

# **MANAJEMEN KEUANGAN**

**I Nyoman Darmayasa**

**Undiknas University**

**2011**

# **PART ONE**

## **Subprime Mortgage USA dan Dampaknya Terhadap Indonesia**

# Tagihan Primer



Debitur



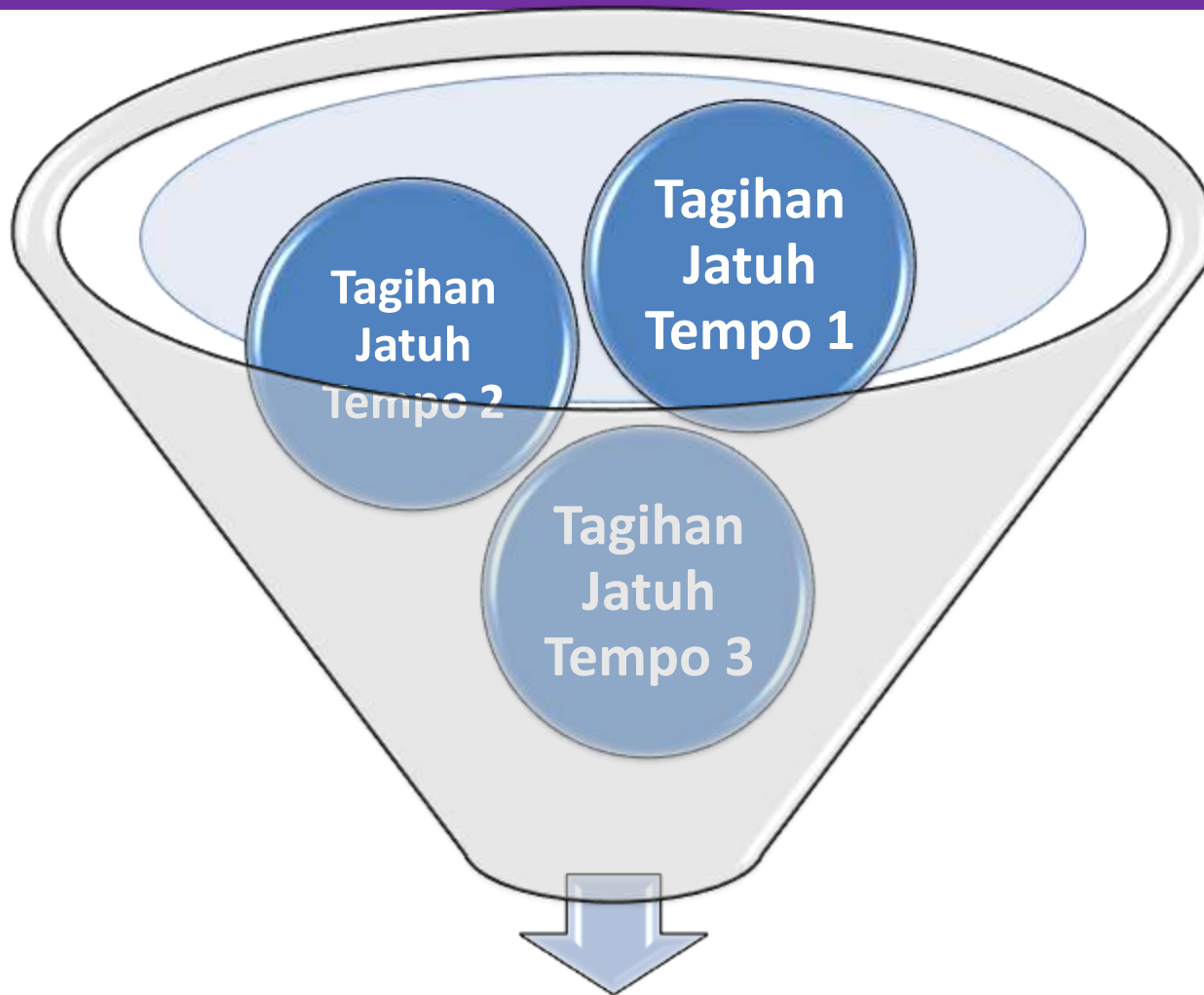
Debitur



Debitur

**Bank Hipotik “ Bear Sterns”**

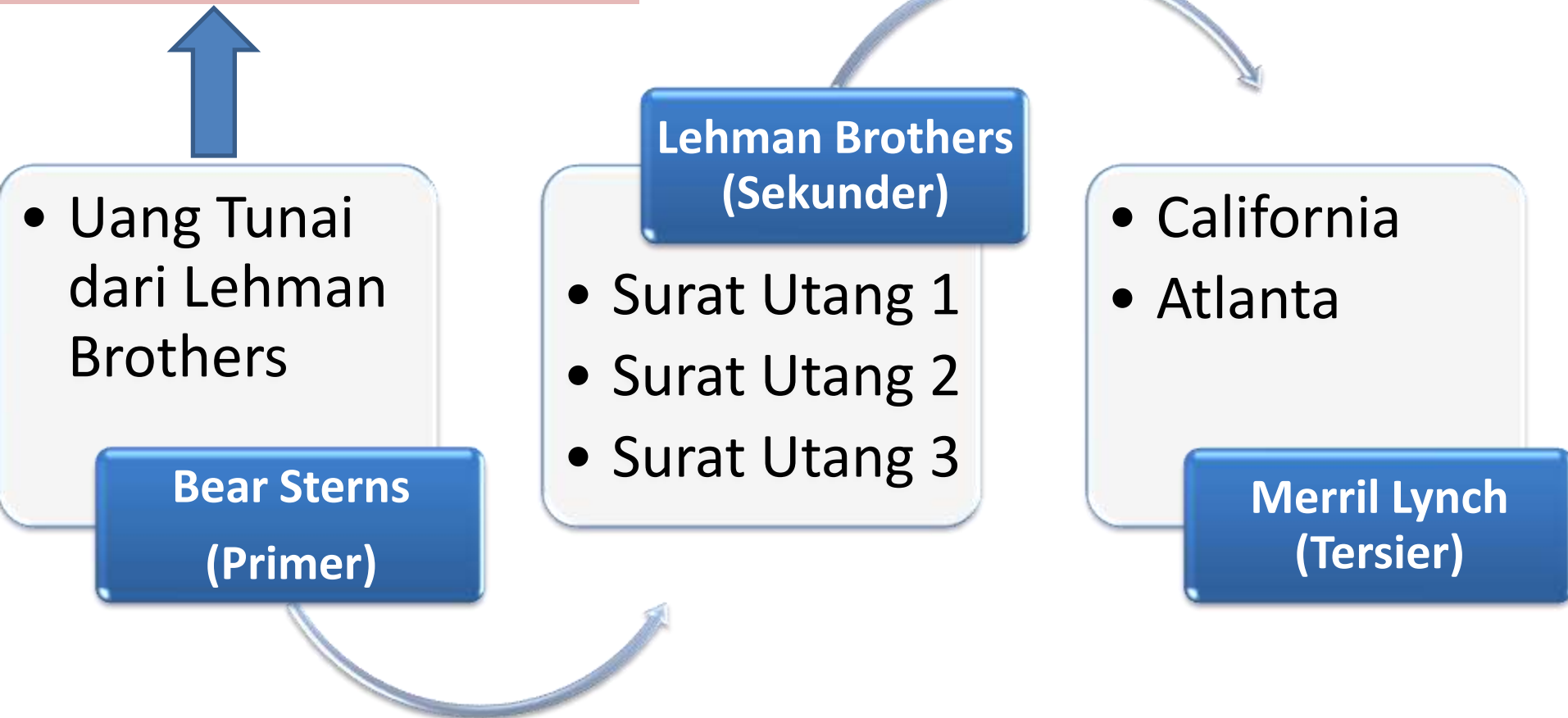
# Securitization of Asset oleh Bear Sterns



