granger</i>	Error! Bookmark not defined.
4.2.7	Uji <i>Impulse Response Function</i> (IRF)	Error! Bookmark not defined.
defined.		
4.2.8	Uji <i>Forecast Error Variance Decomposition</i> (FEVD).....	Error! Bookmark not defined.
Bookmark not defined.		
4.3	Pembahasan	Error! Bookmark not defined.
4.3.1	Pengaruh Sertifikat Bank Indonesia Syariah terhadap Tingkat Inflasi	Error! Bookmark not defined.
4.3.2	Pengaruh Giro Wajib Minimum terhadap Tingkat Inflasi.....	Error! Bookmark not defined.
Bookmark not defined.		
4.3.3	Pengaruh Fasilitas Simpanan Bank Indonesia Syariah terhadap Tingkat Inflasi	Error! Bookmark not defined.

BAB V SIMPULAN, IMPLIKASI DAN REKOMENDASI **Error! Bookmark not defined.**

5.1 Simpulan..... **Error! Bookmark not defined.**

5.2 Implikasi..... **Error! Bookmark not defined.**

5.3 Rekomendasi..... **Error! Bookmark not defined.**

DAFTAR PUSTAKA 9

LAMPIRAN-LAMPIRAN..... **Error! Bookmark not defined.**

DAFTAR PUSTAKA

- Adim, M. A., & Sukmana, R. (2017). Pengaruh Guncangan Kebijakan Moneter dan Variabel Makro terhadap Dana Pihak Ketiga (DPK) Bank Syariah di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapan*, 4, 642-656.
- Amalia, E. (2010). *Sejarah Pemikiran Ekonomi Islam*. Depok: Gramata Publishing.
- Andarini, M. A., & Widiastuti, T. (2016). Pengaruh SBIS dan PUAS terhadap Tingkat Inflasi Melalui Operasi Moneter Syariah pada Periode 2011-2015. *Jurnal Ekonomi Syariah dan Terapan*, 3, 474-489.
- Aravik, H. (2016). *Ekonomi Islam: Konsep Teori dan Aplikasi serta Pandangan Pemikir Ekonomi Islam dari Abu Ubaid Samai Al-Maududi*. Malang: Empatdua.
- Arif, M. N. (2015). *Pengantar Ekonomi Syariah: Teori dan Praktik*. Bandung: Pustaka Setia.
- Ascarya, Hasanah, H., & Achsani, N. (2008). Perilaku Permintaan Uang dalam Sistem Moneter Ganda di Indonesia. *Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan*, 53-88.
- 'Ayuniyyah, Q., Achsani, N., & Ascarya. (2010). Pengaruh Instrumen Moneter Syarih dan Konvensional. *Iqhtishodia*.
- Bank Indonesia. (2013). Diambil kembali dari <http://www.bi.go.id>
- Bank Indonesia. (2013). *Koordinasi Kebijakan Moneter dan Fiskal*. Dipetik Januari 31, 2020, dari Bank Indonesia: <https://www.bi.go.id/id/moneter/koordinasi-kebijakan/Contents/Default.aspx>
- Bank Indonesia. (2015, November 16). *Moneter*. Dipetik November 1, 2019, dari Bank Indonesia: https://www.bi.go.id/id/peraturan/moneter/Pages/se_174315.aspx
- Bank Indonesia. (2018). *Inflasi*. Dipetik Mei 12, 2019, dari Bank Indonesia: www.bi.go.id/id/moneter/inflasi/pengenalan/Contents/Default.aspx

