

Analisis Hubungan Kausalitas antara Suku Bunga SBI, Nilai Tukar, Tingkat Harga dan Aktifitas Ekonomi Riil dalam Kerangka Penerapan Inflation Targeting Framework (ITK) di Indonesia = Causality Relationship Analysis Among SBI Interest Rate, Exchange Rate, Price Level and Real Economic Activity in The Frame of Inflation Targeting Framework (ITF) Implementation in Indonesia

Tiyok Subekti, author

Deskripsi Lengkap: <https://lib.ui.ac.id/detail?id=20341156&lokasi=lokal>

Abstrak

Tesis ini membahas tentang hubungan kausalitas antara suku bunga SBI, nilai tukar riil, tingkat harga dan aktifitas ekonomi riil khususnya pada periode diterapkannya ITF di Indonesia sejak Juli 2005. Penulisan tesis ini dilatarbelakangi oleh dampak penggunaan suku bunga sebagai sasaran operasional kebijakan moneter dalam Icerangka ITF serta nilai tukar terhadap tingkat harga dan aktifitas ekonomi riil.

Data yang digunakan adalah data time series bulanan yang terdiri dari tingkat suku bunga SBI tenor 1 bulan, nilai tukar riil Rp/US\$, Indeks Harga Konsumen dan sebagai proxy dari aktifitas ekonomi riil digunakan indeks produksi manufaktur Indonesia dengan rentang periode observasi sejak bulan Juli 2005 sampai dengan Mei 2008.

Metode ekonometri yang digunakan adalah model VAR (Vector Autoregression). Untuk melihat pola hubungan guncangan antar variabel diperoleh dari hasil Impulse Respon Function (IRF), sedangkan untuk menentukan sumbangan/komposisi guncangan masing-masing variabel terhadap variansi dari variabel tertentu digunakan metode Forecast Error Variance Decomposition (FEVD).

Hasil IRF yang diperoleh menunjukkan bahwa guncangan suku bunga SBI masih cukup efektif untuk mempengaruhi tingkat harga dan memperkuat nilai tukar. Guncangan suku bunga SBI dapat memberikan dampak yang negatif terhadap aktifitas ekonomi riil. Hasil analisis FEVD menunjukkan bahwa pada periode observasi nilai tukar agak sulit dikendalikan. Guncangan nilai tukar riil lebih dominan dalam mempengaruhi variansi tingkat harga dan aktifitas ekonomi riil. Hal ini menunjukkan semakin dominannya pengaruh luar negeri dalam perekonomian Indonesia.

.....This thesis discusses the causality relationship among SBI interest rate, real exchange rate, price level and real economic activity especially in period of the ITF implementation in Indonesia since July 2005. The effect of employing interest rate as the operational target of monetary policy and exchange rate on price level and real economic activity is the main background of this thesis.

Data employed in this thesis are monthly time series consist of one month SBI interest rate, real exchange rate Rp/US\$, Consumer Price Index and manufacturing production index as a proxy of real economic activity with observation period from July 2005 to May 2008. VAR (Vector Autoregression) is used as the econometric method.

The result obtained from Impulse Respon Function (IRF) method is used to analyze the relationship characteristic among shocks of each variable. Forecast Error Variance Decomposition (FEVD) method is used to determine the shock contribution of each variable to one variable.

IRF result shows that SBI interest rate shock is effective enough to influence the price level and to strengthen the exchange rate. SBI interest rate shock is negatively reponed by real economic activity.

FEVD result shows that exchange rate is hard to be controlled during observation period. The exchange rate shock influences the variability of price level and real economic activity dominantly. This result indicates the more dominant influence of foreign economic on Indonesian economic.