



UNIVERSITAS INDONESIA

JUDUL
ANALISA HUBUNGAN KINERJA SISTEM KEUANGAN
(PERBANKAN DAN PASAR MODAL)
TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI INDONESIA
PERIODE 1999 - 2008

TESIS

Siti Hidayati

0606012674

FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM MAGISTER PERENCANAAN DAN KEBIJAKAN PUBLIK

JAKARTA
JULI



UNIVERSITAS INDONESIA

JUDUL

**ANALISA HUBUNGAN KINERJA SISTEM KEUANGAN
(PERBANKAN DAN PASAR MODAL)
TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI INDONESIA
PERIODE 1999 - 2008**

TESIS

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelas *Master of Economic*

Siti Hidayati

0606012674

**FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM MAGISTER PERENCANAAN DAN KEBIJAKAN PUBLIK
JAKARTA
JULI, 2009**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Tesis ini adalah hasil karya saya sendiri,
dan semua sumber yang dikutip mapupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Siti Hidayati

NPM : 0606012674

Tanda Tangan :

Tanggal : 14 Juli 2009

KATA PENGANTAR

Assalamualikum Wr.Wb.

Segala puji hanya bagi Allah SWT, puji syukur Penulis panjatkan kehadirat Allah S.W.T., atas segala berkah, rahmat dan hidayahnya sehingga Penulis dapat menyelesaikan penulisan tesis dengan judul “Analisa Hubungan Kinerja Sistem Keuangan (Perbankan Dan Pasar Modal) Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Periode 1999 - 2008” Tesis ini ditulis sebagai salah syarat untuk menyelesaikan pendidikan pasca sarjana pada program Magister Perencanaan dan Kebijakan Publik - Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia. Penulisan tesis ini tidak mungkin selesai tanpa adanya bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini, Penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ayahanda tercinta Drs.H.Marah Halim Siregar dan ibunda tercinta Hj.Darlina Pane serta suamiku Ir.H.Chairil Umriza, yang selalu memberikan kasih sayang, doa serta dukungan moril yang tiada putus-putusnya.
2. Ibu Destry Damayanti, SE.,M.Sc. selaku pembimbing penulisan tesis, atas waktu, tenaga dan pikiran serta keihklasan dan kesabaran selama memberikan bimbingan.
3. Dr. B. Raksaka Mahi selaku ketua MPKP Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia, atas kesempatan yang diberikan untuk melakukan penulisan tesis ini.
4. Bp. Iman Rozani, SE.,M.Soc., Sc. selaku Ketua Sidang dan Bp. Dr.Willem A.Makaliwe selaku anggota Tim Penguji atas kritik, saran dan masukan untuk perbaikan tesis pada sidang tesis tanggal 14 Juli 2009.
5. Seluruh staf pengajar pada program MPKP Universitas Indonesia yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat bagi penulis selama masa perkuliahan.
6. Seluruh petugas Administrasi pada program MPKP Universitas Indonesia atas dukungan dan bantuan yang telah diberikan selama ini.

