

**EFEKTIFITAS TRANSMISI KEBIJAKAN MONETER JALUR SUKU  
BUNGA TERHADAP INFLASI DI INDONESIA**

**SKRIPSI**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat  
Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (S.E)  
Pada Jurusan Perbankan Syariah  
Fakultas Syariah dan Ekonomi Islam**



**Oleh :**

**CICIK ZAKIYATUR ROSYIDAH**

**1415203025**

**KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA  
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI (IAIN)  
SYEKH NURJATI CIREBON**

**1440 H / 2019**

## ABSTRAK

**CICIK ZAKIYATUR ROSYIDAH, 1415203025 “Analisis Efektivitas Transmisi Kebijakan Moneter Jalur Suku Bunga Terhadap Inflasi di Indonesia”.**

Kebijakan bank sentral selalu menarik perhatian masyarakat terutama perbankan dan para pelaku pasar keuangan terutama pada saat bank sentral menaikkan suku bunga, dapat mempengaruhi angka investasi yang diambil oleh para investor, demikian pula, di kalangan dunia usaha akan perlu menghitung kembali biaya produksi bagi penentuan harga produknya. Dan pada akhirnya berbagai pengaruh kebijakan moneter akan berdampak pada inflasi dan nilai rupiah di Indonesia. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis sejauh mana efektif kebijakan moneter jalur suku bunga terhadap perkembangan inflasi di Indonesia dengan menggunakan pendekatan *Vector Error Corection Model* (VECM). Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan time series data bulanan dari Januari 2017 hingga November 2020, data-data tersebut diperoleh dari berbagai buku laporan Bank Indonesia (BI) dan BPS. Berdasarkan analisis Uji Kausalitas Granger dari semua Variabel runtut memiliki pengaruh timbal balik dari masing-masing variabelnya yang memiliki nilai probabilitas  $< \alpha$  1%, 5% dan 10%. Hasil Forecast Error Variance Decomposition (FEVD) menunjukkan bahwa tingkat suku bunga memberikan kontribusi yang tidak terlalu besar terhadap inflasi dan pertumbuhan ekonomi.

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, penulis menyarankan kepada Bank Indonesia (BI) agar dapat menggunakan transmisi kebijakan moneter selain jalur suku bunga untuk mengontrol pertumbuhan pasar uang antar bank, indeks produksi industri, indeks harga konsumen, serta indeks harga saham karena berdasarkan hasil penelitian, tingkat suku bunga tidak terlalu efektif dalam mempengaruhi inflasi di Indonesia karena tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap variabel makroekonomi lainnya.

**Keyword : kebijakan moneter, suku bunga, VECM, inflasi**

## ABSTRACT

**CICIK ZAKIYATUR ROSYIDAH, 1415203025 "The Analysis Effectiveness of Monetary Policy Transmission on Interest Rate Pathways to Inflation in Indonesia".**

Central bank policies always attract the attention of the public, especially banks and financial market players, especially when the central bank raises interest rates, it can affect the investment rate taken by investors, likewise, the business community will need to recalculate production costs for determining the price of their products . And in the end the various effects of monetary policy will have an impact on inflation and the value of the rupiah in Indonesia. This study aims to analyze the effectiveness of monetary policy in the interest rate path on inflation developments in Indonesia using the Vector Error Correction Model (VECM) approach. The data used in this study is a monthly time series data from January 2017 to November 2020, the data is obtained from various report books of Bank Indonesia (BI) and BPS. Based on the analysis of the Granger Causality Test, all coherent variables have a reciprocal effect of each "variable which has a probability value  $< \alpha$  1%, 5% and 10%. The results of the Forecast Error Variance Decomposition (FEVD) show that the interest rate does not make a big contribution to inflation and economic growth.

Based on the research that has been done, the authors suggest to Bank Indonesia (BI) to be able to use monetary policy transmission in addition to the interest rate channel to control the growth of the interbank money market, industrial production index, consumer price index, and stock price index because based on research results, the rate Interest rates are not very effective in influencing inflation in Indonesia because they do not have a significant effect on other macroeconomic variables.

**keyword: monetary policy, interest rates, VECM, inflation**

## مختصرة نبذة

النقدية السياسة ان تقال في عالمة "1415203025، داهي زوزك ياتور سيديك  
"إندونيسيافي ل لتضخم الفائدة أسعار مسارات على

