

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
KREDIT INVESTASI DI INDONESIA  
PENDEKATAN ECM (ERROR CORRECTION MODEL)**

*Analysis Factors Influencing Credit Investment In Indonesia  
Approach ECM (Error Correction Model)*



Oleh:

**DEWI MARIANI**

**20050430024**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2009**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
KREDIT INVESTASI DI INDONESIA  
PENDEKATAN ECM (ERROR CORRECTION MODEL)**

**SKRIPSI**

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar Sarjana  
Pada Fakultas Ekonomi Program Studi Ilmu Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Oleh :

**DEWI MARIANI**

**20050430024**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2009**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
KREDIT INVESTASI DI INDONESIA  
PENDEKATAN ECM (ERROR CORRECTION MODEL)**



Telah disetujui Dosen Pembimbing :

DR. Imamudin Yuliadi, SE., M.Si.  
NIK: 143 022

Tanggal: 21 Februari 2009

**SKRIPSI**  
**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI**  
**KREDIT INVESTASI DI INDONESIA**  
**PENDEKATAN ECM (ERROR CORRECTION MODEL)**

**Diajukan Oleh :**

**DEWI MARIANI**  
**2005 043 0024**

Skripsi ini telah Dipertahankan di depan  
Dewan Penguji Program Studi Ilmu Ekonomi Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta  
Tanggal 24 Maret 2009  
Yang terdiri dari

**DR. Imamudin Yuliadi, SE., M.Si.**  
Ketua Tim Penguji

**Dra. Lilies Setiartiti, M.Si.**  
Anggota Tim Penguji

**Ahmad Ma'ruf, SE., M.Si.**  
Anggota Tim Penguji

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

**Misbahul Anwar, SE., M.Si.**  
NIK 143 014

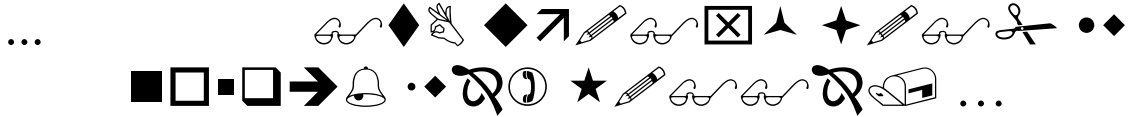
## **PERNYATAAN**

Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka. Selanjutnya apabila dikemudian hari terbukti terdapat duplikasi dan atau pihak lain yang merasa dirugikan dan menuntut, maka saya akan bertanggung jawab dan menerima konsekuensi yang menyertainya.

