

## ABSTRAK

### ANALISIS DAMPAK TARGET THE FED RATE TERHADAP KEBIJAKAN MONETER BANK INDONESIA (PERIODE 2005:07-2013:12)

Oleh

**TETIK PUJI LESTARI**

Suku bunga kebijakan merupakan instrumen yang telah banyak digunakan oleh bank sentral di dunia untuk mencerminkan arah kebijakan moneter. Target *the Fed rate* merupakan suku bunga kebijakan bank sentral Amerika Serikat (the Fed) yang menjadi pertimbangan Bank Indonesia (BI) dalam menetapkan tingkat suku bunga *BI rate*.

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis dampak target *the Fed rate* terhadap kebijakan moneter BI (*BI rate*) yang ditransmisikan melalui sektor finansial selama periode 2005:07-2013:12. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Vector Error Correction Model* (VECM). Variabel yang digunakan meliputi *BI rate*, target *the Fed rate*, *capital flow* (diproksi dengan *Foreign Portfolio Investment*), premi risiko (diproksi dengan suku bunga PUAB overnight) dan kurs tengah IRD/USD.

Hasil analisis menunjukkan bahwa: 1) tidak terdapat hubungan kausalitas antara variabel dalam mekanisme transmisi dampak target *the Fed rate* terhadap kebijakan moneter BI (*rate*) melalui sektor finansial; 2) secara bersama-sama variabel target *the Fed rate*, *capital flow*, kurs IDR/USD dan premi risiko berpengaruh terhadap *BI rate*; 3) dampak target *the Fed rate* terhadap kebijakan moneter BI yang ditransmisikan melalui sektor finansial direspon positif oleh *BI rate*; dan 4) dampak target *the Fed rate* yang ditransmisikan melalui sektor finansial dalam menjelaskan dinamika kebijakan moneter BI yang dicerminkan oleh *BI rate* sebagian besar dijelaskan oleh variabel target *the Fed rate* dengan persentase sebesar 44%, variabel *BI rate* sendiri 36%, dan kurs IDR/USD 13%.

Kata kunci: Suku Bunga Kebijakan, *Capital flow*, Premi Risiko, Kurs dan VECM

JEL Klasifikasi: E43, E44, E52, E589, F21