في واللاع بين البنوك خاصة، الجمهور ان تباه دائماً المركزي بنكال اسات سي تجذب  
تؤثر أن يمكن، الفائدة عارأس المركزي البنك يرفع عندما خاصة، الامالية السوق  
الأعمال مجتمتع سيد تاج، وبالمثل، الامست ثرون ي تخذه الذي الاسد ثمار لمعد على  
سيكون النهاية وفي. تهجماتنم عرس ل تحديد الإن تاج تكاليف حساب إعادة إلى  
في الروبية وقيمة التضخم على تأثير النقدية ل لسياسة المخدلة ل لتأثيرات  
سعر مسار في النقدية فالسياس عال يتف تحل إلى الدراسة هذه تهدف. ونيس ياند  
المدتخدمة البيانات. جبهه باستخدام إندونيسيافي التضخم تطورات على الفائدة  
، نوفمبر إلى يناير من شهرية زمنية سلاسل بيانات عن ارتبوع الدراسة هذه في  
إندونيسيالبنك ل فتختالم التقارير كتب من البيانات على ل الحصوي وتم  
اله المتمادية الم تغيرات جميع فإن، جرانجر سببية اختار تحل إلى استناداً  
أخطاء تباين لي تحل نتائج وتبين اذتمالية قيمة له متغير" لكل ما تبادلت يرتأ  
الاق تصادي زموال والتضخم في ك بير بشكل يساهم ل ل فامعدل أن ل تذبوا  
يكون أن إندونيسيالبنك على المؤلفون يقترح، إجراؤه تم الذي البحث على بناء  
ل لتحكم الفائدة سعر قنائة إلى بالإضافة النقدية السياسة نقل م خداس على قدرأ  
لك الامستة أسعار ومؤشر، يالصناع الإن تاج ومؤشر، بنوكلاب بين الامال سوق نمو في  
ليست الفائدة أسعار فإن، البحث نتائج إلى استناداً لأنه الأسهم ارسع ومؤشر،  
كبير بشكل تؤثر ل لأنها سيادوني إن في التضخم على التأثير في جذا ف عالمة  
الأخرى الكلي الاق تصادم تغيرات على

التض، إم سي في، فاند دةال أسعار، ديةال نق السياسة: الدرن يسي الكلمات



**PERSETUJUAN PEMBIMBING**

**SKRIPSI**

**EFEKTIVITAS TRANSMISI KEBIJAKAN MONETER JALUR SUKU BUNGA  
TERHADAP INFLASI DI INDONESIA**

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat  
Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)  
Pada Jurusan Perbankan Syariah Fakultas Syariah dan Ekonomi Islam

Oleh:

**CICIK ZAKIYATUR ROSYIDAH**

NIM : 1415203025

Pembimbing:

Pemimbing I,

*05/02/21*



**Dr. H. AYUS AHMAD YUSUF, M.Si**

NIP. 197108012000031002

Pembimbing II,



**Dr. SRI ROKHLINASARI, SE, M.Si**

NIP: 197308061999032003

Mengetahui:

Ketua Jurusan Perbankan Syariah,



**Eti Saefullah M.Ag**

NIP. 197603122003121003

## LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi yang berjudul “ANALISIS EFEKTIVITAS TRANSMISI KEBIJAKAN MONETER JALUR SUKU BUNGA TERHADAP INFLASI DI INDONESIA”, telah diajukan dalam Sidang Munaqasyah Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Syekh Nurjati Cirebon pada tanggal 24 Juni 2021

Cirebon, 24 Juni 2021

### Sidang Munaqasyah

**Ketua Sidang,**



**Eef Saefullah, M.Ag**

**NIP. 19760312 200312 1 003**

**Sekretaris Sidang,**

**Dr.Hj. Dewi Fatmasari, M.Si**

**NIP. 19730107 200901 2 001**

**Penguji I**

**Dr. Rita Kusumadewi, SE., MM**

**NIP. 19840422 201101 2 018**

**Penguji II**

**H.Syaeful Bakhri, M.Si**

**NIP. 19731125 201411 1 002**

**NOTA DINAS**

Kepada Yth.  
Dekan Fakultas Syariah dan Ekonomi Islam  
IAIN Syekh Nurjati Cirebon  
Di  
Cirebon

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Setelah melakukan bimbingan, arahan, dan koreksi terhadap penulisan skripsi saudara **CICIK ZAKIYATUR ROSYIDAH**, NIM : 1415203025 dengan judul "**Analisis Efektivitas Transmisi Kebijakan Moneter Jalur Suku Bunga Terhadap Inflasi di Indonesia**". Kami berpendapat bahwa skripsi tersebut di atas sudah dapat diajukan pada Perbankan Syariah Fakultas Syariah dan Ekonomi Islam (FSEI) Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Syekh Nurjati Cirebon untuk di munaqosyahkan.

*Wa'alaikumsallam Wr. Wb.*

Menyetujui,

Pemimbing I,

Pembimbing II,



Dr. H. AYUS AHMAD YUSUF, M.Si

NIP. 197108012000031002



Dr. SRI ROKHLINASARI, SE, M.Si

NIP: 197308061999032003

Mengetahui:



Ketua Jurusan Perbankan Syariah,

Eef Saefulloh M.Ag

NIP. 197603122003121003

## PERNYATAAN OTENTIKASI SKRIPSI

*Bismillahirrahmanirrahim*

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : CICIK ZAKIYATUR ROSYIDAH  
Nim : 1415203025  
Tempat Tanggal Lahir : Lamongan, 20 Agustus 1997  
Alamat : Jalan mandiri, RT/RW.001/001 No.6, Blok Utara  
Desa Gempol, Kecamatan Gempol, Kabupaten Cirebon.

