

**PENGARUH SUKU BUNGA, NILAI TUKAR, JUMLAH
UANG BEREDAR DAN INFLASI TERHADAP
PERTUMBUHAN EKONOMI DI INDONESIA PERIODE
2010Q1 – 2021Q4**

SKRIPSI

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



**DIAJUKAN OLEH:
MAGDALENA AGAPHIA KRISTI
NIM. 041511133155**

**PROGRAM STUDI S1 EKONOMI PEMBANGUNAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS AIRLANGGA**

2022

Surabaya, 20 Juni 2022

Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji

Dosen Pembimbing



Dr. Wisnu Wibowo, S.E., M.Si

NIP.197309022003121001

SKRIPSI

**PENGARUH SUKU BUNGA, NILAI TUKAR,
JUMLAH UANG BEREDAR, DAN INFLASI
TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI DI
INDONESIA PERIODE 2010Q1-2021Q4**

DIAJUKAN OLEH:

MAGDALENA AGAPHIA KRISTI

NIM: 041511133155

**TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH:
DOSEN PEMBIMBING,**



Dr. WISNU WIBOWO, S.E., M.Si

NIP.197309022003121001

TANGGAL 26 JULI 2022

KOORDINATOR PROGRAM STUDI,



RUMAYYA, SE., M.Reg.Dev.

NIP : 198301092009121003

TANGGAL 26 JULI 2022

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Magdalena Agaphia Kristi, 041511133155), menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil 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. Dalam 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 telah diperoleh karena karya tulis skripsi ini serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 22 Juni 2022



Magdalena Agaphia Kristi

NIM. 041511133155

DECLARATION

I, (Magdalena Agaphia Kristi, 041511133155), declare that:

1. My thesis is genuine and truly my own creation, and is not another a person work made under my name, nor a piracy or plagiarism. This thesis has never been submitted to obtain on academic, degree in Airlangga University or in any other universities/college.
2. This thesis does not contain any work or opinion written or published by any one, unless clearly acknowledge or referred to by quoting the author's name and stated in the references.
3. This statement is true; if on the future this statement is proven to be the fraud and dishonest, I agree to receive an academic sanction in the form of removal of the degree obtained through this thesis, and other sanctions in accordance with the prevailing norms and regulations in Airlangga University.

Surabaya, 22 Juni 2022



Magdalena Agaphia Kristi

NIM. 041511133155

KATA PENGANTAR

Puji Syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat, penyertaan dan kasih kuasa-Nya yang senantiasa diberikan, sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi berjudul “Pengaruh Suku Bunga, Nilai Tukar, Jumlah Uang Beredar dan Inflasi terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia Periode 2010q1-2021q4” ini disusun untuk memenuhi sebagian persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga. Ucapan terimakasih yang sebesar-besarnya saya tujukan kepada:

1. Kedua orang tua dan nenek tercinta, Bapak Gaguk Setyo Kuntjoro, Ibu Yulianik, serta nenek tercinta Ibu Riamah. Terima kasih atas doa, nasihat, serta dukungan yang senantiasa diberikan, sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi.
2. Bapak Dr. Wisnu Wibowo, SE., M.Si., selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan dan motivasi dalam menyelesaikan skripsi.
3. Bapak Rossanto Dwi Handoyo, S.E., M.Si., Ph.D., selaku kepala Departemen Ilmu Ekonomi.
4. Bapak Rumayya SE., M.Reg.Dev., Ph.D. sebagai Koordinator Program Studi S1 Ekonomi Pembangunan yang telah banyak memberikan motivasi untuk menyelesaikan kuliah.
5. Seluruh teman-teman tercinta (Rista Setyana, Rizki Fajriyati, Mas Diyan Setiyo Aji, A. Iqbal Dedy F., dan Anggi Yudha). Terima kasih atas segala dukungan, motivasi dan bantuan yang telah diberikan serta terima kasih telah menjadi sahabat terbaik.
6. Denis Adi Prasetyo. Terima kasih telah mendampingi, mendukung dan membantu selama ini.
7. Teman seperjuangan dalam penulisan skripsi (Mita Karina). Terima kasih telah berbagi suka duka bersama dan berbagi informasi yang dibutuhkan.
8. Terima kasih untuk Dini Atrasina L A. yang juga memberikan dukungan dalam pengerjaan skripsi ini.
9. Serta teman-teman lain dan semua pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan masukan berupa saran dan kritik dari pembaca guna menyempurnakan skripsi ini.

Akhir kata, semoga skripsi ini bermanfaat untuk menambah wawasan pembaca serta pihak lain yang membutuhkannya.

