

ABSTRAK

ANALISIS TRANSMISI KEBIJAKAN MONETER SALURAN HARGA SAHAM, OBLIGASI DAN EMAS DI INDONESIA (Periode 2005:07-2009:12)

Oleh
Henri Isticharoh

Tujuan penulisan skripsi ini adalah untuk mengetahui efektifitas relatif antara transmisi kebijakan moneter saluran harga saham, obligasi dan emas di Indonesia. Hipotesis yang diajukan adalah diduga bahwa variabel transmisi kebijakan moneter saluran harga saham, obligasi dan emas berpengaruh nyata terhadap inflasi baik melalui investasi ataupun konsumsi di Indonesia periode 2005:07-2009:12.

Model analisis yang digunakan adalah VAR yang dikombinasikan dengan VECM. Tahap pengujian yang dilakukan adalah uji stasioneritas data, uji kointegrasi, uji lag optimum, estimasi model VAR/VECM, *Impuls Response Function*, *Variance Decomposition* serta Uji Asumsi Klasik.

Dari analisis perbandingan, diperoleh hasil bahwa transmisi kebijakan moneter saluran harga saham melalui investasi lebih efektif. Hal ini diperoleh dari analisis signifikansi persamaan dan *impuls response*. Dari hasil perbandingan jangka pendek diperoleh bahwa saluran obligasi melalui investasi dapat merespon lebih cepat atas shock Bi-Rate sebagai *stance* kebijakan moneter. Sedangkan hasil *variance decomposition* juga menunjukkan bahwa saluran obligasi melalui investasi merupakan persamaan transmisi kebijakan moneter yang lebih efektif dibandingkan saluran yang lain.

Ketidakefektifan saluran harga emas dalam persamaan transmisi kebijakan moneter, telah membuktikan bahwa kecenderungan harga emas yang terus meningkat tidak dipengaruhi oleh inflasi, sehingga harga emas tidak dapat merespon atas shock Bi_Rate.

JEL : C32, E31, E52

Keyword : Kebijakan Moneter, IHSG, Yield Obligasi, Indeks Harga Emas, Inflasi, VAR/VECM