

MEKANISME TRANSMISI KEBIJAKAN MONETER DAN RESPONS SEKTOR RIIL DI INDONESIA: ANALISIS JALUR SUKU BUNGA DAN KREDIT PERBANKAN

FADIL MUHAMMAD HARAHAHAP



**DEPARTEMEN ILMU EKONOMI
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2026**

- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

PERNYATAAN MENGENAI SKRIPSI DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter dan Respons Sektor Riil di Indonesia: Analisis Jalur Suku Bunga dan Kredit Perbankan” adalah karya saya dengan arahan dari dosen pembimbing dan belum diajukan dalam bentuk apa pun kepada perguruan tinggi mana pun. Sumber informasi yang berasal atau dikutip dari karya yang diterbitkan maupun tidak diterbitkan dari penulis lain telah disebutkan dalam teks dan dicantumkan dalam Daftar Pustaka di bagian akhir skripsi ini.

Dengan ini saya melimpahkan hak cipta dari karya tulis saya kepada Institut Pertanian Bogor.

Bogor, Juli 2026

Fadil Muhammad Harahap
H1401221103



@Hak cipta milik IPB University

IPB University



IPB University
— Bogor Indonesia —

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Perpustakaan IPB University



ABSTRAK

FADIL MUHAMMAD HARAHAP. Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter dan Respons Sektor Riil di Indonesia: Analisis Jalur Suku Bunga dan Kredit Perbankan. Dibimbing oleh FAHMI SALAM AHMAD.

Dinamika perekonomian Indonesia yang dipengaruhi berbagai guncangan eksternal dan domestik menuntut efektivitas transmisi kebijakan moneter dalam mendorong kinerja sektor riil perekonomian. Penelitian ini bertujuan menganalisis respons dinamis sektor riil terhadap guncangan kebijakan moneter melalui jalur suku bunga dan jalur kredit perbankan, serta mengidentifikasi jalur transmisi yang lebih dominan. Metode yang digunakan adalah *Vector Error Correction Model* (VECM) dengan pendekatan *Impulse Response Function* (IRF) dan *Forecast Error Variance Decomposition* (FEVD) menggunakan data *time series* periode 2010–2024. Hasil analisis IRF menunjukkan bahwa guncangan jalur suku bunga direspons negatif oleh kinerja sektor riil, sementara jalur kredit perbankan memberikan respons positif terhadap kinerja sektor riil. Selanjutnya, hasil FEVD menunjukkan bahwa kontribusi jalur suku bunga relatif lebih dominan. Temuan ini menunjukkan pentingnya kebijakan yang tidak hanya berfokus pada pengendalian suku bunga, tetapi juga pada penguatan intermediasi perbankan dalam menyalurkan kredit ke sektor riil.

Kata kunci: *impulse response function*, jalur kredit perbankan, jalur suku bunga, sektor riil, *vector error correction model*

ABSTRACT

FADIL MUHAMMAD HARAHAP. Monetary Policy Transmissions Mechanism and Real Sector Responses in Indonesia: An Analysis through the Interest Rate and Bank Credit Channels. Supervised by FAHMI SALAM AHMAD.

The dynamics of Indonesia's economy, shaped by external and domestic shocks, require an effective monetary policy transmission mechanism to support real sector investment. This study analyzes the dynamic response of the real sector to monetary policy shocks through the interest rate and bank lending channels, and identifies the more dominant channel. Using a Vector Error Correction Model (VECM) with Impulse Response Function (IRF) and Forecast Error Variance Decomposition (FEVD) on monthly data from 2010 to 2024, the results show that interest rate shocks generate a negative response in real sector performance, while bank lending shocks produce a positive response. FEVD results indicate that the interest rate channel plays a relatively more dominant role. These findings highlight the need for policies that not only focus on interest rate management but also strengthen banking intermediation to enhance credit transmission to the real sector.

Keywords: *bank lending channel, impulse response function, interest rate channel, real sector, vector error correction model*



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

© Hak Cipta milik IPB, tahun 2026
Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan atau menyebutkan sumbernya. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik, atau tinjauan suatu masalah, dan pengutipan tersebut tidak merugikan kepentingan IPB.

Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun tanpa izin IPB.

MEKANISME TRANSMISI KEBIJAKAN MONETER DAN RESPONS SEKTOR RIIL DI INDONESIA: ANALISIS JALUR SUKU BUNGA DAN KREDIT PERBANKAN

FADIL MUHAMMAD HARAHAAP

Skripsi
sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana pada
Program Studi Ekonomi Pembangunan

**DEPARTEMEN ILMU EKONOMI
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2026**



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Tim Penguji pada Ujian Skripsi:

- 1 Dr. Syamsul Hidayat Pasaribu, M.Si.
- 2 Sri Retno Wahyu Nugraheni, S.E, M.Si



Judul Skripsi : Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter dan Respons Sektor
Riil di Indonesia: Analisis Jalur Suku Bunga dan Kredit
Perbankan

Nama : Fadil Muhammad Harahap
NIM : H1401221103

@Hak cipta milik IPB University

Disetujui oleh

Pembimbing 1:

Fahmi Salam Ahmad, S.Stat., M.Si.

Diketahui oleh

Ketua Program Studi:

Dr. Tony Irawan, S.E., M.App.Ec.

NIP. 198203062005011001

Tanggal Ujian:
22 Juni 2026

Tanggal Lulus:



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah subhanaahu wa ta'ala atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Tema yang dipilih dalam penelitian yang dilaksanakan sejak bulan Desember 2025 sampai bulan April 2026 ini ialah moneter dan perbankan, dengan judul “Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter dan Respons Sektor Riil di Indonesia: Analisis Jalur Suku Bunga dan Kredit Perbankan”.

