

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN PERNYATAAN	iii
HALAMAN PERSEMBAHAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
INTISARI	xiv
ABSTRACT.....	xv
 1. PENDAHULUAN	 1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	13
1.3. Pertanyaan Penelitian	13
1.4. Tujuan Penelitian	14
1.5. Manfaat Penelitian	15
1.6. Sistematika Penulisan	15
 2. TINJAUAN PUSTAKA	 18
2.1. Landasan Teori.....	18
2.1.1. Kebijakan Moneter.....	18
2.1.2. Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter	19
2.1.3. Jalur Harga Aset	23
2.1.3.1. <i>Wealth Effect</i>	24
2.1.3.2. Q Tobin	25
2.1.4. Aset Finansial	26
2.1.4.1. Deposito Berjangka (<i>Time Deposit</i>).....	26

2.1.4.2. Saham.....	27
2.1.4.3. Obligasi	30
2.1.4.4. Valuta Asing dan <i>Forward Exchange Rate</i>	31
2.2. Kajian Empiris	34
2.2.1. Penelitian di Luar Negeri.....	34
2.2.2. Penelitian di Indonesia	39
2.2.3. Keaslian Penelitian	49
3. METODE PENELITIAN.....	52
3.1. Data, Definisi Operasional, dan Sumber Data	52
3.2. Strategi Empiris	54
3.3. Prosedur Analisis Data.....	56
3.3.1. Statistik Deskriptif.....	56
3.3.2. Uji Akar Unit.....	57
3.3.3. Penentuan Panjang <i>Lag</i>	58
3.3.4. Uji Stabilitas Sistem	58
3.3.5. Uji Kointegrasi	59
3.3.6. Estimasi VECM.....	61
3.3.7. <i>Impulse Response Function</i> (IRF)	66
3.3.8. <i>Forecast Error Variance Decomposition</i> (FEVD).....	67
4. HASIL DAN PEMBAHASAN.....	69
4.1. Statistik Deskriptif	69
4.2. Uji Akar Unit	71
4.3. Pemilihan Panjang <i>Lag</i> Optimal dan Uji Stabilitas Sistem VECM.....	72
4.4. Uji Kointegrasi <i>Johansen-Juselius</i>	73
4.5. Hasil Estimasi <i>Vector Error Correction Model</i> (VECM).....	74
4.6. Hasil Analisis <i>Impulse Response Function</i> (IRF).....	80
4.7. Hasil Analisis <i>Forecast Error Variance Decomposition</i> (FEVD).....	85
5. PENUTUP.....	88
5.1. Kesimpulan	88

5.2. Implikasi Kebijakan	91
5.3. Saran bagi Penelitian Mendatang.....	92
 DAFTAR PUSTAKA	 94
LAMPIRAN.....	99

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Jalur Transmisi Kebijakan Moneter Neoklasik

dan Non-Neoklasik	20
2.2. Studi Empiris Pengaruh Kebijakan Moneter terhadap	
Harga Aset	41
2.3. Studi Empiris Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter	
Jalur Harga Aset.....	47
2.4. Perbandingan Variabel Penelitian dengan Variabel Penelitian Acuan	
Terdahulu	51
3.1. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	53
3.2. Struktur Hipotesis Nol dan Alternatif Uji Kointegrasi <i>Johansen–</i>	
<i>Juselius</i>	61
4.1. Statistik Deskriptif Variabel-variabel Penelitian.....	69
4.2. Hasil Uji Akar Unit <i>Augmented Dickey-Fuller</i> (ADF)	71
4.3. Pemilihan Panjang <i>Lag</i> Optimal.....	72
4.4. Uji Kointegrasi <i>Johansen-Juselius</i>	73
4.5. Koefisien Persamaan Jangka Panjang pada Sistem Persamaan Pasar	
Uang	79
4.6. Koefisien Persamaan Jangka Panjang pada Sistem Persamaan Pasar	
Saham.....	79
4.7. Koefisien Persamaan Jangka Panjang pada Sistem Persamaan Pasar	
Obligasi	80
4.8. Koefisien Persamaan Jangka Panjang pada Sistem Persamaan Pasar	
Valuta Asing	80
4.9. Hasil Analisis <i>Forecast Error Variance Decomposition</i>	87

