

## INTISARI

Kredit memiliki peranan penting dalam pembiayaan perekonomian nasional dan sebagai motor penggerak pertumbuhan ekonomi. Dengan adanya kredit membantu rumah tangga untuk melakukan konsumsi dan membantu investasi bagi perusahaan yang tidak dapat melakukannya dengan modal dari perusahaan sendiri. Investasi dan konsumsi merupakan dua fungsi alokasi, dan kebutuhan masyarakat akan kredit pada umumnya berkaitan dengan barang-barang yang memiliki nilai investasi. Investasi dan konsumsi ini selanjutnya akan berdampak pada permintaan agregat. Data yang digunakan adalah data bulanan periode 2017-2022. Alat analisis yang digunakan adalah *Vector Error Correction Model* (VECM) dan *Vector Auto Regressive* (VAR) dengan menggunakan E-Views 9. Variabel yang digunakan antara lain Suku bunga acuan (BI7DRR), Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), Kredit Konsumtif, Kredit Produktif, Konsumsi, Investasi, dan Pertumbuhan Ekonomi. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa Pertumbuhan Ekonomi merespon negatif terhadap Konsumsi pada jalur kredit efek likuiditas rumah tangga (*Household Liquidity Effect*). Jalur kredit Neraca Keseimbangan Perusahaan (*Balance Sheet Channel*), pertumbuhan ekonomi merespon positif terhadap investasi sehingga jalur kredit Neraca Keseimbangan Perusahaan (*Balance sheet channel*) lebih efektif dalam transmisi kebijakan moneter jalur kredit dengan sasaran pertumbuhan ekonomi.

**Kata Kunci :** Efek Likuiditas Rumah Tangga (*Household Liquidity Effect*), Neraca Keseimbangan Perusahaan (*Balance Sheet Channel*), Kredit, Pertumbuhan Ekonomi, VAR, VECM

## **ABSTRACT**

*Credit has an important role in financing the national economy and as a driving force for economic growth. Credit helps households to consume and helps investment for companies that cannot do so with their own capital. Investment and consumption are two allocation functions, and people's need for credit is generally related to goods that have investment value. This investment and consumption will then have an impact on aggregate demand. The data used is monthly data for the period 2017-2022. The analytical tools used are Vector Error Correction Model (VECM) and Vector Auto Regressive (VAR) using E-Views 9. The variables used include the benchmark interest rate (BI7DRR), Composite Stock Price Index (JCI), Consumptive Credit, Productive Credit, Consumption, Investment, and Economic Growth. The results of this study indicate that Economic Growth responds negatively to Consumption on the Household Liquidity Effect credit line. The Balance Sheet Channel, economic growth responds positively to investment so that the Balance Sheet Channel is more effective in transmitting credit line monetary policy with the target of economic growth.*

**Keywords:** *Household Liquidity Effect, Balance Sheet Channel, Credit, Economic Growth, VAR, VECM*