

ANALISIS *FINANCIAL DEEPENING* DI INDONESIA

PERIODE 2000-2014

SKRIPSI

**Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana
Ekonomi (S1)
Pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Atma Jaya Yogyakarta**



Disusun Oleh:

Ayu Apriana Br Sembiring

NPM: 11 03 19114

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

YOGYAKARTA,

DESEMBER 2015

ANALISIS *FINANCIAL DEEPENING* DI INDONESIA

PERIODE 2000-2014

SKRIPSI

**Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana
Ekonomi (S1)
Pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Atma Jaya Yogyakarta**



Disusun Oleh:

Ayu Apriana Br Sembiring

NPM: 11 03 19114

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

YOGYAKARTA,

DESEMBER 2015

SKRIPSI

ANALISIS *FINANCIAL DEEPENING* DI INDONESIA

PERIODE 2000-2014

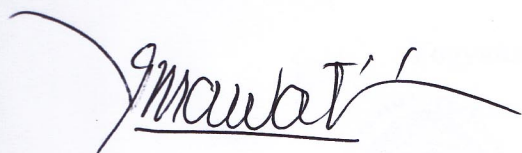
Disusun oleh:

AYU APRIANA BR SEMBIRING

NPM: 11 03 19114

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Pembimbing Utama



Prof. Dr. J. Sukmawati S., MM.

Tanggal 14 Desember 2015

SKRIPSI

ANALISIS *FINANCIAL DEEPENING* DI INDONESIA

PERIODE 2000-2014

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

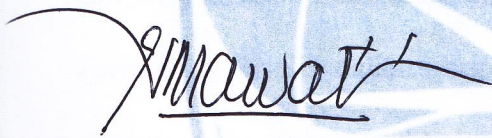
Ayu Apriana Br Sembiring

NPM: 11 03 19114

telah dipertahankan didepan panitia penguji pada tanggal 14 Januari 2016 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi (S1) Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta

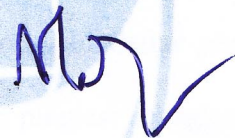
SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Panitia Penguji



J. Sukmawati S., MM., Dr., Prof

Anggota Panitia Penguji



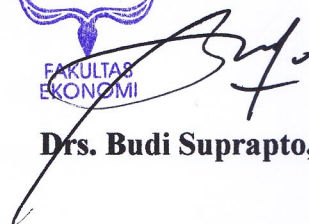
Dr. C. Handoyo W., MM



Th. Diah Widiastuti, SE., M.Si

Yogyakarta, 14 Januari 2016

**Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Atma Jaya Yogyakarta**



Drs. Budi Suprpto, MBA., Ph.D.

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

ANALISIS *FINANCIAL DEEPENING* DI INDONESIA

PERIODE 2000-2014

Benar-benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tidak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan tertulis dalam skripsi ini melalui catatan perut dan daftar pustaka. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka saya bersedia melepas semua keputusan dan gelar yang diberikan kepada saya atas karya tulis ini, dan membatalkan kelulusan saya.

Yogyakarta, 14 Desember 2015

Yang menyatakan,



Ayu Apriana Br Sembiring

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yesus Yang Maha Esa, karena berkat kasih karunia dan anugerah-Nya, yang telah diberikan kepada penulis dalam pembuatan skripsi ini dari awal hingga akhir sehingga skripsi dengan judul “**Analisis *Financial Deepening* Di Indonesia Periode 2000-2014**” dapat diselesaikan dengan baik guna memenuhi syarat memperoleh gelar sarjana ekonomi.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini sulit untuk dapat terwujud tanpa adanya dukungan, motivasi, bimbingan, dan bantuan dari berbagai pihak sehingga terselesainya skripsi ini. Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan banyak terima kasih kepada semua pihak yang memberikan kontribusinya baik material maupun spririturial khususnya kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus yang tak pernah berhenti melimpahkan rahmat kasih-Nya dan selalu menyanyangiku. Terima kasih Bapa, terima kasih Tuhan Yesus, karena selalu memberikan yang terbaik dalam hidupku. Terima kasih atas segalanya selama ini dan sampai selamanya.
2. Bapak Budi Suprpto, MBA., PHd. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Atma Jaya Yogyakarta.
3. Ibu Debora Wintiarsi H., SE., MM., M.Sc. selaku Kaprodi Manajemen Atma Jaya Yogyakarta.
4. Ibu J. Sukmawati S., MM., Dr., Prof selaku Dosen pembimbing yang telah berkenan meluangkan waktu untuk memberikan, bimbingan, arahan,

dukungan, serta motivasi kepada penulis sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini.

