

ANALISIS KEBIJAKAN MONETER DALAM MENGENDALIKAN INFLASI DI INDONESIA

Suriani

Fakultas Ekonomi Universitas Syiah Kuala

Csani2000@gmail.com

Abstract : *The objective of this research is to analyze the effects of the variables interest rate, and exchange as one of monetary mechanism for controlling inflation. The correlation among those variables is cointegration in the long run and short run equilibrium analyzed. In Indonesia, the monetary policy is run by monetary instruments (i.e. interest rates or monetary aggregates) to achieve price stability. This research used Unit Root Test , Cointegration Test, Granger causality and VECM (Vector Error Correction Model) Test. The results of estimation showed that have cointegration among interest rate, exchange rate and inflation in the long run. Granger causality test showed that between inflation and interest rate have no causality relationship, but for inflation and exchange rate have two directions relationship of causality. It's means, monetary mechanism transmission through exchange rate channel can be good choice in making monetary policy to control inflation in Indonesia.*

Keywords : *Monetary Policy, Inflation, Cointegration, and Granger Causality.*

Abstrak : *Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisa efek dari variabel tingkat bunga dan nilai tukar sebagai salah satu bagian dari mekanisme kebijakan moneter dalam mengendalikan inflasi. Hubungan yang ingin diteliti adalah hubungan keseimbangan antara inflasi dengan tingkat bunga dan nilai tukar serta mengkaji hubungan kausalitas yang terjadi antar variabel. Di Indonesia, kebijakan moneter diimplementasikan dengan instrumen moneter (seperti tingkat suku bunga atau agregat moneter) untuk mencapai stabilitas harga. Penelitian ini menggunakan Unit Root Test, Cointegration Test, dan Granger causality. Hasil estimasi menunjukkan bahwa terjadi kointegrasi antar variabel atau tingkat bunga, nilai tukar dan inflasi memiliki hubungan keseimbangan dalam jangka panjang. Untuk analisa hubungan kausalitas yang terjadi, inflasi dan tingkat bunga tidak memiliki hubungan kausalitas, akan tetapi antara inflasi dengan kurs memiliki hubungan kausalitas dua arah. Artinya mekanisme transmisi moneter melalui jalur nilai tukar dapat dijadikan pilihan dalam membuat kebijakan moneter untuk mengendalikan inflasi di Indonesia.*

Kata Kunci: *Kebijakan Moneter, Inflasi, Kointegrasi, kausalitas granger dan VECM.*