



UNIVERSITAS INDONESIA

**ANALISIS PENGARUH *FINANCIAL DEEPENING*
PADA SEKTOR PERBANKAN DAN PASAR MODAL
TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI INDONESIA**

TESIS

AZHARI NORMAN

0806429763

FAKULTAS EKONOMI

PROGRAM MAGISTER PERENCANAAN DAN KEBIJAKAN PUBLIK

SALEMBA

JULI 2010



UNIVERSITAS INDONESIA

**ANALISIS PENGARUH *FINANCIAL DEEPENING*
PADA SEKTOR PERBANKAN DAN PASAR MODAL
TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI INDONESIA**

TESIS

**Diajukan sebagai salah satu syarat memperoleh gelar
Magister Ekonomi**

AZHARI NORMAN

0806429763

FAKULTAS EKONOMI

**PROGRAM MAGISTER PERENCANAAN DAN KEBIJAKAN PUBLIK
EKONOMI KEUANGAN DAN PERBANKAN**

SALEMBA

JULI 2010

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Azhari Norman

NPM : 0806429763

Tanda Tangan :

Tanggal : 06 Juli 2010

HALAMAN PENGESAHAN

Tesis ini diajukan oleh :
Nama : Azhari Norman
NPM : 0806429763
Program Studi : Magister Perencanaan dan Kebijakan Publik
Judul Tesis : Analisis Pengaruh Financial Deepening Pada
Sektor Perbankan dan Pasar Modal Terhadap
Pertumbuhan Ekonomi Indonesia

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Magister Ekonomi pada program Magister Perencanaan dan Kebijakan Publik, Fakultas Ekonomi, Universitas Indonesia

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Dr. Telisa A. Falianty ()

Penguji : Dr. Beta Y. Gitaharie ()

Ketua Penguji : Hera Susanti, SE., M.Sc ()

Ditetapkan di : Salemba

Tanggal : 06 Juli 2010

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr. Wb.

Puji dan syukur penulis ucapkan kehadiran Allah SWT, atas segala rahmat dan ridho-Nya juga shalawat serta salam kepada Nabi Besar Muhammad SAW sehingga penulisan tesis ini dapat terselesaikan. Tesis yang berjudul “**Analisis Pengaruh Financial Deepening Pada Sektor Perbankan dan Pasar Modal Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia**” ini menjadi salah satu syarat kurikulum untuk mencapai gelar Magister Ekonomi pada Program Studi Magister Perencanaan dan Kebijakan Publik Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.

Dalam menyusun tesis ini, tidak sedikit hambatan dan masalah yang dihadapi penulis. Tetapi berkat dorongan dan dukungan yang tidak ternilai dari berbagai pihak penulis dapat mengatasi semua hambatan. Untuk itu, pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Allah SWT, Dengan Asma'ul Husna-Nya, hanya kepada-Nya kita menyembah dan memohon.
2. Ibu Dr. Telisa A. Falianty selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan tesis ini.
3. Ibu Dr. Hera Susanti, SE., M.Sc. dan Ibu Dr. Beta Y. Gitaharie selaku Dosen Penguji Sidang Tesis dan Komprehensif.
4. Bapak dan Ibu dosen pengajar pada Program Magister Perencanaan dan Kebijakan Publik yang telah memberikan bimbingan dan materi ilmu pengetahuan selama mengikuti perkuliahan.
5. Para staf dan karyawan MPKP FEUI yang telah banyak membantu kelancaran dalam proses perkuliahan selama dua tahun ini.

6. *Ayah terbijaksana, Ibuku tersayang, Abang Manda serta adikku, Febby dan Muti*, untuk semua yang telah diberikan selama 24 tahun ini, pelajaran hidup dengan alunan kasih sayang yang tak ternilai serta dukungan moril dan materil dengan sebuah bungkus keikhlasan yang telah diberikan kepada penulis.
7. *Resty Haryanti* atas semua dorongan motivasi, perhatian, waktu bersama yang telah memberi arti akan sebuah hubungan.
8. Seluruh sahabat-sahabat terbaik : Divisi Treasury PT. Bank Negara Indonesia, ESP Universitas Padjadjaran Bandung, dan Bujay Community yang telah memberikan lebih dari sebuah pelajaran dan pengalaman pada masanya masing-masing
9. 0806429763

Akhir kata, penulis menyadari bahwa tesis ini masih banyak kekurangan. Oleh sebab itu, penulis mengharapkan kritik dan saran dari pembaca. Semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi kita semua. Amien.

Wassalamualaikum Wr.Wb.

Salemba, 06 Juli 2010

Penulis,

Azhari Norman

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

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

Nama : Azhari Norman
NPM : 0806429763
Program Studi : Magister Perencanaan dan Kebijakan Publik
Fakultas : Ekonomi
Jenis Karya : Tesis

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

Analisis Pengaruh *Financial Deepening* Pada Sektor Perbankan dan Pasar Modal Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia

Dengan Hak Bebas Royalty Noneksklusif ini, Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilih Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 06 Juli 2010

Yang menyatakan

(Azhari Norman)

ABSTRAK

Nama : Azhari Norman
Program : Magister Perencanaan dan Kebijakan Publik
Judul : Analisis Pengaruh *Financial Deepening* Pada Sektor Perbankan dan Pasar Modal Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *financial deepening* pada sektor perbankan dan pasar modal terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia menggunakan metode *Ordinary Least Square (OLS)*.

