

Tujuan penelitian ini adalah mengetahui hubungan kausalitas antara variabel suku bunga SBI dengan suku bunga PUAB, suku bunga PUAB dengan suku bunga Deposito, suku bunga Deposito dengan Jumlah Uang Beredar dan Jumlah Uang Beredar dengan Inflasi. Tujuan penelitian kedua, mengetahui peran suku bunga Sertifikat Bank Indonesia (rSBI) efektif sebagai instrumen moneter bagi Bank Indonesia. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah rSBI (suku bunga Sertifikat Bank Indonesia) sedangkan variabel independen dalam penelitian ini adalah rPUAB (suku bunga Pasar Uang Antar Bank), rDEPO (suku bunga Deposito), JUB (Jumlah Uang Beredar), INF (Inflasi). Alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah VAR (*Vektor Autoregression*). Hasil penelitian yang pertama menunjukkan terdapat hubungan satu arah yang signifikan antara variabel suku bunga SBI dengan suku bunga PUAB, terdapat hubungan kausalitas yang signifikan antara suku bunga PUAB dengan suku bunga Deposito, tidak terdapat hubungan kausalitas antara suku bunga Deposito dengan Jumlah Uang Beredar dan Jumlah Uang Beredar dengan Inflasi. Hasil kedua menunjukkan respon variabel-variabel pada jalur suku bunga ini relatif kuat dan variabel utama jalur ini yaitu suku bunga Sertifikat Bank Indonesia (rSBI) mampu menjelaskan variasi sasaran akhir kebijakan moneter secara signifikan yakni sebesar 36,19 %. Hasil ini sekaligus menunjukkan bahwa suku bunga Sertifikat Bank Indonesia (rSBI) berfungsi secara efektif sebagai instrumen moneter bagi BI.

**Kata Kunci :** VAR (*Vektor Autoregression*), rSBI, rPUAB, rDEPO, JUB, INF