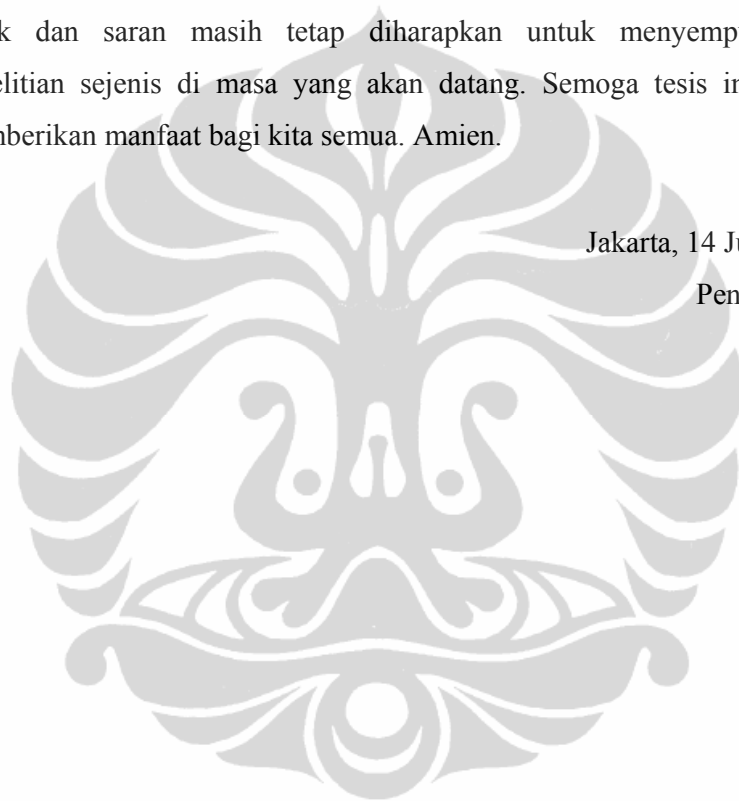
Universitas Indonesia

7. Sahabat-sahabatku Fadhil Nugroho, Rita Krisdiana, Sari Adriati dan Usmanti Rohmadyati yang selalu memberikan dukungan dan semangat kepada penulis.
8. Teman-teman di MPKP khususnya angkatan XV-B sore atas suka duka yang dijalani bersama selama masa perkuliahan.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih belum sempurna oleh karena itu kritik dan saran masih tetap diharapkan untuk menyempurnakan penelitian sejenis di masa yang akan datang. Semoga tesis ini dapat memberikan manfaat bagi kita semua. Amien.

Jakarta, 14 Juli 2009

Penulis



**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN
PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN
AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Indonesia, saya yang bertanda
tangan di bawah ini:

Nama : Siti Hidayati
NPM : 0606012674
Program Studi : Magister Perencanaan dan Kebijakan Publik
Departemen : Ilmu Ekonomi
Fakultas : Ekonomi
Jenis Karya : Tesis

demikian demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Indonesia **Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Analisa Hubungan Kinerja Sistem Keuangan (Perbankan Dan Pasar Modal) Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Periode 1999-2008”

berserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-eksklusif ini, Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal 14 Juli 2009

Yang menyatakan

Siti Hidayati

Universitas Indonesia

ABSTRAK

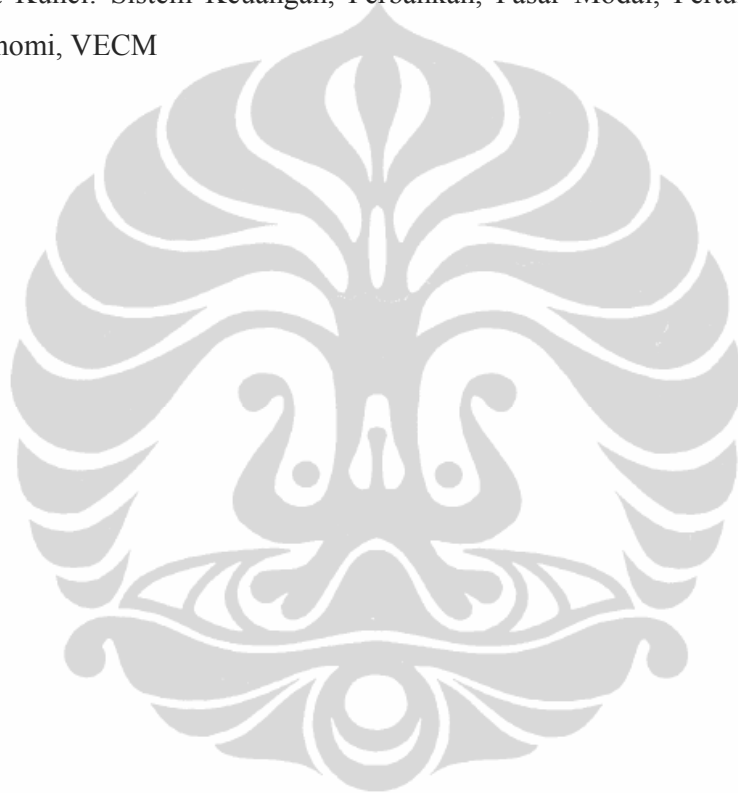
Nama : Siti Hidayati
Program Studi : Magister Perencanaan Kebijakan Publik
Judul : “Analisa Hubungan Kinerja Sistem Keuangan
(Perbankan Dan Pasar Modal) Terhadap
Pertumbuhan Ekonomi Indonesia
periode 1999-2008”

Penelitian ini bertujuan untuk menginvestigasi ada tidaknya isu kausalitas antara perkembangan sektor keuangan dengan pertumbuhan ekonomi Indonesia. Sektor keuangan yang menjadi fokus dalam penelitian ini adalah perbankan dan pasar modal. Berdasarkan studi literatur dilakukan uji empiris terhadap data time series dari variabel sistem keuangan (perbankan dan pasar modal) dan variabel pertumbuhan ekonomi (produk domestik bruto). Analisa dilakukan dengan metode *Vektor Auto Regression (VAR)* dan *VECM* serta *Inovation Accounting (Impulse Response dan Variance Decomposition)*.

