

DAFTAR ISI

PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN.....	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
ABSTRACT.....	vi
ABSTRAK	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	16
1.3 Tujuan Penelitian.....	16
1.4 Manfaat Penelitian.....	17
1.5 Sistematika Penelitian.....	17
BAB II KAJIAN PUSTAKA	18
2.1 <i>Unconventional Monetary Policy</i>	18
2.1.1 <i>Lending Operation</i>	18
2.1.2 <i>Negative Income Rate Policy (NIRP)</i>	19
2.1.3 <i>Forward Guidance</i>	20
2.2 <i>Quantitative Easing</i>	20
2.2.1 Peran Obligasi Pemerintah dalam Mekanisme QE	25
2.2.2 Mekanisme Transmisi QE.....	26
2.3 <i>Quantitative Easing</i> sebagai Sasaran Kebijakan Moneter.....	36
2.3.1 Pertumbuhan Ekonomi.....	37
2.3.2 Teori Permintaan Agregat.....	37
2.3.3 <i>Liquidity Preference Theory</i>	41

2.3.4 <i>Liquidity Trap</i>	42
2.3.5 Efektivitas <i>Quantitative Easing</i> Melalui Model IS-LM	44
2.3.6 Sinergitas Tindakan Fiskal dan Moneter dalam Penerapan QE.....	47
2.4 Penerapan <i>Quantitative Easing</i> pada <i>Advanced Economies</i> dan <i>Emerging Market Economies</i>	50
2.5 Penelitian Terdahulu	54
2.6 Kerangka Pemikiran	59
2.7 Hipotesis Penelitian	63
BAB III METODE PENELITIAN.....	71
3.1 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel.....	71
3.2 Jenis dan Sumber Data.....	79
3.3 Metode Pengumpulan Data.....	80
3.4 Metode Analisis.....	80
3.4.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	81
3.4.2 Model Data Panel Dinamis	81
3.4.3 Model Empiris.....	88
3.4.4 Pengujian Asumsi Arellano-Bond GMM	89
3.5 Analisis Statistik Inferensial	91
3.5.1 Uji Signifikansi Simultan.....	91
3.5.2 Uji Signifikansi Parsial	92
3.5.3 Estimasi Jangka Panjang.....	95
BAB IV PEMBAHASAN	97
4.1 Deskripsi Objek Penelitian	97
4.1.1 Pertumbuhan Ekonomi.....	97
4.1.2 Total Aset Bank Sentral	100
4.1.3 Gambaran Variabel <i>Dummy</i> Periode Penerapan QE.....	101
4.1.4 Gambaran Variabel <i>Dummy</i> Kategori Negara	102
4.1.5 Uang Riil (M Riil).....	103
4.1.6 Tingkat Suku Bunga Acuan	105
4.1.7 Pengeluaran Pemerintah.....	107
4.2 Analisis Data.....	108

4.2.1 Statistik Deskriptif	109
4.2.2 Hasil Estimasi Regresi	111
4.3 Interpretasi Hasil.....	126
4.3.1 Pengaruh Pertumbuhan Ekonomi Tahun Sebelumnya terhadap Pertumbuhan Ekonomi Tahun Berjalan.....	127
4.3.2 Pengaruh Pertumbuhan Total Aset Bank Sentral terhadap Pertumbuhan Ekonomi.....	128
4.3.3 Dampak Periode Penerapan QE terhadap Pertumbuhan Ekonomi ..	129
4.3.4 Pengaruh Interaksi Pertumbuhan Total Aset Bank Sentral dan Periode Penerapan QE terhadap Pertumbuhan Ekonomi.....	130
4.3.5 Perbandingan Pengaruh Negara AE dan EME terhadap Pertumbuhan Ekonomi	132
4.3.6 Pengaruh Pertumbuhan M riil terhadap Pertumbuhan Ekonomi	134
4.3.7 Pengaruh Tingkat Suku Bunga Acuan terhadap Pertumbuhan Ekonomi	135
4.3.8 Pengaruh Pertumbuhan Pengeluaran Pemerintah terhadap Pertumbuhan Ekonomi.....	136
BAB V PENUTUP.....	138
5.1 Kesimpulan	138
5.2 Keterbatasan Penelitian	142
5.3 Implikasi Kebijakan.....	144
5.4 Saran	145
5.4.1 Saran Bagi Bank Sentral	145
5.4.2 Saran Bagi Penelitian Selanjutnya	145
DAFTAR PUSTAKA.....	146
LAMPIRAN	155