**Surat Utang Bear Sterns**

# Primer – Sekunder - Tersier

Debitur yang sama untuk  
Kredit Rumah Ke 2, Ke 3



- Uang Tunai dari Lehman Brothers

**Bear Stearns  
(Primer)**

**Lehman Brothers  
(Sekunder)**

- Surat Utang 1
- Surat Utang 2
- Surat Utang 3

- California
- Atlanta

**Merril Lynch  
(Tersier)**

# Dampak Subprime Mortgage

Debitur Gagal Membayar Utang dan Bunganya

**Debitur**

**Debitur Lain**



Bank Kekeringan Likuiditas (Investment Bank & Komersial Bank)

**Bear Sterns**

**Bank Lain**



Piutang Bank Macet & Rush antar Bank Pemberi Kredit

**Lehman Brothers**

**Bank Lain**

# Tindakan Pemerintah USA

Bear Sterns dibeli oleh JP Morgan

Fannie Mae dan Freddie Mac Menjamin Kredit  
US\$ 5,4 triliyun

Lehman Brothers disarankan untuk Bangkrut

Merril Lynch dijual kepada Bank of America

Kongres Menyetujui Menalangi US\$ 700 Milyar

# Dampak Krisis USA Terhadap Indonesia

## Dampak Riil

- Investor Asing Menjual Saham-Saham di BEI
- Hasil Penjualan (Rp.) Debelikan Dollar

## Dampak Susulan

- IHSG Anjlok
- Rupiah Melemah Terhadap US\$



# Kebijakan Pemerintah Indonesia

## Bursa Efek

- Membatasi Bursa Efek
- Praktis Fungsi Bursa Efek Ditiadakan

## Moneter

- Memberikan Jaminan Simpanan s.d. 2 Milyar (LPS)

