

**PENGARUH *GLOBAL ECONOMIC UNCERTAINTY* TERHADAP
PERMINTAAN UANG DI INDONESIA**

SKRIPSI

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN
DALAM MEMPEROLEH GELAR
SARJANA EKONOMI**



OLEH:

NABILA ARETHUSA VASHTI

NIM. 041811133136

PROGRAM STUDI S1 EKONOMI PEMBANGUNAN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS AIRLANGGA

SURABAYA

2022

**THE EFFECT OF GLOBAL ECONOMIC UNCERTAINTY ON THE
DEMAND FOR MONEY IN INDONESIA**

THESIS

**SUBMITTED IN PARTIAL FULFILLMENT OF THE
REQUIREMENTS FOR THE DEGREE OF BACHELOR IN
ECONOMICS**



BY:

NABILA ARETHUSA VASHTI

NIM. 041811133136

DEVELOPMENT ECONOMICS STUDY PROGRAM

FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS

AIRLANGGA UNIVERSITY

SURABAYA

2022

Surabaya, 3 Januari 2022

Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji

Dosen Pembimbing

A stylized handwritten signature in black ink, consisting of several loops and strokes, likely representing the initials 'KM'.

M. KHOERUL MUBIN S.E.M.Sc.

NIP. 198703292016113101

SKRIPSI

**PENGARUH *GLOBAL ECONOMIC UNCERTAINTY* TERHADAP
PERMINTAAN UANG DI INDONESIA**

**DIAJUKAN OLEH:
NABILA ARETHUSA VASHTI
NIM: 041811133136**

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH:

DOSEN PEMBIMBING



**M. KHOERUL MUBIN S.E.M.Sc.
NIP. 198703292016113101**

TANGGAL: 03/01/2022

KOORDINATOR PROGRAM STUDI



**R. MAYYA SE., M.Reg.Dev.
NIP. 198301092009121003**

TANGGAL: 03/01/2022

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Nabila Arethusia Vashti, 041811133136), menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar – benar karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar – benarnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang diperoleh karena karya tulis skripsi ini, serta sanksi – sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 31 Desember 2021



Nabila Arethusia Vashti
NIM: 041811133136

DECLARATION

I, (Nabila Arethusia Vashti, 041811133136), declare that:

1. My thesis is genuine and truly my own work, and is not other person's work that made under my name, and is not the result of imitation or plagiarism of other people's work. This thesis has never been submitted for any academic degree either at Universitas Airlangga, or any other universities.
2. This thesis does not contain any works or opinions have been written or published by other people, unless it is clearly stated as a reference by mentioning the author's name and included in the bibliography.
3. This statement is true: if in the future this statement is proven to be fraud and dishonest, then I will receive academic sanctions in the form of removal of the degree obtained through this thesis, and other sanctions in accordance with the prevailing norms and regulations in Universitas Airlangga.

Surabaya, December 31st 2021



Nabila Arethusia Vashti

NIM: 041811133136

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh *Global Economic Uncertainty* terhadap Permintaan Uang di Indonesia”**. Skripsi ini disusun untuk memenuhi sebagian persyaratan dalam memperoleh gelar sarjana ekonomi. Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak akan terselesaikan dengan baik tanpa bantuan, dukungan, bimbingan, dan doa dari berbagai pihak. Dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. M. Khoerul Mubin S.E.M.Sc. selaku dosen pembimbing sekaligus dosen wali yang telah memberikan waktu, tenaga, dan pikiran selama proses penyusunan skripsi, serta menuntun penulis dari awal hingga akhir perkuliahan.
2. Dr. Rossanto Dwi Handoyo SE., M.Si., PhD. selaku Ketua Departemen Ilmu Ekonomi.
3. Rumayya SE., M.Reg.Dev. selaku Ketua Program Studi S1 Ekonomi Pembangunan.
4. Prof. Dr. Hj. Dian Agustia, S.E., M.Si., Ak., CMA., CA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
5. Seluruh dosen pengajar Program Studi Ekonomi Pembangunan Universitas Airlangga atas ilmu, pengetahuan, dan pengalaman selama masa studi.
6. Emil dan Dian selaku orang tua, Zane dan Nayla selaku saudara kandung, serta keluarga besar penulis atas cinta dan kasih sayang, nasihat, dukungan, dan doa tiada henti yang dipanjatkan kepada penulis
7. Dio, Amel, Oya, Sasha, Dini, Reddo, Radimas, Affa, Glenn, Anggi, Abel, dan Alvin selaku sahabat terdekat penulis. Terima kasih atas semangat, dukungan, bantuan, serta keceriaan yang diberikan kepada penulis selama masa studi.
8. Teman seperjuangan BPH Inti maupun seluruh Pengurus HIMA EP 2020 dan teman-teman Girl Up Universitas Airlangga 2020/2021 atas segala pengalaman, pemikiran, dan pengetahuan untuk sama-sama berkembang.
9. Seluruh teman-teman Ekonomi Pembangunan Angkatan 2018.
10. Rekan-rekan kerja selama penulis magang di Bursa Efek Indonesia dan PT Payfazz Teknologi Nusantara.

