

## DAFTAR ISI

DAFTAR ISI.....	ii
DAFTAR TABEL.....	vi
DAFTAR GRAFIK.....	vii
DAFTAR GAMBAR .....	ix
PENDAHULUAN .....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Keaslian Penelitian .....	7
1.3. Permasalahan Penelitian .....	13
1.4. Pertanyaan Penelitian .....	18
1.5. Tujuan Penelitian.....	19
1.6. Manfaat Penelitian.....	19
1.7. Batasan Penelitian .....	20
TINJAUAN PUSTAKA DAN ALAT ANALISIS .....	221
2.1. Kebijakan Makroprudensial .....	221
2.2. Interaksi Kebijakan Moneter dan Makroprudensial .....	30
2.3. Studi Terdahulu .....	30
2.4. Model <i>Dynamic Stochastic General Equilibrium</i> (DSGE) .....	37
2.5. Model DSGE : <i>Real Business Cycle</i> dan <i>New Keynesian</i> .....	398
2.6. Perilaku Mikroekonomi Dasar DSGE .....	475
2.7. Model <i>New Keynesian</i> DSGE .....	498
2.8. Struktur Model.....	543
2.9. Estimasi Bayesian.....	575
2.10. <i>Impulse Response Function</i> (IRF) .....	608
2.11. Variabel Riset dan Data.....	61
SPESIFIKASI MODEL .....	62
3.1. Interaksi Kebijakan Moneter dan Makroprudensial di Indonesia .....	62

3.1.1.	Kebijakan <i>Loan to Value</i> (LTV) dan <i>Down Payment</i> (DP) .....	63
3.1.2.	Interaksi Giro Wajib Minimum (GWM) dan Suku Bunga Kebijakan .....	68
3.2.	Spesifikasi Model .....	72
KALIBRASI DAN ESTIMASI PARAMETER .....		85
4.1.	Kalibrasi .....	85
4.2.	Estimasi Parameter .....	85
HASIL SIMULASI DAN ANALISIS .....		94
5.1.	Tingkat Penerimaan .....	94
5.2.	Simulasi IRF - Kejutan Kenaikan Suku Bunga Kebijakan .....	95
5.2.1.	Dampak Kejutan Kenaikan Suku Bunga Kebijakan terhadap PDB .....	97
5.2.2.	Kejutan Peningkatan Suku Bunga terhadap Nilai Tukar .....	98
5.2.3.	Dampak Kenaikan Suku Bunga Kebijakan terhadap Inflasi .....	99
5.2.4.	Kenaikan Suku Bunga Kebijakan terhadap Pertumbuhan Kredit .....	101
5.2.5.	Dampak Kejutan Kenaikan Suku Bunga Kebijakan terhadap LTV .....	102
5.2.6.	Dampak Kejutan Kenaikan Suku Bunga Kebijakan terhadap GWM ....	102
5.2.7.	Dampak Kejutan Suku Bunga Kebijakan terhadap Risiko Default .....	103
5.3.	Kejutan Peningkatan 1% Suku Bunga dan Peningkatan 3% GWM .....	104
5.3.1.	Kejutan Kenaikan Suku Bunga Kebijakan dan GWM terhadap PDB ...	105
5.3.2.	Dampak Kenaikan Suku Bunga dan GWM terhadap Nilai Tukar .....	106
5.3.3.	Dampak Kenaikan Suku Bunga Kebijakan dan GWM terhadap Inflasi	107
5.3.4.	Dampak Kenaikan Suku Bunga Kebijakan dan GWM terhadap Pertumbuhan Kredit .....	109
5.3.5.	Dampak Kenaikan Suku Bunga Kebijakan dan GWM terhadap Risiko <i>Default</i> .....	110
5.4.	Dampak Kejutan Penurunan 10% <i>Loan to Value</i> (LTV) .....	111
5.4.1.	Dampak Penurunan 10% LTV terhadap PDB .....	112
5.4.2.	Dampak Kejutan Penurunan LTV terhadap Inflasi .....	113

