

**ANALISIS PENGARUH PMDN, PMA, DPK DAN PEMBIAYAAN
PERBANKAN SYARIAH TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI
DI SUMATERA UTARA**

TESIS

Oleh:

ANITA KHAIRUNNISA

NIM. 3004184024

Program Studi

S2 - Ekonomi Syariah



**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUMATERA UTARA
MEDAN**

2021 M/1442 H

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Anita Khairunnisa
NIM : 3004184024
Tempat/Tanggal Lahir : Medan, 05 Oktober 1995
Pekerjaan : Mahasiswi S2-EKSYA FEBI UIN-SU
Alamat : Dusun V Anugrah Desa Pantai Gemi Kec. Stabat
Kab. Langkat.

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa tesis yang berjudul **“ANALISIS PENGARUH PMDN, PMA, DPK DAN PEMBIAYAAN PERBANKAN SYARIAH TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI DI SUMATERA UTARA”** benar karya asli saya, kecuali kutipan-kutipan yang disebutkan sumbernya.

Apabila terdapat kesalahan dan kekeliruan di dalamnya, sepenuhnya menjadi tanggung jawab saya.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Medan, 25 Juli 2021

Yang Membuat Pernyataan



Anita Khairunnisa

LEMBAR PERSETUJUAN

Tesis Berjudul:

**ANALISIS PENGARUH PMDN, PMA, DPK DAN PEMBIAYAAN
PERBANKAN SYARIAH TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI
DI SUMATERA UTARA**

Oleh:

ANITA KHAIRUNNISA

NIM: 3004184024

Dapat Disetujui dan Disahkan Sebagai Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar
Magister Ekonomi (ME) Pada Program Studi Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi
dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sumatera Utara Medan

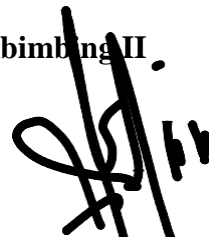
Medan, 03 Agustus 2021

Pembimbing I



Dr. Sugianto, MA.
NIP. 196706072000031003
NIDN. 2007066701

Pembimbing II



Dr. Muhammad Yafiz, M.Ag.
NIP. 197604232003121002
NIDN. 2023047602

LEMBAR PENGESAHAN

Tesis yang berjudul “ANALISIS PENGARUH PMDN, PMA, DPK DAN PEMBIAYAAN PERBANKAN SYARIAH TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI DI SUMATERA UTARA” Anita Khairunnisa, NIM 3004184024 Program Studi Ekonomi Syariah, telah dimunaqasyahkan dalam sidang munaqasyah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sumatera Utara Medan pada tanggal 03 September 2021.

Tesis ini telah diterima untuk memenuhi syarat memperoleh gelar Magister Ekonomi (M.E) pada Program Studi Ekonomi Syariah.

Medan, 03 September 2021
Panitia Sidang Munaqasyah Tesis
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sumatera Utara Medan

Ketua,



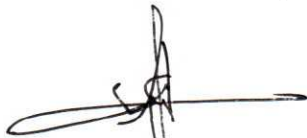
Maryam Batubara, MA, Ph.D
NIP. 19720716 200701 2 023
(NIDN. 2016077202)

Sekretaris,

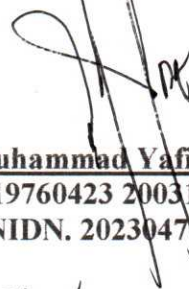


Yusrizal, M.Si
NIP. 19750522 200901 1 006
(NIDN. 2022057501)

Anggota



Dr. Sugianto, MA
NIP. 19670607 200003 1 003
(NIDN. 2007066701)



Dr. Muhammad Yafiz, M.Ag
NIP. 19760423 200312 1 002
(NIDN. 2023047602)



Dr. H. Muhammad Yusuf, M.Si
NIP. 19610815 198703 1 001
(NIDN. 0015086105)



Maryam Batubara, MA, Ph.D
NIP. 19720716 200701 2 023
(NIDN. 2016077202)

Mengetahui

**Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sumatera Utara Medan**



Dr. Muhammad Yafiz, M.Ag
NIP. 19760423 200312 1 002
(NIDN. 2023047602)



ABSTRAK

ANALISIS PENGARUH PMDN, PMA, DPK DAN PEMBIAYAAN PERBANKAN SYARIAH TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI DI SUMATERA UTARA

(ANITA KHAIRUNNISA)

NIM : 3004184024
Program Studi : Ekonomi Syariah
Tempat/Tanggal Lahir : Medan, 05 Oktober 1995
Nama Ayah : Syafi'i
Nama Ibu : Zubaidah
Pembimbing : 1. Dr. Sugianto, MA
2. Dr. Muhammad Yafiz, M.Ag

Pertumbuhan ekonomi merupakan gambaran untuk melihat kemajuan suatu negara atau daerah tertentu, dengan mengukur tingkat pendapatan nasional riil. Adapun indikator untuk mengukur pertumbuhan ekonomi adalah Produk Domestik Bruto (PDB) atau Produk Domestik Regional Bruto (PDRB). Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis interpendensi dari variabel-variabel yang berpengaruh terhadap pertumbuhan ekonomi, seperti Penanaman Modal Dalam Negeri (PMDN), Penanaman Modal Asing (PMA), Dana Pihak Ketiga (DPK) dan Pembiayaan Perbankan Syariah. Metode penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif data sekunder secara time series dengan Vector Error Correction Model (VECM) dan menggunakan bantuan program Eviews 9. Penelitian ini menggunakan sample dari tahun 2010 sampai dengan tahun 2020. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa terdapat hubungan kausalitas satu arah PDRB terhadap PMDN, hubungan kausalitas satu arah PDRB terhadap DPKPS, hubungan kausalitas satu arah PDRB terhadap PEMBPS, hubungan kausalitas dua arah (umpan balik) PMDN terhadap PEMBPS dan sebaliknya, hubungan kausalitas satu arah DPKPS terhadap PMDN dan hubungan kausalitas satu arah DPKPS terhadap PEMBPS. Dalam jangka panjang variabel PMDN, PMA dan PEMBPS berpengaruh positif dan signifikan terhadap PDRB Sumatera Utara, sedangkan variabel DPKPS berpengaruh negatif terhadap PDRB Sumatera Utara. Dengan nilai R-Square sebesar 23,58%. Dalam jangka pendek variabel PMDN signifikan mempengaruhi variabel PMA. Berdasarkan analisis Impulse Response Function (IRF) seluruh variabel dalam jangka pendek memiliki respon yang stabil dan sedikit mengalami guncangan dan berdasarkan analisis Forecast Error Variance Decomposition (FEVD) variabel PDRB merupakan variabel yang memiliki respon terbesar dan komposisi terbesar dibandingkan variabel lainnya.

Kata Kunci: PDRB, PMDN, PMA, DPK dan Pembiayaan Perbankan Syariah.



ABSTRACT

ANALYSIS OF THE EFFECT DI, FDI, THIRD-PARTY FUNDS (DPK) AND FINANCING OF SHARIA BANKING ON ECONOMIC GROWTH IN NORTH SUMATRA

(ANITA KHAIRUNNISA)

NIM : 3004184024

Study Program : Sharia Economics

Place and Birth Day : Medan, 05 October 1995

Father's Name : Syafi'i

Mother's Name : Zubaidah

Advisor : 1. Dr. Sugianto, MA
2. Dr. Muhammad Yafiz, M.Ag

Economic growth is a picture to see the progress of a particular country or region, by measuring the level of real national income. The indicators to measure economic growth are Gross Domestic Product (GDP) or Gross Regional Domestic Product (GRDP). The purpose of this study is to analyze the independence of the variables that affect economic growth, such as Domestic Investment (DI), Foreign Direct Investment (FDI), Third-Party Funds (DPK) and Financing of Sharia Banking. The research method uses a quantitative approach secondary data in time series with the Vector Error Correction Model (VECM) and uses the help of the program Eviews 9. This study uses a sample from 2010 to 2020. The results of this study indicate that there is a one-way causality relationship GRDP to DI, a one-way causality relationship GRDP to Third-Party Funds of Sharia Banking, a one-way causality relationship GRDP to Financing of Sharia Banking, a two-way causality relationship (feedback) DI to Financing of Sharia Banking and vice versa, a one-way causality relationship Third-Party Funds of Sharia Banking to DI. and one-way causality relationship Third-Party Funds of Sharia Banking to Financing of Sharia Banking. In the long term, the DI, FDI and Financing of Sharia Banking variables have a positive and significant effect on North Sumatra's GRDP, while the Third-Party Funds of Sharia Banking variable has a negative effect on North Sumatra's GRDP. With an R-Square value of 23.58%. In the short term, the DI variable significantly affects the FDI variable. Based on the Impulse Response Function (IRF) analysis, all variables in the short term have a stable response and experience few shocks and based on the Forecast Error Variance Decomposition (FEVD) analysis, the GRDP variable is the variable that has the largest response and the largest composition compared to other variables.

Keywords: GRDP, DI, FDI, Third-Party Funds (DPK) and Financing of Sharia Banking.



تجريد

تحليل تأثير الاستثمار المحلي والاستثمار الأجنبي وصناديق الأطراف
الثالثة والتمويل المصرفي الإسلامي على النمو الاقتصادي في شمال
سومطرة

(أنيتا خيرونيسا)

رقم دفتر القيد : 3004184024

قسم : اقتصاديات الشريعة

مكان وتاريخ الميلاد : ميدان 05 أكتوبر 1995

اسم الأب : شافي

اسم الأم : زوبيداه

المشرف : 1. الدكتور سوكيانسو ، MA

2. دكتور محمد يافيز ، M.Ag

النمو الاقتصادي هو صورة لرؤية التقدم المحرز في بلد معين أو منطقة معينة، من خلال قياس مستوى الدخل القومي الحقيقي. والمؤشرات لقياس النمو الاقتصادي هي الناتج المحلي الإجمالي (PDB) أو الناتج المحلي الإجمالي الإقليمي (PDRB). والغرض من هذا البحث هو تحليل طبيعة المتغيرات التي تؤثر على النمو الاقتصادي مثل الاستثمار المحلي (PMDN) والاستثمار الأجنبي (PMA) وصناديق الطرف الثالث (DPK) والتمويل المصرفي الإسلامي. تستخدم طريقة البحث نهجا كميا للبيانات الثانوية في سلسلة زمنية مع نموذج تصحيح خطأ المتجه (VECM) وتستخدم مساعدة برنامج Eviews 9. واستخدمت الدراسة عينات من عام 2010 إلى عام 2020. تظهر نتائج هذه الدراسة أن هناك علاقة سببية أحادية الاتجاه بين الناتج المحلي الإجمالي والاستثمار المحلي، وعلاقة السببية ذات الاتجاه الواحد للناتج المحلي الإجمالي الإقليمي بصناديق الطرف الثالث المصرفي الإسلامي، وعلاقة السببية بين الناتج المحلي الإجمالي والتمويل المصرفي الإسلامي، والعلاقة السببية ذات الاتجاهين (ردود الفعل) للاستثمار المحلي إلى التمويل المصرفي الإسلامي والعكس بالعكس، علاقة السببية في اتجاه واحد لصندوق الطرف الثالث المصرفي الإسلامي نحو الاستثمار المحلي وعلاقة السببية في اتجاه واحد لصندوق الطرف الثالث المصرفي الإسلامي نحو التمويل المصرفي الإسلامي. وعلى المدى الطويل، فإن متغيرات الاستثمار المحلي والاستثمار الأجنبي والتمويل المصرفي الإسلامي لها تأثير إيجابي وكبير على الناتج المحلي الإجمالي الإقليمي لشمال سومطرة، في حين تؤثر متغيرات صناديق الطرف الثالث المصرفي الإسلامي سلبا على الناتج المحلي الإجمالي الإقليمي لشمال سومطرة. بقيمة R-Square كبيرة مثل 23,58%. وعلى المدى القصير، يؤثر متغير الاستثمار المحلي تأثيرا كبيرا على متغير الاستثمار الأجنبي. واستنادا إلى وظيفة الاستجابة الدافعة (IRF) تحليل جميع المتغيرات في المدى القصير لديها استجابة مستقرة وصدمات طفيفة واستنادا إلى تحليل تباين خطأ التنبؤ (FEVD) متغيرات الناتج المحلي الإجمالي الإقليمي هي المتغيرات التي لها أكبر استجابة وأكبر تكوين مقارنة بالمتغيرات الأخرى.

الكلمات الرئيسية: الناتج المحلي الإجمالي الإقليمي، والاستثمار المحلي، والاستثمار الأجنبي، وصناديق الأطراف الثالثة، والتمويل المصرفي الإسلامي.

KATA PENGANTAR



Syukur alhamdulillah. segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan nikmat yang tak terhingga kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan baik sesuai dengan kemampuan penulis. Shalawat dan salam penulis sampaikan kepada Rasulullah SAW, *qudwah hasanah* dalam menjalankan aktivitas sehari-hari yang syafaatnya diharapkan di hari kemudian kelak. *Allahumma Shalli 'ala Muhammad wa 'ala ali muhammad.*

Tesis dengan judul **“Analsis Pengaruh PMDN, PMA, DPK dan Pembiayaan Perbankan Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Sumatera Utara”** yang diselesaikan untuk melengkapi tugas akhir dalam rangka memperoleh gelar Magister dalam bidang ilmu ekonomi syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sumatera Utara (UINSU) Medan.

Tesis ini penulis persembahkan untuk kedua orang tua penulis. Ucapan terima kasih teristimewa untuk Ayahanda Syafi'i dan Ibunda tercinta Zubaidah yang telah membesarkan, mendidik, dan mendoakan penulis. Untuk abangku Beny Apriandi, S.Kom dan adikku M. Syafril Liza yang telah mensupport dan memotivasi penulis dalam penyelesaian tesis ini.

Tesis ini tidak akan selesai tanpa bantuan dan bimbingan dari guru besar, dosen-dosen, keluarga, dan kerja sama dari rekan-rekan sejawat peneliti yang ada di Universitas Islam Negeri Sumatera Utara (UINSU) Medan. Ucapan terima kasih juga penulis sampaikan kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Syahrin Harahap, MA selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sumatera Utara Medan.
2. Bapak Dr. Muhammad Yafiz, M.Ag selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sumatera Utara Medan.

3. Ibu Maryam Batubara, MA, Ph.D dan Bapak Yusrizal, M.Si selaku Ketua dan sekretaris Program Studi Ekonomi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Universitas Islam Negeri Sumatera Utara Medan.
4. Bapak Dr. Sugianto, MA selaku pembimbing I yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing, mengajarkan dan mengarahkan penulis dari setelah seminar proposal sampai tesis ini selesai.
5. Bapak Dr. Muhammad Yafiz, M.Ag selaku pembimbing II yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing, memberikan masukan dan saran kepada penulis untuk kesempurnaan tesis ini, dari sebelum seminar proposal sampai tesis ini selesai.
6. Bapak Dr. Muslim Marpaung, MA selaku dosen yang selalu memberikan bimbingan dan arahan saat pertama kali mengajukan judul dan membuat proposal. Bapak yang selalu memberikan semangat dan motivasi kepada penulis dan teman-teman untuk cepat menyelesaikan program pascasarjana karena tesis yang baik adalah tesis yang selesai.
7. Bapak Dr. Muhammad Yusuf, M.Si dan Ibu Maryam Batubara, MA, Ph.D selaku penguji 1 dan penguji II yang telah memberikan masukan dan saran kepada penulis untuk kesempurnaan tesis penulis.
8. Abang Muhammad Yusuf Ramadhan Nasution, selaku Abang sepupu penulis yang telah memberikan support, motivasi dan bantuannya kepada penulis.
9. Rekan-rekanku tercinta pada program studi Ekonomi Syariah baik reguler maupun non reguler yang sama-sama berjuang, saling membantu dan saling menyemangati dalam mengerjakan tesis ini, teristimewa untuk sahabat-sahabatku tersayang saudari Chairina, Ulfa Yolanda, Purnama Ramadhani Silalahi dan Kak Rahmi Edriyanti yang banyak penulis repotkan dan selalu menjadi tempat berbagi dan meminta saran, serta selalu memotivasi penulis untuk cepat tamat, cepat selesai dan wisuda sama-sama.

Terima kasih atas segala bantuannya, tesis ini tidak mungkin selesai tanpa bantuan dan kerjasamanya. Semoga bantuan tersebut memperoleh balasan berupa pahala dari Allah SWT. Penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari kata

sempurna, karena masih terdapat kesalahan dan kekeliruan baik dari segi penulisan dan penyusunannya. Oleh karena itu, penulis masih menerima kritikan dan saran yang sifatnya membangun demi kesempurnaan penelitian ini.

Medan, 25 Agustus 2021

Penulis

Anita Khairunnisa

PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi adalah pengalihan huruf dari abjad yang satu ke abjad yang lain. Transliterasi Arab-Latin adalah penyalinan huruf-huruf arab dengan huruf-huruf latin beserta perangkatnya. Pedoman transliterasi Arab-Latin ini berdasarkan keputusan Kementerian Agama serta Kementerian Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor 158 Tahun 1987 dan Nomor 0543bJU/ 1987.

A. Konsonan

Konsonan Bahasa Arab dalam tesis ini dilambangkan dengan huruf, sebagian dengan tanda, dan sebagian lainnya dilambangkan dengan huruf dan tanda. Adapun daftar huruf Arab dan transliterasinya dalam huruf latin dapat dilihat pada tabel di bawah ini:

No.	Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
1.	ا	<i>Alif</i>	-	Tidak dilambangkan
2.	ب	<i>Bā'</i>	B/ b	Be
3.	ت	<i>Tā'</i>	T/ t	Te
4.	ث	<i>Ṣā'</i>	Ṣ/ ṣ	Es (dengan titik di atas)
5.	ج	<i>Jīm</i>	J/ j	Je
6.	ح	<i>Ḥā'</i>	Ḥ/ h	Ha (dengan titik di bawah)
7.	خ	<i>Khā'</i>	Kh	Ka dan Ha
8.	د	<i>Dāl</i>	D/ d	De
9.	ذ	<i>Ẓāl</i>	Ẓ/ ẓ	Zet (dengan titik di atas)
10.	ر	<i>Rā'</i>	R/ r	Er
11.	ز	<i>Zāi</i>	Z/ z	Zet
12.	س	<i>Sīn</i>	S/ s	Es
13.	ش	<i>Syīn</i>	Sy	Es dan Ye
14.	ص	<i>Ṣād</i>	Ṣ/ ṣ	Es (dengan titik di bawah)
15.	ض	<i>Ḍād</i>	Ḍ/ ḍ	De (dengan titik di bawah)
16.	ط	<i>Ṭā'</i>	Ṭ/ ṭ	Te (dengan titik di bawah)
17.	ظ	<i>Ẓā'</i>	Ẓ/ ẓ	Zet (dengan titik di bawah)
18.	ع	<i>'Ain</i>	'	Koma terbalik
19.	غ	<i>Gain</i>	G/ g	Ge

20.	ف	<i>Fā'</i>	F/ f	Ef
21.	ق	<i>Qāf</i>	Q	Qiu
22.	ك	<i>Kāf</i>	K/ k	Ka
23.	ل	<i>Lām</i>	L/ l	El
24.	م	<i>Mīm</i>	M/ m	Em
25.	ن	<i>Nūn</i>	N/ n	En
26.	ه	<i>Ha</i>	H/ h	Ha
27.	و	<i>Wau</i>	W/ w	We
28.	ء	<i>Hamzah</i>	'	Opostrof
29.	ي	<i>Yā'</i>	Y/ y	Ye

B. Vokal

Adapun vokal dalam Bahasa Arab terbagi menjadi 2 (dua) yaitu sebagai berikut:

1. Vokal Tunggal

Dalam Bahasa Arab vokal tunggal dilambangkan dengan tanda *harakat*, yaitu sebagai berikut:

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
َ	<i>Fathah</i>	A	A
ِ	<i>Kasrah</i>	I	I
ُ	<i>Ḍammah</i>	U	U

2. Vokal Rangkap

Dalam Bahasa Arab vokal rangkap merupakan gabungan antara harkat dan huruf, yaitu sebagai berikut:

Tanda dan Huruf	Nama	Gabungan Huruf	Nama
يَ	<i>Fathah dan yā''</i>	Ai	a dan i
وَ	<i>Fathah dan wāu</i>	Au	a dan u

Contoh:

Kataba = كَتَبَ

Kaifa = كَيْفَ

Haula = حَوْلَ

Fa'ala = فَعَلَ

3. Maddah

Maddah atau vokal panjang yang lambangnya berupa harakat huruf, transliterasinya berupa huruf dan tanda, yaitu sebagai berikut:

Harakat dan Huruf	Nama	Huruf dan Tanda	Nama
ا / اِ	<i>Fathah</i> dan <i>alif</i> atau <i>ya</i>	Ā / ā	a dan garis di atas
ي / يِ	<i>Kasrah</i> dan <i>ya</i>	Ī / ī	i dan garis di atas
و / وِ	<i>Ḍammah</i> dan <i>wau</i>	Ū / ū	u dan garis di atas

Contoh:

Qāla = قَالَ

Qīla = قِيلَ

Yaqūlu = يَقُولُ

4. Tā' al-Marbūṭah

Ada 2 (dua) transliterasi untuk *tā' al-marbūṭah* yaitu sebagai berikut:

- Tā' al-marbūṭah* hidup, yaitu mendapat harakat *fathah*, *kasrah* dan *Ḍammah*, transliterasinya adalah /t/.
- Tā' al-marbūṭah* mati, yaitu mendapat harkat *sukun*, transliterasinya adalah /h/.

Pada kata yang terakhir dengan *tā' al-marbūṭah* diikuti oleh kata yang menggunakan kata sandang “*al*” serta bacaan kedua kata itu terpisah, maka *tā' al-marbūṭah* itu ditransliterasikan dengan ha (h).

Contoh:

1) *Rauḍah al-atfāl* / *rauḍatul atfāl* = رَوْضَةُ الْأَطْفَالِ

2) *Al-Madīnah al-Munawwarah* = الْمَدِينَةُ الْمُنَوَّرَةُ

3) *Thalhah* = طَلْحَةَ

5. *Syaddah/ Tasydīd*

Syaddah atau *tasydīd* yang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan sebuah tanda. Tanda *syaddah* atau tanda *tasydīd* dalam transliterasi ini dilambangkan dengan huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda *syaddah* itu.

Contoh:

Rabbanā = رَبَّنَا *Al-Birru* = الْبِرُّ *Al-Ḥaddu* = الْحَدُّ

6. Kata Sandang

Kata sandang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan huruf “ال”, namun dalam transliterasi ini, kata sandang itu dibedakan menjadi 2 (dua) yaitu:

a. Kata Sandang Diikuti oleh Huruf *Qamariah*

Kata sandang yang diikuti oleh huruf *qamariah* yaitu huruf *lām* /ل/ ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu huruf /ل/ tetap berbunyi /l/.

Contoh:

Al-Maliku = الْمَلِكُ *Al-Qalamu* = الْقَلَمُ *Al-Jalālu* = الْجَلَالُ

b. Kata Sandang Diikuti oleh Huruf *Syamsiah*

Kata sandang yang diikuti oleh huruf *syamsiah* yaitu huruf *lām* /ل/ ditransliterasikan sesuai dengan bunyi huruf setelahnya, yaitu diganti dengan huruf yang mengikuti kata sandang itu.

Contoh:

Ar-Rajulu = الرَّجُلُ *As-Syamsu* = الشَّمْسُ

7. *Hamzah*

Hamzah ditransliterasikan dengan apostrof dan itu hanya berlaku bagi hamzah yang terletak di tengah dan di akhir kata. Bila hamzah itu terletak di awal kata, ia tidak dilambangkan, karena dalam tulisan Arab berupa alif.

Contoh:

Ta''khuzūna = تَأْخُذُونَ *Syai'un* = شَيْئٌ *An-Nau'* = النَّوْءُ

8. Penulisan Kata

Pada dasarnya setiap kata, baik *fi'l* (kata kerja), *ism* (kata benda) maupun *ḥarf*, ditulis terpisah. Hanya kata-kata tertentu yang penulisannya dengan huruf Arab yang sudah lazim dirangkaikan dengan kata lain. Hal ini dikarenakan ada huruf atau harkat yang dihilangkan, sehingga dalam penulisan kata transliterasinya dirangkaikan juga dengan kata lain yang mengikutinya:

Contoh:

- a. *Wa innallāha lahua khair ar-rāziqīn* = وَإِنَّ اللَّهَ لَهُوَ خَيْرُ الرَّازِقِينَ
- b. *Wa innallāha lahua khairurrāziqīn* = وَإِنَّ اللَّهَ لَهُوَ خَيْرُ الرَّازِقِينَ
- c. *Bismillāhi majrehā wa mursāhā* = بِسْمِ اللَّهِ مَجْرَاهَا وَمُرْسَاهَا

9. Huruf Kapital

Meskipun dalam sistem tulisan Arab huruf kapital tidak dikenal, dalam transliterasi ini huruf tersebut digunakan juga. Penggunaan huruf kapital sama dengan yang berlaku dalam EYD, diantaranya huruf kapital yang digunakan untuk menulis awal nama dan permulaan kalimat. Bila nama diri didahulukan dengan kata sandang, maka yang ditulis dengan huruf kapital tetap huruf awal nama diri sendiri, bukan huruf awal kata sandangnya.

Contoh:

- a. *Wa mā Muḥammadun illā Rasūl*
- b. *Inna awwala baitin wuḍi'a linnāsi lallaẓi bi Bakkata mubārakan*
- c. *Syahru Ramaḍān al-laẓī unzila fīhi al-Qurān*
- d. *Syahru Ramaḍānal-laẓī unzila fīhil-Qurān*
- e. *Wa laqad ra'āhu bil-ufuqil-mubin*
- f. *Al-Ḥamdu lillāhi Rabbil-'alamīn*

Penggunaan huruf awal kapital untuk Allah hanya berlaku bila dalam tulisan Arabnya memang lengkap demikian dan kalau penulisan itu disatukan dengan kata lain sehingga ada huruf atau harakat yang dihilangkan, huruf kapital tidak dipergunakan.

Contoh:

- a. *Naṣrun minallāhi wa fathun qarīb*
- b. *Lillāhi al-amru jami'an*
- c. *Lillāhil-amru jami'an*
- d. *Wallāhu bikulli syai'in 'alīm*

10. Tajwid

Bagi mereka yang menginginkan kefasihan dalam bacaan, pedoman tranliterasi ini merupakan bagian yang tak terpisahkan dengan ilmu tajwid. karena itu, peresmian pedoman tranliterasi ini perlu disertai dengan ilmu tajwid.

DAFTAR ISI

SURAT PERNYATAAN	i
LEMBAR PERSETUJUAN	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
ABSTRAK	iv
KATA PENGANTAR	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI	x
DAFTAR ISI	xvi
DAFTAR TABEL	xix
DAFTAR GAMBAR	xxii
DAFTAR LAMPIRAN	xxiv
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah	13
C. Batasan Masalah	14
D. Rumusan Masalah	14
E. Tujuan Penelitian	15
F. Manfaat Penelitian	15
BAB II KAJIAN TEORITIS DAN KERANGKA PEMIKIRAN	
A. Kajian Teoritis	17
1. Pertumbuhan Ekonomi	17
2. Investasi	29
3. Dana Pihak Ketiga Perbankan Syariah	34
4. Pembiayaan Perbankan Syariah	41
B. Penelitian Terdahulu	52
C. Kerangka Pemikiran	67

D. Hipotesis	70
--------------------	----

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

A. Pendekatan dan Metode Penelitian	72
B. Lokasi Penelitian	73
C. Jenis dan Sumber Data	73
D. Populasi dan Sampel	74
E. Defenisi Operasional	75
F. Teknik Pengumpulan Data	76
G. Anaisis Data	77
1. Uji Stasioneritas Data	79
2. Uji Stabilitas Model VAR	80
3. Uji Panjang Lag Optimal	80
4. Analisis Kausalitas Granger	81
5. Uji Kointegrasi	82
6. <i>Vector Error Correction Model</i> (VECM)	83
7. Analisis <i>Impuls Response Function</i> (IRF)	89
8. Analisis <i>Variance Decomposition</i> (VD)	89

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum Provinsi Sumatera Utara	92
1. Sejarah Provinsi Sumatera Utara	92
2. Keadaan Geografis Provinsi Sumatera Utara	92
3. Perekonomian Provinsi Sumatera Utara	93
B. Hasil Penelitian	95
1. Deskripsi Variabel Penelitian	95
a. Perkembangan PDRB Sumatera Utara	95
b. Perkembangan Realisasi PMDN	98
c. Perkembangan Realisasi PMA	100
d. Perkembangan DPK Perbankan Syariah	102
e. Perkembangan Pembiayaan Perbankan Syariah	105

2. Hasil Uji	107
a. Hasil Uji Stasioneritas Data	107
b. Hasil Uji Stabilitas Model VAR	109
c. Hasil Uji Panjang Lag Optimal	112
d. Hasil Uji Kausalitas Granger	112
e. Hasil Uji Kointegrasi	114
f. <i>Vector Error Correction Model</i> (VECM)	116
g. <i>Analisis Impuls Response Function</i> (IRF)	121
h. <i>Analisis Variance Decomposition</i> (VD)	138
C. Pembahasan	152
BAB V PENUTUP	
A. Kesimpulan	161
B. Saran	161
DAFTAR PUSTAKA	163
LAMPIRAN.....	169

DAFTAR TABEL

Tabel	Hal
Tabel 1.1 Realisasi PMDN, Realisasi PMA, DPK Perbankan Syariah, Pembiayaan Perbankan Syariah dan PDRB Di Sumatera Utara dari Tahun 2015 – 2019	10
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	54
Tabel 3.1 Definisi Operasional	75
Tabel 4.1 Perkembangan PDRB Sumatera Utara Atas Dasar Harga Konstan 2010, Triwulan I 2010 – Triwulan IV 2020	96
Tabel 4.2 Perkembangan PMDN Sumatera Utara Triwulan I 2010 – Triwulan IV 2020	99
Tabel 4.3 Perkembangan PMA Sumatera Utara Triwulan I 2010 – Triwulan IV 2020	101
Tabel 4.4 Perkembangan DPK Perbankan Syariah Sumatera Utara Triwulan I 2010 – Triwulan IV 2020	103
Tabel 4.5 Perkembangan Pembiayaan Perbankan Syariah Sumatera Utara Triwulan I – Triwulan IV 2020	105
Tabel 4.6 Hasil Uji Stasioneritas <i>test for unit root in level</i> Augmented Dickey-Fuller (ADF) <i>test statistic</i>	107
Tabel 4.7 Hasil Uji Stasioneritas <i>test for unit root in 1st Difference</i> Augmented Dickey-Fuller (ADF) <i>test statistic</i>	108
Tabel 4.8 Hasil Uji Stasioneritas <i>test for unit root in 2nd Difference</i> Augmented Dickey-Fuller (ADF) <i>test statistic</i>	109
Tabel 4.9 Hasil Uji Stabilitas Model Var.....	111
Tabel 4.10 Hasil Uji Panjang Lag Optimal.....	112
Tabel 4.11 Hasil Uji Kausalitas Granger	113
Tabel 4.12 Hasil Uji Kointegrasi	115
Tabel 4.13 Hasil Estimasi VECM Jangka Panjang untuk Variabel yang Mempengaruhi PDRB	116
Tabel 4.14 Hasil Estimasi VECM Jangka Pendek untuk Variabel yang Mempengaruhi PDRB	118

Tabel 4.15 Hasil Estimasi VECM Jangka Pendek untuk Variabel yang Mempengaruhi PMDN	118
Tabel 4.16 Hasil Estimasi VECM Jangka Pendek untuk Variabel yang Mempengaruhi PMA	119
Tabel 4.17 Hasil Estimasi VECM Jangka Pendek untuk Variabel yang Mempengaruhi DPKPS	120
Tabel 4.18 Hasil Estimasi VECM Jangka Pendek untuk Variabel yang Mempengaruhi PEMBPS	121
Tabel 4.19 Response of LNPDRB to Cholesky (d.f. adjusted) One S.D. Innovations	122
Tabel 4.20 Urutan respon PDRB terhadap variabel lainnya dalam Jangka Pendek dan Jangka Panjang	125
Tabel 4.21 Response of LNPMDN to Cholesky (d.f. adjusted) One S.D. Innovations	125
Table 4.22 Urutan respon PMDN terhadap variabel lainnya dalam Jangka Pendek dan Jangka Panjang	128
Tabel 4.23 Response of LNPMA to Cholesky (d.f. adjusted) One S.D. Innovations	128
Table 4.24 Urutan respon PMA terhadap variabel lainnya dalam Jangka Pendek dan Jangka Panjang	131
Tabel 4.25 Response of LNDPKPS to Cholesky (d.f. adjusted) One S.D. Innovations	131
Tabel 4.26 Urutan respon DPKPS terhadap variabel lainnya dalam Jangka Pendek dan Jangka Panjang	135
Tabel 4.27 Response of LNPEMBPS to Cholesky (d.f. adjusted) One S.D. Innovations	135
Table 4.28 Urutan respon PEMBPS terhadap variabel lainnya dalam Jangka Pendek dan Jangka Panjang.....	138
Tabel 4.29 Variance Decomposition of LNPDRB.....	139
Tabel 4.30 Urutan Dominasi Variance Decomposition of PDRB	141
Tabel 4.31 Variance Decomposition of LNPMDN	141

Tabel 4.32 Urutan Dominasi Variance Decomposition of PMDN	143
Tabel 4.33 Variance Decomposition of LNPMA	144
Tabel 4.34 Urutan Dominasi Variance Decomposition of PMA	146
Tabel 4.35 Variance Decomposition of LNDPKPS.....	146
Tabel 4.36 Urutan Dominasi Variance Decomposition of DPKPS	149
Tabel 4.37 Variance Decomposition of LNPEMBPS.....	149
Tabel 4.38 Urutan Dominasi Variance Decomposition of PEMBPS	152

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Hal
Gambar 1.1 World Nominal GDP Ranking 2019	1
Gambar 1.2 Laju Pertumbuhan Produk Domestik Bruto Atas Dasar Harga Konstan 2010 (persen), Tahun 2011 – 2019	3
Gambar 1.3 Laju Pertumbuhan Produk Domestik Regional Bruto Atas Dasar Harga Konstan 2010 Menurut Provinsi Tahun 2019 (Persen)	4
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	70
Gambar 3.1 Model VAR dan VECM	91
Gambar 4.1 Perkembangan Pertumbuhan Ekonomi (PDRB) Sumatera Utara Atas Dasar Harga Konstan 2010, Triwulan I 2010 – Triwulan IV 2020	97
Gambar 4.2 Perkembangan PMDN Sumatera Utara Triwulan I 2010 – Triwulan IV 2020	100
Gambar 4.3 Perkembangan PMA Sumatera Utara Triwulan I 2010 – Triwulan IV 2020	102
Gambar 4.4 Perkembangan DPK Bank Syariah Triwulan I 2010 – Triwulan IV 2020	104
Gambar 4.5 Perkembangan Pembiayaan Perbankan Syariah Triwulan I 2010 – Triwulan IV 2020	106
Gambar 4.6 Hasil Uji Stabilitas Model Var	110
Gambar 4.7 Response of LNPD RB to Cholesky One S.D. Innovations	123
Gambar 4.8 Response of LNPM DN to Cholesky One S.D. Innovations	126
Gambar 4.9 Response of LNPM A to Cholesky One S.D. Innovations	129
Gambar 4.10 Response of LN DP KPS to Cholesky One S.D. Innovations	133
Gambar 4.11 Response of LNPEM BPS to Cholesky One S.D. Innovations	136
Gambar 4.12 Variance Decomposition of LNPD RB	140
Gambar 4.13 Variance Decomposition of LNPM DN	142
Gambar 4.14 Variance Decomposition of LNPM A	145
Gambar 4.15 Variance Decomposition of LN DP KPS	148
Gambar 4.16 Variance Decomposition of LNPEM BPS	151

Gambar 4.17 Kerangka Pemikiran Uji Kausalitas Granger 157

DAFTAR LAMPIRAN

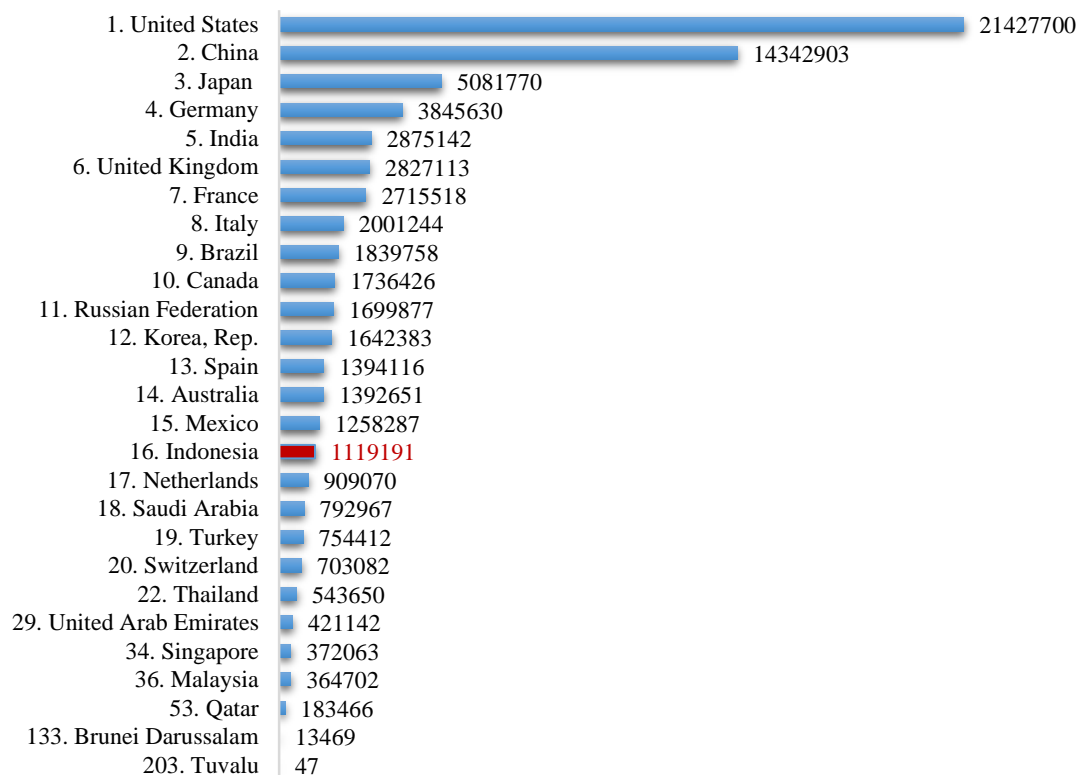
Lampiran	Hal
Lampiran 1 Tabel Data Tesis 1 Triwulan I 2010 - Triwulan IV 2020.....	169
Lampiran 2 Tabel Data Tesis 2 Bulan Januari 2010 - Desember 2020	171
Lampiran 3 Tabel Data Tesis 3 (LN) Januari 2010 - Desember 2020.....	175
Lampiran 4 Uji Stasioneritas Tingkat Level	179
Lampiran 5 Hasil Uji Stasioneritas Tingkat 1st (First) Difference	184
Lampiran 6 Hasil Uji Stasioneritas Tingkat 2nd (Second) Difference	189
Lampiran 7 Uji Stabilitas	194
Lampiran 8 Panjang Lag Optimum.....	196
Lampiran 9 Uji Kausalitas Granger	197
Lampiran 10 Uji Kointegrasi	198
Lampiran 11 <i>Vector Error Correction Model</i>	202
Lampiran 12 Analisis Impulse Response Function (IRF) Periode 100	204
Lampiran 13 Analisis Variance Decomposition (VD) Periode 100.....	225

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Kemajuan suatu negara dapat dilihat dari tingkat pertumbuhan ekonominya. Pertumbuhan ekonomi dapat diukur berdasarkan besarnya data Produk Domestik Bruto/PDB (*Gross Domestic Product/GDP*) yang menghitung pendapatan total dari setiap orang di dalam perekonomian suatu negara.¹ Nilai dari Produk Domestik Bruto (PDB) setiap negara bervariasi, baik antar negara atau satu negara berbeda waktu ataupun daerah. Berikut ranking dari *Gross Domestic Product (GDP) Dunia*:²



Sumber: worldbank, diolah

Gambar 1.1
World Nominal GDP Ranking 2019 (US\$ billions)

¹ Ali Ibrahim Hasyim, *Ekonomi Makro*, (Depok: Kencana, 2016), h. 232.

² <https://databank.worldbank.org/data/download/GDP.pdf>, diunduh pada 13 Oktober 2020.

Dari gambar 1.1 di atas Amerika Serikat merupakan negara yang memiliki ranking *Gross Domestic Product*/GDP tertinggi di dunia dengan nilai US\$ 21,427, posisi kedua diikuti oleh Cina dengan nilai US\$ 14,342 dan posisi ketiga diikuti oleh Jepang dengan nilai US\$ 5,081. Sementara Indonesia berada pada posisi keenam belas dengan nilai GDP US\$ 1,119. Indonesia termasuk dalam jajaran negara G-20, yaitu negara yang memiliki tingkat *Gross Domestic Product* (GDP) yang terbesar di dunia.³ Menurut Todaro dan Smith *Gross Domestic Product* (GDP) adalah jumlah output akhir dari barang maupun jasa yang dihasilkan dalam perekonomian suatu negara, di dalam wilayah negara tersebut, oleh penduduk atau bukan penduduk, dengan tidak melihat alokasinya baik milik domestik maupun milik luar negeri.⁴

Pertumbuhan ekonomi diartikan sebagai suatu proses untuk merubah keadaan perekonomian suatu negara dengan cara berkesinambungan menuju keadaan yang lebih baik selama periode tertentu. Sedangkan pertumbuhan ekonomi daerah atau regional dipergunakan untuk memperhatikan pertumbuhan ekonomi suatu daerah. Pertumbuhan ekonomi merupakan indikator yang digunakan untuk menghitung keberhasilan suatu negara atau daerah dalam mengendalikan dan mengembangkan perekonomian selama jangka waktu tertentu.⁵

Tingkat pertumbuhan ekonomi Indonesia setiap tahunnya mengalami perubahan. Pada tahun 1968 sampai dengan 1981 rata-rata pertumbuhan ekonomi sebesar 7%. Antara tahun 1981 dan 1988 pertumbuhan ekonomi melambat menjadi rata-rata 4,3%. Pada Akhir tahun 1980-an reformasi ekonomi diperkenalkan untuk mengelola devaluasi rupiah untuk menambah daya saing ekspor dan deregulasi sektor keuangan. Sehingga pada tahun 1989 sampai dengan 1997 perekonomian indonesia pada umumnya tumbuh lebih dari 7%. Sementara pada tahun 1998 tingkat

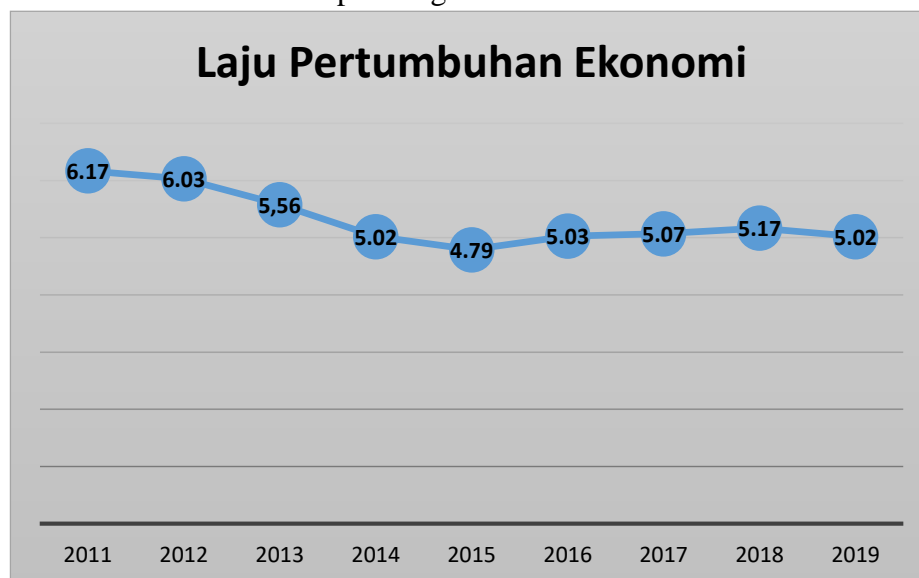
³ Ade Ananto Terminanto dan Ali Rama, "Pengaruh Belanja Pemerintah dan Pembiayaan Bank Syariah terhadap Pertumbuhan Ekonomi: Studi Kasus Data Panel Provinsi Di Indonesia", *Jurnal Kajian Ekonomi dan Bisnis Islam*, Vol. 10, No. 1, 2017, h. 99.

⁴ Michael P. Todaro dan Stephen C. Smith, *Economic Development*, Terj. Agus Dharma, (Jakarta: Erlangga, 2011), h. 17.

⁵ Handy Aribowo, *et. al.*, *Mudah Memahami dan Mengimplementasikan Ekonomi Makro*, (Yogyakarta: Andi, 2019), h. 22.

pertumbuhan ekonomi Indonesia hanya mencapai 0,8%. Perlambatan ini akibat dari krisis ekonomi yang terjadi pada sebagian besar negara Asia.

Setelah krisis ekonomi pada tahun 1998 berakhir, perekonomian Indonesia mengalami perbaikan setiap tahunnya. Pada tahun 2004 rata-rata pertumbuhan ekonomi 5,1% dan mencapai 5,6% pada tahun 2005. Peningkatan pertumbuhan ini didorong oleh konsumsi yang dilakukan oleh masyarakat. Pada tahun 2007 pertumbuhan ekonomi Indonesia mengalami peningkatan sebesar 6,3%. Sehingga memberikan dampak positif bagi perekonomian Indonesia, dimana tingkat kemiskinan dan pengangguran menurun.⁶ Berikut data laju pertumbuhan ekonomi Indonesia dari tahun 2011 sampai dengan 2019:



Sumber: <https://sumut.bps.go.id>, diolah

Gambar 1.2

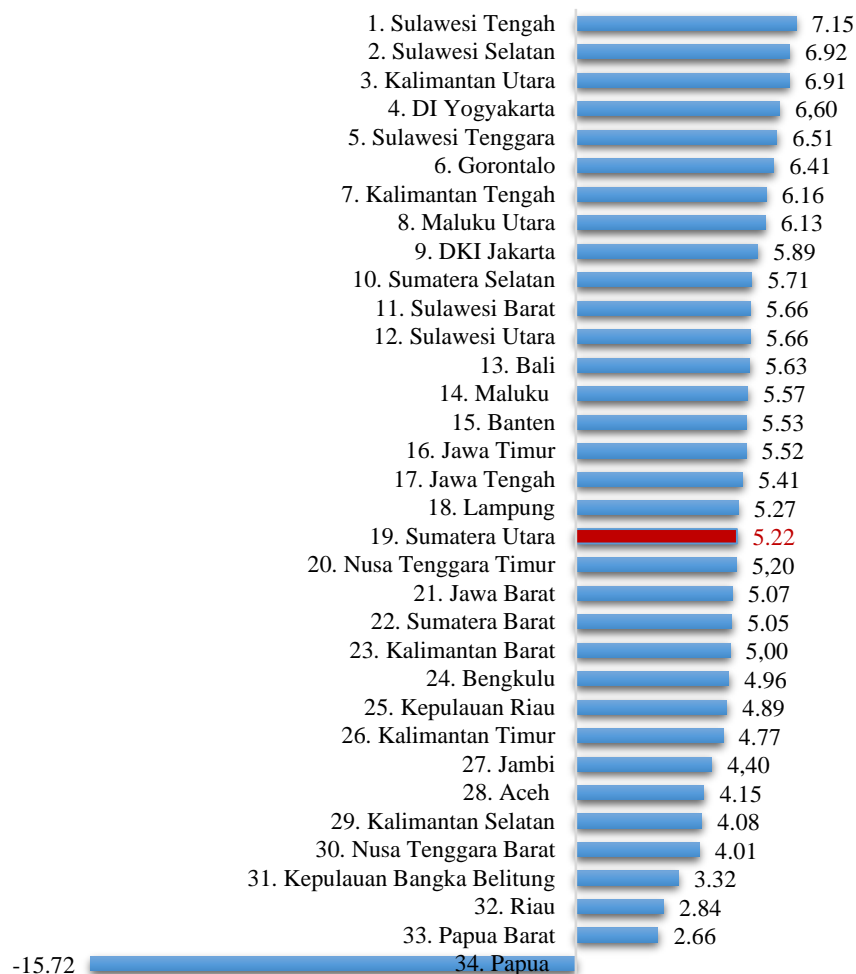
Laju Pertumbuhan Produk Domestik Bruto Atas Dasar Harga Konstan 2010 (persen), Tahun 2011 - 2019

Dari gambar 1.2 di atas terlihat bahwa laju pertumbuhan ekonomi Indonesia mengalami fluktuasi dari tahun 2011 sampai dengan 2019. Perubahan ini tidak terlalu berpengaruh terhadap perekonomian Indonesia seperti pada tahun 1998, yang mana persentasi pertumbuhan ekonomi sangat menurun. Pada tahun 2011 sampai dengan 2015 pertumbuhan ekonomi mengalami perlambatan disetiap

⁶ https://id.wikipedia.org/wiki/Sejarah_ekonomi_Indonesia, diunduh pada 16 Februari 2020.

tahunnya. Keadaan ini disebabkan karena devisa neraca perdagangan dan hasil ekspor yang tidak mencukupi.⁷ Pada tahun 2016 sampai dengan 2018 pertumbuhan ekonomi mengalami kenaikan dibandingkan dengan tahun sebelumnya. Akan tetapi, pada tahun 2019 kembali mengalami perlambatan menjadi 5,02%. Sementara untuk perekonomian Indonesia secara provinsi dapat dilihat pada gambar berikut:

Pertumbuhan PDRB Wilayah



Sumber: <https://sumut.bps.go.id>, diolah

Gambar 1.3

Laju Pertumbuhan Produk Domestik Regional Bruto Atas Dasar Harga Konstan 2010 Menurut Provinsi Tahun 2019 (Persen)

⁷<https://www.kompasiana.com/dewi.wiwiek/552ff8596ea83405778b462c/sekilas-ekonomi-indonesia-2014>, diunduh pada 18 Februari 2020.

Produk Domestik Regional Bruto (PDRB) merupakan total nilai barang dan jasa yang dihasilkan oleh seluruh unit ekonomi di dalam wilayah domestik, yang digunakan untuk memenuhi konsumsi dari masyarakat.⁸ Dari gambar 1.3 di atas menunjukkan bahwa provinsi yang menyumbang nilai PDRB tertinggi adalah Sulawesi Tengah sebesar 7,15%. Sementara Sumatera Utara berada pada posisi kesembilan belas dari 34 provinsi yang ada di Indonesia.

Sumatera Utara merupakan provinsi dengan jumlah penduduk terbesar keempat setelah Jawa Barat, Jawa Timur dan Jawa Tengah. Berdasarkan hasil sensus penduduk pada tahun 2010 jumlah penduduk Sumatera Utara sebesar 12.982,204 jiwa, dengan mayoritas penduduknya beragama Islam sekitar 66,09%.⁹ Kondisi ini seharusnya memberikan dampak positif untuk tingkat pertumbuhan ekonomi Sumut. Di mana, banyaknya jumlah pertumbuhan penduduk dapat berdampak pada perubahan struktur perekonomian suatu daerah.¹⁰

Berdasarkan teori ekonomi yang dikembangkan oleh para tokoh ekonomi pembangunan konvensional seperti Adam Smith, David Ricardo, Schumpeter maupun Keynes menyatakan bahwa jumlah penduduk, modal (*capital*), sumber daya alam, kewirausahaan dan teknologi merupakan faktor terpenting dalam pertumbuhan ekonomi. Sedangkan menurut pandangan ekonomi Islam, faktor-faktor tersebut juga dianggap penting, namun pertumbuhan ekonomi dalam Islam lebih mengedepankan pada prinsip tauhid dan *maqasid syariah*.¹¹ Berikut firman Allah SWT di dalam QS. Hud ayat ke 61:

⁸ Badan Pusat Statistik, *Produk Domestik Regional Bruto Provinsi-Provinsi Di Indonesia Menurut Pengeluaran 2015 – 2019*, h. 7.

⁹ <https://sp2010.bps.go.id/>, diunduh pada 03 Maret 2020.

¹⁰ Devi Valeriani, *et. al.*, “Vector Auto Regression Analisis Between Export, Economic Growth and Job Opportunity In Bangka Belitung Islands Province”, *Humaniora & Sosial Sciences Reviews*, Vol. 7, No. 4, September 2019).

¹¹ Isnaini Harahap, *Ekonomi Pembangunan: Pendekatan Transdisipliner*, (Medan: Perdana Publishing, 2018), h. 1.

﴿ وَالِىْ ثَمُوْدَ اٰخَاهُمْ صٰلِحًا قَالِ يَتَقَوْمِ اَعْبُدُوا اللّٰهَ مَا لَكُمْ مِّنْ اِلٰهٍ غَيْرُهُ هُوَ اَنْشَاَكُمْ مِّنْ الْاَرْضِ وَاسْتَعْمَرَكُمْ فِيْهَا فَاسْتَغْفِرُوْهُ ثُمَّ تُوْبُوْا اِلَيْهِ اِنَّ رَّبِّيْ قَرِيْبٌ مُّجِيْبٌ ۝۱۱ ﴾

Artinya: Kepada (kaum) Samud (Kami utus) saudara mereka, Saleh. Dia berkata, “Wahai kaumku, sembahlah Allah! Sekali-kali tidak ada tuhan bagimu selain Dia. Dia telah menciptakanmu dari bumi (tanah) dan menjadikanmu pemakmurnya. Oleh karena itu, mohonlah ampunan kepada-Nya, kemudian bertobatlah kepada-Nya. Sesungguhnya Tuhanku sangat dekat lagi Maha Memperkenankan (doa hamba-Nya).” (QS. Hud [11]: 61)¹²

Dari ayat di atas terdapat arti dari kata “pemakmuran tanah” yang mengandung pengertian tentang pertumbuhan ekonomi, sebagaimana yang dikatakan oleh Ali bin Abi Thalib: “Hendakla kamu memperhatikan pemakmuran tanah dengan perhatian yang lebih besar daripada orientasi pemungutan pajak, karena pajak sendiri hanya dapat dioptimalkan dengan pemakmuran tanah. Barangsiapa yang memungut pajak tanpa memperhatikan pemakmuran tanah, negara tersebut akan hancur.”¹³

Pertumbuhan ekonomi (*tanmiyah al-iqtishadiyah*) yang disambungkan dengan kata *‘imarah al-ard* (memakmurkan bumi/tanah), yang bermaksud agar setiap manusia harus melindungi semua hal yang telah ada di muka bumi dan tidak merusaknya serta dapat menambah keindahannya, maupun mengelola bumi untuk menjadi suatu tempat yang dapat bermanfaat. Menurut Umer Chapra pertumbuhan ekonomi dilandaskan pada tiga konsep fundamental yaitu *tauhid* (keesaan Allah swt.), *khilafah* dan keadilan (*‘adalah*).¹⁴ Selain itu, tujuan syariah (*maqasid syariah*) seperti terjaganya agama (*hifz ad-din*), jiwa (*nafs*), akal (*aql*), keturunan

¹² Terjemah Kemenag 2019.

¹³ Nurul Huda, *et. al.*, *Ekonomi Pembangunan Islam*, (Jakarta: Kencana, 2015), h. 124.

¹⁴ M. Umer Chapra, *Islami and Economic Development*, Terj. Ikhwan Abidin B., (Jakarta: Gema Insani Press, 2000), h. 6.

(*nasl*) dan harta (*mal*) juga penting dalam pertumbuhan ekonomi, untuk tercapainya *falah* atau kesejahteraan manusia baik di dunia maupun akhirat.¹⁵

Menurut Jhingan proses pertumbuhan ekonomi suatu negara atau daerah dipengaruhi oleh dua macam faktor, yaitu faktor ekonomi dan nonekonomi. Faktor ekonomi terdiri dari sumber alam, akumulasi modal, organisasi, kemajuan teknologi, pembagian kerja dan skala produksi. Sumber daya alam merupakan faktor utama dalam perkembangan suatu perekonomian, tersedianya sumber daya alam atau tanah yang melimpah dapat mempercepat pembangunan suatu negara. Adapun yang termasuk bagian dari sumber daya alam ialah kesuburan tanah, letak dan susunannya, kekayaan hutan, mineral, iklim, sumber air, sumber lautan dan sebagainya.¹⁶

Akumulasi modal atau pembentukan modal merupakan faktor ekonomi yang terpenting dalam meningkat pertumbuhan ekonomi. Pembentukan modal adalah investasi dalam bentuk barang-barang modal yang dapat meningkatkan stok modal, *output* nasional dan pendapatan nasional. Proses pembentukan modal dapat menghasilkan kenaikan pada *output* nasional, memenuhi permintaan penduduk yang meningkat, meningkatkan kesempatan kerja, memajukan teknologi, serta menyediakan *overhead* sosial dan ekonomi. Organisasi, sebagai faktor ekonomi yang sifatnya melengkapi modal dan buruh serta dapat membantu menambahkan produktivitas. Di dalam organisasi, bank merupakan lembaga terpenting yang memberikan bantuan kepada pertumbuhan ekonomi. Di mana, bank mampu memberikan bantuan keuangan kepada pelaku usaha.¹⁷

Kemajuan teknologi dalam proses pertumbuhan ekonomi dapat menambah produktivitas buruh dan modal serta faktor produksi lainnya. Pembagian kerja dan skala produksi, keduanya dapat memperbesar skala produksi yang selanjutnya mendukung perkembangan industri. Pembagian kerja dapat menghasilkan

¹⁵ Isnaini Harahap, *Ekonomi Pembangunan: Pendekatan Transdisipliner*, h. 7.

¹⁶ M. L. Jhingan, *The Economics of Development and Planning*, Terj. D. Guritno, (Depok: Rajawali Pers, 2018), h. 67.

¹⁷ *Ibid.*, h. 70.

pembaruan buruh dalam memproduksi, di mana masing-masing buruh akan lebih efisien daripada sebelumnya, menghemat waktu dan menciptakan mesin baru serta proses baru dalam kegiatan produksi.¹⁸

Sementara untuk faktor nonekonomi terdiri dari faktor sosial, faktor manusia, faktor politik dan administratif. Dalam mengembangkan suatu perekonomian dengan faktor sosial, dapat dilakukan dengan merubah pandangan, nilai dan lembaga-lembaga sosial, melalui penyebaran pendidikan dan ilmu pengetahuan. Faktor manusia atau yang disebut dengan pembentukan modal insani, merupakan proses dalam meningkatkan ilmu pengetahuan, keterampilan dan kemampuan seluruh penduduk suatu negara. Proses ini meliputi kesehatan, pendidikan dan pelayanan sosial pada umumnya. Faktor politik dan administratif, suatu negara yang memiliki administrasi yang kuat, efisien dan tidak korupsi sangat penting untuk pembangunan ekonomi. Administrasi yang bersih, kondisi politik yang stabil dan pemerintahan yang baik, dengan melaksanakan kebijakan fiskal dan moneter yang tepat, serta tersedianya fasilitas modal *overhead* tepat pada waktunya, akan membantu pembentukan modal dan selanjutnya dapat meningkatkan pertumbuhan ekonomi.¹⁹

Berdasarkan Undang-undang penanaman modal Pasal 1 No. 25 Tahun 2007 menyebutkan bahwa, modal adalah aset dalam bentuk uang ataupun benda lain yang bukan uang yang dimiliki oleh penanam modal yang memiliki nilai ekonomis. Penanaman modal atau investasi merupakan perseorangan atau badan usaha yang melakukan kegiatan penanaman modal, yang berupa Penanam Modal Dalam Negeri (PMDN) dan Penanam Modal Asing (PMA).²⁰ Penanaman modal dalam negeri maupun penanaman modal asing berperan dalam meningkatkan pertumbuhan ekonomi.²¹

¹⁸ *Ibid.*, h. 72.

¹⁹ *Ibid.*, h. 77.

²⁰ Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 25 Tahun 2007 Tentang Penanaman Modal.

²¹ David Kairupan, *Aspek Hukum Penanam Modal Asing Di Indonesia*, (Jakarta: Kencana, 2013), h. 3.

Peran penanaman modal asing dalam suatu perekonomian mampu berdampak pada jangka pendek dan jangka panjang. Dalam jangka pendek penanaman modal asing hanya berperan menjadi tambahan modal untuk kebutuhan yang tidak dapat dipenuhi oleh penanaman modal dalam negeri. Sementara untuk jangka panjang penanaman modal asing dapat memberikan pembatasan pada pertumbuhan ekonomi karena *return* atas modal asing dapat menghadapi penurunan jika tidak dapat berinovasi. Hal ini berarti penanaman modal asing sebaiknya dapat memberikan inovasi baru yang dapat mendorong kegiatan usaha agar lebih efisien dan efektif. Sehingga penanaman modal asing dapat memberikan pengaruh pada jumlah modal, peningkatan dari kualitas sumber daya manusia dan memajukan teknologi untuk negara yang ditanamkan modal.²²

Bank selaku lembaga keuangan yang berperan besar dalam perekonomian suatu negara atau daerah. Dalam perkembangannya, perbankan di Indonesia menganut sistem perbankan ganda atau yang dikenal dengan *dual banking system* yaitu sistem yang memperbolehkan bank untuk melakukan kegiatan usaha secara konvensional maupun secara prinsip syariah.²³ Perbedaannya, bank konvensional menggunakan bunga terhadap simpanan yang diterima dan kredit yang diberikan. Sedangkan bank syariah tidak mengenal sistem bunga, tetapi menggunakan sistem bagi hasil dan akad-akad lainnya yang sesuai dengan prinsip syariah.²⁴

Fungsi utama dari perbankan syariah adalah sebagai lembaga intermediasi, yaitu menerima dana dari masyarakat, pemerintah atau perusahaan yang memiliki kelebihan dana atau dikenal sebagai *Surplus Spending Unit* (SPU) dan menyalurkannya kembali kepada masyarakat, pemerintah atau perusahaan yang membutuhkan dana atau dikenal dengan *Defisit Spending Unit* (DSU). Dalam

²² Rahma Dian Hapsari dan Imam Prakoso, "Penanaman Modal dan Pertumbuhan Ekonomi Tingkat Provinsi Di Indonesia", *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Vol. 19, No. 2, Agustus 2016, h. 212.