Surabaya, 31 Desember 2021

Penulis,

Nabila Arethusia Vashti

**PENGARUH *GLOBAL ECONOMIC UNCERTAINTY* TERHADAP
PERMINTAAN UANG DI INDONESIA**

NABILA ARETHUSA VASHTI

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh variabel *global economic uncertainty* beserta variabel penjelas lainnya (pendapatan riil, suku bunga deposito, tingkat inflasi, nilai tukar IDR/USD) terhadap permintaan uang (M2) di Indonesia dalam jangka pendek dan jangka panjang. Penelitian ini menggunakan indikator ketidakpastian kebijakan ekonomi global melalui Indeks GEPU. Metode *Autoregressive Distributed Lag* (ARDL) digunakan dalam penelitian ini untuk menguji data *time series* periode 2007Q1-2020Q4. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *global economic uncertainty* berpengaruh negatif signifikan terhadap permintaan uang di Indonesia dalam jangka pendek dan berlangsung hingga dalam jangka panjang. Seluruh variabel penjelas selain inflasi juga memberikan pengaruh yang signifikan terhadap permintaan uang di Indonesia. Uji stabilitas CUSUM dan CUSUMSQ menunjukkan bahwa fungsi permintaan uang di Indonesia stabil selama periode yang diteliti. Temuan ini memiliki implikasi kebijakan yang penting untuk memprediksi arah perekonomian di masa depan dan menjadi acuan bagi pembuat kebijakan moneter dalam menciptakan stabilitas permintaan uang di Indonesia.

Kata kunci: *Global economic uncertainty*, permintaan uang, M2, Indonesia, Indeks GEPU, *Autoregressive Distributed Lag*

**THE EFFECT OF GLOBAL ECONOMIC UNCERTAINTY ON THE
DEMAND FOR MONEY IN INDONESIA**

NABILA ARETHUSA VASHTI

ABSTRACT

This study aims to examine and analyze the effect of global economic uncertainty variable along with other explanatory variables (real income, deposit interest rates, inflation rate, IDR/USD rate) on the demand for money (M2) in Indonesia in the short term and long term. This study uses an indicator of global economic policy uncertainty through the GEPU Index. The Autoregressive Distributed Lag (ARDL) method was used in this study to examine time series data for the period 2007Q1-2020Q4. The result shows that global economic uncertainty has a significant negative effect on money demand in Indonesia in the short term and lasts in the long term. All explanatory variables, except for inflation, also have a significant effect on the demand for money in Indonesia. The CUSUM and CUSUMSQ stability tests show that the money demand function in Indonesia is stable during the period studied. These findings have important policy implications to predict the future direction of the economy and become a reference for monetary policymakers in creating stability in the demand for money in Indonesia.

