

ABSTRAK

Mekanisme kebijakan moneter memberikan penjelasan mengenai bagaimana perubahan instrumen kebijakan moneter dapat mempengaruhi variabel makroekonomi lainnya hingga terwujud sasaran akhir kebijakan moneter. Seberapa besar pengaruhnya terhadap variabel makroekonomi sangat tergantung pada perilaku atau respon perbankan dan terhadap perubahan instrumen kebijakan moneter yaitu suku bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI). Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh suku bunga SBI yang direspon oleh inflasi, nilai tukar, dan PDB riil, serta menganalisis kontribusi suku bunga SBI terhadap ketiga variabel tersebut selama periode 2001;1-2010;4 dengan menggunakan metode *Impulse Response Function* dan *Variance Decomposition* dari model VAR. Hasil penelitian menunjukkan bahwa adanya perubahan suku bunga SBI direspon positif dengan kenaikan inflasi dan nilai tukar. Sedangkan, PDB riil merespon negatif adanya perubahan suku bunga SBI. Sementara itu, suku bunga SBI memberikan kontribusi yang besar terhadap perubahan inflasi dan nilai tukar, sedangkan pada PDB riil tidak.

Kata Kunci: kebijakan moneter, perubahan suku bunga SBI, *Impulse Response Function*, *Variance Decomposition*.