



**ANALISIS GUNCANGAN VOLUME TRANSAKSI PASAR
UANG ANTAR BANK (PUAB) DAN *JAKARTA INTERBANK
OFFERED RATE (JIBOR)* DI PASAR UANG ANTAR BANK
INDONESIA DENGAN METODE *VECTOR ERROR
CORRECTION MODEL (VECM)***

TESIS

**OLEH
PAULTJE NAPOLEON MOOY
55113320002**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2015**



**ANALISIS GUNCANGAN VOLUME TRANSAKSI PASAR
UANG ANTAR BANK (PUAB) DAN *JAKARTA INTERBANK
OFFERED RATE (JIBOR)* DI PASAR UANG ANTAR BANK
INDONESIA DENGAN METODE *VECTOR ERROR
CORRECTION MODEL (VECM)***

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program Pascasarjana
Program Studi Magister Manajemen

OLEH

**PAULTJE NAPOLEON MOOY
55113320002**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2015**

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Analisis Guncangan Volume Transaksi Pasar Uang Antar Bank dan *Jakarta Interbank Offered Rate (JIBOR)* di Pasar Uang Antar Bank di Indonesia dengan *Metode Vector Error Correction Model (VECM)*

Bentuk Penelitian : Penelitian/Kajian Masalah Perusahaan

Nama : Paultje Napoleon Mooy

NIM : 55113320002

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 9 Januari 2015

Mengesahkan
Pembimbing



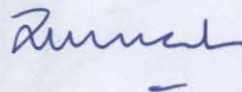
Dr. Rina Adi Kristanti, SE, M.Si

Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi
Magister Manajemen



Prof. Dr. Didik J. Rachbini



Dr. Ir. Augustina Kurniasih, ME

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini, menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam tesis ini :

Judul : Analisis Guncangan Volume Transaksi Pasar Uang Antar Bank dan *Jakarta Interbank Offered Rate (JIBOR)* di Pasar Uang Antar Bank di Indonesia dengan *Metode Vector Error Correction Model (VECM)*
Bentuk Penelitian : Penelitian/Kajian Masalah Perusahaan
Nama : Paultje Napoleon Mooy
NIM : 55113320002
Program : Magister Manajemen
Tanggal : 9 Januari 2016

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercubuana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua Informasi, data, dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 9 Januari 2016



Paultje Napoleon Mooy

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan perkenanNya maka proposal penelitian ini dapat diselesaikan dengan baik. Proposal penelitian ini memilih tema “Pengaruh Guncangan Volume Transaksi Pasar Uang Antar Bank Jakarta Interbank Offered Rate”. Pemilihan tema ini didasarkan pada latar belakang teori mengenai hubungan antara inflasi dan suku bunga yang dikemukakan oleh beberapa ahli keuangan seperti *Irving Fisher dan Eugene Fama dan juga teori mengenai likuiditas*, dimana teori mengenai hubungan antara inflasi dan suku bunga ini telah diadopsi oleh bank sentral di berbagai negara dalam transmisi kebijakan moneter demikian juga Bank Indonesia selaku otoritas moneter di Indonesia dalam kebijakan moneternya juga memperhitungkan inflasi dalam penetapan sukubunga bank sentral atau BI Rate.

Penyusunan tesis ini, tentunya tidak dapat terwujud tanpa bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengambil kesempatan ini untuk mengucapkan terima kasih kepada;

- 1) Prof. Dr. Prof. Dr. Didik J. Rachbini selaku Direktur Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.
- 2) Dr. Augustina Kurniasih, ME selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana
- 3) Dr. Rina Kristanti, SE, M.Si. selaku pembimbing yang telah meluangkan waktunya dan memberikan masukan dan bimbingan sejak penyusunan proposal hingga penelitian dan penulisan tesis ini dapat diselesaikan
- 4) Dr. Pardomuan Sihombing, SE, MSM yang telah meluangkan waktunya untuk berdiskusi dengan penulis serta selama proses analisis data.
- 5) Dr. Bapak Indo Yama, SE, M.Si. selaku dosen financial research yang telah meluangkan waktunya untuk berdiskusi dengan penulis.
- 6) Dr. Ahmad H. Sutawijaya, M.Com., M.Phil. selaku sekretaris Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercubuna Kampus D Kranggan
- 7) Kepada keluargaku istri dan anak-anakku yang telah mendukung selama proses perkuliahan sampai penyelesaian penelitian ini.