²³ Nihayatul Masykuroh, *et. al.*, "Cycle Business on Islamic Bank: Var Approach", *International Research Association for Talent Development & Excellence*, Vol. 12, No. 3s, 2020, h. 1165.

²⁴ Muhammad Hafizh, "Pengaruh Makroekonomi terhadap Dana Pihak Ketiga serta Dampaknya terhadap Pembiayaan pada Perbankan Syariah Di Indonesia", (Tesis: Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah Jakarta, 2019), h. 1.

operasionalnya perbankan syariah memerlukan dorongan dan peran dari masyarakat dan organisasi.²⁵

Dana yang diterima dari masyarakat dapat bersumber dari Dana Pihak Ketiga (DPK) yaitu, tabungan, deposito dan giro. Sedangkan penyaluran dana kepada masyarakat dapat dilakukan melalui pemberian pembiayaan. Dana pihak ketiga dapat digunakan untuk keperluan bisnis, melalui penyaluran pembiayaan kepada pelaku usaha. Sehingga dapat meningkatkan kegiatan produksi suatu perekonomian.²⁶ Berikut data realisasi Penanaman Modal Dalam Negeri (PMDN), realisasi Penanaman Modal Asing (PMA), Dana Pihak Ketiga (DPK) Perbankan Syariah, pembiayaan Perbankan Syariah dan Produk Domestik Regional Bruto (PDRB) yang ada di Sumatera Utara dari tahun 2015 sampai dengan tahun 2020:

Tabel 1.1

Realisasi PMDN, Realisasi PMA, DPK Perbankan Syariah, Pembiayaan Perbankan Syariah dan PDRB Di Sumatera Utara dari Tahun 2015 – 2020 (Rp.Milyar)

Tahun	Investasi		Perbankan Syariah		Pertumbuhan Ekonomi	
	PMDN	PMA	DPK	Pembiayaan	PDRB	%
2015	4.287,42	15.576,20	8.454	8.271	440.955,85	5,10
2016	4.954,83	14.435,42	10.353	9.362	463.775,46	5,18
2017	11.683,64	20.240,97	11.942	10.091	487.531,23	5,12
2018	8.371,82	16.449,97	12.897	11.216	512.765,63	5,18
2019	19.749,00	5.693,21	14.884	12.132	539.526,60	5,22
2020	18.189,50	13.680,81	16.610	12.954	533.746,36	-1,07

Sumber: <https://sumut.bps.go.id> dan www.ojk.go.id, diolah

Dari tabel 1.1 di atas dapat dilihat bahwa laju pertumbuhan ekonomi Sumatera Utara dalam enam tahun terakhir mengalami fluktuasi dari tahun 2015 sampai dengan 2020. Pada tahun 2016 jumlah realisasi PMDN dan PDRB Sumatera

²⁵ Muslim Marpaung, “Analisis Pengaruh PDB, Inflasi, Tingkat Bunga, Jumlah Uang Beredar dan Kurs terhadap Dana Pihak Ketiga (DPK) Perbankan Syariah Di Indonesia”, (Disertasi, Program Pascasarjana Universitas Islam Negeri Sumatera Utara, 2016), h. 1.

²⁶ Annisa Masruri Zaimsyaha dan Sri Herianingrum, “Pengaruh Pembiayaan Bank Islam , FDI dan Pertumbuhan Ekonomi : Studi Empiris Negara OKI”, *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 5 (03), 2019, h. 212.

Utara mengalami peningkatan, sedangkan jumlah realisasi PMA mengalami penurunan dari tahun 2015. Pada tahun 2017 jumlah realisasi PMDN, PMA dan PDRB Sumatera Utara mengalami peningkatan dari tahun 2016. Pada tahun 2018 jumlah realisasi PMDN maupun PMA mengalami penurunan, sedangkan PDRB Sumatera Utara mengalami peningkatan dari tahun 2017. Pada tahun 2019 jumlah realisasi PMDN mengalami peningkatan sebesar 70,68%, yang mana pada tahun sebelumnya yaitu 2018 mengalami penurunan, sedangkan untuk realisasi PMA sejak tahun 2018 mengalami penurunan sampai pada tahun 2019 penurunan PMA mencapai 72,7%, sementara PDRB Sumatera Utara mengalami peningkatan.

Pada tahun 2020 perekonomian Sumatera Utara mengalami penurunan disebabkan karena dampak dari pandemi covid-19 yang terjadi di seluruh dunia termasuk Indonesia dan Sumatera Utara sebagai provinsi di dalamnya. PDRB Sumatera Utara pada tahun 2020 mengalami penurunan dengan laju pertumbuhan ekonomi yang mengalami kontraksi sebesar -1,07% dibandingkan dengan tahun 2019. Hal yang sama juga dialami PMDN yang mengalami penurunan, sedangkan untuk PMA mengalami peningkatan dari tahun 2019.

Terdapat hubungan timbal balik yang positif antara pertumbuhan ekonomi dan investasi. Hubungan tersebut dapat terjadi apabila semakin meningkat pertumbuhan ekonomi suatu negara, maka semakin besar pendapatan yang bisa ditabung, sehingga investasi akan semakin meningkat. Dalam hal ini, investasi dipengaruhi oleh pertumbuhan ekonomi. Di lain pihak, semakin meningkat investasi suatu daerah, baik PMA maupun PMDN, maka tingkat pertumbuhan ekonomi yang dihasilkan akan semakin meningkat. Dalam hal ini, pertumbuhan ekonomi yang dipengaruhi oleh investasi.²⁷

Berdasarkan hasil penelitian yang didapatkan oleh Claire Emilienne Wati Yameogo dan Joseph Ayoola Omojolaibi menyatakan bahwa PMA secara signifikan dapat meningkatkan pertumbuhan dalam jangka panjang, dengan adanya kontribusi berupa sumber modal eksternal yang dapat membantu menamba jumlah

²⁷ Muhammad Kholis, *et. al.*, "Hubungan Antara Pendeapatan Nasional dan Investasi Di Indonesia (Suatu Kajian Ekonomi Makro dengan Model VAR)", *Jurnal Organisasi dan Manajemen*, Vol. 12, No. 1, 2016, h. 66.

simpanan domestik dan mendorong pertumbuhan ekonomi melalui terciptanya lapangan kerja dan transfer teknologi.²⁸ Penelitian yang dilakukan oleh Bonaraja Purba menjelaskan bahwa PMDN dan PMA berpengaruh positif dan signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi. Di mana kegiatan penanaman modal dapat menghasilkan investasi yang akan menambah stok modal dan selanjutnya dapat menambah produktivitas serta kapasitas dan kualitas dari produksi, sehingga pada akhirnya akan dapat mendorong peningkatan pertumbuhan ekonomi.²⁹

Menurut Cooray dalam penelitian yang dilakukan oleh Moh. Herman Eko Santoso dan Mohamad Soleh Nurzaman menyatakan bahwa di antara lembaga keuangan dan pertumbuhan ekonomi memiliki hubungan positif. Di mana ketika sistem keuangan menyalurkan dana dari penabung ke peminjam, maka sistem ini akan berperan penting dalam proses pertumbuhan ekonomi.³⁰ Apabila dilihat dari tabel 1.1 di atas pertumbuhan perbankan syariah di Sumatera Utara melalui DPK dan pembiayaan mulai dari tahun 2015 sampai dengan 2020, menunjukkan adanya peningkatan disetiap tahunnya, tetapi hal yang berbeda terjadi pada pertumbuhan PDRB Sumatera Utara, di mana pada tahun 2020 mengalami penurunan dari tahun 2019.

Dari hasil penelitian yang telah dilakukan oleh Salahuddin El Ayyubi, *et.al.*, menyatakan bahwa pengaruh DPK terhadap PDB berpengaruh negatif, di mana apabila nilai suku bunga DPK pada bank konvensional meningkat, maka nasabah perbankan syariah akan memindahkan tabungan mereka pada perbankan konvensional.³¹ Sebaliknya, dari hasil penelitian yang dilakukan oleh Muhammad

²⁸ Claire Emilienne, Wati Yameogo, and Joseph Ayoola Omojolaibi, "Trade Liberalisation , Economic Growth and Poverty Level in Sub-Saharan Africa (SSA)", *Economic Research-Ekonomska Istraživanja*, September 2020, h. 15.

²⁹ Bonaraja Purba, "Analisis Tentang Pengaruh Investasi terhadap Pertumbuhan Ekonomi dan Penyerapan Tenaga Kerja Provinsi Di Pulau Sumatera, Indonesia", *Jurnal Humaniora*, Vol. 4, No. 1, April 2020, h. 196.

³⁰ Moh. Herman Eko Santoso dan Mohamad Soleh Nurzaman, "Asesmen Kontribusi Keuangan Syariah terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia", *Jurnal Ekonomi, Keuangan dan Perbankan Syariah*, Vol. 4, No. 1, April 2020, h. 5.

³¹ Salahuddin El Ayyubi, *et. al.*, "Pengaruh Bank Syariah terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia", *Jurnal Al-Muzara'ah*, Vol. 5, No. 1, 2017, h. 102.

Hafizh, menyatakan bahwa PDB berpengaruh positif terhadap DPK, di mana saat pendapatan masyarakat mengalami peningkatan, maka semakin meningkat dana masyarakat yang dapat dialokasikan untuk ditabung pada bank syariah.³² Dari hasil penelitian yang dilakukan oleh Muhammad Yasir Saeed, *et. al.*, menemukan bahwa pembiayaan bank syariah memiliki pengaruh positif terhadap pertumbuhan ekonomi, baik dalam jangka panjang maupun jangka pendek.³³

Berdasarkan latar belakang masalah di atas, peneliti tertarik untuk meneliti analisis pengaruh penanaman modal dalam negeri, penanaman modal asing, dana pihak ketiga dan pembiayaan Perbankan Syariah terhadap pertumbuhan ekonomi di Sumatera Utara.

B. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah dipaparkan peneliti di atas. Maka ada beberapa masalah yang muncul dari latar belakang masalah tersebut. Sehingga dapat diidentifikasi sebagai berikut:

1. Sumatera Utara sebagai provinsi di Indonesia yang jumlah penduduknya terbesar keempat setelah Jawa Barat, Jawa Timur dan Jawa Tengah.
2. Pertumbuhan ekonomi Sumatera Utara mengalami fluktuasi setiap tahunnya.
3. Proses pertumbuhan ekonomi dipengaruhi oleh dua faktor yaitu faktor ekonomi dan faktor nonekonomi. Faktor ekonomi meliputi sumber alam, akumulasi modal, organisasi, kemajuan teknologi, pembagian kerja dan skala produksi. Sementara faktor nonekonomi meliputi faktor sosial, faktor manusia, faktor politik dan administratif.
4. Tersedianya sumber alam atau tanah yang banyak dapat mempercepat pembangunan suatu negara.

³² Muhammad Hafizh, "Pengaruh Makroekonomi terhadap Dana Pihak Ketiga serta Dampaknya terhadap Pembiayaan pada Perbankan Syariah Di Indonesia", (Tesis, Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah Jakarta, 2019), h. 151.

³³ Muhammad Yasir Saeed, *et. al.*, "Islamic Financial Development and Economic Growth of Emerging Economy of Pakistan ; a Panel Data Approach," *Journal of Business and Social Review in Emerging Economies*, Vol. 6, No. 1, March 2020, h. 20.

5. Investasi atau penanaman modal terbagi dua yaitu Penanaman Modal Dalam Negeri (PMDN) dan Penanaman Modal Asing (PMA).
6. Dalam jangka pendek penanaman modal asing berperan sebagai tambahan modal untuk penanaman modal dalam negeri. Sedangkan dalam jangka panjang penanaman modal asing dapat membatasi pertumbuhan ekonomi karena *return* atas modal asing dapat menghadapi penurunan jika tidak dapat berinovasi.
7. Kemajuan teknologi dalam proses pertumbuhan ekonomi dapat menambah produktivitas buruh, modal dan faktor produksi lainnya.
8. Bank dapat memberikan bantuan keuangan kepada pelaku usaha.
9. Kegiatan menghimpun dana pihak ketiga dari masyarakat yang dilakukan oleh perbankan syariah dapat digunakan untuk keperluan bisnis, melalui penyaluran pembiayaan kepada pelaku usaha. Sehingga perbankan syariah berperan penting dalam proses pertumbuhan ekonomi.

C. Batasan Masalah

Batasan masalah digunakan agar masalah yang ada di dalam penelitian ini lebih terarah dan berfokus pada masalah yang masih relevan dan aktual untuk diteliti. Adapun batasan masalah dalam penelitian ini adalah yang sesuai dengan judul dari penelitian, di mana judul tersebut ialah analisis pengaruh penanaman modal dalam negeri, penanaman modal asing, dana pihak ketiga dan pembiayaan perbankan syariah terhadap pertumbuhan ekonomi di Sumatera Utara.

D. Rumusan Masalah

Dari latar belakang masalah yang telah dipaparkan peneliti di atas. Maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Seberapa besar pengaruh PMDN, PMA, DPK Perbankan Syariah, Pembiayaan Perbankan Syariah terhadap PDRB di Sumatera Utara?
2. Apakah terjadi hubungan kausalitas di antara PMDN, PMA, DPK Perbankan Syariah, Pembiayaan Perbankan Syariah dan PDRB di Sumatera Utara?

3. Kapan kointegrasi jangka panjang PMDN, PMA, DPK Perbankan Syariah, Pembiayaan Perbankan Syariah dan PDRB di Sumatera Utara?

E. Tujuan Penelitian

Dari latar belakang masalah dan rumusan masalah yang telah dipaparkan di atas. Maka tujuan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui seberapa besar pengaruh PMDN, PMA, DPK Perbankan Syariah, Pembiayaan Perbankan Syariah terhadap PDRB di Sumatera Utara.
2. Untuk mengetahui hubungan kausalitas di antara PMDN, PMA, DPK Perbankan Syariah, Pembiayaan Perbankan Syariah dan PDRB di Sumatera Utara.
3. Untuk mengetahui kointegrasi jangka panjang PMDN, PMA, DPK Perbankan Syariah, Pembiayaan Perbankan Syariah dan PDRB di Sumatera Utara.

4. Manfaat Penelitiann

Penelitian ini diharapkan akan bermanfaat baik secara teoritis maupun praktik. Adapun manfaat yang diharapkan tersebut adalah sebagai berikut:

1. Manfaat Teoritis
 - a. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan referensi bagi peneliti selanjutnya berkenaan dengan analisis pengaruh penanaman modal dalam negeri, penanaman modal asing, dana pihak ketiga dan pembiayaan perbankan syariah terhadap pertumbuhan ekonomi di Sumatera Utara. Selain itu, juga diharapkan dapat menambah kajian teoritis tentang pertumbuhan ekonomi, penanaman modal dalam negeri, penanaman modal asing, dana pihak ketiga dan pembiayaan perbankan syariah.
 - b. Penelitian ini juga diharapkan dapat memberikan manfaat bagi seluruh civitas akademik untuk mengembangkan ilmu ekonomi syariah maupun perbankan syariah yang berkaitan dengan pertumbuhan ekonomi,

penanaman modal dalam negeri, penanaman modal asing, dana pihak ketiga dan pembiayaan.

2. Manfaat Praktik

- a. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan bahan masukan bagi pihak yang bertanggungjawab untuk dapat meningkatkan pertumbuhan ekonomi di Sumatera Utara.
- b. Penelitian ini juga diharapkan dapat memberikan bahan masukan bagi lembaga-lembaga pemerintahan agar dapat mendorong peningkatan pertumbuhan ekonomi di Sumatera Utara.

BAB II

KAJIAN TEORITIS DAN KERANGKA PEMIKIRAN

A. Kajian Teoritis

1. Pertumbuhan Ekonomi

a. Teori Pertumbuhan Ekonomi

Terdapat dua istilah yang digunakan untuk menjelaskan perkembangan perekonomian yaitu, pertumbuhan ekonomi (*economic growth*) dan pembangunan ekonomi (*economic development*). Istilah pertumbuhan ekonomi digunakan untuk menjelaskan perkembangan ekonomi suatu negara yang dinilai dari tingkat pendapatan nasional riil. Sedangkan pembangunan ekonomi bukan hanya menggambarkan pertumbuhan pendapatan nasional riil, tetapi juga modernisasi kegiatan ekonomi misalnya perubahan sektor pertanian tradisional, percepatan pertumbuhan ekonomi dan pemerataan pembagian pendapatan (*economic development is growth plus change*).¹

Pertumbuhan ekonomi adalah perkembangan ekonomi fiskal yang terjadi di suatu negara seperti meningkatnya jumlah dan produksi barang industri, infrastruktur, bertambahnya jumlah fasilitas publik, bertambahnya produksi kegiatan-kegiatan ekonomi yang sudah ada dan beberapa perkembangan lainnya. Dengan demikian dapat dikatakan bertumbuhnya suatu perekonomian terjadi karena pertumbuhan output riil.² Pertumbuhan ekonomi merupakan peningkatan jangka panjang dari kemampuan suatu negara untuk menyediakan semakin banyaknya jenis barang-barang ekonomi kepada penduduk, kemampuan ini tumbuh sesuai dengan kemajuan teknologi, penyesuaian kelembagaan dan ideologis yang diperlukan.³

¹ Isnaini Harahap, *Ekonomi Pembangunan: Pendekatan Transdisipliner*, (Medan: Perdana Publishing, 2018), h. 4.

² Naf'an, *Ekonomi Makro; Tinjauan Ekonomi Syariah*, (Yogyakarta: Graha Ilmu, 2014), h. 235.

³ M. L. Jhingan, *The Economics of Development and Planning*, Terj. D. Guritno, (Depok: Rajawali Pers, 2018), h. 57.

Indikator yang dipergunakan dalam mengukur pertumbuhan ekonomi adalah data Produk Domestik Bruto/PDB (*Gross Domestic Product/GDP*) yang menghitung pendapatan total setiap orang dalam perekonomian.⁴ *Gross Domestic Product* (GDP) adalah jumlah output akhir dari barang maupun jasa yang dihasilkan perekonomian suatu negara, di dalam wilayah negara tersebut, oleh penduduk atau bukan penduduk, dengan tidak melihat alokasinya baik milik domestik maupun milik luar negeri.⁵

Data pendapatan regional merupakan salah satu indikator makro yang dapat menjelaskan kondisi perekonomian secara regional setiap tahun. Produk Domestik Regional Bruto (PDRB) adalah nilai dari barang dan jasa akhir yang dihasilkan oleh seluruh unit ekonomi di suatu daerah dalam periode waktu tertentu (satu tahun).⁶

Adapun manfaat yang didapatkan dari data pendapatan regional adalah sebagai berikut:

- 1) PDRB atas dasar harga berlaku atau nominal:
 - a) Menunjukkan kemampuan sumber daya ekonomi yang dihasilkan oleh suatu wilayah atau provinsi. Nilai PDRB yang besar menunjukkan kemampuan sumber daya ekonomi yang besar pula.
 - b) Menunjukkan pendapatan yang memungkinkan dapat dinikmati oleh penduduk suatu wilayah atau provinsi.
- 2) PDRB atas dasar harga konstan:
 - a) Menunjukkan laju pertumbuhan ekonomi secara keseluruhan atau setiap sektor ekonomi dari tahun ke tahun.
 - b) Mengukur laju pertumbuhan konsumsi, investasi dan perdagangan luar negeri, perdagangan antar pulau atau antar propinsi.

⁴ Ali Ibrahim Hasyim, *Ekonomi Makro*, (Depok: Kencana, 2016), h. 232.

⁵ Michael P. Todaro dan Stephen C. Smith, *Economic Development*, Terj. Agus Dharma, (Jakarta: Erlangga, 2011), h. 17.

⁶ Tri Widodo, *Perencanaan Pembangunan: Aplikasi Komputer (Era Otonomi Daerah)*, (Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2006).

PDRB merupakan ukuran laju pertumbuhan ekonomi suatu daerah. Untuk menghitung laju pertumbuhan ekonomi pada suatu daerah dalam periode tahun tertentu dapat dihitung dengan rumus sebagai berikut:⁷

$$G_t = \frac{PDRB_t - PDRB_{t-1}}{PDRB_{t-1}} \times 100$$

Dimana:

G_t = Pertumbuhan Ekonomi Periode t (triwulan atau tahun).

$PDRB_t$ = Produk Domestik Regional Bruto (berdasarkan harga konstan).

$PDRB_{t-1}$ = Produk Domestik Regional Bruto satu periode sebelumnya.

Terdapat beberapa teori yang dikembangkan oleh para ahli ekonomi untuk membahas lebih lanjut tentang pertumbuhan ekonomi suatu negara atau daerah. Adapun teori-teori pertumbuhan ekonomi itu terbagi menjadi 4 (empat) pendekatan, yaitu:⁸

- 1) Teori pertumbuhan linier, dengan tokohnya Adam Smith, Karl Mark dan Rostow.
- 2) Teori pertumbuhan struktural, dengan tokohnya Arthur Lewis dan Chenery.
- 3) Teori revolusi ketergantungan internasional (*dependensia*), dengan tokohnya Paul Baran dan Andre Gunder Frank serta Theotonio Dos Santos.
- 4) Teori neo klasik, dengan tokohnya Sollow Swam, Harrod-Domar dan teori pertumbuhan baru atau endogen oleh Paul M Romer dan Robert Lucas.

Dari 4 (empat) pendekatan yang dipaparkan di atas, model pertumbuhan ekonomi yang dikembangkan oleh Robert Sollow dan Trevor Swam pada tahun 1950 adalah model pertumbuhan ekonomi terbaik yang dikenal orang dan menjadi referensi dasar bagi literatur dibidang pertumbuhan ekonomi serta model pertumbuhan pertama yang dapat diterima sebagai model pertumbuhan jangka

⁷ Prathama Rahardja dan Mandala Manurung, *Teori Ekonomi Makro Suatu Pengantar*, (Jakarta: Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia, 2004), h. 118.

⁸ Isnaini Harahap, *Ekonomi Pembangunan: Pendekatan Transdisipliner*, h. 102.

panjang (*long-run growth model*). Model ini mengemukakan bahwa perekonomian akan mengalami konvergensi di bawah kondisi-kondisi tertentu ke satu tingkat pendapatan yang sama, apabila semua perekonomian itu memiliki kesamaan dalam tingkat tabungan, depresiasi, pertumbuhan tenaga kerja dan pertumbuhan produktivitas.⁹

Menurut teori Robert Solow dan Trevor Swam, pertumbuhan ekonomi suatu negara atau daerah tergantung pada tersedianya faktor-faktor produksi, seperti penduduk, tenaga kerja, akumulasi modal dan tingkat kemajuan teknologi. Adapun asumsi dari model pertumbuhan Slow-Swan adalah sebagai berikut:¹⁰

- 1) Terdapat satu komoditi gabungan yang diproduksi.
- 2) *Output* ialah *output* netto, yaitu sesudah dikurangi biaya penyusutan modal.
- 3) *Returns to scale* bersifat konstan, yaitu fungsi produksi adalah homogen pada derajat pertama.
- 4) Dua faktor produksi tenaga kerja dan modal, dibayar sesuai dengan produktivitas fisik marginal mereka.
- 5) Harga dan upah fleksibel.
- 6) Tenaga kerja terperkerjakan secara penuh.
- 7) Stok modal yang ada juga terperkerjakan secara penuh.
- 8) Tenaga kerja dan modal dapat disubstitusikan satu sama lain.
- 9) Kemajuna teknik bersifat netral.

Solow menganggap hanya ada satu komoditas dari *output* secara keseluruhan di dalam perekonomian, yang laju produksi tahunannya dinyatakan sebagai $Y(t)$ untuk menggambarkan pendapatan dari masyarakat. Jadi, pendapatan yang dihasilkan oleh masyarakat sebagian digunakan untuk dikonsumsi dan sebagiannya ditabung serta diinvestasikan. Bagian yang ditabung s , adalah konstan, sehingga laju tabungan adalah $sY(t)$. Sementara persediaan modal adalah $K(t)$.

⁹ Michael P. Todaro dan Stephen C. Smith, *Economic Development*, Terj. Agus Dharma, h. 177.

¹⁰ M. L. Jhingan, *The Economics of Development and Planning*, Terj. D. Guritno, h. 274.

Dengan demikian, investasi bersih adalah tingkat dari meningkatnya persediaan modal, yaitu dk/dt atau K . Dengan persamaan pokoknya adalah:¹¹

$$K = sY \quad \dots\dots\dots(1)$$

Karena *output* diproduksi dengan bantuan dari dua faktor produksi, yaitu modal dan tenaga kerja, maka dimungkinkan teknologi dapat dinyatakan dengan fungsi produksi:

$$y = F (K,L) \quad \dots\dots\dots(2)$$

yang menunjukkan skala hasil konstan. Oleh karena itu, fungsi produksi pada tingkat pertama bersifat homogen. Asumsi yang sama mengenai tidak adanya sumber daya langka yang tidak dapat digunakan seperti tanah. Kasus kelangkaan lahan dapat menyebabkan penurunan pendapatan modal dan tenaga kerja.

Dengan memasukkan persamaan (2) pada persamaan (1), maka dapat diperoleh:

$$K = sF (K,L) \quad \dots\dots\dots(3)$$

pada persamaan (3), L berarti total lapangan kerja. Karena jumlah penduduk meningkat, maka tenaga kerja meningkat dalam laju n yang relatif konstan. Jadi,

$$L(t) = L_{oe} e^{nt} \quad \dots\dots\dots(4)$$

n seperti laju pertumbuhan dari Harrod yang menganggap tidak adanya perubahan pada teknologi dan L sebagai tersedianya penawaran tenaga kerja dalam waktu t . Dengan memasukkan persamaan (4) ke dalam (3), maka:

$$K = sF (K, L_{oe} e^{nt}) \quad \dots\dots\dots(5)$$

persamaan (5) merupakan persamaan dasar untuk memutuskan jalur waktu dari akumulasi modal (K), yang harus diikuti jika ingin semua tenaga kerja yang tersedia dapat dipekerjakan. Persamaan ini menggambarkan jalur waktu persediaan modal yang akan sepenuhnya memperkerjakan tenaga kerja yang tersedia. Jika jalur waktu dari persediaan modal dan tenaga kerja didapati, kemudian jalur waktu dari output dapat dihitung dari fungsi produksi. Persamaan produktivitas marginal dapat menentukan jalur waktu dari tingkat upah riil.

¹¹ Robert M. Solow, "A Contribution to the Theory of Economic Growth", *The Quarterly Journal of Economics*, Vol. 70, No. 1, 1956, h. 66.

Adapun proses dari pertumbuhan ekonomi menurut Solow adalah “setiap saat penawaran tenaga kerja yang tersedia digambarkan pada persamaan (4) dan persediaan modal yang ada juga merupakan suatu data. Karena hasil yang akan diperoleh dari faktor-faktor produksi akan disesuaikan untuk menghasilkan lapangan kerja, supaya tenaga kerja dan modal dapat digunakan secara penuh dengan menggunakan fungsi produksi persamaan (2) untuk mengetahui tingkat *output* saat ini. Selanjutnya, kecenderungan untuk menabung menunjukkan seberapa besar *output* bersih untuk disimpan serta diinvestasikan. Dengan demikian, kita dapat mengetahui berapa besar akumulasi modal *netto* saat ini. Dengan menambahkan pada persediaan yang sudah terkumpul, maka tersedianlah modal untuk periode berikutnya dan dapat diulang”.¹²

Menurut Umer Chapra pertumbuhan ekonomi dalam Islam dilandaskan atas tiga konsep fundamental, yaitu:¹³

- 1) Tauhid (keesaan Allah), mengandung makna bahwa alam semesta dibuat dan diciptakan oleh Allah swt. maka oleh sebab itu tidak mungkin alam semesta ada secara kebetulan (Ali Imran: 191, Shad: 27 dan Al-Mu'minin:15). Oleh sebab itu, konsep tauhid berperan penting dalam pertumbuhan ekonomi, yang didasarkan pada ketundukan pada aturan Allah swt. Pertumbuhan ekonomi harus dilakukan dan diarahkan sesuai dengan ketentuan-Nya.
- 2) *Khilafah*, manusia sebagai *khalifah* Allah di muka bumi (Al-Baqarah: 30, Al-An'am: 165, Faathir: 39, Shad 28 dan Al-Hadid: 7) dan semua sumber daya yang ada ditangannya adalah amanah (Al-Hadid: 7). Tugas manusia yaitu untuk beribadah dan memakmurkan bumi serta diberi persediaan pengetahuan dan aturan-aturannya. Tugas ini akan berjalan dengan baik dan sukses bergantung pada jalan yang dipilih, yang akan mempengaruhi pertumbuhan ekonomi.¹⁴

¹² *Ibid.*, h. 68.

¹³ M. Umer Chapra, *Islami and Economic Development*, (Jakarta: Gema Insani Press, 2000), h. 6.

¹⁴ Isnaini Harahap, *Ekonomi Pembangunan: Pendekatan Transdisipliner*, h. 55.

3) Keadilan (*'adalah*), Al-Qur'an sebagai salah satu tujuan utama yang akan dicapai oleh para rasul Allah (Al-Hadid: 25). Pada hakikatnya Al-Qur'an meletakkan keadilan “paling dekat dengan ketakwaan” (Al-Ma'idah: 8) sehubungan dengan urgensinya dalam keimanan Islam. Keadilan meliputi semua aspek kehidupan manusia dan perwujudannya yang terlihat pada kehidupan individu, sosial, hukum, ekonomi, politik dan budaya. Keadilan dalam Al-Qur'an pada hakikatnya berintegrasi pada kondisi riil kehidupan manusia. Nilai-nilai keadilan bertujuan untuk membenahi kecenderungan pada ketidakadilan dan kecurangan dalam kaitannya dengan hukum, sosial dan ekonomi.¹⁵

Sementara tujuan pertumbuhan ekonomi dalam Islam adalah untuk menambahkan kesejahteraan manusia (*falah*) dengan terjaganya agama (*hifz ad-din*), jiwa (*nafs*), akal (*aql*), keturunan (*nasl*) dan harta (*mal*) yang disebut dengan *maqasid syari'ah*.¹⁶

1) Pemeliharaan Agama (*hifz ad-din*):

- a) Pemberian keleluasaan dan kebebasan untuk mengembangkan potensi iman (kecerdasan spiritual) dan mengimplementasikannya dalam kehidupan sehari-hari.
- b) Adanya jaminan untuk melakukan kewajiban keagamaan (toleransi) sesuai dengan agama yang dianut masyarakat.

2) Pemeliharaan Jiwa (*nafs*):

- a) Terpenuhinya kebutuhan dasar, berupa makanan, minuman, pakaian, tempat tinggal, jaminan kesehatan dan pendidikan sehingga masyarakat dapat mempertahankan kelangsungan hidupnya (*life-sustenance*).
- b) Tersedianya lapangan pekerjaan yang memungkinkan masyarakat untuk memperoleh sumber penghidupan.

¹⁵ *Ibid.*, h. 56.

¹⁶ *Ibid.*, h. 7.

- c) Adanya jaminan bagi masyarakat untuk mengembangkan potensi dirinya dan *freedom* (kebebasan untuk memilih) agar lebih sejahtera, paling tidak ada kekuatan dan kekuasaan yang mengancam kehidupan.
 - d) Menciptakan kondisi yang dapat menumbuhkan rasa harga diri (*self-esteem*) dan kemandirian melalui pembangunan sistem dan kelembagaan sosial dan ekonomi yang dapat mengembangkan rasa harga diri dan rasa hormat terhadap kemanusiaan.
 - e) Jaminan keberlangsungan hidup sosial dan kebersamaan sosial serta ketiadaan konflik sosial.
 - f) Jaminan terhadap hak kemerdekaan, perlindungan terhadap hidup dan kehormatan.
- 3) Pemeliharaan Akal (*aql*):
- a) Kebebasan untuk mengembangkan potensi zikir dan peluang untuk mengakses sumber-sumber ilmu pengetahuan.
 - b) Tersedianya produk-produk yang halal lagi baik bagi masyarakat dan adanya larangan untuk memproduksi barang-barang yang dapat merusak akal.
 - c) Tersedianya lembaga pendidikan yang dapat diakses oleh seluruh anggota masyarakat.
- 4) Pemeliharaan Keturunan (*nasl*):
- a) Jaminan terhadap kelangsungan hidup biologis, sebuah kondisi dimana manusia diberi ruang untuk melakukan proses regenerasi melalui lembaga perkawinan.
 - b) Pemeliharaan terhadap anak yang terlantar juga menjadi sangat penting sehingga generasi muda memiliki kualitas spiritual, fisik dan mental yang baik, yang mampu menghadapi tantangan kehidupan yang semakin dinamis.

5) Pemiharaan Harta (*mal*):

- a) Mempertinggi nilai pendapatan dan konsumsi pangan, pelayanan kesehatan, pendidikan dan sebagainya melalui proses pembangunan ekonomi.
- b) Mengembangkan kebebasan untuk memilih dan memanfaatkan berbagai jenis barang konsumsi dan jasa yang tersedia.
- c) Tersedianya berbagai sarana bagi masyarakat untuk meningkatkan kekayaan.
- d) Larangan transaksi ekonomi yang merugikan masyarakat.
- e) Jaminan kelangsungan hidup ekonomi.
- f) Tersedianya sumber daya untuk penduduk dan generasi yang akan datang.
- g) Keseimbangan ekologi dan lingkungan.
- h) Penyediaan kesempatan berusaha.

Adapun firman Allah SWT yang menerangkan mengenai pertumbuhan ekonomi adalah Q.S. Hud [11] ayat 61:

﴿وَالِى ثَمُودَ أَخَاهُمْ صَالِحًا قَالَ يَتَقَوْمِ اعْبُدُوا اللَّهَ مَا لَكُمْ مِنْ إِلَهٍ غَيْرُهُ هُوَ أَنْشَأَكُمْ مِنَ الْأَرْضِ وَاسْتَعْمَرَكُمْ فِيهَا فَاسْتَغْفِرُوهُ ثُمَّ تَوْبُوا إِلَيْهِ إِنَّ رَبِّي قَرِيبٌ مُجِيبٌ ۝﴾

Artinya: *Kepada (kaum) Samud (Kami utus) saudara mereka, Saleh. Dia berkata, “Wahai kaumku, sembahlah Allah! Sekali-kali tidak ada tuhan bagimu selain Dia. Dia telah menciptakanmu dari bumi (tanah) dan menjadikanmu pemakmurnya. Oleh karena itu, mohonlah ampunan kepada-Nya, kemudian bertobatlah kepada-Nya. Sesungguhnya Tuhanku sangat dekat lagi Maha Memperkenankan (doa hamba-Nya).”* (Q.S. Hud [11]: 61)¹⁷

Dari ayat di atas terdapat arti dari kata “pemakmuran tanah” yang mengandung pengertian tentang pertumbuhan ekonomi, sebagaimana yang telah dikatakan oleh Aliibin Abi Thalib: *“Hendakla kamu memperhatikan pemakmuran*

¹⁷ Terjemah Kemenag 2019.

tanah dengan perhatian yang lebih besar daripada orientasi pemungutan pajak, karena pajak sendiri hanya dapat dioptimalkan dengan pemakmuran tanah. Barangsiapa yang memungut pajak tanpa memperhatikan pemakmuran tanah, negara tersebut akan hancur.”¹⁸

b. Faktor-faktor Pertumbuhan Ekonomi

Proses pertumbuhan ekonomi dipengaruhi oleh dua macam faktor, yaitu faktor ekonomi dan nonekonomi. Adapun faktor-faktor tersebut adalah sebagai berikut:¹⁹

1) Faktor Ekonomii

Para ahli ekonomi menganggap faktor produksi merupakan kekuatan utama dalam pertumbuhan. Berikut beberapa faktor pertumbuhan ekonomi berdasarkan faktor ekonomi:

a) Sumber Alam

Sumber daya alam atau lahan merupakan faktor utama yang mempengaruhi perkembangan suatu perekonomian. Dalam pertumbuhan ekonomi, dengan tersedianya sumber daya alam secara melimpah menjadi hal yang penting. Suatu negara yang tidak memiliki sumber daya alam, maka tidak akan dapat membangun dengan cepat.

b) Akumulasi Modal

Akumulasi modal merupakan faktor kedua dalam pertumbuhan ekonomi. Modal berarti persediaan faktor produksi yang secara fisik dapat diproduksi. Sementara akumulasi modal atau disebut dengan pembentukan modal adalah investasi yang berbentuk barang-barang modal yang dapat menaikkan stok modal, *output* nasional dan pendapatan nasional. Dengan demikian, pembentukan modal merupakan pendorong dalam pembangunan ekonomi.

¹⁸ Nurul Huda, *et. al.*, *Ekonomi Pembangunan Islam*, (Jakarta: Kencana, 2015), h. 124.

¹⁹ M. L. Jhingan, *The Economics of Development and Planning*, Terj. D. Guritno, h. 67.

Terdapat tiga tahap dalam proses pembentukan modal yang saling berkaitan antara lain yaitu, *Pertama* adanya tabungan nyata dan kenaikannya; *Kedua*, adanya lembaga keuangan dan kredit untuk menggalakkan tabungan dan menyalurkannya ke jalur yang dikehendaki; *Ketiga*, mempergunakan tabungan untuk investasi barang modal.

c) Organisasi

Organisasi merupakan bagian dari proses pertumbuhan ekonomi. Dalam pertumbuhan ekonomi modern, para wiraswastawan tampil sebagai organisator dan mengambil risiko di antara ketidakpastian. Di negara yang sedang berkembang, *overhead* sosial dan ekonomi kebanyakan dijalankan oleh pemerintah pusat, negara bagian atau daerah. Sedangkan di negara maju, bank merupakan lembaga yang memberikan banyak sumbangan terhadap pertumbuhan ekonomi.

d) Kemajuan teknologi

Perubahan teknologi dianggap sebagai faktor paling penting di dalam proses pertumbuhan ekonomi. Di mana, dengan adanya perubahan teknologi dapat menaikkan produktifitas pekerja, modal, dan faktor produksi lainnya. Menurut Kusnets terdapat lima pola penting di dalam pertumbuhan ekonomi modern, yaitu: penemuan ilmiah atau penyempurnaan pengetahuan teknik; invensi; inovasi; penyempurnaan dan penyebarluasan penemuan yang biasanya diikuti dengan penyempurnaan. Sehingga dapat membuat proses pertumbuhan ekonomi lebih baik, lebih mudah dan lebih murah.²⁰

e) Pembagian kerja dan skala produksi

Spesialisasi dan pembagian kerja dapat menimbulkan peningkatan produktivitas. Keduanya bertujuan untuk memperbesar skala produksi yang selanjutnya membantu perkembangan industri, sehingga laju pertumbuhan ekonomi akan meningkat.

²⁰ Isnaini Harahap, *Ekonomi Pembangunan: Pendekatan Transdisipliner*, h. 102.

2) Faktor Nonekonomi

Faktor nonekonomi sama pentingnya dengan faktor ekonomi di dalam mempengaruhi kemajuan perekonomian. Adapun faktor nonekonomi tersebut adalah sebagai berikut:²¹

a) Faktor Sosial

Faktor sosial dan budaya dapat mempengaruhi pertumbuhan ekonomi. Apabila terjadi perubahan terhadap pandangan, nilai dan lembaga-lembaga sosial. Perubahan tersebut dapat terjadi melalui penyerapan pendidikan dan ilmu pengetahuan. Orang harus menyadari cita-cita dan tujuan hidupnya ke depan dengan kemampuan yang dimiliki di dalam meraihnya. Namun, apabila tatanan sosial dipengaruhi oleh sistem kasta yang ketat dan sistem komunitas, maka kebebasan individu dan mobilitas profesi akan sangat rendah. Akibatnya, orang tidak akan terdorong untuk bekerja lebih keras, pendapatan lebih banyak dan menabung lebih gencar. Oleh karena itu, harus ada kebebasan di dalam masyarakat agar dapat meningkatkan pendapatan melalui perdagangan dan perniagaan. Sehingga akan menghasilkan pertumbuhan ekonomi.

b) Faktor Manusia

Sumber daya manusia merupakan faktor penting di dalam pertumbuhan ekonomi. Penggunaan sumber daya manusia guna pembangunan ekonomi dapat dilakukan dengan cara, yaitu: *Pertama*, harus ada pengendalian atas perkembangan penduduk. Dapat dilakukan dengan keluarga berencana dan penelitian atas penduduk untuk mengurangi angka kelahiran. *Kedua*, harus ada perubahan dalam pandangan tenaga buruh. Dapat dilakukan dengan merubah faktor kelembagaan dan sosial. Hanya dengan adanya tenaga kerja yang terlatih dan terdidik dengan efisiensi tinggi yang

²¹ M. L. Jhingan, *The Economics of Development and Planning*, Terj. D. Guritno, h. 73.

akan mengantarkan masyarakat kepada pembangunan ekonomi yang pesat.

c) Faktor Politik dan Administratif

Faktor politik dan administratif dapat membantu pertumbuhan ekonomi modern. Struktur politik dan administrasi yang lemah merupakan penghambat besar bagi pembangunan ekonomi negara terbelakang. Administrasi yang kuat, efisien dan tidak korupsi amat penting bagi pembangunan ekonomi.

2. Investasi

a. Pengertian Investasi

Investasi berasal dari kata *invest* yang artinya menanam, menginvestasikan atau menanam uang. Istilah Investasi atau penanaman modal merupakan dua istilah yang digunakan di dalam kegiatan bisnis maupun perundang-undangan, yang mana mengandung makna yang sama dan kadang digunakan secara *interchangeable*. Istilah investasi digunakan dalam kegiatan bisnis, sedangkan istilah penanaman modal digunakan dalam bahasa perundang-undangan.²²

Investasi merupakan penanaman dana yang bertujuan untuk memperoleh manfaat atau keuntungan di kemudian hari.²³ Menurut Undang-undang penanaman modal Pasal 1 No. 25 Tahun 2007 menyebutkan bahwa, penanaman modal adalah segala bentuk kegiatan menanam modal, baik oleh penanam modal dalam negeri maupun penanam modal asing untuk melakukan usaha di wilayah negara Republik Indonesia. Sedangkan modal adalah aset yang berbentuk uang atau benda lain yang bukan uang yang dimiliki oleh penanam modal yang mempunyai nilai ekonomis. Penanam modal merupakan perseorangan atau badan usaha yang melakukan penanaman modal yang dapat berupa penanam modal dalam negeri dan penanam modal asing.²⁴

²² Ida Bagus Rahmadi Supanca, *Kerangka Hukum dan Kebijakan Investasi Langsung Di Indonesia*, (Bogor: Ghalia Indonesia, 2006), h. 1.

²³ Adiwarmam A. Karim, *Bank Islam: Analisis Fiqih dan Keuangan*, (Jakarta: Raja Grafindo Persada, 2010), h. 236.

²⁴ Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 25 Tahun 2007 Tentang Penanaman Modal.

Dengan demikian, maka penanaman modal terbagi menjadi dua macam, diantaranya adalah sebagai berikut:

1) Penanaman Modal Dalam Negeri/PMDN (*Domestic Investment/DI*)

Istilah Penanaman Modal Dalam Negeri (PMDN) berasal dari bahasa Inggris, yaitu *Domestic Investment (DI)*. Menurut Undang-undang penanaman modal Pasal 1 No. 25 Tahun 2007 menyebutkan bahwa, penanaman modal dalam negeri adalah kegiatan menanam modal untuk melakukan usaha di wilayah negara Republik Indonesia yang dilakukan oleh penanam modal dalam negeri dengan menggunakan modal dalam negeri. Sedangkan modal dalam negeri adalah modal yang dimiliki oleh negara Republik Indonesia, perseorangan warga negara Indonesia atau badan usaha yang berbentuk badan hukum atau tidak berbadan hukum. Penanam modal dalam negeri merupakan perseorangan warga negara Indonesia, badan usaha Indonesia, negara Republik Indonesia atau daerah yang melakukan penanaman modal di wilayah negara Republik Indonesia.²⁵

Pihak-pihak yang mampu mengajukan permohonan untuk penanaman modal baru dalam rangka penanaman modal dalam negeri adalah:²⁶

- a) Perseroan Terbatas (PT)
- b) Commanditaire Vennootschap (CV)
- c) Firma (Fa)
- d) Badan Usaha Koperasi
- e) BUMN
- f) BUMD
- g) Perorangan.

Dalam melakukan kegiatan untuk permohonan penanaman modal yang baru dalam rangka PMDN dapat diajukan kepada kepala Badan Koordinasi Penanaman Modal (BKPM) yang dibentuk dalam dua rangkap dengan

²⁵ Wordpress, "Pengertian Penanaman Modal Asing (Foreign Direct Investment)", <https://hukumbisnisindonesia.wordpress.com/2018/03/14/pengertian-penanaman-modal-asing-foreign-direct-investment/> (diakses pada 23 Maret 2020, Pukul 12.22).

²⁶ Salim HS dan Budi Sutrisno, *Hukum Investasi Di Indonesia*, (Jakarta: Rajawali Pers, 2008), h. 129.

menggunakan formulir Model I/PMDN. Formulir Model I/PMDN telah dibakukan oleh BKPM dengan maksud untuk mempermudah calon investor domestik untuk mengajukan permohonan kepada BKPM. Adapun hal-hal yang harus diisi oleh calon investor dalam permohonan penanaman modal tersebut adalah sebagai berikut:²⁷

- a) Penjelasan pemohon, yang meliputi; nama pemohon, NPWP, akta pendirian dan perubahannya (nama notaris, nomor dan tanggal), pengesahan Menteri Kehakiman serta alamat lengkap.
- b) Penjelasan rencana proyek, yang meliputi; bidang usaha, lokasi proyek, produksi pertahun, pemasaran pertahun, luas tanah yang diperlukan, tenaga kerja, rencana investasi, sumber pembiayaan, modal perseroan, jadwal waktu penyelesaian proyek dan pernyataan.

Adapun manfaat dari PMDN antara lain, sebagai berikut:

- a) Mampu menghemat devisa.
- b) Mengurangi ketergantungan terhadap produk asing.
- c) Mendorong kemajuan industri dalam negeri.
- d) Memberikan kontribusi dalam upaya penyerapan tenaga kerja.

2) Penanaman Modal Asing/PMA (*Foreign Direct Investment*/FDI)

Istilah Penanaman Modal Asing (PMA) berasal dari bahasa Inggris, yaitu *foreign direct investment* (FDI). Menurut Undang-undang penanaman modal Pasal 1 No. 25 Tahun 2007 menyebutkan bahwa, penanaman modal asing adalah kegiatan menanam modal untuk melakukan usaha di wilayah negara Republik Indonesia yang dilakukan oleh penanam modal asing, baik yang menggunakan modal asing sepenuhnya maupun yang berpatungan dengan penanam modal dalam negeri. Sedangkan modal asing adalah modal yang dimiliki oleh negara asing, perseorangan warga negara asing ataupun berbadan hukum Indonesia yang sebagian atau seluruh modalnya dimiliki oleh pihak asing. Penanaman modal asing merupakan perseorangan warga negara asing, lembaga usaha asing maupun pemerintah asing yang melakukan penanaman

²⁷ *Ibid.*, h. 130.

modal di wilayah negara Republik Indonesia.²⁸ Bentuk-bentuk dari PMA adalah sebagai berikut:²⁹

- a) PMA langsung, yaitu 100% saham dimiliki oleh asing.
- b) PMA patungan (*joint enterprise*)
- c) Di luar Undang-undang Penanaman Modal 2007, PMA bersifar *non-equity* atau *contractual* berdasarkan suatu perjanjian tertentu seperti dalam hal waralaba (*franchise agreement*), lisensi (*license agreement*), atau kerjasama manajemen (*management agreement*), serta konsesi khusus lainnya dengan tetap memperhatikan peraturan perundang-undangan yang berlaku seperti pada Pertamina dengan PT. Caltex Pasific Indonesia dan Freeport.

Ada beberapa karakteristik yuridis yang harus terdapat pada penanaman modal asing, yaitu:

- a) Ada pendirian perusahaan di Negara tuan rumah sesuai dengan ketentuan perundang-undang Negara tuan rumah;
- b) Modal berupa *equity*;
- c) Investor melakukan manajemen secara langsung;
- d) Investor menanggung resiko secara langsung.

Penanaman modal dapat digolongkan penanaman modal asing meski hanya 1% modal asing yang ditanamkan di Indonesia. Hal ini berlaku hanya pada penanaman modal asing secara langsung maupun melalui mekanisme pembelian saham oleh pihak asing dan tidak berlaku pada penanaman modal dengan cara *Indirect Investment*.³⁰

Adapun manfaat dari PMA antara lain, sebagai berikut:³¹

- a) Menciptakan lapangan pekerjaan.

²⁸ *Ibid.*, h. 130.

²⁹ Wordpress, "Pengertian Penanaman Modal Asing (Foreign Direct Investment)", <https://hukumbisnisindonesia.wordpress.com/2018/03/14/pengertian-penanaman-modal-asing-foreign-direct-investment/> (diakses pada 23 Maret 2020, Pukul 12.22).

³⁰ *Ibid.*,

³¹ Lincolim Arsyad, *Ekonomi Pembangunan*, (Yogyakarta: SITM YKPN, 2010), h. 229.

- b) Proses alih teknologi dan keterampilan yang bermanfaat.
- c) Sumber tabungan atau devisa.

b. Tujuan Investasi

Dalam Undang-undang penanaman modal Pasal 1 No. 25 Tahun 2007 menyebutkan bahwa, tujuan dari penanaman modal adalah sebagai berikut:³²

- 1) Meningkatkan pertumbuhan ekonomi nasional;
- 2) Menciptakan lapangan usaha;
- 3) Meningkatkan pembangunan ekonomi berkelanjutan;
- 4) Meningkatkan kemampuan daya saing dunia usaha nasional;
- 5) Meningkatkan kapasitas dan kemampuan teknologi;
- 6) Mendorong pengembangan ekonomi kerakyatan;
- 7) Mengolah ekonomi potensial menjadi kekuatan ekonomi riil dengan menggunakan dana yang berasal, baik dari dalam negeri maupun dari luar negeri;
- 8) Meningkatkan kesejahteraan masyarakat.

c. Investasi dalam Perspektif Islam

Investasi sebagai bagian dari aktivitas ekonomi, maka berlakulah kaidah fiqih muamalah yang menyatakan bahwa “pada dasarnya semua yang berbentuk muamalah termasuk di dalamnya aktivitas ekonomi adalah boleh dilakukan kecuali ada dalil yang mengharamkannya.” Dalam hal ini, terdapat beberapa ayat Al-Qur’an yang berhubungan dengan investasi. Salah satunya adalah Q.S. Yusuf [12]: 47-49, sebagai berikut:

قَالَ تَزْرَعُونَ سَبْعَ سِنِينَ دَابًّا فَمَا حَصَدْتُمْ فَذَرُوهُ فِي سُنْبُلِهِ إِلَّا قَلِيلًا مِّمَّا تَأْكُلُونَ ٤٧ ثُمَّ

يَأْتِي مِنْ بَعْدِ ذَلِكَ سَبْعٌ شِدَادٌ يَأْكُلْنَ مَا قَدَّمْتُمْ لَهُنَّ إِلَّا قَلِيلًا مِّمَّا تُحْصِنُونَ ٤٨ ثُمَّ يَأْتِي مِنْ

بَعْدِ ذَلِكَ عَامٌ فِيهِ يُغَاثُ النَّاسُ وَفِيهِ يَعْرِضُونَ ٤٩

³² David Kairupan, *Aspek Hukum Penanam Modal Asing Di Indonesia*, (Jakarta: Kencana, 2013), h. 3.

Artinya: (Yusuf) berkata, “Bercocoktanamlah kamu tujuh tahun berturut-turut! Kemudian apa yang kamu tuai, biarkanlah di tangkainya, kecuali sedikit untuk kamu makan. Kemudian, sesudah itu akan datang tujuh (tahun) yang sangat sulit (paceklik) yang menghabiskan apa yang kamu simpan untuk menghadapinya, kecuali sedikit dari apa (bibit gandum) yang kamu simpan. Setelah itu akan datang tahun, ketika manusia diberi hujan (dengan cukup) dan pada masa itu mereka memeras (anggur).” (Q.S. Yusuf [12]: 47-49).³³

Ayat di atas menjelaskan bahwasannya manusia harus dapat menyimpan sebagian hartanya untuk mengantisipasi kejadian yang tidak terduga di kemudian hari. Artinya manusia hanya bisa berasumsi dan menduga yang akan terjadi hari esok, sedangkan secara pastinya hanya Allah yang Mahatahu. Oleh sebab itu, perintah nabi Yusuf as. dalam ayat di atas untuk menyimpan sebagian sebagai cadangan konsumsi di kemudian hari adalah hal yang baik. Begitu pun dengan menginvestasikan sebagian dari sisa konsumsi dan kebutuhan pokok lainnya akan menghasilkan manfaat yang jauh lebih luas dibandingkan hanya dengan disimpan (ditabung).³⁴

3. Dana Pihak Ketiga Perbankan Syariah

a. Pengertian Dana Pihak Ketiga Perbankan Syariah

Dana Pihak Ketiga (DPK) berdasarkan Undang-undang perbankan syariah Pasal 1 No. 21 Tahun 2008 menyebutkan bahwa, simpanan merupakan sejumlah dana yang dipercayakan masyarakat atau nasabah kepada bank syariah dan unit usaha syariah berdasarkan akad *wadi'ah* atau akad lainnya yang tidak bertentangan dengan prinsip syariah dalam bentuk giro, tabungan atau bentuk lainnya yang dipersamakan dengan itu.³⁵ Secara definitif dana pihak ketiga adalah dana yang dipercayakan masyarakat yang berada di luar perbankan dalam menyimpan dananya kepada perbankan dengan didasarkan kepada perjanjian.

³³ *Terjemah Kemenag 2019.*

³⁴ Elif Pardiansyah, “Investasi dalam Perspektif Islam: Pendekatan Teoritis dan Empiris”, *Jurnal Ekonomi Islam*, Vol. 8, No. 2, 2017, h. 346.

³⁵ Undang-Undang Perbankan Syariah Pasal 1 No. 21 Tahun 2008.

Dana pihak ketiga atau dana yang biasanya bersumber dari dana masyarakat, merupakan sekumpulan dana yang dihimpun atau diterima oleh bank yang berasal dari masyarakat luas, baik masyarakat individu maupun badan usaha.³⁶ Dana yang bersumber dari masyarakat luas ini penting bagi perbankan, karena dana tersebut merupakan sumber dana yang terbesar dan paling diandalkan di dalam kegiatan usaha bisnis bank.³⁷

b. Tujuan Bank Syariah Menghimpun Dana

Produk-produk pendanaan yang ada di bank syariah ditujukan untuk mobilisasi dan investasi tabungan untuk pembangunan perekonomian dengan cara yang adil sehingga keuntungannya dapat dirasakan oleh semua pihak. Tujuan dari mobilisasi dana untuk menghindari penimbunan tabungan, karena Islam melarang dengan tegas kegiatan penimbunan.³⁸ Selain itu, pemakaian sumber dana secara produktif untuk mendapatkan tujuan sosial-ekonomi Islam.³⁹

Adapun tujuan perbankan syariah dalam menghimpun dana dari masyarakat antara lain, sebagai berikut:⁴⁰

1) Sebagai dana operasional bank.

Dana yang dihimpun dari masyarakat baik dalam jumlah yang kecil maupun dalam jumlah yang besar, akan dikelola dan disalurkan oleh bank kepada masyarakat yang membutuhkan dan layak untuk menerima pinjaman dalam bentuk pembiayaan. Dengan pemberian pembiayaan kepada masyarakat, maka bank akan memperoleh pendapatan dari para peminjam atau nasabah.

³⁶ Ismail, *Manajemen Perbankan dari Teori Menuju Aplikasi*, (Jakarta: Prenadamedia, 2010), h. 43.

³⁷ Kasmir, *Dasar-Dasar Perbankan*, (Jakarta: Rajawali Pers, 2014), h. 71.

³⁸ حماد بن بجل الشمري, دور البنوئ السالمية في تمويل التنمية الاقتصادية في الدوئ العربية, (جامعة الـمـاـ محمد بن سعود السالمية), 5.

³⁹ Darsono, *et. al.*, *Perbankan Syariah Di Indoneisa: Kelembagaan dan Kebijakan serta Tantangan Ke Depan*, (Jakarta: Rajawali Pers, 2017), h. 64.

⁴⁰ Frianto Pandi, *Manajemen Dana dan Kesehatan Bank*, (Jakarta: Rineka Cipta, 2012), h. 9.

2) Sebagai alat pemerintah dalam melaksanakan kebijakan moneter.

Menarik uang kertas dari masyarakat dapat mengurangi jumlah uang yang beredar di masyarakat dan salah satu cara pemerintah dalam mengendalikan inflasi yang dikenal dengan kebijakan uang ketat (*tight money policy*) dan menambah peredaran uang (*open door policy*).

3) Produktivitas dana

Dana yang dihimpun perbankan merupakan dana yang tidak digunakan untuk dijadikan dana produktif dengan cara menyalurkannya kepada masyarakat yang membutuhkan dana untuk membiayai usaha-usaha yang menghasilkan dan produktif.

c. Manfaat Menghimpun Dana

Manfaat dari menghimpun dana yang dilakukan perbankan syariah adalah sebagai berikut:⁴¹

1) Bagi Bank

Keberhasilan bank syariah dalam menghimpun dana dari masyarakat, dapat menambah modal kerja untuk memberi pinjaman atau pembiayaan kepada masyarakat yang membutuhkan dan layak diberi. Sehingga perbankan syariah akan memperoleh pendapatan bagi hasil keuntungan atas pengembalian pembiayaan yang berikan bank syariah kepada masyarakat.

2) Bagi Nasabah

Uang nasabah yang telah disimpan pada bank syariah akan menjadi produktif setelah diolah dan diinvestasikan oleh bank. Sehingga nasabah akan mendapatkan bagi hasil keuntungan.

3) Bagi Pemerintah

Dana yang berhasil dihimpun oleh bank syariah dari masyarakat, dapat mengurangi jumlah peredaran uang, sebagai salah satu usaha untuk mengendalikan inflasi. Selanjutnya, dengan bertambah majunya dunia perbankan syariah berarti menambah sumber pendapatan negara dalam

⁴¹ *Ibid.*, h. 10.

bentuk pajak dan terciptanya lapangan kerja serta berkurangnya jumlah pengangguran.

d. Jenis-jenis Dana Pihak Ketiga Bank Syariah

Adapun jenis-jenis dari dana pihak ketiga yang terdapat di dalam perbankan syariah antara lain, sebagai berikut:

1) Tabungan

Tabungan adalah simpanan yang bersumber dari nasabah berbentuk rekening tabungan, untuk keamanan dan kemudahan dalam pemakaiannya. Rekening tabungan (*savings account*) merupakan suatu jenis simpanan yang sewaktu-waktu dananya dapat ditarik dengan memakai alat yang telah disediakan oleh bank, seperti kartu ATM dan sebagainya tanpa biaya. Selain itu, dana tabungan yang tersimpan di dalam perbankan dapat digunakan oleh bank dalam kegiatan berjangka pendek yang dilakukan pihak bank, yang tujuannya untuk mencari keuntungan dan memenuhi mobilitas likuiditas bank, sebelum dana tersebut belum ditarik oleh nasabah.⁴²

Berdasarkan Undang-Undang Nomor 21 Tahun 2008 tentang Perbankan Syariah, yang dimaksud dengan tabungan adalah simpanan berdasarkan akad wadiah atau investasi dana berdasarkan akad mudharabah atau akad lain yang tidak berlawanan dengan prinsip syariah yang penarikannya hanya dapat dilakukan menurut syarat dan ketentuan yang disepakati tetapi tidak dapat ditarik dengan cek, bilyet giro atau alat lainnya yang dipersamakan dengan itu.⁴³

Terdapat dua prinsip tabungan yang digunakan dalam perbankan syariah yaitu prinsip *wadi'ah* dan prinsip *mudharabah*, yang dapat dijelaskan sebagai berikut:

a) Tabungan *wadi'ah*

Tabungan dengan prinsip *wadi'ah* yang digunakan dalam rekening tabungan ialah *wadi'ah yad dhamanah*. Di mana bank dapat menggunakan dana nasabah dengan risiko ditanggung oleh bank

⁴² Ascarya, *Akad dan Produk Bank Syariah*, (Jakarta: Raja Grafindo Persada, 2011), h. 115.