## Peran BI

- Menjaga Tingkat Inflasi
- Menjaga Stabilitas Nilai Rupiah

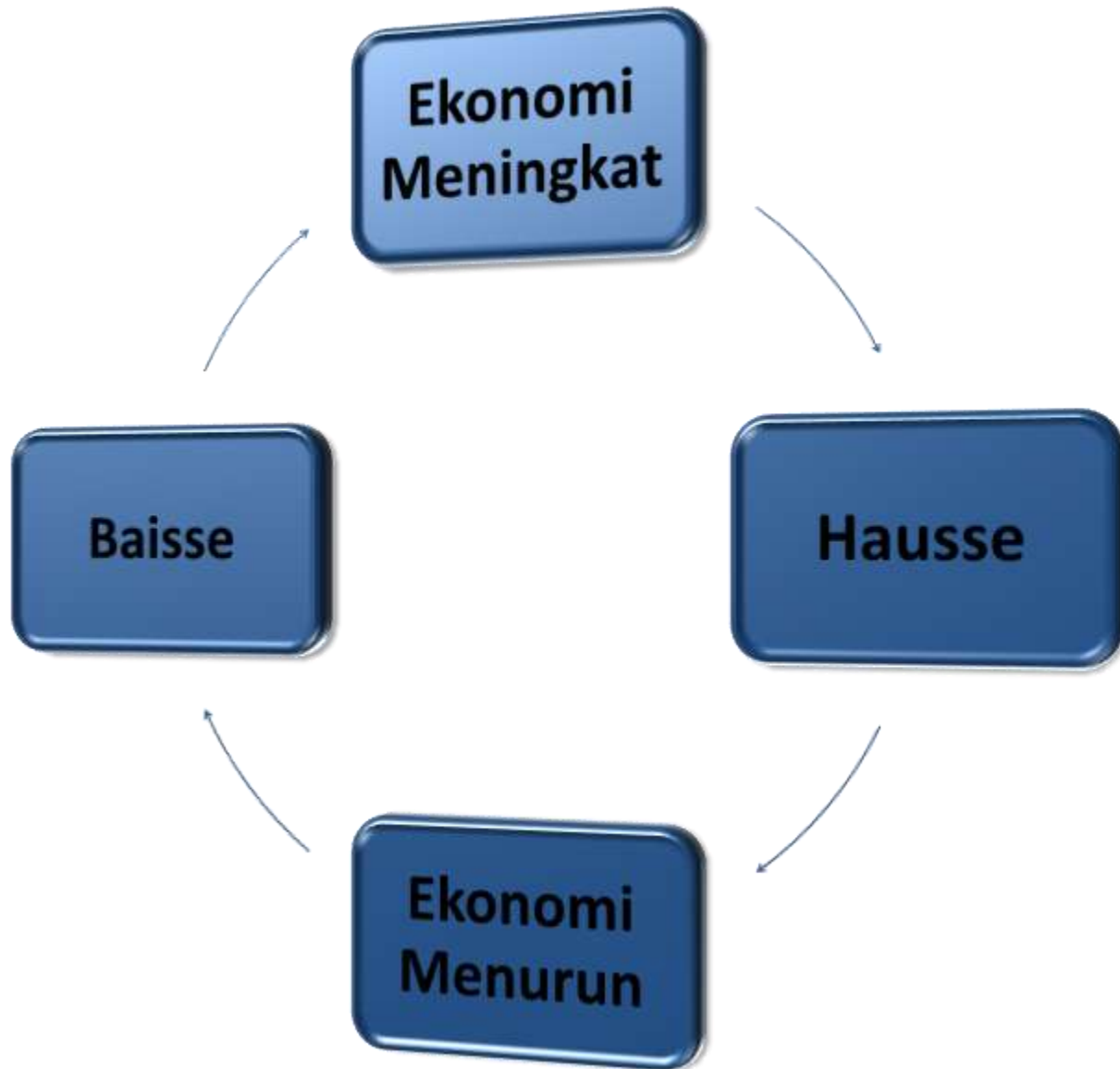
# **PART TWO**

**Kondisi Ekonomi Indonesia dan  
Gelombang Pasang Surutnya**

# Indikator-Indikator Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia



# Business Cycle (Conjungtur)



# Teori Business Cycle

Prof. Witteveen "Underconsumption"

Kenaikan  
Permintaan  
Barang2  
Konsumsi

Permintaan  
Masih  
Meningkat  
(Tidak  
Sebanding  
Dengan  
Kapasitas  
Produksi)

Kapasitas  
Produksi  
Tidak Sesuai

Permintaan  
Tidak Dapat  
Menyerap  
Volume  
Produksi

Gairah  
Investasi  
Berkurang

Awal Terjadi  
Krisis

# Teori Business Cycle

## Paul Krugman “Overinvestment”

<b>Investasi Lebih Besar Dari Tabungan (Investasi Dari Bank)</b>	<b>Modal Sendiri Lebih Rendah Dari Kesempatan Investasi</b>	<b>Investasi Dari Bank Semakin Membengkak</b>	<b>Kesediaan Dan Kemampuan Bank Tidak Berkelanjutan</b>	<b>Kredit Bank Berkurang Investasi Berkurang</b>	<b>Awal Krisis Terjadi</b>
--	---	---	---	--	----------------------------

# Alternatif Pemecahan Krisis Underconsumption

**Memulai Dari  
Awal**

**Pembangunan  
Proyek-Proyek  
Prasarana oleh  
Pemerintah**

**Meningkatkan  
Konsumsi atau  
Menambah  
Daya Beli  
Masyarakat**



# Alternatif Pemecahan Krisis Overinvestment





# *Terima Kasih*

**Kantor Konsultan Pajak (KKP)**

**I Nyoman Darmayasa**

Perumahan Pesona Gaji Blok IV No. 5, Padang Luwih,  
Kuta Utara, Badung, Bali.

Website : [www.nyomandarmayasa.com](http://www.nyomandarmayasa.com)

E-mail : [info@nyomandarmayasa.com](mailto:info@nyomandarmayasa.com)