

**ANALISIS KOMPARASI MEKANISME TRANSMISI  
MONETER JALUR PEMBIAYAAN DAN KREDIT DALAM  
SISTEM MONETER DI INDONESIA**

**TESIS**

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat  
Untuk Memperoleh Gelar Magister Ekonomi (ME)  
Program Studi Ekonomi Syariah



Oleh:

**EVA PURNAMASARI  
NIM:18086050010**

**PROGRAM PASCASARJANA  
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI  
(IAIN) SYEKH NURJATI CIREBON  
2021**

**LEMBAR PERSETUJUAN**

**ANALISIS KOMPARASI MEKANISME TRANSMISI MONETER JALUR  
PEMBIAYAAN DAN KREDIT DALAM SISTEM MONETER DI  
INDONESIA**


Disusun oleh:  
**EVA PURNAMASARI**  
**NIM:18086050010**

Telah disetujui pada tanggal .....2021

Pembimbing I

Pembimbing II

  
**Dr. Abdul Aziz, M.Ag**  
**NIP. 19730107 200901 2 001**

  
**Dr.H.Ayus Ahmad Yusuf M.Si**  
**NIP. 19710801 200003 1 002**

## PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : EVA PURNAMASARI  
NIM : 18086050010  
Jenjang Program : Magister  
Program Studi : Ekonomi Syariah  
Pada Program Pascasarjana IAIN Syekh Nurjati Cirebon

Menyatakan bahwa tesis ini secara keseluruhan adalah ASLI hasil penelitian saya, kecuali pada bagian-bagian yang dirujuk sumbernya dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Pernyataan ini dibuat dengan sejujurnya dan dengan penuh kesungguhan hati disertai kesiapan untuk bertanggung jawab atas segala resiko yang mungkin diberikan sesuai dengan peraturan yang berlaku, apabila dikemudian hari ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan atau ada klaim terhadap keaslian karya saya ini.

Cirebon, Januari 2021  
Yang menyatakan



**EVA PURNAMASARI**  
**NIM:18086050010**

**Dr. Abdul Aziz, M.Ag**

Program Pascasarjana Institut Agama Islam Negeri  
(IAIN) Syekh Nurjati Cirebon

**NOTA DINAS**

Lamp : 5 (Lima) Lembar

Hal : *Penyerahan Tesis*

Kepada Yth,  
Direktur Program Pascasarjana  
IAIN Syekh Nurjati Cirebon

Di

CIREBON

*Assalamualaikum Wr. Wb.*

Setelah membaca, meneliti, dan merevisi sepeperlunya, kami berpendapat bahwa tesis saudara **Eva Purnamasari NIM:18086050010** yang berjudul **“ANALISIS KOMPARASI MEKANISME TRANSMISI MONETER JALUR PEMBIAYAAN DAN KREDIT DALAM SISTEM MONETER DI INDONESIA”** telah dapat diujikan.

Bersama ini kami kirimkan naskahnya untuk diujikan dalam sidang ujian tesis Program Pascasarjana IAIN Syekh Nurjati Cirebon.

Atas perhatiannya diucapkan terima kasih.

*Wassamualaikum Wr. Wb.*

Cirebon, Januari 2021  
Pembimbing I

  
**Dr. Abdul Aziz, M.Ag**  
**NIP. 19730107 200901 2 001**

**Dr.H.Ayus Ahmad Yusuf M.Si**

Program Pascasarjana Institut Agama Islam Negeri  
(IAIN) Syekh Nurjati Cirebon

**NOTA DINAS**

Lamp : 5 (Lima) Lembar

Hal : *Penyerahan Tesis*

Kepada Yth,  
Direktur Program Pascasarjana  
IAIN Syekh Nurjati Cirebon

Di

CIREBON

*Assalamualaikum Wr. Wb.*

Setelah membaca, meneliti, dan merevisi sepeperlunya, kami berpendapat bahwa tesis saudara **Eva Purnamasari NIM:18086050010** yang berjudul **“ANALISIS KOMPARASI MEKANISME TRANSMISI MONETER JALUR PEMBIAYAAN DAN KREDIT DALAM SISTEM MONETER DI INDONESIA”** telah dapat diujikan.

