

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis hubungan kausalitas antara inflasi, pertumbuhan harga rumah, dan pertumbuhan uang di Indonesia. Pengujian dalam studi ini memanfaatkan data *time series* dari 2002Q1 hingga 2019Q4 dengan metodologi *Vector Autoregression* (VAR) untuk menganalisis interaksi dinamis di antara variabel yang terlibat melalui uji *Granger causality* untuk kausalitas langsung dan *orthogonalized impulse response function* (OIRF) untuk kausalitas tidak langsung. Hasil pengujian *Granger causality* menunjukkan bahwa hanya terdapat hubungan kausalitas positif satu arah dari inflasi harga konsumen terhadap pertumbuhan uang. Selain itu, harga rumah tidak memiliki hubungan kausalitas terhadap inflasi maupun pertumbuhan uang. Sementara, itu, hasil OIRF menunjukkan bahwa *shock* pada inflasi direspon lebih kuat oleh pertumbuhan uang daripada harga rumah tetapi sama-sama bersifat positif. Penemuan tersebut mengimplikasikan bahwa kebijakan moneter itu sendiri merupakan salah satu penyebab inflasi dan efek interaksinya tidak selalu bersifat proporsional. Peneliti juga menyarankan pembuat kebijakan untuk memperhatikan interaksi antara inflasi, suku bunga, dan pertumbuhan uang dalam memformulasikan kebijakan moneter serta memperhatikan aspek makroprudensial dalam mengawasi sektor perumahan.

Kata kunci: *Granger causality*, harga rumah, inflasi, pertumbuhan uang

ABSTRACT

This study aims to examine the causal relationship between inflation, house price growth, and money growth in Indonesia. The analysis in this study utilizes time series data from 2002Q1 to 2019Q4 with the Vector Autoregression (VAR) methodology to analyze the dynamic interaction among the variables involved through the Granger causality test for direct causality and orthogonalized impulse response function (OIRF) for indirect causality. The results of the Granger causality test show that there is only a positive one-way causal relationship from consumer price inflation to money growth. In addition, house prices do not show any causal relationship with inflation or money growth. Meanwhile, the OIRF results show that shocks to inflation are responded to more strongly by money growth than house prices, but both are positive. These findings implies that monetary policy itself is one of the causes of inflation and its interaction effects are not always proportional. Researchers also suggest that policymakers pay attention to the interaction between inflation, interest rates, and money growth in formulating monetary policy and pay attention to macroprudential aspects in overseeing the housing sector.

Keywords: *Granger causality*, house price, inflation, money growth