- Bank Indonesia. (2018, Juli 31). *Inflasi*. Dipetik Oktober 30, 2019, dari Bank Indonesia: <https://www.bi.go.id/id/moneter/inflasi/bi-dan-inflasi/Contents/Penetapan.aspx>
- Bank Indonesia. (2018, Juli 31). *Tujuan Kebijakan Moneter*. Dipetik Agustus 13, 2019, dari Bank Indonesia: [bi.go.id/id/moneter/tujuan-kebijakan/Contents/Default.aspx](https://www.bi.go.id/id/moneter/tujuan-kebijakan/Contents/Default.aspx)
- Bank Indonesia. (2019). *Koordinasi Pengendalian Inflasi*. Dipetik Februari 15, 2019, dari Bank Indonesia: <https://www.bi.go.id/id/moneter/koordinasi-pengendalian-inflasi/Contents/Default.aspx>
- Bayuni, E. M., & Ascarya. (2010). Analisis Pengaruh Instrumen Moneter terhadap Stabilitas Besaran Moneter dalam Sistem Moneter Berganda di Indonesia. *Tazkia*, 5, 76-100.
- Bayuni, E. M., & Srisusilawati, P. (2018). Kontribusi Instrumen Moneter Syariah terhadap Pengendalian Inflasi di Indonesia. *Amwaluna*, 2, 18-38.
- Beik, I. S. (2010). Karakter Keuangan Syariah. *Iqtishodia Institut Pertanian Bogor*.
- Bungan, M. B. (2011). *Metodologi Penelitian Kuantitatif*. Jakarta: Kencana.
- Chapra, M. U. (2018). *Sistem Moneter Islam*. Jakarta: Gema Insani.
- Daniar. (2016). Transmisi Kebijakan Moneter Syariah. *Falah Jurnal Ekonomi Islam*, 1, 90-102.
- Dewan Syariah Nasional Majelis Ulama Indonesia. (2007).
- Ekananda, M. (2014). *Analisis Data Time Series Untuk Penelitian Ekonomi, Manajemen dan Akuntansi*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Fajarwati, R. Y. (2018). Analisis Dampak Kebijakan Moneter terhadap Jumlah Uang Beredar, Cadangan Devisa dan Laju Inflasi di Indonesia. *E-Jurnal EP Unud*, 7, 1168-1198.
- Fauziah, F. (2015). Kebijakan Moneter dalam Mengatasi Inflasi di Indonesia. *Signifikan*, 4, 83-94.
- Ferdinand, A. (2014). *Metode Penelitian Manajemen: Pedoman Penelitian untuk Menulis Skripsi, Tesis dan Disertasi Ilmu Manajemen*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Firdaus. (2011). *Aplikasi Ekonometrika untuk Data Panel dan Data Time Series*. Bogor: IPB Press.
- Firdaus, R., & Ariyanti, M. (2011). *Pengantar Teori Moneter: Serta Aplikasinya pada Sistem Ekonomi Konvensional dan Syariah*. Bandung: Alfabeta.
- Ghofur, A. (2017). *Pengantar Ekonomi Syariah*. Depok: RajaGrafindo Persada.
- Giantara, R., & Esya, L. (2015). Pengaruh Stabilitas Moneter pada Sistem Perbankan Syariah di Indonesia. *Media Ekonomi*, 23, 1-10.
- Gujarati, D. (2005). *Ekonometrika Dasar*. Jakarta: Erlangga.
- Hidayat, M. (2010). *An Introduction The Sharia Economic: Pengantar Ekonomi Syariah*. Jakarta: Zikrul.
- Husna, I. (2016). *Konsep Permintaan Uang Dalam Islam*. Dipetik April 27, 2018, dari Kompasiana.com: https://www.kompasiana.com/ilmihusna/konsep-permintaan-uang-dalam-islam_5742fa82ad927334048b45cf
- Ilmiah, B., & Widiastuti, T. (2015). Kondisi Variabel Makro Ekonomi Islam Ditinjau dari Pengaruh Kebijakan Moneter: Studi Kasus: Indonesia Periode Tahun 2010-2014. *JESIT*, 2, 714-727.
- International Shari'ah Research Academy for Islamic Finance* . (2015). *Sistem Keuangan Islam: Prinsip dan Operasi*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Islahi, A. A. (1996). *Economic Concept of Ibn Taimiyah*. Nairobi: The Islamic Foundation.
- Juhro, S. M., & dkk. (2018). *Kebijakan Moneter Syariah dalam Sistem Keuangan Ganda: Teori dan Praktik*. Jakarta: Tazkia Publishing.
- Karim, A. (2017). *Ekonomi Makro Islam*. Depok: Rajawali Pers.
- Karim, A. A. (2001). *Sejarah Pemikiran Ekonomi Islam*. Jakarta: The International Institute of Islamic Thought Indonesia.
- Kementerian Koordinator Bidang Perekonomian Republik Indonesia. (2019). *Deputi I (Ekonomi Makro dan Keuangan)*. Dipetik Januari 31, 2020, dari Kementerian Koordinator Bidang Perekonomian Republik Indonesia: <https://www.ekon.go.id/struktur-organisasi/4/deputi-i-ekonomi-makro-dan-keuangan#>
- Kountur, R. (2009). *Metode Penelitian untuk Penulisan Skripsi dan Tesis*. Jakarta: Percetakan Buana Printing.

