

ABSTRAKSI

Penelitian ini menganalisis hubungan dinamis antara pertumbuhan ekonomi dengan sektor keuangan di Indonesia dengan pendekatan berbasis bank pendekatan berbasis pasar sebagai indikator perkembangan sektor keuangan dengan data makro kuartalan dalam periode 2002 :1 sampai dengan 2015 :4. Penelitian ini menggunakan alat analisis uji Kointegrasi Johansen, *Vector Autoregression – Vector Error Correction Model* (VAR-VECM), dan uji Kausalitas Granger untuk melihat hubungan dinamis antar variabel dalam jangka pendek dan jangka panjang serta menganalisis hubungan kausalitas dari tiap variabel dalam model. Hasilnya menunjukkan bahwa semua model tidak memiliki hubungan dalam jangka pendek dan 4 model memiliki hubungan dalam jangka panjang. Selanjutnya hasil estimasi membuktikan bahwa terdapat hubungan kausalitas satu arah dari perkembangan sektor keuangan terhadap pertumbuhan ekonomi. Hubungan kausalitas dua arah terjadi antara tingkat pertumbuhan kredit dan tingkat pertumbuhan ekonomi. Namun dengan menggunakan suku bunga PUAB maupun BI Rate sebagai variabel umum, tidak ditemukan hubungan kausalitas dari indikator pendekatan berbasis pasar terhadap pertumbuhan ekonomi.

Kata kunci: pertumbuhan, pertumbuhan ekonomi, perkembangan sektor keuangan, sektor keuangan, PUAB, BI Rate, kointegrasi Johansen, VAR, VECM, kausalitas Granger.

ABSTRACT

This study analyzed the dynamic relationship between economic growth and financial development in Indonesia in terms of bank-based and market-based as an indicator of financial development using quarterly macro data from 2002:1 to 2015:4. This study using Johansen Cointegration test, *Vector Autoregression – Vector Error Correction Model* (VAR-VECM), and Granger Causality Test to observe the dynamic relationship in the short run and long run and determining causality relationship among variables in each model. The results suggest that all models does not have relationship in the short run and four models have have a long run equilibrium. In particular there are evidences causality relationship from financial development to economic growth. Bi-directional causality occur between credit growth rate and economic growth. On the other hand, neither using money market rate nor BI Rate as common variable, there is no evidence that show causality from market-based indicator to economic growth.

Keywords : growth, economic growth, financial development, financial sector, money market rate, BI Rate, Johansen Cointegration, VAR, VECM, Granger Causality.