



UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI & BISNIS
DEPARTEMEN ILMU EKONOMI
PROGRAM STUDI S-1 REGULER DAN
PROGRAM STUDI S-1 KELAS KHUSUS INTERNASIONAL

Ujian Akhir Semester
MAKROEKONOMI 1 (ECEU600201)
Semester Genap 2017/2018
Durasi: 3 Jam
Closed Book

PROGRAM STUDI S-1 REGULER		
No.	Dosen	Asisten
1	Maddaremmeng A. Panennungi	Jazman Ihsanuddin
2	Qisha Quarina (Bhs. Ing.)	Aurora Maria Sarah
3	M. Shauqie Azar (Bhs. Ing.)	Nicholas Eric Darmawan
4	Ainul Huda / Risna Triandhari	Nabil Rizky Ryandiansyah
5	Widyanti Soetjipto / H. Achmadi Ringoringo	Clifert Timothy Walandouw
6	Nanda Nurridzki / Rima Prama Artha	Nicko Yosafat
7	Iwan Jaya Aziz / Ari Kuncoro / Teguh Dartanto (Eng.)	Fandy Rahardi
PROGRAM STUDI S-1 INTERNASIONAL		
No.	Dosen	Asisten
1	Ainul	Nicko Yosafat
2	Eugenia Mardanugraha	Eldo Malba

Jawablah semua soal di bawah ini. Diperbolehkan menggunakan kalkulator sederhana (tanpa program).

1. The Role of Expectation in Financial Markets (25 Poin)

Pasar keuangan dan kondisi makroekonomi mempunyai hubungan yang saling berkaitan. Seandainya seorang investor mempunyai dua pilihan, pertama membeli obligasi 3 tahun dengan *face value* \$60 dan kedua membeli saham dengan deviden konstan sebesar \$20 per tahun (investor berencana untuk investasi selama 3 tahun). Tingkat suku bunga riil saham dan obligasi sama, sebesar 5%. Risk premi saham konstan sebesar 10% dan obligasi sebesar 5%.

- Bandingkan *present value* dari kedua pilihan investasi diatas. Yang mana yang seharusnya dipilih oleh investor? **[6 Poin]**
- Jika risk premi saham dan obligasi sama sebesar 5%, apakah akan mempengaruhi pilihan pada 1(a). **[6 Poin]**

- c. Misalkan di dalam perekonomian sedang terjadi resesi dan bank sentral memutuskan untuk menurunkan suku bunga. Jelaskan bagaimana reaksi dari pasar saham ! **[6 Poin]**
- d. Jelaskan dampak pada pasar saham jika terjadi peningkatan belanja konsumen yang tidak diperkirakan sebelumnya (*unexpected increase in consumer spending*)! **[7 Poin]**

2. The Role of Expectation in Consumption, Investment, Output and Policy; and Exchange Rate Regime (25 Poin)

- a. Diketahui fungsi investasi adalah sebagai berikut: $I_t = I \left(\frac{\pi_t}{r_t + \delta} \right)$

Dimana π_t = profit rate, r_t = interest rate, δ = depreciation rate

Jelaskan interpretasi dari persamaan tersebut. Jelaskan pula bagaimana hubungan antara profit saat ini (π_t) dengan keputusan berinvestasi dari seorang investor. **[6 Poin]**

- b. Diketahui persamaan pengeluaran adalah sebagai berikut: $Y = A(Y, T, r, x) + G$ dimana Y = pendapatan, T = pajak, r = suku bunga riil (real policy rate), x = risk premi (risk premium), G = pengeluaran pemerintah. Tuliskan persamaan pengeluaran yang telah memperhitungkan faktor ekspektasi. Gambarkan pula persamaan IS-LM-nya. **[6 Poin]**
- c. Apakah perbedaan kurva IS dengan faktor ekspektasi dengan kurva IS tanpa faktor ekspektasi? Jelaskan melalui kurva, apa yang akan terjadi apabila terdapat penurunan ekspektasi pajak di kemudian hari! **[6 Poin]**
- d. Jika suatu negara menganut rejim nilai tukar tetap (fixed exchange rate), mengapa dalam jangka menengah nilai tukar riil dapat menyesuaikan walaupun nilai tukar nominalnya tetap. **[7 Poin]**