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “Analisis Efektivitas Transmisi Kebijakan Moneter Jalur Suku Bunga Terhadap Inflasi di Indonesia”. Seluruh ide, pendapat, atau materi dari sumber lain telah dikutip dengan cara penulisan referensi yang sesuai.

Atas pernyataan ini, saya siap menanggung resiko atau sanksi apapun yang dijatuhkan kepada saya sesuai dengan peraturan yang berlaku, apabila dikemudian hari ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan atau ada klaim terhadap keaslian karya saya ini.

Cirebon, 02 Maret 2021

Yang Menyatakan,

A handwritten signature in black ink is written over a yellow rectangular meter stamp. The stamp features the Garuda Pancasila emblem and the text 'METERAL TEMPEL' and '450A x 205354851'.

**CICIK ZAKIYATUR ROSYIDAH**

NIM. 1415203025



## DAFTAR RIWAYAT HIDUP



Penulis bernama lengkap Cicik Zakiyatur Rosyidah dilahirkan di Lamongan hari Rabu tanggal 20 Agustus 1997. Penulis adalah anak Kedua dari tiga bersaudara dari pasangan Ibu Zubaikah dengan Bapak Khuzaini. Penulis tinggal di Jalan Mandiri RT/RW.001/001 No.06 Blok Utara Desa Gempol Kecamatan Gempol Kabupaten Cirebon.

Jenjang pendidikan yang pernah ditempuh penulis adalah:

1. SD Negeri (SDN) 1 Gempol, lulus pada tahun 2009
2. SMP Negeri (SMPN) 1 GEMPOL, lulus pada tahun 2012
3. SMA Negeri (SMAN) 1 PALIMANAN lulus pada tahun 2015
4. S1 Jurusan Perbankan Konsentrasi Manajemen Institut Agama Islam Negeri Sykhnurjati Cirebon

Pengalaman organisasi yang pernah di ikuti :

- a. Anggota divisi Pers HIMPASy 2015-2016
- b. Anggota Komisi III SEMA FSEI 2015-2016
- c. Ketua biro kaderisasi PMII Rayon El Farouk 2016-2017
- d. Anggota divisi PSDM HIMPASy 2016-2017
- e. Ketua Biro Kaderisasi HIPMI PT 2016-2017
- f. Ketua bidang advokasi DEMA FSEI 2018-2019
- g. Sekretaris bidang I PMII Komisariat IAIN Sykeh Nurjati Cirebon
- h. Ketua Umum SEMA IAIN Syekh Nurjati Cirebon 2019-2020

## PERSEMBAHAN

Kupersembahkan karya sederhana ini kepada Allah SWT yang tak henti – hentinya melimpahkan rahmat, kasih sayang dan cintanya kepada hambanya yang kecil ini, selalu memberikan pembelajaran dan pemahaman disetiap langkahku dalam memaknai kehidupan yang sangat luas. Trimakasih telah memberikan nafas sampai detik ini sehingga aku bisa belajar memaknai hidup sebagai manusia yang sangat jauh dari kata sempurna dan tidak ada sedikit ruangpun untuk menyobongkan diri, dan tak lupa kuucapkan terimakasih kepada nabi Muhammad SAW yang telah mengajarkan cinta kasihnya di dunia sebagai sesama makhluk ciptaan Allah SWT, dan menyampaikan isi kitab suci Al Quran yang penuh dengan tuntunan dan kasih sayang.

Kupersembahkan pula karya ini kepada kedua orang tuaku ibu Zubaikah dan almarhum Bapak Khuzaini yang telah mendidik dan membesarkanku dengan penuh rasa tanggung jawab, kasih sayang dan kesabaran. Tak Lelah berusaha menciptakan senyum simpul pada bibir buah hatinya meskipun dengan mengorbankan pikiran, waktu, tenaga dan keringat semua demi masa depan cerah bagi anak-anaknya. Seminggu setelah sidang skripsiku Allah SWT lebih dulu memanggil bapak kepangkuannya, meskipun sampai sekarang masih tidak percaya bapak sudah tidak ada lagi diantara kita tapi selalu ada di dalam hati dan memori pikiranku seorang bapak dan ibu yang gigih dan tangguh bertanggung jawab demi anak – anaknya. Maaf seribukali kuucapkan kata maaf aku terlambat disisa waktu yang bapak usahakan berdiri tegak untuk ku, aku hanya bisa menyelesaikan sidang skripsi tapi tidak bisa memperlihatkan toga dihari wisuda kelak yang bisa membuat bapak dan ibu bangga kepadaku karena kelalaian yang aku perbuat untuk menuntaskan kewajibanku. Sekarang aku hanya bisa memperlihatkan kepada ibu dan saudaraku sembari berucap dalam hati semoga bisa tersampaikan kepadamu pak “anakmu sudah menjadi sarjana sekarang”. Kepada Kakak perempuanku Vita Lailatul Masruroh dan adik laki-lakiku Moh. Vicky Hermawan terimakasih selalu memberikan support materil maupun non materil, dan memahami kondisiku sampai detik ini. Terimakasih untuk semua keluarga besar yang telah memberikan support untukku, dan Taufiqur Rohman

