

V. KESIMPULAN DAN IMPLIKASI

A. Kesimpulan

Penelitian ini menganalisis pengaruh shock kebijakan moneter terhadap inflasi, JUB, dan nilai tukar melalui jalur suku bunga periode tahun 2011 hingga tahun 2021 di Indonesia. Alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah model analisis *Vector Error Correction Model* (VECM) untuk mengetahui pengaruh antar variabel dalam jangka panjang dan jangka pendek. Dari hasil analisis yang dilakukan bisa diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Berdasarkan pengaruh shock, kebijakan moneter mempengaruhi inflasi, JUB, dan nilai tukar secara signifikan. Dalam jangka panjang suku bunga berpengaruh positif signifikan terhadap inflasi dan nilai tukar, sedangkan suku bunga berpengaruh negatif signifikan terhadap JUB.
2. Berdasarkan pengaruh non-shock, dalam jangka panjang inflasi dan nilai tukar berpengaruh positif dan signifikan terhadap suku bunga, sedangkan JUB berpengaruh negatif signifikan. Dalam jangka pendek suku bunga hanya signifikan berpengaruh terhadap variabelnya sendiri, inflasi dan JUB berpengaruh positif namun tidak signifikan, sedangkan nilai tukar memiliki pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap suku bunga.
3. Variabel ekonomi makro merespon shock kebijakakan moneter melalui jalur suku bunga. Pengaruh shock kebijakan moneter terhadap inflasi

dan nilai tukar menunjukkan respon yang positif dengan dampak akhir yang konstan, sedangkan JUB yang awalnya direspon secara positif namun pada akhirnya tetap direspon negatif dengan pengaruh kebijakan suku bunga yang relatif kecil.

4. Variabel yang paling berpengaruh dalam menentukan *variance error forecast* dari shock kebijakan suku bunga yaitu variabel suku bunga itu sendiri. Selain berpengaruh pada variabel sendiri, shock suku bunga paling besar berpengaruh pada variabel nilai tukar, selanjutnya variabel inflasi, lalu yang terakhir adalah pada variabel JUB.

B. Implikasi

Dalam penelitian ini shock kebijakan moneter diproksikan dengan shock kebijakan suku bunga dalam merespon inflasi, JUB, dan nilai tukar selain suku bunga itu sendiri. Adanya shock tersebut bisa mempengaruhi efektivitas kebijakan moneter melalui perubahan suku bunga. Efektivitas kebijakan moneter ini tidak bisa dipisahkan dari kredibilitas bank sentral yang dipengaruhi oleh transparansi dan komunikasi. Berdasarkan hasil penelitian, variabel ekonomi makro yaitu inflasi, JUB, dan nilai tukar bisa merespon shock suku bunga secara signifikan yang tentunya akan mempengaruhi efektivitas kebijakan moneter melalui perubahan kebijakan suku bunga. Dengan dukungan transparansi dan komunikasi, maka suku bunga bisa digunakan oleh otoritas moneter sebagai instrumen atau variabel utama dalam menjaga stabilitas inflasi yang merupakan sasaran akhir dari

kebijakan moneter. Oleh karena itu, diharapkan pemerintah dan bank sentral bisa bekerja sama untuk secara teratur memantau dan menjaga efisiensi kebijakan moneter yang telah diterapkan, serta harus mempertimbangkan dan menyesuaikan dengan perkembangan ekonomi dan keuangan global yang dinamis agar pertumbuhan ekonomi bisa terus meningkat.

C. Keterbatasan Penelitian

1. Penelitian ini menggunakan alat analisis VECM dengan jangka waktu 11 tahun yaitu dari tahun 2011 hingga 2021, diharapkan penelitian selanjutnya bisa memperpanjang jangka waktu observasi dengan metode yang sama atau bisa menggunakan alat analisis yang lain agar bisa menjadi perbandingan.
2. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah suku bunga, inflasi, JUB, dan nilai tukar, diharapkan penelitian selanjutnya bisa menambahkan ataupun mengembangkan variabel makro lainnya yang berpengaruh terhadap kebijakan moneter seperti produk domestik bruto, tingkat pengangguran, dan pertumbuhan ekonomi sehingga didapat informasi mengenai efektivitas kebijakan moneter.
3. Pada penelitian ini hanya menganalisis kebijakan moneter secara umum, diharapkan penelitian selanjutnya bisa mengembangkan dengan membandingkan antara kebijakan moneter konvensional dan kebijakan moneter syariah agar bisa terlihat pengaruh setiap variabelnya terhadap efektivitas kebijakan moneter.