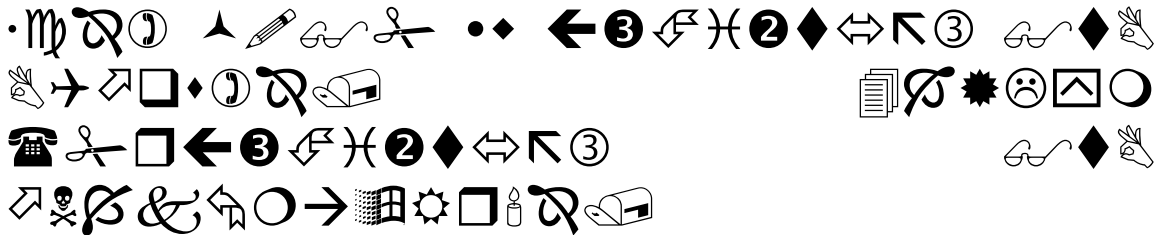
Yogyakarta, Maret 2009

Dewi Mariani

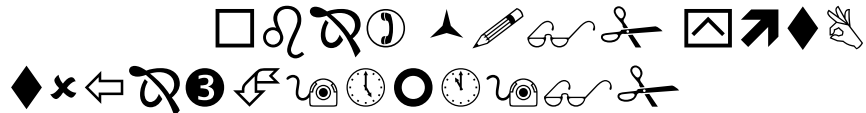
MOTTO



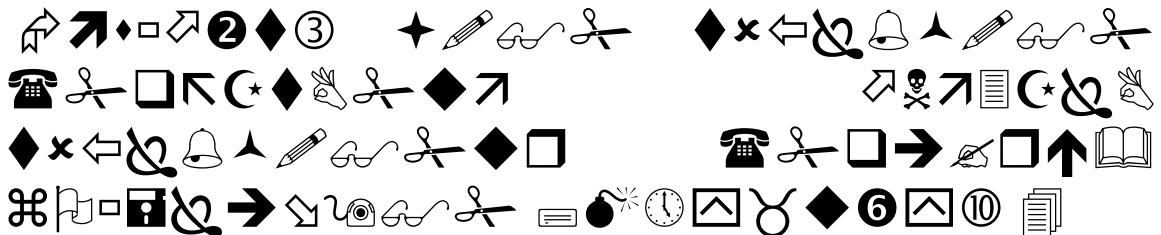
Sungguh atas kehendak Allah semua Ini terwujud, tiada kekuatan kecuali dengan pertolongan Allah. (QS. Al-Kahf: 39).



Sesungguhnya Allah tidak merubah keadaan sesuatu kaum sehingga mereka merubah keadaan yang ada pada diri mereka sendiri. (Q.S. Ar-Ra'd:11).



Mintalah pertolongan (kepada Allah) dengan sabar dan shalat. (QS. Al-Baqarah: 153).



Niscaya Allah akan meninggikan orang-orang yang beriman di antaramu dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat. (Q.S. Al-Mujadallah:11)

## *PERSEMBAHAN:*

♥ *Abah dan Ami Tercinta*

*Yang telah memberikan kasih sayang dan cinta yang tiada terkira, yang tanpa lelah selalu mendoakanku serta memberikan nasehat-nasehat bijak, tentang arti dan kerasnya proses perjalanan sebuah kehidupan.*

♥ *Adekku dan Keluarga*

*Atas doa dan dukungannya, semoga kita bisa menjadi pribadi yang sholeh dan sholehah, serta bisa membahagiakan orang tua kita.*

♥ *Kaka*

*Atas semua kesabaran dan ketulusan kaka yang sangat berarti bagiku serta nasehat-nasehat dari balik senyumanmu sangat bermanfaat untukku. Semoga Allah meridhoi kita, amin..*

## INTISARI

Perkembangan investasi di Indonesia mengalami pertumbuhan yang fluktuatif. Hal ini sangat mempengaruhi pendapatan nasional. Dalam rangka melakukan kegiatan investasi, investor mendapatkan modal untuk memperluas usaha melalui kredit investasi. Semakin meningkat kredit investasi yang dilakukan oleh investor maka akan meningkatkan usaha masyarakat serta menggerakkan perekonomian sektor riil, karena hal ini dapat mengurangi pengangguran.

Dalam penelitian ini meneliti faktor-faktor yang mempengaruhi kredit investasi di Indonesia. Faktor-faktor yang mempengaruhi kredit investasi antara lain, tingkat suku bunga kredit (R), tabungan masyarakat (S), dan produk domestik bruto (PDB). Penelitian ini menggunakan pendekatan ECM (*Error Correction Model*).

Berdasarkan estimasi dengan menggunakan model *Error Correction Model* diperoleh *Error Correction Term* sebesar 0,143214 dengan taraf signifikansi sebesar 0,0052. Dengan demikian, spesifikasi model yang digunakan dalam penelitian ini tepat dan mampu menjelaskan hubungan jangka pendek dan jangka panjang. Berdasarkan hasil penelitian ini variabel suku bunga kredit (R) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kredit investasi, sedangkan variabel tabungan (S) dan produk domestik bruto (PDB) berpengaruh positif dan signifikan pada jangka pendek dan jangka panjang.

Kata Kunci: Kredit Investasi, Suku Bunga Kredit, Tabungan, Produk Domestik Bruto, *Error Correction Model*.



## ABSTRACT

*The development of investment have a fluctuate growth in Indonesia. It's have influencing to national income. To do the investment, investor gets a capital for extensive attempt to credit investment. Increase of credit investment have do of investors so that will have increase attempt of society so have development economics the real sector, because it's have unemployment.*

*This research check factors influencing credit investment in Indonesia. Factors influencing credit investment for example, credit rate of interest, saving, and bruto domestic revenue. This research use corrective model of mistake ECM (Error Correction Model).*

*The estimation result showed that the value of Error correction term was 0,143214 with standard significant value 0,0052. It showed that the model was good enough and can to explain correlation short term and long term. Pursuant to this research result of variable credit rate of interest have an effect on negativity and significant to credit investment, whereas the variable saving and bruto domestic revenue have an effect on positive and significant to short term and long term.*

