

**ANALISIS PENGARUH INSTRUMEN MONETER SYARIAH DAN  
KONVENSIONAL TERHADAP PEMBIAYAAN UMKM DI INDONESIA:  
PENDEKATAN *VECTOR ERROR CORRECTION MODEL* (VECM)**

**ANALYSIS OF THE INFLUENCE OF SYARIAH AND CONVENTIONAL  
MONETARY INSTRUMENTS ON SMALL AND MEDIUM ENTERPRISE  
FINANCING IN INDONESIA: APPROACH TO VECTOR ERROR  
CORRECTION MODEL (VECM)**

**SKRIPSI**

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana pada  
Fakultas Ekonomi Program Studi Ilmu Ekonomi Universitas Muhammadiyah  
Yogyakarta



Oleh  
**Fauzia Wulandari**  
**20100430040**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA  
2020**

## PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Fauzia Wulandari

Nomor Mahasiswa : 20100430040

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul “**ANALISIS PENGARUH INSTRUMEN MONETER SYARIAH DAN KONVENSIONAL TERHADAP PEMBIAYAAN UMKM DI INDONESIA: PENDEKATAN VECTOR ERROR CORRECTION MODEL (VECM)**” tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan disuatu 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. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 20 Oktober 2020



Fauzia Wulandari

## **MOTTO**

Inna Ma'al Usri Yusra

“Sesungguhnya Bersama Kesulitan Itu Ada Kemudahan”

(QS. Al-Insyirah Ayat 6)

La Haula Wa La Quwwata Illa Billah

“Tiada Daya dan Upaya Melainkan Pertolongan Allah”

Taharrak Fa Inna Fil Harakati Barakah

“Bergeraklah, Karena dalam setiap gerakan terdapat tambahan kebaikan”

## **PERSEMBAHAN**

### *Skripsi ini kupersembahkan untuk:*

1. Allah Subhanahu Wa Ta'ala yang telah memberikan nikmat dan karunianya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan lancar.
2. Nabi Muhammad Shalallaahu 'Alayhi Wasallam yang telah memberikan panutan dan teladan kepada seluruh umatnya.
3. Ibu dan Bapak tercinta, Achmad Afifudin dan Munjaenah. Terimakasih Pak Bu, untuk segala dukungan materiil maupun non materiil, yang tak pernah berhenti mendoakan, memotivasi disituasi apapun atas segala halangan dan rintangan menuju sidang pendadaran, memberikan semangat, cinta dan kasih sayang sampai bisa dalam tahap ini. Alhamdulillah.
4. Kakakku dan sepupuku Galih, Dini, Eba, dan Ayu terimakasih atas segala dukungan berupa nasihat dan memberi semangat serta motivasi.
5. Bp. Nano Pratowo selaku pembimbing skripsi, Alm. Masyhudi Muqorobin Ph.D, Agus Tri Basuki M.Si., Dr. Imamudin Yuliadi M.Si. yang telah memberikan bimbingan, masukan, dukungan selama proses penyelesaian skripsi ini.
6. Dhiyan, Jannah, Aji, Erna. No words can describe how kind you are. Hanya terimakasih banyak yang bisa aku ucapkan untuk kalian. Terimakasih dari awal aku berjuang hingga akhirnya bisa berdiri dengan bangga karena hasil sidang pendadaran, kalian selalu mendukung dalam hal apapun, mendengarkan, menyemangati, memberi solusi, dan banyak hal lainnya.
7. Sahabat terbaik Tofik, Erlin, May, Erna Zuliswati, Restika, Ayu, Efti, Arini yang selalu ada kapanpun aku datang dan membutuhkan dukungan dan nasihatmu.
8. Teman-teman seangkatan, terimakasih untuk selalu mendukung, memberi saran, menyemangati, mendengarkan keluh kesah dan menemani setiap langkah perjuangan aku sampai pada titik ini. Big Thanks to you all!

## **KATA PENGANTAR**

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat dalam penulisan skripsi dengan judul “Analisis Pengaruh Instrumen Moneter Syariah Dan Konvensional Terhadap Pembiayaan Umkm Di Indonesia: Pendekatan Vector Error Correction Model (VECM)”.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan masukan bagi pemerintah, perbankan, akademisi serta peneliti selanjutnya mengenai faktor apa saja yang berpengaruh dalam pembiayaan UMKM di Indonesia.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebanyak-banyaknya kepada:

1. Allah SWT yang selalu memberikan kemudahan dan melindungi penulis dalam penulisan karya tulis ini.
2. Bapak, ibu, adik, saudara-saudaraku, sahabat, serta teman seperjuangan yang telah memberikan dorongan, semangat, dan doanya sehingga peneliti dapat menyelesaikan studinya.
3. Bapak Dr. Nano Prawoto SE., M.Si yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian karya tulis ini.
4. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian tugas akhir (skripsi) ini.

Sebagai kata akhir, penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu, kritik, saran, dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk kedalaman karya tulis dengan topik ini.