Bersama ini kami kirimkan naskahnya untuk diujikan dalam sidang ujian tesis Program Pascasarjana IAIN Syekh Nurjati Cirebon.

Atas perhatiannya diucapkan terima kasih.

*Wassamualaikum Wr. Wb.*

Cirebon, Januari 2021  
Pembimbing II



**Dr.H.Ayus Ahmad Yusuf M.Si**  
**NIP. 19710801 200003 1 002**

**LEMBAR PENGESAHAN**  
**ANALISIS KOMPARASI MEKANISME TRANSMISI MONETER JALUR**  
**PEMBIYAAAN DAN KREDIT DALAM SISTEM MONETER DI INDONESIA**

Oleh :

**EVA PURNAMASARI**

**NIM : 18086050010**

Telah diujikan tanggal 09 November 2021 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk  
memperoleh gelar Magister Ekonomi ( M.E)

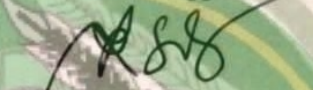
**Dewan Penguji**

Ketua / Anggota



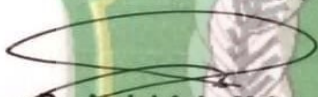
**Prof. Dr H. Dedi Djubaedi, MA.**  
**NIP . 195903201984031002006**

Sekretaris / Anggota



**H. Didin Nurul Rosidin, MA., Ph.D**  
**NIP . 197304041998031005**

Pembimbing I / Penguji




**Dr. Abdul Aziz, M. Ag**  
**NIP . 197301072009012001**

Pembimbing II / Penguji



**Dr. H. Ayus Ahmad Yusuf M.Si.**  
**NIP . 197108012000031002**

Penguji Utama



**Dr. H. Kosim, M. Ag**  
**NIP . 196401041992031004**

Direktur,



**Prof. Dr H. Dedi Djubaedi, MA.**  
**NIP . 195903201984031002006**

## ABSTRAK

# ANALISIS KOMPARASI MEKANISME TRANSMISI MONETER JALUR PEMBIAYAAN DAN KREDIT DALAM SISTEM MONETER DI INDONESIA

**EVA PURNAMASARI**  
**NIM. 18086050010**

**Pascasarjana IAIN Syekh Nurjati Cirebon**

Mekanisme transmisi kebijakan moneter adalah proses dimana kebijakan moneter dapat ditransmisikan sehingga dapat mempengaruhi perubahan PDB dan Inflasi. Undang-Undang Nomor. 23 Tahun 1999 memuat bahwa Bank Indonesia telah diberi amanah sebagai otoritas moneter ganda (*Dual Banking Sistem*) yaitu diperbolehkannya system operasi perbankan syariah beriringan dengan system perbankan konvensional, sehingga pengendalian moneter dapat dilaksanakan dengan prinsip syariah

Berdasarkan latar belakang di atas, penulis melakukan penelitian untuk mengetahui pola hubungan (kausalitas granger) yang terbentuk oleh transmisi kebijakan moneter jalur pembiayaan dan jalur kredit, seberapa besar pengaruh pembiayaan Bank Syariah dan kredit Bank Konvensional dalam transmisi kebijakan moneter di Indonesia, serta laju respon Inflasi dan PDB terhadap guncangan (*shock*) variabel instrumen moneter syariah dan variabel instrumen moneter konvensional.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan teknik analisis *Vector Autoregressive* (VAR) untuk menggambarkan hubungan kausalitas antara variabel dalam model termasuk intersep dengan bantuan *Eviews 8 for windows*. Populasi dan sampel sebanyak 36 data. Data penelitian diperoleh dari situ Bank Indonesia, Badan Pusat Statistik dan Otoritas Jasa Keuangan.