*Keyword: Credit Investment, Credit Rate of Interest, Saving, Bruto Domestic Revenue, Error Correction Model.*

## KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum wr.wb

Alhamdulillahilahi rabbil alamin, puji syukur kehadiran Allah SWT, zat yang menciptakan semesta alam, atas segala ramat dan karunianya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir dalam bentuk skripsi sebagai kelengkapan syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Universitas Muhammadiyah Yogyakarta dengan judul skripsi: “ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KREDIT INVESTASI DI INDONESIA PENDEKATAN ECM (ERROR CORRECTION MODEL). Shalawat serta salam tercurah kepada junjungan kita nabi besar Muhammad SAW, serta kerabat dan pengikut-pengikutnya hingga akhir zaman.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari banyak sekali mendapat bimbingan, bantuan dan dorongan dari berbagai pihak yang telah membantu penulis. Untuk itu penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Misbahul Anwar, SE., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Masyhudi Muqorobin, M.Ec., PhD., Akt., selaku Ka. Prodi Ilmu Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

3. Bapak Dr. Imamudin Yuliadi, SE., M.Si., selaku dosen pembimbing skripsi yang telah membimbing dan memberikan arahan kepada penulis, hingga penyusunan skripsi ini dapat terselesaikan.
4. Ibu Hj. Dra. Lilies Setiartiti, M.Si selaku Pembimbing Akademik.
5. Seluruh Dosen Program Studi Ilmu Ekonomi yang telah mengajarkan dan memberikan ilmu pengetahuan yang bermanfaat bagi penulis.
6. Abah dan Ami yang telah memberikan dukungan moral dan material serta doa dan kasih sayang yang tulus, yang selalu mengiringi langkahku.
7. Adekku Nur Ariani sekeluarga, yang telah memberikan doa, dukungan dan semangat buat ayuk. Buat Pakde Muh sekeluarga dan Budhe Sami sekeluarga atas bantuan, doa dan nasehatnya.
8. Aris Sulistio, SE.I., yang telah memberikan bantuan, doa, dukungan, dan sarannya. Jazakallahu khoiron katsiron..
9. Sahabatku Sulasih, SE., Sri Anum SE., dan semua teman-temanku, Mbak Novi DW, SE., serta semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran yang bersifat membangun sangat diharapkan demi kebaikan penelitian selanjutnya. Penulis berharap semoga karya tulis ini dapat bermanfaat bagi kita semua. Amin.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Yogyakarta, Maret 2009  
Penulis

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING</b> .....	ii
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	iii
<b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....	iv
<b>INTISARI</b> .....	v
<b>ABSTRACT</b> .....	vi
<b>MOTTO</b> .....	vii
<b>PERSEMBAHAN</b> .....	viii
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	ix
<b>DAFTAR ISI</b> .....	xi
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xiii
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xiv
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Batasan Masalah .....	5
1.3. Rumusan Masalah .....	5
1.4. Tujuan Penelitian .....	6
1.5. Manfaat Penelitian .....	6
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	8
2.1. Landasan Teori.....	8
2.1.1 Investasi .....	8
2.1.2. Teori Investasi.....	10
2.1.3. Variabel-variabel Yang Mempengaruhi Investasi.....	16
2.1.4. Bank dan Kredit .....	26
2.1.5. Hubungan Antara Kredit Investasi Dengan Suku Bunga Kredit, Tabungan, dan Produk Domestik Bruto.....	37
2.2. Penelitian Terdahulu.....	49
2.3. Hipotesis Penelitian.....	51
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	52
3.1. Obyek Penelitian .....	52
3.2. Jenis Data .....	52
3.3. Teknik Pengumpulan Data.....	52
3.4. Definisi Operasional .....	52
3.5. Metode Analisis.....	54
3.5.1. Uji Model Dinamik Melalui Stasioneritas Data.....	56
3.5.2. Uji Linieritas Data.....	58