⁴³ Khotibul Umam dan Setiawan Budi Utomo, *Perbankan Syariah: Dasar-Dasar dan Dinamika Perkembangannya Di Indonesia*, (Jakarta: Raja Grafindo Persada, 2017), h. 88.

dengan keuntungan maupun kerugian yang berkaitan dengan pemakaian dana tersebut juga menjadi keuntungan dan risiko bank.⁴⁴

b) Tabungan *mudharabah*

Tabungan dengan prinsip *mudharabah* atau bagi hasil adalah nasabah selaku pemilik modal (*shahibul maal*) memberikan uangnya kepada bank sebagai pengelola atau pengusaha (*mudharib*) untuk diusahakan. Di mana bank dapat melaksanakan berbagai macam usaha yang tidak bertentangan dengan prinsip syariah dan juga dapat mengembangkannya, dengan melakukan kegiatan kerjasama dengan pihak lain. Dalam hal pembagian keuntungan dinyatakan dalam bentuk nisbah yang telah disetujui dalam perjanjian pembukaan rekening.⁴⁵

2) Deposito

Rekening deposito (*time deposit*) merupakan simpanan yang mana pengambilan uangnya tidak dapat dikerjakan sewaktu-waktu oleh nasabah. Nasabah dapat mengambil uangnya setelah jangka waktu yang telah disetujui dalam perjanjian pembukaan rekening deposito tersebut telah sampai.⁴⁶

Berdasarkan Undang-Undang Nomor 21 Tahun 2008, yang dimaksud dengan deposito adalah investasi dana berdasarkan akad *mudharabah* atau akad lain yang tidak bertentangan dengan prinsip syariah yang penarikannya hanya dapat dilakukan pada waktu tertentu berdasarkan akad antara nasabah penyimpanan dan Bank Syariah atau UUS. Deposito merupakan produk dari bank yang digunakan untuk kepentingan investasi dalam bentuk surat-surat berharga.⁴⁷

⁴⁴ Sutan Remi Sjahdeini, *Perbankan Syariah: Produk-Produk dan Aspek-Aspek Hukumnya*, (Jakarta: Kencana, 2014), h. 410.

⁴⁵ *Ibid.*, h. 409.

⁴⁶ *Ibid.*, h. 410.

⁴⁷ Khotibul Umam dan Setiawan Budi Utomo, *Perbankan Syariah: Dasar-Dasar dan Dinamika Perkembangannya Di Indonesia*, h. 88.

Deposito yang ada di dalam perbankan syariah menggunakan prinsip *mudharabah al-muthlaqah* (investasi tidak terikat) dan *mudharabah al-muqayyadah* (investasi terikat), yang dapat dijelaskan sebagai berikut:

a) Deposito *mudharabah al-muthlaqah* (investasi tidak terikat)

Deposito *mudharabah al-muthlaqah* (investasi tidak terikat) merupakan rekening investasi yang nasabahnya bertujuan untuk mencari keuntungan daripada mengamankan uang yang dimilikinya. Dalam hal ini, bank selaku *mudharib* memiliki kebebasan mutlak dalam pengelolaan investasinya. Dengan ketentuan, jika bank mendapatkan keuntungan maka diberi sesuai dengan kesepakatan awal dan jika bank mengalami kerugian, yang bukan akibat dari kelalaian bank, maka kerugian ditanggung oleh nasabah deposan selaku *shahibul maal*. Serta dalam penarikan dananya deposan harus memberitahu bank terlebih dahulu.⁴⁸

b) Deposito *mudharabah al-muqayyadah* (investasi terikat)

Deposito *mudharabah al-muqayyadah* (investasi terikat) merupakan rekening investasi yang nasabahnya dapat menginvestasikan dananya secara langsung dalam proyek yang diinginkan nasabah. Rekening investasi ini juga biasanya ditujukan kepada para nasabah/investor besar maupun institusi. Dalam hal ini, bank menginvestasikan dana nasabah ke dalam proyek tertentu yang diinginkan nasabah. Dengan ketentuan, jangka waktu investasi dan bagi hasil disepakati bersama serta hasilnya langsung berkaitan dengan keberhasilan proyek investasi yang dipilih.⁴⁹

3) Giro

Giro adalah simpanan dari nasabah yang berbentuk rekening giro, guna keamanan dan kemudahan dalam pemakaiannya. Rekening giro (*current account*) merupakan suatu jenis dana simpanan yang sewaktu-waktu dapat

⁴⁸ Ascarya, *Akad dan Produk Bank Syariah*, h. 118.

⁴⁹ *Ibid.*, h. 118.

diambil atau ditarik oleh nasabah pemilik rekening tanpa syarat dan pembatasan, dengan memakai alat yang telah disediakan oleh bank, seperti cek, bilyet giro, kartu ATM, atau dengan menggunakan sarana perintah lainnya atau dengan cara pemindahbukuan tanpa biaya.⁵⁰

Berdasarkan Undang-Undang Nomor 21 Tahun 2008 tentang Perbankan Syariah, yang dimaksud dengan giro adalah simpanan berdasarkan akad wadiah atau akad lain yang tidak bertentangan dengan prinsip syariah yang penarikannya dapat dilakukan dengan menggunakan cek, bilyet giro, sarana perintah pembayaran lainnya atau dengan perintah pemindahbukuan.⁵¹

Giro yang ada di dalam perbankan syariah menggunakan prinsip *wadi'ah*. Prinsip *wadi'ah* yang digunakan dalam rekening giro ialah *wadi'ah yad dhamanah*. Di mana nasabah bertindak sebagai penitip yang memberikan hak kepada bank syariah untuk menggunakan atau memanfaatkan uang atau barang titipannya, sementara bank syariah bertindak sebagai pihak yang dititipi yang diikuti hak untuk mengelola dana titipan dengan tanpa mempunyai kewajiban memberikan bagi hasil keuntungan pengelolaan dana tersebut.⁵²

e. Dana Pihak Ketiga dalam Perspektif Islam

Kegiatan menabung merupakan suatu tindakan yang dianjurkan dalam Islam, karena seorang muslim yang menabung berarti telah mempersiapkan dirinya untuk melaksanakan perencanaan masa yang akan datang dan untuk menghadapi hal-hal yang tidak diinginkan dikemudian hari. Dalam Al-Qur'an terdapat ayat-ayat yang secara tidak langsung memerintahkan kaum muslim untuk mempersiapkan hari esok secara lebih baik. Adapun salah satu ayat tersebut adalah Q.S. An-Nisa' [4]: 9, sebagai berikut:

⁵⁰ *Ibid.*, h. 113.

⁵¹ Khotibul Umam dan Setiawan Budi Utomo, *Perbankan Syariah: Dasar-Dasar dan Dinamika Perkembangannya Di Indonesia*, h. 81.

⁵² Sutan Remi Sjahdeini, *Perbankan Syariah: Produk-Produk dan Aspek-Aspek Hukumnya*, h. 406.

وَلْيَخْشَ الَّذِينَ لَوْ تَرَكَوْا مِنْ خَلْفِهِمْ ذُرِّيَّةً ضِعْفًا خَافُوا عَلَيْهِمْ فَلْيَتَّقُوا اللَّهَ وَلْيَقُولُوا قَوْلًا

سَدِيدًا ۝

Artinya: ”Hendaklah merasa takut orang-orang yang seandainya (mati) meninggalkan setelah mereka, keturunan yang lemah (yang) mereka khawatir terhadapnya. Maka, bertakwalah kepada Allah dan berbicaralah dengan tutur kata yang benar (dalam hal menjaga hak-hak keturunannya). (Q.S. An-Nisa’ [4]: 9)⁵³

Dari ayat di atas menjelaskan bahwa manusia harus mempersiapkan serta mengantisipasi masa depan keturunan mereka, baik secara rohani maupun secara ekonomi. Salah satu caranya adalah dengan menabung. Tujuannya untuk kesejahteraan hidup dikemudian hari.⁵⁴

4. Pembiayaan Perbankan Syariah

a. Pengertian Pembiayaan

Pembiayaan memiliki arti *I Believe, I Trust*, “saya percaya” atau “saya menaruh kepercayaan”. Dengan demikian, arti dari kata pembiayaan ialah kepercayaan atau *trust*, yang mana lembaga pembiayaan sebagai *shahibul maal* memberikan kepercayaan kepada seseorang untuk melaksanakan amanah yang diberikan. Amanah tersebut berupa dana yang harus dipergunakan dengan benar, adil dan harus disertakan dengan perjanjian serta syarat-syarat yang jelas, yang akan saling memberikan keuntungan bagi kedua belah pihak.⁵⁵

Berdasarkan Pasal 1 Angka 25 Undang-Undang Perbankan Syariah menyebutkan bahwa, pembiayaan adalah penyediaan dana atau tagihan yang dipersamakan dengan itu berupa:

⁵³ Terjemah Kemenag 2019.

⁵⁴ Muhammad Syafi’i Antonio, *Bank Syariah: dari Teori Ke Praktik*, (Jakarta: Gema Insani Press, 2001), h. 154.

⁵⁵ Veithzal Rivai dan Andri Pratama Veithzal, *Islamic Financial Management: Teori, Konsep dan Aplikasi: Panduan Praktis untuk Lembaga Keuangan, Nasabah, Praktisi dan Mahasiswa*, (Jakarta: Raja Grafindo Persada, 2008), h. 3.

- 1) Transaksi bagi hasil dalam bentuk *mudharabah* dan *musyarakah*;
- 2) Transaksi sewa-menyewa dalam bentuk *ijarah* atau sewa beli dalam bentuk *ijarah muntahiyah bittamlik*;
- 3) Transaksi jual beli dalam bentuk piutang *murabahah*, *salam*, dan *istishna*;
- 4) Transaksi pinjam meminjam dalam bentuk *qard*;
- 5) Transaksi sewa menyewa jasa dalam bentuk *ijarah* untuk transaksi multijasa berdasarkan persetujuan atau kesepakatan antara bank syariah, unit usaha syariah dan pihak lain yang mewajibkan pihak yang dibiayai atau diberi fasilitas dapat mengembalikan dana tersebut setelah jangka waktu tertentu dengan imbalan *ujrah*, tanpa imbalan ataupun bagi hasil.

Menurut Kasmir pembiayaan merupakan suatu kegiatan dalam persediaan uang ataupun tagihan yang dapat dipersamakan dengan itu, dengan kesepakatan antara bank dan pihak lain yang mewajibkan pihak yang dibiayai (pihak lain) untuk memulangkan uang dan tagihan tersebut setelah jangka waktu tertentu dengan imbalan atau bagi hasil.⁵⁶

b. Tujuan Pembiayaan

Pada dasarnya tujuan dari pembiayaan terbagi menjadi dua tujuan yang saling berkaitan, antara lain sebagai berikut:⁵⁷

- 1) *Profitability*, yaitu tujuan untuk memperoleh keuntungan dari hasil pembiayaan yang didapat melalui bagi hasil yang diperoleh dari usaha yang dikelola bersama nasabah. Dengan demikian, bank hanya akan menyalurkan pembiayaan kepada usaha nasabah yang diyakini mampu dan mau untuk mengembalikan pembiayaan yang telah diberikan atau diterima oleh nasabah.

⁵⁶ Kasmir, *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya*, (Jakarta: Raja Grafindo Persada, 2008), h. 96.

⁵⁷ Veithzal Rivai dan Andri Pratama Veithzal, *Islamic Financial Management: Teori, Konsep dan Aplikasi: Panduan Praktis untuk Lembaga Keuangan, Nasabah, Praktisi dan Mahasiswa*, h. 5.

- 2) *Safety*, dimaksudkan supaya prestasi atau layanan yang diberikan bank dalam bentuk modal, barang atau jasa benar-benar terjamin pengembaliannya tanpa adanya hambatan. Sehingga keuntungan (*profitability*) yang diinginkan dapat diperoleh.

Selain itu, terdapat tiga tujuan pembiayaan untuk pelaku atau pihak yang melakukan pembiayaan, antara lain sebagai berikut:⁵⁸

- 1) Lembaga keuangan (sebagai *Mudharib* atau *Shahibul Mal*)
 - a) Menghimpun dana masyarakat yang kelebihan dana;
 - b) Menyalurkan atau memberikan pembiayaan adalah bisnis utama dari lembaga keuangan;
 - c) Menerima bagi hasil dari penyaluran pembiayaan merupakan sumber pendapatan terbesar;
 - d) Sebagai salah satu produk dalam memberikan pelayanan kepada nasabah;
 - e) Sebagai salah satu media untuk berkontribusi dalam pembangunan;
 - f) Sebagai salah satu komponen dari *asset allocation approach*.
- 2) Nasabah (sebagai *Shahibul Mal* atau *Mudharib*)
 - a) Sebagai pemilik dana yang menitipkan dana yang dimiliki;
 - b) Sebagai salah satu potensi untuk mengembangkan usaha;
 - c) Dapat meningkatkan kinerja perusahaan;
 - d) Sebagai salah satu cara alternative pembiayaan perusahaan.
- 3) Negara (sebagai Regulator)
 - a) Sebagai salah satu sarana untuk memacu pembangunan;
 - b) Meningkatkan arus dana dan jumlah uang yang beredar;
 - c) Meningkatkan pertumbuhan perekonomian;
 - d) Meningkatkan pendapatan negara melalui pajak;
 - e) Selain negara dan bank sentral, adanya peran dari Dewan Pengawas Syariah (DPS) dalam kegiatan operasional perbankan syariah untuk

⁵⁸ *Ibid.*, h. 6.

mengawasi dan mengeluarkan fatwa yang berkaitan dengan aspek syariah.

c. Fungsi Pembiayaan

Secara garis besar fungsi dari pembiayaan mempunyai peranan penting di dalam perekonomian, perdagangan dan keuangan. Adapun fungsi pembiayaan adalah sebagai berikut:⁵⁹

- 1) Pembiayaan dapat meningkatkan *utility* (daya guna) dan modal/uang. Pembiayaan yang diterima oleh para pengusaha dari bank syariah digunakan untuk memperluas ataupun memperbesar usaha mereka, baik untuk meningkatkan produksi, perdagangan, usaha-usaha rehabilitas maupun usaha untuk meningkatkan produktivitas secara keseluruhan.
- 2) Pembiayaan dapat meningkatkan daya guna suatu barang. Adanya bantuan pembiayaan dari bank syariah dapat digunakan produsen untuk memindahkan barang dari suatu tempat atau daerah yang kegunaannya kurang dibutuhkan ke tempat atau daerah yang kemanfaatan barang itu lebih dibutuhkan.
- 3) Pembiayaan dapat meningkatkan peredaran dan lalu lintas uang. Pembiayaan yang disalurkan kepada para pengusaha melalui rekening-rekening koran dapat menciptakan bertambahnya peredaran uang kertaal maupun uang giral seperti cheque, giro bilyet, wesel, promes dan sebagainya. Dengan demikian, pembiayaan dapat menciptakan kegairahan berusaha pada para pengusaha, sehingga penggunaan uang akan lebih berkembang dan bertambah baik secara kualitatif dan kuantitatif.
- 4) Pembiayaan dapat menimbulkan gairah usaha masyarakat. Pembiayaan yang didapat oleh para pengusaha dari bank syariah dapat meningkatkan dan memperluas volume usaha serta produktivitas dari para pengusaha.

⁵⁹ *Ibid.*, h. 7.

5) Pembiayaan sebagai alat stabilitas ekonomi.

Pembiayaan dari bank syariah mempunyai peranan yang besar dalam mengurangi arus inflasi dan usaha untuk pembangunan ekonomi. Pemberian pembiayaan harus sesuai dengan pedoman pengurangan kualitatif, yaitu pemberian kepada sektor-sektor produktif dan sektor-sektor prioritas yang secara langsung dapat memberikan pengaruh terhadap hajat hidup masyarakat.

6) Pembiayaan sebagai jembatan untuk peningkatan pendapatan nasional.

Pemberian pembiayaan kepada pengusaha akan meningkatkan usaha dan meningkatkan *profit* (keuntungan) dari usaha pengusaha tersebut. Sehingga keuntungannya secara kumulatif dikembalikan ke dalam struktur permodalan, maka peningkatan akan berlangsung secara terus menerus. Dengan adanya peningkatan pendapatan, maka pajak perusahaan akan terus meningkat dan pendapatan nasional juga akan meningkat.

7) Pembiayaan sebagai alat hubungan ekonomi internasional.

Untuk menjalin persahabatan antar negara, maka negara-negara kaya yang kuat ekonominya akan memberikan bantuan kepada negara-negara berkembang atau sedang berkembang. Bantuan dalam bentuk pembiayaan dengan syarat-syarat yang ringan. Dengan adanya pemberian bantuan pembiayaan, maka hubungan ekonomi internasional dapat dilakukan dengan lebih baik.

d. Jenis-jenis Pembiayaan

Jenis-jenis pembiayaan yang ada di perbankan syariah dapat dibagi menjadi tiga kategori yaitu pembiayaan berdasarkan akadnya, pembiayaan berdasarkan sifat penggunaannya dan pembiayaan berdasarkan keperluannya. Adapun pembiayaan berdasarkan akadnya adalah sebagai berikut:

1) Pembiayaan dengan prinsip jual beli

Pembiayaan dengan prinsip jual beli dilakukan dengan adanya pemindahan atas kepemilikan barang atau benda (*transfer of property*). Dengan ketentuan tingkat keuntungan bank ditentukan di depan dan menjadi bagian dari

harga atas barang yang dijual.⁶⁰ Pembiayaan dengan prinsip jual beli terbagi menjadi tiga akad yaitu:

a) Pembiayaan *murabahah*

Murabahah adalah akad jual beli barang yang mana penjual harus memberitahu harga pokok barang dan berapa keuntungan yang akan diterima atau diambil oleh penjual melalui kesepakatan yang telah dilakukan.⁶¹ Dalam perbankan syariah pembiayaan *murabahah* dilaksanakan dalam rangka penyediaan fasilitas atau barang. Di mana bank sebagai penjual dapat mewakili kepada nasabah untuk membeli barang dari produsen untuk dijual kembali kepada nasabah tersebut atau bank bertindak sebagai penjual dan nasabah sebagai pembeli. Dengan ketentuan, harga jual merupakan harga beli bank dari pemasok ditambah dengan keuntungan (margin), kedua belah pihak menyepakati harga jual dan jangka waktu pembayarannya, harga jual yang telah dicantumkan dan disepakati dalam akad jual beli tidak dapat berubah selama berlakunya akad tersebut, dan cara pembayarannya dilakukan dengan cicilan (*ta'jil*).⁶²

b) Pembiayaan *salam*

Salam adalah akad jual beli yang mana barang yang diperjualbelikan diserahkan di kemudian hari, sementara pembayarannya dilakukan di muka. Sedangkan *salam paralel* adalah melaksanakan dua transaksi *bai' salam* yang dilakukan antara bank dengan nasabah, dan antara bank dengan pemasok (*supplier*) atau pihak ketiga lainnya secara simultan.⁶³ Di dalam perbankan syariah *salam* yang

⁶⁰ Adiwarmanto A. Karim, *Bank Islam: Analisis Fiqh dan Keuangan*, (Depok: Raja Grafindo Persada, 2017), h. 98.

⁶¹ Darsono, *et. al.*, *Perbankan Syariah Di Indonesia: Kelembagaan dan Kebijakan Serta Tantangan Ke Depan*, h. 221.

⁶² Adiwarmanto A. Karim, *Bank Islam: Analisis Fiqh dan Keuangan*, h. 98.

⁶³ Muhammad Syafi'i Antonio, *Bank Syariah: dari Teori Ke Praktik*, h. 108.

digunakan ialah *salam paralel*. Di mana bank menyetujui pesanan barang dari nasabah, kemudian bank memesan permintaan barang dari nasabah kepada produsen atau penjual dengan pembayaran di muka, dengan jangka waktu penyerahan sesuai dengan yang disepakati bersama.⁶⁴

c) Pembiayaan *istishna'*

Istishna' merupakan akad yang dikerjakan antara dua belah pihak, yang mana pihak pertama memohon kepada pihak kedua untuk dibuatkan suatu barang dengan syarat-syarat tertentu, seperti jenis, tipe, kualitas, dan jumlahnya.⁶⁵ Di dalam perbankan syariah *istishna'* yang digunakan ialah *istishna' paralel*. Di mana bank menyetujui pesanan barang dari nasabah, kemudian bank memesan permintaan barang nasabah kepada produsen atau penjual dengan pembayaran dilakukan dimuka, cicil atau dibelakang, dengan jangka waktu penyerahan sesuai dengan yang disepakati bersama.⁶⁶

2) Pembiayaan dengan prinsip bagi hasil

Pembiayaan dengan prinsip bagi hasil dilakukan dengan ketentuan bahwa hasil keuntungan diperoleh dari nisbah bagi hasil yang telah disepakati di muka. Pembiayaan dengan prinsip bagi hasil terbagi menjadi dua akad yaitu:

a) Pembiayaan *mudharabah*

Berdasarkan Undang-Undang No. 21 Tahun 2008 tentang Perbankan Syariah, *mudharabah* adalah akad kerjasama suatu usaha antara pihak pertama (*malik, shahibul mall*, atau bank syariah) yang menyediakan seluruh modal dan pihak kedua (*'amil, mudharib*, atau nasabah) yang bertindak selaku pengelola dana dengan pembagian keuntungan usaha sesuai dengan kesepakatan yang ada di dalam akad atau perjanjian, sedangkan kerugian ditanggung sepenuhnya

⁶⁴ Ascarya, *Akad dan Produk Bank Syariah*, h. 95.

⁶⁵ Ahmad Wardi Muslich, *Fiqh Muamalat*, (Jakarta: Amzah, 2013), h. 253.

⁶⁶ Ascarya, *Akad dan Produk Bank Syariah*, h. 99.

oleh bank syariah kecuali apabila pihak kedua melakukan kesalahan yang disengaja, lalai, atau menyalahi perjanjian.⁶⁷

b) Pembiayaan *musyarakah*

Berdasarkan Undang-Undang No.21 Tahun 2008 tentang Perbankan Syariah, *musyarakah* adalah akad kerja sama di antara dua pihak atau lebih untuk suatu usaha tertentu yang masing-masing pihak memberikan porsi dana dengan ketentuan bahwa keuntungan akan dibagi sesuai dengan kesepakatan, sedangkan kerugian ditanggung sesuai porsi dana masing-masing.⁶⁸

3) Pembiayaan dengan prinsip sewa-menyewa

Pembiayaan dengan prinsip sewa-menyewa terbagi menjadi dua akad yaitu:

a) Pembiayaan *ijarah*

Ijarah merupakan akad perpindahan hak manfaat atas barang atau jasa, melalui pembayaran upah sewa, tanpa diikuti dengan pemindahan kepemilikan atas barang itu sendiri. Di dalam perbankan syariah, *ijarah* adalah suatu *lease contract* di bawah mana suatu bank atau lembaga keuangan menyewakan peralatan, sebuah bangunan, barang-barang seperti mesin-mesin, pesawat terbang, dan lain-lain kepada salah satu nasabahnya di mana beban dari biaya sewanya telah ditentukan sebelumnya secara pasti.⁶⁹

b) Pembiayaan *ijarah muntahiyah bi tamlik*

Ijarah muntahiyah bi tamlik merupakan kesepakatan sewa-menyewa yang disertai dengan pilihan pemindahan hak atas kepemilikan benda yang disewakan.⁷⁰ Dalam perakteknya IMBT

⁶⁷ Mardani, *Hukum Bisnis Islam*, (Jakarta: Kencana, 2014), h. 138.

⁶⁸ *Ibid.*, h. 142.

⁶⁹ Sutan Remy Sjahdeini, *Perbankan Syariah: Produk-Produk dan Aspek-Aspek Hukumnya*, h. 263.

⁷⁰ Darsono, *et. al.*, *Perbankan Syariah Di Indoneisa: Kelembagaan dan Kebijakan serta Tantangan Ke Depan*, h. 229.

melakukan kombinasi antara sewa-menyewa (*ijarah*) dan jual beli atau hibah diakhir masa sewa.⁷¹

Sementara untuk pembiayaan berdasarkan sifat penggunaannya, dapat dibagi menjadi dua di antaranya sebagai berikut:⁷²

- 1) Pembiayaan produktif, yaitu pembiayaan yang digunakan untuk memenuhi kebutuhan produksi, seperti untuk peningkatan usaha, perdagangan maupun investasi.
- 2) Pembiayaan konsumtif, yaitu pembiayaan yang digunakan untuk memenuhi kebutuhan konsumsi.

Terakhir, pembiayaan berdasarkan keperluannya adalah sebagai berikut:

1) Pembiayaan Modal Kerja Syariah

Pembiayaan Modal Kerja (PMK) Syariah merupakan pembiayaan jangka pendek yang diberikan kepada perusahaan untuk membiayai kebutuhan modal kerja usahanya berdasarkan prinsip-prinsip syariah. Jangka waktu pembiayaan modal kerja maksimal 1 (satu) tahun dan dapat diperpanjang sesuai kebutuhan.⁷³

2) Pembiayaan Investasi Syariah

Pembiayaan investasi merupakan pembiayaan jangka menengah atau jangka panjang untuk pembelian barang-barang modal yang diperlukan untuk pendirian ataupun pembangunan proyek baru, rehabilitasi atau penggantian mesin/peralatan lama yang sudah rusak dengan baru yang lebih baik, modernisasi atau penggantian menyeluruh mesin/peralatan lama dengan baru yang tingkat teknologinya lebih baik, ekspansi atau penambahan mesin atau peralatan yang sudah ada, relokasi atau pemindahan proyek yang sudah ada ke tempat yang lebih baik.⁷⁴

⁷¹ Adiwarmanto A. Karim, *Bank Islam: Analisis Fiqh dan Keuangan*, h. 149.

⁷² Muhammad Syafi'i Antonio, *Bank Syariah: dari Teori Ke Praktik*, h. 160.

⁷³ Adiwarmanto A. Karim, *Bank Islam: Analisis Fiqh dan Keuangan*, h. 240.

⁷⁴ Muhammad Syafi'i Antonio, *Bank Syariah: dari Teori Ke Praktik*, h. 167.

3) Pembiayaan Konsumtif Syariah

Konsumsi merupakan kebutuhan individu, baik barang maupun jasa yang tidak digunakan untuk tujuan usaha. Sedangkan pembiayaan konsumtif merupakan jenis pembiayaan yang diberikan untuk tujuan di luar usaha dan umumnya bersifat perorangan.

4) Pembiayaan Sindikasi

Pembiayaan sindikasi merupakan pembiayaan yang diberikan oleh lebih dari satu lembaga keuangan bank untuk satu objek pembiayaan tertentu. Pada umumnya, pembiayaan ini diberikan bank kepada nasabah korporasi yang memiliki nilai transaksi yang sangat besar.⁷⁵

5) Pembiayaan *Take Over*

Pembiayaan *take over* adalah pembiayaan yang digunakan untuk mengalihkan transaksi nonsyariah yang dilaksanakan bank syariah atas permintaan nasabah. Dalam hal ini, bank syariah atas permintaan nasabah mengambil alih hutang nasabah di bank konvensional dengan cara memberikan jasa *hiwalah* atau *qard*, yang disertai dengan ada atau tidaknya unsur bunga dalam hutang nasabah di bank konvensional. Setelah nasabah menyelesaikan kewajibannya kepada bank konvensional, maka selanjutnya transaksi dilakukan antara nasabah dengan bank syariah.⁷⁶

6) Pembiayaan *Letter Of Credit*(L/C)

Pembiayaan *letter of credit* (L/C) adalah pembiayaan untuk memfasilitasi transaksi impor atau ekspor yang dilakukan oleh nasabah.⁷⁷

e. Pembiayaan dalam Perspektif Islam

Pembiayaan sebagai salah satu kegiatan utama dari bank syariah dalam memberikan layanan penyediaan dana kepada pihak-pihak yang membutuhkan dana untuk meningkatkan usaha maupun kesejahteraan. Adapun salah satu ayat Al-

⁷⁵ Adiwarmanto A. Karim, *Bank Islam: Analisis Fiqh dan Keuangan*, h. 245.

⁷⁶ *Ibid.*, h. 248.

⁷⁷ *Ibid.*, h. 252.

Qur'an yang menerangkan mengenai pembiayaan adalah Q.S. An-nisa' [4]: 29, sebagai berikut:

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا لَا تَأْكُلُوا أَمْوَالَكُمْ بَيْنَكُمْ بِالْبَاطِلِ إِلَّا أَنْ تَكُونَ تِجَارَةً عَنْ تَرَاضٍ مِّنْكُمْ
 وَلَا تَقْتُلُوا أَنْفُسَكُمْ إِنَّ اللَّهَ كَانَ بِكُمْ رَحِيمًا ۝

Artinya: *Wahai orang-orang yang beriman, janganlah kamu memakan harta sesamamu dengan cara yang batil (tidak benar), kecuali berupa perniagaan atas dasar suka sama suka di antara kamu. Janganlah kamu membunuh dirimu. Sesungguhnya Allah adalah Maha Penyayang kepadamu.* (Q.S. An-nisa' [4]: 29)

Dari ayat di atas menjelaskan bahwa, *Pertama* syarat utama halalnya suatu perniagaan yaitu saling meridhoi antara pembeli dengan penjual, tindakan penipuan, pendustaan dan pemalsuan adalah hal-hal yang diharamkan. *Kedua* segala yang ada di dunia berupa perniagaan dan yang tersimpan di dalamnya seperti kebatilan yang tidak kekal dan tidak tetap, maka sebaiknya tidak melalaikan orang-orang berakal untuk mempersiapkan diri demi kehidupan akhirat yang lebih baik dan kekal. *Ketiga* mengisyaratkan bahwa sebagian besar jenis perniagaan mengandung makna memakan harta dengan batil. Sebab, pembatalan nilai dan menjadikan harganya sesuai dengan ukurannya yang lurus, itu merupakan sesuatu yang mustahil.

Oleh karena itu, harta tidak bedanya seperti ruh, maka kita dilarang merusaknya dengan kebatilan, sebagaimana kita dilarang untuk merusak (membunuh) diri. Cara yang paling banyak dilakukan orang untuk membunuh diri adalah dengan merampas harta dan hal-hal yang berhubungan dengannya. Hal itu barangkali akan menimbulkan berbagai bencana yang pada akhirnya menjurus kepada pembunuhan.⁷⁸

⁷⁸ Ahmad Mushthafa Al-Maraghy, *Tafsir Al-Maraghy*, Terj. Bahrin Abubakar, (Semarang: Toha Putra Semarang, 1986), h. 27.

B. Penelitian Terdahulu

Untuk menulis penelitian ini, penulis melaksanakan studi pustaka pada beberapa penelitian terdahulu yang dapat menjadi bahan pertimbangan penulis untuk membuat dan menyelesaikan penelitian ini. Adapun beberapa penelitian terdahulu tersebut, antara lain adalah Muhammad Nasir tahun 2020,⁷⁹ Claire Emilienne Wati Yameogo dan Joseph Ayoola Omojolaibi tahun 2020,⁸⁰ Ibrahim Musa Gani dan Zakaria Bahari tahun 2020,⁸¹ Hazimi Foziah, *et.al.* tahun 2020,⁸² Imamudin Yuliadi tahun 2020,⁸³ Moh Herman Eko Santoso dan Mohamad Soleh Nurzaman tahun 2020,⁸⁴ Bonaraja Purba tahun 2020,⁸⁵ Muhammad Yasir Saeed, *et.al.* tahun 2020,⁸⁶ Moncef Guizani dan Ahdi Noomen Ajmi tahun 2020,⁸⁷

⁷⁹ Muhammad Nasir, “Analisis Pengaruh Pembiayaan dan Makro Ekonomi terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia”, (Disertasi, Program Studi Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sumatera Utara, 2020).

⁸⁰ Claire Emilienne Wati Yameogo dan Joseph Ayoola Omojolaibi, “Trade Liberalisation, Economic Growth and Poverty Level in Sub-Saharan Africa (SSA)”, *Economic Research-Ekonomska Istraživanja*, September 2020, (Doi: 10.1080/1331677X.2020.1804428).

⁸¹ Ibrahim Musa Gani dan Zakaria Bahari, “Islamic Banking’s Contribution to the Malaysian Real Economy”, *International Journal of Islamic Finance*, November 2020, (DOI: 10.1108/IJIF-01-2019-0004).

⁸² Hazimi Foziah, *et. al.*, “Financial Development and Economic Growth: Does Islamic Banking Development Has a Significant Effect on the Economic Growth in Malaysia”, *Journal of Critical Reviews*, Vol. 7, Issue 11, 2020, (ISSN: 2394-5125).

⁸³ Imamudin Yuliadi, “Determinants of Regional Economic Growth in Indonesia”, *Jurnal Ekonomi & Studi Pembangunan*, Vol. 21, No. 1, April 2020, (DOI: 10.18196/jesp.21.1.5035).

⁸⁴ Moh. Herman Eko Santoso dan Mohamad Saleh Nurzaman, “Asesmen Kontribusi Keuangan Syariah terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia,” *Jurnal Ekonomi, Keuangan dan Perbankan Syariah*, Vol. 4, No. 1, April 2020, (ISSN (p): 2597-4904, ISSN (e): 2620-5661).

⁸⁵ Bonaraja Purba, “Analisis Tentang Pengaruh Investasi terhadap Pertumbuhan Ekonomi dan Penyerapan Tenaga Kerja Provinsi Di Pulau Sumatera, Indonesia,” *Jurnal Humaniora*, Vol. 4, No. 1, April 2020, (ISSN 2548-9585).

⁸⁶ Muhammad Yasir Saeed, *et. al.*, “Islamic Financial Development and Economic Growth of Emerging Economy of Pakistan ; a Panel Data Approach,” *Journal of Business and Social Review in Emerging Economies*, Vol. 6, No. 1, March 2020, (ISSN: 2519-089X (E): 2519-0326).

⁸⁷ Moncef Guizani dan Ahdi Noomen Ajmi, “Islamic Banking and Corporate Investment Efficiency: Empirical Evidence from Malaysia,” *International Journal of Productivity and Performance Management*, Desember 2020, (DOI 10.1108/IJPPM-06-2020-0331).

Muhammad Hafizh tahun 2019,⁸⁸ Annisa Masruri Zaimsyaha dan Sri Herianingrum tahun 2019,⁸⁹ Khoirul Ifa dan Fitria Ardiansyah tahun 2019,⁹⁰ Meri Anggraini tahun 2019,⁹¹ Adinda Putri Hapsari dan Deden Dinar Iskandar tahun 2018,⁹² Ghazali Syamni, *et.al.* tahun 2018,⁹³ Yenti Afrida dan Romi Iskandar tahun 2018,⁹⁴

⁸⁸ Muhammad Hafizh, “Pengaruh Makroekonomi terhadap Dana Pihak Ketiga serta Dampaknya terhadap Pembiayaan pada Perbankan Syariah Di Indonesia”, (Tesis, Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah Jakarta, 2019).

⁸⁹ Annisa Masruri Zaimsyaha dan Sri Herianingrum, “Pengaruh Pembiayaan Bank Islam, FDI dan Pertumbuhan Ekonomi: Studi Empiris Negara OKI”, *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 5(03), 2019, (ISSN: 2477-6157, E-ISSN: 2579-6534).

⁹⁰ Khoirul Ifa dan Fitria Ardiansyah, “Analisis Hubungan Foreign Direct Investment, Ekspor, Pengeluaran Pemerintah dan Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia Menggunakan Vector Autoregression (VAR)”, *Journals of Economics Development Issues*, Vol. 2, No. 1, Februari 2019, (e-ISSN: 2614-2384).

⁹¹ Meri Anggraini, “Islamic Banking Development and Economic Growth : a Case of Indonesia”, *Asian Journal of Islamic Management*, Vol. 1, Issue 1, June 2019, (DOI: 10.1108/AJIM.vol1.iss1.art5).

⁹² Adinda Putri Hapsari Deden Dinar Iskandar, “Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Pertumbuhan Ekonomi Provinsi Jawa Tengah Periode 2010-2014”. *Jurnal Ilmu Ekonomi dan Pembangunan*, Vol. 18, No. 1, Maret 2018, (ISSN (P): 1412-2200, E-ISSN: 2548-1851).

⁹³ Ghazali Syamni, *et. al.*, “Foreign Direct Investment, Portfolio Investment, and Economic Growth in Indonesia : Vector Auto Regression Approach”, *Human Falah*, Vol. 5, No. 1, Januari – Juni 2018.

⁹⁴ Yenti Afrida dan Romi Iskandar, “Pengaruh Inflasi, Kurs, Tingkat Suku Bunga, Pertumbuhan Ekonomi, Dan Jumlah Uang Beredar Terhadap Jumlah Dpk Bank Syari’ah Yenti Afrida”, *Maqdis: Jurnal Kajian Ekonomi Islam*, Vol. 3, No. 2, Juli – Desember 2018.

Salahuddin El Ayyubi, *et.al.* tahun 2017,⁹⁵ Muslim Marpaung tahun 2016,⁹⁶ M. Syafii tahun 2016,⁹⁷ Rahma Dian Hapsari dan Imam Prakoso tahun 2016.⁹⁸

Tabel 2.11
Penelitian Terdahulu

No	Penulis, Tahun dan Judul	Variabel	Metode	Hasil Penelitian
1.	Muhammad Nasir (2020), <i>Analisis Pengaruh Pembiayaan dan Makro Ekonomi terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia.</i>	Pertumbuhan Ekonomi, Pembiayaan Investasi, Pembiayaan Non Investasi, Kemiskinan, Indeks Harga Konsumen, Pengangguran dan IPM.	Kuantitatif dengan Data Panel.	Hasil penelitian menunjukkan bahwa pembiayaan investasi mampu memacu pertumbuhan ekonomi, sedangkan pembiayaan non investasi, indeks harga konsumen, kemiskinan dan pengangguran berpengaruh negatif. Sementara untuk indeks pembangunan manusia berpengaruh positif terhadap pertumbuhan manusia di Indonesia.

⁹⁵ Salahuddin El Ayyubi, *et. al.*, “Pengaruh Bank Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia”, *Jurnal Al-Muzara’ah*, Vol. 5, No. 2, 2017, (ISSN p: 2337-6333).

⁹⁶ Muslim Marpaung, “Analisis Pengaruh PDB, Inflasi, Tingkat Bunga, Jumlah Uang Beredar dan Kurs terhadap Dana Pihak Ketiga (DPK) Perbankan Syari’ah Di Indonesia”, (Disertasi, Program Pascasarjana Universitas Islam Negeri Sumatera Utara, 2016).

⁹⁷ M. Syafii, “Analisis Volume Pembiayaan Bagi Hasil Perbankan Syariah Di Indonesia (Studi Analisis Bank Umum Syariah Dan Unit Usaha Syariah Periode Januari 2008 – Juni 2015)”, (Disertasi, Program Pascasarjana Universitas Islam Negeri Sumatera Utara, 2016).

⁹⁸ Rahma Dian Hapsari dan Imam Prakoso, “Penanaman Modal dan Pertumbuhan Ekonomi Tingkat Provinsi di Indonesia”, *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Vol. 19, No. 2, Agustus 2016, (ISSN: 1979-6471).

2.	<p>Claire Emilienne Wati Yameogo dan Joseph Ayoola Omojolaibi (2020), <i>Trade Liberalisation, Economic Growth and Poverty Level in Sub-Sahara Africa (SSA)</i>.</p>	<p>Pertumbuhan Ekonomi, Liberalisasi Perdagangan, Investasi Asing Langsung, Tingkat Kemiskinan dan Kualitas Kelembagaan.</p>	<p>Kuantitatif dengan <i>Autoregressive Distributed Lag</i> (ARDL), <i>Vector Auto-regression</i> (VAR) dan <i>Generalised Method of Moments</i> (GMM).</p>	<p>Hasil penelitian menunjukkan liberalisasi perdagangan, investasi asing langsung dan kualitas kelembagaan secara signifikan meningkatkan pertumbuhan ekonomi dalam jangka panjang. Sementara kualitas kelembagaan mengurangi pertumbuhan ekonomi dalam jangka pendek. Selanjutnya liberalisasi perdagangan, kualitas kelembagaan dan tingkat pertumbuhan populasi dapat mengurangi kemiskinan dalam jangka panjang. Sementara liberalisasi perdagangan memiliki efek buruk terhadap kemiskinan dalam jangka pendek. Selain itu, adanya efek umpan balik antara perdagangan, pertumbuhan ekonomi dan tingkat kemiskinan.</p>
3.	<p>Ibrahim Musa Gani dan Zakaria Bahari</p>	<p>PDB, total pembiayaan bank</p>	<p>Kuantitatif dengan model ARDL.</p>	<p>Hasil penelitian menunjukkan bahwa</p>

	(2020), <i>Islamic Banking's Contribution to the Malaysian Real Economic.</i>	syariah dan total deposito bank syariah.		dalam jangka pendek hubungan perbankan syariah tidak berpengaruh signifikan terhadap ekonomi riil. Sedangkan dalam jangka panjang pembiayaan dan simpanan bank syariah berpengaruh signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi Malaysia.
4.	Hazimi Foziah, et.al. (2020), <i>Financial Development And Economic Growth: Does Islamic Banking Development Has A Significant Effect On The Economic Growth In Malaysia.</i>	Industrial Production Index (INDP), Islamic Banking Asset (IB), Convensional Banking Asset (CB) dan Investment Banking Asset (INVB).	Kuantitatif dengan <i>Vector Auto-regression (VAR)</i> .	Hasil penelitian menunjukkan pembiayaan bank syariah berpengaruh signifikan dan positif terhadap pertumbuhan ekonomi baik jangka panjang maupun jangka pendek. Dalam hal ini, pengembangan bank syariah merupakan salah satu kebijakan yang harus diperhatikan oleh pemerintah untuk memperbaiki masa depan.
5.	Imamudin Yuliadi (2020), <i>Determinants of</i>	Produk Domestik Regional Bruto (PDRB) (Y),	Kuantitatif dengan analisis data panel.	Hasil penelitian menunjukkan bahwa belanja daerah, jumlah

	<i>Regional Economic Growth in Indonesia.</i>	Indeks Pembangunan Manusia (IPM) (X1), Penanaman Modal Dalam Negeri (PMDN) (X2), Penanaman Modal Asing (PMA) (X3), belanja daerah (X3), jumlah penduduk (X4), nilai tukar (X5) dan infrastruktur (X6).		penduduk dan nilai tukar berpengaruh positif dan signifikan terhadap PDRB. Sedangkan PMDN, PMA, infrastruktur dan IPM tidak terdapat pengaruh yang signifikan terhadap PDRB.
6.	Moh. Herman Eko Santoso dan Mohamad Soleh Nurzaman (2020), <i>Asesmen Kontribusi Keuangan Syariah terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia.</i>	Pembiayaan bank syariah, sukuk negara, sukuk korporasi dan pertumbuhan ekonomi.	Kuantitatif dengan <i>Vector Error Corection Model</i> (VECM).	Analisis struktural pada VECM melalui analisis <i>Variance Decomposition</i> diperoleh hasil bahwa pembiayaan bank syariah dan sukuk negara adalah variabel dominan yang berkontribusi terhadap <i>shock</i> pertumbuhan ekonomi.
7.	Bonaraja Purba (2020), <i>Analisis Tentang Pengaruh Investasi Terhadap Pertumbuhan</i>	Investasi Penanaman Modal Dalam Negeri (X1), dan Investasi	Kuantitatif dengan regresi data panel.	Investasi PMDN berpengaruh positif dan signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi, Investasi PMA

	<i>Ekonomi dan Penyerapan Tenaga Kerja Provinsi di Pulau Sumatera, Indonesia.</i>	Penanaman Modal Asing (X2), Pertumbuhan ekonomi (Y1) dan Penyerapan Tenaga Kerja (Y2)		berpengaruh positif dan signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi, Investasi PMDN berpengaruh positif dan signifikan terhadap penyerapan tenaga kerja, dan Investasi PMA berpengaruh negatif dan signifikan terhadap penyerapan tenaga kerja.
8.	Muhammad Yasir Saeed, et. al. (2020), <i>Islamic Financial Development and Economic Growth of Emerging Economy of Pakistan; a Panel Data Approach.</i>	Pertumbuhan ekonomi, pembiayaan bank syariah, investasi bank syariah dan inovasi bank syariah.	Kuantitatif dengan Panel <i>Autoregressive Distributed Lag</i> (ARDL).	Pada hasil uji ARDL Panel menunjukkan bahwa variabel pembiayaan bank syariah dan investasi bank syariah dalam jangka panjang berpengaruh signifikan dan positif terhadap pertumbuhan ekonomi. Sedangkan dalam jangka pendek variabel inovasi bank syariah berpengaruh signifikan tetapi negatif terhadap pertumbuhan ekonomi. sementara dari hasil uji diagnostik koefisien menunjukkan dalam jangka pendek Albarka Bank, Bank

				Islami and Dubai Islamic Bank berpengaruh signifikan dan positif terhadap pertumbuhan ekonomi.
9.	Moncef Guizani dan Ahdi Noomen Ajmi (2020), <i>Islamic Banking and Corporate Investment Efficiency: Empirical Evidence from Malaysia.</i>	Efisiensi Investasi dan Pembiayaan Bank Syariah.	Kuantitatif dengan <i>Generalized Method of Moments</i> (GMM).	Hasil penelitian menunjukkan bahwa pembiayaan bank syariah berpengaruh positif terhadap efisiensi investasi. Dalam hal ini pembiayaan berbasis non-PLS lebih menonjol untuk meningkatkan efisiensi investasi dibandingkan dengan pembiayaan berbasis PLS.
10.	Muhammad Hafizh (2019), <i>Pengaruh Makroekonomi terhadap Dana Pihak Ketiga serta dampaknya terhadap Pembiayaan pada Perbankan Syariah Di Indonesia.</i>	Pembiayaan Bagi Hasil (Z), DPK (Y), Inflasi (X1), BI Rate (X2), Kurs (X3), PDB (X4) dan IHSG (X5).	Kuantitatif dengan Analisis jalur (<i>Path Analysis</i>).	Hasil penelitian menunjukkan variabel makroekonomi (inflasi, BI rate, PDB riil dan IHSG) berpengaruh secara simultan terhadap Dana Pihak Ketiga (DPK) dan secara parsial hanya variabel inflasi yang tidak berpengaruh terhadap DPK. Variabel makroekonomi secara

				simultan berpengaruh terhadap pembiayaan bagi hasil dan secara parsial variabel inflasi, BI rate, IHSG dan DPK berpengaruh signifikan terhadap pembiayaan bagi hasil.
11.	Annisa Masruri Zaimsyaha dan Sri Herianingrum (2019), <i>Pengaruh Pembiayaan Bank Islam, FDI dan Pertumbuhan Ekonomi: Studi Empiris Negara OKI</i> .	Pertumbuhan Ekonomi (Y), Pembiayaan Bank Islam (X1) dan FDI (X2).	Kuantitatif dengan Regresi Linier Berganda.	Hasil penelitian menunjukkan <i>Pertama</i> , terdapat pengaruh secara bersama-sama antara pembiayaan bank islam dan FDI terhadap PDB dinegara OKI. Kedua, hasil uji t menunjukkan koefisien variabel pembiayaan bank islam negara OKI berpengaruh positif dan signifikan terhadap PDB. Ketiga, hasil koefisien variabel FDI negara OKI berpengaruh positif dan signifikan terhadap PDB.
12.	Khoirul Ifa dan Fitria Ardiansyah (2019), <i>Analisis Hubungan Foreign Direct Investment,</i>	Pertumbuhan ekonomi, <i>Foreign Direct Investment</i> (FDI), ekspor dan	Kuantitatif dengan <i>Vector Autoregression</i> (VAR).	Hasil pengujian dari <i>granger causality</i> menunjukkan bahwa hubungan antara FDI dan GDP tidak searah atau

	<p><i>Ekspor, Pengeluaran Pemerintah dan Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia Menggunakan Vector Autoregression (VAR).</i></p>	<p>pengeluaran pemerintah.</p>	<p>timbang balik, yang mana terdapat hubungan antara FDI terhadap GDP namun tidak ada hubungan antara GDP dengan FDI. Hubungan antara ekspor terhadap GDP dan sebaliknya tidak terdapat hubungan sama sekali. Tidak terdapat hubungan antara pengeluaran pemerintah terhadap GDP namun terdapat hubungan antara GDP terhadap pengeluaran pemerintah. Hubungan antara ekspor terhadap FDI dan sebaliknya tidak terdapat hubungan sama sekali. Tidak terdapat hubungan antara pengeluaran pemerintah terhadap FDI namun terdapat hubungan antara FDI terhadap pengeluaran pemerintah. Terdapat hubungan antara pengeluaran pemerintah terhadap ekspor dan tidak terdapat hubungan antara ekspor</p>
--	--	--------------------------------	---

				terhadap pengeluaran pemerintah.
13.	Meri Anggraini (2019), <i>Islamic Banking Development and Economic Growth: A Case of Indonesia</i>	PDB, Pembiayaan bank syariah dan simpanan bank syariah.	Kuantitatif dengan <i>Vector Error Correction Model</i> (VECM).	Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat hubungan kausalitas dua arah antara pembiayaan bank syariah dan PDB, di mana pembiayaan bank syariah berpengaruh terhadap PDB dan sebaliknya. Untuk simpanan terdapat kausalitas dua arah antara simpanan bank syariah dan PDB, di mana simpanan bank syariah berpengaruh terhadap PDB dan sebaliknya.
14.	Adinda Putri Hapsari dan Deden Dinar Iskandar (2018), <i>Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Pertumbuhan Ekonomi Provinsi Jawa Tengah Periode 2010-2014.</i>	Pertumbuhan ekonomi (Y), belanja modal (X1), investasi swasta (X2), penduduk (X3), pendidikan (X4) dan kesehatan (X5).	Kuantitatif dengan regresi data panel.	Regresi data panel dengan menggunakan pendekatan <i>fixed effect</i> diperoleh nilai koefisien regresi variabel belanja modal, penduduk dan pendidikan menunjukkan nilai positif. Sedangkan variable investasi swasta dan kesehatan menunjukkan nilai negatif. Dilain sisi

				belanja modal, penduduk, pendidikan dan kesehatan berpengaruh signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi provinsi Jawa Tengah. Sedangkan investasi swasta tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi Provinsi Jawa Tengah.
15.	Ghazali Syamni, et. al. (2018), <i>Foreign Direct Investment, Portofolio Investment and Economic Growth in Indonesia: Vector Auto Regression Approach.</i>	Economic Growth (EG), Foreign Direct Investment (FDI) and Portfolio Investment (PI).	Kuantitatif dengan <i>Vector Auto Regression</i> (VAR).	Hasil penelitian menunjukkan bahwa FDI dan EG memiliki hubungan dua arah, di mana peningkatan FDI dapat meningkatkan pertumbuhan ekonomi Indonesia. Hal yang sama juga terjadi antara EG dan PI, di mana kenaikan / penurunan pertumbuhan ekonomi masa lalu menyebabkan kenaikan / penurunan arus modal di Indonesia. Sementara untuk PI dan EG memiliki hubungan dua arah, di mana aktivitas investasi portofolio masa lalu di bursa efek

				berkoreksi dengan pertumbuhan ekonomi saat ini.
16.	Yenti Afrida dan Romi Iskandar (2018), <i>Pengaruh Inflasi, Kurs, Tingkat Suku Bunga, Pertumbuhan Ekonomi dan Jumlah Uang Beredar terhadap Jumlah DPK Bank Syariah.</i>	Jumlah DPK (Y), Tingkat Inflasi (X1), Nilai Kurs (X2), Tingkat Suku Bunga (X3), Pertumbuhan Ekonomi (X4) dan Jumlah Uang Beredar (X5).	Kuantitatif dengan Analisis Jalur (<i>Path Analisis</i>).	Hasil penelitian menunjukkan bahwa tingkat inflasi, nilai kurs, tingkat suku bunga, pertumbuhan ekonomi dan jumlah uang beredar berpengaruh positif dan signifikan terhadap dana pihak ketiga perbankan syariah di Indonesia.
17.	Salahuddin El Ayyubi, et. al. (2017), <i>Pengaruh Bank Syariah terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia.</i>	Pembiayaan Perbankan Syariah, Dana Pihak Ketiga Perbankan Syariah, Pembentuk Modal Tetap Bruto, Perdagangan Ekspor dan Impor dan Pertumbuhan Ekonomi.	Kuantitatif dengan <i>Vector Error Corection Model</i> (VECM).	Pada hasil IRF respon pertumbuhan ekonomi mengalami respon yang berbeda terhadap guncangan pembiayaan syariah dan Dana Pihak Ketiga (DPK). Sedangkan hasil dari FEVD, pembiayaan pada perbankan syariah memiliki kontribusi paling besar dalam mempengaruhi pertumbuhan ekonomi namun tidak pada DPK.

18.	Muslim Marpaung (2016), <i>Analisis Pengaruh PDB, Inflasi, Tingkat Bunga, Jumlah Uang Beredar dan Kurs terhadap Dana Pihak Ketiga (DPK) Perbankan Syariah Di Indonesia.</i>	Dana Pihak Ketiga, PDB, Inflasi, Tingkat Bunga, Jumlah Uang Beredar, Kurs.	Kuantitatif dengan <i>Vector Auto Regression</i> (VAR).	Hasil penelitian menunjukkan dalam jangka panjang variabel yang signifikan mempengaruhi Dana Pihak Ketiga Perbankan Syariah adalah bunga berpengaruh negatif, inflasi berpengaruh positif. Sedangkan variabel jumlah uang beredar, PDB dan kurs tidak signifikan. Sementara dalam jangka pendek tidak ada variabel yang signifikan mempengaruhi Dana Pihak Ketiga Perbankan Syariah.
19.	M. Syafi'i (2016), <i>Analisis Volume Pembiayaan Bagi Hasil Perbankan Syariah Di Indonesia (Studi Kasus Bank Umum Syariah dan Unit Usaha Syariah Periode Januari 2008 – Juni 2015).</i>	Volume Pembiayaan Berbasis Bagi Hasil, PDB, DPK Bank Syariah, tingkat bagi hasil, inflasi, tingkat bunga, jumlah uang beredar.	Kuantitatif dengan <i>Vector Auto Regression</i> (VAR).	Hasil penelitian menunjukkan variabel yang signifikan mempengaruhi volume pembiayaan berbasis bagi hasil dalam jangka panjang adalah tingkat bagi hasil, bunga, inflasi dan PDB berpengaruh positif, sedangkan variabel DPK Bank Syariah dan jumlah uang

				beredar tidak signifikan dan berpengaruh negatif. Sementara dalam jangka pendek variabel yang signifikan mempengaruhi volume pembiayaan berbasis bagi hasil adalah tingkat bagi hasil dan inflasi berpengaruh positif.
20.	Rahma Dian Hapsari dan Imam Prakoso (2016), <i>Penanaman Modal dan Pertumbuhan Ekonomi Tingkat Provinsi Di Indonesia.</i>	Produk Domestik Regional Bruto (PDRB), Penanaman Modal Asing (PMA), Penanaman Modal Dalam Negeri (PMDN), Indeks Harga Konsumen (IHK), Indeks Pembangunan Manusia (IPM), Tingkat Pengangguran Terbuka (TPT) dan Angka Partisipasi Kasar (APK).	Kuantitatif dengan <i>Generalized Method of Moments</i> (GMM)	Hasil penelitian menunjukkan bahwa PMA tidak memiliki hubungan yang signifikan terhadap PDRB. Hal ini mengindikasikan PMA diperlukan untuk mengisi kekurangan modal yang tidak dapat ditutupi oleh PMDN. Sebaliknya PMDN dapat meningkatkan perekonomian di setiap provinsi. Variabel kontrol IPM dan APK tidak memiliki hubungan yang signifikan terhadap PDRB. Sedangkan variabel kontrol lainnya TPT dan IHK memiliki

				hubungan positif terhadap PDRB.
--	--	--	--	---------------------------------

Perbedaan penelitian ini dengan penelitian terdahulu yang telah disebutkan sebelumnya di atas adalah penelitian ini menggunakan variabel penanaman modal dalam negeri, penanaman modal asing, dana pihak ketiga dan pembiayaan perbankan syariah untuk melihat seberapa besar pengaruhnya terhadap pertumbuhan ekonomi. Peneliti menggunakan metode *Vector Auto Regression* (VAR) dengan turunannya yaitu *Vector Error Corection Model* (VECM) untuk melihat kointegrasi jangka panjang dari setiap variabel di dalam penelitian. Di mana dari penelitian sebelumnya ada beberapa peneliti yang menggunakan metode regresi data panel, *Autoregressive Distributed Lag* (ARDL), *Generalized Method of Moments* (GMM) dan Analisis jalur (*Path Analysis*). Adapun perbedaan lainnya ialah lokasi penelitian yang dipilih oleh peneliti di Sumatera Utara dan data yang diperoleh oleh peneliti bersumber dari website Badan Pusat Statistik Sumatera Utara dan Otoritas Jasa Keuangan Regional V Sumatera Utara.

D. Kerangka Pemikiran

Perkembangan perekonomian suatu negara atau daerah dapat diketahui dari pertumbuhan ekonominya, yang dapat diukur dari pendapatan total setiap orang dalam perekonomian. Pertumbuhan ekonomi suatu negara tergantung dari seberapa besar kemampuan untuk memproduksi *output*. Adapun faktor-faktor pendukung untuk proses produksi terbagi menjadi dua yaitu faktor ekonomi dan nonekonomi. Faktor ekonomi terdiri dari sumber alam, akumulasi modal, organisasi, kemajuan teknologi, pembagian kerja dan skala produksi. Sedangkan faktor nonekonomi terdiri dari sosial, manusia, politik dan administasi. Tujuan dari pertumbuhan ekonomi adalah untuk menaikkan tingkat kesejahteraan manusia (*falah*) dengan terjaganya agama (*hifz ad-din*), jiwa (*nafs*), akal (*aql*), keturunan (*nasl*) dan harta (*mal*) yang disebut dengan *maqasid* syari'ah.

Akumulasi modal atau pembentukan modal berperan penting dalam proses pertumbuhan ekonomi. Pembentukan modal atau penanaman modal merupakan

investasi dalam bentuk barang-barang modal yang dapat menaikkan stok modal, *output* nasional dan pendapatan nasional. Penanaman modal berasal dari Penanaman Modal Dalam Negeri (PMDN) dan Penanaman Modal Asing (PMA). Dalam suatu perekonomian PMA berperan untuk menambah modal yang tidak dapat dipenuhi oleh PMDN.⁹⁹ Dengan demikian, terdapat hubungan antara PMA dan PMDN, di mana PMA dapat mendorong kegiatan usaha yang dilakukan PMDN.¹⁰⁰ Adanya PMA dapat menciptakan lapangan kerja, proses alih teknologi, serta dapat mengisi kesenjangan antara persediaan tabungan, cadangan devisa, penerimaan pemerintah dan keahlian manajerial yang didapatkan oleh negara penerimanya dengan tingkat persediaan yang dibutuhkan untuk dapat mencapai target-target pertumbuhan ekonomi.¹⁰¹

Perbankan syariah sebagai lembaga keuangan yang beroperasi berdasarkan prinsip syariah diharapkan dapat berperan dalam pertumbuhan ekonomi, melalui Dana Pihak Ketiga (DPK) dan pembiayaan yang dilakukan oleh Bank Syariah. DPK dapat diperoleh dari kegiatan menabung yang dilakukan oleh masyarakat. Menurut Solow, pendapatan yang dihasilkan oleh masyarakat, sebagian digunakan untuk konsumsi dan sebagiannya ditabung dan diinvestasikan.¹⁰² Sehingga akan menambah stok modal untuk meningkatkan produksi. Masyarakat selaku pihak yang memiliki wewenang atas faktor produksi akan memperoleh pendapatan yang lebih tinggi. Apabila pendapatan masyarakat meningkat, maka masyarakat akan

⁹⁹ Rahma Dian Hapsari dan Imam Prakoso, "Penanaman Modal dan Pertumbuhan Ekonomi Tingkat Provinsi di Indonesia", *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Vol. 19, No. 2, Agustus 2016, h. 212.

¹⁰⁰ Muhammad Fawaiq, "Liberalisasi Jasa Distribusi, Masuknya Modal Asing dan Hubungannya Dengan Modal Domestik Indonesia", *Jurnal Ekonomi dan Keuangan*, Vol. 2, No. 2, Juni 2018, h. 180.

¹⁰¹ Reza Lainatul Rizky, *et. al.*, "Pengaruh Penanaman Modal Asing, Penanaman Modal Dalam Negeri dan Belanja Modal Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Provinsi Di Indonesia", *Jurnal Ekonomi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Malang*, Vol. 8, No. 1, Maret 2016, h. 14.

¹⁰² Robert M. Solow, "A Contribution to the Theory of Economic Growth", *The Quarterly Journal of Economics*, Vol. 70, No. 1, 1956, h. 66.

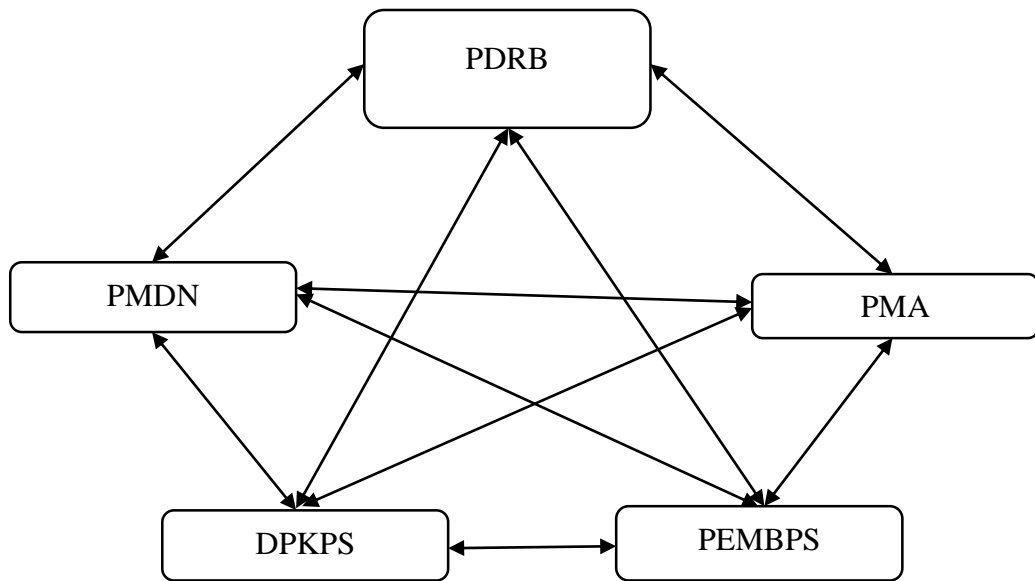
memiliki kelebihan dana untuk ditabung di bank syariah.¹⁰³ Semakin meningkatnya tabungan yang diterima oleh bank syariah, kemudian akan meningkatkan pembiayaan yang akan disalurkan kepada pelaku usaha.¹⁰⁴ Sehingga memperoleh inklusi keuangan yang lebih tinggi dan memungkinkan menstimulasi pertumbuhan ekonomi.¹⁰⁵

Bukan hanya pembiayaan yang dapat meningkatkan pertumbuhan ekonomi akan tetapi sebaliknya dengan berkembangnya usaha-usaha riil yang ada di masyarakat dapat menciptakan lapangan pekerjaan, sehingga pendapatan masyarakat meningkat untuk ditabung dan diinvestasikan serta menambah stok modal dalam kegiatan produksi. Adanya hubungan kausalitas (sebab akibat) antara PDRB Sumatera Utara, PMDN, PMA, DPK Bank Syariah dan pembiayaan Bank Syariah. Berdasarkan penjelesaian di atas, maka kerangka pemikiran dalam penelitian ini dapat digambarkan sebagai berikut:

¹⁰³ Muhammad Hafizh, "Pengaruh Makroekonomi Terhadap Dana Pihak Ketiga serta Dampaknya terhadap Pembiayaan pada Perbankan Syariah Di Indonesia", (Tesis, Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah Jakarta, 2019), h. 151.

