

DAMPAK KREDIBILITAS KEBIJAKAN FISKAL PADA SUKU BUNGA DI INDONESIA

RATU NABILA SARAS PUTRI

8105128079



**Skripsi ini Disusun Sebagai Salah Satu Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar Sarjana
Pendidikan pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta**

**PROGRAM STUDI PENDIDIKAN EKONOMI
KONSENTRASI PENDIDIKAN EKONOMI DAN KOPERASI
JURUSAN EKONOMI DAN ADMINISTRASI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
2016**

THE IMPACT OF FISCAL POLICY CREDIBILITY ON THE INTEREST RATE: THE CASE OF INDONESIA

RATU NABILA SARAS PUTRI

8105128079



Skripsi is Written as Part of Bachelor Degree in Education/Economic Accomplishment

**STUDY PROGRAM EDUCATION OF ECONOMICS
CONCENTRATION IN EDUCATION OF COOPERATIVE
ECONOMICS DEPARTMENT OF ECONOMICS AND
ADMINISTRATION FACULTY OF ECONOMICS
STATE UNIVERSITY OF JAKARTA
2016**

ABSTRAK

RATU NABILA SARAS PUTRI. *Pengaruh Kredibilitas Kebijakan Fiskal pada Suku Bunga di Indonesia*. Pendidikan Ekonomi Koperasi, Ekonomi dan Administrasi, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta, 2015.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah kredibilitas kebijakan fiskal yang dilihat dari aturan defisit, aturan utang, diskresi, dan *openness* memiliki pengaruh terhadap suku bunga di Indonesia. Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah berbentuk Time Series dari tahun 2001(1)-2013(4) dengan jumlah sampel 52 titik point. Data suku bunga SBI dan JIBOR yang diambil dari Bank Indonesia. Kemudian data di ambil dari Badan Pusat Statistik. Data total utang domestik berasal dari Kementerian Keuangan Republik Indonesia. Penelitian ini menggunakan model regresi linier berganda dengan menambahkan variabel dummy yaitu fenomena *financial crisis* 2008 dan *inflation targeting* 2005. Hasil temuan menunjukkan model dari aturan defisit tidak signifikan serta tidak memberikan kontribusi dalam menstabilkan suku bunga di pasar barang. Selanjutnya, aturan utang dengan menambahkan variabel dummy *inflation targeting* 2005 menunjukkan bahwa aturan utang dapat mempengaruhi suku bunga. Kenaikan aturan utang dapat menurunkan suku bunga. Kemudian, diskresi akan menaikkan tingkat suku bunga, sehingga dapat disimpulkan bahwa diskresi tidak kredibel karena bisa menaikkan suku bunga. Temuan selanjutnya, *openness* akan menaikkan suku bunga. Selanjutnya, dengan menambah variabel dummy *financial crisis* 2008 menunjukkan bahwa fenomena krisis yang melanda keuangan global memiliki pengaruh pada suku bunga. Kemudian, variabel dummy *inflation targeting* 2005 menunjukkan hasil yang signifikan. Hal tersebut menyiratkan bahwa *inflation targeting* 2005 membawa dampak pada suku bunga di pasar barang. Jika aturan utang dapat direalisasikan dengan aturan utang yang direncanakan, penyimpangan akan kecil maka suku bunga akan stabil. Implikasinya adalah melakukan *re-structure* karena di pasar barang suku bunga tidak bisa diprediksi perubahannya. Aturan kebijakan yang diambil harus mempertimbangkan masa depan sehingga beban nantinya tidak besar di masa depan. Terkait *openness*, pemerintah harus melakukan intervensi dalam rangka untuk mengurangi volatilitas suku bunga.

Kata Kunci : *aturan defisit, aturan utang, diskresi, openness, suku bunga*

ABSTRACT

RATU NABILA SARAS PUTRI. The Impact of Fiscal Policy Credibility on Interest Rate: The Case of Indonesia. Cooperative Economics Education, Economics and Administration, Faculty of Economics, State University of Jakarta, in 2015.