Hasil uji kausalitas Granger menunjukkan adanya *bi-directional causality* antara pertumbuhan ekonomi dan perkembangan volume kredit perbankan, serta kausalitas satu arah antara perkembangan kapitalisasi pasar saham dan pertumbuhan ekonomi. Berdasarkan analisa *Impulse Respond Function* menunjukkan bahwa *shock* pada sektor perbankan maupun pasar modal memberikan respon yang positif pada pertumbuhan ekonomi, dimana *shock* pada sektor perbankan memberi *impact* yang lebih besar pada perubahan pertumbuhan ekonomi Indonesia dibandingkan dengan *shock* pada pasar modal.

Sejalan dengan hasil *Impulse Respond Function*, hasil analisa *Variance Decomposition* juga menunjukkan bahwa perubahan pada sektor perbankan lebih berperan dalam menjelaskan adanya perubahan pada pertumbuhan ekonomi dibandingkan dengan perubahan pada pasar modal.

Kata Kunci: Sistem Keuangan, Perbankan, Pasar Modal, Pertumbuhan Ekonomi, VECM



ABSTRACT

Name : Siti Hidayati

Program : Magister of Planning and Public Policy

Title : “Analysis of Relationship between Financial System (Banking and Capital Market) and Indonesian Economic Growth within 1999-2008”

The objective of this paper is to investigate the causality between financial system and economic growth in Indonesia. The financial system here is focused on banking and stock market. Based on the literature we conduct an empirical test for a set of time series of financial system (banking and stock market) and economic growth (GDP), using Vector Auto Regression (VAR) and VECM as well as Innovation Accounting (Impulse Response dan Variance Decomposition).

Granger causality test shows there is a bi-directional causality between economic growth and credit from banking sector while a one way direction between stock market and economic growth. Impulse Respond Function shows that shock on banking and stock market gives a positive response on economic growth, where shock on banking sector give a bigger impact on economic growth compare to shock on stock market. In line with the result from Impulse Respond Function, Variance Decomposition also shows that variant on banking sector is more significant/important in explaining the variant in economic growth than variant on stock market.

Key words: Financial System, Banking, Stock Market, Economic Growth, VECM

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	vi
ABSTRAK.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
1. <u>PENDAHULUAN.....</u>	1
1.1. <u>Latar Belakang.....</u>	1
1.1.1. <u>Sistem Keuangan dan Perekonomian.....</u>	1
1.1.2. <u>Struktur Sistem Keuangan.....</u>	3
1.1.3. <u>Sistem Keuangan Indonesia.....</u>	6
1.2. <u>Perumusan Masalah.....</u>	7
1.3. <u>Tujuan Penelitian.....</u>	8
1.4. <u>Hipotesa.....</u>	8
1.5. <u>Sistematika Penulisan.....</u>	9
2. <u>STUDI LITERATUR.....</u>	10
2.1. <u>Sistem Keuangan (<i>Financial System</i>).....</u>	10
2.2. <u>Pasar Modal (<i>Capital Market</i>).....</u>	11
2.2.1. <u>Pengertian Dasar Pasar Modal.....</u>	11
2.2.2. <u>Fungsi Pasar Modal.....</u>	12
2.2.3. <u>Instrument di Pasar Modal.....</u>	13
2.3. <u>Perbankan.....</u>	14
2.3.1. <u>Bisnis Perbankan.....</u>	14
2.3.2. <u>Peran penting perbankan.....</u>	14