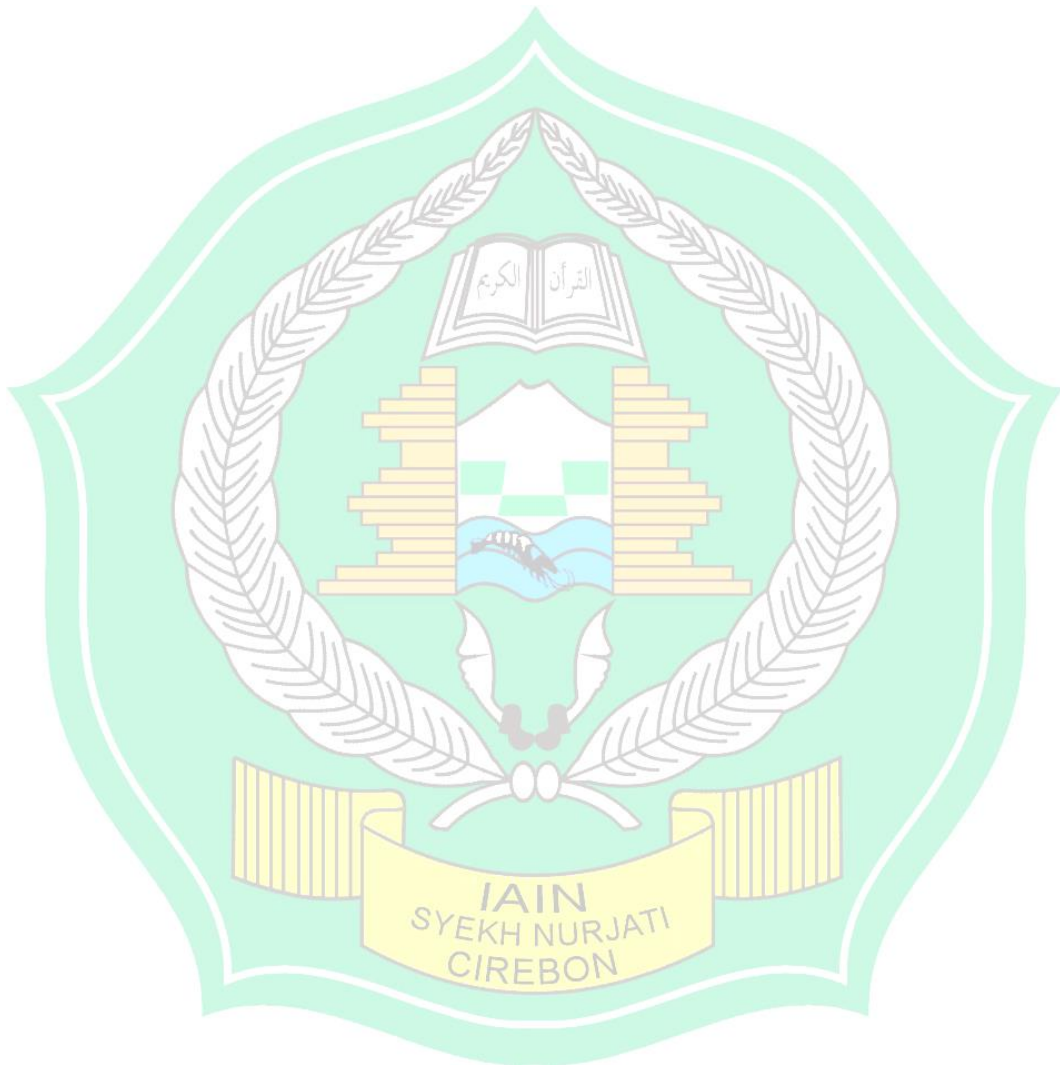
yang tak hentinya mengingatkanku akan tugas terakhirku dikampus, dan tak lelah memberikan dorongan semangat dalam melakukan kewajiban disetiap harinya.