Analisis kualitatif dan kuantitatif digunakan dalam penelitian ini. Analisis kualitatif dengan menggambarkan *financial deepening* pada sektor perbankan dan pasar modal terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia. Analisis kuantitatif dilakukan dengan metode *OLS*.

Dalam model pertumbuhan ini digunakan pertumbuhan produk domestik bruto (PDB) riil sebagai variabel dependen dan variabel independennya adalah pertumbuhan outstanding obligasi perusahaan, pertumbuhan outstanding obligasi pemerintah, pertumbuhan kredit yang disalurkan perbankan, dan pertumbuhan dana pihak ketiga (DPK) yang dihimpun perbankan.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pertumbuhan outstanding obligasi perusahaan, pertumbuhan kredit yang disalurkan perbankan, dan pertumbuhan dana pihak ketiga (DPK) yang dihimpun perbankan berkorelasi positif dan berpengaruh signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia.

Kata kunci :

Financial Deepening, Perbankan, Pasar Modal, dan Pertumbuhan Ekonomi

ABSTRACT

Name : Azhari Norman
Study Program : Master of Planning and Public Policy
Title : Analysis of Financial Deepening Indicator Especially From Bank Sector and Capital Market Sector Influence to Economic Growth in Indonesia

The main objective of this study is to analyze the effect of financial deepening especially bank sector and capital market sector on Indonesia economic growth using ordinary least square method (OLS).

Quantitative and qualitative analysis were used in this study. Qualitative analysis describes the financial deepening especially bank sector and capital market sector. Quantitative analysis was done by ordinary least square.

A growth model with real gross domestic product (GDP) growth as dependent variable was used to processing data. The independent variables are corporate bonds outstanding, government bonds outstanding, credit outstanding from bank sector, and saving outstanding by bank sector.

The result of this study shows that corporate bonds outstanding, credit outstanding from bank sector, and saving outstanding by bank sector are positively and significantly correlated with economic growth in Indonesia.

Key word:

Financial Deepening, Bank, Capital Market, and Economic Growth

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME	ii
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	vii
ABSTRAK	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
1. PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Permasalahan.....	1
1.2 Perumusan Masalah	4
1.3 Identifikasi Permasalahan	5
1.4 Hipotesis Penelitian.....	5
1.5 Tujuan Penelitian	5
1.5 Manfaat Penelitian	6
2. TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1 Tinjauan Teoritis	7
2.1.1 Pengertian dan Konsep Pertumbuhan Ekonomi	7
2.1.2 Pengertian dan Konsep Kurva IS-LM.....	11
2.1.3 Permintaan Agregat dan Penawaran Agregat	14
2.1.4 Sistem Keuangan dan Pertumbuhan Ekonomi.....	18
2.1.5 Kedalaman Sistem Keuangan dan Pertumbuhan Ekonomi	20
2.1.6 Bank dan Pertumbuhan Ekonomi.....	22
2.1.7 Pasar Modal dan Pertumbuhan Ekonomi.....	23
2.1 Tinjauan Pustaka	29

3. METODE PENELITIAN	34
3.1 Pendekatan Penelitian	34
3.2 Kerangka Berpikir Pemecahan Masalah	35
3.3 Model Persamaan Estimasi Regresi	36
3.4 Jenis dan Sumber Data	38
3.4.1 Identifikasi Data	38
3.4.2 Metode Pengumpulan Data	38
3.4.3 Metode Pengolahan Data	39
3.5 Definisi Operasional Variabel.....	39
3.5.1 Variabel Terikat (<i>Dependent Variable</i>)	40
3.5.2 Variabel Tidak Terikat (<i>Independent Variable</i>).....	41
3.5.2.1 Variabel Posisi Kredit Riil yang Disalurkan Perbankan	41
3.5.2.2 Variabel Posisi Dana Pihak Ketiga yang Dihimpun Perbanka ..	42
3.5.2.3 Variabel Posisi Obligasi yang Diterbitkan Pemerintah.....	43
3.2.2.4 Variabel Posisi Obligasi yang Diterbitkan Korporasi.....	45
3.6 Metode <i>Ordinary Least Square</i> : Analisis Pengujian Variabel.....	46
3.6.1 Pengujian Statistik.....	46
3.6.1.1 Uji t Statistik / Pengujian Parsial	46
3.6.1.2 Uji f Statistik / Pengujian Keseluruhan.....	47
3.6.1.3 Uji Akar Unit (<i>Unit Root Test</i>)	49
3.6.1.4 Koefisien Determinasi (R^2)	50
3.6.2 Pengujian Berbagai Masalah Dalam Analisis Regresi Linier	51
3.6.2.1 Uji Multikolinieritas	51
3.6.2.2 Uji Otokorelasi	52
3.7 Metode <i>Principal Component Analysis (PCA)</i>	53
4. HASIL DAN PEMBAHASAN	56
4.1 Uji Stasioneritas Data.....	57
4.2 Hasil Estimasi Regresi Model <i>OLS</i>	60
4.3 Pengujian Statistik.....	60

