

ANALISIS TRANSMISI KEBIJAKAN MONETER JALUR NILAI TUKAR  
ERA *INFLATION TARGETING FRAMEWORK*  
DI INDONESIA

Oleh  
FAHMA MUTTAQIN

**ABSTRAK**

Sejak Juli 2005 Bank Indonesia telah memberlakukan sebuah kerangka kerja baru yang dikenal dengan *Inflation Targeting Framework* yaitu sebuah kerangka kerja yang menggunakan inflasi sebagai sasaran akhir kebijakan. Sebelumnya Indonesia menggunakan uang primer sebagai sasaran akhir pengendalian kebijakan moneter.

Ada berbagai saluran yang dapat digunakan oleh BI untuk mengendalikan sasaran akhir inflasi tersebut, salah satunya adalah jalur nilai tukar. Penelitian ini bertujuan untuk mengevaluasi dan menganalisis pengaruh kebijakan moneter melalui transmisi jalur nilai tukar. Terdapat 8 hipotesis yang diajukan berkaitan dengan transmisi kebijakan moneter melalui jalur nilai tukar tersebut. Teknik analisis yang digunakan menggunakan analisis VAR (*Vector Autoregression*). Data yang dianalisis berdasarkan data tiga bulanan dengan rentang periode mulai Juli 2005 ketika diberlakukan ITF hingga Desember 2013.

Temuan penelitian menyimpulkan 5 hipotesis dari 8 hipotesis yang diajukan dalam penelitian dapat dibuktikan. Pengujian terhadap transmisi pengaruh dari suku bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) terhadap Paritas Suku Bunga (PSB), PSB terhadap Kurs Rupiah terhadap Dollar Amerika Serikat (KURS), KURS terhadap Indeks Harga Konsumen (IHK), IHK terhadap Expor Netto (EXNET) dan Inflasi (INF), serta *Output Gap* (OG) terhadap INF menyimpulkan penolakan terhadap hipotesis null, yang berarti bahwa jalur pada pengujian transmisi-transmisi pada variabel-variabel tersebut terbukti signifikan hingga sasaran akhir inflasi. Sementara jalur yang tidak dapat dibuktikan signifikansi pengaruh transmisinya antara lain pengaruh PSB terhadap *Capital Inflow* (CAPIN), CAPIN terhadap KURS, dan EXNET terhadap OG. Hasil evaluasi ini menyimpulkan bahwa jalur mekanisme transmisi kebijakan moneter melalui jalur nilai tukar terbukti efektif mengendalikan sasaran akhir inflasi.

Kata kunci: Mekanisme transmisi kebijakan moneter, SBI, Paritas Suku Bunga, Arus Modal Masuk, Nilai Tukar, Expor *Net*, Indeks Harga Konsumen, Produk Domestik Bruto, *Output Gap*, Inflasi.