teruntuk para sahabatku, Ibnu Khafid, Fitri Amelia, M. Yasir Arafat, M.iqbal, Siti Qurotul Aini, Durrotul Bahiya, Cindy Anindya, Ai Widia Ningsih, Minarti Yoga Utama, Fajar Ramdan, Deri Pramestio, Dzulfikar Syarif Andika, A.Fauzan Nadziullah, A.Mubarok, M.Iqbal Herlambang, Zaenal Mutaqin, Fitri Nuryani, Niamillah, Ngkos Syarkosih, Nufasilul Ayati, Madniam, Ade, Yuda Khaidar Nawawi, Mariam Hito, Dicky Hikmawan, M.Akrom, Syifa Alam, Ibnu Shina, Gilan Priatna, Najwa Anjanillah, Nurul Fahmi, Wiqih Priambudi, Haikal Zuhdi Mantofani, Rahmat Bactiar, Siti Afina Thahar, Catur Baskoro, Siti Munamufida, Nasrudin Abdul Matin, Jajang Kartawijaya, Ayu Ratnasari, dan semua pihak yang tidak bisa disebutkan satu persatu dan selalu menanyakan kabar gembira akan hasil tugas akhirku, aku persembahkan karya ilmiah ini kepada kalian yang selalu sabar dan memberikan dukungan selama proses pengerjaan karya ilmiah yang memakan waktu yang cukup panjang dalam pengerjaannya.



## MOTO

“JANGAN TAKUT MELAKUKAN KESALAHAN, PADA HAKIKATNYA  
SALAH ADALAH PROSES MENUJU KEBENARAN”





## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan inayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi yang berjudul “*Analisis Efektivitas Transmisi Kebijakan Moneter Jalur Suku Bunga Terhadap Inflasi di Indonesia*”. Selain itu tidak lupa Shalawat serta salam, terlimpahkan kepada junjungan Nabi Agung Muhammad SAW beserta sahabatnya, keluarga dan segenap pengikutnya serta orang-orang muhsin yang mengamalkan titahnya dengan berbuat baik diberbagai aspek kehidupan kepada Allah SWT, diri sendiri, sesama-manusia, dan lingkungan.

Laporan hasil penelitian skripsi ini disusun untuk memenuhi sebagian persyaratan untuk mendapat gelar Sarjana Ekonomi pada jurusan Perbankan Syari’ah Islam (S1) pada Fakultas Syariah dan Ekonomi Islam.

Tidak lupa penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada kedua orang tua saya Ibu Zubaikah dan alm. Bapak Khuzaini yang tidak pernah lelah banyak berjasa dalam mendidik dan merawat saya. begitu pula dengan saudara saya Vita Lailatul masrurroh, M. Vicky Hermawan dan pihak-pihak yang telah banyak berperan untuk membantu penulis baik dari segi waktu, tenaga serta pikiran, baik itu moral maupun materil yang berlimpah sekali manfaatnya sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini. Untuk itulah sudah menjadi keharusan bagi penulis menyampaikan terimakasih dan penghargaan yang sebesar-besarnya kepada mereka, seraya berdoa semoga Allah SWT memberikan balasan yang setimpal kepada mereka dan menilainya sebagai amal shaleh yang diridhoi oleh-Nya.

Ucapan terima kasih dan penghargaan yang sebesar-besarnya ini penulis sampaikan kepada yang terhormat:

1. Bapak Dr. H. Sumanta, M.Ag, Rektor IAIN Syekh Nurjati Cirebon.
2. Bapak Dr.H Ilman Nafi’a M.Ag, Wakil Rektor III IAIN Syekh Nurjati Cirebon.
3. Bapak Dr. H. Aan Jaelani, M.Ag, Dekan fakultas Syariah dan Ekonomi Islam.
4. Bapak Eef Saefullah M.Ag Ketua jurusan Perbankan Syariah.

5. Bapak Dr. H. Ayus Ahmad Yusuf M.Si dan Ibu Dr. Hj. Sri Rokhlinasari SE, M.Si selaku pembimbing skripsi yang telah memberikan arahan dan pertimbangan-pertimbangan bermakna bagi penulis selama penyusunan skripsi ini.
6. Seluruh Civitas Akademik Fakultas Syariah dan Ekonomi Islam IAIN Syekh Nurjati Cirebon yang telah membekali penulis dalam berbagai disiplin ilmu serta membantu terwujudnya skripsi ini, semoga menjadi ilmu yang berkah dan bermanfaat di dunia dan akhirat.
7. Seluruh Sahabat di Jurusan Perbankan Syariah yang telah banyak memberikan sumbangan pemikiran bagi penyempurnaan skripsi ini.
  - a. Kepada Keluarga Besar PS1 dan PS2 Angkatan 2015.
  - b. Kepada Keluarga Besar HIMPASy 2015-2016
  - c. Kepada Keluarga Besar HIMPASy 2016-2017
  - d. Kepada Keluarga Besar SEMA FSEI 2015-2016
  - e. Kepada Keluarga Besar HIPMI PT 2016-2017
  - f. Kepada Keluarga Besar DEMA FSEI 2018-2019
  - g. Kepada Keluarga Besar SEMA IAIN Syekh Nurjati Cirebon 2019-2020 yang telah memberikan saya kesempatan untuk berproses menjadi sosok pemimpin organisasi yang memiliki sikap baik dan bertanggungjawab.
  - h. Keluarga Besar Pergerakan Mahasiswa Islam Indonesia (PMII), khususnya Komisariat IAIN Syekh Nurjati Cirebon dan Rayon El-Farouk yang telah memberikan ilmu dan pembelajaran kepada kader-kadernya.
  - i. Kepada semua pihak yang tidak dapat penyusun sebutkan satu persatu, dihaturkan banyak terima kasih.

