

**EFEKTIVITAS MEKANISME TRANSMISI KEBIJAKAN
MONETER JALUR HARGA ASET DI INDONESIA TAHUN 2016-
2022**

Kezia Angel Pinaría

1701619055



*Mencerdaskan dan
Memartabatkan Bangsa*

Skripsi ini disusun sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh Gelar Sarjana Pendidikan pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta

PROGRAM STUDI S1 PENDIDIKAN EKONOMI

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA

2024

**EFFECTIVENESS OF THE MONETARY POLICY
TRANSMISSION MECHANISM FOR ASSET PRICE CHANNELS
IN INDONESIA IN 2016-2022**

Kezia Angel Pinaría

1701619055



*Mencerdaskan dan
Memartabatkan Bangsa*

*This thesis was made as one of the requirements to obtain a Bachelor of Education
Degree at the Faculty of Economics State University of Jakarta*

ECONOMIC EDUCATION STUDY PROGRAM

FACULTY OF ECONOMICS

STATE UNIVERSITY OF JAKARTA

2024

ABSTRAK

KEZIA ANGEL PINARIA, EFEKTIVITAS MEKANISME TRANSMISI KEBIJAKAN MONETER JALUR HARGA ASET DI INDONESIA TAHUN 2016-2022, Skripsi, Jakarta: Program Studi Pendidikan Ekonomi, Fakultas Ekonomi. Universitas Negeri Jakarta, 2024.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui seberapa efektifnya mekanisme transmisi kebijakan moneter jalur harga aset pada tahun 2016-2022 di Indonesia dengan melihat bagaimana respons inflasi terhadap perubahan (guncangan/*shock*) yang diberikan variabel-variabel terkait dan bagaimana kontribusi setiap variabel transmisi dalam menjelaskan sasaran akhir yang dituju, yakni stabilisasi harga-harga barang dan jasa yang pada penelitian ini digambarkan lewat tingkat inflasi. Metode yang digunakan adalah *Vector Error Correction Model* (VECM) dengan analisis *Impulse Response Function* (IRF) dan *Forecast Error Variance Decomposition* (FEVD). Efektivitas mekanisme transmisi kebijakan moneter dalam penelitian ini dapat terlihat dari hasil analisis *Impulse Response Function* yang mendapati bahwa variabel yang memberikan guncangan paling lama dalam mempengaruhi inflasi secara berturut-turut ialah variabel inflasi, RBI7DRR, RPUAB, IHSG, lalu IPBIBS. Berikutnya, hasil analisis *Forecast Error Variance Decomposition* mendapati hasil bahwa variabel yang memberikan kontribusi paling besar secara berturut-turut dalam menjelaskan inflasi ialah variabel inflasi itu sendiri, lalu dilanjut dengan RBI7DRR, IPBIBS, IHSG, dan RPUAB.

Kata kunci: Kebijakan moneter, inflasi, BI7DRR, IHSG.

ABSTRACT

KEZIA ANGEL PINARIA, EFFECTIVENESS OF THE MONETARY POLICY TRANSMISSION MECHANISM FOR ASSET PRICE IN INDONESIA IN 2016-2022, Thesis, Jakarta: Department of Economics Education, Faculty of Economics, State University of Jakarta, 2024.

The purpose of this research is to find out how effective the monetary policy transmission mechanism is on the asset price path in 2016-2022 in Indonesia by looking at how inflation responds to changes (shocks) given by related variables and how each transmission variable contributes to explaining the final target which is to stabilize the prices of goods and services that in this research describes through the inflation rate. The analysis method used is the Vector Error Correction Model (VECM) with Impulse Response Function (IRF) analysis and Forecast Error Variance Decomposition (FEVD). The effectiveness of the monetary policy transmission mechanism in this research can be seen from the results of the Impulse Response Function analysis which found that the variables that provided the longest shocks in influencing inflation were, respectively, the inflation variable, RBI7DRR, RPUAB, IHSG, then IPBIBS. Then, the results of the Forecast Error Variance Decomposition analysis found that the variable that made the biggest contribution in explaining inflation was the inflation variable itself, followed by RBI7DRR, IPBIBS, IHSG, and RPUAB.

Keywords: Monetary policy, inflation, BI7DRR, IHSG.






LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Penanggung Jawab
Dekan Fakultas Ekonomi



Prof. Usep Suhud, Ph.D
NIP. 197002122008121001

No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Dr. Herlita, M.Ec, Dev NIP.198401062014042002 (Ketua)		18 Juli 2024
2	Prof. Dr. Siti Nurjanah, SE, M.Si. NIP.197201141998022001 (Penguji 1)		22 Juli 2024
3	Fitra Dila Lestari, M.Pd. NIP.198905232023212032 (Penguji 2)		18 Juli 2024
4	Prof. Dr. Harya Kuncara Wiralaga, SE, M.Si. NIP.197002072008121001 (Pembimbing 1)		23 Juli 2024
5	Prof. Dr. Ari Saptono, SE, M.Pd. NIP.197207152001121001 (Pembimbing 2)		25 Juli 2024

Nama : Kezia Angel Pinaría
No. Registrasi : 1701619055
Program Studi : S1 Pendidikan Ekonomi
Tanggal Lulus : 16 Juli 2024

Catatan : - diketik dengan huruf times new roman ukuran 12
- dibuat rangkap lima tanda tangan asli dengan bolpoint warna biru

F072020

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini merupakan karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapat gelar akademik sarjana, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun perguruan tinggi lain.
2. Skripsi ini belum pernah di publikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 26 Juli 2024