¹⁰⁴ Salahuddin El Ayyubi, *et. al.*, "Pengaruh Bank Syariah terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia", *Jurnal Al-Muzara'ah*, Vol. 5, No. 2, 2017, h. 101.

¹⁰⁵ Moh. Herman Eko Santoso dan Mohamad Soleh Nurzaman, "Asesmen Kontribusi Keuangan Syariah terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia", *Al-Mashrafiyah: Jurnal Ekonomi, Keuangan dan Perbankan Syariah*, Vol. 4, No. 1, April 2020, h. 11.



Gambar 2.1
Kerangka Pemikiran

Keterangan:

PDRB (Produk Domestik Regional Bruto)

PMDN (Penanaman Modal Dalam Negeri)

PMA (Penanaman Modal Asing)

DPKPS (Dana Pihak Ketiga Perbankan Syariah)

PEMBPS (Pembiayaan Perbankan Syariah)

E. Hipotesis

Hipotesis merupakan pernyataan sementara yang masih lemah kebenarannya dan perlu diuji kebenarannya.¹⁰⁶ Berdasarkan pada kerangka pemikiran di atas maka hipotesis dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. H_0 : Tidak terdapat pengaruh PMDN, PMA, DPK Perbankan Syariah, Pembiayaan Perbankan Syariah terhadap PDRB di Sumatera Utara.
 H_a : Terdapat pengaruh PMDN, PMA, DPK Perbankan Syariah, Pembiayaan Perbankan Syariah terhadap PDRB di Sumatera Utara.

¹⁰⁶ Syofian Siregar, *Statistik Parametrik untuk Penelitian Kuantitatif*, (Jakarta: Bumi Aksara, 2014), h. 65.

2. H_0 : Tidak terjadi hubungan kausalitas di antara PMDN, PMA, DPK Perbankan Syariah, Pembiayaan Perbankan Syariah dan PDRB di Sumatera Utara.
 H_a : Terjadi hubungan kausalitas di antara PMDN, PMA, DPK Perbankan Syariah, Pembiayaan Perbankan Syariah dan PDRB di Sumatera Utara.
3. H_0 : Tidak terdapat kointegrasi jangka panjang PMDN, PMA, DPK Perbankan Syariah, Pembiayaan Perbankan Syariah dan PDRB di Sumatera Utara.
 H_a : Terdapat kointegrasi jangka panjang PMDN, PMA, DPK Perbankan Syariah, Pembiayaan Perbankan Syariah dan PDRB di Sumatera Utara.

BAB III

METODOLOGI PENELITIAN

A. Pendekatan dan Metode Penelitian

Pada penelitian ini pendekatan yang dipakai ialah pendekatan kuantitatif. Pendekatan kuantitatif merupakan pendekatan penelitian yang mana lebih memberikan makna pada hubungan dengan disertai penjelasan angka statistik, bukanlah penjelasan dengan cara bahasa. Adapun tujuan dari digunakannya pendekatan kuantitatif adalah untuk melakukan uji teori, melahirkan fakta, memperlihatkan pengaruh maupun hubungan serta melakukan perbandingan antara variabel, membuat deskripsi statistik, menjelaskan, dan meramalkan hasilnya.¹

Sedangkan metode yang dipergunakan pada penelitian ini yakni metode VAR (*Vector Autoregression*) yang dikemukakan dan dikembangkan pada tahun 1980 oleh Sims. VAR atau *Vector Autoregression* didefinisikan sebagai salah satu metode yang dipergunakan pada data *time series* yang sering dipakai pada penelitian, khususnya pada bidang ekonomi. Metode *Vector Autoregression* atau VAR disebut sebagai model yang a-teoritis ataupun belum mempunyai landasan teori ekonomi tertentu. Hal ini dikarenakan sering dijumpai keadaan di mana teori ekonomi saja nyatanya belum mencukupi untuk penyediaan spesifikasi dengan cara tepat serta lengkap hubungan antara variabel.² Adapun alasan digunakannya metode VAR yakni:³

1. Metode regresi linier adalah metode yang paling lemah dan hasil penggunaannya dapat menyesatkan, sehingga banyak dikritik. Terdapat dua kritik untuk metode regresi linear adalah: *Pertama*, meregresikan suatu variabelatas dirinya sendiri. *Kedua*, metode regresi linier tidak dapat

¹ Syofian Siregar, *Statistik Parametrik untuk Penelitian Kuantitatif*, (Jakarta: Bumi Aksara, 2014), h. 30.

² Ascarya, *Aplikasi Vector Autorogression dan Vector Error Correction Model Menggunakan Eviews 4.1*, h. 2.

³ Agus Tri Basuki dan Nano Prawoto, *Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis: Dilengkapi Aplikasi Spss & Eviews*, (Depok: Rajawali Pers, 2019), h. 225.

mendeteksi kausalitas (saling terkait) antara variabel-variabel penelitian yang dipakai dengan cara dinamis.

2. Data yang dipakai dalam bentuk data *time series* yang memperlihatkan fluktuasi ekonomi.
3. Model VAR sebagai salah satu bentuk model makro-ekonometrika yang sangat sering dipakai untuk mengetahui permasalahan fluktuasi ekonomi. Metode VAR digunakan apabila:⁴
 1. Data yang dipergunakan ialah data deret waktu ataupun *time series*.
 2. Belum tahu mana variabel yang memberikan pengaruh (bebas) serta diberikan pengaruh (terikat).
 3. Data yang digunakan cukup besar (lebih 50 observasi).
 4. Terpenuhinya asumsi-asumsi.

B. Lokasi Penelitian

Lokasi penelitian yang dipilih peneliti yakni Badan Pusat Statistik (BPS) Sumatera Utara untuk mendapatkan data pertumbuhan ekonomi maupun investasi (penanaman modal asing serta penanaman modal dalam negeri) melalui <https://sumut.bps.go.id> dan www.bps.go.id. Sedangkan untuk mendapatkan data perbankan syariah (dana pihak ketiga serta pembiayaan) penelitiannya dilakukan melalui www.ojk.go.id.

C. Jenis dan Sumber Data

Pada penelitian ini data yang dipakai ialah data sekunder mencakup data runtun waktu (*time series*). Data sekunder adalah data yang dipublikasi atau dipergunakan oleh organisasi yang bukan pengelolanya, data sekunder bukan dikumpulkan sendiri oleh peneliti, data itu sudah didokumentasikan oleh orang lain. Sementara *time series* merupakan data yang dihimpunkan dari waktu ke waktu pada suatu objek, tujuannya guna menjelaskan perubahan pada objek tersebut.⁵

⁴ *Ibid.*, h. 227.

⁵ Syofian Siregar, *Statistik Parametrik untuk Penelitian Kuantitatif*, h, 38.

Data sekunder dalam penelitian ini diperoleh melalui data laporan perkembangan perekonomian Sumatera Utara serta statistik perbankan syariah Sumatera Utara yang bersumber dari website Badan Pusat Statistik (BPS) Sumatera Utara maupun Otoritas Jasa Keuangan (OJK) Regional 5 Sumatera Utara. Dari tahun 2010 sampai dengan 2020. Data yang diperoleh akan di interpolasi *quadratic match sum* dengan menggunakan *software Eviews 9*, untuk mendapatkan data bulanan. Tujuan dilakukannya interpolasi *quadratic match sum* adalah untuk menyeragamkan data, karena data mengalami periode atau frekuensi yang berbeda. Periode untuk data PDRB, PMDN dan PMA yang diperoleh oleh peneliti adalah data tahunan dan triwulan, sedangkan data DPK Perbankan Syariah dan Pembiayaan Perbankan Syariah dalam bentuk bulanan.

D. Populasi dan Sampel

Populasi adalah keseluruhan (*universum*) dari objek penelitian yang terdiri dari manusia, tumbuh-tumbuhan, hewan, udara, peristiwa, gejala, nilai, sikap hidup, dan sebagainya. Objek-objek inilah yang dijadikan sumber data penelitian.⁶ Objek yang digunakan pada penelitian ini yaitu semua laporan perkembangan perekonomian Sumatera Utara maupun perbankan syariah Sumatera Utara mulai tahun 1992 dengan populasi sebanyak 348 populasi.

Sampel didefinisikan sebagai sebagian dari anggota populasi yang pengambilannya dilakukan melalui teknik tertentu.⁷ Teknik pengambilan sampel yang dipergunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling*, yakni cara pengambilan sampel yang didasarkan pada tujuan serta pertimbangan tertentu. Pada penelitian ini sampelnya ialah laporan perkembangan perekonomian Sumatera Utara serta statistik perbankan syariah Sumatera Utara dari tahun 2010 sampai 2020, dengan totalnya 132 sampel. Hal ini dikarenakan datanya data terbaru dan masih mudah didapatkan sehingga untuk saat ini masih relevan.

⁶ Azhari Akmal Tarigan, *et. al.*, *Metodologi Penelitian Ekonomi Islam*, (Medan: La-Tansa Press, 2011), h. 56.

⁷ Husaini Usman dan Purnomo Setiady Akbar, *Pengantar Statistika*, (Jakarta: PT Bumi Aksara, 2006), h. 193.

E. Definisi Operasional

Adapun definisi operasional dari variabel-variabel di dalam penelitian ini yakni:

Tabel 3.1
Definisi Operasional

Variabel	Definisi	Indikator
Produk Domestik Regional Bruto (PDRB)	Proses naiknya kapasitas produksi suatu perekonomian yang terwujud dalam bentuk naiknya pendapatan nasional.	$G_t = \frac{PDRB_t - PDRB_{t-1}}{PDRB_t} \times 100$
Penanaman Modal Asing (PMA)	Aktivitas menanam modal untuk melaksanakan aktivitas usaha pada wilayah negara Republik Indonesia yang dilakukan oleh penanam modal asing, baik yang memakai modal asing seluruhnya ataupun yang berpatungan dengan penanam modal dalam negeri.	Total Penanaman Modal Asing (PMA).
Penanaman Modal Dalam Negeri (PMDN)	Aktivitas menanam modal untuk melaksanakan aktivitas usaha pada wilayah negara Republik	Total Penanaman Modal Dalam Negeri (PMDN).

	Indonesia yang dilakukan oleh penanam modal dalam negeri dengan memakai modal dalam negeri.	
Dana Pihak Ketiga Perbankan Syariah (DPKPS)	Sejumlah dana yang diamanahkan masyarakat atau nasabah kepada bank syariah serta unit usaha syariah.	$DPK = \text{Tabungan} + \text{Deposito} + \text{Giro}$
Pembiayaan Perbankan Syariah (PEMBPS)	Uang yang disediakan ataupun tagihan yang bisa dipersamakan dengan itu, dengan persetujuan ataupun kesepakatan antara bank dengan pihak lain.	Total Pembiayaan.

F. Teknik Pengumpulan Data

Pada penelitian ini teknik pengumpulan datanya memakai metode dokumentasi. Metode dokumentasi adalah mencari data tentang beberapa hal ataupun variabel mencakup transkrip, catatan, surat kabar, buku, dokumen, majalah, peraturan, notulen rapat, dan lainnya. Cara menggunakan metode ini dengan mengumpulkan beberapa informasi mengenai data maupun fakta yang berkaitan dengan permasalahan serta tujuan penelitian, baik dari sumber buku-buku, majalah, koran, website serta lainnya.

Metode dokumentasi pada penelitian ini bersumber dari data sekunder, yang diperoleh melalui website Badan Pusat Statistik (BPS) Sumatera Utara serta Otoritas Jasa Keuangan (OJK) Regional Sumatera Utara. Dari tahun 2010 sampai dengan 2020.

G. Analisis Data

Data pada penelitian ini dianalisis dengan menggunakan analisis model VAR (*Vector Autoregression*). Model VAR sebagai model alternatif terhadap persamaan ganda yang dapat meminimalkan pendekatan teori dengan tujuan untuk mengambil fenomena ekonomi dengan baik. Sims memperkenalkan Konsep VAR yang bisa memberikan jawaban terhadap kesulitan yang ditemukan yang diakibatkan oleh model struktural yang bukan hanya mengarah kepada teori, tetapi juga perlu menentukan saling berinteraksinya variabel-variabel di dalam penelitian dan harus dimasukkan ke dalam sistem serta dapat memastikan banyaknya jeda dan keikutsertaan dalam model, yang diinginkan bisa menangkap keterlibatan variabel dalam model.

Adapun kelebihan dari model VAR ialah dapat menjawab kritikan dari Lucas yang diperuntukkan kepada analisis kebijakan pada model makro ekonomi dinamik serta stokastik. Hal ini dikarenakan model makro ekonomi tradisional beranggapan bahwa model yang diprediksi pada kondisi tertentu tidak bisa dipakai untuk memprediksi pada situasi rezim kebijakan yang berbeda. Hal ini memperlihatkan kalau parameter yang diestimasi tidak berubah pada kebijakan perekonomian di manapun berada, yang menyebabkan model ekonomi secara logik jadi tidak valid. VAR bukan hanya memberikan hasil rekomendasi yang didasarkan pada keluaran model untuk merespon adanya suatu guncangan pada perekonomian, namun membiarkannya bekerja dengan model teoritik serta bisa memperlihatkan respon jangka panjang yang didasarkan pada data historis.⁸

Langkah awal yang dilaksanakan pada analisis VAR yakni mengerjakan transformasi data ke dalam bentuk logaritma natural (ln) untuk hasil yang didapatkan konsisten serta valid, karena data dalam penelitian ini berbentuk nominal. Jika data berbentuk persen maka tidak perlu dilakukan transformasi.⁹ Setelah data ditrasformasi maka selanjutnya melakukan uji akar unit (*unit root test*).

⁸ Agus Tri Basuki dan Nano Prawoto, *Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis: Dilengkapi Aplikasi Spss & Eviews*, h. 226.

⁹ Ascarya, *Aplikasi Vector Autorogression dan Vector Error Correction Model Menggunakan Eviews 4.1*, h. 4.

Bertujuan untuk melihat apakah data yang dipakai stasioner pada level ataupun tidak. Apabila data stasioner pada level, maka model VAR *in level* bisa dikerjakan. Namun, jika data stasioner pada tingkat pertama (*First Difference*) ataupun stasioner pada tingkat kedua (*Second Difference*), maka bisa memakai model VAR *in difference* ataupun VECM apabila terdapat kointegrasi.¹⁰ VECM (*Vector Error Correction Model*) merupakan turunan dari VAR. Penggunaan VECM dalam menganalisis data dapat memberikan estimasi hubungan jangka pendek maupun jangka panjang antar variabel.¹¹

Uji ini dilaksanakan agar mengetahui terdapat atau tidak terdapatnya hubungan simultan (saling terkait) antar variabel di dalam penelitian yaitu, variabel PMDN, PMA, DPK dan Pembiayaan sebagai variabel eksogen terhadap PDRB Sumatera Utara sebagai variabel endogen dengan memasukkan unsur waktu (lag). Adapun rumus model pada uji VAR:

$$\text{LN(PDRB)}_t = \text{pdrb} [\text{LN(PDRB)}_{t-p}, \text{LN(PMDN)}_{t-p}, \text{LN(PMA)}_{t-p}, \text{LN(DPKPS)}_{t-p}, \text{LN(PEMBPS)}_{t-p}, \varepsilon_{1-t}] \quad (3.1)$$

$$\text{LN(PMDN)}_t = \text{pmdn} [\text{LN(PMDN)}_{t-p}, \text{LN(PMA)}_{t-p}, \text{LN(DPKPS)}_{t-p}, \text{LN(PEMBPS)}_{t-p}, \text{LN(PDRB)}_{t-p}, \varepsilon_{2-t}] \quad (3.2)$$

$$\text{LN(PMA)}_t = \text{pma} [\text{LN(PMA)}_{t-p}, \text{LN(PMDN)}_{t-p}, \text{LN(DPKPS)}_{t-p}, \text{LN(PEMBPS)}_{t-p}, \text{LN(PDRB)}_{t-p}, \varepsilon_{3-t}] \quad (3.3)$$

$$\text{LN(DPKPS)}_t = \text{dpkps} [\text{LN(DPKPS)}_{t-p}, [\text{LN(PMDN)}_{t-p}, \text{LN(PMA)}_{t-p}, \text{LN(PEMBPS)}_{t-p}, \text{LN(PDRB)}_{t-p}], \varepsilon_{4-t}] \quad (3.4)$$

$$\text{LN(PEMBPS)}_t = \text{pembps} [\text{PEMBPS}_{t-p}, \text{LN(PMDN)}_{t-p}, \text{LN(PMA)}_{t-p}, \text{LN(DPKPS)}_{t-p}, \text{LN(PEMBPS)}_{t-p}, \text{LN(PDRB)}_{t-p}, \varepsilon_{5-t}] \quad (3.5)$$

Di mana:

PDRB = Produk Domestik Regional Bruto (Rp. Milyar).

PMDN = Penanaman Modal Dalam Negeri (Rp. Milyar).

PMA = Penanaman Modal Asing (Rp. Milyar).

¹⁰ Agus Tri Basuki dan Nano Prawoto, *Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis: Dilengkapi Aplikasi Spss & Eviews*, h. 233.

¹¹ Riyanto dan Sri Mulyono, *Peramalan Bisnis dan Ekonometrika*, (Jakarta: Mitra Wacana Media, 2019), h. 262.

DPKPS	= Dana Pihak Ketiga Perbankan Syariah (Rp. Milyar).
PEMBPS	= Pembiayaan Perbankan Syariah (Rp. Milyar).
$\varepsilon_1 - \varepsilon_5$	= Kesalahan pengganggu/ residual (<i>error terms</i>)
p	= Panjang lag
t	= Bulanan

Terdapat beberapa tahapan dalam menganalisis dengan menggunakan model VAR/VECM diantaranya sebagai berikut:¹²

1. Uji Stasioneritas Data

Uji stasioneritas data ialah langkah awal dalam penggunaan model VAR, untuk memastikan data yang dipakai stasioner. Data deret waktu (*time series*) dikatakan stasioner, apabila secara statistik data memperlihatkan pola yang konstan dari waktu ke waktu baik nilai tengah (*mean*) maupun ragamnya. Penggunaan data *time series* dalam suatu penelitian dapat menimbulkan banyak permasalahan, salah satunya ialah masalah autokorelasi. Terjadinya autokorelasi dapat mengakibatkan data yang tidak stasioner, sehingga akan menyebabkan kurang baiknya model yang diestimasi.

Data *time series* yang stasioner akan memakai VAR pada metode standar, sedangkan data *time series* yang tidak stasioner dapat menggunakan VAR berbentuk *difference* atau VECM.¹³ Untuk menguji kestasioneran data dapat dilaksanakan dengan memakai pengujian *Unit Root Test* (akar unit) yang pengembangannya dilakukan oleh D.A Dickey dan W.A Fuller, dengan menggunakan *Augmented Dickey Fuller (ADF) Test* dengan menggunakan taraf nyata 5% ($\alpha = 5\%$).¹⁴

Prosedur untuk mengetahui data stasioner ataupun tidak bisa dikerjakan dengan cara melihat perbandingan antara nilai statistik ADF dengan nilai kritis

¹² Agus Tri Basuki dan Nano Prawoto, *Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis: Dilengkapi Aplikasi Spss & Eviews*, h. 226.

¹³ Hendri Tanjung dan Abrista Devi, *Metode Penelitian Ekonomi Islam*, (Jakarta: Gramata Publishing, 2013), h. 271.

¹⁴ Wing Wahyu Winarno, *Analisis Ekonometrika dan Statistika Dengan Eviews*, (Yogyakarta: STIM YKPN, 2017), h. 7.12.

distribusi *MacKinnon*. Apabila nilai statistik ADF > nilai kritis, bahwa data yang diamati stasioner serta sebaliknya apabila nilai statistik ADF < nilai kritis bahwa data tidak stasioner.¹⁵

2. Uji Stabilitas Model VAR

Hasil dari estimasi sistem persamaan VAR perlu diuji stabilitasnya terlebih dahulu sebelum melanjutkan analisis yang lebih jauh, dengan memakai *VAR stability condition check* mencakup *root of characteristic polynomial* pada semua variabel yang dipakai dikalikan jumlah *lag* dari setiap VAR. Hal itu dilakukan karena apabila hasil estimasi VAR yang akan dikombinasikan dengan model koreksi kesalahan tidak stabil, maka *Impluse Response Function* serta *Variance Decomposition* jadi tidak valid. Sistem VAR dinyatakan stabil, ketika semua akarnya atau *roots*-nya mempunyai modulus lebih kecil dari satu (< 1).¹⁶

3. Uji Panjang Lag Optimal

Uji lag optimal sangat perlu untuk dilakukan dikarenakan variabel independen yang dipakai tidak lain ialah lag dari variabel dependen. Pemilihan panjang lag dapat mempengaruhi penerimaan atau hipotesis nol ditolak, yang berakibat pada bias estimasi serta memberikan hasil prediksi yang belum akurat. Untuk mendapatkan panjang lag yang tepat dapat dilaksanakan dengan tiga bentuk uji yang dilakukan dengan cara bertahap:

- a. Tahap pertama, melihat dari panjang lag maksimum sistem VAR yang stabil. stabilitas sistem VAR dilihat berdasarkan nilai *root of characteristic polynomial*. Suatu system VAR dinyatakan stabil apabila *roots*-nya mempunyai modulus < 1 dan letak seluruhnya di dalam unit *circle*.
- b. Tahap kedua, panjang lag optimal dengan melihat kriteria informasi yang tersedia. Adapun kriteria dari panjang lag adalah *Likelihood Ratio* (LR), *Final Prediction Error* (FPE), *Akaike Information Criterion*

¹⁵ Muslim Marpaung, “Analisis Pengaruh PDB, Inflasi, Tingkat Bunga, Jumlah Uang Beredar dan Kurs terhadap Dana Pihak Ketiga (DPK) Perbankan Syariah Di Indonesia”, (Disertasi, Program Pascasarjana Universitas Islam Negeri Sumatera Utara, 2016), h. 105.

¹⁶ Tri Basuki dan Nano Prawoto, *Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis: Dilengkapi Aplikasi Spss & Eviews*, h. 258.

(AIC), *Schwarz Information Criterion* (SC) dan *Hannan-Quin Criterion* (HQ). Apabila kriteria informasi lag hanya merujuk kepada satu kandidat, maka kandidat tersebut optimal. Akan tetapi, apabila yang didapatkan lebih dari satu kandidat, maka pemilihan dilanjutkan ke tahap selanjutnya.

- c. Tahap ketiga, lag optimal akan dipilih melalui sistem VAR dengan lag yang memberikan hasil nilai Adjusted R^2 terbesar untuk variabel-variabel penting pada sistem.

Panjang lag optimal yang dipakai pada model VAR bisa ditentukan dengan memanfaatkan *software Eviews* yakni dengan melakukan tes *VAR Lag Order Selection Criteria*. Di dalam *VAR Lag Order Selection Criteria* tersedia bermacam kriteria yang bisa dipakai dalam melakukan penentuan panjang lag yang paling optimal. Pengujian panjang lag optimal sangat perlu untuk meniadakan masalah autokorelasi pada sistem VAR. panjang lag yang optimal yang dipakai dalam penelitian ini adalah lag terpendek dengan menggunakan *Akaike Information Criterion* (AIC), *Schwarz Information Criterion* (SC) dan *Hannan-Quin Criterion* (HQ).¹⁷

4. Analisis Kausalitas Granger

Uji ini dilaksanakan agar mengetahui apakah suatu variabel endogen bisa diperlakukan sebagai variabel eksogen. Awalnya hal ini berasal dari tidak tahunya pengaruh antar variabel. Sehingga memunculkan pertanyaan jika terdapat dua variabel X dan Y, maka apakah X mempengaruhi Y ataupun Y yang mempengaruhi X ataupun dua-duanya dapat dipakai ataupun tidak ada hubungan antar dua-duanya. Variabel X menjadi sebab variabel Y maksudnya banyaknya nilai Y di periode sekarang bisa dijelaskan oleh nilai Y di periode sebelumnya serta nilai X di periode sebelumnya. Kausalitas granger bisa dibagi menjadi empat pola, yaitu:¹⁸

- a. Kausalitas satu arah dari X ke Y (*unidirectional causality from X_1 to Y_1*)
jika $\sum b_1 \neq 0$ serta $\sum d_1 = 0$.

¹⁷ *Ibid.*, h. 252.

¹⁸ Ekananda Mahyus, *Ekonometrika Dasar untuk Penelitian Bidang Ekonomi, Sosial dan Bisnis*, (Jakarta: Mitra Wacana Media, 2015), h. 455.

- b. Kausalitas satu arah dari Y ke X (*unidirectional causality from Y_1 to X_1*) jika $\Sigma d_1 \neq 0$ serta $\Sigma b_1 = 0$.
- c. Kausalitas umpan balik (*bidirectional causality*) jika $\Sigma b_1 \neq 0$ serta $\Sigma d_1 \neq 0$.
- d. Tidak terdapat saling ketergantungan (*no causality*) jika $\Sigma b_1 = 0$ dan $\Sigma d_1 = 0$.

Prosedur pengujian untuk membuktikan keterpengaruhannya antar variabel, dengan cara sebagai berikut:¹⁹

- a. Regresi Y dengan nilai lag-nya tanpa memasukkan nilai lag variabel X.
- b. Regresi Y dengan nilai lag-nya dengan memasukkan nilai lag variabel X.
- c. Jika F statistik > F tabel, dengan alpha 0.05, sehingga H_0 ditolak atau H_a diterima.

5. Uji Kointegrasi

Uji kointegrasi digunakan agar mengetahui keberadaan hubungan antara variabel, terutama dalam jangka panjang. Apabila terdapat kointegrasi pada variabel-variabel yang digunakan pada model, maka bisa dipastikan terdapat hubungan jangka panjang di antara variabel. Metode yang dipakai untuk melakukan uji keberadaan kointegrasi ini ialah metode *Johansen's Cointegration Test*. Dalam hal ini Johansen menyarankan dua pengujian yaitu *tract test* serta *maximum eigenvalue statistic*, *Johansen trace statistic* ataupun terkenal dengan test statistik LR (*Likelihood Ratio*).

Penerapan uji kointegrasi didasarkan pada kenyataan bahwa sebagian besar data makroekonomi memiliki perilaku konvergen sepanjang waktu atau bergerak bersama-sama sepanjang waktu. Dengan demikian, penggunaan uji t dan F, akan memberikan hasil hubungan regresi yang palsu (*spurious regression relationships*). *Spurious regression* ditandai dengan koefisien determinan (R^2) yang tinggi serta

¹⁹ Riyanto dan Sri Mulyono, *Peramalan Bisnis dan Ekonometrika*, h. 256.

nilai *statistic* yang signifikan, akan tetapi DW-statistiknya sangat rendah serta hasilnya tidak memiliki makna secara ekonomi.²⁰

Ada tidaknya kointegrasi didasarkan pada uji *Trace Statistic* dan *maximum eigenvalue*. Apabila nilai hitung *Trace Statistic* serta *maximum eigenvalue* > nilai kritis (tingkat signifikansi 1% maupun 5%), sehingga terdapat kointegrasi pada beberapa variabel, sedangkan jika nilai hitung *Trace Statistic* serta *maximum eigenvalue* < nilai kritis, maka tidak terdapat kointegrasi.²¹

Hasil uji kointegrasi dengan memanfaatkan *software Eviews*, apabila terdapat kointegrasi dapat dilihat dari tanda bintang (**) atau (*), maka wajib dilakukan penyelesaiannya dengan metode *Vector Error Correction Model* (VECM), sebaliknya apabila tidak terdapat bintang (**) ataupun (*) baik di NONE, AT MOST 1, dan AT MOST 2, maka dilakukanlah penyelesaian dengan metode VAR 1st (*first*) *difference*.

6. *Vector Error Correctio Model* (VECM)

Setelah diketahui adanya kointegrasi maka proses uji selanjutnya dilaksanakan dengan memakai metode *error correction*. Tujuan penggunaan metode *error correction* yaitu intuisi dibalik metode yang digunakan untuk memproses variabel ekonomi. Dengan kata lain penggunaan metode regresi berganda untuk data *time series* dapat memperlihatkan adanya gejala *non-stasioner*, sehingga apabila regresi biasa dilakukan maka akan mendapatkan gejala *spuriousitas* dari hasil regresi yang dilakukan.

Intuisi dari pemakaian *error correction model/ECM* sangat erat kaitannya dengan stasioneritas maupun kointegrasi. Dalam hal ini, penelitian pada bidang ekonomi sebaiknya menggunakan uji stasioneritas serta kointegrasi bukan didasarkan pada prosedur ekonometrika, namun didasarkan pada permasalahan penelitian. Ada beberapa alasan dalam penggunaan ECM antara lain:²²

²⁰ *Ibid.*, h. 414.

²¹ Wing Wahyu Winarno, *Analisis Ekonometrika dan Statistika Dengan Eviews*, h. 11.9.

²² Ekananda Mahyus, *Ekonometrika Dasar untuk Penelitian Bidang Ekonomi, Sosial dan Bisnis*, h. 421.

- a. Agar terlihat apakah data ekonomi *time series* mempunyai trend atau keseimbangan jangka panjang.
- b. Agar terlihat kalau fluktuasi data ekonomi *time series* mendapati penyesuaian serta koreksi terhadap keseimbangan jangka panjang ataupun suatu acuan tertentu yang dapat berasal dari trend jangka panjang, ekspektasi model dan rata-rata.
- c. Adanya latar belakang teoritis yang menyatakan data *time series* bisa mempunyai situasi keseimbangan jangka panjang, seperti *natural rate of unemployment*, *exchange rate targeting*, *exchange overshooting*, *capital accumulation*, *inflation targeting*, investasi jangka panjang, *price stabilization*, *economic growth*, *money supply targeting*, *steady state* serta teori lain yang menyatakan terdapat situasi fluktuasi yang tertuju pada keseimbangan.
- d. Adanya simpangan-simpangan (*error*) sepanjang waktu observasi yang dapat menunjukkan koreksi fluktuasi jangka pendek terhadap jangka panjang.
- e. Terdapat penyesuaian variabel terhadap trend jangka panjang yang didasarkan kepada landasan teoritis, yakni kalau variabel selalu mengalami penyesuaian terhadap keseimbangan jangka panjang. Selain itu, penyesuaian terhadap kecepatan (*speed of adjustment*), yakni kecepatan penyesuaian terhadap keseimbangan jangka panjang.

Ada beberapa bentuk model ECM standar dengan memperhatikan unsur analisis ECM yakni:²³

- a. Trend Jangka Panjang

Pada model ECM penentuan *regresor* sangat diperlukan dibandingkan *regresor* pada regresi linier biasa. *Regresor* adalah faktor penentu determinan untuk menentukan trend variabel Y. Penetapan *regresor* terhadap persamaan jangka panjang digunakan sebagai suatu set

²³ Marpaung, "Analisis Pengaruh PDB, Inflasi, Tingkat Bunga, Jumlah Uang Beredar dan Kurs terhadap Dana Pihak Ketiga (DPK) Perbankan Syariah Di Indonesia", (Disertasi, Program Pascasarjana Universitas Islam Negeri Sumatera Utara, 2016), h. 122.

variabel yang menentukan tingkat fundamental, keseimbangan ataupun tingkat fluktuasi variabel Y yang akan menyesuaikan. Penggunaan landasan teori untuk menetapkan *regresor* harus mempunyai argument teori yang kuat. Selain landasan teori, sekumpulan uji ekonometrika juga diperlukan, seperti:

- 1) Hubungan variabel dari uji kointegrasi.
- 2) Analisis model (R^2 , AIC, uji bersama-sama dan model terbaik) pada persamaan jangka panjang.
- 3) Analisis pada parameter (α dan β). Parameter β menunjukkan rata-rata pengaruh variabel regresor pada jangka panjang terhadap variabel dependen.

Hubungan antara variabel juga ditentukan oleh bentuk linear (pengaruh *slope*), *semilog* ataupun *double log* (pengaruh selisih).

b. Mekanisme jangka pendek

Persamaan jangka pendek merupakan suatu penyimpangan di antara nilai aktual Y dengan trend Y yang terjadi pada setiap waktu observasi. Adapun uji ekonometrika terhadap persamaannjangka pendek, sebagai berikut:

- 1) Menganalisis model (R^2 , AIC, diuji bersama-sama dan model terbaik) pada persamaan jangka pendek.
- 2) Menganalisis dengan parameter δ yang memperlihatkan rata-rata pengaruh berubahnya variabel *regresor* pada jangka pendek terhadap berubahnya variabel dependen dan mekanisme dinamis *difference* variabel independen terhadap variabel dependen (ΔY).

Yang menentukan hubungan antara variabel ialah bentuk linear (pengaruh *slope*), *semilog* ataupun *double log* (pengaruh selisihnya).

c. Korelasi

Korelasi sebagai analisis dalam sistem unsur ketidakseimbangan (*disequilibrium*) fluktuasi variabel dependen masa lalu (Y_{t-1}) terhadap trend jangka panjang yang prediksinya dilakukan oleh variabel independennya. Adapun analisis ini mencakup:

- 1) Analisis signifikansi parameter γ , jika nilai $\gamma \neq 0$ maka ketidakseimbangan mempunyai pengaruh signifikan terhadap ΔY_t , nilai γ yang signifikan diharapkan terdapat korelasi ketidakseimbangan terhadap Y_t .
- 2) Analisis parameter γ bernilai negatif dan korelasi akan terjadi, apabila setiap kelebihan nilai actual Y_{t-1} terhadap tingkat fundamental, akan menyebabkan turunnya nilai Y_t saat ini ($Y_{t-1} > \hat{Y}_{t-1}$ menyebabkan penurunan ΔY_t , ΔY_t yang mengalami pengurangan ataupun Y_t terdorong turun, Y_t akan terdorong mengalami penurunan dibandingkan Y_{t-1}). Sebaliknya, jika setiap kekurangan nilai aktual Y terhadap tingkat fundamentalnya, akan menyebabkan peningkatan Y yang akan datang.
- 3) Analisis parameter γ nilainya positif dan korelasi tidak akan terjadi, apabila setiap kekurangan nilai aktual Y_{t-1} terhadap tingkat fundamental, akan menyebabkan peningkatan nilai Y_t saat ini ($Y_{t-1} < \hat{Y}_{t-1}$ mengakibatkan peningkatan ΔY_t , ΔY_t yang meningkat ataupun Y_t terdorong naik, Y_t akan terdorong meningkat dibandingkan Y_{t-1}). Sebaliknya, nilai aktual Y tidak akan berkorelasi terhadap tingkat fundamental.

d. *Speed of Adjustment*

Unsur dari analisis terhadap parameter (γ) sebagai indikator kecepatan variabel dalam menyesuaikan dirinya ke arah trend jangka panjangnya disebut dengan *Speed of Adjustment*. Nilai γ (negatif) akan memperlihatkan pengaruh ketidakseimbangan atau penyimpangan variabel aktual terhadap tingkat fundamental sebanyak 1 unit di periode sebelumnya, yang menyebabkan naiknya atau turunnya ΔY_t sebanyak γ unit.

$ECT_{t-1} = Y_{t-1} - \hat{Y}_{t-1}$ sebesar unit akan meningkat atau menurun ΔY_t sebesar γ unit. Apabila nilai γ (negatif) lebih kecil dari 1, artinya perubahan $Y_t - Y_{t-1}$ akan mengalami pengurangan sebesar γ unit. Adapun prosedurnya adalah sebagai berikut:

- 1) Jika $Y_{t-1} > \hat{Y}_{t-1}$ maka perbedaannya Y_t dan \hat{Y}_{t-1} makin kecil, sehingga Y_t akan mengalami pengurangan ke arah/ menuju \hat{Y} .
- 2) Jika $Y_{t-1} < \hat{Y}_{t-1}$ maka perbedaannya Y_t dan \hat{Y}_{t-1} makin besar, sehingga Y_t akan mengalami penambahan ke arah/ menuju \hat{Y} .

Analisis terhadap *speed of adjustment* antara lain sebagai berikut:

- 1) Besar kecil suatu nilai parameter γ dapat menentukan interpretasi terhadap kecepatan penyesuaian. Semakin besar γ akan memperlihatkan kecepatan penyesuaian semakin cepat. Pada bentuk grafik akan tergambar dengan fluktuasi nilai aktual yang selalu berada dengan tingkat fundamental dan penyimpangannya akan cepat dikoreksi.
- 2) Signifikan parameter γ terhadap 1, yang memiliki kemiripan dengan analisis stasioneritas.
- 3) Relevansi nilai *speed of adjustment* terhadap intuisi ekonomi.

Menurut beberapa literatur menjelaskan bahwa *speed of adjustment* adalah sejumlah waktu yang dibutuhkan untuk sampai di tingkat keseimbangan tergantung kepada letak data saat ini. Di mana apabila makin jauh dari tingkat keseimbangan maka akan makin lama tercapainya.

Berdasarkan temuan pada penelitian terdahulu, jurnal maupun *text book*. Model ECM yang digunakan yaitu model standar yang dipakai Engel-Granger, yang mana model ECM diregresikan dengan dua tahapan. *Pertama*, regresi pada persamaan utama yang dinyatakan sebagai persamaan jangka panjang, yang sudah memenuhi standar uji stasioneritas, dengan OLS.

$$Y_t = \alpha_0 + \alpha_1 Y_{t-1} + \beta_0 X_t + \beta_1 X_{t-1} + e_t \quad (3.6)$$

Pada persamaan tahap pertama dihitung residualnya $ect_{t-1} = Y_{t-1} - \alpha_0 - \alpha_1 Y_{t-2} - \beta_1 X_{t-1} - \beta_1 X_{t-2}$ atau $ect_{t-1} = Y_{t-1} - \hat{Y}_{t-1}$. *Kedua*, regresi dengan substitusi ect_{t-1} pada persamaan jangka pendeknya melalui OLS.

$$\Delta Y_t = \delta_0 + \delta_1 \Delta Y_{t-1} + \delta_2 \Delta X_t + \delta_3 \Delta X_{t-1} + \gamma ect_{t-1} + e_t$$

Dalam hal ini, parameter *speed of adjustment* diambil dari γ , syarat yang wajib terpenuhi pada metode ini ialah variabel terintegrasi dengan tingkat yang sama yakni *1st difference* ataupun *2nd difference* untuk seluruh variabel penelitian

[Y: I (1) serta X: I(1)] dan untuk persamaan jangka panjang error (residual): $e_t = I(0)$.

Vector Error Correction Model (VECM) ialah pengembangan dari model VAR untuk menganalisis lebih dalam apabila terdapat data yang tidak stasioner pada tingkat level. Sebelumnya data harus diuji pada kondisi I(1), yang memiliki kemiripan seperti kasus differensiasi pada persamaan tunggal ECM, maka differensiasi pada persamaan sistem VAR menghasilkan VECM.

Pada persamaan tunggal ECM, uji ADF akan memperoleh uji Johansen pada persamaan sistem VECM. Analisis dari VECM mempertimbangkan adanya fluktuasi data yang bergerak disekitaran trend jangka panjang, sehingga VECM dipakai untuk menganalisis adanya koreksi pada variabel dependen yang diakibatkan adanya kondisi ketidakseimbangan pada beberapa variabel. Model VECM memiliki hubungan yang sangat erat dengan metode uji kointegrasi. VECM sebagai turunan dari model VAR, mempunyai persamaan sistem model VAR yang terdiri dari Y, Z dan W. Berikut persamaan dari model VAR:

$$\begin{aligned} Y_1 &= \gamma_{10} + \gamma_{11} Y_{t-1} + \gamma_{12} Z_{t-1} + \gamma_{13} W_{t-1} + e_{1t} \\ Z_1 &= \gamma_{20} + \gamma_{21} Y_{t-1} + \gamma_{22} Z_{t-1} + \gamma_{23} W_{t-1} + e_{2t} \\ W_1 &= \gamma_{30} + \gamma_{31} Y_{t-1} + \gamma_{32} Z_{t-1} + \gamma_{33} W_{t-1} + e_{3t} \end{aligned} \quad (3.7)$$

Setiap persamaan membentuk differensiasi seperti pada persamaan tunggal ECM:

$$\begin{aligned} Y_1 - Y_{t-1} &= \gamma_{10} + \gamma_{11} \Delta Y_{t-1} - Y_{t-1} + \gamma_{12} Y_{t-2} + \gamma_{13} \Delta Z_{t-1} + \gamma_{14} Z_{t-2} + \gamma_{15} \Delta W_{t-1} + \\ &\quad \gamma_{16} \Delta W_{t-2} + e_{1t} \\ Z_1 - Z_{t-1} &= \gamma_{20} + \gamma_{21} \Delta Z_{t-1} - Y_{t-1} + \gamma_{22} Y_{t-2} + \gamma_{23} \Delta Z_{t-1} + \gamma_{24} Z_{t-2} + \gamma_{25} \Delta W_{t-1} \\ &\quad + \gamma_{26} \Delta W_{t-2} + e_{2t} \\ W_1 - W_{t-1} &= \gamma_{30} + \gamma_{31} \Delta W_{t-1} - Y_{t-1} + \gamma_{32} Y_{t-2} + \gamma_{33} \Delta Z_{t-1} + \gamma_{34} Z_{t-2} + \gamma_{35} \Delta W_{t-1} \\ &\quad + \gamma_{36} \Delta W_{t-2} + e_{3t} \end{aligned} \quad (3.8)$$

Berdasarkan persamaan di atas dapat diatur kembali menjadi persamaan VECM:

$$\begin{aligned} \Delta Y_1 &= \gamma_{10} + \gamma_{11} \Delta Y_{t-1} + \gamma_{13} \Delta Z_{t-1} + \gamma_{15} \Delta W_{t-1} - \alpha_1 (Y_{t-1} - \gamma_{12} Y_{t-2} - \gamma_{14} Z_{t-2} - \gamma_{16} \\ &\quad \Delta W_{t-2}) + e_{1t} \\ \Delta Z_1 &= \gamma_{20} + \gamma_{21} \Delta Y_{t-1} + \gamma_{23} \Delta Z_{t-1} + \gamma_{25} \Delta W_{t-1} - \alpha_2 (Z_{t-1} - \gamma_{22} Y_{t-2} - \gamma_{24} Z_{t-2} - \gamma_{26} \\ &\quad \Delta W_{t-2}) + e_{2t} \end{aligned}$$

$$\Delta w_t = \gamma_{30} + \gamma_{31} \Delta y_{t-1} + \gamma_{33} \Delta z_{t-1} + \gamma_{35} \Delta w_{t-1} - \alpha_3 (w_{t-1} - \gamma_{32} y_{t-2} - \gamma_{34} z_{t-2} - \gamma_{36} \Delta w_{t-2}) + e_{3t} \quad (3.9)$$

Persamaan terakhir merupakan persamaan jangka panjang, yang mana variabelnya diganti menjadi y, z serta w dengan *regresor* yang sama. Parameter α_1 , α_2 dan α_3 ditambah sebagai koefisien atau *vector* ko integrasi (*co integrating vector*).

7. Analisis Impuls Response Function (IRF)

Analisis IRF didefinisikan sebagai cara yang dipakai untuk menentukan respon suatu variabel endogen terhadap guncangan (*shock*) variabel tertentu. IRF juga dipakai untuk melihat guncangan dari satu variabel lain serta berapa lama pengaruh tersebut terjadi. Dengan IRF, respon sebuah perubahan independen sebesar satu standar deviasi bisa dilakukan peninjauan. IRF menelusuri dampak gangguan sebesar satu standar kesalahan (*standard error*) sebagai inovasi pada suatu variabel endogen terhadap variabel endogen yang lainnya.²⁴

Tujuan menganalisis IRF ialah agar mengetahui terkointegrasinya setiap variabel transmit pada jangka pendek ataupun jangka panjang. Proses IRF pada VECM serupa dengan proses VAR, bedanya IRF pada VECM terdapat faktor koreksi dan hubungan kointegrasi. Analisis IRF untuk VECM terbatas pada *shock residual* maupun *shock cholesky decomposition*. IRF pada *shock residual* dengan format VECM memperoleh hasil *forecast* endogen masa yang akan datang. Sedangkan IRF pada *shock cholesky decomposition* dengan format *reskursif* hubungan *contemporaneous* variabel endogen, yang urutannya mengikuti urutan variabel VECM.

8. Analisis Variance Decomposition

Forecast Error Variance Decomposition (FEVD) ataupun dekomposisi ragam kesalahan peramalan memberikan uraian inovasi pada suatu variabel terhadap komponen variabel lainnya dalam VAR. Informasi yang disampaikan dalam FEVD ialah proporsi pergerakan dengan cara berurutan yang disebabkan

²⁴ Agus Tri Basuki dan Nano Prawoto, *Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis: Dilengkapi Aplikasi Spss & Eviews*, h. 253.

oleh guncangan sendiri serta variabel lainnya. FEVD digunakan untuk mengetahui *relative importance* dari berbagai *shock* terhadap variabel itu sendiri ataupun variabel lain, identifikasi FEDV memakai *cholesky decomposition*. Tujuan FEVD ataupun *Variance Decomposition* adalah untuk melakukan prediksi kontribusi persentasi varian disetiap variabelnya, yang disebabkan karena terjadinya perubahan variabel tertentu pada sistem VAR. Ilustrasi dari persamaan FEDV adalah sebagai berikut:

$$E_t X_{t+1} = A_0 + A_1 X_t \quad (3.10)$$

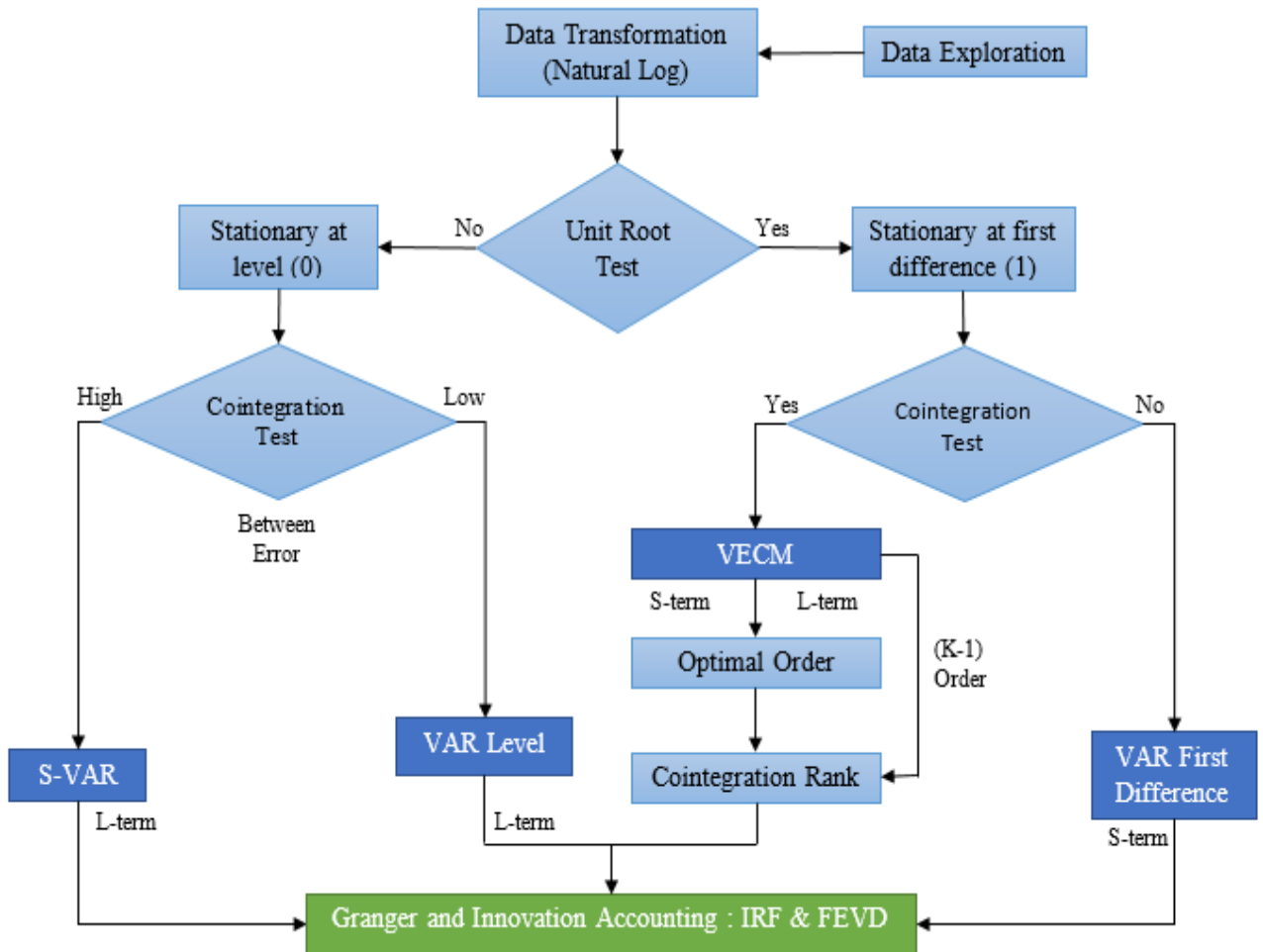
Nilai A_0 dan A_1 dipakai untuk melakukan estimasi nilai masa depan

$$E_t X_{t+n} = e_{t+n} + A_1 e_{t+n-1} + \dots + A_1^{n-1} e_{t+1} \quad (3.11)$$

Dari ilustrasi persamaan di atas dapat diartikan bahwa nilai FEVD selalu 100%, jika nilai FEVD lebih tinggi dapat memberikan penjelasan mengenai kontribusi varians dari satu variabel transmit terhadap variabel transmit lain akan lebih tinggi.

Uraian analisis data tersebut, maka gambar dari skema pada penelitian yang menggunakan model VAR dan VECM yakni:²⁵

²⁵ *Ibid.*, h. 251.



Sumber: Agus Tri Basuki dan Nano Prawoto

Gambar 3.1
Model VAR dan VECM

BAB IV

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum Provinsi Sumatera Utara

1. Sejarah Provinsi Sumatera Utara

Provinsi Sumatera Utara berawal dari dikeluarkannya Undang-undang RI No. 10 Tahun 1948, pada tanggal 15 April 1948, yang menetapkan kalau Sumatera terbagi jadi 3 (tiga) provinsi antara lain, provinsi Sumatera Utara, Sumatera Selatan serta Sumatera Tengah, dengan ketentuan masing-masing provinsi mempunyai hak untuk mengatur serta mengurus rumah tangga sendiri. Pada tanggal 15 April 1948 dijadikan sebagai hari jadi Sumatera Utara.

Pada awal tahun 1949, dilaksanakanlah reorganisasi pemerintahan di Sumatera. Pada tanggal 17 Mei 1949, berdasarkan keputusan pemerintah darurat RI. No 22/Pem/PDRI ditetapkan kalau jabatan Gubernur Sumatera Utara dihapuskan. Kemudian, pada tanggal 17 Desember 1949 dari keputusan pemerintah darurat RI dibentuklah provinsi Aceh serta Tapanuli atau Sumatera Utara. Setelah itu, pada tanggal 14 Agustus 1950 peraturan pengganti UU No. 5 tahun 1950, menetapkan jabatan gubernur dicabut serta dibentuklah kembali provinsi Sumatera Utara.¹

2. Keadaan Geografis Provinsi Sumatera Utara

Sumatera Utara atau disingkat Sumut ialah salah satu provinsi di Indonesia, yang berada pada bagian barat Indonesia dan pada bagian utaranya pulau Sumatera. Sumut beribu kota di kota Medan. Letaknya di 1° - 4° LU dan 98° - 100° BT, dengan luas daratan Sumut adalah 72.981,23 km² dan jumlah penduduknya terbesar keempat setelah provinsi Jawa Timur, Jawa Barat serta Jawa Tengah. Berdasarkan hasil sensus penduduk tahun 2010 jumlah penduduk yang ada di Sumatera Utara 12.982,204 jiwa dan kepadatan penduduk 188 jiwa/km². Pada tahun

¹ Pemerintah Provinsi Sumatera Utara, "Sejarah, <https://sumutprov.go.id>", Diunduh pada tanggal 14 Januari 2021.

2019 penduduk Sumut berjumlah 14.562.549 jiwa. Adapun batas wilayah Sumut adalah sebagai berikut:²

Utara	Provinsi Aceh
Timut	Selat Malaka
Selatan	Provinsi Riau dan Provinsi Sumatera Barat
Barat	Samudera Hindia

3. Perekonomian Provinsi Sumatera Utara

Sumatera Utara memiliki kekayaan sumber daya alam berupa gas alam di daerah Tandam serta minyak bumi yang berada di Pangkalan Brandan Kabupaten Langkat, yang sudah dilakukan eksplorasi dari zaman Hindia Belanda. Sumut juga memiliki PT. Inalum di Kuala Tanjung Kabupaten Asahan, yang beroperasi pada bidang tambang bijih maupun peleburan aluminium, sebagai satu-satunya di Asia Tenggara. Di daerah pegunungan sekitar Danau Toba terdapat sungai-sungai yang berpotensi untuk dilakukan eksploitasi sebagai sumber daya pembangkit listrik dengan tenaga air yang ada pada Kabupaten Toba Samosir. Pada kawasan pegunungannya ada banyak titik-titik panas geothermal yang mempunyai potensi untuk dilakukan pengembangannya menjadi sumber energi panas ataupun uap, yang kemudian bisa ditransformasikan menjadi energi listrik.

Selain itu, Sumut terkenal dengan luas wilayah perkebunannya dan menjadi sumber perekonomian provinsi. Perkebunan yang ada di Sumut dijalankan oleh perusahaan swasta ataupun negara. BUMN Perkebunan yang ada di Sumatera Utara, yakni PT. Perkebunan Nusantara II (PTPN II), PTPN III serta PTPN IV. Produk pertanian Sumatera Utara menghasilkan karet, teh, coklat, kelapa sawit, cengkih, kopi, kelapa, kayu manis maupun tembakau. Tersebar di Deli Serdang, Langkat, Simalungun, Asahan, Labuhanbatu maupun Tapanuli Selatan. Hasil dari komoditasnya diekspor ke berbagai negara yang memberikan sumbangan devisa yang sangat besar untuk Indonesia. Selain komoditas perkebunan dan pertaniannya, Sumut juga menghasilkan komoditas hollikultura atau sayur mayur maupun buah-buahan, seperti jeruk Medan, sayur kol, jambu Deli, kentang, tomat, serta wortel

² Provinsi Sumatera Utara Dalam Angka 2020, "<https://sumut.bps.go.id>", Diunduh pada tanggal 14 Januari 2021, h. 98.

yang bersumber dari Kabupaten Karo, Simalungun dan Tapanuli Utara. Produk hortikultura itu diekspor ke Malaysia dan Singapura.

Adapun luas dari perkebunan dan pertanian yang ada di Sumut adalah sebagai berikut:³

- a) Luas pertanian padi. Pada tahun 2019 luas area panen sekitar 413.141,24 hektar, dengan produktivitas tanaman padi berkisar 50,32 kwintal perhektar dan produksi padi 2.078.901,59 ton dengan produksi beras 1.186.348,96 ton.
- b) Luas perkebunan karet dan kelapa sawit. Pada tahun 2018 luas area karet sekitar 361.784 hektar, dengan produksi berkisar 309.371 ton dan luas area kelapa sawit sekitar 434.361,69 hektar, dengan produksi 1.682.290,52 ton.

Untuk meningkatkan perekonomiannya, Sumatera Utara memiliki bank umum nasional, bank pemerintah serta bank internasional. Saat ini di Sumut terdapat 59 unit Bank Perkreditan Rakyat (BPR) dan 6 Bank Pembiayaan Rakyat Syariah (BPRS).⁴ Selain itu, pemerintah provinsi Sumut membangun prasarana maupun infrastruktur guna melancarkan perdagangan yang dilakukan antara kabupaten di Sumut maupun antara provinsi Sumut dengan provinsi lain. Dalam hal ini, sektor swasta juga ikut melibatkan diri dengan melakukan pendirian berbagai macam properti yang digunakan untuk perdagangan, perkantoran, hotel dan sebagainya. Tidak itu saja, sektor lainnya mencakup koperasi, pertambangan dan energi, industri, pariwisata, pos dan telekomunikasi, transmigrasi dan sektor sosial kemasyarakatan juga ikut dilakukan pengembangan.⁵

³ *Ibid.*, h. 337.

⁴ Statistik Ekonomi dan Keuangan Daerah Sumatera Utara 2020, "www.bi.go.id", Diunduh pada tanggal 14 Januari 2021, h. 2.

⁵ Badan Pengawasan Keuangan dan Pembangunan, "Sumut, <http://www.bpkp.go.id>", Diunduh pada tanggal 14 Januari 2021.

B. Hasil Penelitian

1. Deskripsi Variabel Penelitian

Tujuan dari deskripsi adalah untuk menyajikan, menggambarkan ataupun mengilustrasikan data ke bentuk tabel, gambar maupun diagram agar orang mudah memahaminya.⁶ Dalam hal ini, peneliti menyajikan data dari setiap variabel yang diteliti dengan menggunakan tabel dan gambar grafik yang diolah dengan menggunakan *software excel*. Adapun hasil dari pengolahan data akan diolah dengan memakai *software eviews 9* dengan mempergunakan analisis model VAR/VECM.

Seluruh data yang dipakai dalam penelitian ini berupa data sekunder runtun waktu (*time series*), yang diperoleh dari *website* Badan Pusat Statistik serta Otoritas Jasa Keuangan. Data yang dideskripsikan adalah data dari variabel pertumbuhan ekonomi, PMDN, PMA, DPK Bank Syariah dan Pembiayaan Bank Syariah berdasarkan triwulan pertama tahun 2010 sampai triwulan keempat tahun 2020 yang diinterpolasi menjadi bulanan dan menghasilkan 132 observasi. Berikut disajikan deskripsi data dari variabel-variabel yang diteliti oleh peneliti:

a. Perkembangan Pertumbuhan Ekonomi Sumatera Utara

Produk Domestik Regional Bruto (PDRB) sebagai indikator dari pertumbuhan ekonomi untuk melihat perkembangan perekonomian suatu daerah. Data PDRB dalam penelitian ini bersumber dari Berita Resmi Statistik, yang ada di *website* Badan Pusat Statistik (BPS) Sumatera Utara atau <https://sumut.bps.go.id>. Berikut tabel dan gambar grafik yang menunjukkan perkembangan PDRB Sumatera Utara dari triwulan pertama tahun 2010 sampai triwulan keempat tahun 2020:

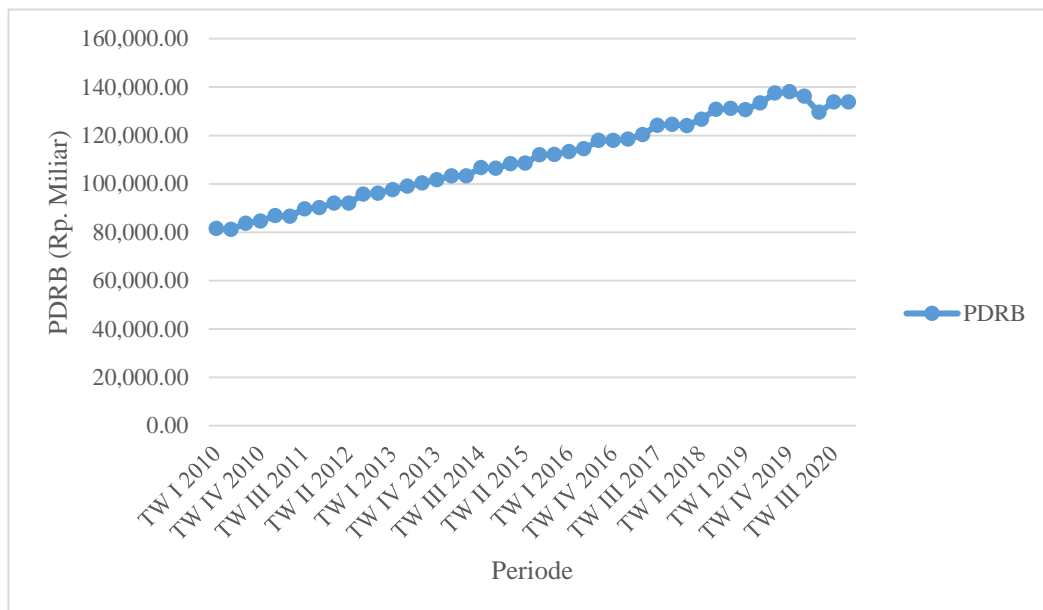
⁶ Syofian Siregar, *Statistik Parametrik Untuk Penelitian Kuantitatif: Dilengkapi Dengan Perhitungan Manual Dan Aplikasi SPSS Versi 17*, (Jakarta: Bumi Aksara, 2014), h. 5.