Pada penelitian ini hasil uji kausalitas Granger didapati hasil terdapat hubungan searah antar tingkat SBIS dengan tingkat Inflasi dan terdapat hubungan searah antar tingkat FASBIS dengan tingkat PDB. Hasil uji kausalitas Granger didapati hasil terdapat hubungan dua arah antara tingkat kredit dengan tingkat Inflasi dan tidak terdapat hubungan kausalitas antara variabel dengan PDB. Kontribusi yang diberikan oleh variabel Pembiayaan terhadap Inflasi pada periode ke-1 kontribusi sebesar 14,2 % dan besarnya kontribusi yang diberikan oleh variabel Pembiayaan terhadap PDB pada periode ke-1 kontribusi sebesar 2,26%. Sedangkan besarnya kontribusi yang diberikan oleh variabel Kredit terhadap Inflasi pada periode ke-1 kontribusi sebesar 0,41% dan besarnya kontribusi yang diberikan oleh variabel Kredit terhadap PDB pada periode ke-1 kontribusi sebesar 0,049%. Secara umum respon Inflasi terhadap semua variable bergerak fluktuatif sedangkan respon PDB terhadap semua variable bergerak fluktuatif di awal periode (periode ke-1 sampai periode ke-6), dan mulai seimbang pada periode ke-7. Secara umum respon Inflasi dan PDB terhadap semua variable bergerak fluktuatif

Kata Kunci: Kebijakan Moneter, PDB, Inflasi

## **ABSTRACT**

### **COMPARATIVE ANALYSIS OF MONETARY TRANSMISSION MECHANISM FOR FINANCING AND CREDIT CHANNELS IN THE MONETARY SYSTEM IN INDONESIA**

**EVA PURNAMASARI**

**NIM. 18086050010**

**Pascasarjana IAIN Syekh Nurjati Cirebon**

*The monetary policy transmission mechanism is the process by which monetary policy can be transmitted so that it can affect changes in GDP and inflation. Law Number. 23 of 1999 states that Bank Indonesia has been given the mandate as a dual monetary authority (Dual Banking System), namely the permissibility of the sharia-compliant operating system alongside the conventional banking system, so that monetary control can be implemented according to sharia principles*

*Based on the above background, the authors conducted research to determine the pattern of relationships (granger causality) formed by the transmission of monetary policy through the financing channel and the credit line, how much influence is Islamic Bank financing and Conventional Bank credit in the transmission of monetary policy in Indonesia, and the rate of inflation response. and GDP to shocks to sharia monetary instrument variables and conventional monetary instrument variables.*

*This study uses a quantitative approach with Vector Autoregressive (VAR) analysis techniques to describe the causality relationship between variables in the model including the intercept with the help of Eviews 8 for windows. Population and sample of 36 data. The research data were obtained from Bank Indonesia, the Central Bureau of Statistics and the Financial Services Authority.*

*In this study, the results of the Granger causality test showed that there was a unidirectional relationship between the SBIS level and the inflation rate and there was a direct relationship between the FASBIS level and the GDP level. The results of the Granger causality test showed that there was a two-way relationship between the credit level and the inflation rate and there was no causality relationship between the variables and GDP. The contribution given by the Financing variable to inflation in the first period contributed 14.2% and the contribution made by the Financing variable to GDP in the first period contributed 2.26%. Meanwhile, the contribution made by the variable Credit to Inflation in the first period contributed 0.41% and the contribution made by the Credit variable to GDP in the first period contributed 0.049%. In general, the inflation response to all variables fluctuates while the GDP response to all variables fluctuates at the beginning of the period (1st to 6th periods), and begins to balance in the 7th period. In general, the response of inflation and GDP to all variables fluctuates*

**Keywords: Monetary Policy, GDP, Inflation**



## المخلص

تحليل مقارن لآلية التحويل النقدي للتمويل وقنوات الائتمان في النظام النقدي في إندونيسيا

إيفا بيرناماساري

NIM. 18086050010

Pascasarjana IAIN Syekh Nurjati Cirebon

آلية نقل السياسة النقدية هي العملية التي يمكن من خلالها نقل السياسة النقدية بحيث يمكن أن تؤثر على التغيرات في الناتج المحلي الإجمالي والتضخم. رقم القانون. ينص القرار رقم 23 لعام 1999 على أن بنك إندونيسيا قد مُنح التفويض كسلطة نقدية مزدوجة (النظام المصرفي المزدوج) ، أي السماح بنظام التشغيل المتوافق مع الشريعة الإسلامية جنبًا إلى جنب مع النظام المصرفي التقليدي ، بحيث يمكن تنفيذ الرقابة النقدية وفقًا لمبادئ الشريعة الإسلامية .