8) Kepada teman-teman sekelas yang telah bersama-sama melakukan diskusi mengenai topik penelitian ini.

Akhirnya semoga hasil penelitian ini dapat diwujudkan nyatakan dalam dapat bermanfaat bagi dunia pendidikan serta dapat diaplikasikan dalam lingkungan pekerjaan, khususnya aktivitas pengambilan keputusan investasi di pasar uang antar bank di Indonesia

Jakarta, November 2015

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
<i>ABSTRACT</i>	iii
ABSTRAK	iv
LEMBAR PERSETUJUAN	v
PERNYATAAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Identifikasi, Perumusan Masalah	6
1.2.1. Identifikasi Masalah	6
1.2.2. Perumusan Masalah	7
1.3. Maksud dan Tujuan Peneliitian	8
1.3.1. Maksud Penelitian	8
1.3.2. Tujuan Penelitian	8
1.4. Manfaat Penelitian	9
BAB II. DESKRIPSI PERUSAHAAN	
2.1. Bank Indonesia dan Perbankan Indonesia	11
2.1.1. Bank Indonesia.....	11
2.1.2. Perbankan Indonesia	13
2.2. BI Rate	16
2.3. <i>Jakarta Interbank Offered Rate (JIBOR)</i>	17

BAB III. KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA BERPIKIR DAN HIPOTESIS

3.1. Kajian Pustaka.....	19
3.1.1. Teori Permintaan Asset.....	19
3.1.2. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Penwaran dan Permintaan di Pasar	20
3.1.3. Pengertian Bank Sentral.....	25
3.1.4. Bank Sentral Indonesia dan Suku Bunga.....	27
3.1.5. Inflasi	29
3.1.6. Pasar Uang dan Pasar Uang Antar Bank.....	31
3.1.7. Sukubunga Penawaran Antar Bank atau <i>Interbank Offered Rate (IBOR)</i>	32
3.1.8. Pengaruh Guncangan <i>BI Rate</i> , Inflasi dan Volume PUAB Terhadap <i>Jakarta Interbank Offered Rate (JIBOR)</i>	34
3.1.9. Pengaruh Guncangan <i>BI Rate</i> , Inflasi dan <i>Jakarta Interbank Offered Rate (JIBOR)</i> Terhadap Volume Transaksi Pasar Uang Antar Bank.....	36
3.2. Kajian Terdahulu.....	37
3.3. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis Teori	44
3.3.1. Pemikiran	44
3.3.2. Hipotesis Teori.....	45

BAB IV. METODE PENELITIAN

4.1. Desain Penelitian.....	47
4.2. Variabel Penelitian	47
4.3. Definisi Operasional Variabel.....	48
4.4. Populasi dan Sampel Penelitian	49
4.4.1. Populasi.....	49
4.4.2. Sampel.....	50
4.5. Jenis Data dan Teknik Pengumpulan Data.....	51
4.6. Teknik Analisis Data.....	51
4.6.1. Model <i>Vector Auto Regression (VAR)</i>	51

4.6.2. Model <i>Vector Error Correction Model</i> (VECM)	55
4.7. Tahapan Analisis VAR/VECM.....	56
4.7.1. Uji Stasioner Data	56
4.7.2. Penentuan <i>Lag Optimal</i>	58
4.7.3. Uji Kestabilan Model VAR.....	59
4.7.4. Uji Kointegrasi	60
4.7.5. Analisis <i>Impulse Response Function</i> (IRF)	61
4.7.6. <i>Forecast Error Variance Decomposition</i> (FEVD)	62