Tabel 4.1
Perkembangan PDRB Sumatera Utara Atas Dasar Harga Konstan 2010,
Triwulan I 2010 – Triwulan IV 2020 (Dalam Miliar)

No.	Periode	PDRB	Laju PE (%)	No.	Periode	PDRB	Laju PE (%)
1	TW I 2010	81,507.48		23	TW III 2015	112,013.55	3.20
2	TW II 2010	81,160.34	-0.43	24	TW IV 2015	112,123.80	0.10
3	TW III 2010	83,740.29	3.18	25	TW I 2016	113,329.08	1.07
4	TW IV 2010	84,663.56	1.10	26	TW II 2016	114,503.15	1.04
5	TW I 2011	86,818.54	2.55	27	TW III 2016	117,932.96	3.00
6	TW II 2011	86,525.78	-0.34	28	TW IV 2016	118,010.27	0.07
7	TW III 2011	89,663.10	3.63	29	TW I 2017	118,459.64	0.38
8	TW IV 2011	90,125.01	0.52	30	TW II 2017	120,387.28	1.63
9	TW I 2012	92,069.67	2.16	31	TW III 2017	124,109.93	3.09
10	TW II 2012	92,023.59	-0.05	32	TW IV 2017	124,574.38	0.37
11	TW III 2012	95,691.08	3.99	33	TW I 2018	124,057.44	-0.41
12	TW IV 2012	96,125.84	0.45	34	TW II 2018	126,733.79	2.16
13	TW I 2013	97,619.68	2.06	35	TW III 2018	130,789.83	3.20
14	TW II 2013	99,014.95	-0.25	36	TW IV 2018	131,181.56	0.30
15	TW III 2013	100,379.42	3.33	37	TW I 2019	130,640.79	-0.41
16	TW IV 2013	101,713.10	0.52	38	TW II 2019	133,388.45	2.10
17	TW I 2014	103,281.92	1.61	39	TW III 2019	137,470.20	3.06
18	TW II 2014	103,238.61	-0.04	40	TW IV 2019	138,014.41	0.40
19	TW III 2014	106,646.21	3.30	41	TW I 2020	136,189.71	-0.94
20	TW IV 2014	106,406.57	-0.22	42	TW II 2020	129,568.93	-4.75
21	TW I 2015	108,278.49	1.76	43	TW III 2020	133,767.29	3.13
22	TW II 2015	108,540.02	0.24	44	TW IV 2020	133,828.41	0.05

Sumber: <https://sumut.bps.go.id>, diolah

Keterangan: *TW = Triwulan *PE = Pertumbuhan Ekonomi *PDRB = Produk Domestik Regional Bruto



Sumber: <https://sumut.bps.go.id>, diolah

Gambar 4.1

Perkembangan Pertumbuhan Ekonomi (PDRB) Sumatera Utara Atas Dasar Harga Konstan 2010, Triwulan I 2010 – Triwulan IV 2020 (Dalam Miliar)

Berdasarkan tabel dan gambar tersebut terlihat bahwa perkembangan PDRB Sumatera Utara mulai triwulan pertama 2010 sampai dengan triwulan keempat 2020 mengalami fluktuasi disetiap triwulannya. Pada tahun 2010 PDRB Sumut terus mengalami peningkatan pada setiap triwulannya. Pada tahun 2011 PDRB Sumut mengalami perlambatan pada triwulan kedua dan meningkat kembali pada triwulan ketiga. Keadaan yang sama juga terjadi pada tahun 2012 dan 2013, dimana PDRB Sumut mengalami perlambatan pada triwulan kedua dan kembali meningkat pada triwulan ketiga.

Pertumbuhan ekonomi Sumut sejak tahun 2011 sampai dengan 2014 mengalami perlambatan pertumbuhan. Pada tahun 2014, terjadi dua kali penurunan PDRB Sumut yaitu pada triwulan kedua dan keempat. Hal ini disebabkan karena sebagian besar lapangan usaha mengalami perlambatan pertumbuhan, kecuali lapangan usaha pengadaan listrik serta gas, lapangan usaha pengadaan air, lapangan usaha perdagangan besar serta eceran; reparasi mobil serta sepeda motor, lapangan usaha jasa perusahaan serta lapangan usaha administrasi pemerintah, pertahanan dan jaminan sosial wajib.

Pada tahun 2015 sampai 2017 PDRB Sumut terus mengalami peningkatan disetiap triwulannya. Namun, hal ini tidak terjadi sampai pada tahun 2018, triwulan pertama tahun 2018 PDRB Sumut mengalami penurunan dan kembali meningkat pada triwulan kedua. Pada tahun 2019 PDRB Sumut juga mengalami penurunan pada triwulan pertama dan kembali meningkat pada triwulan kedua. Secara keseluruhan pertumbuhan PDRB Sumut dalam lima tahun terakhir yakni tahun 2015 sampai 2019 memperlihatkan pertumbuhan yang positif.

Di tahun 2020 PDRB Sumut mengalami perlambatan pertumbuhan, yang terjadi pada triwulan pertama dan triwulan kedua. Pada triwulan kedua tahun 2020 PDRB Sumut mengalami perlambatan sebesar -4.75%. Hal ini disebabkan karena adanya kebijakan pembatasan kegiatan usaha dampak dari covid-19. Adapun lapangan usaha yang mengalami penurunan dampak dari pandemi covid-19 tersebut ialah lapangan usaha transportasi dan pergudangan, pengadaan akomodasi dan makan minum, jasa perusahaan, serta jasa lainnya. Pada triwulan ketiga dan keempat tahun 2020 PDRB Sumut mulai mengalami peningkatan dari triwulan sebelumnya.

b. Perkembangan Realisasi Penanaman Modal Dalam Negeri (PMDN)

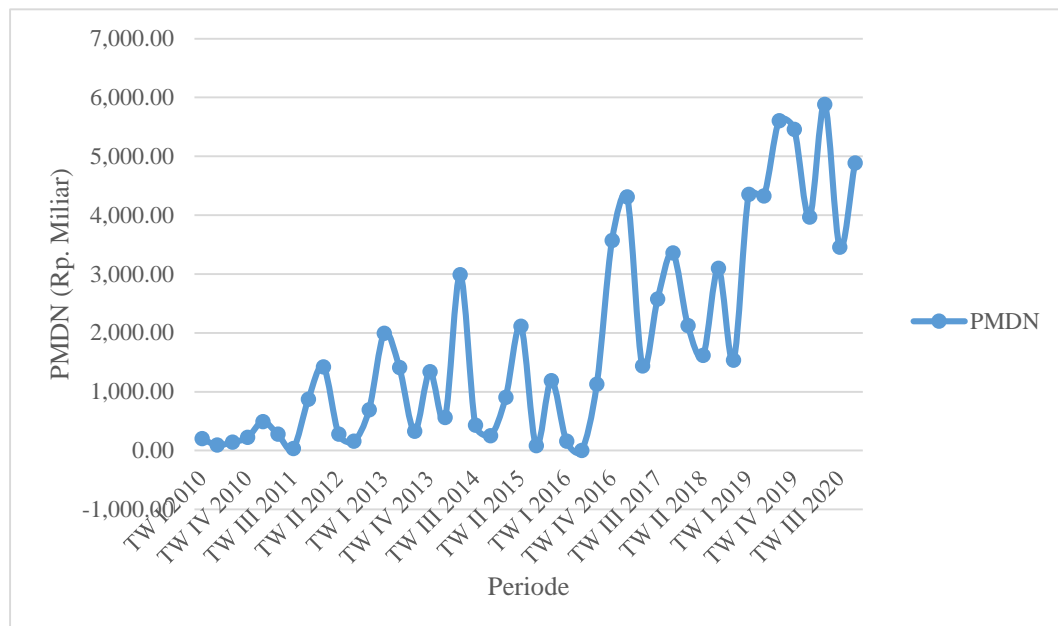
PMDN sebagai investasi yang dilakukan oleh investor ataupun penanam modal untuk kegiatan usaha pada suatu daerah, yang modalnya berasal dari modal sendiri atau modal dalam negeri. Data realisasi PMDN dalam penelitian ini bersumber dari publikasi indikator ekonomi, yang ada di website Badan Pusat Statistik (BPS) Indonesia atau <https://www.bps.go.id>. Berikut tabel dan gambar grafik yang menunjukkan perkembangan realisasi PMDN Sumatera Utara dari triwulan pertama 2010 sampai dengan triwulan keempat 2020:

Tabel 4.2
Perkembangan PMDN Sumatera Utara Triwulan I 2010 – Triwulan IV 2020
(Dalam Miliar)

No.	Periode	PMDN	P (%)	No.	Periode	PMDN	P (%)
1	TW I 2010	202.00		23	TW III 2015	82.80	-96.08
2	TW II 2010	95.00	-52.97	24	TW IV 2015	1,189.40	1,336.47
3	TW III 2010	142.20	49.68	25	TW I 2016	161.30	-86.44
4	TW IV 2010	223.50	57.17	26	TW II 2016	0.00	-100.00
5	TW I 2011	492.00	120.13	27	TW III 2016	1,129.50	0
6	TW II 2011	276.90	-43.72	28	TW IV 2016	3,573.30	216.36
7	TW III 2011	32.70	-88.19	29	TW I 2017	4,311.50	20.66
8	TW IV 2011	871.40	2,564.83	30	TW II 2017	1,440.30	-66.59
9	TW I 2012	1,424.10	63.43	31	TW III 2017	2,573.80	78.70
10	TW II 2012	277.30	-80.53	32	TW IV 2017	3,358.00	30.47
11	TW III 2012	157.70	-43.13	33	TW I 2018	2,122.10	-36.80
12	TW IV 2012	691.10	338.24	34	TW II 2018	1,618.20	-23.75
13	TW I 2013	1,991.00	188.09	35	TW III 2018	3,095.00	91.26
14	TW II 2013	1,410.70	-29.15	36	TW IV 2018	1,536.50	-50.36
15	TW III 2013	329.50	-76.64	37	TW I 2019	4,356.50	183.53
16	TW IV 2013	1,337.70	305.98	38	TW II 2019	4,325.10	-0.72
17	TW I 2014	559.50	-58.17	39	TW III 2019	5,607.90	29.66
18	TW II 2014	2,985.80	433.66	40	TW IV 2019	5,459.50	-2.65
19	TW III 2014	429.00	-85.63	41	TW I 2020	3,965.80	-27.36
20	TW IV 2014	250.00	-41.72	42	TW II 2020	5,881.50	48.31
21	TW I 2015	905.10	262.04	43	TW III 2020	3,456.10	-41.24
22	TW II 2015	2,110.10	133.13	44	TW IV 2020	4,886.10	41.38

Sumber: <https://www.bps.go.id>, diolah

Keterangan: *TW = Triwulan *P (%) = Pertumbuhan *PMDN = Penanaman Modal
 Dalam Negeri



Sumber: <https://sumut.bps.go.id>, diolah

Gambar 4.2

**Perkembangan PMDN Sumatera Utara Triwulan I 2010 – Triwulan IV 2020
(Dalam Miliar)**

Berdasarkan tabel dan gambar tersebut terlihat bahwa perkembangan realisasi PMDN provinsi Sumatera Utara mengalami fluktuasi disetiap triwulannya. Pada triwulan kedua tahun 2016 realisasi PMDN tidak memberikan sumbangan terhadap perekonomian Sumut, ini merupakan realisasi PMDN yang terendah selama beberapa tahun terakhir. Realisasi PMDN tertinggi terjadi pada triwulan kedua tahun 2020 sebesar Rp. 5.881,50 Miliar.

c. Perkembangan Realisasi Penanaman Modal Asing (PMA)

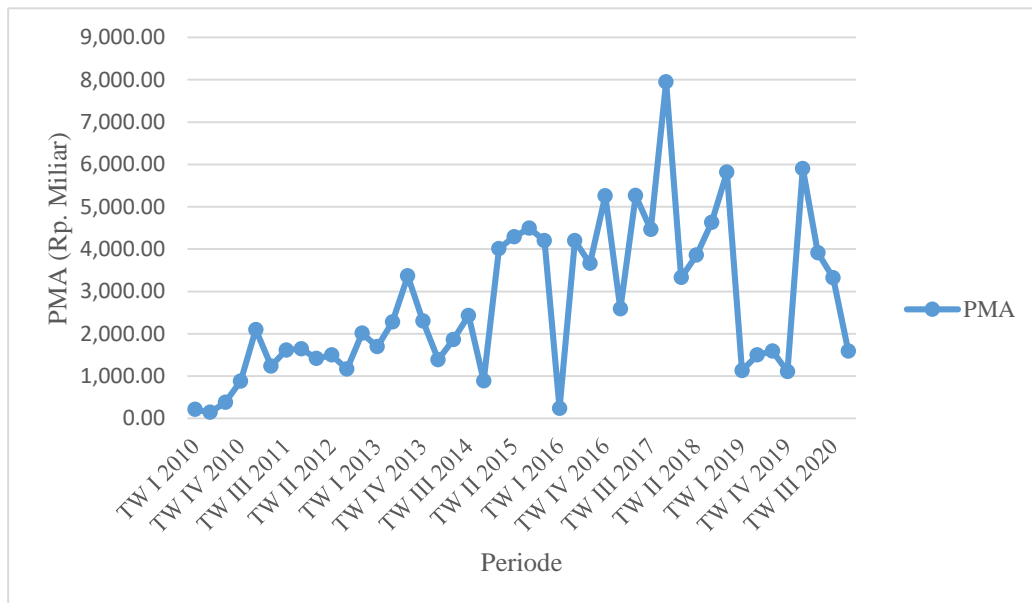
PMA sebagai investasi yang dilakukan oleh investor atau penanam modal untuk kegiatan usaha pada suatu daerah, yang modalnya berasal dari investor asing maupun berpatungan dengan investor lokal. Data realisasi PMA dalam penelitian ini bersumber dari publikasi indikator ekonomi, yang ada di website Badan Pusat Statistik (BPS) Indonesia atau <https://www.bps.go.id>. Berikut tabel dan gambar grafik yang menunjukkan perkembangan realisasi PMA Sumatera Utara dari triwulan pertama tahun 2010 sampai dengan triwulan keempat 2020:

Tabel 4.3
Perkembangan PMA Sumatera Utara Triwulan I 2010 – Triwulan IV 2020
(Dalam Miliar)

No	Periode	PMA	P (%)	No	Periode	PMA	P (%)
1	TW I 2010	213.12		23	TW III 2015	4,494.79	4.71
2	TW II 2010	144.70	-32.10	24	TW IV 2015	4,201.53	-6.52
3	TW III 2010	382.42	164.28	25	TW I 2016	239.10	-94.31
4	TW IV 2010	881.36	130.47	26	TW II 2016	4,196.48	1,655.12
5	TW I 2011	2,101.26	138.41	27	TW III 2016	3,661.33	-12.75
6	TW II 2011	1,236.91	-41.13	28	TW IV 2016	5,260.70	43.68
7	TW III 2011	1,616.21	30.67	29	TW I 2017	2,588.51	-50.80
8	TW IV 2011	1,647.60	1.94	30	TW II 2017	5,265.02	103.40
9	TW I 2012	1,413.94	-14.18	31	TW III 2017	4,461.13	-15.27
10	TW II 2012	1,497.96	5.94	32	TW IV 2017	7,953.20	78.28
11	TW III 2012	1,167.70	-22.05	33	TW I 2018	3,328.68	-58.15
12	TW IV 2012	2,013.88	72.47	34	TW II 2018	3,858.17	15.91
13	TW I 2013	1,695.15	-15.83	35	TW III 2018	4,628.51	19.97
14	TW II 2013	2,280.07	34.51	36	TW IV 2018	5,815.47	25.64
15	TW III 2013	3,364.82	47.58	37	TW I 2019	1,131.01	-80.55
16	TW IV 2013	2,305.53	-31.48	38	TW II 2019	1,498.46	32.49
17	TW I 2014	1,388.87	-39.76	39	TW III 2019	1,595.05	6.45
18	TW II 2014	1,861.38	34.02	40	TW IV 2019	1,109.29	-30.45
19	TW III 2014	2,433.85	30.76	41	TW I 2020	5,901.75	432.03
20	TW IV 2014	888.74	-63.48	42	TW II 2020	3,916.23	-33.64
21	TW I 2015	4,011.15	351.33	43	TW III 2020	3,320.47	-15.21
22	TW II 2015	4,292.55	7.02	44	TW IV 2020	1,592.91	-52.03

Sumber: <https://www.bps.go.id>, diolah

Keterangan: *TW = Triwulan *P (%) = Pertumbuhan *PMA = Penanaman Modal Asing



Sumber: <https://sumut.bps.go.id>, diolah

Gambar 4.3

**Perkembangan PMA Sumatera Utara Triwulan I 2010 – Triwulan IV 2020
(Dalam Miliar)**

Berdasarkan tabel dan gambar tersebut terlihat bahwa perkembangan realisasi PMA provinsi Sumatera Utara fluktuasi disetiap triwulannya. Realisasi PMA tertinggi terjadi pada triwulan keempat tahun 2017 sebesar Rp. 7.953,20 Miliar. Pada triwulan pertama tahun 2018 realisasi PMA mengalami penurunan dan terjadi sampai dengan tahun 2019, penurunan mencapai 72,7%. Penurunan nilai realisasi PMA secara otomatis dapat menyebabkan total realisasi investasi provinsi Sumatera Utara menjadi menurun. Hal ini disebabkan karena belum maksimalnya realisasi sektor kelistrikan yang terjadi karena adanya perubahan persyaratan dari pihak PLN, sehingga memperlambat proses administrasi. Penurunan realisasi PMA berlanjut sampai pada tahun 2020, dimana dampak dari pandemi covid-19 yang membuat pemerintah membatasi kegiatan usaha.

d. Perkembangan Dana Pihak Ketiga (DPK) Perbankan Syariah

DPK sebagai salah satu kegiatan operasional yang ada di bank syariah untuk melakukan penghimpunan dana dari masyarakat berbentuk giro, tabungan maupun deposito. Data perkembangan DPK Perbankan Syariah yang ada dalam penelitian ini sumbernya berasal dari publikasi Statistik Perbankan Syariah (SPS), yang ada

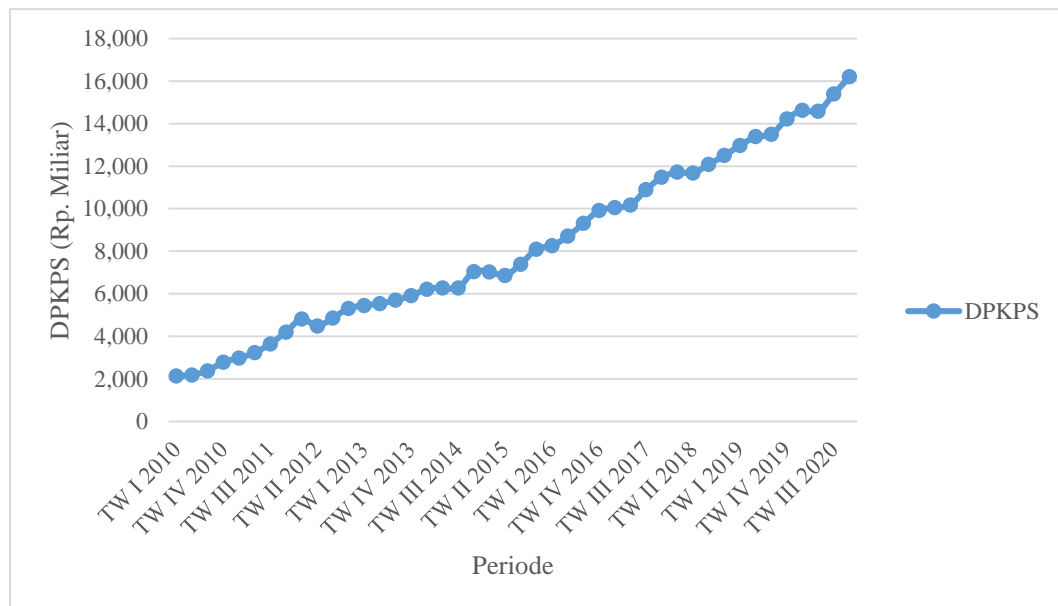
di website Otoritas Jasa Keuangan (OJK) atau *www.ojk.go.id*. Berikut tabel dan gambar grafik yang menunjukkan perkembangan DPK Perbankan Syariah Di Sumatera Utara mulai triwulan pertama tahun 2010 sampai dengan triwulan keempat tahun 2020:

Tabel 4.4
Perkembangan DPK Perbankan Syariah Sumatera Utara Triwulan I 2010 – Triwulan IV 2020 (Dalam Miliar)

No.	Periode	DPKPS	P (%)	No.	Periode	DPKPS	P (%)
1	TW I 2010	2,143		23	TW III 2015	7,396	7.66
2	TW II 2010	2,185	1.93	24	TW IV 2015	8,100	9.52
3	TW III 2010	2,384	9.12	25	TW I 2016	8,258	1.95
4	TW IV 2010	2,788	16.93	26	TW II 2016	8,707	5.43
5	TW I 2011	2,982	6.97	27	TW III 2016	9,312	6.96
6	TW II 2011	3,231	8.35	28	TW IV 2016	9,916	6.48
7	TW III 2011	3,644	12.79	29	TW I 2017	10,047	1.32
8	TW IV 2011	4,203	15.33	30	TW II 2017	10,172	1.24
9	TW I 2012	4,819	14.66	31	TW III 2017	10,891	7.07
10	TW II 2012	4,486	-6.92	32	TW IV 2017	11,477	5.38
11	TW III 2012	4,869	8.54	33	TW I 2018	11,715	2.07
12	TW IV 2012	5,312	9.11	34	TW II 2018	11,681	-0.29
13	TW I 2013	5,453	2.64	35	TW III 2018	12,081	3.42
14	TW II 2013	5,543	1.66	36	TW IV 2018	12,509	3.54
15	TW III 2013	5,698	2.80	37	TW I 2019	12,967	3.66
16	TW IV 2013	5,908	3.69	38	TW II 2019	13,391	3.27
17	TW I 2014	6,221	5.29	39	TW III 2019	13,491	0.75
18	TW II 2014	6,283	1.00	40	TW IV 2019	14,227	5.45
19	TW III 2014	6,283	-0.01	41	TW I 2020	14,631	2.84
20	TW IV 2014	7,038	12.03	42	TW II 2020	14,574	-0.39
21	TW I 2015	7,036	-0.04	43	TW III 2020	15,393	5.62
22	TW II 2015	6,870	-2.36	44	TW IV 2020	16,204	5.26

Sumber: *www.ojk.go.id*, diolah

Keterangan: *TW = Triwulan *P (%) = Pertumbuhan *DPKPS = Dana Pihak Ketiga Perbankan Syariah



Sumber: www.ojk.go.id, diolah

Gambar 4.4

Perkembangan DPK Perbankan Syariah Triwulan I 2010 – Triwulan IV 2020 (Dalam Miliar)

Berdasarkan tabel dan gambar tersebut terlihat bahwa perkembangan DPK Perbankan Syariah Sumut disetiap triwulannya meningkat. DPK Perbankan Syariah tertinggi terjadi ditriwulan keempat tahun 2020 sebesar Rp. 16,204 Miliar serta DPK terendah terjadi di triwulan pertama tahun 2010 sebesar Rp. 2,143 Miliar.

Kondisi permodalan merupakan faktor terpenting yang dapat berpengaruh terhadap rendahnya ekspansi aset perbankan syariah. Dampaknya, bank-bank syariah kurang leluasa dalam pembukaan kantor cabang, pengembangan infrastruktur dan pengembangan segmen layanan yang didasarkan pada karakter resiko yang lebih bervariasi, termasuk di dalamnya bank yang layanannya hanya dapat melakukan kustodian, *digital money* dan *trustee*. Adanya keterbatasan tersebut menyebabkan terkendalanya peningkatan efisiensi operasional dan daya tarik atau posisi bank di pasar konsumen maupun di pasar tenaga kerja. Dalam hal ini, bank-bank domestik perlu pembenahan secepatnya, untuk dapat bersaing

dengan bank syariah dari luar negeri, yang diprediksi jauh lebih besar dari bank-bank syariah domestik.⁷

e. Perkembangan Pembiayaan Perbankan Syariah

Pembiayaan sebagai salah satu kegiatan operasional yang ada di bank syariah untuk melakukan penyaluran dana kepada masyarakat yang melakukan usaha, baik perseorangan ataupun berserikat. Data perkembangan pembiayaan Perbankan Syariah dalam penelitian ini bersumber dari publikasi Statistik Perbankan Syariah (SPS), yang ada di website Otoritas Jasa Keuangan (OJK) atau *www.ojk.go.id*. Berikut tabel yang menunjukkan perkembangan pembiayaan Perbankan Syariah Di Sumatera Utara mulai triwulan pertama tahun 2010 sampai dengan triwulan keempat tahun 2020:

Tabel 4.5

**Perkembangan Pembiayaan Perbankan Syariah Sumatera Utara Triwulan I
2010 – Triwulan IV 2020 (Dalam Miliar)**

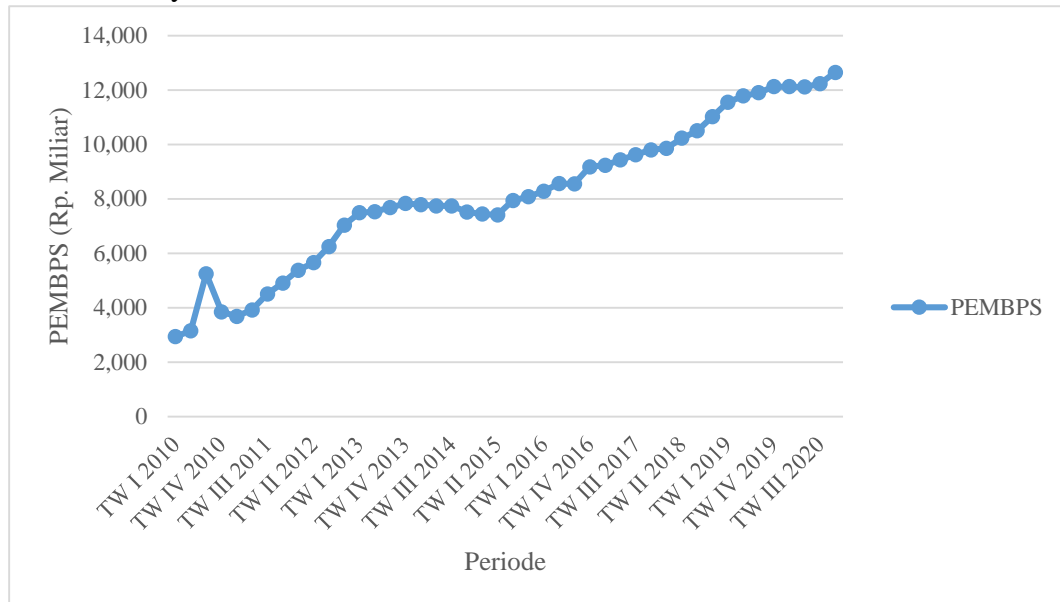
No.	Periode	PEMBPS	P (%)	No.	Periode	PEMBPS	P (%)
1	TW I 2010	2,936		23	TW III 2015	7,939	7.15
2	TW II 2010	3,153	7.40	24	TW IV 2015	8,079	1.76
3	TW III 2010	5,245	66.34	25	TW I 2016	8,282	2.51
4	TW IV 2010	3,849	-26.63	26	TW II 2016	8,559	3.34
5	TW I 2011	3,686	-4.23	27	TW III 2016	8,555	-0.05
6	TW II 2011	3,916	6.25	28	TW IV 2016	9,177	7.28
7	TW III 2011	4,508	15.10	29	TW I 2017	9,233	0.61
8	TW IV 2011	4,908	8.87	30	TW II 2017	9,427	2.10
9	TW I 2012	5,379	9.60	31	TW III 2017	9,622	2.07
10	TW II 2012	5,653	5.09	32	TW IV 2017	9,800	1.85
11	TW III 2012	6,247	10.51	33	TW I 2018	9,861	0.62
12	TW IV 2012	7,037	12.65	34	TW II 2018	10,229	3.73
13	TW I 2013	7,489	6.42	35	TW III 2018	10,503	2.68
14	TW II 2013	7,529	0.54	36	TW IV 2018	11,023	4.95
15	TW III 2013	7,682	2.03	37	TW I 2019	11,550	4.78
16	TW IV 2013	7,830	1.92	38	TW II 2019	11,781	2.00
17	TW I 2014	7,789	-0.52	39	TW III 2019	11,899	1.00
18	TW II 2014	7,741	-0.61	40	TW IV 2019	12,121	1.87
19	TW III 2014	7,744	0.04	41	TW I 2020	12,126	0.04

⁷ Roadmap Perbankan Syariah Indonesia 2015-2019. h. 21.

20	TW IV 2014	7,519	-2.91	42	TW II 2020	12,109	-0.14
21	TW I 2015	7,440	-1.04	43	TW III 2020	12,229	0.99
22	TW II 2015	7,410	-0.41	44	TW IV 2020	12,646	3.41

Sumber: www.ojk.go.id, diolah

Keterangan: *TW = Triwulan *P (%) = Pertumbuhan *PEMBPS = Pembiayaan Perbankan Syariah



Sumber: www.ojk.go.id, diolah

Gambar 4.5

Perkembangan Pembiayaan Perbankan Syariah Triwulan I 2010 – Triwulan IV 2020 (Dalam Milyar)

Berdasarkan tabel dan gambar tersebut terlihat bahwa perkembangan pembiayaan Bank Syariah Sumut disetiap triwulannya meningkat. Pembiayaan Perbankan Syariah tertinggi terjadi pada triwulan keempat tahun 2020 sebesar Rp. 12.646 Milyar serta pembiayaan yang paling rendah terjadi di triwulan pertama tahun 2010 sebesar Rp. 2.936 Milyar.

Secara umum permodalan perbankan syariah berfokus pada bidang ritel, yang termasuk di dalamnya UMKM dan konsumen. Tingginya permintaan dibidang tersebut memerlukan dukungan infrastruktur berupa jaringan kantor dan ATM yang luas serta teknologi yang handal, yang mana tidak semua perbankan syariah memilikinya. Dengan demikian, akibatnya struktur pendanaan perbankan syariah

secara umum belum efisien. Keterbatasan yang dialami oleh perbankan syariah domestik berpotensi memberikan peluang pada perbankan syariah regional yang memiliki kapasitas permodalan, variasi produk, efisiensi dan pengalaman yang lebih baik dalam berkiprah pada sektor produktif dan UMKM. Adapun tantangan utama dalam pengembangan perbankan syariah ke depannya adalah bagaimana merubah struktur dana dan alokasi pembiayaan perbankan syariah domestik supaya dapat menunjang kebutuhan pembiayaan nasabah yang lebih luas.⁸

2. Hasil Uji

a. Hasil Uji Stasioneritas Dataa

Uji stasioneritas data pada variabel-variabel yang diuji pada penelitian ini menggunakan metode *unit root test* melalui *type test Augmented Dickey-Fuller* (ADF) dengan taraf nyata 5%. Adapun hasil dari pengujian stabilitas data untuk variabel-variabel yang diteliti, sebagai berikut:

Tabel 4.6

**Hasil Uji Stasioneritas *test for unit root in level*
Augmented Dickey-Fuller (ADF) *test statistic***

No.	Variabel Penelitian	ADF t-Statistic	Tes Critical Value		Prob*	Keterangan
			Taraf	Value		
1	PDRB	-2.655550	1% level	-3.485115	0.0849	Tidak Stasioner
			5% level	-2.885450		
			10% level	-2.579598		
2	PMDN	-2.490637	1% level	-3.485115	0.1202	Tidak Stasioner
			5% level	-2.885450		
			10% level	-2.579598		
3	PMA	-3.265842	1% level	-3.484198	0.0187	Stasioner
			5% level	-2.885051		
			10% level	-2.579386		
4	DPKPS	-2.419957	1% level	-3.481217	0.1383	Tidak Stasioner
			5% level	-2.883753		
			10% level	-2.578694		
5	PEMBPS	-2.186664	1% level	-3.481217	0.2122	Tidak Stasioner
			5% level	-2.883753		
			10% level	-2.578694		

⁸ Roadmap Perbankan Syariah Indonesia 2015-2019. h. 22.

Sumber: data diolah dengan Eviews 9

Hasil pengujian dengan *test for unit root in level* pada tabel tersebut dapat dilihat kalau terdapat 1 (satu) variabel penelitian yang stasioner ditingkat level. Sedangkan 4 (empat) variabel penelitian lain tidak stasioner pada tingkat level, yang dapat dinyatakan dari melihat nilai Probabilitas $< 0,05$ serta nilai ADF t-statistik $>$ nilai kritis atau taraf nyata 5%. Selanjutnya, untuk mendapatkan data yang stasioner pada semua variabel penelitian, maka langkah selanjutnya dengan melakukan uji stasioneritas data melalui *test for unit root in 1st Difference*. Adapun hasil pengujiannya sebagai berikut:

Tabel 4.7

**Hasil Uji Stasioneritas *test for unit root in 1st Difference*
Augmented Dickey-Fuller (ADF) test statistic**

No.	Variabel Penelitian	ADF t-Statistic	Tes Critical Value		Prob*	Keterangan
			Taraf	Value		
1	PDRB	-0.604147	1% level	-4.037668	0.9768	Tidak Stasioner
			5% level	-3.448348		
			10% level	-3.149326		
2	PMDN	-6.931855	1% level	-4.044415	0.0000	Stasioner
			5% level	-3.451568		
			10% level	-3.151211		
3	PMA	-7.479896	1% level	-4.034356	0.0000	Stasioner
			5% level	-3.446765		
			10% level	-3.148399		
4	DPKPS	-14.13384	1% level	-4.030157	0.0000	Stasioner
			5% level	-3.444756		
			10% level	-3.147221		
5	PEMBPS	-19.05414	1% level	-4.030157	0.0000	Stasioner
			5% level	-3.444756		
			10% level	-3.147221		

Sumber: data diolah dengan Eviews 9

Hasil uji melalui *test for unit root in 1st Difference* pada tabel tersebut terlihat kalau hasil uji dari 5 (lima) variabel penelitian terdapat 1 (satu) variabel yang tidak stasioner ditingkat pertama ataupun *first difference*. Maka langkah yang diambil ialah melakukan uji stasioneritas data melalui *test for unit root in 2nd Difference*. Adapun hasil pengujiannya sebagai berikut:

Tabel 4.8
Hasil Uji Stasioneritas *test for unit root in 2nd Difference*
Augmented Dickey-Fuller (ADF) *test statistic*

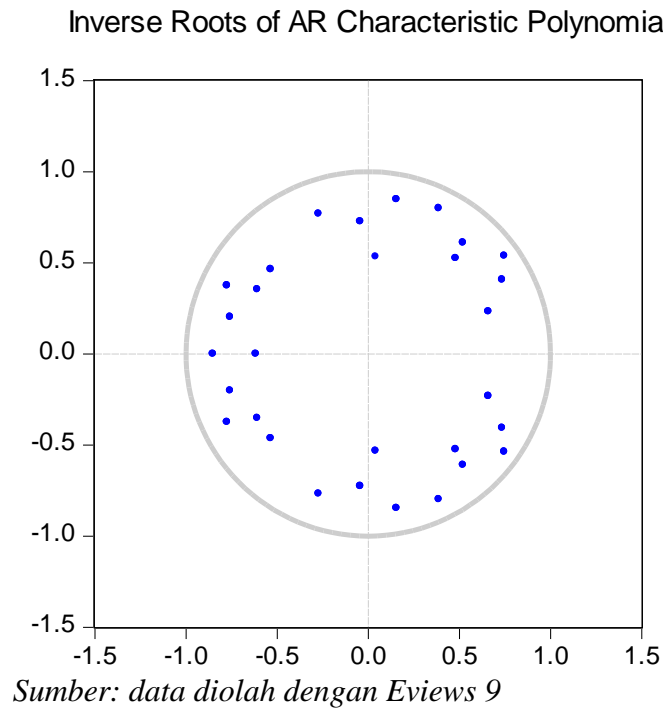
No.	Variabel Penelitian	ADF t-Statistic	Tes Critical Value		Prob*	Keterangan
			Taraf	Value		
1	PDRB	-8.882686	1% level	-4.037668	0.0000	Stasioner
			5% level	-3.448348		
			10% level	-3.149326		
2	PMDN	-6.555043	1% level	-4.080021	0.0000	Stasioner
			5% level	-3.468459		
			10% level	-3.161067		
3	PMA	-7.299271	1% level	-4.039797	0.0000	Stasioner
			5% level	-3.449365		
			10% level	-3.149922		
4	DPKPS	-7.706233	1% level	-4.037668	0.0000	Stasioner
			5% level	-3.448348		
			10% level	-3.149326		
5	PEMBPS	-12.50513	1% level	-4.032498	0.0000	Stasioner
			5% level	-3.445877		
			10% level	-3.147878		

Sumber: data diolah dengan Eviews 9

Hasil uji melalui *test for unit root in 2nd Difference* pada tabel 4.8 tersebut terlihat kalau hasil uji terhadap 5 (lima) variabel penelitian sudah stasioner, yang pembuktiannya terlihat pada semua nilai probabilitasnya $< 0,05$. Selain itu, nilai ADF t-statistik $>$ nilai kritis atau taraf nyata 5%, sehingga data stasioner di tingkat *2nd Difference*.

b. Hasil Uji Stabilitas Model VAR

Setelah dilakukan uji stasioneritas data, langkah yang dilakukan selanjutnya adalah melakukan uji stabilitas model VAR. Adapun pengujian stabilitas model VAR pada model PDRB (Y) dilakukan dengan menggunakan grafik dan tabel *root of characteristic polynomial*, dengan lag optimal bernilai 1-6. Berikut ini hasil dari uji stabilitas model VAR:



Gambar 4.6

Hasil Uji Stabilitas Model Var

Hasil pengujian stabilitas model VAR dengan grafik *root of characteristic polynomial* pada gambar 4.6 di atas memperlihatkan seluruh titik-titik di dalam lingkaran gambar atau unit *circle* menyebar, yang artinya model VAR yang dibentuk sudah stabil. Sementara untuk hasil *root of characteristic polynomial* dengan tabel, yang terlihat pada tabel 4.9 di bawah menunjukkan nilai keseluruhan modulus lebih kecil atau kurang dari 1 (satu), yang berarti model VAR yang dibentuk juga stabil. Dengan demikian pengujian *Impluse Response Function* dan *Variance Decomposition* dapat dinyatakan valid.

Tabel 4.9
Hasil Uji Stabilitas Model VAR

Roots of Characteristic Polynomial
 Endogenous variables: D(LNPDRB) D(LNPMDN) D(LNPMA)
 D(LNDPKPS) D(LNPEMBPS)
 Exogenous variables: C
 Lag specification: 1 6
 Date: 07/22/21 Time: 14:19

Root	Modulus
0.747466 + 0.537473i	0.920642
0.747466 - 0.537473i	0.920642
0.388521 + 0.799330i	0.888750
0.388521 - 0.799330i	0.888750
0.155494 + 0.846662i	0.860822
0.155494 - 0.846662i	0.860822
-0.774584 - 0.374347i	0.860300
-0.774584 + 0.374347i	0.860300
-0.851635	0.851635
0.736824 + 0.406621i	0.841576
0.736824 - 0.406621i	0.841576
-0.270755 - 0.768212i	0.814529
-0.270755 + 0.768212i	0.814529
0.521059 + 0.610514i	0.802639
0.521059 - 0.610514i	0.802639
-0.756259 + 0.202484i	0.782897
-0.756259 - 0.202484i	0.782897
-0.043474 - 0.725310i	0.726611
-0.043474 + 0.725310i	0.726611
0.480944 - 0.524752i	0.711809
0.480944 + 0.524752i	0.711809
-0.534076 - 0.464758i	0.707981
-0.534076 + 0.464758i	0.707981
-0.607238 + 0.352482i	0.702126
-0.607238 - 0.352482i	0.702126
0.660202 - 0.231828i	0.699722
0.660202 + 0.231828i	0.699722
-0.616534	0.616534
0.041044 - 0.532908i	0.534486
0.041044 + 0.532908i	0.534486

No root lies outside the unit circle.
 VAR satisfies the stability condition.

Sumber: data diolah dengan Eviews 9

c. Hasil Uji Panjang Lag Optimal

Penentuan panjang lag yang dipakai pada model VAR bisa dilihat dalam hasil pengujian VAR *Lag Order Selection Criteria*, yang menyediakan kriteria yang bisa dipakai untuk melakukan penentuan jumlah *Lag* yang paling optimal. Adapun hasil dari pengujian panjang lag optimal, sebagai berikut:

Tabel 4.10

Hasil Uji Panjang Lag Optimal

VAR Lag Order Selection Criteria
 Endogenous variables: D(LNPDRB) D(LNPMDN) D(LNPMA)
 D(LNDPKPS) D(LNPEMBPS)
 Exogenous variables: C
 Date: 07/22/21 Time: 14:30
 Sample: 2010M01 2020M12
 Included observations: 99

Lag	LogL	LR	FPE	AIC	SC	HQ
0	463.6043	NA	6.52e-11	-9.264733	-9.133666*	-9.211703
1	508.9673	85.22741	4.32e-11	-9.676106	-8.889706	-9.357927*
2	533.4298	43.48890	4.39e-11	-9.665248	-8.223514	-9.081920
3	572.5285	65.55952*	3.33e-11*	-9.950071*	-7.853004	-9.101594
4	591.4162	29.76249	3.84e-11	-9.826591	-7.074191	-8.712965
5	600.6265	13.58277	5.44e-11	-9.507606	-6.099872	-8.128831
6	625.7013	34.44622	5.69e-11	-9.509117	-5.446051	-7.865194

* indicates lag order selected by the criterion

LR: sequential modified LR test statistic (each test at 5% level)

FPE: Final prediction error

AIC: Akaike information criterion

SC: Schwarz information criterion

HQ: Hannan-Quinn information criterion

Sumber: data diolah dengan Eviews 9

Hasil pengujian lag optimal VAR *Lag Order Selection Criteria* dari tabel di atas memperlihatkan bahwa lag terpendek berdasarkan kriteria *Hannan-Quinn Criterion* (HQ) optimal pada lag 1, yang terlihat melalui adanya tanda bintang (*).

d. Hasil Uji Kausalitas Granger

Uji kausalitas granger dengan *pairwise granger causality test* di lakukan untuk mengetahui hubungan antar variabel dalam penelitian secara grup dan menggunakan lag 1. Penggunaan lag 1 didasarkan atas pengujian panjang lag optimal.

Pengujian kausalitas grager dengan *pairwise granger causality test* bisa membedakan antara H_0 diterima ataupun H_0 ditolak. Berdasarkan data yang diperoleh pada tabel *pairwise granger causality test*, dengan ketentuan H_0 diterima jika nilai probabilitasnya $> 0,05$ (5%), artinya tidak adanya kausalitas antar variabel dalam penelitian. Sebaliknya, jika nilai Probabilitasnya $< 0,05$ (5%) maka H_0 ditolak, artinya adanya kausalitas antar variabel dalam penelitian. Adapun hasil pengujian kausalitas grager tersebut, sebagai berikut:

Tabel 4.11
Hasil Uji Kausalitas Granger

Pairwise Granger Causality Tests
Date: 07/22/21 Time: 10:39
Sample: 2010M01 2020M12
Lags: 1

Null Hypothesis:	Obs	F-Statistic	Prob.
1. LNPMDN does not Granger Cause LNPDRB	121	0.01931	0.8897
2. LNPDRB does not Granger Cause LNPMDN		11.4130	0.0010
3. LNPMA does not Granger Cause LNPDRB	129	0.01294	0.9096
4. LNPDRB does not Granger Cause LNPMA		1.44041	0.2323
5. LNDPKPS does not Granger Cause LNPDRB	131	1.65982	0.2000
6. LNPDRB does not Granger Cause LNDPKPS		4.92888	0.0282
7. LNPEMBPS does not Granger Cause LNPDRB	131	1.23702	0.2681
8. LNPDRB does not Granger Cause LNPEMBPS		32.4086	8.E-08
9. LNPMA does not Granger Cause LNPMDN	120	2.94629	0.0887
10. LNPMDN does not Granger Cause LNPMA		1.99055	0.1609
11. LNDPKPS does not Granger Cause LNPMDN	121	12.8849	0.0005
12. LNPMDN does not Granger Cause LNDPKPS		1.43838	0.2328
13. LNPEMBPS does not Granger Cause LNPMDN	121	9.76060	0.0022
14. LNPMDN does not Granger Cause LNPEMBPS		4.29597	0.0404
15. LNDPKPS does not Granger Cause LNPMA	129	1.68814	0.1962
16. LNPMA does not Granger Cause LNDPKPS		0.14785	0.7012
17. LNPEMBPS does not Granger Cause LNPMA	129	1.92918	0.1673
18. LNPMA does not Granger Cause LNPEMBPS		1.10642	0.2949

19. LNPEMBPS does not Granger Cause LNDPKPS	131	0.37507	0.5413
20. LNDPKPS does not Granger Cause LNPEMBPS		48.6826	1.E-10

Sumber: data diolah dengan Eviews 9

Hasil uji kausalitas granger dengan *pairwise granger causality test* pada tabel 4.11 di atas menunjukkan dari 20 (dua puluh) pernyataan kausalitas terdapat 13 (tiga belas) pernyataan kausalitas mempunyai nilai probabilitas $>$ artinya tidak adanya hubungan kausalitas antar variabel. Sedangkan 7 (tujuh) pernyataan kausalitas memiliki nilai probabilitas $\leq 0,05$ (5%), artinya adanya kausalitas antar variabel dalam penelitian. Adapun pernyataan hubungan kausalitas granger itu adalah:

- 1) Adanya hubungan kausalitas satu arah PDRB terhadap PMDN.
- 2) Adanya hubungan kausalitas satu arah PDRB terhadap DPKPS.
- 3) Adanya hubungan kausalitas satu arah PDRB terhadap PEMBPS.
- 4) Adanya hubungan kausalitas satu arah DPKPS terhadap PMDN.
- 5) Adanya hubungan kausalitas dua arah atau umpan balik PEMBPS terhadap PMDN dan sebaliknya PMDN terhadap PEMBPS.
- 6) Adanya hubungan kausalitas satu arah DPKPS terhadap PEMBPS.

Berdasarkan pernyataan hubungan kausalitas tersebut dapat dibedakan pola hubungannya sebagai berikut:

- 1) Tidak adanya kausalitas satu arah dari X ke Y.
- 2) Kausalitas satu arah dari Y ke X, yakni adanya hubungan kausalitas PDRB terhadap PMDN, hubungan kausalitas PDRB terhadap DPKPS serta hubungan kausalitas PDRB terhadap PEMBPS.
- 3) Kausalitas umpan balik, yakni adanya hubungan kausalitas PEMBPS terhadap PMDN dan sebaliknya hubungan kausalitas PMDN terhadap PEMBPS.
- 4) Tidak adanya hubungan kausalitas saling ketergantungan.

e. Hasil Uji Kointegrasi

Uji ini dilakukan dengan memakai cara *Johansen's Cointegration Test* melalui dua pengujian statistik yakni *tract test* serta *maximum eigenvalue statistic* untuk melihat terdapat atau tidak terdapatnya hubungan kointegrasi dari variabel-

variabel yang diteliti. Hasil dari uji kointegrasi akan menetapkan metode analisis yang akan dipakai, VAR *first difference* ataupun VECM. Berikut hasilnya:

Tabel 4.12

Hasil Uji Kointegrasi

Date: 07/22/21 Time: 14:42
 Sample (adjusted): 2010M03 2020M12
 Included observations: 116 after adjustments
 Trend assumption: Linear deterministic trend
 Series: LNPDRB LNPMDN LNPMA LNDPKPS LNPEMBPS
 Lags interval (in first differences): 1 to 1

Unrestricted Cointegration Rank Test (Trace)

Hypothesized No. of CE(s)	Eigenvalue	Trace Statistic	0.05 Critical Value	Prob.**
None *	0.239611	92.11403	69.81889	0.0003
At most 1 *	0.220542	60.33870	47.85613	0.0022
At most 2 *	0.140390	31.43648	29.79707	0.0321
At most 3	0.078346	13.88847	15.49471	0.0861
At most 4 *	0.037425	4.424629	3.841466	0.0354

Trace test indicates 3 cointegrating eqn(s) at the 0.05 level

* denotes rejection of the hypothesis at the 0.05 level

**MacKinnon-Haug-Michelis (1999) p-values

Unrestricted Cointegration Rank Test (Maximum Eigenvalue)

Hypothesized No. of CE(s)	Eigenvalue	Max-Eigen Statistic	0.05 Critical Value	Prob.**
None	0.239611	31.77533	33.87687	0.0873
At most 1 *	0.220542	28.90221	27.58434	0.0337
At most 2	0.140390	17.54801	21.13162	0.1477
At most 3	0.078346	9.463845	14.26460	0.2496
At most 4 *	0.037425	4.424629	3.841466	0.0354

Max-eigenvalue test indicates no cointegration at the 0.05 level

* denotes rejection of the hypothesis at the 0.05 level

**MacKinnon-Haug-Michelis (1999) p-values

Sumber: data diolah dengan Eviews 9

Berdasarkan hasil dari uji kointegrasi pada table 4.12 di atas dapat dilihat kalau penerimaan H_0 pertama terdapat pada baris pertama, kedua dan ketiga (*trace statistic < critical value 5%*), yang artinya hanya ada 3 persamaan kointegrasi pada hasil pengujian *Trace* berdasarkan tanda bintang (*) yang terdapat pada None, At

Most 1 dan At Most 2. Selanjutnya pada *maximum eigenvalue* tidak terdapat penerimaan H_0 (*max-eigen statistic > critical value 5%*), yang artinya tidak terdapat persamaankointegrasi pada hasil pengujian *maximum eigenvalue*, karena tidak terdapat tanda bintang (*) pada None maupun At Most.

Hasil dari pengujian kointegrasi berdasarkan *trace statistic* dan *max-eigen statistic* pada lag 1 memperlihatkan bahwa untuk masing-masing persamaan hanya terdapat tiga *rank* kointegrasi pada taraf nyata 5% dengan tanda bintang (*). Dengan demikian, maka persamaan harus diselesaikan dengan metode *Vector Error Correction Model* (VECM).

f. *Vector Error Correction Model* (VECM)

Hasil estimasi VECM ini, dapat dinyatakan signifikan jika nilai t-statistik $> \pm t$ -tabel. Dalam hal ini, t-tabel untuk jumlah data atau observasi 116 (lampiran VECM) dan variabel 5 dengan taraf signifikan 5% (0,05) serta $dk = n - k$, jadi $dk = 116 - 5 = 111$ maka diperoleh t-tabel sebesar 1,98. Pengujian VECM dapat menjelaskan data dengan trend jangka panjang maupun jangka pendek. Dari hasil estimasi VECM dianalisislah persamaan jangka panjang serta jangka pendek. Hasil dari pengujian VECM jangka panjang, sebagai berikut:

Tabel 4.13

Hasil Estimasi VECM Jangka Panjang untuk Variabel yang Mempengaruhi PDRB

Variabel Endogen	Variabel Eksogen	Koefisien	SE	T-Statistik
D(LNPDRB)	C	-9.025851		
	LNPMDN (-1)	0.075141	(0.01988)	[3.78041]
	LNPMA (-1)	0.067667	(0.02170)	[3.11870]
	LNDPKPS (-1)	-0.819447	(0.10789)	[-7.59492]
	LNPEMBPS (-1)	0.549061	(0.14307)	[3.83771]

Sumber: data diolah dengan Eviews 9

Tabel tersebut menunjukkan keterpengaruhannya variabel dari persamaan jangka panjang, yakni:

- a. Variabel PMDN berpengaruh positif dan signifikan terhadap PDRB Sumatera Utara dengan nilai statistik 3.78041, di mana dari persamaan

- jangka panjang bisa dilihat kalau PMDN berubah 1 Milyar, maka akan menaikkan PDRB sebesar 0.07 Milyar.
- b. Variabel PMA berpengaruh positif dan signifikan terhadap PDRB Sumatera Utara dengan nilai statistik 3.11870, di mana dari persamaan jangka panjangnya bisa dilihat kalau PMA berubah 1 Milyar, maka akan menaikkan PDRB sebesar 0.06 Milyar.
 - c. Variabel DPKPS berpengaruh negatif terhadap PDRB Sumatera Utara dengan nilai statistik -7.59492, di mana dari persamaan jangka panjangnya bisa dilihat kalau DPKPS berubah 1 Milyar, maka akan menurunkan PDRB sebesar 0.81 Milyar.
 - d. Variabel PEMBPS berpengaruh positif dan signifikan terhadap PDRB Sumatera Utara dengan nilai statistik 3.83771, di mana dari persamaan jangka panjangnya bisa dilihat kalau PEMBPS berubah 1 Milyar, maka akan menaikkan PDRB sebesar 0.54 Milyar.