بناءً على الخلفية المذكورة أعلاه ، أجرى المؤلفون بحثًا لتحديد نمط العلاقات (السببية جرانجر) المتكونة من انتقال السياسة النقدية عبر قناة التمويل وخط الائتمان ، ومدى تأثير تمويل البنك الإسلامي والائتمان المصرفي التقليدي في التحويل السياسة النقدية في إندونيسيا ، ومعدل استجابة التضخم ، وإجمالي الناتج المحلي للصدمات (الصدمة) لمتغيرات الأدوات النقدية الإسلامية ومتغيرات الأدوات النقدية التقليدية.

تستخدم هذه الدراسة نهجًا كميًا مع تقنيات تحليل (VAR) Vector Autoregressive لوصف العلاقة السببية بين المتغيرات في النموذج بما في ذلك التقاطع بمساعدة 8 Eviews للنوافذ. عدد السكان وعينة من 36 بيانات. تم الحصول على بيانات البحث من بنك إندونيسيا والمكتب المركزي للإحصاء وهيئة الخدمات المالية.

في هذه الدراسة ، أظهرت نتائج اختبار جرانجر السببية أن هناك علاقة أحادية الاتجاه بين مستوى SBIS ومعدل التضخم وأن هناك علاقة مباشرة بين مستوى FASBIS ومستوى الناتج المحلي الإجمالي. أظهرت نتائج اختبار جرانجر السببية أن هناك علاقة ثنائية الاتجاه بين مستوى الائتمان ومعدل التضخم ولا توجد علاقة سببية بين المتغيرات والناتج المحلي الإجمالي. وساهمت مساهمة متغير التمويل في التضخم في الفترة الأولى بنسبة 14.2٪ ومساهمة متغير التمويل في الناتج المحلي الإجمالي للفترة الأولى بنسبة 2.26٪. فيما ساهمت مساهمة الائتمان المتغير في التضخم في الفترة الأولى بنسبة 0.41٪ ومساهمة متغير الائتمان في الناتج المحلي الإجمالي في الفترة الأولى بنسبة 0.049٪. بشكل عام ، تتقلب استجابة التضخم لجميع المتغيرات بينما تتقلب استجابة الناتج المحلي الإجمالي لجميع المتغيرات في بداية الفترة (الفترة الأولى إلى السادسة) ، وتبدأ في التوازن في الفترة السابعة. بشكل عام ، تتقلب استجابة التضخم والناتج المحلي الإجمالي لجميع المتغيرات الكلمات المفتاحية: السياسة النقدية ، الناتج المحلي الإجمالي ، التضخم

## KATA PENGANTAR

Segala puji hanya milik Allah SWT, berkat-Nya tesis ini dapat penulis susun untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Magister Ekonomi (M.E) pada Program Pascasarjana Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Syekh Nurjati Cirebon.

Dengan selesainya tesis ini, tidak lupa penulis mengucapkan terimakasih yang sedalam-dalamnya kepada semua pihak yang telah membantu. Ucapan terimakasih secara khusus penulis sampaikan kepada:

1. Bapak Dr. H. Sumanta, M.Ag, selaku Rektor IAIN Syekh Nurjati Cirebon.
2. Prof. Dr. H. Dedi Djubedi, M. Ag, sebagai Direktur Pascasarjana IAIN Syekh Nurjati Cirebon.
3. Dr. Abdul Aziz, M.Ag, sebagai dosen pembimbing I dan Dr.H.Ayus Ahmad Yusuf M.Si, selaku pembimbing II.

Semoga Allah SWT akan selalu melimpahkan rahmat dan balasan yang tiada tara kepada semua pihak yang telah membantu hingga terselesaikannya penulisan tesis ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam penyusunan tesis ini masih banyak terdapat kekurangan. Untuk itu, dengan segala kerendahan hati dan dengan tangan terbuka penulis mengharapkan adanya kritik dan saran yang bersifat membangun dari para pembaca tesis ini.