Yang Membuat Pernyataan



Kezia Angel Pinaria

NIM. 1701619055

LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
UPT PERPUSTAKAAN

Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220
Telepon/Faksimili: 021-4894221
Laman: lib.unj.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Kezia Angel Pinaria
NIM : 1701619055
Fakultas/Prodi : Ekonomi / S1 Pendidikan Ekonomi
Alamat email : akezia26@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

Skripsi Tesis Disertasi Lain-lain (.....)

yang berjudul :

Efektivitas Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter Jalur Harga Aset di Indonesia Tahun 2016-2022

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 26 Juli 2024
Penulis,

(Kezia Angel Pinaria)

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yesus Kristus yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya berupa kesehatan dan penyertaan senantiasa. Berkat rahmat dan karunia-Nya sehingga pada akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Efektivitas Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter Jalur Harga Aset di Indonesia Tahun 2016-2022”, sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Pendidikan. Pada kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Usep Suhud, M.Si., Ph.D. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.
2. Dr. Agus Wibowo, S.Pd.I., S.Pd., M.Pd. selaku Koordinator Program Studi Pendidikan Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.
3. Prof. Dr. Harya Kuncara Wiralaga, M.Si. selaku dosen pembimbing I atas segala bimbingan, arahan, dan saran untuk penyusunan skripsi ini.
4. Prof. Dr. Ari Saptono, SE., M.Pd. selaku dosen pembimbing II atas segala bimbingan, arahan, dan saran untuk penyusunan skripsi ini.
5. Bapak/Ibu dosen dan karyawan Fakultas Ekonomi UNJ yang telah membagikan ilmu bermanfaat dan semangat.
6. Ayah dan segenap saudara dari pihak Ibu yang telah memberikan kasih sayang, didikan, dan dukungan kepada penulis untuk akhirnya bisa sampai ke titik ini.
7. Ardi yang telah memberikan kasih sayang, semangat, penguatan, serta banyak bantuan kepada penulis hingga akhirnya bisa menyelesaikan skripsi ini.
8. Viona, Yusyana, dan Nurul yang senantiasa menyemangati dan membantu penulis selama proses penyusunan skripsi.
9. Teman-teman seperjuangan di kelas Pendidikan Ekonomi B yang sudah memberikan dukungan dan semangat kepada penulis.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih memiliki banyak kekurangan. Oleh karena itu, penulis memohon maaf untuk segala kekurangan tersebut. Saran dan kritik diharapkan dalam proses perbaikan di masa mendatang. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi akademi, praktisi, juga masyarakat.

Jakarta, Agustus 2024

Kezia Angel Pinaría



DAFTAR ISI

ABSTRAK.....	i
ABSTRACT.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	iii
LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	iv
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Pertanyaan Penelitian.....	8
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Manfaat Penelitian	9
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	10
2.1 Teori Pendukung.....	10
2.2 Penelitian yang Relevan.....	40
2.3 Kerangka Teori dan Pengembangan Hipotesis	54
BAB III METODE PENELITIAN	58
3.1 Objek dan Ruang Lingkup Penelitian	58

3.2 Teknik Pengumpulan Data.....	58
3.3 Operasionalisasi Variabel	59
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	64
4.1 Deskripsi Data Penelitian.....	64
4.2 Hasil	64
BAB V PENUTUP	76
5.1 Kesimpulan	76
5.2 Implikasi	76
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	84
5.4 Rekomendasi Bagi Penelitian Selanjutnya	84
DAFTAR PUSTAKA	85
LAMPIRAN.....	91
RIWAYAT HIDUP PENULIS	112



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Tingkat Pertumbuhan Ekonomi Tahunan Indonesia.....	1
Gambar 1.2 Jumlah Investor Pasar Modal.....	5
Gambar 1.3 Tingkat Inflasi Tahunan Indonesia (Juni 2017 - Juni 2022).....	6
Gambar 2.1 Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter Jalur Uang.....	27
Gambar 2.2 Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter Jalur Kredit.....	28
Gambar 2.3 Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter Jalur Suku Bunga.....	29
Gambar 2.4 Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter Jalur Nilai Tukar.....	29
Gambar 2.5 Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter Jalur Ekspektasi Inflasi.....	30
Gambar 2.6 Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter Jalur Harga Aset.....	31
Gambar 2.7 Kurva Demand-Pull Inflation.....	36
Gambar 2.8 Kurva Cost-Push Inflation.....	37
Gambar 2.9 Kerangka Teori.....	56
Gambar 4.1 Uji Stasioneritas Data pada Tingkat Level.....	65
Gambar 4.2 Uji Stasioneritas Data pada Tingkat 1st Difference.....	65
Gambar 4.3 Uji Panjang Lag Optimal.....	66
Gambar 4.4 Model VAR dengan Panjang Lag 1.....	67
Gambar 4.5 Uji Stabilitas VAR.....	68
Gambar 4.6 Uji Kointegrasi.....	69
Gambar 4.7 Model VECM.....	69
Gambar 4.8 Impulse Response Function.....	72

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian yang Relevan.....	47
Tabel 2.2 Variabel Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter Jalur Harga Aset	55
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel	59
Tabel 4.1 Forecast Error Variance Decomposition.....	75



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Penelitian.....	91
Lampiran 2. Uji Stasioneritas Data pada Tingkat Level.....	94
Lampiran 3. Uji Stasioneritas Data pada Tingkat 1 st Difference	94
Lampiran 4. Uji Panjang Lag Optimal.....	95
Lampiran 5. Model VAR dengan Panjang Lag 1.....	95
Lampiran 6. Uji Stabilitas VAR.....	96
Lampiran 7. Uji Kointegrasi	96
Lampiran 8. Vector Error Correction Model (VECM)	97
Lampiran 9. Impulse Response Function (IRF).....	98
Lampiran 10. Forecast Error Variance Decomposition (FEVD).....	98
Lampiran 11. Hasil Cek Plagiarisme	99