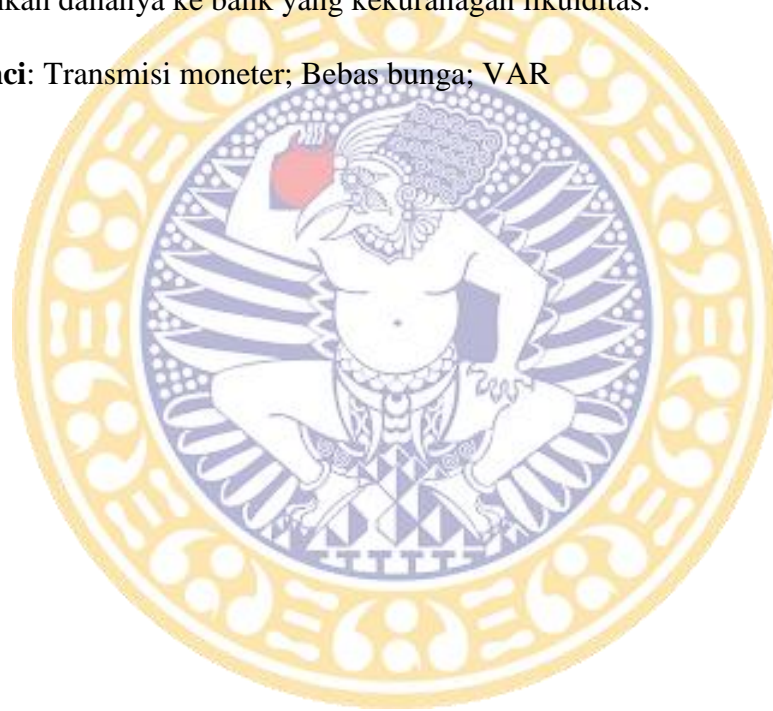


ABSTRAK
TRANSMISI MONETER BEBAS BUNGA DI INDONESIA

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh instrumen bebas bunga dalam transmisi moneter Islam di Indonesia. Instrumen bebas bunga direpresentasikan oleh Tingkat Bonus Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) dan Tingkat Bagi Hasil Pasar Uang Antar Bank Syariah (PUAS). Penelitian menggunakan metode *Vector Autoregressive* (VAR) dengan data *time series* bulanan dari 2010:01 sampai 2014:12. Hasil *Impulse Response Function* (IRF) menggambarkan bahwa SBIS direspon negatif oleh pertumbuhan ekonomi dan inflasi sedangkan PUAS mendapat respon positif oleh pertumbuhan ekonomi dan inflasi. SBIS direspon negatif oleh inflasi dan pertumbuhan ekonomi karena perannya sebagai penyerap likuiditas sedangkan PUAS mendapat respon positif oleh inflasi karena adanya fenomena *price puzzle* namun PUAS juga mendapat respon positif oleh pertumbuhan ekonomi mengakomodasi bank yang kelebihan likuiditas untuk meminjamkan dananya ke bank yang kekurangan likuiditas.

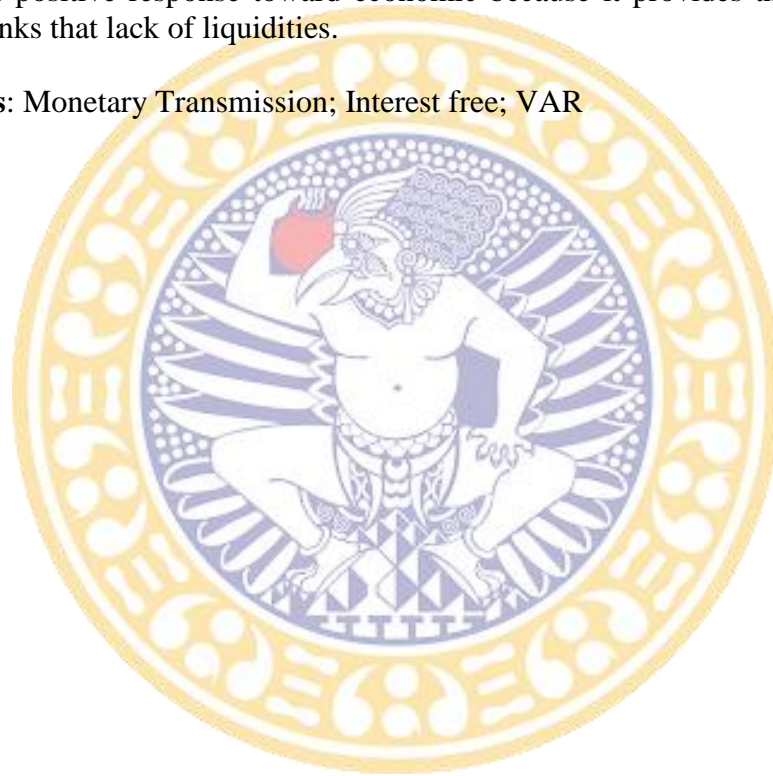
Kata Kunci: Transmisi moneter; Bebas bunga; VAR



ABSTRACT
INTEREST FREE MONETARY TRANSMISSION IN INDONESIA

This research aims to investigate the impact of interest free instruments in monetary transmission in Indonesia. Interest free represented by the fee rate of Central Bank Syariah Certificate (SBIS) and the profit sharing rate Islamic Interbank Money Market (PUAS). This research applies VAR (vector auto regressive) method on monthly data from Bank Of Indonesia during January 2010 to December 2014. The result of Impulse Response Function (IRF) shows that the SBIS responded negatively by economic growth and inflation while the PUAS responded otherwise by economic growth and inflation. SBIS has negative response toward inflation dan growth because it absorbs the money supply. PUAS has positive response toward inflation, this phenomenom named the price puzzle. PUAS has positive response toward economic because it provides the funds for syariah banks that lack of liquidities.

Keywords: Monetary Transmission; Interest free; VAR



ملخص

انتقال النقد الخالية عن الربا في اندونيسيا

هدف هذا البحث لمعرفة أثر الآلة الخالية عن الربا في انتقال النقد الإسلامي في اندونيسيا. تمثل هذه الآلة الخالية عن الربا ب SBIS و PUAS . استعمل هذا البحث طريقة بيانات الشهرية من شهر يناير سنة 2010 حتى شهر ديسمبر سنة 2014. تصور نتيجة IRF أن SBIS أجيب سلبيا بتنمية الاقتصاد والتضخم، وأما PUAS أجيب بعكسها.

مفتاح الكلمات : انتقال النقد، الخالية عن الربا، VAR

