



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR SINGKATAN	xii
INTISARI	xiii
ABSTRACT	xiv
BAB I: PENDAHULUAN	
1.1. Latar belakang	1
1.2. Rumusan masalah dan pertanyaan penelitian	5
1.3. Keaslian penelitian	6
1.4. Tujuan penelitian	10
1.5. Kontribusi penelitian	10
BAB II: TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Koordinasi kebijakan Fiskal-Moneter	12
2.1.1. <i>Trade off antara output dan inflasi</i>	12
2.1.2. <i>Manfaat koordinasi</i>	15
2.1.3. <i>Kebijakan dominan</i>	19
2.1.4. <i>Interaksi kebijakan dalam situasi terjadi liquidity trap</i>	23
2.2. Sintesis Neoklasikal Baru (New Neoclassical Synthesis-NNS)	26



2.3.	Landasan teori	31
2.3.1.	<i>Pasar Barang</i>	32
2.3.2.	<i>Proses penyesuaian harga</i>	33
2.3.3.	<i>Penawaran jangka panjang</i>	35
2.3.4.	<i>Sticky harga, output dan tenaga kerja</i>	35
2.3.5.	<i>Penentuan suku bunga</i>	37
2.3.6.	<i>Penawaran uang</i>	39
2.4.	Kerangka kerja IS-MP-PC (Hubbard et al. 2012)	41
2.4.1.	<i>Model dasar</i>	41
2.4.2.	<i>Bauran kebijakan fiskal dan moneter</i>	47
2.5.	Kaidah moneter dan fiskal	49
2.6.	Mekanisme transmisi kebijakan fiskal dan kebijakan moneter	50
BAB III: MODEL		
3.1.	Keseimbangan pasar barang: IS	53
3.2.	Keseimbangan pasar barang: IS dengan output gap	56
3.3.	Kurva Phillips (PC)	57
3.4.	Arus modal ( <i>capital flow</i> ) dan nilai tukar	60
3.5.	Keseimbangan pasar uang dan monetary policy rule (MP)	62
3.6.	Fungsi reaksi kebijakan fiskal	66
3.7.	Modifikasi model IS-LM-PC	70
BAB IV: DATA DAN METODOLOGI		
4.1.	Data yang diestimasi	71
4.2.	Verifikasi empiris	74
4.3.	Efektifitas kebijakan	77
4.4.	Interaksi kebijakan	78



## **BAB V: PEMBAHASAN DESKRIPTIF**

5.1.	Efektifitas kebijakan fiskal	81
5.2.	Efektifitas kebijakan moneter di Indonesia	85
5.3.	Interaksi kebijakan	88

## **BAB VI: HASIL ESTIMASI DAN PEMBAHASAN**

6.1.	Hasil Estimasi	91
6.2.	Pembahasan	96
6.2.1.	Verifikasi empiris	96
6.2.2.	Efektifitas kebijakan moneter dan fiskal	100
6.2.3.	Interaksi kebijakan	103

## **BAB VII: KESIMPULAN DAN REKOMENDASI**

7.1.	Kesimpulan	107
7.2.	Saran	110

RINGKASAN	113
-----------	-----

SUMMARY	134
---------	-----

DAFTAR PUSTAKA	151
----------------	-----

LAMPIRAN 1: Derivasi model mikro open economy	158
-----------------------------------------------	-----

LAMPIRAN 2: Derivasi monetary policy rule (MP)	184
------------------------------------------------	-----

LAMPIRAN 3: Derivasi <i>Fiscal reaction function</i>	190
------------------------------------------------------	-----

LAMPIRAN 4: Output Estimasi	199
-----------------------------	-----

LAMPIRAN 5: Daftar studi sebelumnya	202
-------------------------------------	-----

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1.	Definisi variabel	72
Tabel 4.2.	Definisi variabel fluktuasi	73
Tabel 4.3.	Hipotesis arah hubungan antara variabel: verifikasi model empiris	74
Tabel 4.4.	Hipotesis peran kebijakan fiskal dan moneter mengendalikan tujuan makroekonomi	78
Tabel 4.5.	Hipotesis arah nilai koefisien interaksi fiskal dan moneter	79
Tabel 6.1.	Variabel yang digunakan dalam estimasi	91
Tabel 6.2.	Uji stasioneritas variabel	93
Tabel 6.3.	Hasil estimasi persamaan IS, MP, PC	94
Tabel 6.4.	Hasil estimasi persamaan fungsi reaksi fiskal dan luar negeri	95
Tabel 6.5.	Uji stasioner residual sistem persamaan	96
Tabel 6.6.	Verifikasi empiris persamaan IS	97
Tabel 6.7.	Verifikasi empiris Kurva Phillips	99
Tabel 6.8.	Verifikasi keseimbangan internasional	100
Tabel 6.9.	Hasil estimasi peran kebijakan moneter mengendalikan tujuan makroekonomi	101
Tabel 6.10.	Hasil estimasi peran kebijakan pengeluaran pemerintah mengendalikan tujuan makroekonomi	102
Tabel 6.11.	Peran kebijakan penerimaan pajak mengendalikan tujuan makroekonomi	103
Tabel 6.12.	Interaksi kebijakan fiskal dan moneter	104
Tabel 6.13.	Koefisien interaksi penerimaan pajak dan kebijakan monete	106

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1.	Pola interaksi kebijakan fiskal dan moneter (2005Q3-2019Q4)	3
Gambar 1.2.	Bagan kontribusi dalam permodelan makroekonomi	9
Gambar 2.1.	Sintesa New Keynesian dan RBC menjadi NNS	29
Gambar 2.2.	Output gap dalam model IS-MP	43
Gambar 2.3.	Model Hubbard <i>et al.</i> (2012)	44
Gambar 2.4.	Model IS-MP-PC dengan pasar valas	45
Gambar 2.5.	Model dasar	46
Gambar 2.6.	Kebijakan fiskal dan moneter	48
Gambar 2.7.	Mekanisme transmisi kebijakan fiskal	51
Gambar 2.8.	Mekanisme transmisi kebijakan moneter	51
Gambar 5.1.	<i>Output gap</i> dan pengeluaran pemerintah	81
Gambar 5.2.	Fluktuasi ekonomi dan penerimaan pajak	82
Gambar 5.3.	Fluktuasi pengeluaran pemerintah dan fluktuasi penerimaan pajak	84
Gambar 5.4.	Fluktuasi ekonomi dan fluktuasi defisit anggaran	84
Gambar 5.5.	Suku bunga kebijakan dan perbedaan inflasi dari target inflasi	85
Gambar 5.6.	Fluktuasi inflasi dan fluktuasi suku bunga	86
Gambar 5.7.	Fluktuasi nilai tukar dan suku bunga kebijakan	87
Gambar 5.8.	Koordinasi dan tren siklus perekonomian	88