Dari besarnya urutan nilai koefisien dan signifikannya, maka pada jangka panjang variabel yang signifikan dan mempengaruhi yakni PEMBPS (0.549061), PMDN (0.075141), PMA (0.067667) dan DPKPS (-0.819447). Adapun model persamaan jangka panjang dari model VECM berdasarkan hasil pengujian pada tabel 4.13 di atas ialah:

$$\begin{aligned} D(LNPDRB) = & -9.025851 + 0.075141 * D(LNPMDN(-1)) + 0.067667 * \\ & D(LNPMA(-1)) - 0.819447 * D(LNDPKPS(-1)) + 0.549061 * \\ & D(LNPEMBPS(-1)) \end{aligned}$$

Selain melakukan analisis estimasi jangka panjang, VECM juga melakukan analisis estimasi jangka pendek dari setiap variabel dengan toleransi kesalahan 5% dan t-statistik $> \pm 1,98$ serta variabel $CointEq1$ sebagai ECT yang memperlihatkan tanda benar menurut teori dan signifikan model VECM yang sifatnya *backward*, artinya kalau ketidakseimbangan jangka pendek akan selalu terkoreksi mengarah keseimbangan jangka panjang. Berikut hasil pengujian VECM jangka pendek:

a. Hasil Estimasi VECM Jangka Pendek PDRB

Berdasarkan hasil estimasi VECM jangka panjang PDRB teridentifikasi adanya hubungan dengan variabel tertentu. Adapun hasil estimasi VECM jangka pendek PDRB, sebagai berikut:

Tabel 4.14

Hasil Estimasi VECM Jangka Pendek untuk Variabel yang Mempengaruhi PDRB

Variabel Endogen	Variabel Eksogen	Koefisien	SE	T-Statistik	R-Square
D(LNPDRB)	CointEq1	-0.006060	(0.00778)	[-0.77927]	R-Square = 0.235837 Ajd R Square = 0.193773 F-Statistik = 5,606629
	D(LNPDRB(-1))	0.492280	(0.08657)	[5.68682]	
	D(LNPMDN(-1))	0.000710	(0.00117)	[0.60655]	
	D(LNPMA(-1))	-0.000762	(0.00196)	[-0.38778]	
	D(LNDPKPS(-1))	-0.020362	(0.01991)	[-1.02274]	
	D(LNPEMBPS(-1))	0.003160	(0.00521)	[0.60628]	

Sumber: data diolah dengan Eviews 9

Hasil estimasi VECM jangka pendek yang dapat dilihat pada tabel 4.14 di atas menunjukkan bahwa PDRB mempunyai hubungan dengan variabel itu sendiri yaitu PDRB (t-statistic = 5.68682) dengan t-statistik $> \pm 1,98$ dan koefisiennya 0.492280. Dari hasil uji *goodness of fit* (*Adjusted R-Square*) bisa dijelaskan kesanggupan variabel eksogen untuk menerangkan variabel D(LNPDRB) sebesar 23,58% sedangkan sisanya 76,42% diterangkan variabel lain yang tidak ada di dalam pengujian.

b. Hasil Estimasi VECM Jangka Pendek PMDN

Pada hasil estimasi VECM jangka panjang PMDN diidentifikasi adanya hubungan dengan variabel tertentu. Adapun hasil estimasi VECM jangka pendek PMDN, sebagai berikut:

Tabel 4.15

Hasil Estimasi VECM Jangka Pendek untuk Variabel yang Mempengaruhi PMDN

Variabel Endogen	Variabel Eksogen	Koefisien	SE	T-Statistik	R-Square
D(LNPMDN)	CointEq1	-2.075927	(0.64789)	[-3.20416]	R-Square = 0.124252
	D(LNPDRB(-1))	-0.546176	(7.21157)	[-0.07574]	

	D(LNPMDN(-1))	0.258884	(0.09751)	[2.65484]	Adj R-Square = 0.076046 F-Statistik = 2.577515
	D(LNPMA(-1))	0.201977	(0.16362)	[1.23445]	
	D(LNDPKPS(-1))	-0.510776	(1.65864)	[-0.30795]	
	D(LNPEMBPS(-1))	0.534257	(0.43420)	[1.23044]	

Sumber: data diolah dengan Eviews 9

Hasil estimasi VECM jangka pendeknya dapat dilihat pada tabel 4.15 di atas memperlihatkan bahwa PMDN mempunyai hubungan dengan variabel itu sendiri yaitu PMDN (t-statistic = 2.65484) dengan t-statistik $> \pm 1,98$ dan koefisiennya 0.258884. Selain itu, PMDN juga mempunyai hubungan dengan CointEq1 (t-statistik = -3.20416) dan koefisiennya -2.075927. Berdasarkan hasil pengujian *goodness of fit* (*Adjusted R-Square*) dapat dijelaskan kesanggupan variabel eksogen untuk menerangkan variabel D(LNPMDN) sebesar 12,43% sedangkan sisanya 87,57% diterangkan oleh variabel lain yang tidak ada di dalam pengujian.

c. Hasil Estimasi VECM Jangka Pendek PMA

Pada hasil estimasi VECM jangka panjang PMA diidentifikasi adanya hubungan dengan variabel tertentu. Hasil estimasi VECM jangka pendek PMA:

Tabel 4.16

Hasil Estimasi VECM Jangka Pendek untuk Variabel yang Mempengaruhi PMA

Variabel Endogen	Variabel Eksogen	Koefisien	SE	T-Statistik	R-Square
D(LNPMA)	CointEq1	-0.660609	(0.42633)	[-1.54952]	R-Square = 0.188274 Adj R-Square = 0.143592 F-Statistik = 4.213635
	D(LNPDRB(-1))	4.066000	(4.74548)	[0.85682]	
	D(LNPMDN(-1))	0.190603	(0.06417)	[2.97040]	
	D(LNPMA(-1))	0.447418	(0.10767)	[4.15560]	
	D(LNDPKPS(-1))	-1.321567	(1.09144)	[-1.21084]	
	D(LNPEMBPS(-1))	0.216363	(0.28572)	[0.75726]	

Sumber: data diolah dengan Eviews 9

Hasil estimasi VECM jangka pendeknya yang dapat dilihat pada tabel 4.16 di atas memperlihatkan bahwa PMA mempunyai hubungan dengan variabel itu sendiri yaitu PMA (t-statistic = 4.15560) dengan t-statistik $> \pm 1,98$ dan koefisiennya 0.447418. Selain itu, PMA juga mempunyai hubungan dengan PMDN (t-statistik = 2.97040) dengan koefisiennya 0.190603. Berdasarkan hasil pengujian

goodness of fit (Adjusted R-Square) dapat dijelaskan kesanggupan variabel eksogen untuk menerangkan variabel D(LNPMA) sebesar 18,83% sedangkan sisanya 81,17% diterangkan oleh variabel lain yang tidak ada di dalam pengujian.

d. Hasil Estimasi VECM Jangka Pendek DPKPS

Pada hasil estimasi VECM jangka panjang DPKPS diidentifikasi adanya hubungan dengan variabel tertentu. Adapun hasil estimasi VECM jangka pendek DPKPS, sebagai berikut:

Tabel 4.17

Hasil Estimasi VECM Jangka Pendek untuk Variabel yang Mempengaruhi DPKPS

Variabel Endogen	Variabel Eksogen	Koefisien	SE	T-Statistik	R-Square
D(LNDPKPS)	CointEq1	-0.051104	(0.04108)	[-1.24408]	R-Square = 0.085466 Adj R-Square = 0.035125 F-Statistik = 1.697740
	D(LNPDRB(-1))	0.614862	(0.45723)	[1.34475]	
	D(LNPMDN(-1))	0.002272	(0.00618)	[0.36740]	
	D(LNPMA(-1))	-0.000386	(0.01037)	[-0.03725]	
	D(LNDPKPS(-1))	-0.292597	(0.10516)	[-2.78236]	
	D(LNPEMBPS(-1))	0.005141	(0.02753)	[0.18673]	

Sumber: data diolah dengan Eviews 9

Hasil estimasi VECM jangka pendeknya dapat dilihat pada tabel 4.17 di atas menunjukkan bahwa DPKPS mempunyai hubungan dengan variabel itu sendiri yaitu DPKPS (t-statistic = -2.78236) dengan t-statistik $> \pm 1,98$ dan koefisiennya -0.292597. Dari hasil uji *goodness of fit (Adjusted R-Square)* bisa dijelaskan kesanggupan variabel eksogen untuk menerangkan variabel D(LNDPKPS) sebesar 8,55% sedangkan sisanya 91,45% diterangkan oleh variabel lain yang tidak ada di dalam pengujian.

e. Hasil Estimasi VECM Jangka Pendek PEMBPS

Pada hasil estimasi VECM jangka panjang PEMBPS diidentifikasi adanya hubungan dengan variabel tertentu. Adapun hasil estimasi VECM jangka pendek PEMBPS, sebagai berikut:

Tabel 4.18
Hasil Estimasi VECM Jangka Pendek untuk Variabel yang Mempengaruhi
PEMBPS

Variabel Endogen	Variabel Eksogen	Koefisien	SE	T-Statistik	R-Square
D(LNPEMBPS)	CointEq1	-0.481691	(0.13048)	[-3.69176]	R-Square = 0.328960 Adj R-Square = 0.292022 F-Statistik = 8.905741
	D(LNPDRB(-1))	1.901323	(1.45234)	[1.30915]	
	D(LNPMDN(-1))	0.024466	(0.01964)	[1.24581]	
	D(LNPMA(-1))	0.025801	(0.03295)	[0.78302]	
	D(LNDPKPS(-1))	-0.522921	(0.33403)	[-1.56548]	
	D(LNPEMBPS(-1))	-0.348398	(0.08744)	[-3.98427]	

Sumber: data diolah dengan Eviews 9

Hasil estimasi VECM jangka pendek yang dapat dilihat pada tabel 4.18 di atas menunjukkan bahwa PEMBPS mempunyai hubungan dengan variabel itu sendiri yaitu PEMBPS (t -statistic = -3.98427) dengan t -statistik $> \pm 1,98$ dan koefisiennya -0.348398. Selain itu, PEMBPS juga mempunyai hubungan dengan CointEq1 (t -statistik = -3.69176) dan koefisiennya -0.481691. Berdasarkan hasil pengujian *goodness of fit* (*Adjusted R-Square*) dapat dijelaskan kesanggupan variabel eksogen dalam menerangkan variabel D(LNPEMBPS) sebesar 32,90% sedangkan sisanya 67,10% diterangkan oleh variabel lain yang tidak ada di dalam pengujian.

g. Analisis Impulse Response Function (IRF)

Analisis IRF digunakan untuk menjelaskan seberapa lama waktu yang diperlukan suatu variabel dalam memberikan respon dari perubahan yang terbentuk pada variabel lainnya. Selain itu, IRF juga dapat menjelaskan dampak dari guncangan (*shock*) variabel endogen yang secara langsung memberi pengaruh terhadap variabel itu sendiri beserta variabel endogen lainnya dengan struktur dinamik dalam model VECM. Respon suatu variabel dalam jangka pendek dapat diketahui dengan adanya respon suatu variabel yang signifikan dan cenderung mengalami perubahan. Sementara respon jangka panjang dapat diketahui dengan respon suatu variabel yang cenderung konsisten dan semakin kecil dari waktu ke waktu. Adapun pengujian IRF dalam penelitian ini menggunakan jangka waktu

berjumlah periode 100 (seratus). Adapun hasil pengujian IRF untuk setiap variabel penelitian dapat dilihat sebagai berikut:

a. IRF Variabel PDRB

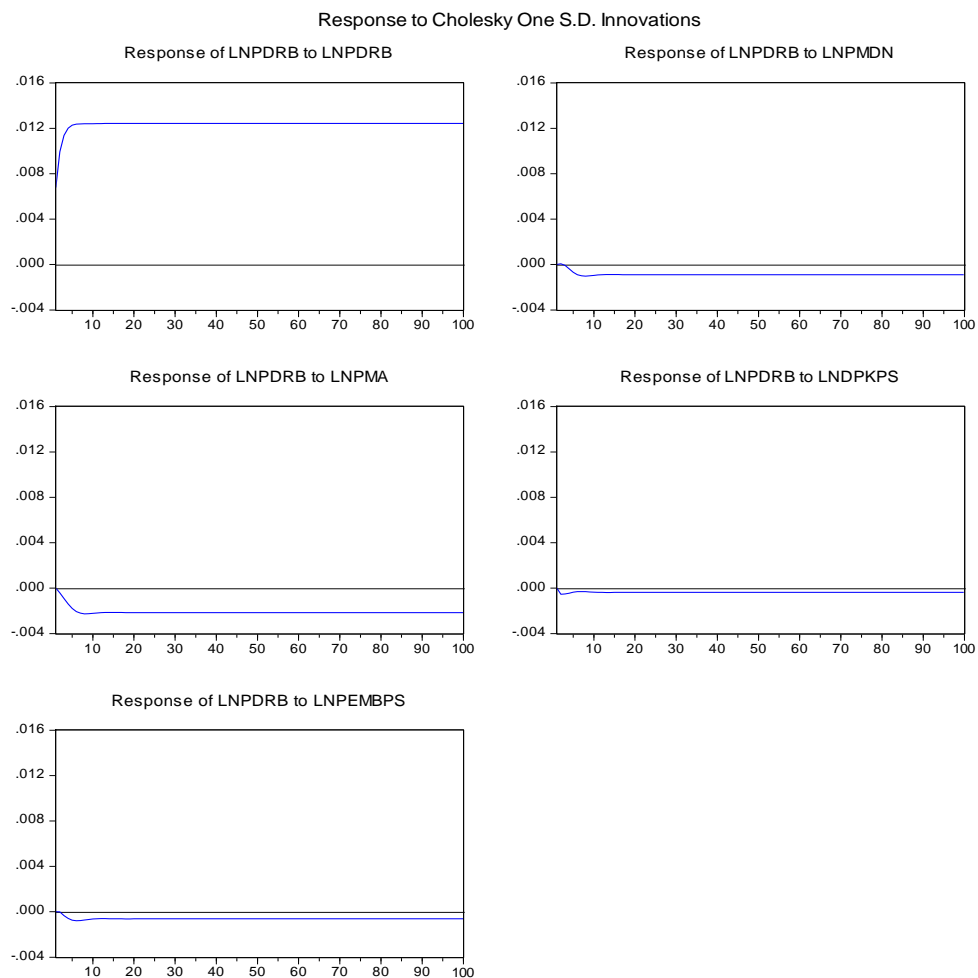
Berikut hasil pengujian IRF untuk variabel PDRB:

Tabel 4.19

Response of LNPDRB to Cholesky (d.f. adjusted) One S.D. Innovations

Period	LNPDRB	LNPMDN	LNPMA	LNDPKPS	LNPEMBPS
1	0.006786	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
2	0.009926	0.000071	-0.000423	-0.000543	-0.000019
3	0.011375	-0.000070	-0.000906	-0.000514	-0.000344
4	0.012015	-0.000384	-0.001388	-0.000439	-0.000583
5	0.012275	-0.000683	-0.001784	-0.000358	-0.000745
6	0.012365	-0.000893	-0.002057	-0.000309	-0.000793
7	0.012389	-0.000998	-0.002207	-0.000299	-0.000776
8	0.012393	-0.001022	-0.002260	-0.000310	-0.000726
9	0.012396	-0.000998	-0.002253	-0.000332	-0.000674
10	0.012402	-0.000958	-0.002221	-0.000353	-0.000635
11	0.012410	-0.000920	-0.002185	-0.000368	-0.000612
12	0.012418	-0.000894	-0.002158	-0.000376	-0.000604
13	0.012423	-0.000881	-0.002143	-0.000378	-0.000606
14	0.012427	-0.000879	-0.002138	-0.000378	-0.000611
15	0.012428	-0.000881	-0.002140	-0.000375	-0.000617
20	0.012426	-0.000896	-0.002154	-0.000370	-0.000625
30	0.012426	-0.000894	-0.002152	-0.000371	-0.000623
40	0.012426	-0.000894	-0.002152	-0.000371	-0.000623
50	0.012426	-0.000894	-0.002152	-0.000371	-0.000623
60	0.012426	-0.000894	-0.002152	-0.000371	-0.000623
70	0.012426	-0.000894	-0.002152	-0.000371	-0.000623
80	0.012426	-0.000894	-0.002152	-0.000371	-0.000623
90	0.012426	-0.000894	-0.002152	-0.000371	-0.000623
100	0.012426	-0.000894	-0.002152	-0.000371	-0.000623
Cholesky Ordering: LNPDRB LNPMDN LNPMA LNDPKPS LNPEMBPS					

Sumber: data diolah dengan Eviews 9



Sumber: data diolah dengan Eviews 9

Gambar 4.7

Response of LNPDRB to Cholesky One S.D. Innovations

Hasil dari pengujian IRF variabel PDRB pada tabel serta gambar tersebut bisa menjelaskan respon PDRB terhadap guncangan variabel lainnya seperti PDRB, PMDN, PMA, DPKPS dan PEMBPS berfluktuasi. Pada periode pertama PDRB cuma memberikan respon terhadap guncangan variabel PDRB itu sendiri nilainya positif (0.006786). Pada periode kedua PDRB memberikan respon terhadap guncangan variabel lainnya dengan cara berurutan menurut besarnya yakni PDRB bernilai positif (0.009926), DPKPS bernilai negatif (-0.000543), PMA bernilai negatif (-0.000423), PMDN bernilai positif (0.000071) dan PEMBPS bernilai negatif (-0.000019). Adapun perkembangan dari respon PDRB mulai periode 1 sampai dengan 100 adalah:

- 1) PDRB pada jangka pendek memberikan respon positif terhadap PDRB dengan guncangan sampai pada periode ke 10, selanjutnya respon positif cenderung mengalami peningkatan (*konvergen*) hingga periode ke 17 dan mulai mengalami penurunan (*divergen*) pada periode ke 18 serta mengalami kestabilan pada periode ke 20 sampai dengan 100 dan merupakan respon terbesar dalam jangka panjang di antara variabel lain.
- 2) PDRB pada jangka pendek memberikan respon negatif terhadap DPKPS dengan guncangan sampai pada periode ke 7, selanjutnya respon negatif cenderung mengalami peningkatan hingga periode ke 14 dan mulai mengalami penurunan pada periode ke 15 serta mengalami kestabilan pada periode ke 22 sampai 100, urutannya tetap ke 2 pada jangka pendek serta pada jangka panjang.
- 3) PDRB pada jangka pendek memberikan respon negatif terhadap PMA dengan guncangan sampai pada periode ke 8, selanjutnya respon negatif cenderung mengalami penurunan hingga periode ke 14 dan mulai mengalami peningkatan pada periode ke 15 serta mengalami kestabilan pada periode ke 24 sampai 100, terjadi perubahan urutan di mana ke 3 pada jangka pendek menjadi ke 5 pada jangka panjangnya.
- 4) PDRB pada jangka pendek memberikan respon positif terhadap PMDN sampai pada periode ke 2 dan memberikan respon negatif mulai periode ke 3, guncangan sampai pada periode ke 8, selanjutnya respon negatif cenderung mengalami penurunan hingga periode ke 14 dan mulai mengalami peningkatan pada periode ke 15 serta mengalami kestabilan pada periode ke 23 sampai 100, urutannya tetap ke 4 pada jangka pendek serta pada jangka panjang.
- 5) PDRB pada jangka pendek memberikan respon negatif terhadap PEMBPS dengan guncangan sampai pada periode ke 6, selanjutnya respon negatif cenderung mengalami penurunan sampai pada periode ke 12 dan mulai mengalami peningkatan pada periode ke 13 serta mengalami kestabilan pada periode ke 22 sampai dengan 100, terjadi perubahan urutan dari ke 5 pada jangka pendek menjadi ke 3 pada jangka panjang.

Tabel 4.20

Urutan respon PDRB terhadap variabel lainnya dalam Jangka Pendek dan Jangka Panjang

No. Urut	Jangka Pendek				Jangka Panjang	
	Shock	Variabel	Value	Stabil	Variabel	Value
1	10	PDRB	0.009926	20	PDRB	0.012426
2	7	DPKPS	-0.000543	22	DPKPS	-0.000371
3	8	PMA	-0.000423	24	PEMBPS	-0.000623
4	8	PMDN	0.000071	23	PMDN	-0.000894
5	6	PEMBPS	-0.000019	22	PMA	-0.002152

Sumber: data diolah dengan Eviews 9

b. IRF Variabel PMDN

Berikut hasil pengujian IRF untuk variabel PMDN:

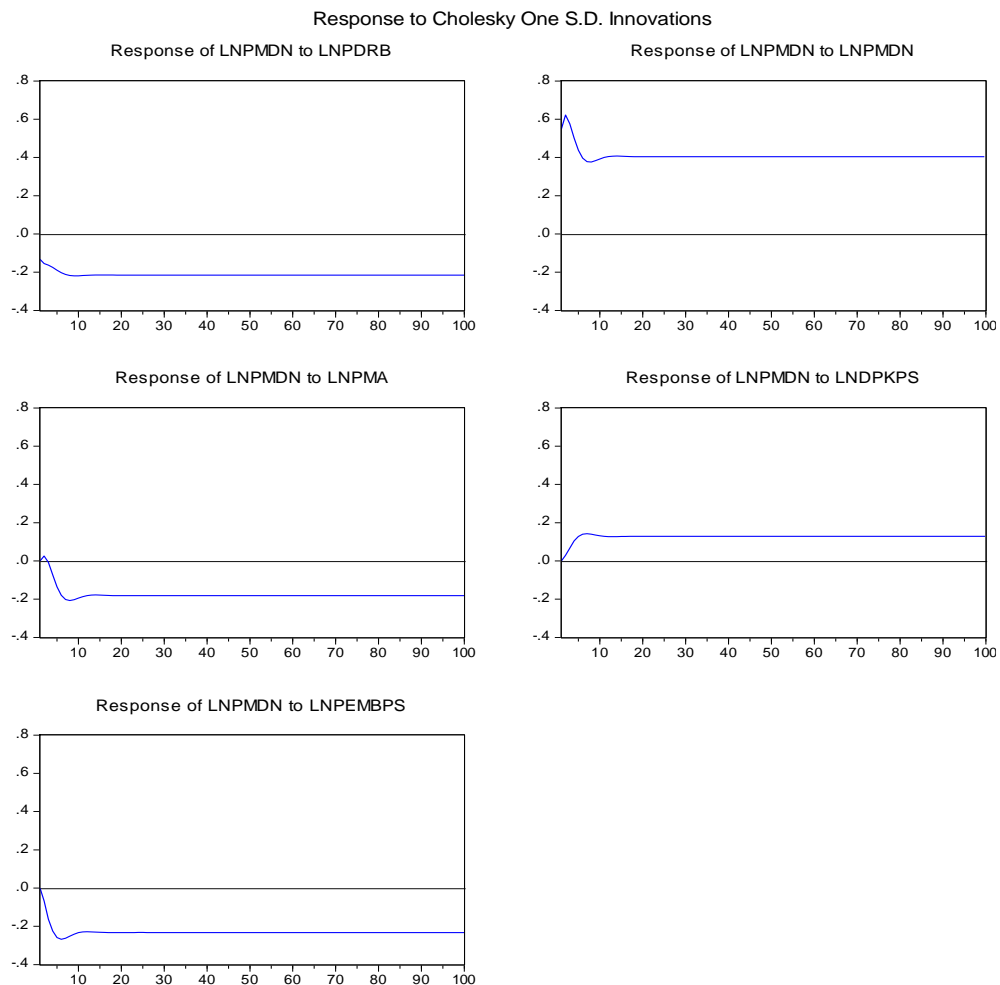
Tabel 4.21

Response of LNPMDN to Cholesky (d.f. adjusted) One S.D. Innovations

Period	LNPDRB	LNPMDN	LNPMA	LNDPKPS	LNPEMBPS
1	-0.132702	0.549493	0.000000	0.000000	0.000000
2	-0.155161	0.621513	0.026071	0.029176	-0.067046
3	-0.162919	0.576097	-0.007562	0.067127	-0.163020
4	-0.175338	0.501601	-0.072818	0.104737	-0.224243
5	-0.189404	0.437563	-0.135404	0.128007	-0.259116
6	-0.202399	0.396455	-0.179489	0.140175	-0.267694
7	-0.211705	0.378317	-0.201836	0.142440	-0.262593
8	-0.217018	0.376478	-0.207232	0.139767	-0.251470
9	-0.218984	0.383217	-0.202683	0.135173	-0.240811
10	-0.218841	0.392297	-0.194490	0.131033	-0.233208
11	-0.217720	0.400009	-0.186761	0.128221	-0.229297
12	-0.216449	0.404898	-0.181410	0.126872	-0.228266
13	-0.215462	0.407035	-0.178717	0.126610	-0.228958
14	-0.214894	0.407219	-0.178084	0.126963	-0.230301
15	-0.214692	0.406389	-0.178642	0.127519	-0.231595
20	-0.215215	0.403510	-0.181590	0.128503	-0.232837
30	-0.215178	0.403907	-0.181212	0.128341	-0.232574
40	-0.215180	0.403909	-0.181211	0.128338	-0.232567
50	-0.215180	0.403909	-0.181212	0.128338	-0.232567
60	-0.215180	0.403909	-0.181212	0.128338	-0.232567
70	-0.215180	0.403909	-0.181212	0.128338	-0.232567

80	-0.215180	0.403909	-0.181212	0.128338	-0.232567
90	-0.215180	0.403909	-0.181212	0.128338	-0.232567
100	-0.215180	0.403909	-0.181212	0.128338	-0.232567
Cholesky Ordering: LNPDRB LNPMDN LNPMA LNDPKPS LNPEMBPS					

Sumber: data diolah dengan Eviews 9



Sumber: data diolah dengan Eviews 9

Gambar 4.8

Response of LNPMDN to Cholesky One S.D. Innovations

Hasil dari pengujian IRF variabel PMDN pada tabel serta gambar tersebut bisa menjelaskan respon PMDN terhadap guncangan variabel lainnya seperti PDRB, PMDN, PMA, DPKPS dan PEMBPS berfluktuasi. Pada periode pertama PMDN memberikan respon terhadap guncangan variabel PDRB bernilai negatif (-0.132702) dan PMDN bernilai positif (0.549493). Pada periode kedua PMDN memberikan respon terhadap guncangan variabel lainnya secara berurutan menurut

besarnya yaitu PMDN bernilai positif (0.621513), PDRB bernilai negatif (-0.155161), PEMBPS bernilai negatif (-0.067046), DPKPS bernilai positif (0.029176) dan PMA bernilai positif (0.026071). Adapun perkembangan dari respon PMDN mulai periode 1 sampai dengan 100 adalah sebagai berikut:

- 1) PMDN pada jangka pendek memberikan respon positif terhadap PMDN dengan guncangan sampai pada periode ke 8, selanjutnya respon positif cenderung mengalami peningkatan (*konvergen*) sampai dengan periode ke 14 dan mulai mengalami penurunan (*divergen*) pada periode ke 15 serta mengalami kestabilan pada periode ke 36 sampai dengan 100, terjadi perubahan urutan dari ke 1 pada jangka pendek menjadi ke 2 pada jangka panjang.
- 2) PMDN pada jangka pendek memberikan respon negatif terhadap PDRB dengan guncangan sampai pada periode ke 9, selanjutnya respon negatif cenderung mengalami penurunan sampai dengan periode ke 15 dan mulai mengalami peningkatan pada periode ke 16 serta mengalami kestabilan pada periode ke 36 sampai dengan 100, terjadi perubahan urutan dari ke 2 pada jangka pendek menjadi ke 3 pada jangka panjang.
- 3) PMDN pada jangka pendek memberikan respon negatif terhadap PEMBPS dengan guncangan sampai pada periode ke 6, selanjutnya respon negatif cenderung mengalami penurunan sampai dengan periode ke 12 dan mulai mengalami peningkatan pada periode ke 13 serta mengalami kestabilan pada periode ke 39 sampai dengan 100, terjadi perubahan urutan dari ke 3 pada jangka pendek menjadi ke 4 pada jangka panjang.
- 4) PMDN pada jangka pendek memberikan respon positif terhadap DPKPS dengan guncangan sampai pada periode ke 7, selanjutnya respon positif cenderung mengalami penurunan sampai dengan periode ke 13 dan mulai mengalami peningkatan pada periode ke 14 serta mengalami kestabilan pada periode ke 34 sampai 100, terjadi perubahan urutan dari ke 4 pada jangka pendek menjadi ke 1 pada jangka panjang.
- 5) PMDN pada jangka pendek memberikan respon positif terhadap PMA pada periode ke 2 dan memberikan respon negatif pada periode ke 3, guncangan

sampai pada periode ke 8, selanjutnya respon positif cenderung mengalami penurunan sampai pada periode ke 14 serta mulai mengalami peningkatan pada periode ke 15 dan stabil pada periode ke 41 sampai 100, urutannya tetap ke 5 pada jangka pendek serta jangka panjang.

Tabel 4.22

Urutan respon PMDN terhadap variabel lainnya dalam Jangka Pendek dan Jangka Panjang

No. Urut	Jangka Pendek				Jangka Panjang	
	Shock	Variabel	Value	Stabil	Variabel	Value
1	8	PMDN	0.621513	36	DPKPS	0.128338
2	9	PDRB	-0.155161	36	PMDN	0.403909
3	6	PEMBPS	-0.067046	39	PDRB	-0.215180
4	7	DPKPS	0.029176	34	PEMBPS	-0.232567
5	8	PMA	0.026071	41	PMA	-0.181212

Sumber: data diolah dengan Eviews 9

b. IRF Variabel PMA

Berikut hasil pengujian IRF untuk variabel PMA:

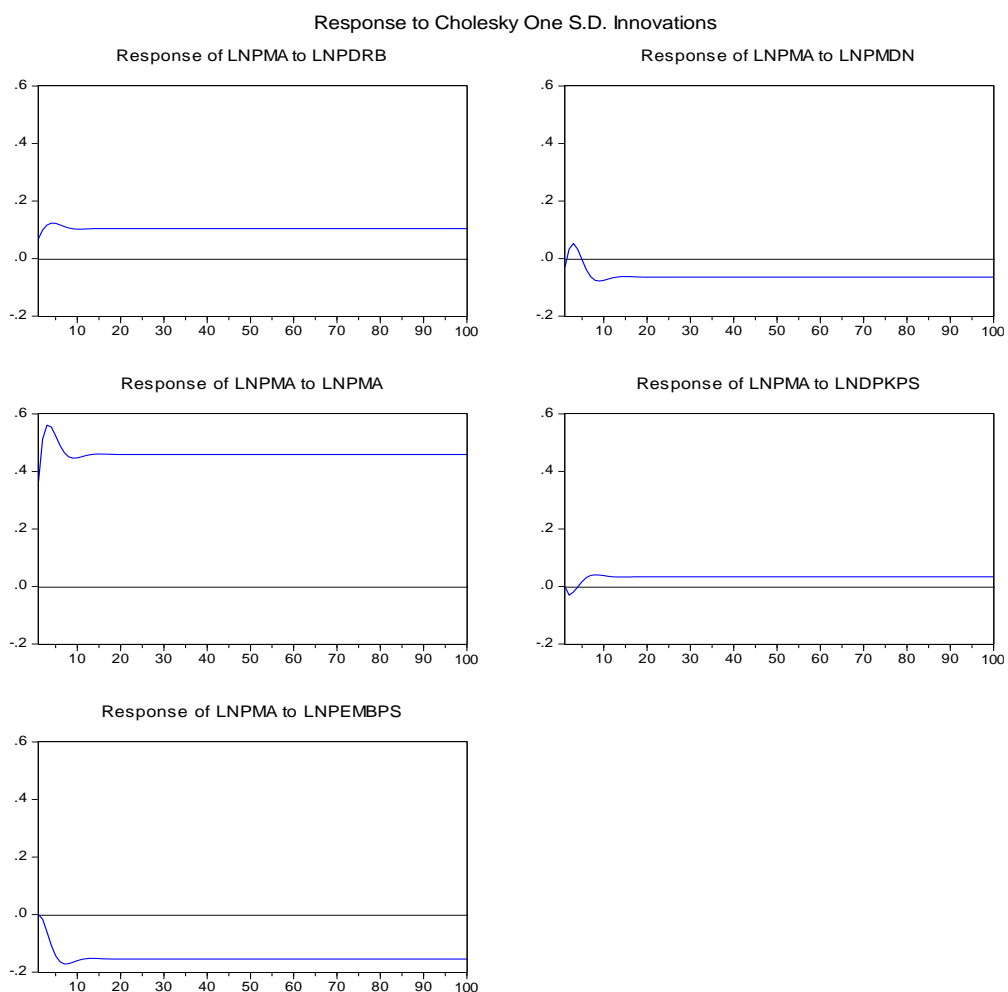
Tabel 4.23

Response of LNPMA to Cholesky (d.f. adjusted) One S.D. Innovations

Period	LNPDRB	LNPMDN	LNPMA	LNDPKPS	LNPEMBPS
1	0.068896	-0.029761	0.364331	0.000000	0.000000
2	0.099116	0.032537	0.512145	-0.030383	-0.016204
3	0.116064	0.052616	0.560570	-0.019153	-0.060492
4	0.122944	0.031722	0.554004	-0.001664	-0.107203
5	0.122092	-0.004839	0.523735	0.017106	-0.143475
6	0.117154	-0.039445	0.490506	0.030708	-0.164315
7	0.111308	-0.063463	0.465194	0.038149	-0.171918
8	0.106507	-0.075604	0.450868	0.040481	-0.170836
9	0.103497	-0.078508	0.445969	0.039649	-0.165802
10	0.102177	-0.076050	0.447092	0.037497	-0.160212
11	0.102046	-0.071632	0.450877	0.035291	-0.155909
12	0.102530	-0.067476	0.454925	0.033674	-0.153436
13	0.103180	-0.064607	0.457976	0.032798	-0.152556
14	0.103730	-0.063169	0.459688	0.032531	-0.152706
15	0.104077	-0.062839	0.460263	0.032639	-0.153322
20	0.104031	-0.064696	0.458600	0.033497	-0.154890

30	0.104002	-0.064524	0.458727	0.033393	-0.154658
40	0.103999	-0.064529	0.458721	0.033393	-0.154656
50	0.103999	-0.064529	0.458721	0.033393	-0.154656
60	0.103999	-0.064529	0.458721	0.033393	-0.154656
70	0.103999	-0.064529	0.458721	0.033393	-0.154656
80	0.103999	-0.064529	0.458721	0.033393	-0.154656
90	0.103999	-0.064529	0.458721	0.033393	-0.154656
100	0.103999	-0.064529	0.458721	0.033393	-0.154656
Cholesky Ordering: LNPDRB LNPMDN LNPMA LNDPKPS LNPEMBPS					

Sumber: data diolah dengan Eviews 9



Sumber: data diolah dengan Eviews 9

Gambar 4.9

Response of LNPMA to Cholesky One S.D. Innovations

Hasil dari pengujian IRF variabel PMA pada tabel serta gambar tersebut bisa menjelaskan respon PMA terhadap guncangan variabel lainnya seperti PDRB,

PMDN, PMA, DPKPS dan Pembiayaan berfluktuasi. Pada periode pertama PMA memberikan respon terhadap guncangan variabel PDRB bernilai positif (0.068896), PMDN nilainya negatif (-0.029761) serta PMA nilainya positif (0.364331). Pada periode kedua PMA memberikan respon terhadap guncangan variabel lainnya secara berurutan menurut besarnya yakni PMA nilainya positif (0.512145), PDRB bernilai positif (0.099116), PMDN bernilai positif (0.032537), DPKPS bernilai negatif (-0.030383) dan PEMBPS bernilai negatif (-0.016204). Adapun perkembangan dari respon PMA mulai periode 1 sampai dengan 100 adalah:

- 1) PMA pada jangka pendek memberikan respon positif terhadap PMA dengan guncangan sampai pada periode ke 3, selanjutnya respon positif cenderung mengalami penurunan (*divergen*) sampai dengan periode ke 11 dan mulai mengalami peningkatan (*konvergen*) pada periode ke 12 serta mengalami kestabilan pada periode ke 38 sampai dengan 100, terjadi perubahan urutan dari ke 1 pada jangka pendek menjadi ke 4 pada jangka panjang.
- 2) PMA pada jangka pendek memberikan respon positif terhadap PDRB dengan guncangan sampai pada periode ke 4, selanjutnya respon positif cenderung mengalami penurunan sampai dengan periode ke 11 dan mulai mengalami peningkatan pada periode ke 12 serta mengalami kestabilan pada periode ke 33 sampai dengan 100, terjadi perubahan urutan dari ke 2 pada jangka pendek menjadi ke 1 pada jangka panjangnya.
- 3) PMA pada jangka pendek memberikan respon positif terhadap PMDN pada periode ke 2 dan memberikan respon negatif pada periode ke 5 dengan guncangan sampai pada periode ke 9, selanjutnya respon positif cenderung mengalami penurunan sampai dengan periode ke 15 dan mulai mengalami peningkatan pada periode ke 16 serta mengalami kestabilan pada periode ke 37 sampai dengan 100, urutannya tetap ke 3 pada jangka pendek serta pada jangka panjangnya.
- 4) PMA pada jangka pendek memberikan respon negatif terhadap DPKPS pada periode ke 2 dan memberikan respon positif pada periode ke 5 dengan guncangan sampai pada periode ke 7, selanjutnya respon positif cenderung mengalami penurunan sampai dengan periode ke 14 dan mulai mengalami

peningkatan pada periode ke 15 serta mengalami kestabilan pada periode ke 35 sampai 100, terjadi perubahan urutan dari ke 4 pada jangka pendek menjadi ke 2 pada jangka panjangnya.

- 5) PMA pada jangka pendek memberikan respon negatif terhadap PEMBPS dengan guncangan sampai pada periode ke 7, selanjutnya respon negatif cenderung mengalami penurunan sampai dengan periode ke 13 dan mulai mengalami peningkatan pada periode ke 14 serta mengalami kestabilan pada periode ke 40 sampai dengan 100, urutannya tetap ke 5 pada jangka pendek serta pada jangka panjang.

Tabel 4.24

Urutan respon PMA terhadap variabel lainnya dalam Jangka Pendek dan Jangka Panjang

No. Urut	Jangka Pendek				Jangka Panjang	
	Shock	Variabel	Value	Stabil	Variabel	Value
1	3	PMA	0.512145	38	PDRB	0.103999
2	4	PDRB	0.099116	33	DPKPS	0.033393
3	9	PMDN	0.032537	37	PMDN	-0.064529
4	7	DPKPS	-0.030383	35	PMA	0.458721
5	7	PEMBPS	-0.016204	40	PEMBPS	-0.154656

Sumber: data diolah dengan Eviews 9

c. IRF Variabel DPKPS

Berikut hasil pengujian IRF untuk variabel DPKPS:

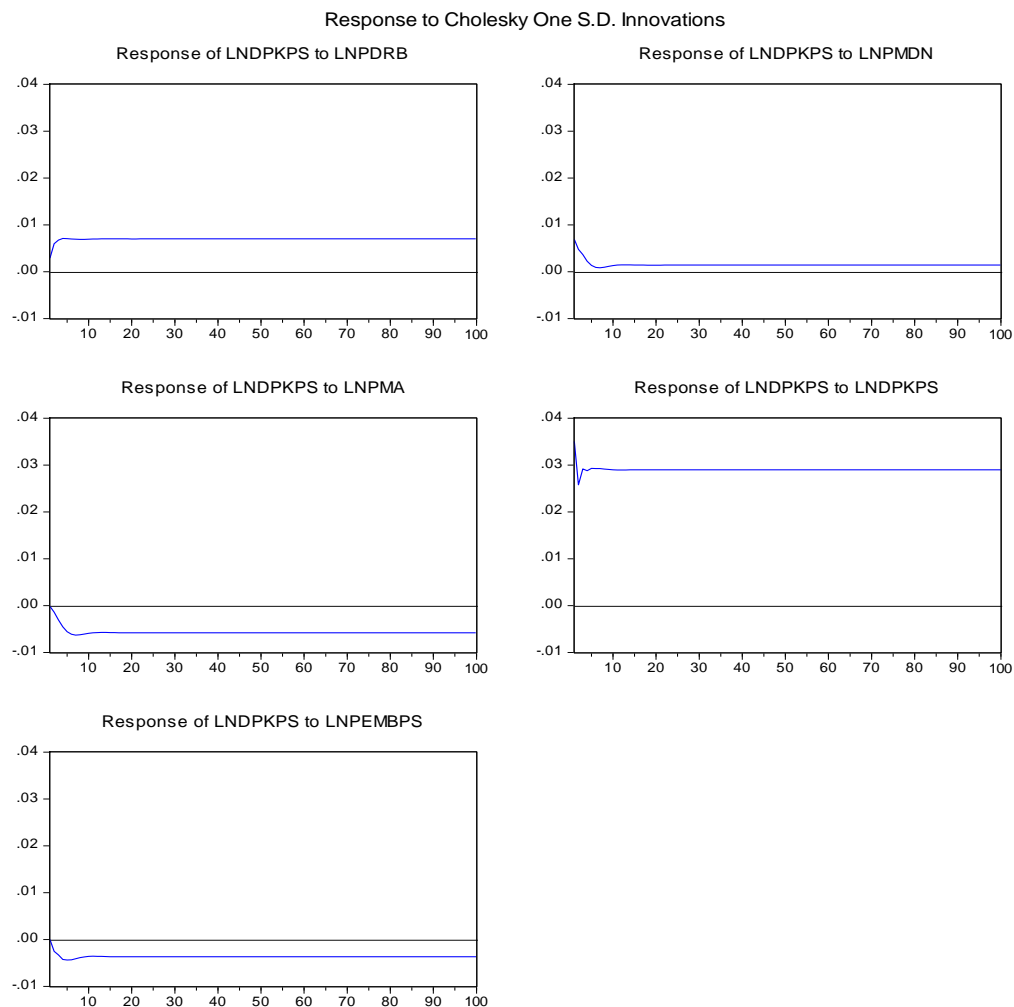
Tabel 4.25

Response of LNPKPS to Cholesky (d.f. adjusted) One S.D. Innovations

Period	LNPDRB	LNPMDN	LNPKPS	LNDPKPS	LNPEMBPS
1	0.002880	0.006891	-0.000193	0.035053	0.000000
2	0.005976	0.004760	-0.001398	0.025790	-0.002537
3	0.006728	0.003638	-0.003065	0.029158	-0.003296
4	0.007080	0.002223	-0.004526	0.028790	-0.004272
5	0.007046	0.001336	-0.005584	0.029290	-0.004373
6	0.006978	0.000904	-0.006138	0.029260	-0.004343
7	0.006912	0.000826	-0.006315	0.029241	-0.004096
8	0.006892	0.000946	-0.006253	0.029135	-0.003882
9	0.006901	0.001128	-0.006097	0.029051	-0.003710

10	0.006928	0.001293	-0.005937	0.028986	-0.003621
11	0.006957	0.001401	-0.005821	0.028955	-0.003591
12	0.006980	0.001453	-0.005758	0.028946	-0.003601
13	0.006993	0.001462	-0.005740	0.028952	-0.003627
14	0.006999	0.001447	-0.005749	0.028963	-0.003654
15	0.006999	0.001425	-0.005768	0.028973	-0.003674
20	0.006988	0.001387	-0.005810	0.028983	-0.003680
30	0.006989	0.001393	-0.005804	0.028981	-0.003677
40	0.006989	0.001394	-0.005803	0.028981	-0.003677
50	0.006989	0.001394	-0.005803	0.028981	-0.003677
60	0.006989	0.001394	-0.005803	0.028981	-0.003677
70	0.006989	0.001394	-0.005803	0.028981	-0.003677
80	0.006989	0.001394	-0.005803	0.028981	-0.003677
90	0.006989	0.001394	-0.005803	0.028981	-0.003677
100	0.006989	0.001394	-0.005803	0.028981	-0.003677
Cholesky Ordering: LNPDRB LNPMDN LNPMA LNDPKPS LNPEMBPS					

Sumber: data diolah dengan Eviews 9



Sumber: data diolah dengan Eviews 9

Gambar 4.10

Response of LNDPKPS to Cholesky One S.D. Innovations

Hasil dari pengujian IRF variabel DPKPS pada tabel serta gambar tersebut bisa menjelaskan respon DPKPS terhadap guncangan variabel lain seperti PDRB, PMDN, PMA, DPKPS dan Pembiayaan berfluktuasi. Pada periode pertama DPKBS memberikan respon terhadap guncangan variabel PDRB nilainya positif (0.00288), PMDN nilainya positif (0.006891), PMA nilainya negatif (-0.000193) serta DPKPS nilainya positif (0.035053). Di periode kedua DPKPS memberikan respon terhadap guncangan variabel lainnya dengan cara berurutan menurut besarnya yakni DPKPS nilainya positif (0.02579), PDRB nilainya positif (0.005976), PMDN nilainya positif (0.00476), PEMBPS nilainya negatif (-

0.002537) dan PMA nilainya negatif (-0.001398). Adapun perkembangan dari respon DPKPS mulai periode 1 sampai dengan 100 adalah:

- 1) DPKPS pada jangka pendek memberikan respon positif terhadap DPKPS dengan guncangan sampai pada periode ke 5, selanjutnya respon positif cenderung mengalami penurunan sampai dengan periode ke 12 dan mulai mengalami peningkatan pada periode ke 13 serta mengalami kestabilan pada periode ke 25 sampai dengan 100, terjadi perubahan urutan dari ke 1 pada jangka pendek menjadi ke 2 pada jangka panjang.
- 2) DPKPS pada jangka pendek memberikan respon positif terhadap PDRB dengan guncangan sampai pada periode ke 4, selanjutnya respon positif cenderung mengalami penurunan sampai dengan periode ke 8 dan mulai mengalami peningkatan pada periode ke 9 serta mengalami kestabilan pada periode ke 22 sampai dengan 100, terjadi perubahan urutan dari ke 2 pada jangka pendek menjadi ke 1 pada jangka panjang.
- 3) DPKPS pada jangka pendek memberikan respon positif terhadap PMDN dengan guncangan sampai dengan periode ke 8, selanjutnya respon positif mengalami peningkatan sampai dengan periode ke 14 dan mulai mengalami penurunan pada periode ke 15 serta mengalami kestabilan pada periode ke 33 sampai dengan 100, terjadi perubahan urutan dari ke 3 pada jangka pendek menjadi ke 4 pada jangka panjang.
- 4) DPKPS pada jangka pendek memberikan respon negatif terhadap PEMBPS dengan guncangan sampai pada periode ke 5, selanjutnya respon negatif cenderung mengalami penurunan sampai dengan periode ke 11 dan mulai mengalami peningkatan pada periode ke 12 serta mengalami kestabilan pada periode ke 25 sampai dengan 100, terjadi perubahan urutan dari ke 4 pada jangka pendek menjadi ke 3 pada jangka panjang.
- 5) DPKPS pada jangka pendek memberikan respon negatif terhadap PMA dengan guncangan sampai pada periode ke 7, selanjutnya respon negatif cenderung mengalami penurunan sampai pada periode ke 13 dan mulai mengalami peningkatan sampai dengan periode ke 14 serta mengalami

kestabilan pada periode ke 35 sampai dengan 100, urutannya tetap ke 5 pada jangka pendek serta pada jangka panjang.

Tabel 4.26

Urutan respon DPKPS terhadap variabel lainnya dalam Jangka Pendek dan Jangka Panjang

No. Urut	Jangka Pendek				Jangka Panjang	
	Shock	Variabel	Value	Stabil	Variabel	Value
1	5	DPKPS	0.025790	25	PDRB	0.006989
2	4	PDRB	0.005976	22	DPKPS	0.028981
3	8	PMDN	0.004760	33	PEMBPS	-0.003677
4	5	PEMBPS	-0.002537	25	PMDN	0.001394
5	7	PMA	-0.001398	35	PMA	-0.005803

Sumber: data diolah dengan Eviews 9

d. IRF Variabel PEMBPS

Berikut hasil pengujian IRF untuk variabel pembiayaan:

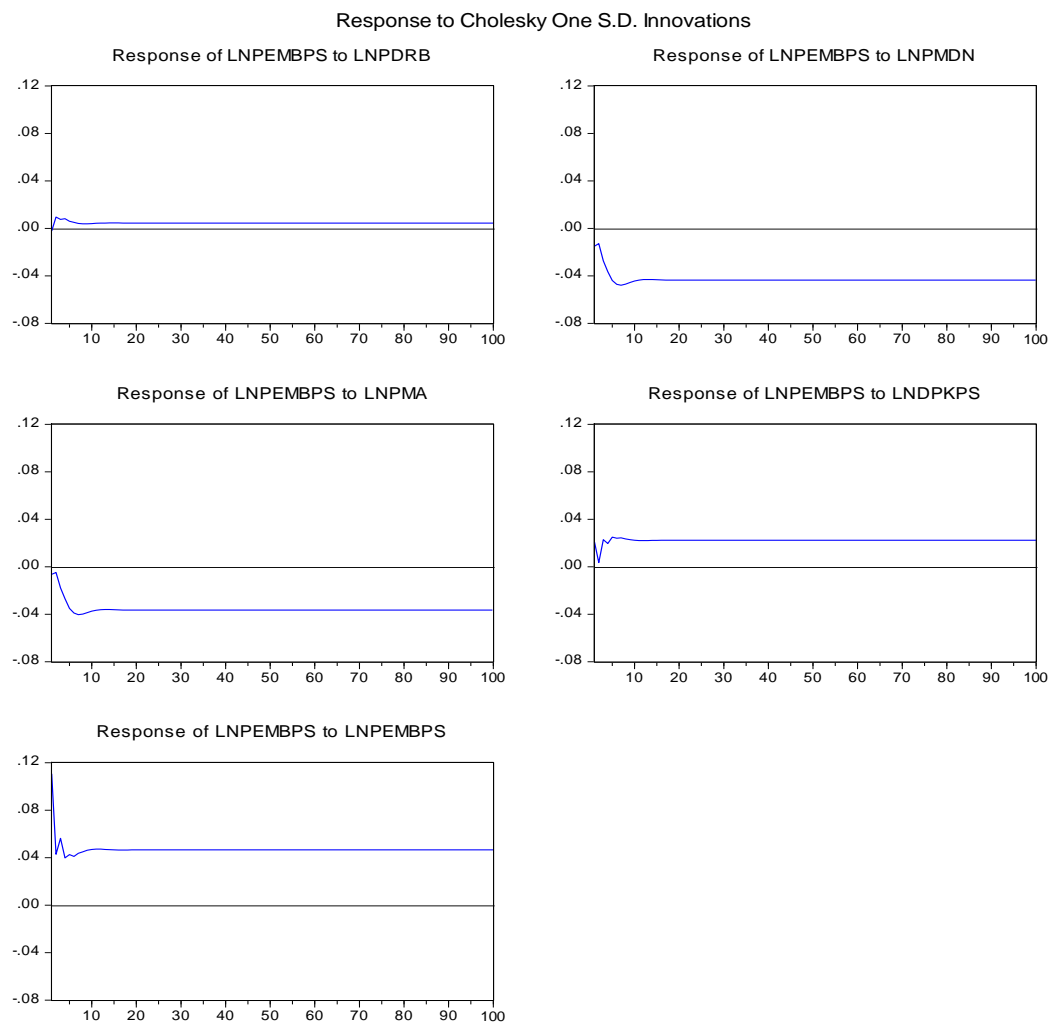
Tabel 4.27

Response of LNPEMBPS to Cholesky (d.f. adjusted) One S.D. Innovations

Period	LNPDRB	LNPMDN	LNPMA	LNDPKPS	LNPEMBPS
1	-0.002184	-0.015040	-0.006427	0.020724	0.110718
2	0.009507	-0.012949	-0.004938	0.003529	0.042862
3	0.007465	-0.027345	-0.017858	0.022703	0.056362
4	0.008101	-0.036469	-0.027025	0.019483	0.039777
5	0.005989	-0.043991	-0.035142	0.024997	0.042593
6	0.005032	-0.047173	-0.039046	0.023954	0.040990
7	0.004101	-0.047937	-0.040448	0.024363	0.043565
8	0.003838	-0.047033	-0.039940	0.023341	0.044842
9	0.003813	-0.045672	-0.038764	0.022823	0.046309
10	0.003994	-0.044413	-0.037527	0.022278	0.046930
11	0.004192	-0.043577	-0.036632	0.022060	0.047200
12	0.004361	-0.043173	-0.036143	0.021979	0.047115
13	0.004461	-0.043098	-0.035996	0.022026	0.046926
14	0.004502	-0.043205	-0.036055	0.022106	0.046718
15	0.004503	-0.043372	-0.036202	0.022187	0.046567
20	0.004422	-0.043665	-0.036525	0.022266	0.046513
30	0.004431	-0.043617	-0.036475	0.022249	0.046534
40	0.004431	-0.043616	-0.036475	0.022249	0.046535

50	0.004431	-0.043616	-0.036475	0.022249	0.046535
60	0.004431	-0.043616	-0.036475	0.022249	0.046535
70	0.004431	-0.043616	-0.036475	0.022249	0.046535
80	0.004431	-0.043616	-0.036475	0.022249	0.046535
90	0.004431	-0.043616	-0.036475	0.022249	0.046535
100	0.004431	-0.043616	-0.036475	0.022249	0.046535
Cholesky Ordering: LNPDRB LNPMDN LNPMA LNPKPS LNPEMBPS					

Sumber: data diolah dengan Eviews 9



Sumber: data diolah dengan Eviews 9

Gambar 4.11

Response of LNPEMBPS to Cholesky One S.D. Innovations

Hasil dari pengujian IRF variabel Pembiayaan pada tabel dan gambar tersebut bisa menjelaskan respon Pembiayaan terhadap guncangan variabel lainnya seperti PDRB, PMDN, PMA, DPKPS dan PEMBPS berfluktuasi. Pada periode

pertama PEMBPS langsung memberikan respon terhadap guncangan seluruh variabel. PEMBPS merespon terhadap PEMBPS, DPKPS, PMDN, PMA dan PDRB. Pada periode kedua PEMBPS memberikan respon terhadap guncangan variabel lainnya dengan cara berurutan berdasarkan besarnya yakni PEMBPS bernilai positif (0.042862), PMDN bernilai negatif (-0.012949), PDRB bernilai positif (0.009507), PMA bernilai negatif (-0.004938) dan DPKPS bernilai positif (0.003529). Adapun perkembangan dari respon PEMBPS mulai periode 1 sampai 100 adalah:

- 1) PEMBPS pada jangka pendek memberikan respon positif terhadap PEMBPS dengan guncangan sampai pada periode ke 12, selanjutnya respon positif cenderung mengalami penurunan sampai dengan periode ke 17 dan mulai mengalami peningkatan pada periode ke 18 serta mengalami kestabilan pada periode ke 33 sampai dengan 100, terjadi perubahan urutan dari ke 1 pada jangka pendek menjadi ke 3 pada jangka panjang.
- 2) PEMBPS pada jangka pendek memberikan respon negatif terhadap PMDN dengan guncangan sampai pada periode ke 7, selanjutnya respon negatif cenderung mengalami penurunan sampai dengan periode ke 13 dan mulai mengalami peningkatan pada periode ke 33 serta mengalami kestabilan pada periode ke 33 sampai dengan 100, terjadi perubahan urutan dari ke 2 pada jangka pendek menjadi ke 4 pada jangka panjang.
- 3) PEMBPS pada jangka pendek memberikan respon positif terhadap PDRB dengan guncangan sampai pada periode ke 10, selanjutnya respon positif cenderung mengalami peningkatan sampai dengan periode ke 15 dan mulai mengalami penurunan pada periode ke 17 serta mengalami kestabilan pada periode ke 34 sampai dengan 100, terjadi perubahan urutan dari ke 3 pada jangka pendek menjadi ke 5 pada jangka panjang.
- 4) PEMBPS pada jangka pendek memberikan respon negatif terhadap PMA dengan guncangan sampai pada periode ke 7, selanjutnya respon negatif cenderung mengalami penurunan sampai dengan periode ke 13 dan mulai mengalami peningkatan pada periode ke 14 serta mengalami kestabilan

pada periode ke 29 sampai dengan 100, terjadi perubahan urutan dari ke 4 pada jangka pendek menjadi ke 2 pada jangka panjang.

- 5) PEMBPS pada jangka pendek memberikan respon positif terhadap DPKPS dengan guncangan sampai pada periode ke 7, selanjutnya respon positif cenderung mengalami penurunan sampai dengan periode ke 12 dan mulai mengalami peningkatan pada periode ke 13 serta mengalami kestabilan pada periode ke 28 sampai dengan 100, terjadi perubahan urutan dari ke 5 pada jangka pendek menjadi ke 1 pada jangka panjang.

Tabel 4.28

Urutan respon PEMBPS terhadap variabel lainnya dalam Jangka Pendek dan Jangka Panjang

No. Urut	Jangka Pendek				Jangka Panjang	
	Shock	Variabel	Value	Stabil	Variabel	Value
1	12	PEMBPS	0.042862	33	DPKPS	0.022249
2	7	PMDN	-0.012949	33	PMA	-0.036475
3	10	PDRB	0.009507	34	PEMBPS	0.046535
4	7	PMA	-0.004938	29	PMDN	-0.043616
5	7	DPKPS	0.003529	28	PDRB	0.004431

Sumber: data diolah dengan Eviews 9

h. Analisis Variance Decomposition (VD)

Analisis Variance Decomposition (VD) ataupun Forecast Error Variance Decomposition (FEVD) bertujuan guna mengukur besarnya kontribusi dan komposisi variabel tertentu terhadap variabel lainnya. Setelah dilakukan analisis terhadap perilaku dinamis model dengan *Impulse Response Function* (IRF), maka kemudian akan dilihat karakteristik model dengan *Variance Decomposition* (VD). Pengujian VD dalam penelitian ini menggunakan jangka waktu berjumlah periode 100 (seratus). Adapun hasil pengujian VD dari setiap variabel penelitian dapat dilihat sebagai berikut:

a. FEVD Variabel PDRB

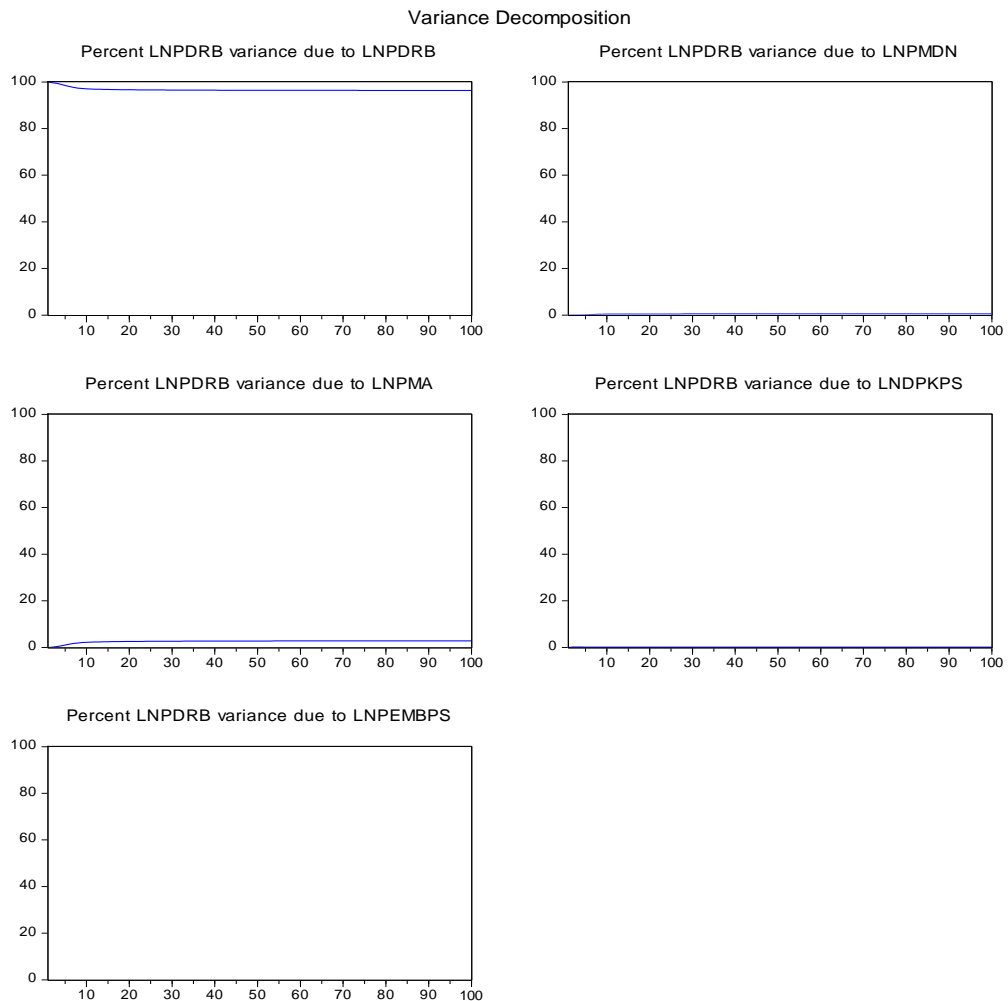
Berikut hasil pengujian FEVD untuk variabel PDRB:

Tabel 4.29

Variance Decomposition of LNPDRB

Period	S.E.	LNPDRB	LNPMDN	LNPMA	LNDPKPS	LNPEMBPS
1	0.006786	100.0000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
2	0.012044	99.66961	0.003495	0.123261	0.203394	0.000237
3	0.016603	99.38827	0.003624	0.362413	0.202726	0.042963
4	0.020558	98.98439	0.037316	0.692075	0.177835	0.108383
5	0.024034	98.50718	0.107996	1.057200	0.152274	0.175351
6	0.027134	98.04726	0.193051	1.404270	0.132450	0.222967
7	0.029938	97.66437	0.269743	1.696728	0.118751	0.250405
8	0.032506	97.37778	0.327638	1.922431	0.109844	0.262311
9	0.034885	97.17766	0.366370	2.086412	0.104443	0.265118
10	0.037110	97.04288	0.390365	2.201886	0.101343	0.263526
11	0.039209	96.95202	0.404767	2.283164	0.099597	0.260457
12	0.041201	96.88821	0.413684	2.342178	0.098530	0.257395
13	0.043101	96.84004	0.419823	2.387451	0.097744	0.254946
14	0.044922	96.80061	0.424724	2.424408	0.097042	0.253216
15	0.046673	96.76629	0.429125	2.456152	0.096359	0.252077
20	0.054592	96.63850	0.447269	2.571067	0.093486	0.249677
25	0.061499	96.56307	0.458190	2.638809	0.091826	0.248103
30	0.067705	96.51448	0.465168	2.682520	0.090758	0.247070
40	0.078662	96.45496	0.473733	2.736040	0.089449	0.245817
50	0.088269	96.41995	0.478770	2.767523	0.088679	0.245079
60	0.096928	96.39689	0.482088	2.788258	0.088172	0.244593
70	0.104875	96.38055	0.484438	2.802947	0.087812	0.244249
80	0.112261	96.36838	0.486190	2.813897	0.087545	0.243992
90	0.119190	96.35895	0.487546	2.822375	0.087337	0.243793
100	0.125737	96.35143	0.488628	2.829133	0.087172	0.243635
Cholesky Ordering: LNPDRB LNPMDN LNPMA LNDPKPS LNPEMBPS						

Sumber: data diolah dengan Eviews 9



Sumber: data diolah dengan Eviews 9

Gambar 4.12

Variance Decomposition of LNPDRB

Hasil dari pengujian VD variabel PDRB pada tabel serta gambar tersebut bias menjelaskan komposisi varians PDRB terhadap variabel lain. Pada periode pertama varians PDRB hanya berasal dari variabel itu sendiri. Pada periode ke 2 varians PDRB berasal dari varians PDRB (99.66961), DPKPS (0.203394), PMA (0.123261), PMDN (0.003495) dan PEMBPS (0.000237). Pada periode ke 10 dominasi PDRB mulai menurun (97.04288) dengan meningkatnya komposisi dari variabel PMA (2.201886), sedangkan variabel PMDN, DPKPS dan PEMBPS masih dibawah 1%. Hal ini berlangsung sampai periode ke 100, dengan urutan dominasi variansnya yaitu PDRB (96.35143), PMA (2.829133), PMDN (0.488628), PEMBPS (0.243635) dan DPKPS (0.087172). Adapun perubahan

urutan pada periode awal, tengah dan akhir dari dominasi *Variance Decomposition of PDRB* adalah sebagai berikut:

Tabel 4.30

Urutan Dominasi Variance Decomposition of PDRB

No	Awal (2)		Tengah (25-50)		Akhir (100)	
	Variabel	Value	Variabel	Value	Variabel	Value
1	PDRB	99.66961	PDRB	96.41995	PDRB	96.35143
2	DPKPS	0.203394	PMA	2.767523	PMA	2.829133
3	PMA	0.123261	PMDN	0.478770	PMDN	0.488628
4	PMDN	0.003495	PEMBPS	0.245079	PEMBPS	0.243635
5	PEMBPS	0.000237	DPKPS	0.088679	DPKPS	0.087172

Sumber: data diolah dengan Eviews 9

Dari tabel 4.30 di atas dapat menjelaskan perubahan dari komposisi setiap variabel. Periode awal apabila terjadi guncangan PDRB maka varians PDRB itu sendiri yang paling besar. Tetapi peranan tersebut semakin mengalami penurunan dengan bertambahnya peran dari varians PMA. Perubahan peran tersebut mengalami pergeseran yang lebih pada periode ke 10 sampai dengan 100, tetapi peran terbesar tetap terbentuk dari varians PDRB itu sendiri.

b. FEVD Variabel PMDN

Berikut hasil pengujian FEVD untuk variabel PMDN:

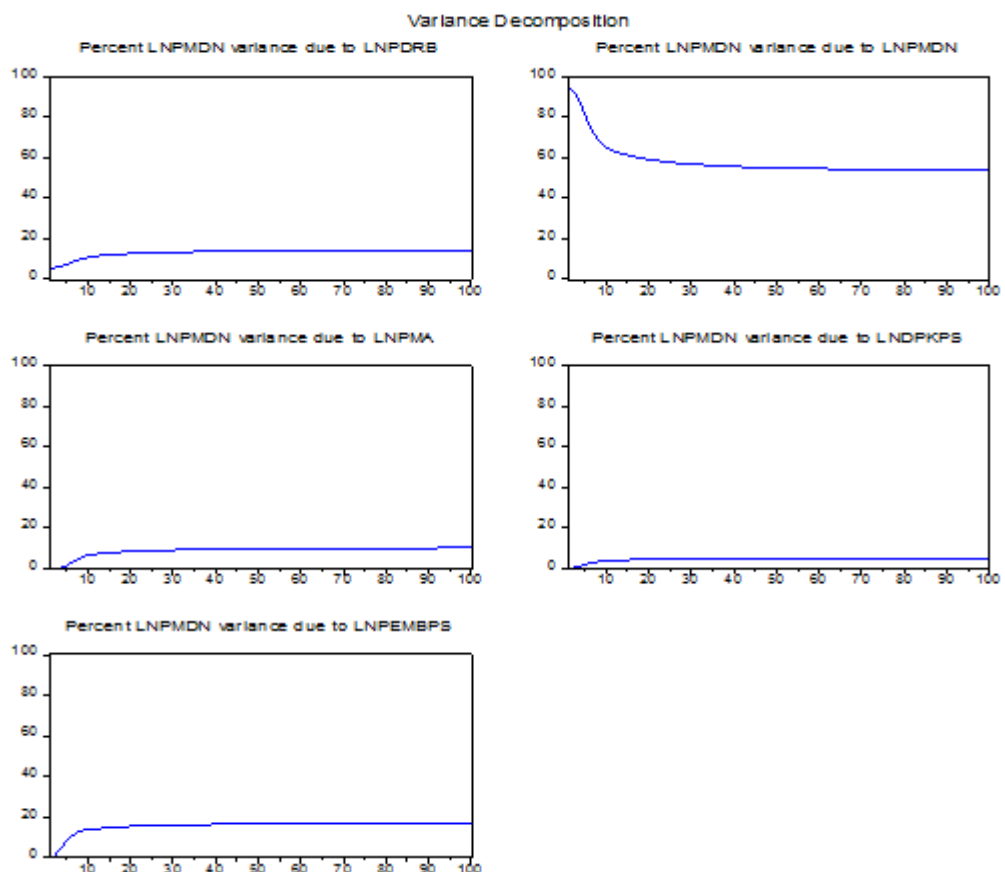
Tabel 4.31

Variance Decomposition of LNPMDN

Period	S.E.	LNPDRB	LNPMDN	LNPMA	LNDPKPS	LNPEMBPS
1	0.006786	5.510792	94.48921	0.000000	0.000000	0.000000
2	0.012044	5.664233	93.51693	0.092362	0.115666	0.610811
3	0.016603	6.061954	90.63596	0.065473	0.475992	2.760618
4	0.020558	6.712583	86.25256	0.409615	1.107369	5.517871
5	0.024034	7.476402	81.12509	1.351385	1.813759	8.233363
6	0.027134	8.272364	76.24211	2.662723	2.463789	10.35901
7	0.029938	9.030348	72.17903	3.983636	2.973616	11.83337
8	0.032506	9.708149	69.08581	5.086511	3.342804	12.77673
9	0.034885	10.28308	66.84479	5.907481	3.598096	13.36656
10	0.037110	10.75315	65.24457	6.482571	3.774770	13.74494
11	0.039209	11.13033	64.07720	6.880666	3.901777	14.01002
12	0.041201	11.43336	63.18023	7.166576	3.999841	14.21999

13	0.043101	11.68113	62.44457	7.387685	4.081638	14.40498
14	0.044922	11.88917	61.80633	7.573431	4.153977	14.57710
15	0.046673	12.06868	61.23305	7.739413	4.219867	14.73899
20	0.054592	12.71825	59.05545	8.392834	4.471676	15.36179
25	0.061499	13.12287	57.71317	8.803036	4.625711	15.73521
30	0.067705	13.39510	56.81072	9.077521	4.729374	15.98728
40	0.078662	13.73961	55.66800	9.425379	4.860632	16.30638
50	0.088269	13.94848	54.97524	9.636250	4.940204	16.49983
60	0.096928	14.08864	54.51037	9.777757	4.993602	16.62964
70	0.104875	14.18921	54.17681	9.879291	5.031916	16.72278
80	0.112261	14.26488	53.92581	9.955692	5.060746	16.79287
90	0.119190	14.32389	53.73010	10.01527	5.083226	16.84752
100	0.125737	14.37119	53.57322	10.06302	5.101246	16.89133
Cholesky Ordering: LNPDRB LNPMDN LNPMA LNDPKPS LNPEMBPS						