3. Policy, Policy Maker, and Revisited Fiscal and Monetary Policy (25 Points)

Suatu perekonomian hipotetikal pada Tahun 1, di mana sedang terjadi tahun pemilihan umum dan untuk meraih popularitas lebih besar pemerintah yang berkuasa berusaha menstimulasi perekonomian dengan meningkatkan belanjanya, serta menetapkan tingkat pajak yang tetap. Sehingga perekonomian ini memiliki karakteristik sebagai berikut:

Hutang di Tahun 0	: 300.000 (juta)
Hutang di Tahun 1	: 350.000 (juta)
Inflasi	: 3%
Suku bunga nominal	: 6%

- a. Hitung berapakah defisit primer/surplus primer yang telah dikoreksi dengan inflasi (*(inflation-adjusted) primary deficit/surplus*) di Tahun 1? Jelaskan apa yang dapat Anda simpulkan, apakah terjadi *primary deficit* atau *primary surplus*? **[6 Poin]**
- b. Sekarang asumsikan tingkat pajak pada perekonomian ini selalu bernilai nol, dan tingkat inflasi serta suku bunga selalu konstan. Jika pada Tahun 2 pemerintahan yang terpilih pada perekonomian ini memutuskan untuk melunasi seluruh hutangnya di Tahun 5 melalui pajak, tunjukkan dan jelaskan apakah yang akan terjadi pada tingkat pajak di Tahun tersebut? Ilustrasikan jawaban Anda menggunakan *path of debt and taxes* untuk Tahun 1 sampai Tahun 5 dengan mengasumsikan bahwa *primary deficit* pada rejim pemerintahan terpilih yang baru sama dengan nol! **[6 Poin]**
- c. Untuk menetralkan dampak kebijakan fiskal di Tahun 5 seperti di poin (b), Bank Sentral memutuskan untuk menetapkan tingkat suku bunga baru. Dengan tambahan informasi bahwa $U_t=10\%$ (*unemployment rate/tingkat pengangguran*), $U_n=5\%$ (*natural unemployment rate/tingkat pengangguran alamiah*), *suku bunga riil = neutral rate of*

interest/tingkat suku bunga netral, tingkat inflasi selalu sama dengan tingkat target inflasi, dan Bank Sentral memiliki perhatian yang sama untuk kondisi inflasi dan pengangguran dengan bobot sebesar 0.5. Dengan menggunakan rumus *Taylor Rule*, hitunglah berapa tingkat suku bunga baru yang akan diset oleh Bank Sentral? Jelaskan bagaimana tingkat suku bunga yang baru ini dapat membantu perekonomian untuk kembali ke tingkat output semula ! **[6 Poin]**

- d. Sebutkan dan jelaskan tantangan dan permasalahan apa saja, baik yang berasal dari masyarakat maupun politisi, yang mungkin akan dihadapi oleh pemangku kebijakan di perekonomian hipotetikal ini ketika berusaha mengimplementasikan kebijakan mereka! **[7 Poin]**

4. Crises and Behavioral Economics (25 Points)

Kurva IS merupakan representasi pasar barang dan Kurva LM mewakili pasar uang. Berikut ini adalah persamaan Kurva IS-LM:

$$\text{IS relation : } Y = C(Y - T) + I(Y, r + x) + G$$

$$\text{LM relation : } r = \bar{r}$$

Y=Output, C= *Consumption* (Konsumsi), T= *Tax* (Pajak), I= *Investment* (Investasi), G= *Government Expenditure* (Belanja Pemerintah); r= *interest rate* (Suku Bunga), x= *risk premium* (premi resiko).

Jawablah semua pertanyaan berikut ini:

- apa yang dimaksud kebijakan moneter yang tidak konvensional (*unconventional monetary policy*)? Kapan Bank Sentral seharusnya mengambil kebijakan moneter tersebut? Berikan contoh kebijakan moneter yang tidak konvensional (*unconventional monetary policy*). **[6 Poin]**
- Gambarkan pergerakan kurva IS-LM dari kebijakan moneter yang tidak konvensional (*unconventional monetary policy*) dan ceritakan apa yang terjadi dibelakangnya. **[6 Poin]**
- apa yang dimaksud *Behavioural Economics*? **[6 Poin]**
- Mengapa *Behavioural Economics* menjadi semakin populer saat ini? **[7 Poin]**