

Intisari

Kerangka kebijakan *Flexible Inflation Targeting Framework* (*flexible* ITF) yang digunakan Bank Sentral Indonesia saat ini dilakukan untuk memperkuat stabilitas sistem keuangan dengan menambahkan kebijakan pengelolaan nilai tukar. Penelitian ini bertujuan untuk melihat pengaruh perubahan nilai tukar terhadap tingkat suku bunga dalam persamaan respon Bank Sentral, serta mengetahui apakah terdapat perubahan respon kebijakan moneter setelah Bank Sentral menerapkan kerangka kerja *flexible* ITF di Indonesia. Periode waktu pengamatan dimulai dari 2003M1 hingga 2019M12. Hasil dari penelitian ini menemukan bahwa nilai tukar memengaruhi penetapan tingkat suku bunga dalam jangka panjang, tingkat inflasi memengaruhi penetapan tingkat suku bunga dalam jangka pendek maupun jangka panjang dan *output gap* memengaruhi penetapan tingkat suku bunga dalam jangka pendek. Analisis pengujian CUSUM *of square* menunjukkan adanya perubahan respon kebijakan Bank Sentral setelah menggunakan kerangka kebijakan *flexible* ITF yang berdampak pada tingkat inflasi yang terkontrol.

Kata kunci : *Flexible Inflation Targeting Framework* (*Flexible* ITF), suku bunga, nilai tukar, taylor rule model.

Abstract

The Flexible Inflation Targeting Framework (flexible ITF) policy framework used by the Indonesian Central Bank is currently being implemented to strengthen financial system stability by adding exchange rate management policies. This study aims to see the effect of changes in exchange rates on interest rates in the Central Bank response equation, as well as to determine whether there is a change in monetary policy response after the Central Bank implements a flexible ITF framework in Indonesia. The observation period starts from 2003M1 to 2019M12. The results of this study found that the exchange rate influences the determination of the interest rate for the long run, inflation affects the determination of the interest rate in the short and long term and the output gap affects the determination of the interest rate in the short term. The CUSUM Square test analysis shows a change in the policy response of the Central Bank after using the flexible ITF policy framework which has an impact on controlled inflation.

Keywords: Flexible Inflation Targeting Framework (Flexible ITF), interest rate, exchange rate, Taylor rule model.