Penulis hanya mampu berharap dan berdo'a semoga segala amal baik semuanya diterima oleh Allah SWT dan kelak nanti mendapat balasan yang berlimpah dikemudian hari, *āmīn yā Robbal 'ālamīn*.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak terdapat kekurangan yang dilatarbelakangi oleh keterbatasan pengetahuan dan kemampuan yang penulis miliki. Oleh karena itu penulis mengharap kritik dan saran yang membangun dari berbagai pihak. Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi penulis pribadi, pembaca, dan umumnya untuk perkembangan khazanah keilmuan.

*Wassalamu'allaikum Wr.Wb*

Penulis



Cicik Zakiyatur Rosyidah

1415203025



## DAFTAR ISI

<b>ABSTRAK</b> .....	<b>i</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>ii</b>
<b>ذ لملاص</b> .....	<b>iii</b>
<b>PERSETUJUAN PEMBIMBING</b> .....	<b>iv</b>
<b>NOTA DINAS</b> .....	<b>v</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN</b> .....	<b>vi</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP</b> .....	<b>vii</b>
<b>PERNYATAAN OTENTITAS SKRIPSI</b> .....	<b>viii</b>
<b>PERSEMBAHAN</b> .....	<b>ix</b>
<b>MOTO</b> .....	<b>xi</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xv</b>
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN</b> .....	<b>xix</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	4
1.3 Identifikasi Penelitian .....	5
1.4 Tujuan Penelitian .....	5
1.5 Manfaat Penelitian .....	5
1.6 Sistematika Penulisan .....	6



<b>BAB II LANDASAN TEORI .....</b>	<b>8</b>
2.1 Teori dan Konsep .....	8
2.1.1 Inflasi .....	8
2.1.1.1 Teori Inflasi .....	9
2.1.1.1.1 Teori Kuantitas .....	9
2.1.1.1.2 Teori Keynes .....	11
2.1.1.1.3 Teori Strukturalis .....	12
2.1.1.2 Faktor – Faktor Penyebab Inflasi .....	13
2.1.1.2.1 Inflasi Permintaan .....	14
2.1.1.2.2 Inflasi Penawaran .....	16
2.1.1.2.3 Inflasi Espektasi .....	17
2.1.1.3 Perhitungan Inflasi .....	19
2.1.1.4 Dampak Inflasi .....	21
2.1.1.5 Pengendalian Inflasi .....	25
2.1.2 Kebijakan Moneter .....	26
2.1.2.1 Kerangka Kebijakan Moneter .....	27
2.1.2.1.1 ITF .....	29
2.1.2.1.2 Operasi Moneter .....	35
2.1.2.1.3 Transmisi Kebijakan Moneter .....	39
2.1.3 Bank Indonesia 7 Day Reverse Repo Rate .....	50
2.1.4 Suku Bunga .....	51
2.1.4.1 Teori Keynes .....	52
2.1.4.2 Dampak Suku Bunga .....	53
2.1.5 Investasi .....	54
2.1.6 Pertumbuhan Ekonomi .....	59
2.1.6.1 Menurut Pendekatan Pendapatan 2 .....	60
2.1.6.2 Menurut Pendekatan Pengeluaran .....	60
2.2 Penelitian Terdahulu .....	61
2.3 Kerangka Pemikiran .....	69
2.4 Hipotesis .....	72

<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>73</b>
3.1 Pendekatan dan Jenis Penelitian .....	73
3.2 Sasaran Penelitian .....	73
3.3 Data dan Sumber Data .....	74
3.4 Teknik Pengumpulan Data .....	69
3.5 Populasi dan Sampel .....	75
3.6 Operasional Variabel Penelitian .....	76
3.6.1 Variabel Dependen.....	76
3.6.1 Variabel Independen .....	76
3.7 Metode Analisis Data.....	77
3.7.1 Vector Error Corection Model (VECM) .....	77
3.7.2 Tahapan Analisis Vector Auto Regresion (VAR) .....	79
3.7.2.1 Stasioneritas Data .....	80
3.7.2.2 Penentuan Selang Lag Optimum .....	83
3.7.2.3 Uji Koeintegrasi .....	82
3.7.2.4 Estimasi Model Vector Error Corection Model (VECM) .....	86
3.7.2.5 Pengujian Kausalitas Granger .....	89
3.7.2.6 Impulse Respons Function (IRF) .....	92
3.7.2.7 Varian Decomposite (VD) .....	92
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>94</b>
4.1 Gambaran Umum Variabel Penelitian .....	94
4.1.1 BI-7 Day Reverse Repo Rate .....	94
4.1.2 PUAB .....	95
4.1.3 Indeks Harga Saham Gabungan .....	96
4.1.4 Indeks Produksi Industri .....	96
4.1.5 Indeks Harga Konsumen .....	97
4.2 Analisis Statistik .....	98
4.2.1 Uji Akar Unit ADF .....	99
4.2.2 Uji Panjang Lag Optimum .....	100
4.2.3 Uji Kointegrasi .....	101
4.2.4 Hasil Model (VECM) .....	102