5. Papaku EM. Sembiring, dan Mamaku NG. Br Damanik yang telah mengorbankan segalanya untuk penulis, yang selalu mengutamakan kebutuhan penulis. Pengorbanan yang tak ternilai oleh apapun, pengorbanan yang melibatkan air mata, keringat, bahkan kesehatan kalian demi mewujudkan cita-cita penulis, nasihat dan motivasi dari papa dan mama yang menjadikan inspirasi bagi penulis yang pada akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan lancar.
6. Jagoan ganteng adik-adik ku tersayang Jimmy, Putra, Alex, Lucky yang telah memberikan kasih sayang, pengertian, semangat, dan doa untuk dapat menyelesaikan skripsi ini.
7. Sahabat baikku Icae, Yulantika, Didin, Kiki, Yesri, Wiwin, Anggie, cik Meylina, cik Melly, Nono, Shinta, Kelly, terkhusus Tika yang bersedia berbagi si “buluk” kepada penulis, dan kalian semua yang selalu memberi waktu dan membantu penulis jika ada masalah baik dalam pengerjaan skripsi atau yang lainnya, terimakasih untuk persahabatan kalian.
8. Teman-teman seperjuangan skripsi: Wiwin, Melisa, Agatha, Ogi, Albert, Melisa, Paul, khususnya Harun dan Didin yang selalu bersama-sama mengerjakan skripsi, saling berjuang memberikan dukungan, semangat motivasi dalam menyelesaikan skripsi ini. Sukses buat kita semua ya guys.
9. Untuk mas Kora, kak Nindy, dek Tasya, terimakasih karena kalian sudah menganggap penulis sebagai keluarga sendiri, sudah memberikan motivasi

dan perhatian kepada penulis.

10. Untuk anak kosan Icae, Didin, Melisa, Olan, Ira, Arima, Yoan, Jeje, Raskita, Qisty, Didi, Dina, ibu dan bapak kos yang selalu memberi keceriaan karena tingkah konyol, perhatian, semangat, dan teman lembur buat menyelesaikan skripsi ini, terima kasih buat semuanya.
11. Bapak dan Ibu dosen selaku staff pengajar, staff tata usaha, dan selaku staff perpustakaan di Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah memberikan bantuan yang tak ternilai dalam penyelesaian studi penulis dan telah memberikan pelayanan dalam dunia pendidikan.
12. Untuk sahabat–sahabat di Medan: Itae, Sari, Arima, Clara, Fika, ka Vera, Santa, Dear, Yunita, Nina, Mega, Febri, Ninta. Terima kasih buat kalian semua dan semoga sukses untuk kedepannya ya guys.
13. Untuk teman–teman kerja: ka Ati, ka Fani, Joni, ka Ria, Fandy, Dimas, Safa, Dion, Leon, ko Fendy, terima kasih karena kalian sudah memberi semangat kepada penulis untuk bisa bertanggung jawab terhadap kerjaan dan penyelesaian skripsi ini
14. Untuk teman–teman KKN Pantog Wetan Anggun, Ribka, kak Andy, bang Doni, dan Adit, dan semua teman–teman Fakultas Ekonomi Atma Jaya, serta pihak–pihak yang telah membantu yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, terima kasih buat semuanya.

Semoga Tuhan Yesus Kristus memberikan dan melimpahkan berkat, kasih, rahmat, dan karunia-Nya atas segala bantuan yang telah diberikan kepada penulis. Penulis memiliki keterbatasan pengetahuan, pengalaman, dan kemampuan, karena skripsi ini jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun agar skripsi ini dapat menjadi lebih baik.

Akhir kata, penulis berharap semoga penulisan skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak serta menambah wawasan pemikiran bagi kita semua.

Yogyakarta, 14 Desember 2015

Penulis

Ayu Apriana Br Sembiring

HALAMAN PERSEMBAHAN DAN MOTTO

“Tahan Hidup Susah, Bisa Hidup Senang.”

