

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis bagaimana perubahan pada uang primer dan suku bunga sertifikat Bank Indonesia (SBI) direspon oleh inflasi dan pertumbuhan ekonomi di Indonesia ; dan menganalisis hubungan kausalitas antara suku bunga sertifikat Bank Indonesia (SBI), uang primer, inflasi dan pertumbuhan ekonomi. Metode analisis data yang diaplikasikan pada penelitian ini adalah *Vector Error Correction Model* (VECM) dan uji Kausalitas Granger (*Granger Casuality*)

Hasil *granger casuality* menunjukkan adanya *granger caused* satu arah dari variabel instrumen kebijakan moneter melalui suku bunga SBI dan uang primer terhadap inflasi. Hasil uji juga menunjukkan adanya *granger caused* satu arah pertumbuhan ekonomi mempengaruhi kedua variabel instrumen kebijakan moneter tersebut. Hasil *impulse response* menunjukkan respon inflasi dan pertumbuhan ekonomi positif saat terjadi guncangan pada Suku Bunga SBI. Hasil analisis *variance decomposition* menunjukkan variabilitas inflasi dan pertumbuhan ekonomi lebih besar di pengaruhi oleh kontribusi uang primer

Kata kunci: Uang Primer, suku bunga SBI, Inflasi, Pertumbuhan Ekonomi, VECM, Kausalitas Granger