4.2.5 Hasil Uji Kausalitas Granger .....	103
4.2.6 Hasil Impulse Respons Function (IRF) .....	105
4.2.7 Hasil Varian Decomposite (VD) .....	108
4.3 Pembahasan.....	110
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>114</b>
5.1 Kesimpulan .....	114
5.2 Saran .....	115

**DAFTAR PUSTAKA**

**LAMPIRAN-LAMPIRAN**



## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

### A. Konsonan

Fonem konsonan bahasa Arab yang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf, sebagian dengan tanda, dan sebagian lagi dilambangkan dengan huruf dan tanda sekaligus.

Dibawah ini disajikan daftar huruf Arab dan transliterasinya dengan latin.

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	ṯ a	ṯ	es(dengan titik diatas)
ج	Jim	J	Je
ح	ḥ a	ḥ	ha(dengan titik dibawah)
خ	Kha	Kh	ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	Zal	ẓ	zet (dengan titik diatas)
ر	Ra	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	ṣ	Es
ش	Syin	Sy	es dan ye
ص	ṣ a	ṣ	es (dengan titik dibawah)
ض	ḍ ad	ḍ	de(dengan titik dibawah)
ط	ṭ a	ṭ	te(dengan titik dibawah)
ظ	ẓ a	ẓ	zet(dengan titik dibawah)
ع	‘ain	–‘	koma terbalik (didas)



غ	Gain	G	Ge
ف	Fa	F	Ef
ق	Qaf	Q	Ki
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Mim	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wau	W	We
ه	Ha	H	Ha
ء	Hamzah	ء	Apostrof
ي	Ya	Y	Ye

## B. Vokal

Vokal bahasa Arab, seperti bahasa Indonesia terdiri dari vokal tunggal atau *monoftong* dan vokal rangkap atau *difong*.

### 1. Vokal Tunggal

Vokal tunggal bahasa Arab yang lambangnya atau harakat, transliterasinya sebagai berikut :

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
— /	Fathah	A	A
— /	Kasrah	I	I
◌ُ	Dammah	U	U

Contoh :

كَتَبَ = *kataba*  
 سُئِلَ = *su'ila*  
 حَسُنَ = *hasuna*

### 2. Tunggal Rangkap

Vokal rangkap bahasa Arab yang labangnya berupa gabungan antara harakat dan huruf, transliterasinya berupa gabungan huruf.

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ي — /	fathah dan ya	Ai	a dan i
و — /	fathah dan wau	Au	a dan u

Contoh :

كَيْفَ = *kaifa*  
قَوْلٌ = *qaula*

### C. Maddah

*Maddah* atau vokal panjang yang berupa harakat dan huruf, transliterasinya berupa huruf dan tanda.

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
يَا	fathah dan alif / ya	Â	a dan garis atas
يِ	fathah dan ya	I	i dan garis atas
وُ	dammah dan wau	Û	u dan garis atas

Contoh :

قَالَ سُبْحَانَكَ = *qala subhanaka*  
إِذْ قَالَ يُسُوفُ لِأَبِيهِ = *iz qala yusufu li abihi*

### D. Ta Marbutah

Transliterasi untuk *ta marbutah* ada dua :

#### 1. Ta Marbutah Hidup

*Ta Marbutah* yang hidup atau mendapat *harakat fathah, kasrah, dan dammah*, transliterasinya adalah /t/.

#### 2. Ta Marbutah Mati

*Ta Marbutah* yang mati atau mendapat *harakat sukun*, transliterasinya adalah /h/.

3. Kalau pada kata yang terakhir dengan *ta marbutah* diikuti oleh yang menggunakan kata sandang *al* serta bacaan kedua kata itu terpisah, maka *ta marbutah* itu di transliterasikan dengan /h/.

Contoh :

رَوْضَةُ الْأَطْفَالِ = *raudah al-atfal* atau *raudatul atfal*  
طَلْحَةُ = *talhah*

### E. Syaddah (Tasydid)

*Syaddah* atau *tasydid* yang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan sebuah tanda, yaitu tanda *sayaddah* atau *tasydid*, dalam transliterasi ini tanda *syaddah* tersebut dilambangkan dengan huruf, yaitu huruf yang sama dengan huruf yang diberi *syaddah* itu.

Contoh :

رَبَّنَا = *rabbana*  
نُعَمَّ = *nu'ima*

### F. Kata Sandang

Kata sandang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan *ya*. Namun dalam transliterasi ini kata sandang itu dibedakan atas kata sandang yang diikuti oleh huruf *syamsiah* dan kata sandang yang diikuti oleh huruf *qamariah*.