Sumber: data diolah dengan Eviews 9



Sumber: data diolah dengan Eviews 9

Gambar 4.13
Variance Decomposition of LNPMDN

Hasil dari pengujian VD variabel PMDN pada tabel serta gambar tersebut bisa menjelaskan komposisi varians PMDN terhadap variabel lain. Pada periode pertama varians PMDN hanya berasal dari PMDN itu sendiri (94.48921) dan PDRB (5.510792). Pada periode ke 2 varians PMDN berasal dari varians PMDN (93.51693), PDRB (5.664233), PEMBPS (0.610811), DPKPS (0.115666) dan PMA (0.092362). Pada periode ke 6 dominasi PMDN mulai menurun (76.24211) dengan menaiknya komposisi variabel PEMBPS (10.35901), PDRB (8.272364), PMA (2.662723) dan DPKPS (2.463789). Hal ini berlangsung sampai periode ke 100, dengan urutan dominasi variansnya tidak berubah yaitu PMDN (53.57322), PEMBPS (16.89133), PDRB (14.37119), PMA (10.06302) dan DPKPS (5.101246). Adapun perubahan urutan pada periode awal, tengah dan akhir dari dominasi *Variance Decomposition of PMDN* adalah sebagai berikut:

Tabel 4.32

Urutan Dominasi Variance Decomposition of PMDN

No	Awal (2)		Tengah (25-50)		Akhir (100)	
	Variabel	Value	Variabel	Value	Variabel	Value
1	PMDN	93.51693	PMDN	54.97524	PMDN	53.57322
2	PDRB	5.664233	PEMBPS	16.49983	PEMBPS	16.89133
3	PEMBPS	0.610811	PDRB	13.94848	PDRB	14.37119
4	DPKPS	0.115666	PMA	9.636250	PMA	10.06302
5	PMA	0.092362	DPKPS	4.940204	DPKPS	5.101246

Sumber: data diolah dengan Eviews 9

Dari tabel 4.32 di atas dapat menjelaskan perubahan dari komposisi setiap variabel. Periode awal apabila terjadi guncangan PMDN maka varians PMDN itu sendiri yang paling besar. Tetapi peranan tersebut semakin mengalami penurunan dengan bertambahnya peran varians PEMBPS, PDRB, PMA serta DPKPS. Perubahan peran tersebut mengalami pergeseran yang lebih pada periode ke 6 sampai dengan 100, tetapi peran terbesar tetap terbentuk dari varians PMDN itu sendiri.

c. FEVD Variabel PMA

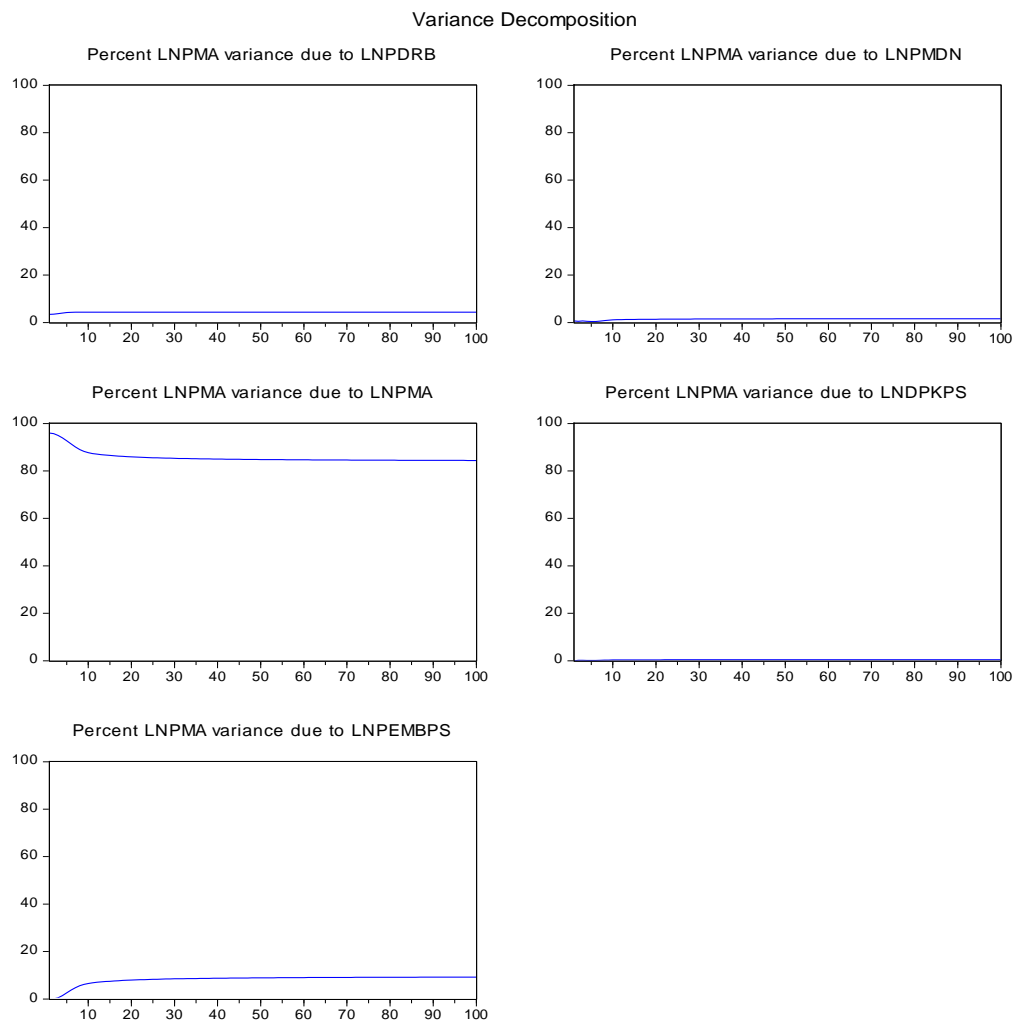
Berikut hasil pengujian FEVD untuk variabel PMA:

Tabel 4.33

Variance Decomposition of LNPMA

Period	S.E.	LNPDRB	LNPMDN	LNPMA	LNDPKPS	LNPEMBPS
1	0.006786	3.430448	0.640128	95.92942	0.000000	0.000000
2	0.012044	3.530318	0.471103	95.71130	0.223661	0.063616
3	0.016603	3.752721	0.630697	94.91910	0.172628	0.524849
4	0.020558	3.989454	0.528677	93.93745	0.119499	1.424924
5	0.024034	4.171581	0.412572	92.71555	0.113898	2.586394
6	0.027134	4.284083	0.435544	91.36993	0.150879	3.759560
7	0.029938	4.340110	0.583952	90.09854	0.205390	4.772012
8	0.032506	4.360326	0.777921	89.04799	0.256644	5.557115
9	0.034885	4.361820	0.952787	88.26278	0.295392	6.127218
10	0.037110	4.355576	1.082198	87.71200	0.321063	6.529168
11	0.039209	4.347669	1.167258	87.33339	0.336827	6.814859
12	0.041201	4.340942	1.220052	87.06543	0.346386	7.027193
13	0.043101	4.336294	1.253314	86.86144	0.352632	7.196317
14	0.044922	4.333572	1.276523	86.69183	0.357405	7.340670
15	0.046673	4.332201	1.295454	86.54072	0.361679	7.469950
20	0.054592	4.330145	1.377780	85.94188	0.381016	7.969181
25	0.061499	4.327857	1.434401	85.56526	0.393731	8.278750
30	0.067705	4.326373	1.471484	85.31416	0.402101	8.485883
40	0.078662	4.324508	1.518521	84.99649	0.412718	8.747767
50	0.088269	4.323378	1.546979	84.80426	0.419140	8.906242
60	0.096928	4.322620	1.566055	84.67541	0.423446	9.012468
70	0.104875	4.322077	1.579732	84.58303	0.426532	9.088628
80	0.112261	4.321669	1.590017	84.51356	0.428854	9.145905
90	0.119190	4.321351	1.598034	84.45941	0.430663	9.190546
100	0.125737	4.321096	1.604457	84.41602	0.432112	9.226317
Cholesky Ordering: LNPDRB LNPMDN LNPMA LNDPKPS LNPEMBPS						

Sumber: data diolah dengan Eviews 9



Sumber: data diolah dengan Eviews 9

Gambar 4.14

Variance Decomposition of LNPMA

Hasil dari pengujian VD variabel PMA pada tabel dan gambar tersebut bisa menjelaskan komposisi varians PMA terhadap variabel lain. Pada periode pertama varians PMA hanya berasal dari PMA itu sendiri (95.92942), PDRB (3.430448) dan PMDN (0.640128). Pada periode ke 2 varians PMA berasal dari varians PMA (95.71130), PDRB (3.530318), PMDN (0.471103), DPKPS (0.223661) dan PEMBPS (0.063616). Pada periode ke 12 dominasi PMA mulai menurun (87.06543) dengan meningkatnya variabel PEMBPS (7.027193), PDRB (4.340942) dan PMDN (1.220052), sedangkan variabel DPKPS masih di bawah 1%. Hal ini berlangsung sampai periode ke 100, dengan urutan dominasi variansnya tidak

berubah yaitu PMA (84.41602), PEMBPS (9.226317), PDRB (4.321096), PMDN (1.604457) dan DPKPS (0.432112). Adapun perubahan urutan pada periode awal, tengah dan akhir dari dominasi *Variance Decomposition of PMA* adalah sebagai berikut:

Tabel 4.34

Urutan Dominasi Variance Decomposition of PMA

No	Awal (2)		Tengah (25-50)		Akhir (100)	
	Variabel	Value	Variabel	Value	Variabel	Value
1	PMA	95.71130	PMA	84.80426	PMA	84.41602
2	PDRB	3.530318	PEMBPS	8.906242	PEMBPS	9.226317
3	PMDN	0.471103	PDRB	4.323378	PDRB	4.321096
4	DPKPS	0.223661	PMDN	1.546979	PMDN	1.604457
5	PEMBPS	0.063616	DPKPS	0.419140	DPKPS	0.432112

Sumber: data diolah dengan Eviews 9

Dari tabel 4.34 di atas dapat menjelaskan perubahan dari komposisi setiap variabel. Periode awal ketika terjadi guncangan PMA maka varians PMA itu sendiri yang paling besar. Tetapi peranan tersebut semakin mengalami penurunan dengan bertambahnya peran varians PEMBPS, PDRB dan PMDN. Perubahan peran tersebut mengalami pergeseran yang lebih pada periode ke 12 sampai dengan 100, tetapi peran terbesar tetap terbentuk dari varians PMA itu sendiri.

d. FEVD Variabel DPKPS

Berikut hasil pengujian FEVD untuk variabel DPKPS:

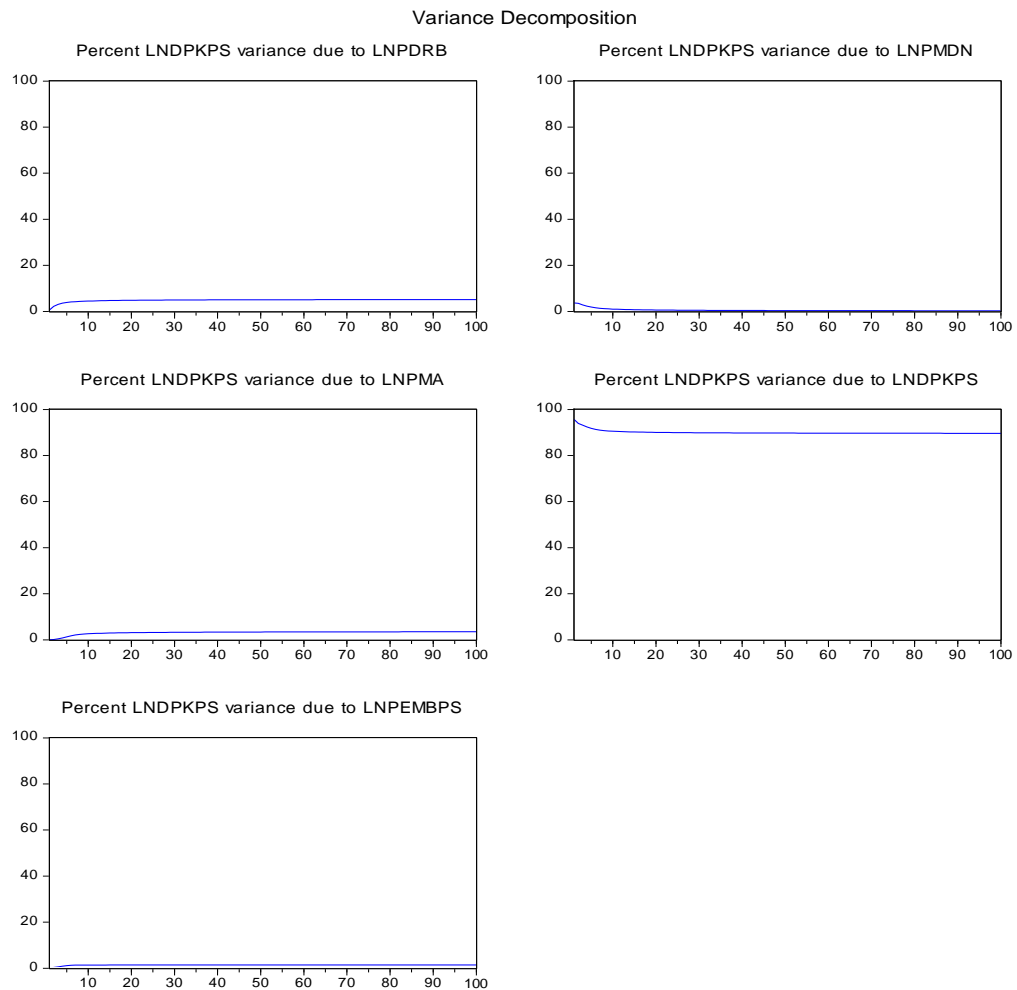
Tabel 4.35

Variance Decomposition of LNPKPS

Period	S.E.	LNPDRB	LNPMDN	LNPMA	LNDPKPS	LNPEMBPS
1	0.006786	0.645525	3.696384	0.002888	95.65520	0.000000
2	0.012044	2.182502	3.478539	0.098719	93.92092	0.319317
3	0.016603	3.031076	2.830715	0.386490	93.16432	0.587396
4	0.020558	3.603857	2.283299	0.823847	92.36989	0.919108
5	0.024034	3.915729	1.866399	1.305964	91.77937	1.132539
6	0.027134	4.105966	1.570335	1.739597	91.31402	1.270085
7	0.029938	4.229647	1.357074	2.082882	90.99237	1.338022
8	0.032506	4.323827	1.201039	2.333298	90.77343	1.368407
9	0.034885	4.402717	1.084654	2.508560	90.62586	1.378212

10	0.037110	4.472592	0.995900	2.630758	90.52067	1.380075
11	0.039209	4.534963	0.926000	2.718872	90.44027	1.379896
12	0.041201	4.590179	0.868856	2.786454	90.37404	1.380473
13	0.043101	4.638384	0.820508	2.842023	90.31667	1.382419
14	0.044922	4.680055	0.778573	2.890326	90.26558	1.385470
15	0.046673	4.715951	0.741650	2.933673	90.21968	1.389048
20	0.054592	4.838268	0.609172	3.096283	90.05288	1.403393
25	0.061499	4.911588	0.529379	3.194663	89.95348	1.410894
30	0.067705	4.960775	0.476043	3.260223	89.88696	1.416004
40	0.078662	5.022408	0.409144	3.342520	89.80352	1.422410
50	0.088269	5.059493	0.368895	3.392029	89.75332	1.426264
60	0.096928	5.084259	0.342017	3.425092	89.71979	1.428838
70	0.104875	5.101969	0.322795	3.448737	89.69582	1.430678
80	0.112261	5.115264	0.308366	3.466486	89.67783	1.432059
90	0.119190	5.125611	0.297136	3.480299	89.66382	1.433135
100	0.125737	5.133893	0.288147	3.491356	89.65261	1.433995
Cholesky Ordering: LNPDRB LNPMDN LNPMA LNDPKPS LNPEMBPS						

Sumber: data diolah dengan Eviews 9



Sumber: data diolah dengan Eviews 9

Gambar 4.15

Variance Decomposition of LNDPKPS

Hasil dari pengujian VD variabel DPKPS pada tabel serta gambar tersebut bias menjelaskan komposisi varians DPKPS terhadap variabel lainnya. Pada periode pertama varians DPKPS hanya berasal dari DPKPS itu sendiri (95.65520), PMDN (3.696384), PDRB (0.645525) dan PMA (0.002888). Pada periode ke 2 varians DPKPS berasal dari varians DPKPS (93.92092), PMDN (3.478539), PDRB (2.182502), PEMBPS (0.319317) dan PMA (0.098719). Pada periode ke 17 dominasi DPKPS mulai menurun (90.14157) dengan meningkatnya komposisi variabel PDRB (4.774027), PMA (3.008757) dan PEMBPS (1.395957), sedangkan PMDN menurun (0.679688). Hal ini berlangsung hingga periode ke 100, dengan urutan dominasi variansnya tidak berubah yaitu DPKPS (89.65261), PDRB

(5.133893), PMA (3.491356), PEMBPS (1.433995) dan PMDN (0.288147). Adapun perubahan urutan pada periode awal, tengah dan akhir dari dominasi *Variance Decomposition of DPKPS* adalah sebagai berikut:

Tabel 4.36
Urutan Dominasi Variance Decomposition of DPKPS

No	Awal (2)		Tengah (25-50)		Akhir (100)	
	Variabel	Value	Variabel	Value	Variabel	Value
1	DPKPS	93.92092	DPKPS	89.75332	DPKPS	89.65261
2	PMDN	3.478539	PDRB	5.059493	PDRB	5.133893
3	PDRB	2.182502	PMA	3.392029	PMA	3.491356
4	PEMBPS	0.319317	PEMBPS	1.426264	PEMBPS	1.433995
5	PMA	0.098719	PMDN	0.368895	PMDN	0.288147

Sumber: data diolah dengan Eviews 9

Dari tabel tersebut bisa terlihat perubahan dari komposisi setiap variabel. Periode awal ketika terjadi guncangan DPKPS maka varians DPKPS itu sendiri yang paling besar. Tetapi peranan tersebut semakin mengalami penurunan dengan bertambahnya peran varians PDRB, PMA dan PEMBPS. Perubahan peran tersebut mengalami pergeseran yang lebih pada periode ke 17 sampai dengan 100, tetapi peran terbesar tetap terbentuk dari varians DPKPS itu sendiri.

e. FEVD Variabel PEMBPS

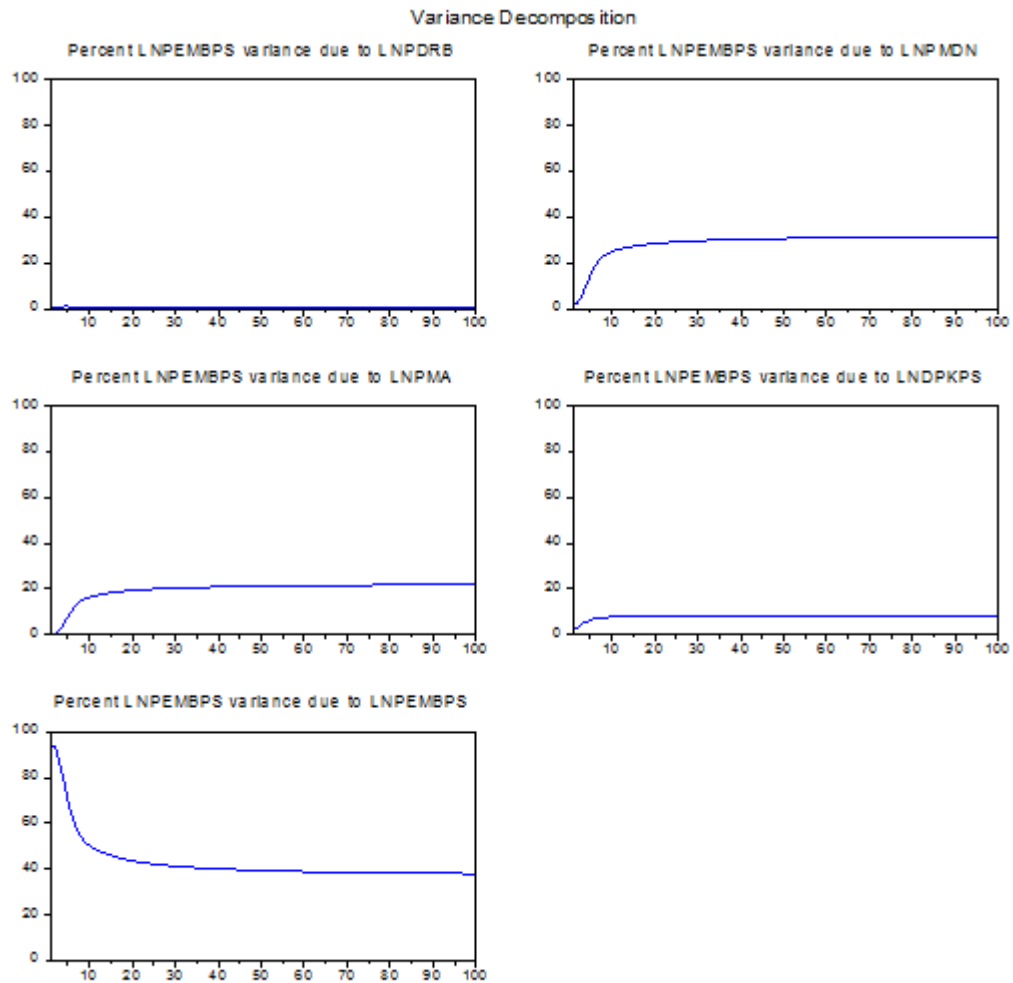
Berikut hasil pengujian FEVD untuk variabel PEMBPS:

Tabel 4.37
Variance Decomposition of LNPEMBPS

Period	S.E.	LNPDRB	LNPMDN	LNPMA	LNDPKPS	LNPEMBPS
1	0.006786	0.036806	1.745233	0.318731	3.313934	94.58530
2	0.012044	0.630441	2.609615	0.435294	2.928309	93.39634
3	0.016603	0.757890	5.734695	1.931993	4.809379	86.76604
4	0.020558	0.902307	10.30056	4.646587	5.572030	78.57851
5	0.024034	0.851457	14.86789	7.928169	6.618894	69.73359
6	0.027134	0.778515	18.59340	10.86240	7.108750	62.65693
7	0.029938	0.699343	21.20588	13.08574	7.430672	57.57836
8	0.032506	0.637733	22.97874	14.65446	7.576924	54.15214
9	0.034885	0.591284	24.15756	15.72100	7.660819	51.86934
10	0.037110	0.558270	24.97915	16.46054	7.709039	50.29300
11	0.039209	0.534672	25.58815	16.99739	7.748208	49.13158

12	0.041201	0.517498	26.07798	17.41658	7.784684	48.20325
13	0.043101	0.504226	26.49693	17.76660	7.821497	47.41075
14	0.044922	0.493252	26.86930	18.07359	7.857584	46.70627
15	0.046673	0.483625	27.20500	18.34949	7.891722	46.07016
20	0.054592	0.446836	28.43907	19.37570	8.014550	43.72385
25	0.061499	0.423983	29.17793	19.99475	8.084795	42.31854
30	0.067705	0.408810	29.67244	20.40830	8.132238	41.37821
40	0.078662	0.389733	30.29341	20.92777	8.191744	40.19734
50	0.088269	0.378248	30.66731	21.24055	8.227576	39.48632
60	0.096928	0.370573	30.91714	21.44954	8.251517	39.01123
70	0.104875	0.365083	31.09586	21.59905	8.268645	38.67136
80	0.112261	0.360961	31.23006	21.71131	8.281505	38.41617
90	0.119190	0.357752	31.33452	21.79869	8.291516	38.21752
100	0.125737	0.355183	31.41815	21.86865	8.299530	38.05849
Cholesky Ordering: LNPDRB LNPMDN LNPMA LNDPKPS LNPEMBPS						

Sumber: data diolah dengan Eviews 9



Sumber: data diolah dengan *Eviews 9*

Gambar 4.16

Variance Decomposition of LNDPEMBPS

Hasil dari pengujian VD variabel PEMBPS pada tabel dan gambar tersebut bisa menjelaskan komposisi varians PEMBPS terhadap variabel lainnya. Pada periode pertama varians PEMBPS terbesar berasal dari PEMBPS itu sendiri (94.5853), DPKPS (3.313934), PMDN (1.745233), PMA (0.318731) dan PDRB (0.036806). Pada periode ke 2 varians PEMBPS berasal dari varians PEMBPS (93.39634), DPKPS (2.928309), PMDN (2.609615), PDRB (0.630441) dan PMA (0.435294). Pada periode ke 5 dominasi PEMBPS mulai menurun (69.73359) dengan meningkatnya komposisi variabel PMDN (14.86789), PMA (7.928169) dan DPKPS (6.618894), sedangkan variabel PDRB masih di bawah 1%. Hal ini berlangsung hingga periode ke 100, dengan urutan dominasi variansnya tidak

berubah yaitu PEMBPS (38.05849), PMDN (31.41815), PMA (21.86865), DPKPS (8.299530) dan PDRB (0.355183). Adapun perubahan urutan pada periode awal, tengah dan akhir dari dominasi *Variance Decomposition of* PEMBPS adalah sebagai berikut:

Tabel 4.38

Urutan Dominasi Variance Decomposition of PEMBPS

No	Awal (2)		Tengah (25-50)		Akhir (100)	
	Variabel	Value	Variabel	Value	Variabel	Value
1	PEMBPS	93.39634	PEMBPS	39.48632	PEMBPS	38.05849
2	DPKPS	2.928309	PMDN	30.66731	PMDN	31.41815
3	PMDN	2.609615	PMA	21.24055	PMA	21.86865
4	PDRB	0.630441	DPKPS	8.227576	DPKPS	8.299530
5	PMA	0.435294	PDRB	0.378248	PDRB	0.355183

Sumber: data diolah dengan Eviews 9

Dari tabel 4.38 bisa menjelaskan perubahan dari komposisi setiap variabel. Periode awal apabila terjadi guncangan PEMBPS maka varians PEMBPS itu sendiri yang paling besar. Tetapi peranan tersebut semakin mengalami penurunan dengan bertambahnya peran varians PMDN, PMA dan DPKPS. Perubahan peran tersebut mengalami pergeseran yang lebih pada periode ke 5 sampai dengan 100, tetapi peran terbesar tetap terbentuk dari varians PEMBPS itu sendiri.

C. Pembahasan

Pertumbuhan ekonomi merupakan ukuran untuk mengetahui seberapa besar perkembangan perekonomian suatu wilayah atau daerah. Dalam hal ini, variabel penanaman modal dalam negeri, penanaman modal asing, dana pihak ketiga dan pembiayaan perbankan syariah digunakan untuk menganalisis interdependensi variabel-variabel tersebut terhadap pertumbuhan ekonomi.

1. Pengaruh PMDN, PMA, DPKPS, PEMBPS terhadap PDRB di Sumatera Utara.

Berdasarkan hasil estimasi VECM jangka panjang variabel PMDN berpengaruh positif dan signifikan terhadap PDRB di Sumatera Utara, di mana perubahan PMDN akan meningkatkan PDRB di Sumatera Utara. Berdasarkan teori

pertumbuhan ekonomi yang dikembangkan oleh Sollow menyatakan bahwa peningkatan pertumbuhan ekonomi suatu negara atau daerah tergantung dari tersedianya faktor-faktor produksi, salah satunya ialah akumulasi modal atau investasi yang digunakan untuk memproduksi *output*. Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh beberapa peneliti seperti Bonarja Purba, Rahma Dian Hapsari dan Imam Prakoso, Reza Lainatul Rizky, *et.al.*, yang menemukan bahwa PMDN berpengaruh positif dan signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi.

Variabel lainnya yang memiliki pengaruh jangka panjang terhadap PDRB adalah variabel PMA, DPKPS dan PEMBPS. PMA berpengaruh positif dan signifikan terhadap PDRB Sumatera Utara, di mana perubahan PMA akan meningkatkan PDRB di Sumatera Utara. Menurut penelitian yang telah dilakukan oleh Khoirul Ifa dan Fitria Ardiansyah, menemukan bahwa terdapat pengaruh PMA terhadap PDRB, dimana perubahan pembentukan modal pada suatu masa dapat memberikan kemampuan perekonomian untuk menghasilkan barang dan jasa yang lebih besar.⁹ Adapun penelitian lainnya yang menemukan hasil yang sama ialah Bonarja Purba, Annisa Masruri Zaimsyaha dan Sri Herianingrum, Reza Lainatul Rizky, *et.al.*, Andi Mar'afiah, Ahmad Jazuli Rahman, Muhammad Kholis, Agustina Suparyati dan Nurul Fadilah.

DPKPS memiliki pengaruh jangka panjang terhadap PDRB di Sumatera Utara. DPKPS berpengaruh negatif terhadap PDRB, di mana perubahan DPKPS akan menurunkan PDRB di Sumatera Utara. Berdasarkan teori yang dikembangkan oleh Sollow menyatakan bahwa pendapatan yang diperoleh oleh masyarakat dapat meningkatkan kemampuan masyarakat untuk menabung. Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan oleh Salahuddin El Ayyubi, menemukan bahwa DPKPS memiliki hubungan negatif terhadap pertumbuhan ekonomi. Hal ini terjadi karena adanya fenomena *displace commercial risk*, yang artinya ketika suku bunga DPK perbankan konvensional meningkat, maka nasabah akan memindahkan

⁹ Khoirul Ifa dan Fitria Ardiansyah, "Analisis Hubungan Foreign Direct Investment, Ekspor, Pengeluaran Pemerintah dan Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia Menggunakan Vector Autoregression (VAR)", *Journals of Economics Development Issues*, Vol. 2, No. 1, Februari 2019, h. 56.

tabungannya pada perbankan konvensional, daripada tetap menyimpan tabungannya pada perbankan syariah.¹⁰

Pembiayaan Perbankan Syariah memiliki pengaruh jangka panjang terhadap PDRB di Sumatera Utara. PEMBPS berpengaruh positif dan signifikan terhadap PDRB Sumatera utara, yang mana jika terjadi perubahan PEMBPS maka akan meningkatkan PDRB di Sumatera Utara. Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Annisa Masruri Zaimsyaha dan Sri Herianingrum, menemukan bahwa apabila pembiayaan yang disalurkan oleh Bank Syariah meningkat, maka akan berdampak pada perekonomian suatu negara. Karena Bank Syariah dapat memberikan pembiayaan kepada masyarakat untuk kegiatan usaha yang dilakukan oleh masyarakat tersebut. Sehingga dapat mensejahterakan masyarakat di suatu daerah tersebut.¹¹ Adapun penelitian terdahulu lainnya yang sejalan adalah Muhammad Nasir, Muhammad Yasir Saeed, *et.al.*, Hazimi Foziah, Moh. Herman Eko Santoso dan Mohamad Soleh Nurzaman, Meri Anggraini, Salahuddin El Ayyubi, Ade Ananto Terminanto dan Ali Rama, Purwanto dan Fuad Yanuar A.R, Salina Kassim.

Adapun kemampuan variabel eksogen dalam menjelaskan PDRB dari nilai *goodness of fit (Adjusted R-Square)* sebesar 23,58% dan sisanya 76,42% diterangkan oleh variabel lain yang tidak terdapat di dalam penelitian.

Dari hasil estimasi VECM jangka pendek variabel PMA yang signifikan mempengaruhi variabel PMA adalah PMDN. PMDN dengan nilai t-statistik = 3.02151 atau $> \pm 1,98$ dengan koefisiennya 0.180741. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Fitri Amalia, yang menyatakan bahwa PMDN berpengaruh terhadap PMA, di mana pada dasarnya investor asing yang akan menanamkan modalnya akan melihat perkembangan investasi yang telah dilakukan oleh investor dalam negeri. Semakin meningkat PMDN yang dapat dilihat dari membaiknya

¹⁰ Salahuddin El Ayyubi, *et. al.*, "Pengaruh Bank Syariah terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia", h. 102."

¹¹ Annisa Masruri Zaimsyaha dan Sri Herianingrum, "Pengaruh Pembiayaan Bank Islam, FDI dan Pertumbuhan Ekonomi: Studi Empiris Negara OKI", *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 5(03), 2019, h. 215.

infrastruktur dan fasilitas publik maka akan mendorong masuknya PMA di negara atau daerah tersebut.¹²

2. Hubungan Kausalitas di antara PMDN, PMA, DPKPS, PEMBPS dan PDRB di Sumatera Utara.

Berdasarkan hasil pengujian kausalitas *Granger* dengan menggunakan lag 1, ternyata terdapat hubungan kausalitas satu arah dari Y ke X, yaitu hubungan kausalitas satu arah PDRB terhadap PMDN. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Muhammad Kholis, *et.al.*, menemukan bahwa semakin tinggi PDRB, berarti semakin besar bagian dari pendapatan yang bisa ditabung, sehingga investasi yang dihasilkan akan semakin besar.¹³ Hal yang sama juga ditemukan dalam penelitian yang dilakukan oleh Rahma Dian Hapsari dan Imam Prakoso.

Hubungan kausalitas satu arah PDRB terhadap DPKPS yang sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Muslim Marpaung menemukan bahwa terdapat hubungan kausalitas satu arah PDRB terhadap DPKPS di Indonesia.¹⁴ Hal yang sama juga ditemukan dalam penelitian yang dilakukan oleh Mardalena dan Suhel menemukan bahwa terdapat hubungan kausalitas satu arah pertumbuhan ekonomi terhadap tabungan masyarakat di Kota Palembang.¹⁵

Hubungan kausalitas satu arah PDRB terhadap PEMBPS. Dari hasil penelitian yang dilakukan oleh Salahuddin El Ayyubi menemukan bahwa terdapat hubungan kausalitas antara pembiayaan bank syariah terhadap pertumbuhan ekonomi, di mana apabila terjadi pertumbuhan pada perbankan syariah maka akan mendorong pertumbuhan ekonomi. Hal ini karena perbankan syariah memberikan

¹² Fitri Amalia, "Hubungan Kausalitas Investasi dengan Pertumbuhan Ekonomi Indonesia", *Signifikan*, Vol. 2, No. 1, April 2013, h. 12.

¹³ Muhammad Kholis, *et. al.*, "Hubungan Antara Pendapatan Nasional dan Investasi Di Indonesia (Studi Kajian Ekonomi Makro dengan Model VAR)," *Jurnal Organisasi dan Manajemen*, Vol. 12, No. 1, Maret 2016, h. 66.

¹⁴ Muslim Marpaung, "Analisis Pengaruh PDB, Inflasi, Tingkat Bunga, Jumlah Uang Beredar dan Kurs terhadap Dana Pihak Ketiga (DPK) Perbankan Syari'ah Di Indonesia", (Disertasi, Program Pascasarjana Universitas Islam Negeri Sumatera Utara, 2016), h. 160.

¹⁵ Mardalena dan Suhel, "Analisis Kausalitas Antara Tabungan Masyarakat dengan Pertumbuhan Ekonomi Di Kota Palembang (Tahun 1995 – 2013)", *Jurnal Ekonomi Pembangunan*, Vol. 32, No. 2, Desember 2015, h. 94.

pembiayaan terhadap sektor riil dan pembiayaan untuk konsumtif. Sebaliknya, pertumbuhan aktivitas ekonomi akan mendorong permintaan pembiayaan yang ditawarkan oleh perbankan syariah.¹⁶

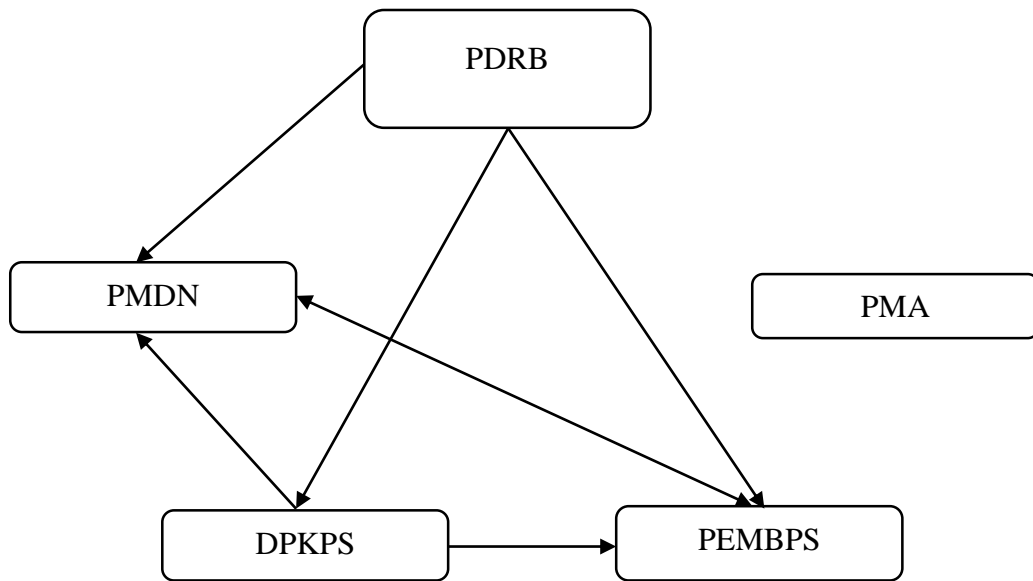
Selain itu, terdapat hubungan kausalitas dua arah atau umpan balik, yaitu hubungan kausalitas PEMBPS terhadap PMDN dan sebaliknya hubungan kausalitas PMDN terhadap PEMBPS. PMDN sebagai investasi yang dilakukan oleh masyarakat domestik atau dalam negeri sangat mempengaruhi perekonomian suatu daerah. Dimana peningkatan realisasi PMDN dapat mendorong kegiatan operasional perbankan syariah. Melalui, kegiatan menabung yang dilakukan oleh masyarakat akibat peningkatan pendapatan yang diperoleh, sehingga penyaluran pembiayaan juga akan meningkat kepada pelaku usaha yang membutuhkan permodalan.

Hubungan kausalitas satu arah DPKPS terhadap PMDN. Dengan adanya tabungan yang dihimpun perbankan syariah dari pendapatan yang dihasilkan oleh masyarakat, dapat memberikan bantuan modal kepada investor dalam negeri atau PMDN yang membutuhkan bantuan permodalan untuk keberlangsungan kegiatan usahanya.

Hubungan kausalitas satu arah DPKPS terhadap PEMBPS di Sumatera Utara. Dana pihak ketiga dan pembiayaan perbankan syariah merupakan kunci utama dalam kegiatan operasional perbankan syariah, di mana DPK yang dihimpun dari masyarakat akan disalurkan melalui pemberian pembiayaan, baik pembiayaan konsumtif maupun produktif. Adanya penyaluran pembiayaan yang dilakukan oleh perbankan syariah akan menumbuhkan kegiatan perekonomian.

Adapun kerangka pemikiran yang dapat dibuat dari hasil uji kausalitas *Granger* adalah sebagai berikut:

¹⁶ Salahuddin El Ayyubi, *et. al.*, "Pengaruh Bank Syariah terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia Pengaruh Bank Syariah", Vol. 5, No. 2, 2017, h. 101.



Gambar 4.17

Kerangka Pemikiran Uji Kausalitas Granger

Dari kerangka pemikiran hasil uji kausalitas *Granger* di atas dapat dilihat bahwa perekonomian di Sumatera Utara lebih dominan pada kegiatan PMDN. Menurut model pertumbuhan ekonomi yang dikembangkan oleh Sollow menyatakan bahwa suatu perekonomian akan stabil apabila memiliki kesamaan dalam tingkat tabungan, depresiasi, pertumbuhan tenaga kerja dan pertumbuhan produktivitas. Tabungan yang dihasilkan dari sebagian pendapatan masyarakat dapat meningkatkan stok modal untuk menghasilkan *output* saat ini maupun yang akan datang.

Meningkatnya PDRB maka akan memperluas lapangan pekerjaan dan pendapatan masyarakat akan meningkat. Dengan meningkatnya pendapatan masyarakat dapat menumbuhkan keinginan masyarakat untuk menabung. Adanya tabungan akan berdampak pada aktivitas operasional perbankan syariah yang akan meningkat, di mana penyaluran pembiayaan kepada pelaku usaha atau sektor riil yang membutuhkan bantuan permodalan dapat diberikan.

Perbankan syariah merupakan lembaga keuangan yang di dalam kegiatannya berlandaskan pada prinsip syariah. Menurut Umar Chapra pertumbuhan ekonomi harus dilakukan dan diarahkan sesuai dengan aturan yang telah ditetapkan oleh Allah SWT. Adapun ketentuan tersebut adalah dengan mempergunakan sumber

daya yang ada dengan sebaiknya dan berlaku adil dalam kehidupan individu, sosial, hukum, ekonomi, politik dan budaya. Sehingga kesejahteraan masyarakat dapat tercapai.

3. Kointegrasi Jangka Panjang PMDN, PMA, DPKPS, PEMBPS dan PDRB di Sumatera Utara.

Berdasarkan hasil analisis *Impulse Response Function* (IRF) pada variabel PDRB memperlihatkan bahwa seluruh variabel dalam jangka pendek stabil dan sedikit merespon guncangan yang terjadi. Sedangkan dalam jangka panjang respon variabel PDRB terhadap variabel lainnya stabil. Jika dilihat dari urutannya variabel PDRB, DPKPS, PEMBPS, PMDN dan PMA. Dari hasil analisis *Variance Decomposition* (VD) pada variabel PDRB memperlihatkan peranan PDRB paling dominan pada awal sampai akhir periode dengan komposisi > 96%. Adapun variabel lain yang memberikan sumbangan terhadap PDRB adalah PMA dengan komposisi > 2%. Hal ini berarti selain PDRB, variabel PMA mempunyai peranan yang perlu diperhatikan meskipun total komposisinya hanya mencapai 3%.

Hasil analisis *Impulse Response Function* (IRF) pada variabel PMDN memperlihatkan bahwa seluruh variabel dalam jangka pendek stabil dan sedikit merespon guncangan yang terjadi. Sedangkan dalam jangka panjang respon variabel PMDN terhadap variabel lainnya stabil. Jika dilihat dari urutannya variabel DPKPS, PMDN, PDRB, PEMBPS dan PMA. Dari hasil analisis *Variance Decomposition* (VD) pada variabel PMDN memperlihatkan peranan PMDN paling dominan pada awal sampai akhir periode dengan komposisi > 54%. Adapun variabel lain yang memberikan sumbangan terhadap PMDN adalah PEMBPS dengan komposisi > 17%, PDRB dengan komposisi > 14%, PMA dengan komposisi > 10% dan DPKPS dengan komposisi > 5%. Hal ini berarti selain PMDN, variabel PEMBPS, PDRB, PMA dan DPKPS mempunyai peranan yang perlu diperhatikan meskipun total komposisinya hanya mencapai 17%.

PMDN sebagai kegiatan menanamkan modal untuk menjalankan usaha yang dilakukan oleh penanam modal dalam negeri dapat memberikan kontribusi terhadap penyerapan tenaga kerja. Dengan adanya PMDN maka akan memperluas lapangan pekerjaan, sehingga keterampilan masyarakat untuk menghasilkan

produk-produk baru untuk kemajuan industri dalam negeri dapat meningkat dan akan dapat mengurangi ketergantungan terhadap produk luar dan dapat menghemat devisa.

Hasil analisis *Impulse Response Function* (IRF) pada variabel PMA memperlihatkan bahwa seluruh variabel dalam jangka pendek stabil dan sedikit merespon guncangan yang terjadi. Sedangkan dalam jangka panjang respon variabel PMA terhadap variabel lainnya stabil. Jika dilihat dari urutannya variabel PDRB, DPKPS, PMDN, PMA dan PEMBPS. Dari hasil analisis *Variance Decomposition* (VD) pada variabel PMA memperlihatkan peranan PMA paling dominan pada awal sampai akhir periode dengan komposisi > 84%. Adapun variabel lain yang memberikan sumbangan terhadap PMA adalah PEMBPS dengan komposisi > 9%, PDRB dengan komposisi > 4% dan PMDN dengan komposisi > 2%. Hal ini berarti selain PMA, variabel PEMBPS, PDRB dan PMDN mempunyai peranan yang perlu diperhatikan meskipun total komposisinya hanya mencapai 10%.

PMA sebagai kegiatan menanamkan modal untuk aktivitas usaha yang dilakukan oleh penanam modal asing dapat menciptakan lapangan kerja. Dengan keahlian dan keterampilan yang dimiliki oleh asing serta kemajuan teknologi dapat mendorong kemampuan tenaga kerja untuk berinovasi dalam menghasilkan *output* yang lebih baik ke depannya.

Hasil analisis *Impulse Response Function* (IRF) pada variabel DPKPS memperlihatkan bahwa seluruh variabel dalam jangka pendek stabil dan sedikit merespon guncangan yang terjadi. Sedangkan dalam jangka panjang respon variabel DPKPS terhadap variabel lainnya stabil. Jika dilihat dari urutannya variabel PDRB, DPKPS, PEMBPS, PMDN dan PMA. Dari hasil analisis *Variance Decomposition* (VD) pada variabel DPKPS memperlihatkan peranan DPKPS sangat dominan pada awal sampai akhir periode dengan komposisi > 90%. Adapun variabel lain yang memberikan sumbangan terhadap DPKPS adalah PDRB dengan komposisi > 5%, PMA dengan komposisi > 3% dan PEMBPS dengan komposisi > 1%. Hal ini berarti selain DPKPS, variabel PDRB, PMA dan PEMBPS memiliki peranan yang perlu diperhatikan meskipun total komposisinya hanya mencapai 6%.

DPK Perbankan Syariah sebagai dana yang diterima dari masyarakat dan akan diberikan kembali kepada masyarakat yang membutuhkan, dapat mengurangi jumlah uang yang beredar untuk mengendalikan inflasi. Dalam hal ini, mobilitas dana diperlukan, untuk menghindari kegiatan penimbunan dana, karena Islam melarang kegiatan penimbunan. Dengan adanya perbankan syariah dapat menambah sumber pendapatan negara dan terciptanya lapangan pekerjaan.

Hasil analisis *Impulse Response Function* (IRF) pada variabel PEMBPS memperlihatkan bahwasannya seluruh variabel dalam jangka pendek stabil dan sedikit merespon guncangan yang terjadi. Sedangkan dalam jangka panjang respon variabel PEMBPS terhadap variabel lainnya stabil. Jika dilihat dari urutannya variabel DPKPS, PMDN, PEMBPS, PMA dan PDRB. Dari hasil analisis *Variance Decomposition* (VD) pada variabel PEMBPS memperlihatkan peranan PEMBPS paling dominan pada awal sampai dengan akhir periode dengan komposisi > 38%. Adapun variabel lain yang memberikan sumbangan terhadap PEMBPS adalah PMDN dengan komposisi > 31%, PMA dengan komposisi > 22% dan DPKPS dengan komposisi > 8%. Hal ini berarti selain PEMBPS, variabel PMDN, PMA dan DPKPS memiliki peranan yang perlu diperhatikan meskipun total komposisinya hanya mencapai 32%.

Pembiayaan Perbankan Syariah yang diterima oleh para pengusaha dapat mengembangkan usaha yang dilakukan oleh para pengusaha dan peredaran uang akan meningkat. Dengan berkembangnya kegiatan usaha yang dilakukan oleh para pengusaha, maka akan berdampak pada terbukanya lapangan pekerjaan. Sehingga memberikan kesempatan kerja bagi masyarakat, yang membutuhkan pekerjaan.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian analisis pengaruh penanaman modal dalam negeri, penanaman modal asing, dana pihak ketiga dan pembiayaan Perbankan Syariah terhadap pertumbuhan ekonomi di Sumatera Utara, dengan menggunakan metode VECM, maka kesimpulan yang diperoleh yaitu:

1. Dalam jangka panjang variabel PMDN, PMA dan PEMBPS berpengaruh positif dan signifikan terhadap PDRB di Sumatera Utara, sedangkan variabel DPKPS berpengaruh negatif terhadap PDRB di Sumatera Utara. Dalam jangka pendek yang signifikan mempengaruhi variabel PMA adalah variabel PMDN.
2. Terjadi hubungan kausalitas satu arah PDRB terhadap PMDN, hubungan kausalitas satu arah PDRB terhadap DPKPS, hubungan kausalitas satu arah PDRB terhadap PEMBPS, hubungan kausalitas dua arah atau umpan balik PEMBPS terhadap PMDN dan sebaliknya PMDN terhadap PEMBPS, hubungan kausalitas DPKPS terhadap PMDN dan hubungan kausalitas satu arah DPKPS terhadap PEMBPS.
3. Kointegrasi jangka panjang yang memiliki peranan yang banyak dominan pada awal sampai akhir periode adalah PDRB dengan komposisi > 96%.

B. Saran

Berdasarkan hasil analisis data dan kesimpulan yang telah dijelaskan sebelumnya. Penulis memberikan saran bagi para pihak terkait dengan penelitian yang dilakukan oleh penulis. Adapun saran tersebut adalah sebagai berikut:

1. Pemerintah Sumatera Utara, sebaiknya lebih mendorong dan mendukung kegiatan yang dilakukan oleh PMDN dan PMA, sehingga akan meningkatkan lapangan pekerjaan dan pertumbuhan ekonomi.
2. Perbankan syariah, sebagai lembaga keuangan yang kegiatan operasionalnya dibidang penghimpun dana atau DPK dan penyaluran dana atau pembiayaan, di mana dengan adanya dana yang dihimpun dari

masyarakat dapat memberikan pembiayaan kepada masyarakat yang memerlukan dana untuk kebutuhan usaha, sehingga pertumbuhan ekonomi akan meningkat.

DAFTAR PUSTAKA

Buku:

- Badan Pusat Statistik, Produk Domestik Regional Bruto Provinsi-provinsi di Indonesia Menurut Pengeluaran 2015 – 2019.
- Dinas Penanaman Modal dan Pelayanan Perizinan Terpadu Satu Pintu, Laporan Kinerja Instansi Pemerintah tahun 2019, (Pemerintah Daerah Provinsi Sumatera Utara)
- Dinas Penanaman Modal dan Pelayanan Perizinan Terpadu Satu Pintu, *Laporan Kinerja Instansi Pemerintah tahun 2019*, (Pemerintah Daerah Provinsi Sumatera Utara).
- Pasal 1 Nomor 20 UU No. 21 Tahun 2008.
- Roadmap Perbankan Syariah Indonesia 2015-2019.
- Terjemah Kemenag 2019.
- Undang-undang Republik Indonesia Nomor 25 Tahun 2007 Tentang Penanaman Modal.
- Undang-undang Republik Indonesia Nomor 25 Tahun 2007 Tentang Penanaman Modal.
- Al-Maraghy, Ahmad Musthafa. 1986. *Tafsir Al-Maraghy*, Terj. Bahrun Abubakar. Semarang: Toha Putra Semarang.
- Antonio, Muhammad Syafi'i. 2001. *Bank Syariah: Dari Teori Ke Praktik*. Jakarta: Gema Insani Press.
- Aribowo, Handy, dkk. 2019. *Mudah Memahami dan Mengimplementasikan Ekonomi Makro*. Yogyakarta: Andi.
- Arsyad, Lincolim. 2010. *Ekonomi Pembangunan*. Yogyakarta: SITM YKPN.
- Ascarya. 2011. *Akad dan Produk Bank Syariah*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Ascarya. 2009. *Aplikasi Vector Autoregression dan Vector Error Correction Model Menggunakan Eviews 4.1*.
- Basuki, Agus Tri dan Nano Prawoto. 2019. *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis: Dilengkapi Aplikasi Spss & Eviews*. Depok: Rajawali Pers.

- Chapra, M. Umer. 2000. *Islami and Economic Development*. Terj. Ikhwan Abidin B. Jakarta: Gema Insani Press.
- Darsono. 2017. *Perbankan Syariah Di Indonesia: Kelembagaan Dan Kebijakan Serta Tatangan Ke Depan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Harahap, Isnaini. 2018. *Ekonomi Pembangunan: Pendekatan Transdisipliner*. Medan: Perdana Publishing.
- Huda, Nurul, et al. 2013. *Ekonomi Makro Islam: Pendekatan Teoritis*. Jakarta: Kencana.
- Hasyim, Ali Ibrahim. 2016. *Ekonomi Makro*, Depok: Kencana.
- HS, Salim dan Budi Sutrisno. 2008. *Hukum Investasi di Indonesia*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Ismail. 2010. *Manajemen Perbankan dari Teori menuju Aplikasi*. Jakarta: Prenadamedia.
- Jhingan, M. L. 2018. *Ekonomi Pembangunan dan Perencanaan*. Depok: Rajawali Pers.
- Kairupan, David. 2013. *Aspek Hukum Penanam Modal Asing Di Indonesia*, Jakarta: Kencana.
- Karim, Adiwarmen A. *Bank Islam: Analisis Fiqh dan Keuangan*. 2017. Depok: Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. 2008. *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. 2014. *Dasar-dasar Perbankan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Mahyus, Ekananda. *Ekonometrika Dasar untuk Penelitian Bidang Ekonomi, Sosial dan Bisnis*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Mardani. 2014. *Hukum Bisnis Islam*. Jakarta: Kencana.
- Muslich, Ahmad Wardi. 2013. *Fiqh Muamalat*. Jakarta: Amzah.
- Pandi, Frianto. 2012. *Manajemen Dana dan Kesehatan Bank* Jakarta: Rineka Cipta.
- Rahardja, Prathama dan Mandala Manurung. 2004. *Teori Ekonomi Makro Suatu Pengantar*. Jakarta: Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
- Riyanto dan Sri Mulyono. 2019. *Peramalan Bisnis dan Ekonometrika*. Jakarta: Mitra Wacana Media.

- Siregar, Syofian. 2014. *Statistik Parametrik Untuk Penelitian Kuantitatif*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Sjahdeini, Sutan Remi. 2014. *Perbankan Syariah: Produk-produk dan Aspek-aspek Hukumnya*. Jakarta: Kencana.
- Supanca, Ida Bagus Rahmadi. 2006. *Kerangka Hukum dan Kebijakan Investasi Langsung di Indonesia*, Bogor; Ghalia Indonesia.
- Tanjung, Hendri dan Abrista Devi. 2013. *Metode Penelitian Ekonomi Islam*. Jakarta: Gramata Publishing.
- Tarigan, Azhari Akmal. dkk. 2011. *Metodologi Penelitian Ekonomi Islam*. Medan: La-Tansa Press.
- Todaro, Michael P. dan Stephen C. Smith. 2011. *Economic Development*. Terj. Agus Dharma. Jakarta: Erlangga.
- Umam, Khotibul dan Setiawan Budi Utomo. 2017. *Perbankan Syariah: Dasar-dasar dan Dinamika Perkembangannya Di Indonesia*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Usman, Husaini dan Purnomo Setiady Akbar. 2006. *Pengantar Statistika*. Jakarta: PT Bumi Aksara.
- Veithzal Rivai dan Andri Pratama Veithzal. 2008. *Islamic Financial Managemen*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Widodo, Tri. 2006. *Perencanaan Pembangunan: Aplikasi Komputer (Era Otonomi Daerah)*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Winarno, Wing Wahyu. 2017. *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews*. Yogyakarta: STIM YKPN.

Jurnal:

- حماد بن بجل الشمري, دور البنوك الإسلامية في تمويل التنمية الاقتصادية في الدوئ العربية, (جامعة الإما- محمد بن سعود الإسلامية)
- Amalia, Fitri. Hubungan Kuasalitas Investasi dengan Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. 2013. *Signifikan*. Vol. 2. No. 1.
- Ayyubi, Salahuddin El. dkk. 2018. Pengaruh Bank Syariah terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia. *Al-Muzara 'ah*. Vol. 5, No. 2.

- Fawaiq, Muhammad. 2018. Liberalisasi Jasa Distribusi, Masuknya Modal Asing dan Hubungannya dengan Modal Domestik Indonesia. *Jurnal Ekonomi dan Keuangan*. Vol. 2. No. 2.
- Hafizh, Muhammad. 2019. Pengaruh Makroekonomi terhadap Dana Pihak Ketiga serta Dampaknya terhadap Pembiayaan pada Perbankan Syariah Di Indonesia. *Tesis: Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah Jakarta*.
- Hapsari, Rahma Dian dan Imam Prakoso. 2016. Penanaman Modal dan Pertumbuhan Ekonomi Tingkat Provinsi di Indonesia. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*. Vol. 19, No. 2.
- Ifa, Khoirul dan Fitria Ardiansyah. 2019. Analisis Hubungan Foreign Direct Investment, Ekspor, Pengeluaran Pemerintah dan Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia Menggunakan Vector Autoregression (VAR). *Journals of Economics Development Issues*. Vol. 2. No. 1.
- Kholis, Muhammad. et. al.. 2016. Hubungan Antara Pendapatan Nasional dan Investasi di Indonesia (Suatu Kajian Makro dengan Model VAR). *Jurnal Organisasi dan Manajemen*. Vol. 12. No. 1.
- Mardalena dan Suhel. 2015. Analisis Kausalitas Antara Tabungan Masyarakat dengan Pertumbuhan Ekonomi Di Kota Palembang (Tahun 1995 – 2013). *Jurnal Ekonomi Pembangunan*. Vol. 32, No. 2.
- Marpaung, Muslim. 2016. Analisis Pengaruh PDB, Inflasi, Tingkat Bunga, Jumlah Uang Beredar dan Kurs terhadap Dana Pihak Ketiga (DPK) Perbankan Syariah Di Indonesia. *Disertasi: Program Pascasarjana Universitas Islam Negeri Sumatera Utara*.
- Masykuroh, Nihayatul. et. al.. 2020. Cycle Business on Islamic Bank: Var Approach. *International Research Association for Talent Development & Excellence*. Vol. 12. No. 3s.
- Pardiansyah, Elif. 2017. Investasi dalam Perspektif Islam: Pendekatan Teoritis dan Empiris. *Jurnal Ekonomi Islam*. Vol. 8. No. 2.
- Purba, Bonaraja. 2020. *Analisis Tentang Pengaruh Investasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi dan Penyerapan Tenaga Kerja Provinsi di Pulau Sumatera, Indonesia*. *Jurnal Humaniora*. Vol. 4. No. 1.

- Rizky, Reza Lainatul. dkk. 2016. Pengaruh Penanaman Modal Asing, Penanaman Modal Dalam Negeri dan Belanja Modal terhadap Pertumbuhan Ekonomi Provinsi Di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Malang*. Vol. 8, No. 1.
- Saeed, Muhammad Yasir. et. al.. 2020. Islamic Financial Development and Economic Growth of Emerging Economy of Pakistan; a Panel Data Approach. *Journal of Business and Social Review in Emerging Economies*. Vol. 6. No. 1.
- Santoso, Moh. Herman Eko dan Mohamad Soleh Nurzaman. 2020. Asesmen Kontribusi Keuangan Syariah terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia. *Jurnal Ekonomi, Keuangan dan Perbankan Syariah*. Vol. 4. No. 1.
- Solow, Robert M. 1956. A Contribution to the Theory of Economic Growth. *The Quarterly Journal of Economics*. Vol. 70. No. 1.
- Terminanto, Ade Ananto dan Ali Rama. 2017. Pengaruh Belanja Pemerintah dan Pembiayaan Bank Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi: Studi Kasus Data Panel Provinsi Di Indonesia. *Jurnal Kajian Ekonomi dan Bisnis Islam*. Vol. 10. No. 1.
- Yameogo, Claire Emilienne Wati dan Joseph Ayoola Omojolaibi. 2020. Trade Liberalisation, Economic Growth and Poverty Level in Sub-Saharan Africa (SSA). *Economic Research*.
- Zaimsyaha, Annisa Masruri dan Sri Herianingrum. 2019. Pengaruh Pembiayaan Bank Islam, FDI dan Pertumbuhan Ekonomi: Studi Empiris Negara OKI. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*. 5(03).
- Valeriani, Devi et. al.. 2019. Vector Auto Regression Analisis Between Export, Economic Growth and Job Opportunity In Bangka Belitung Islands Province. *Humaniora & Sosial Sciences Reviews*. Vol. 7. No. 4.
- Website:**
- Badan Pengawasan Keuangan dan Pembangunan. Sumut, <http://www.bpkp.go.id>. (diunduh pada tanggal 14 Januari 2021).
- <https://sp2010.bps.go.id/> (diunduh pada 03 Maret 2020).

<https://databank.worldbank.org/data/download/GDP.pdf> (diunduh pada 13 Oktober 2020).

Kompasiana, “Sekilas Ekonomi Indonesia 2014”,
<https://www.kompasiana.com/dewi.wiwiek/552ff8596ea83405778b462c/s-ekilas-ekonomi-indonesia-2014> (diunduh pada 18 Februari 2020).

Pemerintah Provinsi Sumatera Utara Sejarah. <https://sumutprov.go.id> (diunduh pada tanggal 14 Januari 2021).

Provinsi Sumatera Utara Dalam Angka 2020. <https://sumut.bps.go.id> (diunduh pada tanggal 14 Januari 2021).

Statistik Ekonomi dan Keuangan Daerah Sumatera Utara 2020. www.bi.go.id. (diunduh pada tanggal 14 Januari 2021).

Wikipedia, “Sejarah_ekonomi_Indonesia”
https://id.wikipedia.org/wiki/Sejarah_ekonomi_Indonesia, (diunduh pada 16 Februari 2020).