Matius 7:7

“Mintalah, maka akan diberikan kepadamu; carilah, maka kamu akan mendapat; ketoklah, maka pintu akan dibukakan bagimu.”

Matius 21:22

“Dan apa saja yang kamu minta dalam doa dengan penuh kepercayaan, kamu akan menerimanya.”

1 Petrus 5:7

“Serahkan segala kekuatiranmu kepada-Nya, sebab Ia yang memelihara kamu.”

Kupersembahkan skripsi ini untuk:

Tuhan Yesus Kristus, Papa, Mama

Jimmy, Putra, Alex, & Lucky

Dan teman-temanku tersayang

DAFTAR ISI

Halaman Judul	i
Halaman Persetujuan Bimbingan	ii
Halaman Pengesahan Skripsi	iii
Halaman Pernyataan	iv
Kata Pengantar	v
Halaman Persembahan dan Motto	ix
Daftar Isi	x
Datar Tabel	xiv
Daftar Gambar	xv
Daftar Lampiran	xvi
Abstrack	xvii
Intisari	xviii

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	18
1.3 Tujuan Penelitian	19
1.4 Manfaat Penelitian	19
1.5 Batasan Penelitian	20
1.6 Keaslian Penelitian	20
1.7 Sistematika Penulisan	21

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Landasan Teori	23
2.1.1 Kurs Nilai Tukar	26
2.1.2 Tingkat Suku Bunga SBI	31
2.1.3 Pendapatan Nasional	32
2.1.4 <i>Financial Deepening</i>	36
2.2 Pengaruh Antar Variabel	38
2.2.1 Pengaruh Kurs Nilai Tukar terhadap <i>Financial Deepening</i>	38
2.2.2 Pengaruh Tingkat Suku Bunga terhadap <i>Financial Deepening</i>	39
2.2.3 Pengaruh Pendapatan Nasional terhadap <i>Financial Deepening</i>	39
2.2.4 Pengaruh Tingkat Suku Bunga terhadap Kurs Nilai Tukar	40
2.2.5 Pengaruh Kurs Nilai Tukar terhadap Pendapatan Nasional ..	40
2.2.6 Pengaruh Tingkat Suku Bunga terhadap Pendapatan Nasional	41
2.3 Kerangka Pikir	42
2.4 Penelitian Terdahulu	44
2.5 Hipotesis	52