BAB V. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

5.1. Deskriptif Penelitian.....	64
5.2. Analisis VAR Pengaruh Guncangan Inflasi, <i>BI Rate</i> dan JIBOR Terhadap Volume Transaksaksi Pasar Uang Antar Bank (PUAB)	66
5.2.1. Hasil Uji Stationer.....	66
5.2.2. Kriteria Pemilihan <i>Lag Optimal</i>	67
5.2.3. Uji Kointegrasi Model.....	69
5.3. <i>Vector Error Corecction Model</i> (VECM).....	70
5.3.1. Hasil VECM untuk Pasar Uang Antar Bank	71
5.3.2. Hasil VECM Untuk <i>Jakarta Interbank Offered Rate</i>	74
5.4. Analisis <i>Impulse Respon Function</i> (IRF).....	77
5.4.1. Respon PUAB Terhadap Guncangan BIR, INF dan JBR.	77
5.4.2. Respon JIBOR Terhadap Gunangan BIR, INF , PUAB dan JIBOR	81
5.5. Analisis Peramalan Dekomposisi Ragam Kesalahan (<i>Forecast Error Variance Decomposition</i>)	85
5.5.1. Dekomposisi Varian PUAB	85
5.5.2. Dekomposisi Varian JIBOR.....	88
5.6. Implikasi Manajerial	91
5.6.1. Analisis Implikasi PUAB.....	91
5.6.2. Analisis Implikasi JIBOR	94

BAB VI. KESIMPULAN DAN SARAN

6.1. Kesimpulan	97
6.2. Saran	98
6.3. Implikasi Manajerial	99

DAFTAR PUSTAKA	101
-----------------------------	------------

LAMPIRAN.....	106
----------------------	------------

DAFTAR RIWAYAT HIDUP	129
-----------------------------------	------------

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1. Pergerakan Variabel dan Perubahan Kurva Permintaan	20
Tabel 3.2. Daftar Kajian Terdahulu	40
Tabel 4.1. Definisi Operasional Variabel.....	49
Tabel 5.1. Statistik Deskriptif	64
Tabel 5.2. Ringkasan Hasil Uji Stasioneritas.....	66
Tabel 5.3. Ringkasan Hasil Uji Stabilitas VAR.....	68
Tabel 5.4. Ringkasan Hasil Uji <i>Lag</i> Optimum	69
Tabel 5.5. Ringkasan Hasil Uji Kointegrasi	70
Tabel 5.6. Ringkasan Hasil VECM Untuk PUAB	71
Tabel 5.7. Ringkasan Hasil VECM Untuk JIBOR.....	74
Tabel 5.8. Ringkasan <i>Impulse Response Function</i> PUAB.....	81
Tabel 5.9. Ringkasan <i>Impulse Response Function</i> JIBOR	84
Tabel 5.10. Ringkasan Hasil Analisis Dekompoisis Varian PUAB.....	87
Tabel 5.11. Ringkasan Hasil Analisis Dekompoisis Varian JIBOR	89

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1. Pergerakan Inflasi, BI Rate dan JIBOR	4
Gambar 1.2. Pergerakan BI Rate, Inflasi, JIBOR dan Volume PUAB.....	5
Gambar 3.1. Kurva Permintaan dan Penawaran Obligasi.....	21
Gambar 3.2. Pergeseran Kurva Permintaan dan Penawaran Obligasi	22
Gambar 3.3. Bank, Pasar Uang Antar Bank dan Sentral Bank.....	32
Gambar 3.4. Transmisi Kebijakan Moneter Bank Indonesia.....	36
Gambar 3.5. Kerangka Pemikiran.....	45
Gambar 4.1. Prosedur Pengujian VAR	63
Gambar 5.1. Grafik AR Characteristic Polinomial	67
Gambar 5.2. <i>Impulse Respons Function</i> PUAB.....	78
Gambar 5.3. <i>Impulse Respons Function</i> JIBOR	82

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Data Penelitian.....	106
Lampiran 2. Statistik Deskriptif.....	107
Lampiran 3. Hasil Uji Stationer at Level	109
Lampiran 4. Hasil Uji Stationer at 1 st Difference	111
Lampiran 5. Hasil Uji Stabilitas VAR	113
Lampiran 6. Hasil Uji Lag Optimum	114
Lampiran 7. Hasil Estimasi Var Model.....	115
Lampiran 8. Hasil Uji Kointegrasi Johansen	116
Lampiran 9. Hasil Uji VECM Model 1 PUAB	119
Lampiran 10. Hasil Uji VECM Model 2 JIBOR	121
Lampiran 11. Impulse Response Function (IRF) PUAB	123
Lampiran 12. Impulse Response Function (IRF) JIBOR.....	125
Lampiran 13. Forecast Error Variance Decomposition (FEVD) PUAB.....	127
Lampiran 14. Forecast Error Variance Decomposition (FEVD) JIBOR	128