Keywords: Global economic uncertainty, demand for money, M2, Indonesia, GEPU Index, Autoregressive Distributed Lag

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI	v
DECLARATION	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
ABSTRAK.....	viii
ABSTRACT	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Kesenjangan Penelitian	4
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Ringkasan Metode Penelitian	5
1.5 Ringkasan Hasil Penelitian	5
1.6 Kontribusi Riset.....	6
1.7 Sistematika Penulisan.....	6
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1 Landasan Teori.....	7
2.1.1 Pengertian Uang	7
2.1.2 Teori Permintaan Uang Keynes	7
2.1.3 Teori Permintaan Uang Friedman	9
2.1.4 <i>Economic Uncertainty</i>	10
2.1.5 Pengaruh Antar Variabel	11
2.2 Penelitian Terdahulu	13
2.3 Hipotesis.....	16
BAB 3 METODE PENELITIAN	17
3.1 Pendekatan Penelitian	17
3.2 Model Empiris	17
3.3 Definisi Operasional	18

3.4 Jenis dan Sumber Data	21
3.5 Teknik Analisis	22
3.5.1 Uji Stasioneritas	22
3.5.2 Uji Kointegrasi	22
3.5.3 Estimasi <i>Error Correction Model</i> (ECM)	23
3.5.4 Uji Diagnostik	23
3.5.5 Uji Stabilitas Model.....	24
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN.....	25
4.1 Gambaran Umum.....	25
4.2 Deskriptif Statistik Variabel	29
4.3 Hasil Estimasi dan Pembuktian Hipotesis.....	30
4.3.1 Uji Stasioner.....	30
4.3.2 Pemilihan <i>Lag</i> Optimum.....	31
4.3.3 Uji Kointegrasi <i>Bound</i>	31
4.3.4 Hasil Estimasi <i>Autoregressive Distributed Lag</i> (ARDL)	32
4.3.5 Hasil Uji Diagnostik	34
4.3.6 Uji Stabilitas CUSUM dan CUSUMSQ	35
4.3.7 Pembuktian Hipotesis	36
4.4 Interpretasi Hasil dan Pembahasan.....	37
BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN.....	40
5.1 Kesimpulan.....	40
5.2 Saran.....	41
5.3 Keterbatasan Penelitian	41
DAFTAR PUSTAKA.....	42
LAMPIRAN	45

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Rincian Variabel, Jenis, dan Sumber Data	22
Tabel 4. 1 Deskriptif Statistik.....	30
Tabel 4. 2 Hasil Uji Stasioner.....	30
Tabel 4. 3 Hasil Pemilihan <i>Lag</i> Variabel	31
Tabel 4. 4 Hasil Uji Kointegrasi <i>Bound</i>	32
Tabel 4. 5 Hasil Estimasi ARDL Jangka Panjang	32
Tabel 4. 6 Hasil Estimasi ARDL Jangka Pendek	33
Tabel 4. 7 Hasil Uji Diagnostik	34

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Perkembangan <i>World Uncertainty Index</i> pada Negara Indonesia Periode 2007Q1-2020Q4	3
Gambar 4. 1 Perkembangan Jumlah Uang Beredar M2 di Indonesia Tahun 2007Q1-2020Q4 (miliar rupiah)	25
Gambar 4. 2 Perkembangan Pendapatan Riil di Indonesia Tahun 2007Q1- 2020Q4 (miliar rupiah)	26
Gambar 4. 3 Perkembangan Suku Bunga Deposito Bank Tahun 2007Q1-2020Q4 (persen)	27
Gambar 4. 4 Perkembangan Laju Inflasi Indonesia Tahun 2007Q1-2020Q4 (persen)	27
Gambar 4. 5 Nilai Tukar IDR/USD Tahun 2007Q1-2020Q4 (rupiah)	28
Gambar 4. 6 Perkembangan Indeks <i>Global Economic Policy Uncertainty</i> Tahun 2007Q1-2020Q4 (persen)	29
Gambar 4. 7 Uji <i>Cumulative Sum of Recursive Residual</i> (CUSUM)	35
Gambar 4. 8 Uji <i>Cumulative Sums of Squares</i> (CUSUMSQ)	36

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Uji Stasioner Tingkat <i>Level</i>	45
Lampiran 2 Uji Stasioner Tingkat <i>First Difference</i>	46
Lampiran 3 Pemilihan <i>Lag</i>	48
Lampiran 4 Uji Kointegrasi <i>Bound</i>	48
Lampiran 5 Hasil Estimasi ARDL Jangka Panjang dan Jangka Pendek	49
Lampiran 6 Uji Normalitas	50
Lampiran 7 Uji Autokorelasi	50
Lampiran 8 Uji Heteroskedastisitas	50
Lampiran 9 Uji Spesifikasi Model	50