Yogyakarta, 20 Oktober 2020

Penulis

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
HALAMAN MOTTO .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vii
ABSTRACT.....	vii
KATA PENGANTAR .....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang .....	1
B. Batasan Masalah.....	6
C. Rumusan Masalah Penelitian .....	7
D. Tujuan Penelitian .....	7
E. Manfaat Penelitian.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	9
A. Landasan Teori.....	9
1. Transmisi Moneter .....	9
2. Instrumen Kebijakan Moneter.....	11
3. Kebijakan Moneter Ganda di Indonesia.....	14
4. Teori Preferensi Likuiditas.....	15
5. Konsep Surat Berharga Bank Indonesia pada Sistem Moneter Ganda .....	16
6. Sistem Pasar Uang Antar Bank Pada Perbankan Konvensional dan Syariah.....	18
7. Sistem Perbankan Konvensional dan Syariah.....	19
8. Sistem Kredit/Pembiayaan Perbankan Konvensional dan Syariah..	22
9. Konsep Usaha Kecil, Mikro, dan Menengah di Indonesia.....	26
B. Penelitian Terdahulu .....	28

C. Kerangka Pemikiran .....	31
D. Hipotesis.....	33
BAB III METODE PENELITIAN.....	34
A. Objek Penelitian .....	34
B. Jenis dan Sumber Data .....	35
C. Definisi Operasional Variabel Penelitian .....	35
D. Alat Analisis.....	37
1. Uji Stasioneritas Data.....	38
2. Pengujian Lag Optimum .....	39
3. Uji Stabilitas VAR .....	39
4. Uji Kointegrasi (Johannsen Cointegration Test).....	40
5. Uji Kausalitas Granger .....	40
6. Vector Error Correction Model (VECM).....	42
7. Impuls Respon Fuction (IRF).....	43
8. Variance Decomposition (VD) .....	43
E. Model Penelitian.....	44
BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN .....	45
A. Uji Stasioner Data .....	45
B. Penetapan Lag Optimum.....	47
C. Uji Stabilitas VAR .....	48
D. Uji Kointegrasi Johansen .....	49
E. Hasil Uji Kausalitas Granger.....	51
F. Interpretasi Hasil Estimasi VECM ( <i>Vector Error Correction Model</i> ).....	53
1. Estimasi VECM Pembiayaan UMKM (Model I).....	53
2. Estimasi VECM Kredit UMKM (Model II).....	56
G. Simulasi Impulse Response Function (IRF) .....	60
H. Hasil Uji Variance Decomposition.....	64
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	68
A. Kesimpulan .....	68
B. Saran dan Rekomendasi .....	69
DAFTAR PUSTAKA .....	70
LAMPIRAN	

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Perkembangan Data Usaha Mikro, Kecil dan Menengah (UMKM) dan Usaha Besar (UB) tahun 2016-2017 .....	2
Tabel 1.2	Perkembangan Total Aset, Dana Pihak Ketiga Syariah (DPKS) dan Rekening Pembiayaan Bank Umum Syariah serta Unit Usaha Syariah Tahun 2014-2017 .....	4
Tabel 2.1	Konsep Perbedaan Sistem Moneter Konvensional dan Syariah .....	14
Tabel 2.2	Perbedaan Bank Syariah dan Bank Konvensional .....	21
Tabel 3.1	Variabel Penelitian .....	34
Tabel 4.1	Hasil Augmented Dickey Fuller Pada Tingkat Level dengan Intercept .....	46
Tabel 4.2	Hasil Augmented Dickey Fuller Pada First Difference .....	47
Tabel 4.3	Hasil Pengujian Lag Optimal .....	48
Tabel 4.4	Uji Stabilitas VAR .....	49
Tabel 4.5	Hasil Uji Kointegrasi Johansen Model I .....	50
Tabel 4.6	Hasil Uji Kointegrasi Johansen Model II .....	51
Tabel 4.7	Hasil Uji Kausalitas Granger .....	52
Tabel 4.8	Estimasi VECM terhadap Pembiayaan UMKM Jangka Pendek .....	54
Tabel 4.9	Estimasi VECM terhadap Pembiayaan UMKM Jangka Panjang .....	56
Tabel 4.10	Estimasi VECM terhadap Kredit UMKM Jangka Pendek .....	58
Tabel 4.11	Estimasi VECM terhadap Kredit UMKM Jangka Panjang .....	59
Tabel 4.12	Hasil Analisis VD Pembiayaan UMKM (Model I) .....	65
Tabel 4.13	Hasil Analisis VD Kredit UMKM (Model II) .....	66



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Transmisi Kebijakan Moneter Melalui Jalur Pembiayaan Perbankan .....	10
Gambar 2.2 Kurva Permintaan Uang .....	16
Gambar 2.3 Konsep Sertifikat Bank Indonesia dalam Sistem Moneter Ganda...	17
Gambar 2.4 Kerangka Pemikiran .....	32
Gambar 4.1 Hasil Uji IRF Model I .....	61
Gambar 4.2 Hasil Uji IRF Model II.....	62