#### 1. Kata sandang yang diikuti huruf *syamsiah*

Kata sandang yang diikuti huruf *syamsiah* ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu /l/ diganti dengan huruf yang sama dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu :

Huruf-huruf *syamsiah* ada empat belas, yaitu :

1.	ت	T	8.	ش	Sy
2.	ث	S	9.	ص	ṣ
3.	د	D	10.	ض	ḍ
4.	ذ	Z	11.	ط	ṭ
5.	ر	R	12.	ظ	ẓ
6.	ز	Z	13.	ل	L
7.	س	S	14.	ن	N

Contoh :

أَلَدَّهْرُ = *ad-dahru*      أَشَّمْسُ = *asy-syamsu*  
أَلْتَمَلُ = *an-namlu*      أَلَلَّيْلُ = *al-lailu*

#### 2. Kata sandang yang diikuti oleh huruf *qamariah*

Kata sandang yang diikuti oleh huruf *qamariah* ditransliterasikan sesuai dengan aturan yang digariskan didepan dan sesuai juga dengan bunyinya.

Huruf-huruf *qamariah* ada empat belas, yaitu :

1.	ا	a, i, u	8.	ف	F
2.	ب	B	9.	ق	Q
3.	ج	J	10.	ك	K
4.	ح	h	11.	م	M
5.	خ	Kh	12.	و	W
6.	ع	'	13.	ه	H
7.	غ	G	14.	ي	Y

Contoh :

أَلْقَمَرُ = *al-qamaru*      أَلْفَقْرُ = *al-faqrū*  
 أَلْعَنْبُ = *al-gaibu*      أَلْعَيْنُ = *al-'ainu*

### G. Hamzah

Hamzah ditransliterasikan dengan *apostrof*. Namun, hanya berlaku bagi hamzah yang terletak ditengah dan di akhir kata. Apabila terletak diawal kata, *hamzah* tidak dilambangkan karena dalam tulisan Arab berupa *alif*. Contoh :

سَيُّ = *syai'un*      أُمْرَتٌ = *umirtu*  
 إِنَّ = *inna*      أَكَلٌ = *akala*

### H. Penulisan Kata

Pada dasarnya setiap kata, baik *fill* (kata kerja), *isim* (kata benda), dan *haraf*, ditulis terpisah. Hanya kata-kata tertentu yang penulisannya dengan huruf Arab sudah lazim dirangkaikan dengan kata lain, karena ada huruf atau harakat yang dihilangkan, maka transliterasi ini penulisan kata tersebut dirangkaikan juga dengan kata lain yang mengikutinya. Contoh :

إِبْرَاهِيمُ الْخَلِيلُ = *Ibrahim al Khalil* atau *Ibrahimul-Khalil*  
 بِسْمِ اللَّهِ مَجْرَ بِهَا وَمُرْسَهَا = *Bissmillahi majraha wa mursaha*



## I. Penulisan Huruf Kapital

Meskipun dalam sistem tulisan Arab huruf kapital tidak dikenal, dalam transliterasi ini huruf tersebut digunakan juga. Penggunaan huruf kapital seperti berlaku dalam Ejaan Bahasa Indonesia yang Disempurnakan, antara lain huruf kapital digunakan untuk menulis huruf awal nama diri dan penulisan kalimat. Apabila nama diri itu didahului oleh kata sandang, maka yang ditulis dengan huruf kapital tetap huruf awal nama diri tersebut, bukan huruf awal kata sandang. Contoh :

وَمَا مُحَمَّدٌ إِلَّا رَسُولٌ         =         *Wa ma Muhammad illa rasul*  
 الْحَمْدُ لِلَّهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ         =         *Alhamdu lillahi rabbil-'alamin*

Penggunaan huruf kapital untuk Allah berlaku jika dalam tulisan Arabnya memang lengkap demikian. Kalau penulisan itu disatukan dengan kata lain sehingga huruf dan harakat yang dihilangkan, huruf kapital tidak dipergunakan. Contoh :

لِلَّهِ الْأَمْرُ جَمِيعًا         =         *Lillahi al-amru jami'an*  
 وَاللَّهُ بِكُلِّ شَيْءٍ عَلِيمٌ         =         *Wallahu bi kulli syai'in 'alim*

## J. Tajwid

Bagi mereka yang menginginkan kefasihan dalam bacaan, pedoman transliterasi ini merupakan bagian yang tidak terpisahkan dengan ilmu tajwid. Karena itu, peresmian pedoman transliterasi ini perlu disertai dengan pedoman tajwid. Untuk maksud ini pada Musyarakah Kerja Ulama Al-Quran tahun 1987/1988 dan tahun 1988/1989 telah dirumuskan konsep. Pedoman praktis tajwid Al-Quran ini sebagai pelengkap Transliterasi Arab-La