The objective of this paper is to investigate whether the effects of fiscal policy credibility, in the form of deficit rule, debt rule, discretionary, and openness, can affect the stability of interest rates. The method used in this study is in the form of time series of the year 2001 (1) -2013 (4) with a sample of 52 points. The data are taken from the central bank of Indonesia (www.bi.go.id) and Central Board of Statistics (www.bps.go.id). The total debt in domestic currency comes from Debt Management Office (www.djpu.kemenkeu.go.id). This study applies Ordinary Least Square (OLS) model by adding a dummy variable, namely the phenomenon of financial crisis of 2008 and inflation targeting in 2005. The findings indicate the model of deficit rule is not significant and does not contribute in stabilizing interest rates in the goods market. Furthermore, the rules of the debt by adding a dummy variable inflation targeting in 2005 showed that the debt rules can influence the interest rate. The increase in the debt rules can lower interest rates. Then, discretion will raise interest rates, so that it can be concluded that the discretion is not credible because it could raise interest rates. The findings further, openness will raise interest rates. Furthermore, by adding dummy variables 2008 financial crisis shows that the crisis phenomena have an influence on interest rates. Then, the dummy variable inflation targeting in 2005 showed significant results. This implies that inflation targeting in 2005 had an impact on interest rates in the market for goods. The economic implications of these findings, if the debt can be realized closely to the planned debt, the deviation will be small then interest rates will stabilize. The government could re-structure, because in the goods market interest rates cannot predict its changes. Therefore, any policy rules that are taken must consider the future, so that the burden is not large in the future. Furthermore, openness in the long term, the government has to intervene in order to reduce the volatility of interest rates.

Keywords : deficit rule, debt rule, discretionary, openness, interest rate

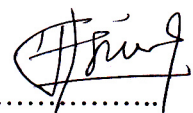
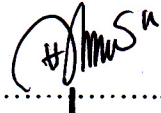
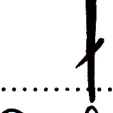
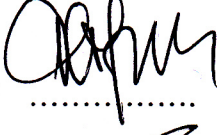
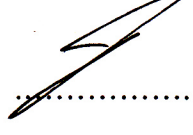
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Penanggung Jawab

Dekan Fakultas Ekonomi

Dr. Dedi Purwana ES, M.Bus

NIP. 19671207 199203 1001

Nama	Jabatan	Tanda Tangan	Tanggal
1. <u>Dr. Siti Nurjanah, SE, M.Si</u> NIP. 19720114 199802 2 001	Ketua Penguji		28-01-2016
2. <u>Herlitha, Sos, M.Ec, Dev</u> NIP. 19840106 201404 2 002	Sekretaris		28-01-2016
3. <u>Dicky Iranto, SE, M.Si</u> NIP. 19710612 200112 1 001	Penguji Ahli		28-01-2016
4. <u>Dr. Haryo Kuncoro, SE, M.Si</u> NIP. 19700207 200812 1 001	Pembimbing I		29-01-2016
5. <u>Karuniana Dianta A.S.S.IP,M.E</u> NIP. 19800824 200812 1 002	Pembimbing II		28-01-2016

Tanggal Lulus : 19 Januari 2016

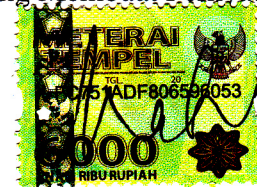
PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa :

1. Skripsi ini merupakan Karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik sarjana, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di Perguruan Tinggi lain.
2. Skripsi ini belum dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas tercantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam 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, Januari 2016

Yang Membuat Pernyataan



Ratu Nabila Saras Putri

NIM. 8105128079

MOTTO DAN LEMBAR PERSEMBAHAN



“Wahai orang-orang yang beriman! Apabila dikatakan kepadamu, “Berilah kelapangan di dalam majelis-majelis,” maka lapangkanlah, niscaya Allah akan memberi kelapangan untukmu. Dan apabila dikatakan, “Berdirilah kamu,” maka berdirilah, niscaya Allah akan mengangkat (derajat) orang-orang yang beriman di antaramu dan orang-orang yang diberi ilmu beberapa derajat. Dan Allah Mahateliti apa yang kamu kerjakan.”