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

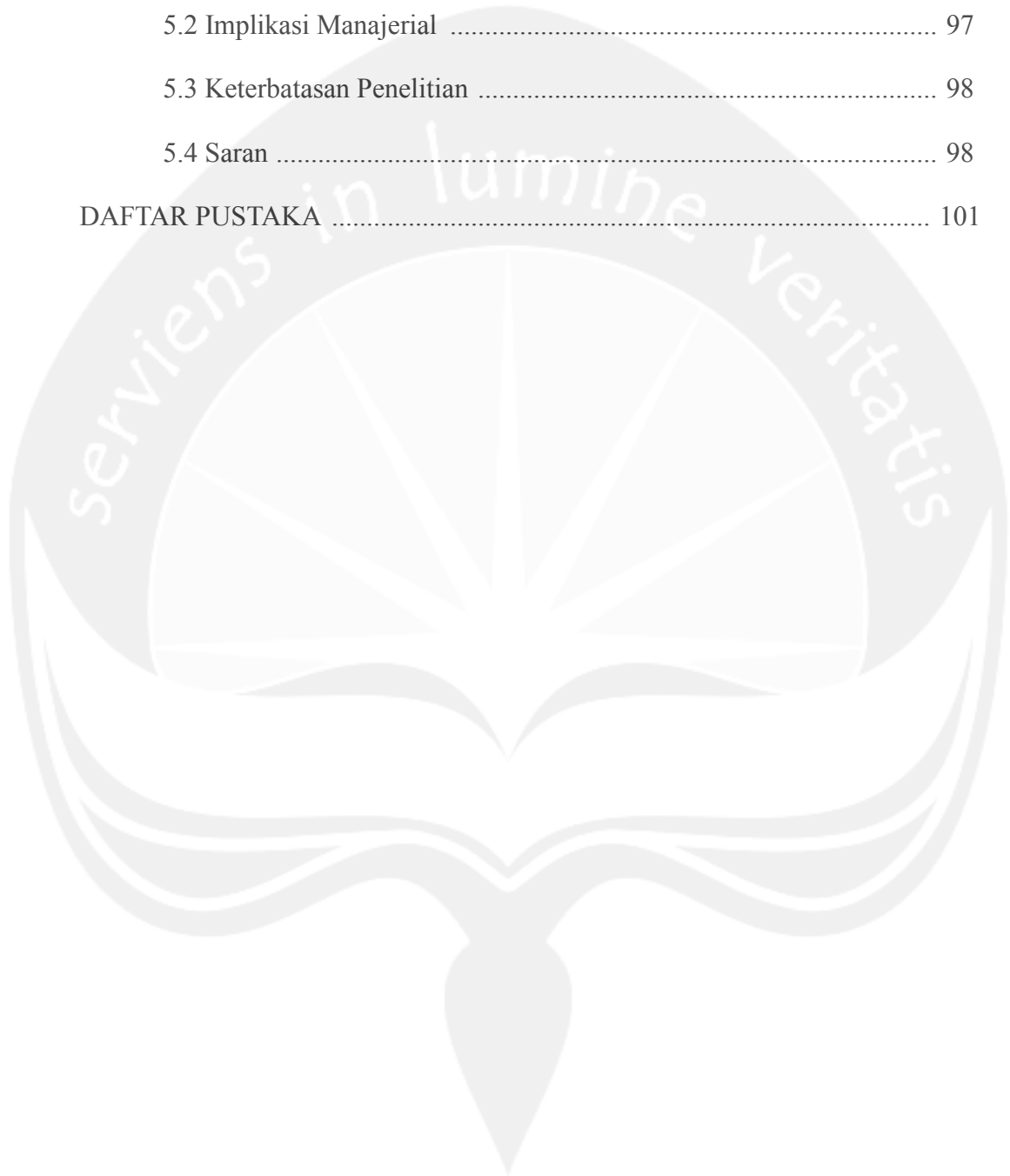
A. Jenis dan Sumber Data	53
B. Definisi Operasional Variabel	55
C. Teknik Pengumpulan Data	57
D. Teknik Analisis Data	57
E. Metode Analisis Data	62
1. Uji Stasioneritas Data	62
2. Uji Derajat Integrasi	66
3. Uji Kointegrasi	67
4. Uji Kausalitas	70
5. Estimasi <i>Error Correction Model</i> (ECM) Engle-Granger	71

BAB IV ANALISIS DATA

A. Uji Stasioneritas Data	73
1) Uji Akar–Akar Unit	74
2) Uji Derajat Integrasi	76
B. Uji Kointegrasi	77
C. Penentuan <i>Lag</i> Optimal	80
D. Uji Kausalitas	81
E. <i>Error Correction Model</i> (ECM) Engle-Granger	86
F. Interpretasi Hasil Penelitian	88