- Kumala, N. I., & Rosyidi, S. (2017). Komparasi Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter Syariah dan Konvensional Melalui Jalur Harga Aset terhadap Inflasi di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapan*, 4, 817-832.
- Latifah, N. A. (2015). Kebijakan Moneter dalam Perspektif Ekonomi Syariah. *Modernisasi*, 11, 124-134.
- Latumaerissa, J. R. (2017). *Bank dan Lembaga Keuangan Lain: Teori dan Kebijakan*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Mahrani, S., Richard, R., & Darmayuda. (2014). Pengaruh Inflasi dan Produk Domestik Bruto (PDB) terhadap Tingkat Imbalan Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) Tahun 2009-2012. *JOM FEKON*, 1, 1-15.
- Mansur, A. (2013). Kebijakan Moneter dan Implikasinya terhadap Pembangunan Ekonomi dalam Perspektif Islam. *Tsaqafah*, 9, 57-74.
- Megasari, T., & Widiastuti, T. (2017). Analisis Pengaruh Jangka Pendek dan Jangka Panjang Nilai Tukar dan Tingkat Imbalan SBIS terhadap Inflasi di Indonesia Periode Januari 2009-Desember 2015. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapan*, 4, 928-936.
- Muana, N. (2001). *Makroekonomi: Teori, Masalah dan Kebijakan*. Jakarta: Rajawali Press.
- Murni, A. (2016). *Ekonomika Makro*. Bandung: Refika Aditama.
- Naf'an. (2014). *Ekonomi Makro: Tinjauan Ekonomi Syariah*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Nasution, M. E. (2017). *Ekonomi Islam*. Depok: Kencana.
- Ningsih, K. (2013). Jalur Pembiayaan Bank Syariah dalam Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter di Indonesia. Malang: Universitas Brawijaya: Fakultas Ekonomi dan.
- Nurul Huda, H. R. (2016). *Ekonomi Makro Islam: Pendekatan Teoritis*. Jakarta: Prenadamedia Group.
- Perwataatmadja, K. A. (2011). *Bank Syariah: Teori, Praktik, dan Peranannya*. Jakarta: Celestial Publishing.
- Prasetyo, A. (2017). Peran Uang dalam Sistem Moneter Islam. *Majalah Ekonomi*, 22, 104-110.

- Priadana, H. M., & Muis, S. (2009). *Metodologi Penelitian Ekonomi dan Bisnis*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Rahardja, P., & Manurung, M. (2008). *Pengantar Ilmu Ekonomi (Mikroekonomi & Makroekonomi)*. Jakarta: Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
- Rosadi, D. (2012). *Ekonometrika dan Analisis Runtun Waktu Terapan dengan EViews*. Yogyakarta: ANDI.
- Rozalinda. (2016). *Ekonomi Islam: Teori dan Aplikasinya pada Aktivitas Ekonomi*. Depok: RajaGrafindo Persada.
- Sanrego, Y. D., & Rusydiana, A. S. (2013). Transmission Mechanism in Dual Monetary System: Comparison Between Shariah an Conventional Monetary System. *Journal of Islamic Economics, Banking and Finance*, 9, 27-44.
- Sastradipoera, K. (2001). *Sejarah Pemikiran Ekonomi: Suatu Pengantar Teori dan Kebijakan Ekonomi*. Bandung: Kappa-Sigma.
- Septindo, D., Novianti, T., & Lubis, D. (2016). Analisis Pengaruh Instrumen Moneter Syariah dan Konvensional terhadap Penyaluran Dana ke Sektor Pertanian di Indonesia. *Al-Muzara'ah*, 4, 1-18.
- Simorangkir, I. (2014). *Pengantar Kebanksentralan: Teori dan Praktik di Indonesia*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Sir, Y. A. (2012). Pengaruh Cadangan Wajib Minimum dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Inflasi di Indonesia. *JEJAK*, 5, 82-89.
- Sugianto, Harmain, H., & Harahap, N. (2015). Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter di Indonesia melalui Sistem Moneter Syariah. *Human Falah*, 2, 50-74.
- Sujarweni, V. W. (2015). *Metodologi Penelitian Bisnis dan Ekonomi*. Yogyakarta: Pustakabarupress.
- Sukirno, S. (2017). *Pengantar Teori Makroekonomi: Edisi Ketiga*. Jakarta: PT RajaGrafindo Persada.
- Suliyanto. (2018). *Metode Penelitian Bisnis untuk Skripsi, Tesis dan Disertasi*. Yogyakarta: Abdi Offset.
- Supranto, J. (2010). *Metode Ramalan Kuantitatif: Untuk Perencanaan Ekonomi dan Bisnis*. Jakarta: Rineka Cipta.

- Suryana. (2010). *Metodologi Penelitian: Model Praktis Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif*. Bandung: Universitas Pendidikan Indonesia.
- Suseno, & Astiyah, S. (2009). *Inflasi*. Jakarta: Bank Indonesia.
- Tanjung, H., & Devi, A. (2013). *Metodologi Penelitian Ekonomi Islam*. Jakarta: Gramata Publishing.
- Wahyudi, A. (2013). Kebijakan Moneter Berbasis Prinsip-Prinsip Islam. *Justitia Islamica*, 10, 57-80.
- Winarno, T. (2019, Oktober 7). *Guncangan Ekonomi Global*. Dipetik Desember 26, 2019, dari Investor Daily: <https://investor.id/opinion/guncangan-ekonomi-global>
- Yanti, N. (2018). Pengaruh SBI, SBIS, Inflasi, dan Nilai Tukar Rupiah terhadap Transaksi Pasar Uang Antar Bank Syariah. *At-Tawassuth*, 3, 579-600.