<u>2.4.</u>	<u>Fungsi dan Karakteristik Sistem Keuangan yang Ideal.....</u>	17
2.4.1.	<u>Fungsi mobilisasi tabungan.....</u>	18
2.4.2.	Fungsi pengumpulan informasi dan pengalokasian sumber daya.....	18
2.4.3.	<u>Fungsi monitoring dan pengawasan perusahaan.....</u>	19
2.4.4.	<u>Fungsi manajemen risiko.....</u>	19
2.4.5.	<u>Fungsi memfasilitasi transaksi.....</u>	21
<u>2.5.</u>	<u>Penelitian Sebelumnya Mengenai Hubungan Sistem Keuangan dan Pertumbuhan Ekonomi.....</u>	21
3.	<u>PERKEMBANGAN PERBANKAN DAN PASAR MODAL INDONESIA.....</u>	25
<u>3.1.</u>	<u>Struktur Sistem Keuangan Indonesia.....</u>	25
<u>3.2.</u>	<u>Peran Sektor Keuangan Terhadap Produk Domestik Bruto.....</u>	26
<u>3.3.</u>	<u>Perkembangan Perbankan Indonesia.....</u>	27
3.3.1.	<u>Deregulasi Perbankan.....</u>	27
3.3.2.	<u>Perkembangan Perbankan Pasca Krisis Hingga Saat Ini...</u>	29
<u>3.4.</u>	<u>Perkembangan Pasar Modal Indonesia.....</u>	31
3.4.1.	<u>Sejarah Singkat dan Perkembangan Pasar Modal sampai dengan Pra Deregulasi.....</u>	31
3.4.2.	<u>Perkembangan Pasar Modal Pasca Deregulasi Hingga Saat Ini.....</u>	33
<u>3.5.</u>	<u>Perkembangan Pembiayaan Perbankan dan Pasar Modal.....</u>	36
4.	<u>METODOLOGI PENELITIAN.....</u>	39
<u>4.1.</u>	<u>Identifikasi Variabel dan Data yang Digunakan.....</u>	40
<u>4.2.</u>	<u>Metode Pengolahan dan Analisis Data.....</u>	41
<u>4.3.</u>	<u>Model Umum VAR dan VECM.....</u>	43
<u>4.4.</u>	<u>Tahapan dalam Analisis VAR.....</u>	44
4.4.1.	<u>Uji Stasioneritas.....</u>	44
4.4.2.	<u>Uji Kausalitas.....</u>	47
4.4.3.	<u>Penentuan Lag (Kelambanan) yang Optimal.....</u>	48

4.4.4.	<u>Uji Kointegrasi.....</u>	49
4.4.5.	<u>Analisa VAR – <i>Innovation Accounting</i>.....</u>	49
4.4.6.	<u>Bagan Analisa VAR.....</u>	51
4.5.	<u>Spesifikasi Model.....</u>	52
5.	<u>ANALISIS HASIL PENELITIAN.....</u>	53
5.1.	<u>Uji Stasioneritas.....</u>	53
5.2.	<u>Uji Kausalitas Granger.....</u>	55
5.2.1.	<u>Kausalitas Variabel Output Riil dan Kredit Perbankan.....</u>	56
5.2.2.	<u>Kausalitas Variabel Output Riil dan Pasar Modal.....</u>	56
5.3.	<u>Penentuan Panjang Lag.....</u>	57
5.4.	<u>Uji Kointegrasi.....</u>	58
5.5.	<u>Hasil Estimasi VECM: Pengaruh Indikator Perbankan terhadap pertumbuhan Ekonomi Indonesia.....</u>	59
5.5.1.	<u>Analisa Persamaan Pertumbuhan Ekonomi pada Jangka Pendek.....</u>	61
5.5.2.	<u>Analisa Persamaan Pertumbuhan Ekonomi pada Jangka Panjang.....</u>	62
5.6.	<u><i>Innovation Accounting</i>.....</u>	63
5.6.1.	<u>Analisa <i>Impulse Respond Function</i> (IRF).....</u>	63
5.6.2.	<u>Analisa Variance Decomposition (VD) untuk variabel Pertumbuhan Ekonomi.....</u>	68
5.6.3.	<u>Penjelasan Hasil Analisa IRF dan VD.....</u>	70
6.	<u>KESIMPULAN DAN SARAN.....</u>	74
6.1.	<u>Kesimpulan.....</u>	74
6.2.	<u>Saran.....</u>	76
	DAFTAR PUSTAKA.....	77

