

KESAN POLISI KEHUNGAN KE ATAS MARGAASET

MURAZZINA BINTI ABDULAZIZ

JABATAN EKONOMI  
FAKULTI PENGEHUNGAN DAN EKONOMI  
KOLEJ UNIVERSITI SAINS DAN TEKNOLOGI  
MELAKSA

2008



**KESAN POLISI KEWANGAN KE ATAS HARGA ASET**

**OLEH  
NURAZRINA BINTI ABDUL AZIZ**

Laporan projek ini merupakan sebahagian daripada keperluan  
untuk mendapatkan Ijazah Sarjana Muda Ekonomi  
(Sumber Alam)

**JABATAN EKONOMI  
FAKULTI PENGURUSAN DAN EKONOMI  
KOLEJ UNIVERSITI SAINS DAN TEKNOLOGI  
MALAYSIA**

**2006**

**i100044378**

## PENGAKUAN

Saya akui kertas projek (EKN 4998/9) ini adalah hasil kajian saya sendiri kecuali sumber-sumber lain yang telah saya jelaskan rujukan melalui senarai rujukan yang telah dilampirkan.

20 April 2006

*Aguina ..*  
.....  
NURAZRINA BINTI ABDUL AZIZ  
UK 8367

## DECLARATION

I hereby declare that this project paper (EKN 4998/9) is the result of my own investigation and findings, except where otherwise stated. Other sources are acknowledged by giving explicit reference and bibliography is appended.

20 April 2006

*Aguina .*  
.....  
NURAZRINA BINTI ABDUL AZIZ  
UK 8367

## PENGHARGAAN

Bersyukur saya kehadiran Ilahi dengan limpah kurnia-Nya telah tertunai impian saya untuk menyiapkan kertas projek ini. Setinggi penghargaan saya rakamkan kepada En. Zaharul Nizal bin Zabidi di atas bimbingan yang sangat berharga kepada saya. Penghargaan ini juga saya tujukan khas buat Ayah, Emak dan adik-beradik tersayang yang banyak memberi sokongan moral serta kasih sayang yang tidak ternilai.

Setinggi-tinggi ucapan terima kasih juga ditujukan kepada pegawai-pegawai di Bank Negara dan juga pegawai di Bursa Malaysia yang telah banyak memberi maklumat, bantuan serta kerjasama dalam usaha menyiapkan kertas projek ini. Kepada sahabat seperjuangan Iza, Kak Pizah, Oyie, Mehar dan Syam berkat usaha serta kesabaran kalian mengharungi liku-liku serta kepayahan bersama akhirnya membuahkan hasil, taniah dan terima kasih untuk segalanya.

Ingin juga saya rakamkan penghargaan ini kepada rakan serumah (Kak Jun, Nad, Syana, Liza, Zura, Pixar, Wa, Huda dan As) dan seluruh warga progreem Sarjana Muda Ekonomi (Sumber Alam) 2006 kerana sokongan dan keprihatinan anda semua. Akhir sekali, terimakasih kepada semua pihak sama ada terlibat secara lansung atau tidak dalam usaha menyiapkan dan menyempurnakan sehingga terhasilnya seperti sedia ada.

Akhir sekali, diharapkan kajian yang dijalankan ini dapat dijadikan panduan dan pengalaman untuk saya menjalankan kajian-kajian lain pada masa akan datang.

## KESAN POLISI KEWANGAN KE ATAS HARGA ASET

### ABSTRAK

Bank Negara Malaysia (BNM) telah diberi tanggungjawab dalam menguruskan polisi kewangan bagi memastikan wujud kestabilan dalam harga dan pasaran kewangan negara. Krisis kewangan di Asia telah mendorong BNM dan beberapa bank pusat terkemuka negara lain membuat beberapa rangka yang sesuai untuk memastikan krisis tersebut tidak berulang. Semasa krisis, di dapati bahawa harga aset berubah dengan cepat menyebabkan ianya sukar untuk diurus. Pembuat polisi, pengkaji ekonomi juga pengkritik polisi seluruh negara sering mengadakan perbincangan bagi melihat fungsi polisi kewangan dalam pengurusan harga aset di dalam negara. Oleh itu, kajian ini ingin melihat hubungan antara polisi kewangan dan harga aset di Malaysia dengan mengambil data seawal tahun 1980. Data dianalisa dengan menggunakan ujian kepegunan, ujian kointegrasi dan ujian sebab-penyebab Granger. Kajian mendapati bahawa polisi kewangan tidak menyebabkan harga aset berubah tetapi ia mempunyai kesan yang penting terhadap harga aset.



## EFFECTS OF MONETARY POLICY ON ASSET PRICES

### ABSTRACT

*(Bank Negara Malaysia (BNM) is given the responsibility to manage the monetary policy in order to achieve price and financial stability in the country). BNM and other major central banks have made many relevant framework taking into account cases of asset prices crashes such as on the 1997 Asean crises. The crisis shows that asset prices movement are volatile, making it hard to manage. A good deal of recent debate among monetary policy makers, researchers, critics of monetary policy relates to the role of monetary policy in the movements of asset price. This study measures the effects of monetary policy on asset prices in Malaysia using a set of data going back to 1980. Data were analyzed using three type of tests namely unit root test, co-integration test and Granger causality test. The finding shows that monetary policies have an important effect but it does not cause movement in asset prices.*