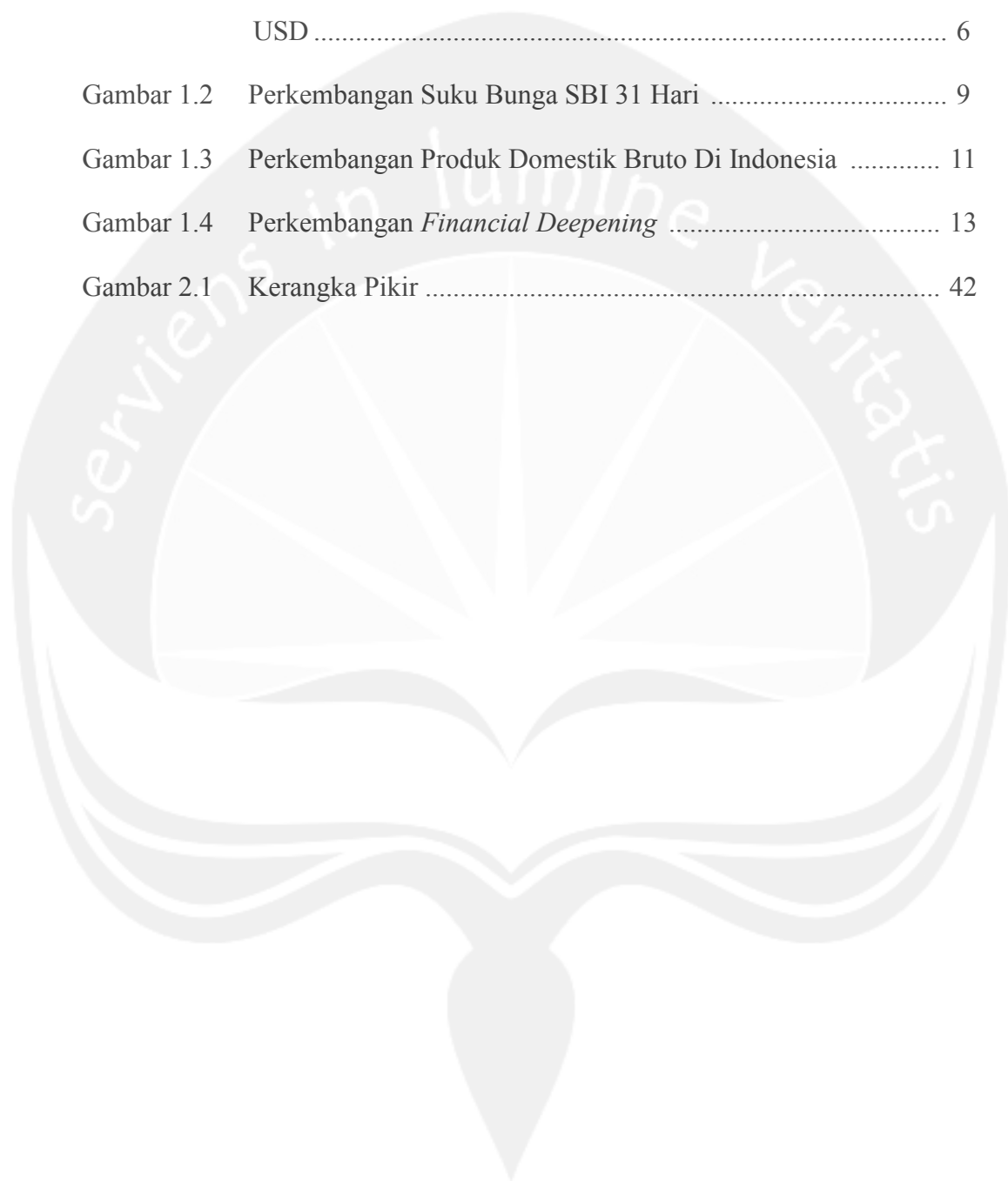
BAB V PENUTUP

5.1 Kesimpulan	95
5.2 Implikasi Manajerial	97
5.3 Keterbatasan Penelitian	98
5.4 Saran	98
DAFTAR PUSTAKA	101



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Perkembangan Kurs Nilai Tukar Mata Uang Rupiah Terhadap USD	6
Gambar 1.2	Perkembangan Suku Bunga SBI 31 Hari	9
Gambar 1.3	Perkembangan Produk Domestik Bruto Di Indonesia	11
Gambar 1.4	Perkembangan <i>Financial Deepening</i>	13
Gambar 2.1	Kerangka Pikir	42



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Persentase <i>Financial Deepening</i> di Indonesia periode 2000-2014 .	4
Tabel 4.1	Uji Akar–Akar Unit Tingkat <i>Level</i>	75
Tabel 4.2	Derajat Integrasi 1	76
Tabel 4.3	Uji Normalitas (<i>Jarque Bera Test</i>)	77
Table 4.4	Uji Stasioneritas Residual Persamaan Jangka Panjang	78
Tabel 4.5	Hasil Estimasi Persamaan Jangka Panjang	79
Tabel 4.6	Penentuan <i>Lag</i> Optimal	80
Tabel 4.7	Hasil Uji Kausalitas Granger	81
Tabel 4.8	Hasil Estimasi model ECM	87

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Data Perkembangan Kurs Nilai Tukar, Tingkat Suku Bunga, PDB, dan *Financial Deepening* di Indonesia Periode 2000-2104
- Lampiran 2 : Uji Akar–Akar Unit Tingkat *Level*
- Lampiran 3 : Uji Akar–Akar Unit Derajat Integrasi 1
- Lampiran 4 : Uji Normalitas
- Lampiran 5 : Uji Stasioneritas Dengan Persamaan Residual
- Lampiran 6 : Estimasi Persamaan Jangka Panjang
- Lampiran 7 : Penentuan *Lag* Optimum
- Lampiran 8 : Hasil Uji Kausalitas Engle-Granger
- Lampiran 9 : Uji *Error Correction Model* (ECM)