DAFTAR TABEL

No. Tabel	Judul Tabel	Halaman
3.1.	Perkembangan Perbankan Oktober 1988 – Desember 2008..	29
3.2.	Perkembangan Saham dan Obligasi tahun 1977-1987.....	32
5.1.	Hasil Pengujian <i>Unit Root</i> pada Level.....	53
5.2.	Hasil Pengujian <i>Unit Root</i> pada <i>First Difference</i>	54
5.3.	Hasil Uji Kausalitas Granger.....	55
5.4.	Inlay F-Table Dengan Menggunakan Excel.....	55
5.5.	Hasil Uji Lag Optimum berdasarkan <i>Schwarz Information Criteria</i>	58
5.6.	Hasil Uji Johansen Cointegration.....	59
5.7.	Hasil Estimasi VECM untuk Persamaan Pertumbuhan Ekonomi.....	60
5.8.	Nilai F-Tabel Dengan Menggunakan Excel.....	60
5.9	Hasil IRF Secara Kuantitatif.....	65
5.10	Hasil <i>Variance Decomposition</i> of Log(PDB).....	69

DAFTAR GAMBAR

No.	Judul Gambar	Halaman
2.1.	Financial Market dan Financial Intermediaries.....	10
3.1.	Perkembangan Persentase Kontribusi Sektor Keuangan terhadap Total PDB Januari 1996 – Desember 2008.....	26
3.2.	Kontribusi Sektor Keuangan Terhadap Pertumbuhan Ekonomi (%) Januari 1996 – Desember 2008.....	27
3.3.	Perkembangan Jumlah Bank Umum dan Jumlah Kantor Bank Umum Januari 1996 – Desember 2008.....	30
3.4.	DPK, Kredit dan Loan to Deposit Ratio Perbankan Januari 1996 – Desember 2008.....	31
3.5.	Perkembangan Jumlah Emiten Saham dan Obligasi.....	34
3.6.	Perkembangan Nilai Emisi Saham dan Obligasi (Miliar Rupiah) Januari 1996 – Desember 2008.....	34
3.7.	Perkembangan Kapitalisasi Pasar Saham Januari 1996 – Desember 2008.....	35
3.8.	Perkembangan IHSG Januari 1996 – Mei 2008.....	35
3.9.	Pembiayaan Perbankan dan Pasar Modal (Miliar Rupiah) Januari 1996 – Desember 2008.....	36
3.10	Pembiayaan Perbankan dan Pasar Modal dalam Persentase Januari 1996 – Desember 2008.....	37
4.1.	Bagan Analisa VAR.....	51

....

5.1.	Hasil <i>Impulse Respond Function</i> dengan menggunakan E-Views	64
	
	



DAFTAR LAMPIRAN

No.	Judul Lampiran	Halaman
1.	Data Penelitian Time Series Bulanan Produk Domestik Bruto (PDB), Kredit Perbankan (CR) dan Kapitalisasi Pasar Saham (KAP) periode 1999 s/d 2008 (Miliar Rupiah).....	80
2.	Hasil Olah <i>E-Views</i> untuk Uji <i>Unit Root</i> Log (PDB) pada Level.....	82
3.	Hasil Olah <i>E-Views</i> untuk Uji <i>Unit Root</i> Log (CR) pada Level.....	83
4.	Hasil Olah <i>E-Views</i> untuk Uji <i>Unit Root</i> Log (KAP) pada Level.....	84
5.	Hasil Olah <i>E-Views</i> untuk Uji <i>Unit Root</i> Log (PDB) pada Tingkat Diferensi Pertama.....	85
6.	Hasil Olah <i>E-Views</i> untuk Uji <i>Unit Root</i> Log (CR) pada Tingkat Diferensi Pertama.....	86
7.	Hasil Olah <i>E-Views</i> untuk Uji <i>Unit Root</i> Log (KAP) pada Tingkat Diferensi Pertama.....	87
8.	Hasil Olah <i>E-Views</i> untuk <i>Granger Causality</i>	88
9.	Hasil Olah <i>E-Views</i> untuk <i>Lag Optimum</i>	88
10.	Hasil Olah <i>E-Views</i> untuk <i>Johansen Cointegration Test</i>	89
11.	Hasil Olah <i>E-Views</i> untuk Estimasi VECM.....	91

12.	Hasil Olah <i>E-Views Impulse Response to Cholesky</i> (d.f.adjusted) One S.D.	93
	Innovations.....	
13.	Hasil Olah <i>E-Views</i> untuk <i>Variance Decomposition</i>	98