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter Indonesia	2
1.2. Pergerakan BI <i>Rate</i> dan Tingkat Suku Bunga Deposito yang diberikan oleh Bank Umum, 2005:07–2014:12	5
1.3. Pergerakan BI <i>Rate</i> dan IHSG, 2005:07–2014:12	7
1.4. Perbandingan Nilai Kapitalisasi Pasar dan Perdagangan Saham terhadap PDB, 1993–2012.....	8
1.5. Pergerakan BI <i>Rate</i> dan <i>Yield</i> SUN, 2005:07–2014:12	9
1.6. Pergerakan BI <i>Rate</i> dan Nilai Tukar Rupiah terhadap USD, 2005:07–2014:12	10
1.7. Bagan Alur Penelitian	17
2.1. Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter Indonesia beserta Indikator-indikatornya.....	21
2.2. Transmisi Kebijakan Moneter Jalur Harga Aset.....	23
3.1. Tahapan Pemilihan Model Estimasi dan Analisis.....	55
4.1. Reaksi Inflasi terhadap <i>Shock</i> BI <i>Rate</i> dan Aset Finansial di Pasar Uang	81
4.2. Reaksi Inflasi terhadap <i>Shock</i> BI <i>Rate</i> dan Aset Finansial di Pasar Saham	82
4.3. Reaksi Inflasi terhadap <i>Shock</i> BI <i>Rate</i> dan Aset Finansial di Pasar Obligasi.....	84
4.4. Reaksi Inflasi terhadap <i>Shock</i> BI <i>Rate</i> dan Aset Finansial di Pasar Valuta Asing.....	85

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Korelasi antar Variabel pada Sistem Persamaan VECM di Pasar Uang	99
2. Korelasi antar Variabel pada Sistem Persamaan VECM di Pasar Obligasi.....	99
3. Korelasi antar Variabel pada Sistem Persamaan VECM di Pasar Valuta Asing.....	99
4. Korelasi antar Variabel pada Sistem Persamaan VECM di Pasar Saham	100
5. Hasil Uji Kointegrasi <i>Johansen-Juselius</i> di Pasar Uang.....	101
6. Hasil Uji Kointegrasi <i>Johansen-Juselius</i> di Pasar Saham	101
7. Hasil Uji Kointegrasi <i>Johansen-Juselius</i> di Pasar Obligasi.....	102
8. Hasil Uji Kointegrasi <i>Johansen-Juselius</i> di Pasar Valuta Asing ..	102
9. Hasil Uji <i>Lag</i> Optimal di Pasar Uang	103
10. Hasil Uji <i>Lag</i> Optimal di Pasar Saham	103
11. Hasil Uji <i>Lag</i> Optimal di Pasar Obligasi	104
12. Hasil Uji <i>Lag</i> Optimal di Pasar Valuta Asing.....	104
13. Hasil Uji Stabilitas Sistem VECM di Pasar Uang	105
14. Hasil Uji Stabilitas Sistem VECM di Pasar Saham	106
15. Hasil Uji Stabilitas Sistem VECM di Pasar Obligasi	108
16. Hasil Uji Stabilitas Sistem VECM di Pasar Valuta Asing.....	108
17. Hasil Estimasi VECM di Pasar Uang	109
18. Hasil Estimasi VECM di Pasar Saham	113
19. Hasil Estimasi VECM di Pasar Obligasi	117

20. Hasil Estimasi VECM di Pasar Valuta Asing.....	122
21. IRF Indeks Harga Konsumen terhadap <i>Shock</i> yang terjadi pada BI Rate dan Harga Aset Finansial di Pasar Uang	126
22. IRF Indeks Harga Konsumen terhadap <i>Shock</i> yang terjadi pada BI Rate dan Harga Aset Finansial di Pasar Saham	127
23. IRF Indeks Harga Konsumen terhadap <i>Shock</i> yang terjadi pada BI Rate dan Harga Aset Finansial di Pasar Obligasi	128
24. IRF Indeks Harga Konsumen terhadap <i>Shock</i> yang terjadi pada BI Rate dan Harga Aset Finansial di Pasar Valuta Asing.....	129
25. FEVD Indeks Harga Konsumen di Pasar Uang	130
26. FEVD Indeks Harga Konsumen di Pasar Saham.....	131
27. FEVD Indeks Harga Konsumen di Pasar Obligasi	132
28. FEVD Indeks Harga Konsumen di Pasar Valuta Asing	133