Akhir kata semoga tesis sederhana ini bermanfaat khususnya bagi penulis dan seluruh pembaca pada umumnya Aamiin.

Cirebon, Januari 2021

Penulis

## DAFTAR ISI

|  |     |
|--|-----|
| LEMBAR PERSETUJUAN.....                                    | i   |
| PERNYATAAN KEASLIAN.....                                   | ii  |
| NOTA DINAS .....   | iii |
| PENGESAHAN .....   | v   |
| ABSTRAK .....  | vi  |
| KATA PENGANTAR .....                                       | ix  |
| DAFTAR ISI.....  | x   |
| <br>   |     |
| BAB I PENDAHULUAN.....                                     | 1   |
| A. Latar Belakang Masalah.....                             | 1   |
| B. Rumusan Masalah.....                                    | 8   |
| C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian .....                    | 9   |
| D. Paradigma Penelitian.....                               | 10  |
| E. Sistematika Penulisan.....                              | 14  |
| <br>   |     |
| BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA.....              | 16  |
| A. Teori.....  | 16  |
| 1. Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter .....             | 16  |
| 2. Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter Syariah.....      | 17  |
| 3. Transmisi Moneter melalui Saluran Kredit.....           | 18  |
| B. Variabel.....   | 20  |
| 1. Inflasi.....  | 20  |
| 2. Produk Domestik Bruto (PDB) .....                       | 23  |
| 3. Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS).....           | 25  |
| 4. Fasilitas Simpanan Bank Indonesia Syariah (FASBIS)..... | 27  |
| 5. Pasar Uang Antar bank Syariah (PUAS) .....              | 28  |
| 6. Dana Pihak Ketiga (DPK) Bank Syariah .....              | 29  |
| 7. Pembiayaan .....  | 32  |
| 8. Sertifikat Bank Indonesia (SBI) .....                   | 40  |
| 9. Fasilitas Simpanan Bank Indonesia (FASBI) .....         | 41  |
| 10. Pasar Uang Antar Bank (PUAB).....                      | 42  |
| 11. Dana Pihak Ketiga (DPK) Bank Konvensional .....        | 44  |
| 12. Kredit .....   | 46  |
| C. Paradigma Penelitian.....                               | 48  |
| D. Hipotesis.....  | 51  |
| D. Penelitian Terdahulu .....                              | 51  |
| <br>   |     |
| BAB III METODE PENELITIAN.....                             | 61  |
| A. Pendekatan .....  | 61  |
| B. Jenis dan Sumber Data.....                              | 61  |

|   |     |
|---|-----|
| C. Populasi dan Sampel .....  | 62  |
| D. Teknik Pengumpulan Data .....  | 63  |
| E. Model Penelitian .....   | 64  |
| F. Analisis Data .....  | 65  |
| <b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>   |     |
| A. Hasil Penelitian .....   | 73  |
| 1. Gambaran Objek Penelitian .....  | 73  |
| 2. Analisi Data.....  | 85  |
| B. Pembahasan Hasil Penelitian .....  | 114 |
| 1. Pola hubungan (kausalitas granger) yang terbentuk oleh transmisi kebijakan moneter jalur pembiayaan .....  | 114 |
| 2. Pola hubungan (kausalitas granger) yang terbentuk oleh transmisi kebijakan moneter jalur kredit .....  | 117 |
| 3. Pengaruh pembiayaan Bank Syariah dan kredit Bank Konvensional dalam transmisi kebijakan moneter di Indonesia.....                                    | 120 |
| 4. Laju respon Inflasi dan PDB terhadap guncangan ( <i>shock</i> ) variabel instrumen moneter syariah dan variabel instrumen moneter konvensional ..... | 122 |
| <b>BAB V PENUTUP</b>  |     |
| A. Kesimpulan .....   | 128 |
| B. Rekomendasi.....   | 129 |
| <b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....   | 131 |
| <b>LAMPIRAN</b> .....   | 135 |