5.4.3.	Dampak Kejutan Penurunan LTV terhadap Pertumbuhan Kredit.....	114
5.5.	Dampak Kejutan Penurunan 1% Suku Bunga, Peningkatan 3% GWM dan Penurunan 10% LTV – Arah Kebijakan Suku Bunga Bertentangan dengan Arah Kebijakan GWM dan LTV .....	115
5.5.1.	Dampak Kejutan Penurunan 1% Suku Bunga, Peningkatan 3% GWM dan Penurunan 10% LTV terhadap PDB – Arah Kebijakan Suku Bunga Bertentangan dengan Arah Kebijakan GWM dan LTV .....	116
5.5.2.	Dampak Kejutan Penurunan 1% Suku Bunga, Peningkatan 3% GWM dan Penurunan 10% LTV terhadap Inflasi – Arah Kebijakan Suku Bunga Bertentangan dengan Arah Kebijakan GWM dan LTV .....	117
5.5.3.	Dampak Kejutan Penurunan 1% Suku Bunga, Peningkatan 3% GWM dan Penurunan 10% LTV terhadap Nilai Tukar – Arah Kebijakan Suku Bunga Bertentangan dengan Arah Kebijakan GWM dan LTV .....	118
5.5.4.	Dampak Kejutan Penurunan 1% Suku Bunga, Penurunan 3% GWM dan Penurunan 10% LTV terhadap Pertumbuhan Kredit – Arah Kebijakan Suku Bunga Bertentangan dengan Arah Kebijakan GWM dan LTV.....	119
5.5.5.	Dampak Kejutan Penurunan 1% Suku Bunga, 3% GWM dan 10% LTV terhadap Risiko <i>Default</i> .....	121
5.6.	Dampak Kejutan Penurunan 1% Suku Bunga, Penurunan 3% GWM dan Peningkatan 10% LTV – Kebijakan Suku Bunga, GWM dan LTV Memberikan Dampak yang Searah. ....	122
5.6.1.	Kejutan Penurunan 1% Suku Bunga dan 3% GWM serta peningkatan 10% LTV terhadap PDB (Kebijakan Suku Bunga, GWM dan LTV Searah)...	123
5.6.2.	Kejutan Penurunan Suku Bunga 1%, GWM 3% dan LTV 10% terhadap Inflasi (Kebijakan Suku Bunga, GWM dan LTV Searah) .....	125
5.6.3.	Kejutan Kebijakan Suku Bunga, GWM dan LTV Terhadap Nilai Tukar (Kebijakan Suku Bunga, GWM dan LTV Searah).....	126
5.6.4.	Kejutan Bauran Kebijakan Suku Bunga, GWM dan LTV Terhadap Pertumbuhan Kredit (Kebijakan Suku Bunga, GWM dan LTV Searah) ..	128

5.6.5. Kejutan Bauran Kebijakan Suku Bunga, GWM dan LTV terhadap Risiko <i>Default</i> (Kebijakan Suku Bunga, GWM dan LTV Searah).....	129
5.7. Ringkasan Hasil <i>Simulasi Impulse Response Function</i> (IRF) - Kejutan Kenaikan Suku Bunga .....	131
5.8. Ringkasan Kejutan Peningkatan 1% Suku Bunga dan 3% GWM .....	132
5.9. Ringkasan Hasil Simulasi Kejutan Penurunan 10% LTV .....	133
5.10. Ringkasan Hasil Simulasi Kejutan Penurunan 1% Suku Bunga, 3% GWM dan 10% LTV – Kebijakan Suku Bunga dan GWM Bertentangan Arah dengan Kebijakan LTV. ....	133
5.11. Ringkasan Hasil Simulasi Kejutan Penurunan 1% Suku Bunga, 3% GWM dan Peningkatan 10% LTV – Kebijakan Suku Bunga dan GWM serta Kebijakan LTV Searah. ....	135
SIMPULAN DAN REKOMENDASI KEBIJAKAN .....	137
6.1. Simpulan.....	137
6.2. Rekomendasi Kebijakan:.....	139
Daftar Pustaka .....	140
LAMPIRAN .....	148
Kajian Empirik .....	148
<i>Impulse Response Function</i> .....	185
<i>Bayesian New Keynesian Small Open Economy</i> .....	190
<i>Dynamic Stochastic General Equilibrium Model for Sri Lankan Economy</i> .....	190
Daftar Istilah .....	207

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1.	Pengalaman Penerapan Instrumen Makroprudensial .....	22
Tabel 3.1.	Persamaan yang Digunakan Dalam Model DSGE .....	68
Tabel 4.1.	Hasil Estimasi Parameter .....	89
Tabel 4.2.	<i>Prior Information</i> atas Parameter .....	90
Tabel 4.3.	Nilai <i>Steady State</i> .....	91
Tabel 4.4.	Nilai Parameter - Estimasi Bayesian.....	91
Tabel 4.5.	Parameter Persamaan <i>Output Gap</i> .....	85
Tabel 5.1.	Ringkasan Hasil Simulasi.....	133

## DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1.	Prosiklikalitas Sistem Keuangan Indonesia (2000 s.d. 2016).....	5
Grafik 3.1.	Dampak Kebijakan DP terhadap Pertumbuhan Kredit .....	64
Grafik 3.2.	Dampak Kebijakan LTV terhadap Pertumbuhan Kredit .....	67
Grafik 5.1.	Dampak Peningkatan Suku Bunga Kebijakan terhadap PDB.....	97
Grafik 5.2.	IRF Dampak Peningkatan Suku Bunga Kebijakan terhadap Nilai Tukar .....	98
Grafik 5.3.	IRF - Dampak Peningkatan Suku Bunga Kebijakan terhadap Inflasi .....	100
Grafik 5.4.	IRF Dampak Peningkatan Suku Bunga Kebijakan terhadap Pertumbuhan Kredit .....	101
Grafik 5.5.	IRF Dampak Peningkatan Suku Bunga Kebijakan terhadap LTV .	102
Grafik 5.6.	IRF Dampak Peningkatan Suku Bunga Kebijakan terhadap GWM .....	102
Grafik 5.7.	IRF Dampak Peningkatan Suku Bunga terhadap <i>Default Rate</i> .....	103
Grafik 5.8.	IRF Dampak Kejutan Suku Bunga dan GWM terhadap PDB .....	105
Grafik 5.9.	IRF Dampak Kejutan Suku Bunga & GWM terhadap Nilai Tukar.....	104
Grafik 5.10.	IRF Dampak Kejutan Suku Bunga dan GWM terhadap Inflasi .....	107
Grafik 5.11.	IRF Dampak Kejutan Suku Bunga dan GWM terhadap Pertumbuhan Kredit .....	109
Grafik 5.12.	IRF Dampak Kejutan Suku Bunga dan GWM terhadap Risiko <i>Default</i> .....	111
Grafik 5.13.	IRF Dampak Kejutan LTV terhadap PDB .....	112
Grafik 5.14.	IRF Dampak Kejutan <i>Loan to Value</i> terhadap Inflasi .....	113
Grafik 5.15.	IRF Dampak Kejutan LTV terhadap Pertumbuhan Kredit .....	114
Grafik 5.16.	Dampak Kejutan Penurunan Suku Bunga, GWM dan LTV terhadap PDB - Arah Kebijakan Suku Bunga Bertentangan dengan Arah Kebijakan GWM dan LTV .....	114
Grafik 5.17.	Kejutan Kebijakan Suku Bunga, GWM dan LTV terhadap Inflasi – Arah Kebijakan Suku Bunga Bertentangan dengan Arah Kebijakan GWM dan LTV.....	115
Grafik 5.18.	Kejutan Kebijakan Suku Bunga, GWM dan LTV Terhadap Nilai Tukar – Arah Kebijakan Suku Bunga Bertentangan dengan Arah Kebijakan GWM dan LTV .....	116
Grafik 5.19.	Kejutan Penurunan Suku Bunga, GWM dan LTV terhadap Pertumbuhan Kredit – Arah Kebijakan Suku Bunga Bertentangan dengan Arah Kebijakan GWM dan LTV .....	120

Grafik 5.20. Kejutan Penurunan Suku Bunga, GWM dan LTV terhadap <i>Default Rate</i> – Arah Kebijakan Suku Bunga Bertentangan dengan Arah Kebijakan GWM dan LTV .	121
Grafik 5.21. Kejutan Penurunan Suku Bunga, GWM dan LTV terhadap PDB - Arah Kebijakan Suku Bunga Searah dengan Kebijakan GWM dan LTV .	123
Grafik 5.22. Kejutan Bauran Kebijakan Suku Bunga, GWM dan LTV Terhadap Inflasi	125
Grafik 5.23. Kejutan Bauran Kebijakan Suku Bunga, GWM dan LTV Terhadap Nilai Tukar	127
Grafik 5.24. Kejutan Bauran Kebijakan Suku Bunga, GWM dan LTV Terhadap Pertumbuhan Kredit	128
Grafik 5.25. Kejutan Bauran Kebijakan Suku Bunga, GWM dan LTV terhadap Risiko Default	130
Grafik 5.26. Ringkasan Hasil Simulasi Impulse Response Function (IRF) - Kejutan Kenaikan Suku Bunga (BI Rate)	129
Grafik 5.27. Ringkasan Kejutan Peningkatan 1% Suku Bunga dan 3% GWM	130
Grafik 5.28. Ringkasan Hasil Simulasi Kejutan Penurunan 10% LTV	130
Grafik 5.29. Ringkasan Hasil Simulasi Kejutan Penurunan 1% Suku Bunga, 3% GWM dan 10% LTV	131
Grafik 5.30. Ringkasan Hasil Simulasi Kejutan Penurunan 1% Suku Bunga, 3% GWM dan Peningkatan 10% LTV	132

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Transmisi Kebijakan Moneter dan Makroprudensial.....	33
--	----