Penulis menyadari bahwa karya ilmiah ini dapat selesai karena bimbingan, dukungan, saran, motivasi, dan doa dari berbagai pihak. Dengan demikian, penulis mengucapkan terima terima kasih kepada:

1. Edison Harahap dan Nurkholilah Siregar selaku kedua orang tua penulis serta Nurul Izzah Harahap selaku kakak penulis yang telah memberikan *support* moral dan material, doa, serta kepercayaan kepada penulis.
2. Fahmi Salam Ahmad S.Stat., M.Si. selaku dosen pembimbing I dan dosen pembimbing akademik yang telah membimbing penulis dengan sabar dan banyak memberi saran selama penulisan skripsi serta perkuliahan di Departemen Ilmu Ekonomi.
3. Dr. Syamsul Hidayat Pasaribu., M.Si. dan Sri Retno Wahyu Nugraheni, S.E, M.Si selaku dosen penguji pertama dan kedua, yang telah memberikan saran dan masukan dalam penyusunan skripsi ini.
4. Seluruh dosen dan tenaga kependidikan Departemen Ilmu Ekonomi yang telah memberikan ilmu dan memfasilitasi seluruh keperluan selama menempuh masa perkuliahan di Departemen Ilmu Ekonomi.
5. Sahabat “Donat”, yaitu Amel, Fafa, Erza, Nayya, Nana, Oky, Rezi, dan Rizqa yang telah memberikan dukungan dan senantiasa memberi motivasi selama proses pembuatan skripsi.
6. Sufi Khansa Maulidah dengan NIM G4401221068 yang selalu hadir membantu dan mendukung penulis.
7. Seluruh staff dan pimpinan HIPOTESA Kabinet LAKSITA 2025 serta rekan divisi *Board of Director* HIPOTESA Kabinet LAKSITA 2025, yaitu Anita, Cindy, Deya, Dicky, Dida, Putri, dan Sarah yang telah menemani penulis selama masa kepengurusan, menjadi tempat untuk mengembangkan karakter, meningkatkan *skill* kepemimpinan, dan memberikan banyak pelajaran serta pengalaman berharga selama kehidupan perkuliahan.
8. Seluruh KM IE 59 dan teman teman KKNT Plaosan yang telah menjadi tempat berbagi pengalaman, semangat, dan motivasi selama waktu perkuliahan.

Semoga karya ilmiah ini bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan dan bagi kemajuan ilmu pengetahuan.

Bogor, Juli 2026

Fadil Muhammad Harahap



@Hak cipta milik IPB University

IPB University



IPB University
— Bogor Indonesia —

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Perpustakaan IPB University



DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xii
I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	3
1.3 Tujuan	4
1.4 Manfaat	4
1.5 Ruang Lingkup	5
II TINJAUAN PUSTAKA	6
2.1 Tinjauan Teori	6
2.2 Penelitian Terdahulu	11
2.3 Kerangka Pemikiran	14
III METODE	17
3.1 Jenis Data dan Sumber Data	17
3.2 Definisi Operasional Variabel	17
3.3 Metode Analisis Data	18
3.4 Model Penelitian	22
IV HASIL DAN PEMBAHASAN	24
4.1 Gambaran Umum Perkembangan Kebijakan Jalur Suku Bunga, Jalur Kredit Perbankan, dan Kinerja Sektor Riil di Indonesia	24
4.2 Respons Sektor Riil Perekonomian terhadap Guncangan Kebijakan Moneter di Indonesia	28
4.3 Perbandingan Kontribusi Jalur Suku Bunga dan dan Jalur Kredit Perbankan dalam Memengaruhi Kinerja Sektor Riil di Indonesia	34
V SIMPULAN DAN SARAN	39
5.1 Simpulan	39
5.2 Saran	39
DAFTAR PUSTAKA	41
LAMPIRAN	46
RIWAYAT HIDUP	53



DAFTAR TABEL

1	Peneltian terdahulu	12
2	Jenis dan sumber data	17
3	Metode analisis	18
4	Hasil uji stasioneritas	28
5	Hasil uji <i>lag</i> optimum	29
6	Hasil uji stabilitas VAR	29
7	Hasil uji kointegrasi	30

DAFTAR GAMBAR

1	Perkembangan suku bunga dan instrumen keuangan	2
2	Distribusi penyaluran dana oleh bank di Indonesia berdasarkan instrumen keuangan	3
3	Kerangka transmisi kebijakan moneter	7
4	Mekanisme transmisi kebijakan moneter jalur suku bunga	8
5	Mekanisme transmisi kebijakan moneter jalur kredit perbankan	9
6	Kurva teori preferensi likuiditas	10
7	Kurva model IS-LM	11
8	Kerangka pemikiran	15
9	Perkembangan pengendalian <i>BI-Rate</i> di Indonesia periode Januari 2010–Desember 2024	24
10	Perkembangan tingkat SBK dan SBN di Indonesia periode Januari 2010–Desember 2024	25
11	Penyaluran dana bank pada kredit dan SBN di Indonesia periode Januari 2010–Desember 2024	26
12	Perkembangan GFCF di Indonesia periode 2010–2024	27
13	Respons variabel jalur suku bunga dan kredit perbankan terhadap guncangan <i>BI-Rate</i>	30
14	Respons GFCF terhadap guncangan variabel transmisi jalur suku bunga dan kredit perbankan	32
15	Dekomposisi varian kinerja sektor riil perekonomian	35

DAFTAR LAMPIRAN

1	Uji stasioneritas	47
2	Uji <i>lag</i> optimum	48
3	Uji stabilitas VAR	49
4	Uji kointegrasi	50
5	Output estimasi VECM	51
6	Hasil <i>Forecast Error Variance Decomposition</i> (FEVD)	52