3.5.3. Uji Normalitas Data.....	59
3.5.4. Metode Pengujian Hipotesis.....	59
3.5.5. Metode Estimasi <i>Error Correction Model</i> .....	63
<b>BAB IV GAMBARAN UMUM.....</b>	<b>65</b>
4.1. Perkembangan Perekonomian Indonesia.....	65
4.2. Perkembangan Kredit Investasi Di Indonesia.....	66
4.3. Perkembangan Perbankan Di Indonesia .....	68
4.3.1. Kondisi Perbankan Sebelum Deregulasi.....	68
4.3.2. Kondisis Perbankan Setelah Deregulasi.....	69
4.3.3. Kondisi Perbankan Pada Masa Krisis Ekonomi 1997.....	71
4.4. Perkembangan Kredit Investasi Di Indonesia.....	72
4.5. Perkembangan Suku Bunga Kredit Di Indonesia.....	74
4.6. Perkembangan Tabungan Di Indonesia.....	76
4.7. Perkembangan Produk Domestik Bruto Di Indonesia.....	77
4.8. Kebijakan Investasi Di Indonesia.....	79
<b>BAB V ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>81</b>
5.1. Pengujian Stasioneritas Data.....	81
5.1.1. Pengujian Akar-akar Unit ( <i>Unit Root Test</i> ) .....	81
5.1.2. Uji Derajat Integrasi.....	82
5.1.3. Uji Kointegrasi.....	84
5.2. Pengujian Signifikansi Variabel Secara Individual test.....	85
5.2.1. Pengujian Signifikansi Variabel Secara Individual Dalam Jangka Pendek.....	85
5.2.2. Pengujian Signifikansi Variabel Secara Individual Dalam Jangka Panjang .....	88
5.3. Pengujian Variabel Secara Serempak (Uji-F).....	91
5.4. Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	92
5.5. Pengujian Normalitas Data.....	92
5.6. Pengujian Linearitas.....	93
5.7. Pengujian Asumsi Klasik.....	93
5.7.1. Pengujian Autokorelasi.....	93
5.7.2. Pengujian Heterokedastisitas.....	94
5.8. Hasil Analisis Penelitian.....	95
<b>BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>101</b>
6.1. Kesimpulan.....	101
6.2. Saran.....	103
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
2.1. Tingkat Bunga Dan Tingkat Investasi .....	13
2.2. Kurva Fungsi Investasi MEI .....	15
2.3. Tingkat Suku Bunga Dan Kredit Yang Disalurkan .....	38
2.4. Suku Bunga, Tabungan Dan Investasi .....	39
2.5. Pengalokasian Dana Bank.....	43
2.6. Efek Pertambahan Uang ke Atas Kegiatan Ekonom.....	47
3.1. Kurva Pengujian Individual Test (T-test) .....	62
3.2. Kurva Pengujian F-Test .....	63
5.1. Kurva Hasil Pengujian T-test Pada R Terhadap Kredit Investasi Dalam Jangka Pendek .....	86
5.2. Kurva Hasil Pengujian T-test Pada S Terhadap Kredit Investasi Dalam Jangka Pendek .....	87
5.3. Kurva Hasil Pengujian T-test Pada PDB Terhadap Kredit Investasi Dalam Jangka Pendek .....	88
5.4. Kurva Hasil Pengujian T-test Pada S Terhadap Kredit Investasi Dalam Jangka Panjang.....	89
5.5. Kurva Hasil Pengujian T-test Pada PDB Terhadap Kredit Investasi Dalam Jangka Panjang.....	90

5.6. Hasil Uji Jarque-Berra Test .....	93
----------------------------------------	----

## DAFTAR TABEL

	Halaman
1.1. Data kredit investasi, suku bunga kredit, tabungan dan produk domestik Bruto riil.....	4
4.1. Perkembangan Perkembangan Kredit Investasi (KI).....	71
4.2. Perkembangan Suku Bunga Kredit (R).....	74
4.3. Perkembangan Tabungan Masyarakat(S) .....	76
4.4. Perkembangan Produk domestik bruto (PDB).....	78
5.1. Nilai uji akar-akar unit dengan metode ADF.....	82
5.2. Nilai Uji Derajat Integrasi Pada Level <i>First Different</i> .....	83
5.3. Nilai Uji Derajat Integrasi Pada Level <i>Second Different</i> .....	83
5.4. Nilai Uji Kointegrasi.....	84
5.5. Hasil Perhitungan Regresi Variabel, t- statistik dan Probabilitas.....	85
5.6. Hasil Uji Ramsey Test .....	93
5.7. Hasil Uji Autokorelasi dengan Uji Lagrange Multiplier (LM).....	94
5.8. Hasil Uji Heterokedastisitas (Uji White).....	95
5.9. Hasil Perhitungan Regresi.....	95
5.10. Nilai Koefisien Variabel Independen Jangka Panjang Metode Estimasi ECM.....	97