

ABSTRAK

Kebijakan suku bunga acuan Bank Indonesia (BI7DRR) diharapkan dapat ditransmisikan secara efektif ke suku bunga perbankan agar kebijakan moneter mampu memengaruhi aktivitas perekonomian. Namun, perubahan BI7DRR belum tentu diteruskan secara penuh ke suku bunga kredit dan suku bunga deposito. Penelitian ini bertujuan menganalisis *Interest Rate Pass-Through* (IRPT) BI7DRR terhadap suku bunga kredit dan suku bunga deposito Bank Himpunan Bank Milik Negara (HIMBARA) melalui mekanisme Pasar Uang Antar Bank (PUAB), meliputi besarnya *pass-through*, kecepatan penyesuaian, dan respons terhadap perubahan positif maupun negatif suku bunga. Penelitian ini menggunakan data bulanan periode April 2016 hingga Desember 2024 sebanyak 105 observasi. Analisis dilakukan menggunakan pendekatan *Autoregressive Distributed Lag* (ARDL) dan *Nonlinear Autoregressive Distributed Lag* (NARDL) dua tahap.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa transmisi BI7DRR terhadap PUAB berlangsung kuat dengan koefisien *pass-through* jangka panjang melebihi satu dan kecepatan penyesuaian sekitar 3,49 bulan. Transmisi PUAB terhadap suku bunga kredit konsumsi dan kredit investasi bersifat simetris serta tidak menunjukkan pengaruh jangka panjang yang signifikan, sedangkan transmisi terhadap suku bunga kredit modal kerja terbukti signifikan dan bersifat asimetris dalam jangka pendek maupun jangka panjang. Sementara itu, hubungan PUAB terhadap suku bunga deposito tidak teridentifikasi melalui pendekatan ARDL linear, tetapi terbukti memiliki hubungan jangka panjang melalui pendekatan NARDL dengan asimetri yang hanya terjadi dalam jangka pendek.

Penelitian ini menunjukkan bahwa efektivitas transmisi kebijakan moneter di Indonesia belum berlangsung secara merata pada seluruh instrumen suku bunga perbankan. Pendekatan nonlinear mampu mengidentifikasi hubungan yang tidak terdeteksi melalui pendekatan linear sehingga memberikan gambaran yang lebih komprehensif mengenai mekanisme *interest rate pass-through* di Indonesia.

Kata kunci: *interest rate pass-through*, BI7DRR, PUAB, ARDL, NARDL, asimetri, Bank HIMBARA.