Surabaya, 20 Juni 2022

Magdalena Agaphia Kristi
NIM. 041511133155

Pengaruh Suku Bunga, Nilai Tukar, Jumlah Uang Beredar, dan Inflasi terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia Periode 2010q1-2021q4

Magdalena Agaphia Kristi

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh suku bunga, nilai tukar, jumlah uang beredar, dan inflasi terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia periode 2010q1-2021q4 dengan menggunakan data *time series* yang dikumpulkan secara kuartal dan diestimasi menggunakan metode *Error Correction Model* (ECM). Pertumbuhan ekonomi memiliki keterkaitan yang cukup erat dengan kebijakan moneter suatu negara, dimana fluktuasi laju pertumbuhan ekonomi secara langsung maupun tidak langsung di pengaruhi oleh suku bunga, nilai tukar, jumlah uang beredar, dan inflasi demi mencapai tujuan aktivitas perekonomian.. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan, semua variabel independen mempengaruhi variabel dependen.

Kata kunci: Pertumbuhan Ekonomi, Suku Bunga, Nilai Tukar, Jumlah Uang Beredar, Inflasi, ECM.

**The Effect of Interest Rate, Exchange Rate, Money Supply and Inflation on
Economic Growth in Indonesia 2010q1-2021q4**

Magdalena Agaphia Kristi

ABSTRACT

This research aims to analyze the effect of interest rates, exchange rates, money supply, and inflation on economic growth in Indonesia for the period 2010q1-2021q4 using time series data collected quarterly and estimated using the Error Correction Model (ECM) method. Economic growth has a fairly close relationship with a country's monetary policy, where fluctuations in the rate of economic growth are directly or indirectly influenced by interest rates, exchange rates, money supply, and inflation in order to achieve the objectives of economic activity. The results show that simultaneously, all independent variables affect the dependent variable.

Keywords: *Economic Growth, Interest Rate, Exchange Rate, Money Supply, Inflation, ECM.*

DAFTAR ISI

	HALAMAN
Halaman Judul	I
Halaman Persetujuan	ii
Halaman Pengesahan	iii
Halaman Pernyataan Orisinalitas Skripsi	iv
Kata Pengantar.....	vi
ABSTRAK	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
 BAB 1 PENDAHULUAN.....	 1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Kesenjangan Penelitian	6
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Ringkasan Hasil Penelitian.....	7
1.5 Sistematika Penulisan	7
 BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	 9
2.1 Landasan Teori	9
2.1.1 Pertumbuhan Ekonomi.....	9
2.1.1.1 Teori Pertumbuhan Ekonomi Neoklasik Model Solow	9
2.1.2 Perekonomian Terbuka	10
2.1.2.1 Kurva IS* dan Keterbukaan dalam Pasar Barang	10
2.1.2.2 Kurva LM* dan Keterbukaan dalam Pasar Uang	12
2.1.3 Kurs.....	14
2.1.3.1 Model Mundell-Fleming pada Kurs Mengambang	14
2.1.3.2 Model Mundell-Fleming pada Kurs Tetap.....	16
2.1.4 Inflasi	17
2.1.5 Suku Bunga	20
2.1.6 Jumlah Uang Beredar.....	23
2.1.7 Hubungan antar Variabel	24
2.1.7.1 Hubungan antara Tingkat Inflasi dengan Pertumbuhan Ekonomi	24
2.1.7.2 Hubungan antara Suku Bunga dengan Pertumbuhan Ekonomi	24
2.1.7.3 Hubungan antara Jumlah Uang Beredar dengan Pertumbuhan Ekonomi.....	25
2.1.7.4 Hubungan antara Nilai Tukar dengan Pertumbuhan Ekonomi	26
2.2 Penelitian Terdahulu	26
2.3 Hipotesis.....	31