ANALYSIS *FINANCIAL DEEPENING* IN INDONESIA

PERIOD 2000-2014

Arranged by

Ayu Apriana Br Sembiring

NPM: 11 03 19114

Supervisor

Prof., Dr., J. Sukmawati S., MM

Abstract

The purpose of this research is to analyze the influence of exchange rate (Rp/USD), interest rate, and national income as proxy of Gross Domestic Product towards financial deepening in Indonesia. This research used time series data quarterly period 2000 – 2014, which is retrieved from Badan Pusat Statistik (BPS), yahoo finance, and Bank Indonesia (BI). This research used Error Correction Model (ECM) to analyze short-run and long-rung equilibrium and Granger-Causality Test to analyze the causal relationship among variables.

The finding of this research is: 1) the result of ECM estimation showed that model was valid and indicated that there is a short-run and long-run equilibrium. 2) Exchange rate proved have positive impact and significant in short-run and long-run equilibrium. 3) Interest rate proved have not impact significantly in short-run and long-run equilibrium 4) GDP proved have negative impact and significant in short-run and long-run equilibrium.

The result of Granger Causality test showed that there is causal relationship between national income and financial deepening. There are unidirectional relationship between interest rate-financial deepening and interest rate-national income; interest rate have impact to financial deepening and national income. There is no causal relationship between exchange rate-financial deepening, interest rate-exchange rate, and national income-interest rate.

Keywords : *Financial deepening*, Exchange Rate, Interest Rest, Gross Domestic Bruo (GDP), Causality, and *Error Correction Model* (ECM).

**ANALISIS *FINANCIAL DEEPENING* DI INDONESIA
PERIODE 2000-2014**

**Disusun Oleh:
Ayu Apriana Br Sembiring
NPM: 11 O3 19114**

Pembimbing

Prof., Dr., J. Sukmawati S., MM

Intisari

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisa pengaruh kurs nilai tukar Rupiah/US Dollar, tingkat suku bunga, serta pendapatan nasional yang diproksi dengan Produk Domestik Bruto (PDB) terhadap *financial deepening* di Indonesia. Penelitian ini menggunakan data runtut waktu (*time series*) dalam bentuk kuartalan dengan periode pengamatan tahun 2000.Q1–2014.Q4, yang diperoleh dari Badan Pusat Statistik (BPS), *yahoo finance*, dan Bank Indonesia (BI). Pengujian dalam penelitian ini menggunakan model *Error Correction Model* (ECM) untuk menganalisis bagaimana pengaruh variabel dalam jangka pendek maupun jangka panjang, dan selanjutnya dilakukan pengujian kausalitas Granger untuk menganalisa apakah terdapat kausalitas hubungan timbal balik antar variabel

Hasil dari penelitian ini adalah : 1) Hasil estimasi ECM menunjukkan bahwa spesifikasi modelnya sudah benar (*valid*) dan dapat memberikan indikasi adanya hubungan jangka pendek dan jangka panjang. 2) variabel kurs nilai tukar terbukti berpengaruh positif dan signifikan baik dalam jangka pendek maupun dalam jangka panjang. 3) variabel tingkat suku bunga terbukti tidak signifikan baik dalam jangka pendek maupun jangka panjang. 4) variabel pendapatan nasional terbukti berpengaruh secara negatif dan signifikan baik dalam jangka pendek maupun jangka panjang.

Hasil uji kausalitas Granger menunjukkan bahwa hanya variabel pendapatan nasional yang mempunyai hubungan kausalitas dengan *financial deepening*, variabel tingkat suku bunga mempunyai hubungan satu arah terhadap *financial deepening*, variabel tingkat suku bunga mempunyai hubungan satu arah terhadap pendapatan nasional, variabel kurs nilai tukar tidak mempunyai hubungan kausalitas terhadap *financial deepening*, variabel, tidak terdapat kausalitas antara variabel tingkat suku bunga dengan kurs nilai tukar, tidak terdapat kausalitas antara variabel pendapatan nasional terhadap tingkat suku bunga.

Kata Kunci: *Financial deepening*, kurs nilai tukar, Tingkat suku bunga, produk domestik bruto (PDB), kausalitas, dan *Error Correction Model* (ECM).