



## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis hubungan antara perkembangan keuangan dan pertumbuhan ekonomi di Indonesia. Data yang digunakan merupakan data runtut-waktu tahunan Indonesia selama periode 1967-2017. Setelah mempertimbangkan karakteristik data runtut waktu dari himpunan data yang ada, dilakukan penggunaan kointegrasi, *Vector Error Correction Model* (VECM), dan kausalitas untuk melihat hubungan keuangan dan pertumbuhan ekonomi. Penelitian ini menemukan adanya hubungan satu arah yang berjalan dari perkembangan sektor keuangan menuju pertumbuhan ekonomi ketika kredit domestik untuk sektor swasta dijadikan proksi untuk perkembangan sektor keuangan. Temuan tersebut mendukung hipotesis *supply-leading* yang menjelaskan bahwa tindakan pada sektor keuangan akan meningkatkan penawaran jasa keuangan dan akan mendorong pertumbuhan ekonomi.

Kata Kunci: Pertumbuhan ekonomi, perkembangan sektor keuangan, kointegrasi, VECM, kausalitas.



### **ABSTRACT**

*This study aims to analyze the relationship between financial development and economic growth in Indonesia. We use annual time-series data for Indonesia during the 1969-2017 period. After considering the time-series characteristic of the data set, we conduct cointegration, Vector Error Correction Model, and Granger-Walds Causality to asses finance and economic growth relationship. This study finds that there is a unidirectional causality runs from financial development to economic growth when we use domestic credit to the private sector as a proxy of financial development. The findings in this study support supply-leading hypothesis which means deliberate creation of financial sector increases the supply of financial services and thus leads to real economic growth.*

*Keywords: Economic growth, financial development, cointegration, VECM, causality*