BAB 3 METODE PENELITIAN.....	32
3.1 Pendekatan Penelitian	32
3.2 Model Analisis.....	32
3.3 Definisi Operasional	32
3.4 Jenis dan Sumber Penelitian.....	33
3.5 Teknik Analisis.....	34
3.5.1 Uji Stasioneritas (<i>Unit Root Test</i>).....	34
3.5.2 Uji Kointegrasi	35
3.5.3 Estimasi <i>Error Correction Model</i> (ECM).....	35
3.5.4 Uji Asumsi Klasik	36
3.5.4.1 Uji Multikolinearitas.....	36
3.5.4.2 Uji Heteroskedastisitas	37
3.5.4.3 Uji Autokorelasi	37
3.5.5 Uji Statistik.....	38
3.5.5.1 Uji Parsial t-statistik	38
3.5.5.2 Uji Simultan F-statistik	39
3.5.5.3 Koefisien Determinasi (R^2)	39
BAB 4 PEMBAHASAN	40
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	40
4.1.1 Gambaran Umum Perkembangan Pertumbuhan Ekonomi	40
4.1.2 Gambaran Umum Perkembangan Suku Bunga	41
4.1.3 Gambaran Umum Nilai Tukar.....	42
4.1.4 Gambaran Umum Jumlah Uang Beredar	43
4.1.5 Gambaran Umum Tingkat Inflasi Indonesia	44
4.2 Deskripsi Statistik Variabel.....	44
4.3 Hasil Estimasi dan Pembuktian Hipotesis.....	45
4.3.1 Uji Stasioner.....	45
4.3.2 Hasil Uji Kointegrasi	46
4.3.2.1 Hasil Estimasi Persamaan Jangka Panjang	46
4.3.2.2 Hasil Uji Kointegrasi dengan <i>Augmented Engle</i> <i>Granger</i>	47
4.3.3 Hasil Uji Probabilitas t-statistik	47
4.3.4 Hasil Uji Probabilitas F-statistik	48
4.3.5 Nilai Koefisien Determinasi (R^2)	48
4.3.6 Hasil Estimasi <i>Error Correction Model</i> (ECM).....	48
4.3.7 Uji Asumsi Klasik	46
4.3.8 Uji Robustness.....	50
4.4 Pembahasan	51
4.4.1 Hubungan Tingkat Suku Bunga terhadap Pertumbuhan Ekonomi	52
4.4.2 Hubungan Nilai Tukar terhadap Pertumbuhan Ekonomi	53
4.4.3 Hubungan Jumlah Uang Beredar terhadap Pertumbuhan Ekonomi	54
4.4.4 Hubungan Tingkat Inflasi terhadap Pertumbuhan Ekonomi	55

BAB 5 SIMPULAN DAN SARAN.....	56
5.1 Simpulan	56
5.2 Saran	57
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	57
DAFTAR PUSTAKA.....	58
LAMPIRAN	61

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu	29
Tabel 3.1	Jenis dan Sumber Data Penelitian	34
Tabel 4.1	Deskripsi Statistik	45
Tabel 4.2	Hasil Uji Stasioneritas Phillips Perron pada Tingkat <i>Level</i>	45
Tabel 4.3	Hasil Estimasi Persamaan Jangka Panjang.....	46
Tabel 4.4	Hasil Uji Kointegrasi.....	47
Tabel 4.5	Hasil Estimasi <i>Error Correction Model</i> (ECM)	49
Tabel 4.6	Hasil Uji Multikolinearitas	50
Tabel 4.7	Hasil Uji Autokorelasi.....	51
Tabel 4.8	Hasil Uji Heteroskedastisitas	51
Tabel 4.9	Hasil Estimasi Robustness	52

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Pertumbuhan Ekonomi Indonesia dan Tingkat Suku Bunga Riil tahun 2010q1-2021q2	4
Gambar 1.2	Perkembangan Laju Inflasi tahun 2010q1 – 2021q2.....	5
Gambar 1.3(a)	Jumlah Uang Beredar dan Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 2010q1 – 2021q2.....	6
Gambar 1.3(b)	Nilai Tukar USD/Rupiah dan Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 2010q1 – 2021q2.....	6
Gambar 2.1	Derivasi Kurva IS*	12
Gambar 2.2	Derivasi Kurva LM*	14
Gambar 2.3	Ekspansi Moneter Dalam Sistem Kurs Mengambang	16
Gambar 2.4	Ekspansi Moneter Dalam Sistem Kurs Tetap	17
Gambar 2.5	Kurva <i>Demand Pull Inflation</i>	18
Gambar 2.6	Kurva <i>Cost Push Inflation</i>	19
Gambar 2.7	Kurva Suku Bunga, Investasi dan Tabungan.....	21
Gambar 2.8	Kurva Permintaan dan Penawaran Uang	22
Gambar 4.1	Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 2010q1 – 2021q4.....	40
Gambar 4.2	Tingkat Suku Bunga Riil Tahun 2010q1 – 2021q4	41
Gambar 4.3	Nilai Tukar Nominal USD/Rupiah Tahun 2010q1 – 2021q4	42
Gambar 4.4	Jumlah Uang Beredar Tahun 2010q1 – 2021q4	43
Gambar 4.5	Tingkat Inflasi 2010q1 – 2021q4	44