4.3.1 Uji t Statistik / Pengujian Parsial	60
4.3.2 Uji f Statistik / Pengujian Keseluruhan.....	64
4.3.3 Koefisien Determinasi (R^2).....	66
4.4 Pengujian Berbagai Masalah Dalam Analisis Regresi Linier	68
4.4.1 Uji Multikolinieritas.....	68
4.4.2 Uji Otokorelasi.....	69
4.4.3 Uji Heteroskedastisitas.....	69
4.5 Analisis Ekonomi Hasil Model OLS	72
4.5.1 Pengaruh Obligasi Perusahaan Terhadap GDP Riil Indonesia	72
4.5.2 Pengaruh Obligasi Pemerintah Terhadap GDP Riil Indonesia	76
4.5.3 Pengaruh Posisi Kredit Perbankan Terhadap GDP Riil Indonesia	81
4.5.4 Pengaruh Posisi DPK Perbankan Terhadap GDP Riil Indonesia	86
5. KESIMPULAN DAN SARAN	99
5.1 Kesimpulan	99
5.2. Keterbatasan Penelitian.....	100
5.2. Saran	100
DAFTAR REFERENSI	101

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Hasil Pengujian <i>Augment Dickey Fuller (ADF)</i>	59
Tabel 4.2 Nilai <i>t-tabel</i> Untuk Uji t Dua Arah	62
Tabel 4.3 Hasil Pengujian t-statistik Model	62
Tabel 4.4 Nilai Batas Kritis Uji-F Hasil Regresi OLS	65
Tabel 4.5 Matrik Koefisien Korelasi Parsial Metode Deteksi Klien	69
Tabel 4.6 Batas Kritis Durbin Watson Statistik	70
Tabel 4.7 Alokasi Belanja Pemerintah Indonesia	80
Tabel 4.8 Komposisi Data Kredit Perbankan.....	84
Tabel 4.9 KMO dan Bartlett's Test Metode PCA	88
Tabel 4.10 Anti Image Matrics Metode PCA	89
Tabel 4.11 Communalities Metode PCA	90
Tabel 4.12 Total Variance Explained Metode PCA	91
Tabel 4.13 Component Matrix Metode PCA	93
Tabel 4.14 Component Score Coefficient Matrix Metode PCA	94
Tabel 4.15 Coefficient Metode PCA.....	95
Tabel 4.16 Model Summary Metode PCA.....	96



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Perkembangan Indikator <i>Financial Deepening</i> di Indonesia.....	2
Gambar 2.1	Kenaikkan Belanja Pemerintah Pada Perpotongan Keynesian	12
Gambar 2.2	Pergeseran Kurva IS.....	13
Gambar 2.3	Pasar untuk Keseimbangan Uang Riil dan Kurva LM.....	14
Gambar 2.4	Pergeseran Kurva Permintaan Agregat	16
Gambar 2.5	Pergeseran Permintaan Agregat dalam Jangka Panjang	16
Gambar 2.6	Pergeseran Permintaan Agregat dalam Jangka Pendek	17
Gambar 2.7	Pergeseran Permintaan Agregat dalam Jangka Panjang dan Pendek.....	34
Gambar 3.1	Kerangka Berpikir Pemecahan Masalah	35
Gambar 3.2	Daerah Batas Penerimaan Uji F.....	58
Gambar 3.3	Daerah Batas Penerimaan Uji Durbin Watson.....	53
Gambar 4.1	Daerah Batas Penerimaan Uji T.....	61
Gambar 4.2	Daerah Batas Penerimaan Uji F.....	65
Gambar 4.3	Daerah Batas Penerimaan Uji Durbin Watson.....	70
Gambar 4.4	Hasil Penerimaan Durbin Watson pada 1%	71
Gambar 4.5	Perubahan Posisi Obligasi Korporasi.....	73
Gambar 4.6	Pergeseran pada Permintaan Agregat dalam Jangka Pendek.....	75
Gambar 4.7	Perubahan Posisi Obligasi Pemerintah.....	76
Gambar 4.8	Pergeseran pada Permintaan Agregat dalam Jangka Pendek.....	79
Gambar 4.9	Perubahan Posisi Kredit Perbankan	82
Gambar 4.10	Perubahan Posisi Dana Pihak Ketiga Perbankan	87
Gambar 4.11	Scree Plot metode <i>Principal Component Analysis</i>	92

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Data Penelitian
Lampiran 2 Hasil Uji *Unit Roots (Augmented Dickey-Fuller Test)*
Lampiran 3 Hasil Regresi Auxiliary