(Q.S Al-Mujadilah ayat 11)

“Tidak ada hasil yang mengkhianati prosesnya, hasil terbaik dalam hidup hanya bisa di dapat dengan usaha keras, doa, ridho orang tua dan amalan baik yang kau perbuat”

“teruntuk kedua orang tuaku tercinta, adikku tersayang Tio dan Daffa yang telah memberikan segalanya yang terbaik untukku”

“Terimakasih kepada kedua mentorku dan para sahabat atas dukungan, nasihat, motivasi, inspirasi, dan kesempatan yang telah di berikan”

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat, berkah, bimbingan dan ridha dan hidayah Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul “*Dampak Kredibilitas Kebijakan Fiskal pada Suku Bunga di Indonesia*”.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu persyaratan akademik untuk mendapatkan gelar sarjana pendidikan Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta. Dalam menyelesaikan Skripsi ini penulis mendapat bimbingan, bantuan dan saran dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini perkenankanlah dengan segala kerendahan hati, penulis menyampaikan rasa terima kasih kepada :

1. Bapak Haryo Kuncoro, SE, M.Si selaku Dosen Pembimbing I yang telah membimbing, memberikan ilmu, menyarankan dan membantu penulis menyelesaikan skripsi dengan penuh kesabaran dan perhatian.
2. Bapak Karuniana Dianta A. Sebayang, S.IP, M.E selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan, motivasi, perhatian dari awal sampai akhir penyusunan skripsi ini.
3. Bapak Drs. Dedi Purwana, E.S, M.Bus, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.
4. Bapak Nurdin Hidayat, MM, M.Si, selaku Ketua Jurusan Ekonomi dan Administrasi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.
5. Ibu Dr. Siti Nurjanah, SE, M.si, selaku Ketua Program Studi Pendidikan Ekonomi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.
6. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta yang telah memberikan bimbingan dan semangat kepada penulis.

7. Seluruh teman-teman Pendidikan Ekonomi Koperasi 2012 khususnya untuk kelas Nonreg yang selalu memberikan dukungan, semangat dan doa dalam perjalanan skripsiku selama ini.

Dengan penuh kasih sayang yang tulus, penulis juga mengucapkan banyak terima kasih kepada seluruh keluarga yang telah memberikan dukungan moril maupun materil, semangat yang luar biasa, dan do'a yang tiada henti, khususnya kepada Ibu tercinta, nenek tercinta, dan adik tersayang Tyo dan Daffa yang selalu memberikan semangat yang luar biasa pada saat penyusunan skripsi ini. Kemudian penulis juga ingin mengucapkan terima kasih kepada sahabat-sahabat dan teman seperjuangan yaitu, Siska Lumban Gaol, Pebriani Ratnasari, Citra Rizky Utami, Donna Wiabananda Suryaman, Shelly Oklita, Rahmat Romansah atas segala bantuan dan *support* yang telah diberikan selama proses penyusunan skripsi ini. Begitu pula untuk teman-teman semuanya terkhusus teman-teman Pendidikan Ekonomi Koperasi Non reguler 2012 yang selalu mendo'a kan dan banyak membantu dalam penulisan skripsi ini.

Last but not least, menulis skripsi ini tidak semudah membalikan telapak tangan. Banyak cerita dan perjuangan yang telah dilewatkan penulis selama penyusunan skripsi. Penulis percaya bahwa hasil tidak akan pernah mengkhianati proses. Penelitian ini pernah di presentasikan dalam Seminar Konferensi Nasional (SKN) di Universitas Negeri Jakarta, The LPEM's Conference on Economics and Finance in Indonesia di Universitas Indonesia dan Konferensi Internasional di Kuala Lumpur International Business Economics and Law Conference (KLIBEL 8) Malaysia.

Penulis dengan segala keterbatasan yang ada dalam pelaksanaan maupun penyusunan skripsi ini, maka dapat dikatakan begitu banyak kekurangan dan masih jauh dari kata sempurna. Dengan segala kerendahan hati, penulis memohon maaf aatas segala kekurangan yang ada. Kritik dan saran yang bersifat konstruktif sangat diharapkan dalam proses penyempurnaan skripsi ini.

Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis khususnya serta bagi semua pihak umumnya, sebagai peningkatan dalam pengetahuan.

Jakarta, 19 Januari 2016

Ratu Nabila Saras Putri