Wordpress, “Pengertian Penanaman Modal Asing (*Foreign Direct Investment*)”,
<https://hukumbisnisindonesia.wordpress.com/2018/03/14/pengertian-penanaman-modal-asing-foreign-direct-investment/> (diunduh pada 23 Maret 2020, Pukul 12.22).

Lampiran 1

Tabel Data Tesis Triwulan I 2010 - Triwulan IV 2020						
No.	Periode	PDRB (Rp. Milyar)	PMDN (Rp. Milyar)	PMA (Rp. Milyar)	DPKPS (Rp. Milyar)	PEMBPS (Rp. Milyar)
1	TW I 2010	81,507.48	202.00	213.12	2,143	2,936
2	TW II 2010	81,160.34	95.00	144.70	2,185	3,153
3	TW III 2010	83,740.29	142.20	382.42	2,384	5,245
4	TW IV 2010	84,663.56	223.50	881.36	2,788	3,849
5	TW I 2011	86,818.54	492.00	2,101.26	2,982	3,686
6	TW II 2011	86,525.78	276.90	1,236.91	3,231	3,916
7	TW III 2011	89,663.10	32.70	1,616.21	3,644	4,508
8	TW IV 2011	90,125.01	871.40	1,647.60	4,203	4,908
9	TW I 2012	92,069.67	1,424.10	1,413.94	4,819	5,379
10	TW II 2012	92,023.59	277.30	1,497.96	4,486	5,653
11	TW III 2012	95,691.08	157.70	1,167.70	4,869	6,247
12	TW IV 2012	96,125.84	691.10	2,013.88	5,312	7,037
13	TW I 2013	97,619.68	1,991.00	1,695.15	5,453	7,489
14	TW II 2013	99,014.95	1,410.70	2,280.07	5,543	7,529
15	TW III 2013	100,379.42	329.50	3,364.82	5,698	7,682
16	TW IV 2013	101,713.10	1,337.70	2,305.53	5,908	7,830
17	TW I 2014	103,281.92	559.50	1,388.87	6,221	7,789
18	TW II 2014	103,238.61	2,985.80	1,861.38	6,283	7,741
19	TW III 2014	106,646.21	429.00	2,433.85	6,283	7,744
20	TW IV 2014	106,406.57	250.00	888.74	7,038	7,519
21	TW I 2015	108,278.49	905.10	4,011.15	7,036	7,440
22	TW II 2015	108,540.02	2,110.10	4,292.55	6,870	7,410
23	TW III 2015	112,013.55	82.80	4,494.79	7,396	7,939
24	TW IV 2015	112,123.80	1,189.40	4,201.53	8,100	8,079
25	TW I 2016	113,329.08	161.30	239.10	8,258	8,282
26	TW II 2016	114,503.15	0.00	4,196.48	8,707	8,559
27	TW III 2016	117,932.96	1,129.50	3,661.33	9,312	8,555
28	TW IV 2016	118,010.27	3,573.30	5,260.70	9,916	9,177
29	TW I 2017	118,459.64	4,311.50	2,588.51	10,047	9,233
30	TW II 2017	120,387.28	1,440.30	5,265.02	10,172	9,427
31	TW III 2017	124,109.93	2,573.80	4,461.13	10,891	9,622
32	TW IV 2017	124,574.38	3,358.00	7,953.20	11,477	9,800
33	TW I 2018	124,057.44	2,122.10	3,328.68	11,715	9,861
34	TW II 2018	126,733.79	1,618.20	3,858.17	11,681	10,229
35	TW III 2018	130,789.83	3,095.00	4,628.51	12,081	10,503

36	TW IV 2018	131,181.56	1,536.50	5,815.47	12,509	11,023
37	TW I 2019	130,640.79	4,356.50	1,131.01	12,967	11,550
38	TW II 2019	133,388.45	4,325.10	1,498.46	13,391	11,781
39	TW III 2019	137,470.20	5,607.90	1,595.05	13,491	11,899
40	TW IV 2019	138,014.41	5,459.50	1,109.29	14,227	12,121
41	TW I 2020	136,189.71	3,965.80	5,901.75	14,631	12,126
42	TW II 2020	129,568.93	5,881.50	3,916.23	14,574	12,109
43	TW III 2020	133,767.29	3,456.10	3,320.47	15,393	12,229
44	TW IV 2020	133,828.41	4,886.10	1,592.91	16,204	12,646

Lampiran 2

Tabel Data Tesis Bulan Januari 2010 - Desember 2020						
No.	Bulan	PDRB (Rp. Milyar)	PMDN (Rp. Milyar)	PMA (Rp. Milyar)	DPKPS (Rp. Milyar)	PEMBPS (Rp. Milyar)
1	Jan-10	27,388.42	88.74	97.54	2,134	2,890
2	Feb-10	27,133.02	65.43	67.26	2,187	2,929
3	Mar-10	26,986.04	47.83	48.32	2,109	2,989
4	Apr-10	26,947.47	35.94	40.72	2,123	3,062
5	May-10	27,017.31	29.76	44.45	2,178	3,148
6	Jun-10	27,195.56	29.30	59.53	2,253	3,250
7	Jul-10	27,708.58	40.47	88.16	2,308	3,335
8	Aug-10	27,933.88	46.98	124.25	2,385	8,944
9	Sep-10	28,097.83	54.75	170.01	2,459	3,457
10	Oct-10	28,057.78	56.22	202.75	2,535	3,458
11	Nov-10	28,205.98	72.19	284.89	2,976	4,535
12	Dec-10	28,399.80	95.09	393.73	2,852	3,553
13	Jan-11	28,820.95	158.05	667.80	2,897	3,605
14	Feb-11	28,969.73	169.97	726.15	2,971	3,683
15	Mar-11	29,027.86	163.98	707.31	3,078	3,770
16	Apr-11	28,705.07	117.64	446.93	3,195	3,856
17	May-11	28,799.58	92.66	396.95	3,039	3,737
18	Jun-11	29,021.13	66.60	393.03	3,459	4,156
19	Jul-11	29,671.23	-15.44	513.77	3,525	4,230
20	Aug-11	29,920.73	-2.47	543.03	3,622	4,583
21	Sep-11	30,071.14	50.61	559.41	3,786	4,710
22	Oct-11	29,917.12	211.40	558.80	3,908	4,832
23	Nov-11	30,023.36	294.00	552.47	4,089	4,894
24	Dec-11	30,184.52	366.00	536.33	4,612	4,997
25	Jan-12	30,572.12	497.21	481.59	4,699	5,066
26	Feb-12	30,714.47	495.68	467.39	4,572	5,120
27	Mar-12	30,783.08	431.20	464.96	5,186	5,950
28	Apr-12	30,496.26	169.13	510.44	4,546	5,494
29	May-12	30,628.68	79.75	504.43	4,415	5,659
30	Jun-12	30,898.64	28.42	483.08	4,496	5,805
31	Jul-12	31,649.17	33.61	367.83	4,785	5,992
32	Aug-12	31,936.94	44.50	374.71	4,832	6,278
33	Sep-12	32,104.97	79.59	425.16	4,989	6,470
34	Oct-12	31,941.34	133.25	634.80	5,135	6,923
35	Nov-12	32,028.87	220.90	685.67	5,204	7,016

36	Dec-12	32,155.63	336.95	693.41	5,598	7,172
37	Jan-13	32,378.78	612.08	555.84	5,415	7,317
38	Feb-13	32,541.11	686.88	553.89	5,468	7,503
39	Mar-13	32,699.79	692.04	585.42	5,475	7,647
40	Apr-13	32,851.47	559.45	670.35	5,525	7,422
41	May-13	33,005.36	476.42	753.85	5,553	7,591
42	Jun-13	33,158.11	374.84	855.87	5,551	7,575
43	Jul-13	33,309.72	126.79	1,106.96	5,622	7,650
44	Aug-13	33,460.19	84.04	1,148.08	5,721	7,665
45	Sep-13	33,609.51	118.68	1,109.79	5,752	7,731
46	Oct-13	33,744.57	422.10	879.17	5,781	7,780
47	Nov-13	33,901.46	467.95	766.75	5,785	7,875
48	Dec-13	34,067.07	447.65	659.62	6,159	7,834
49	Jan-14	34,332.60	114.72	496.21	6,246	7,833
50	Feb-14	34,447.21	146.94	445.81	6,211	7,775
51	Mar-14	34,502.11	297.84	446.86	6,206	7,758
52	Apr-14	34,247.27	971.76	563.02	6,283	7,741
53	May-14	34,370.27	1,056.79	619.23	6,283	7,741
54	Jun-14	34,621.08	957.26	679.13	6,283	7,742
55	Jul-14	35,350.23	309.67	852.25	6,281	7,744
56	Aug-14	35,593.76	113.64	837.43	6,282	7,744
57	Sep-14	35,702.22	5.69	744.18	6,285	7,745
58	Oct-14	35,391.21	62.03	237.43	6,837	7,421
59	Nov-14	35,442.79	73.04	238.62	6,930	7,467
60	Dec-14	35,572.57	114.93	412.69	7,348	7,668
61	Jan-15	35,964.36	201.76	1,130.41	7,111	7,527
62	Feb-15	36,112.71	294.91	1,372.12	7,034	7,441
63	Mar-15	36,201.41	408.43	1,508.61	6,962	7,353
64	Apr-15	35,992.33	729.10	1,403.49	6,926	7,368
65	May-15	36,140.35	743.27	1,431.83	6,901	7,375
66	Jun-15	36,407.34	637.73	1,457.23	6,782	7,486
67	Jul-15	37,117.99	98.10	1,500.26	7,208	7,965
68	Aug-15	37,379.37	-11.09	1,504.38	7,359	7,921
69	Sep-15	37,516.19	-4.20	1,490.15	7,621	7,932
70	Oct-15	37,308.27	378.93	1,614.29	7,878	7,974
71	Nov-15	37,361.08	422.82	1,445.81	7,969	7,993
72	Dec-15	37,454.44	387.65	1,141.43	8,454	8,271
73	Jan-16	37,643.98	125.20	128.87	8,304	8,233
74	Feb-16	37,776.75	43.07	-18.08	8,200	8,227

75	Mar-16	37,908.35	-6.96	128.31	8,270	8,386
76	Apr-16	37,925.87	-45.82	1,180.97	8,363	8,402
77	May-16	38,139.87	-15.94	1,454.29	8,715	8,483
78	Jun-16	38,437.41	61.76	1,561.22	9,042	8,791
79	Jul-16	39,095.45	186.10	1,174.50	9,013	8,743
80	Aug-16	39,352.38	360.27	1,194.09	9,186	7,962
81	Sep-16	39,485.13	583.13	1,292.74	9,738	8,959
82	Oct-16	39,309.79	1,003.79	1,786.80	9,738	9,013
83	Nov-16	39,332.16	1,212.16	1,806.30	9,656	9,157
84	Dec-16	39,368.31	1,357.35	1,667.60	10,353	9,362
85	Jan-17	39,363.62	1,533.39	895.61	10,034	9,212
86	Feb-17	39,468.30	1,481.73	796.80	10,146	9,308
87	Mar-17	39,627.73	1,296.39	896.09	9,960	9,180
88	Apr-17	39,826.27	601.36	1,629.49	10,096	9,287
89	May-17	40,106.93	430.66	1,797.97	10,189	9,448
90	Jun-17	40,454.08	408.28	1,837.56	10,230	9,547
91	Jul-17	41,117.25	749.24	1,364.22	10,728	9,593
92	Aug-17	41,410.20	862.25	1,434.01	10,968	9,586
93	Sep-17	41,582.48	962.32	1,662.90	10,976	9,688
94	Oct-17	41,521.65	1,131.96	2,663.88	11,347	9,878
95	Nov-17	41,536.91	1,144.27	2,751.27	11,142	9,432
96	Dec-17	41,515.82	1,081.77	2,538.05	11,942	10,091
97	Jan-18	41,252.22	808.54	1,368.88	11,794	9,755
98	Feb-18	41,313.06	698.33	1,045.93	11,681	9,894
99	Mar-18	41,492.16	615.23	913.87	11,670	9,933
100	Apr-18	41,879.09	497.58	1,215.33	11,670	10,038
101	May-18	42,227.56	514.95	1,283.08	11,672	10,313
102	Jun-18	42,627.13	605.68	1,359.76	11,702	10,335
103	Jul-18	43,326.89	1,017.47	1,436.67	12,004	10,449
104	Aug-18	43,641.85	1,069.14	1,537.69	12,098	10,485
105	Sep-18	43,821.09	1,008.39	1,654.15	12,142	10,574
106	Oct-18	43,729.71	469.11	2,096.55	12,247	10,659
107	Nov-18	43,738.70	458.11	2,010.98	12,382	11,193
108	Dec-18	43,713.15	609.28	1,707.94	12,897	11,216
109	Jan-19	43,444.62	1,279.64	648.02	12,952	11,517
110	Feb-19	43,506.33	1,487.37	314.63	12,930	11,523
111	Mar-19	43,689.83	1,589.49	168.35	13,018	11,610
112	Apr-19	44,091.64	1,380.29	472.03	13,141	11,710
113	May-19	44,446.35	1,425.48	502.83	13,274	11,827

114	Jun-19	44,850.46	1,519.33	523.59	13,758	11,806
115	Jul-19	45,544.57	1,797.44	549.71	13,602	11,769
116	Aug-19	45,867.07	1,886.97	538.87	13,478	11,909
117	Sep-19	46,058.56	1,923.49	506.47	13,393	12,019
118	Oct-19	46,061.32	1,902.76	163.08	13,720	12,148
119	Nov-19	46,034.05	1,836.44	304.60	14,076	12,084
120	Dec-19	45,919.04	1,720.30	641.61	14,884	12,132
121	Jan-20	45,836.16	1,319.53	1,769.47	14,598	12,111
122	Feb-20	45,455.78	1,279.84	2,050.93	14,684	12,091
123	Mar-20	44,897.77	1,366.42	2,081.35	14,610	12,175
124	Apr-20	43,391.01	1,962.02	1,457.39	14,477	12,111
125	May-20	43,056.07	2,014.09	1,288.25	14,453	12,097
126	Jun-20	43,121.85	1,905.39	1,170.58	14,793	12,119
127	Jul-20	44,326.92	1,231.13	1,228.91	15,048	12,123
128	Aug-20	44,640.17	1,104.44	1,120.80	15,341	12,205
129	Sep-20	44,800.20	1,120.53	970.76	15,791	12,359
130	Oct-20	44,806.99	1,279.42	778.81	15,775	12,457
131	Nov-20	44,660.55	1,581.10	544.94	16,226	12,526
132	Dec-20	44,360.88	2,025.58	269.15	16,610	12,954

Lampiran 3

Tabel Data Tesis (LN) Januari 2010 - Desember 2020						
No.	Bulan	LN (PDRB)	LN (PMDN)	LN (PMA)	LN (DPKPS)	LN (PEMBPS)
1	Jan-10	10.2179	4.4857	4.5803	7.6658	7.9690
2	Feb-10	10.2085	4.1810	4.2086	7.6903	7.9824
3	Mar-10	10.2031	3.8676	3.8778	7.6540	8.0027
4	Apr-10	10.2016	3.5819	3.7067	7.6606	8.0268
5	May-10	10.2042	3.3933	3.7945	7.6862	8.0545
6	Jun-10	10.2108	3.3775	4.0865	7.7200	8.0864
7	Jul-10	10.2295	3.7006	4.4792	7.7441	8.1122
8	Aug-10	10.2376	3.8497	4.8223	7.7770	9.0987
9	Sep-10	10.2434	4.0028	5.1359	7.8075	8.1482
10	Oct-10	10.2420	4.0293	5.3120	7.8379	8.1484
11	Nov-10	10.2473	4.2793	5.6521	7.9983	8.4196
12	Dec-10	10.2541	4.5548	5.9757	7.9558	8.1755
13	Jan-11	10.2689	5.0629	6.5040	7.9714	8.1901
14	Feb-11	10.2740	5.1356	6.5878	7.9967	8.2115
15	Mar-11	10.2760	5.0998	6.5615	8.0320	8.2348
16	Apr-11	10.2648	4.7676	6.1024	8.0693	8.2574
17	May-11	10.2681	4.5289	5.9838	8.0193	8.2260
18	Jun-11	10.2758	4.1988	5.9739	8.1487	8.3323
19	Jul-11	10.2979		6.2418	8.1676	8.3500
20	Aug-11	10.3063		6.2972	8.1948	8.4301
21	Sep-11	10.3113	3.9242	6.3269	8.2391	8.4574
22	Oct-11	10.3062	5.3538	6.3258	8.2708	8.4830
23	Nov-11	10.3097	5.6836	6.3144	8.3161	8.4958
24	Dec-11	10.3151	5.9026	6.2847	8.4364	8.5166
25	Jan-12	10.3278	6.2090	6.1771	8.4551	8.5303
26	Feb-12	10.3325	6.2059	6.1472	8.4277	8.5409
27	Mar-12	10.3347	6.0666	6.1420	8.5537	8.6911
28	Apr-12	10.3254	5.1307	6.2353	8.4220	8.6114
29	May-12	10.3297	4.3789	6.2234	8.3928	8.6410
30	Jun-12	10.3385	3.3470	6.1802	8.4109	8.6665
31	Jul-12	10.3625	3.5148	5.9076	8.4732	8.6982
32	Aug-12	10.3715	3.7956	5.9262	8.4830	8.7448
33	Sep-12	10.3768	4.3768	6.0525	8.5150	8.7749
34	Oct-12	10.3717	4.8922	6.4533	8.5438	8.8426
35	Nov-12	10.3744	5.3977	6.5304	8.5572	8.8559

36	Dec-12	10.3783	5.8199	6.5416	8.6302	8.8779
37	Jan-13	10.3853	6.4169	6.3205	8.5969	8.8980
38	Feb-13	10.3903	6.5322	6.3170	8.6067	8.9231
39	Mar-13	10.3951	6.5396	6.3723	8.6079	8.9421
40	Apr-13	10.3998	6.3269	6.5078	8.6170	8.9122
41	May-13	10.4044	6.1663	6.6252	8.6221	8.9347
42	Jun-13	10.4090	5.9265	6.7521	8.6217	8.9326
43	Jul-13	10.4136	4.8425	7.0094	8.6344	8.9425
44	Aug-13	10.4181	4.4313	7.0458	8.6519	8.9444
45	Sep-13	10.4226	4.7764	7.0119	8.6573	8.9530
46	Oct-13	10.4266	6.0452	6.7790	8.6623	8.9593
47	Nov-13	10.4312	6.1484	6.6422	8.6630	8.9714
48	Dec-13	10.4361	6.1040	6.4917	8.7257	8.9662
49	Jan-14	10.4439	4.7425	6.2070	8.7397	8.9661
50	Feb-14	10.4472	4.9900	6.0999	8.7341	8.9587
51	Mar-14	10.4488	5.6966	6.1022	8.7333	8.9565
52	Apr-14	10.4414	6.8791	6.3333	8.7456	8.9543
53	May-14	10.4449	6.9630	6.4285	8.7456	8.9543
54	Jun-14	10.4522	6.8641	6.5208	8.7456	8.9544
55	Jul-14	10.4731	5.7355	6.7479	8.7453	8.9547
56	Aug-14	10.4799	4.7331	6.7303	8.7454	8.9547
57	Sep-14	10.4830	1.7385	6.6123	8.7459	8.9548
58	Oct-14	10.4742	4.1277	5.4699	8.8301	8.9121
59	Nov-14	10.4757	4.2909	5.4749	8.8436	8.9182
60	Dec-14	10.4793	4.7443	6.0227	8.9022	8.9448
61	Jan-15	10.4903	5.3071	7.0303	8.8694	8.9263
62	Feb-15	10.4944	5.6867	7.2241	8.8585	8.9148
63	Mar-15	10.4969	6.0123	7.3189	8.8482	8.9029
64	Apr-15	10.4911	6.5918	7.2467	8.8430	8.9049
65	May-15	10.4952	6.6111	7.2667	8.8394	8.9059
66	Jun-15	10.5025	6.4579	7.2843	8.8220	8.9208
67	Jul-15	10.5219	4.5859	7.3134	8.8829	8.9828
68	Aug-15	10.5289		7.3161	8.9037	8.9773
69	Sep-15	10.5325		7.3066	8.9387	8.9787
70	Oct-15	10.5270	5.9373	7.3866	8.9718	8.9839
71	Nov-15	10.5284	6.0469	7.2764	8.9833	8.9863
72	Dec-15	10.5309	5.9601	7.0400	9.0424	9.0205
73	Jan-16	10.5359	4.8299	4.8588	9.0245	9.0159
74	Feb-16	10.5394	3.7627		9.0119	9.0152

75	Mar-16	10.5429		4.8544	9.0204	9.0343
76	Apr-16	10.5434		7.0741	9.0316	9.0362
77	May-16	10.5490		7.2823	9.0728	9.0458
78	Jun-16	10.5568	4.1232	7.3532	9.1096	9.0815
79	Jul-16	10.5738	5.2263	7.0686	9.1064	9.0760
80	Aug-16	10.5803	5.8869	7.0851	9.1254	8.9824
81	Sep-16	10.5837	6.3684	7.1645	9.1838	9.1004
82	Oct-16	10.5792	6.9115	7.4882	9.1838	9.1064
83	Nov-16	10.5798	7.1002	7.4990	9.1753	9.1223
84	Dec-16	10.5807	7.2133	7.4191	9.2450	9.1444
85	Jan-17	10.5806	7.3352	6.7975	9.2137	9.1283
86	Feb-17	10.5833	7.3010	6.6806	9.2248	9.1386
87	Mar-17	10.5873	7.1673	6.7980	9.2063	9.1248
88	Apr-17	10.5923	6.3992	7.3960	9.2199	9.1364
89	May-17	10.5993	6.0653	7.4944	9.2291	9.1536
90	Jun-17	10.6079	6.0120	7.5162	9.2331	9.1640
91	Jul-17	10.6242	6.6191	7.2183	9.2806	9.1688
92	Aug-17	10.6313	6.7595	7.2682	9.3027	9.1681
93	Sep-17	10.6354	6.8693	7.4163	9.3035	9.1786
94	Oct-17	10.6340	7.0317	7.8875	9.3367	9.1981
95	Nov-17	10.6343	7.0425	7.9198	9.3185	9.1519
96	Dec-17	10.6338	6.9864	7.8392	9.3878	9.2194
97	Jan-18	10.6275	6.6952	7.2217	9.3753	9.1855
98	Feb-18	10.6289	6.5487	6.9527	9.3657	9.1997
99	Mar-18	10.6333	6.4220	6.8177	9.3648	9.2036
100	Apr-18	10.6425	6.2097	7.1028	9.3648	9.2141
101	May-18	10.6508	6.2441	7.1570	9.3649	9.2412
102	Jun-18	10.6602	6.4063	7.2151	9.3675	9.2433
103	Jul-18	10.6765	6.9251	7.2701	9.3930	9.2543
104	Aug-18	10.6838	6.9746	7.3380	9.4008	9.2577
105	Sep-18	10.6879	6.9161	7.4110	9.4044	9.2662
106	Oct-18	10.6858	6.1508	7.6480	9.4130	9.2742
107	Nov-18	10.6860	6.1271	7.6064	9.4240	9.3230
108	Dec-18	10.6854	6.4123	7.4430	9.4648	9.3251
109	Jan-19	10.6792	7.1543	6.4739	9.4690	9.3516
110	Feb-19	10.6807	7.3048	5.7514	9.4673	9.3521
111	Mar-19	10.6849	7.3712	5.1261	9.4741	9.3596
112	Apr-19	10.6940	7.2300	6.1571	9.4835	9.3682
113	May-19	10.7020	7.2623	6.2203	9.4936	9.3781

114	Jun-19	10.7111	7.3260	6.2607	9.5294	9.3764
115	Jul-19	10.7264	7.4941	6.3094	9.5180	9.3732
116	Aug-19	10.7335	7.5427	6.2895	9.5088	9.3850
117	Sep-19	10.7377	7.5619	6.2275	9.5025	9.3942
118	Oct-19	10.7377	7.5511	5.0943	9.5266	9.4049
119	Nov-19	10.7371	7.5156	5.7190	9.5522	9.3996
120	Dec-19	10.7346	7.4503	6.4640	9.6080	9.4036
121	Jan-20	10.7328	7.1850	7.4784	9.5886	9.4019
122	Feb-20	10.7245	7.1545	7.6260	9.5945	9.4002
123	Mar-20	10.7121	7.2200	7.6408	9.5895	9.4071
124	Apr-20	10.6780	7.5817	7.2844	9.5803	9.4019
125	May-20	10.6703	7.6079	7.1610	9.5787	9.4007
126	Jun-20	10.6718	7.5524	7.0653	9.6019	9.4025
127	Jul-20	10.6993	7.1157	7.1139	9.6190	9.4029
128	Aug-20	10.7064	7.0071	7.0218	9.6383	9.4096
129	Sep-20	10.7100	7.0216	6.8781	9.6672	9.4221
130	Oct-20	10.7101	7.1542	6.6578	9.6662	9.4300
131	Nov-20	10.7068	7.3659	6.3007	9.6944	9.4356
132	Dec-20	10.7001	7.6136	5.5953	9.7178	9.4692

Lampiran 4

Uji Stasioneritas Tingkat Level

PDRB

Null Hypothesis: LNPDRB has a unit root

Exogenous: Constant

Lag Length: 10 (Automatic - based on SIC, maxlag=12)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-2.655550	0.0849
Test critical values:		
1% level	-3.485115	
5% level	-2.885450	
10% level	-2.579598	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(LNPDRB)

Method: Least Squares

Date: 07/22/21 Time: 14:03

Sample (adjusted): 2010M12 2020M12

Included observations: 121 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LNPDRB(-1)	-0.007379	0.002779	-2.655550	0.0091
D(LNPDRB(-1))	0.809451	0.080659	10.03550	0.0000
D(LNPDRB(-2))	0.073675	0.088790	0.829770	0.4085
D(LNPDRB(-3))	-1.032330	0.095349	-10.82689	0.0000
D(LNPDRB(-4))	0.840762	0.123378	6.814516	0.0000
D(LNPDRB(-5))	0.051311	0.121347	0.422842	0.6732
D(LNPDRB(-6))	-0.911652	0.127262	-7.163573	0.0000
D(LNPDRB(-7))	0.751358	0.128505	5.846927	0.0000
D(LNPDRB(-8))	0.028406	0.101003	0.281239	0.7791
D(LNPDRB(-9))	-0.825626	0.101536	-8.131374	0.0000
D(LNPDRB(-10))	0.642592	0.092464	6.949639	0.0000
C	0.079747	0.029610	2.693227	0.0082
R-squared	0.759715	Mean dependent var		0.003742
Adjusted R-squared	0.735466	S.D. dependent var		0.007596
S.E. of regression	0.003907	Akaike info criterion		-8.158359
Sum squared resid	0.001664	Schwarz criterion		-7.881091
Log likelihood	505.5807	Hannan-Quinn criter.		-8.045750
F-statistic	31.32983	Durbin-Watson stat		1.989680
Prob(F-statistic)	0.000000			

PMDN

Null Hypothesis: LNPMDN has a unit root

Exogenous: Constant

Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=12)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-2.490637	0.1202
Test critical values: 1% level	-3.485115	
5% level	-2.885450	
10% level	-2.579598	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(LNPMDN)

Method: Least Squares

Date: 07/22/21 Time: 14:05

Sample (adjusted): 2010M02 2020M12

Included observations: 121 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LNPMDN(-1)	-0.106371	0.042708	-2.490637	0.0141
C	0.641896	0.257842	2.489490	0.0142
R-squared	0.049546	Mean dependent var		0.013972
Adjusted R-squared	0.041559	S.D. dependent var		0.607283
S.E. of regression	0.594530	Akaike info criterion		1.814300
Sum squared resid	42.06246	Schwarz criterion		1.860511
Log likelihood	-107.7651	Hannan-Quinn criter.		1.833068
F-statistic	6.203271	Durbin-Watson stat		1.384000
Prob(F-statistic)	0.014131			

PMA

Null Hypothesis: LNPMA has a unit root

Exogenous: Constant

Lag Length: 3 (Automatic - based on SIC, maxlag=12)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-3.265842	0.0187
Test critical values: 1% level	-3.484198	
5% level	-2.885051	
10% level	-2.579386	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(LNPMA)

Method: Least Squares

Date: 07/22/21 Time: 14:06

Sample (adjusted): 2010M05 2020M12

Included observations: 123 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LNPMA(-1)	-0.130617	0.039995	-3.265842	0.0014
D(LNPMA(-1))	0.384540	0.097116	3.959577	0.0001
D(LNPMA(-2))	0.086010	0.103657	0.829756	0.4084
D(LNPMA(-3))	-0.304719	0.084933	-3.587748	0.0005
C	0.860056	0.264388	3.253004	0.0015
R-squared	0.297246	Mean dependent var		-0.004925
Adjusted R-squared	0.273424	S.D. dependent var		0.390727
S.E. of regression	0.333053	Akaike info criterion		0.678772
Sum squared resid	13.08909	Schwarz criterion		0.793089
Log likelihood	-36.74450	Hannan-Quinn criter.		0.725207
F-statistic	12.47773	Durbin-Watson stat		1.552773
Prob(F-statistic)	0.000000			

DPKPS

Null Hypothesis: LNDPKPS has a unit root

Exogenous: Constant

Lag Length: 1 (Automatic - based on SIC, maxlag=12)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-2.419957	0.1383
Test critical values: 1% level	-3.481217	
5% level	-2.883753	
10% level	-2.578694	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(LNDPKPS)

Method: Least Squares

Date: 07/22/21 Time: 14:08

Sample (adjusted): 2010M03 2020M12

Included observations: 130 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LNDPKPS(-1)	-0.013096	0.005412	-2.419957	0.0169
D(LNDPKPS(-1))	-0.224049	0.085682	-2.614884	0.0100
C	0.135362	0.048320	2.801354	0.0059
R-squared	0.081733	Mean dependent var		0.015596
Adjusted R-squared	0.067272	S.D. dependent var		0.034936
S.E. of regression	0.033740	Akaike info criterion		-3.917435
Sum squared resid	0.144579	Schwarz criterion		-3.851261
Log likelihood	257.6333	Hannan-Quinn criter.		-3.890547
F-statistic	5.651984	Durbin-Watson stat		1.985455
Prob(F-statistic)	0.004452			

PEMBPS

Null Hypothesis: LNPEMBPS has a unit root

Exogenous: Constant

Lag Length: 1 (Automatic - based on SIC, maxlag=12)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-2.186664	0.2122
Test critical values: 1% level	-3.481217	
5% level	-2.883753	
10% level	-2.578694	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(LNPEMBPS)

Method: Least Squares

Date: 07/22/21 Time: 14:09

Sample (adjusted): 2010M03 2020M12

Included observations: 130 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LNPEMBPS(-1)	-0.056306	0.025750	-2.186664	0.0306
D(LNPEMBPS(-1))	-0.459529	0.076993	-5.968470	0.0000
C	0.520226	0.230418	2.257748	0.0257
R-squared	0.256840	Mean dependent var		0.011436
Adjusted R-squared	0.245137	S.D. dependent var		0.127957
S.E. of regression	0.111173	Akaike info criterion		-1.532652
Sum squared resid	1.569649	Schwarz criterion		-1.466478
Log likelihood	102.6224	Hannan-Quinn criter.		-1.505763
F-statistic	21.94592	Durbin-Watson stat		2.419935
Prob(F-statistic)	0.000000			

Lampiran 5

Hasil Uji Stasioneritas Tingkat 1st (First) Difference

PDRB

Null Hypothesis: D(LNPDRB) has a unit root

Exogenous: Constant, Linear Trend

Lag Length: 12 (Automatic - based on SIC, maxlag=12)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-0.604147	0.9768
Test critical values:		
1% level	-4.037668	
5% level	-3.448348	
10% level	-3.149326	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(LNPDRB,2)

Method: Least Squares

Date: 07/22/21 Time: 14:10

Sample (adjusted): 2011M03 2020M12

Included observations: 118 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(LNPDRB(-1))	-0.142702	0.236205	-0.604147	0.5471
D(LNPDRB(-1),2)	0.071302	0.232309	0.306925	0.7595
D(LNPDRB(-2),2)	0.188520	0.218761	0.861762	0.3908
D(LNPDRB(-3),2)	-1.243103	0.217749	-5.708889	0.0000
D(LNPDRB(-4),2)	0.060027	0.194866	0.308040	0.7587
D(LNPDRB(-5),2)	0.172606	0.180322	0.957211	0.3407
D(LNPDRB(-6),2)	-1.303345	0.182415	-7.144964	0.0000
D(LNPDRB(-7),2)	0.037231	0.165839	0.224501	0.8228
D(LNPDRB(-8),2)	0.151763	0.155273	0.977391	0.3307
D(LNPDRB(-9),2)	-1.337823	0.146015	-9.162231	0.0000
D(LNPDRB(-10),2)	-0.010645	0.111881	-0.095146	0.9244
D(LNPDRB(-11),2)	0.094855	0.101251	0.936833	0.3510
D(LNPDRB(-12),2)	-0.504234	0.094226	-5.351303	0.0000
C	0.001768	0.001600	1.105283	0.2716
@TREND("2010M01 ")	-2.11E-05	1.10E-05	-1.922430	0.0573
R-squared	0.858441	Mean dependent var		-0.000101
Adjusted R-squared	0.839200	S.D. dependent var		0.007907
S.E. of regression	0.003171	Akaike info criterion		-8.551336
Sum squared resid	0.001036	Schwarz criterion		-8.199130
Log likelihood	519.5288	Hannan-Quinn criter.		-8.408330
F-statistic	44.61505	Durbin-Watson stat		1.966107

Prob(F-statistic) 0.000000

PMDN

Null Hypothesis: D(LNPMDN) has a unit root
 Exogenous: Constant, Linear Trend
 Lag Length: 2 (Automatic - based on SIC, maxlag=12)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-6.931855	0.0000
Test critical values: 1% level	-4.044415	
5% level	-3.451568	
10% level	-3.151211	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
 Dependent Variable: D(LNPMDN,2)
 Method: Least Squares
 Date: 07/22/21 Time: 14:10
 Sample (adjusted): 2010M05 2020M12
 Included observations: 109 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(LNPMDN(-1))	-0.995698	0.143641	-6.931855	0.0000
D(LNPMDN(-1),2)	0.204767	0.124411	1.645887	0.1028
D(LNPMDN(-2),2)	0.325469	0.094283	3.452042	0.0008
C	0.003677	0.112313	0.032736	0.9739
@TREND("2010M01 ")	4.06E-05	0.001414	0.028692	0.9772
R-squared	0.446698	Mean dependent var	-0.021158	
Adjusted R-squared	0.425417	S.D. dependent var	0.746785	
S.E. of regression	0.566072	Akaike info criterion	1.744595	
Sum squared resid	33.32549	Schwarz criterion	1.868051	
Log likelihood	-90.08042	Hannan-Quinn criter.	1.794661	
F-statistic	20.99062	Durbin-Watson stat	2.033282	
Prob(F-statistic)	0.000000			

PMA

Null Hypothesis: D(LNPMA) has a unit root
 Exogenous: Constant, Linear Trend
 Lag Length: 2 (Automatic - based on SIC, maxlag=12)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-7.479896	0.0000
Test critical values: 1% level	-4.034356	
5% level	-3.446765	
10% level	-3.148399	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
 Dependent Variable: D(LNPMA,2)
 Method: Least Squares
 Date: 07/22/21 Time: 14:11
 Sample (adjusted): 2010M05 2020M12
 Included observations: 123 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(LNPMA(-1))	-0.991503	0.132556	-7.479896	0.0000
D(LNPMA(-1),2)	0.349572	0.112347	3.111536	0.0023
D(LNPMA(-2),2)	0.372618	0.085480	4.359129	0.0000
C	0.088337	0.064460	1.370420	0.1732
@TREND("2010M01 ")	-0.001272	0.000833	-1.526807	0.1295
R-squared	0.355580	Mean dependent var		-0.022654
Adjusted R-squared	0.333736	S.D. dependent var		0.421923
S.E. of regression	0.344394	Akaike info criterion		0.745743
Sum squared resid	13.99569	Schwarz criterion		0.860059
Log likelihood	-40.86317	Hannan-Quinn criter.		0.792178
F-statistic	16.27762	Durbin-Watson stat		1.565161
Prob(F-statistic)	0.000000			

DPKPS

Null Hypothesis: D(LNDPKPS) has a unit root
 Exogenous: Constant, Linear Trend
 Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=12)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-14.13384	0.0000
Test critical values: 1% level	-4.030157	
5% level	-3.444756	
10% level	-3.147221	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
 Dependent Variable: D(LNDPKPS,2)
 Method: Least Squares
 Date: 07/22/21 Time: 14:11
 Sample (adjusted): 2010M03 2020M12
 Included observations: 130 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(LNDPKPS(-1))	-1.223554	0.086569	-14.13384	0.0000
C	0.029696	0.006428	4.619855	0.0000
@TREND("2010M01 ")	-0.000160	8.03E-05	-1.987605	0.0490
R-squared	0.611348	Mean dependent var		-8.79E-06
Adjusted R-squared	0.605228	S.D. dependent var		0.054090
S.E. of regression	0.033985	Akaike info criterion		-3.902988
Sum squared resid	0.146683	Schwarz criterion		-3.836814
Log likelihood	256.6942	Hannan-Quinn criter.		-3.876099
F-statistic	99.88544	Durbin-Watson stat		1.983755
Prob(F-statistic)	0.000000			

PEMBPS

Null Hypothesis: D(LNPEMBPS) has a unit root
 Exogenous: Constant, Linear Trend
 Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=12)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-19.05414	0.0000
Test critical values: 1% level	-4.030157	
5% level	-3.444756	
10% level	-3.147221	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
 Dependent Variable: D(LNPEMBPS,2)
 Method: Least Squares
 Date: 07/22/21 Time: 14:12
 Sample (adjusted): 2010M03 2020M12
 Included observations: 130 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(LNPEMBPS(-1))	-1.481935	0.077775	-19.05414	0.0000
C	0.032823	0.020220	1.623264	0.1070
@TREND("2010M01 ")	-0.000240	0.000264	-0.907992	0.3656
R-squared	0.740849	Mean dependent var		0.000155
Adjusted R-squared	0.736768	S.D. dependent var		0.220014
S.E. of regression	0.112881	Akaike info criterion		-1.502164
Sum squared resid	1.618240	Schwarz criterion		-1.435990
Log likelihood	100.6407	Hannan-Quinn criter.		-1.475276
F-statistic	181.5306	Durbin-Watson stat		2.434014
Prob(F-statistic)	0.000000			

Lampiran 6

Hasil Uji Stasioneritas Tingkat 2nd (Second) Difference

PDRB

Null Hypothesis: D(LNPDRB,2) has a unit root
 Exogenous: Constant, Linear Trend
 Lag Length: 11 (Automatic - based on SIC, maxlag=12)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-8.882686	0.0000
Test critical values:		
1% level	-4.037668	
5% level	-3.448348	
10% level	-3.149326	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
 Dependent Variable: D(LNPDRB,3)
 Method: Least Squares
 Date: 07/22/21 Time: 14:14
 Sample (adjusted): 2011M03 2020M12
 Included observations: 118 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(LNPDRB(-1),2)	-5.571615	0.627244	-8.882686	0.0000
D(LNPDRB(-1),3)	4.511734	0.583763	7.728711	0.0000
D(LNPDRB(-2),3)	4.576750	0.540472	8.468060	0.0000
D(LNPDRB(-3),3)	3.210615	0.505356	6.353176	0.0000
D(LNPDRB(-4),3)	3.171025	0.452183	7.012700	0.0000
D(LNPDRB(-5),3)	3.252017	0.399631	8.137552	0.0000
D(LNPDRB(-6),3)	1.855669	0.352050	5.271039	0.0000
D(LNPDRB(-7),3)	1.820982	0.292753	6.220206	0.0000
D(LNPDRB(-8),3)	1.904175	0.231631	8.220737	0.0000
D(LNPDRB(-9),3)	0.504004	0.169164	2.979380	0.0036
D(LNPDRB(-10),3)	0.460432	0.130027	3.541053	0.0006
D(LNPDRB(-11),3)	0.526610	0.086377	6.096639	0.0000
C	0.000899	0.000696	1.290537	0.1997
@TREND("2010M01 ")	-1.72E-05	8.83E-06	-1.944160	0.0546
R-squared	0.939922	Mean dependent var		5.18E-05
Adjusted R-squared	0.932413	S.D. dependent var		0.012160
S.E. of regression	0.003161	Akaike info criterion		-8.564748
Sum squared resid	0.001039	Schwarz criterion		-8.236022
Log likelihood	519.3201	Hannan-Quinn criter.		-8.431276
F-statistic	125.1608	Durbin-Watson stat		1.981067
Prob(F-statistic)	0.000000			

PMDN

Null Hypothesis: D(LNPMDN,2) has a unit root
 Exogenous: Constant, Linear Trend
 Lag Length: 11 (Automatic - based on SIC, maxlag=12)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-6.555043	0.0000
Test critical values: 1% level	-4.080021	
5% level	-3.468459	
10% level	-3.161067	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
 Dependent Variable: D(LNPMDN,3)
 Method: Least Squares
 Date: 07/22/21 Time: 14:15
 Sample (adjusted): 2011M03 2020M12
 Included observations: 78 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(LNPMDN(-1),2)	-10.38388	1.584106	-6.555043	0.0000
D(LNPMDN(-1),3)	8.514933	1.515894	5.617105	0.0000
D(LNPMDN(-2),3)	7.715837	1.418122	5.440885	0.0000
D(LNPMDN(-3),3)	6.767702	1.301944	5.198153	0.0000
D(LNPMDN(-4),3)	5.811683	1.174241	4.949309	0.0000
D(LNPMDN(-5),3)	4.837783	1.023654	4.725994	0.0000
D(LNPMDN(-6),3)	3.965290	0.862047	4.599857	0.0000
D(LNPMDN(-7),3)	3.169004	0.696002	4.553154	0.0000
D(LNPMDN(-8),3)	2.456390	0.543769	4.517342	0.0000
D(LNPMDN(-9),3)	1.550756	0.405080	3.828273	0.0003
D(LNPMDN(-10),3)	1.123935	0.293858	3.824749	0.0003
D(LNPMDN(-11),3)	0.515729	0.188333	2.738393	0.0080
C	-0.025136	0.173618	-0.144779	0.8853
@TREND("2010M01 ")	3.10E-05	0.001972	0.015739	0.9875
R-squared	0.857798	Mean dependent var	-0.024789	
Adjusted R-squared	0.828913	S.D. dependent var	1.445491	
S.E. of regression	0.597893	Akaike info criterion	1.970340	
Sum squared resid	22.87849	Schwarz criterion	2.393339	
Log likelihood	-62.84325	Hannan-Quinn criter.	2.139674	
F-statistic	29.69720	Durbin-Watson stat	2.024421	
Prob(F-statistic)	0.000000			

PMA

Null Hypothesis: D(LNPMA,2) has a unit root
 Exogenous: Constant, Linear Trend
 Lag Length: 5 (Automatic - based on SIC, maxlag=12)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-7.299271	0.0000
Test critical values: 1% level	-4.039797	
5% level	-3.449365	
10% level	-3.149922	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
 Dependent Variable: D(LNPMA,3)
 Method: Least Squares
 Date: 07/22/21 Time: 14:16
 Sample (adjusted): 2010M09 2020M12
 Included observations: 115 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(LNPMA(-1),2)	-3.070872	0.420709	-7.299271	0.0000
D(LNPMA(-1),3)	1.717989	0.365343	4.702405	0.0000
D(LNPMA(-2),3)	1.494555	0.294179	5.080426	0.0000
D(LNPMA(-3),3)	0.706118	0.221804	3.183526	0.0019
D(LNPMA(-4),3)	0.478067	0.161092	2.967667	0.0037
D(LNPMA(-5),3)	0.312507	0.092212	3.389008	0.0010
C	-0.010940	0.070050	-0.156174	0.8762
@TREND("2010M01 ")	-0.000414	0.000896	-0.461751	0.6452
R-squared	0.713104	Mean dependent var		-0.021634
Adjusted R-squared	0.694335	S.D. dependent var		0.643791
S.E. of regression	0.355932	Akaike info criterion		0.838874
Sum squared resid	13.55559	Schwarz criterion		1.029826
Log likelihood	-40.23527	Hannan-Quinn criter.		0.916381
F-statistic	37.99394	Durbin-Watson stat		1.692710
Prob(F-statistic)	0.000000			

DPKPS

Null Hypothesis: D(LNDPKPS,2) has a unit root

Exogenous: Constant, Linear Trend

Lag Length: 11 (Automatic - based on SIC, maxlag=12)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-7.706233	0.0000
Test critical values: 1% level	-4.037668	
5% level	-3.448348	
10% level	-3.149326	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(LNDPKPS,3)

Method: Least Squares

Date: 07/22/21 Time: 14:17

Sample (adjusted): 2011M03 2020M12

Included observations: 118 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(LNDPKPS(-1),2)	-11.75480	1.525363	-7.706233	0.0000
D(LNDPKPS(-1),3)	9.557897	1.474066	6.484037	0.0000
D(LNDPKPS(-2),3)	8.399658	1.379830	6.087458	0.0000
D(LNDPKPS(-3),3)	7.350967	1.252199	5.870446	0.0000
D(LNDPKPS(-4),3)	6.260164	1.104076	5.670046	0.0000
D(LNDPKPS(-5),3)	5.197720	0.952484	5.457017	0.0000
D(LNDPKPS(-6),3)	4.087222	0.798820	5.116577	0.0000
D(LNDPKPS(-7),3)	3.075490	0.644612	4.771070	0.0000
D(LNDPKPS(-8),3)	2.119029	0.490317	4.321756	0.0000
D(LNDPKPS(-9),3)	1.443976	0.340465	4.241193	0.0000
D(LNDPKPS(-10),3)	0.797020	0.202700	3.932023	0.0002
D(LNDPKPS(-11),3)	0.264360	0.086550	3.054437	0.0029
C	-0.005199	0.006888	-0.754744	0.4521
@TREND("2010M01 ")	5.01E-05	8.57E-05	0.584419	0.5602
R-squared	0.896129	Mean dependent var		-0.000122
Adjusted R-squared	0.883146	S.D. dependent var		0.092222
S.E. of regression	0.031525	Akaike info criterion		-3.965063
Sum squared resid	0.103359	Schwarz criterion		-3.636338
Log likelihood	247.9387	Hannan-Quinn criter.		-3.831591
F-statistic	69.01889	Durbin-Watson stat		2.062200
Prob(F-statistic)	0.000000			

PEMBPS

Null Hypothesis: D(LNPEMBPS,2) has a unit root
 Exogenous: Constant, Linear Trend
 Lag Length: 3 (Automatic - based on SIC, maxlag=12)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-12.50513	0.0000
Test critical values: 1% level	-4.032498	
5% level	-3.445877	
10% level	-3.147878	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
 Dependent Variable: D(LNPEMBPS,3)
 Method: Least Squares
 Date: 07/22/21 Time: 14:17
 Sample (adjusted): 2010M07 2020M12
 Included observations: 126 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(LNPEMBPS(-1),2)	-4.954813	0.396222	-12.50513	0.0000
D(LNPEMBPS(-1),3)	2.551102	0.331124	7.704364	0.0000
D(LNPEMBPS(-2),3)	1.165347	0.210274	5.542047	0.0000
D(LNPEMBPS(-3),3)	0.337188	0.085941	3.923465	0.0001
C	-0.002555	0.022704	-0.112523	0.9106
@TREND("2010M01 ")	3.03E-05	0.000293	0.103431	0.9178
R-squared	0.915484	Mean dependent var		0.000190
Adjusted R-squared	0.911962	S.D. dependent var		0.402799
S.E. of regression	0.119515	Akaike info criterion		-1.364302
Sum squared resid	1.714059	Schwarz criterion		-1.229241
Log likelihood	91.95105	Hannan-Quinn criter.		-1.309431
F-statistic	259.9694	Durbin-Watson stat		2.125085
Prob(F-statistic)	0.000000			

Lampiran 7

Uji Stabilitas

Roots of Characteristic Polynomial

Endogenous variables: D(LNPDRB) D(LNPMDN) D(LNPMA) D(LNDPKPS)

D(LNPEMBPS)

Exogenous variables: C

Lag specification: 1 6

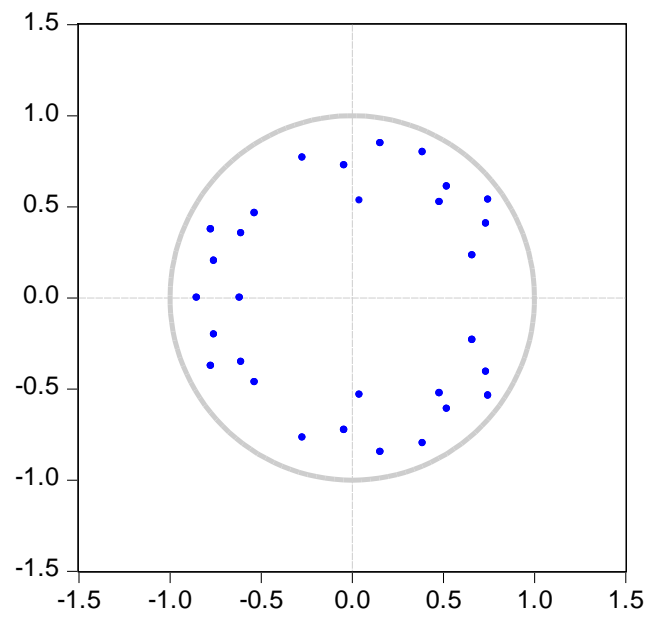
Date: 07/22/21 Time: 14:19

Root	Modulus
0.747466 + 0.537473i	0.920642
0.747466 - 0.537473i	0.920642
0.388521 + 0.799330i	0.888750
0.388521 - 0.799330i	0.888750
0.155494 + 0.846662i	0.860822
0.155494 - 0.846662i	0.860822
-0.774584 - 0.374347i	0.860300
-0.774584 + 0.374347i	0.860300
-0.851635	0.851635
0.736824 + 0.406621i	0.841576
0.736824 - 0.406621i	0.841576
-0.270755 - 0.768212i	0.814529
-0.270755 + 0.768212i	0.814529
0.521059 + 0.610514i	0.802639
0.521059 - 0.610514i	0.802639
-0.756259 + 0.202484i	0.782897
-0.756259 - 0.202484i	0.782897
-0.043474 - 0.725310i	0.726611
-0.043474 + 0.725310i	0.726611
0.480944 - 0.524752i	0.711809
0.480944 + 0.524752i	0.711809
-0.534076 - 0.464758i	0.707981
-0.534076 + 0.464758i	0.707981
-0.607238 + 0.352482i	0.702126
-0.607238 - 0.352482i	0.702126
0.660202 - 0.231828i	0.699722
0.660202 + 0.231828i	0.699722
-0.616534	0.616534
0.041044 - 0.532908i	0.534486
0.041044 + 0.532908i	0.534486

No root lies outside the unit circle.

VAR satisfies the stability condition.

Inverse Roots of AR Characteristic Polynomial



Lampiran 8

Panjang Lag Optimum

VAR Lag Order Selection Criteria

Endogenous variables: D(LNPDRB) D(LNPMDN) D(LNPMA) D(LNDPKPS)

D(LNPEMBPS)

Exogenous variables: C

Date: 07/22/21 Time: 14:30

Sample: 2010M01 2020M12

Included observations: 99

Lag	LogL	LR	FPE	AIC	SC	HQ
0	463.6043	NA	6.52e-11	-9.264733	-9.133666*	-9.211703
1	508.9673	85.22741	4.32e-11	-9.676106	-8.889706	-9.357927*
2	533.4298	43.48890	4.39e-11	-9.665248	-8.223514	-9.081920
3	572.5285	65.55952*	3.33e-11*	-9.950071*	-7.853004	-9.101594
4	591.4162	29.76249	3.84e-11	-9.826591	-7.074191	-8.712965
5	600.6265	13.58277	5.44e-11	-9.507606	-6.099872	-8.128831
6	625.7013	34.44622	5.69e-11	-9.509117	-5.446051	-7.865194

* indicates lag order selected by the criterion

LR: sequential modified LR test statistic (each test at 5% level)

FPE: Final prediction error

AIC: Akaike information criterion

SC: Schwarz information criterion

HQ: Hannan-Quinn information criterion

Lampiran 9

Uji Kausalitas Granger

Pairwise Granger Causality Tests

Date: 07/22/21 Time: 10:39

Sample: 2010M01 2020M12

Lags: 1

Null Hypothesis:	Obs	F-Statistic	Prob.
LNPMDN does not Granger Cause LNPDRB	121	0.01931	0.8897
LNPDRB does not Granger Cause LNPMDN		11.4130	0.0010
LNPMA does not Granger Cause LNPDRB	129	0.01294	0.9096
LNPDRB does not Granger Cause LNPMA		1.44041	0.2323
LNDPKPS does not Granger Cause LNPDRB	131	1.65982	0.2000
LNPDRB does not Granger Cause LNDPKPS		4.92888	0.0282
LNPEMBPS does not Granger Cause LNPDRB	131	1.23702	0.2681
LNPDRB does not Granger Cause LNPEMBPS		32.4086	8.E-08
LNPMA does not Granger Cause LNPMDN	120	2.94629	0.0887
LNPMDN does not Granger Cause LNPMA		1.99055	0.1609
LNDPKPS does not Granger Cause LNPMDN	121	12.8849	0.0005
LNPMDN does not Granger Cause LNDPKPS		1.43838	0.2328
LNPEMBPS does not Granger Cause LNPMDN	121	9.76060	0.0022
LNPMDN does not Granger Cause LNPEMBPS		4.29597	0.0404
LNDPKPS does not Granger Cause LNPMA	129	1.68814	0.1962
LNPMA does not Granger Cause LNDPKPS		0.14785	0.7012
LNPEMBPS does not Granger Cause LNPMA	129	1.92918	0.1673
LNPMA does not Granger Cause LNPEMBPS		1.10642	0.2949
LNPEMBPS does not Granger Cause LNDPKPS	131	0.37507	0.5413
LNDPKPS does not Granger Cause LNPEMBPS		48.6826	1.E-10

Lampiran 10

Uji Kointegrasi

Date: 07/22/21 Time: 14:42

Sample (adjusted): 2010M03 2020M12

Included observations: 116 after adjustments

Trend assumption: Linear deterministic trend

Series: LNPDRB LNPMDN LNPMA LNDPKPS LNPEMBPS

Lags interval (in first differences): 1 to 1

Unrestricted Cointegration Rank Test (Trace)

Hypothesized No. of CE(s)	Eigenvalue	Trace Statistic	0.05 Critical Value	Prob.**
None *	0.239611	92.11403	69.81889	0.0003
At most 1 *	0.220542	60.33870	47.85613	0.0022
At most 2 *	0.140390	31.43648	29.79707	0.0321
At most 3	0.078346	13.88847	15.49471	0.0861
At most 4 *	0.037425	4.424629	3.841466	0.0354

Trace test indicates 3 cointegrating eqn(s) at the 0.05 level

* denotes rejection of the hypothesis at the 0.05 level

**MacKinnon-Haug-Michelis (1999) p-values

Unrestricted Cointegration Rank Test (Maximum Eigenvalue)

Hypothesized No. of CE(s)	Eigenvalue	Max-Eigen Statistic	0.05 Critical Value	Prob.**
None	0.239611	31.77533	33.87687	0.0873
At most 1 *	0.220542	28.90221	27.58434	0.0337
At most 2	0.140390	17.54801	21.13162	0.1477
At most 3	0.078346	9.463845	14.26460	0.2496
At most 4 *	0.037425	4.424629	3.841466	0.0354

Max-eigenvalue test indicates no cointegration at the 0.05 level

* denotes rejection of the hypothesis at the 0.05 level

**MacKinnon-Haug-Michelis (1999) p-values

Unrestricted Cointegrating Coefficients (normalized by b'S11*b=I):

LNPDRB	LNPMDN	LNPMA	LNDPKPS	LNPEMBPS
12.34401	0.927541	0.835278	-10.11526	6.777612
-10.34178	1.082645	-0.540501	4.785641	-5.247279
-10.69128	0.140973	-1.317360	-0.062289	5.916637
32.23055	0.132019	0.217386	-10.90767	0.355724
-17.61792	-0.109983	0.435899	2.717700	1.072512

Unrestricted Adjustment Coefficients (alpha):

D(LNPDRB)	-0.000491	0.000983	0.000929	-0.000351	0.001067
D(LNPMDN)	-0.168173	-0.212197	-0.001089	-0.018691	-0.008394
D(LNPMA)	-0.053517	0.050549	0.113015	0.028709	-0.017136
D(LNDPKPS)	-0.004140	-0.003687	-0.002070	0.008191	0.002764
D(LNPEMBPS)	-0.039022	0.029134	-0.021430	0.003457	-0.001657

1 Cointegrating Equation(s): Log likelihood 604.8209

Normalized cointegrating coefficients (standard error in parentheses)

LNPDRB	LNPMDN	LNPMA	LNDPKPS	LNPEMBPS
1.000000	0.075141	0.067667	-0.819447	0.549061
	(0.01988)	(0.02170)	(0.10789)	(0.14307)

Adjustment coefficients (standard error in parentheses)

D(LNPDRB)	-0.006060	(0.00778)
D(LNPMDN)	-2.075927	(0.64789)
D(LNPMA)	-0.660609	(0.42633)
D(LNDPKPS)	-0.051104	(0.04108)
D(LNPEMBPS)	-0.481691	(0.13048)

2 Cointegrating Equation(s): Log likelihood 619.2720

Normalized cointegrating coefficients (standard error in parentheses)

LNPDRB	LNPMDN	LNPMA	LNDPKPS	LNPEMBPS
1.000000	0.000000	0.061231	-0.670400	0.531647
		(0.01701)	(0.07820)	(0.11193)
0.000000	1.000000	0.085653	-1.983563	0.231748
		(0.19386)	(0.89113)	(1.27557)

Adjustment coefficients (standard error in parentheses)

D(LNPDRB)	-0.016224	0.000609	(0.01003)	(0.00089)
D(LNPMDN)	0.118568	-0.385721	(0.77927)	(0.06899)
D(LNPMA)	-1.183377	0.005088	(0.55069)	(0.04875)
D(LNDPKPS)	-0.012973	-0.007832	(0.05329)	(0.00472)
D(LNPEMBPS)	-0.782993	-0.004653	(0.16418)	(0.01453)

3 Cointegrating Equation(s):	Log likelihood	628.0460		
------------------------------	----------------	----------	--	--

Normalized cointegrating coefficients (standard error in parentheses)				
LNPDRB	LNPMDN	LNPMA	LNDPKPS	LNPEMBPS
1.000000	0.000000	0.000000	-1.301042	1.581307
			(0.21350)	(0.31398)
0.000000	1.000000	0.000000	-2.865747	1.700082
			(0.87721)	(1.29006)
0.000000	0.000000	1.000000	10.29946	-17.14274
			(2.75437)	(4.05071)
Adjustment coefficients (standard error in parentheses)				
D(LNPDRB)	-0.026155	0.000740	-0.002165	
	(0.01192)	(0.00088)	(0.00102)	
D(LNPMDN)	0.130211	-0.385875	-0.024344	
	(0.93537)	(0.06932)	(0.07989)	
D(LNPMA)	-2.391655	0.021020	-0.220905	
	(0.62701)	(0.04647)	(0.05355)	
D(LNDPKPS)	0.009153	-0.008123	0.001261	
	(0.06385)	(0.00473)	(0.00545)	
D(LNPEMBPS				
)	-0.553877	-0.007674	-0.020110	
	(0.19303)	(0.01431)	(0.01649)	

4 Cointegrating Equation(s):	Log likelihood	632.7779		
------------------------------	----------------	----------	--	--

Normalized cointegrating coefficients (standard error in parentheses)				
LNPDRB	LNPMDN	LNPMA	LNDPKPS	LNPEMBPS
1.000000	0.000000	0.000000	0.000000	-0.520190
				(0.04633)
0.000000	1.000000	0.000000	0.000000	-2.928790
				(0.37640)
0.000000	0.000000	1.000000	0.000000	-0.506630
				(0.48595)
0.000000	0.000000	0.000000	1.000000	-1.615241
				(0.08624)
Adjustment coefficients (standard error in parentheses)				
D(LNPDRB)	-0.037483	0.000693	-0.002241	0.013445
	(0.02314)	(0.00089)	(0.00103)	(0.00962)
D(LNPMDN)	-0.472223	-0.388342	-0.028407	0.889561
	(1.81739)	(0.06957)	(0.08052)	(0.75568)
D(LNPMA)	-1.466346	0.024810	-0.214664	0.463056
	(1.21471)	(0.04650)	(0.05382)	(0.50508)
D(LNDPKPS)	0.273150	-0.007042	0.003042	-0.064982
	(0.12058)	(0.00462)	(0.00534)	(0.05014)
D(LNPEMBPS				
)	-0.442467	-0.007217	-0.019359	0.497778

(0.37510) (0.01436) (0.01662) (0.15597)

Lampiran 11

Vector Error Correction Model

Vector Error Correction Estimates

Date: 07/22/21 Time: 15:14

Sample (adjusted): 2010M03 2020M12

Included observations: 116 after adjustments

Standard errors in () & t-statistics in []

Cointegrating Eq:	CointEq1				
LNPDRB(-1)	1.000000				
LNPMDN(-1)	0.075141 (0.01988) [3.78041]				
LNPMA(-1)	0.067667 (0.02170) [3.11870]				
LNDPKPS(-1)	-0.819447 (0.10789) [-7.59492]				
LNPEMBPS(-1)	0.549061 (0.14307) [3.83771]				
C	-9.025851				
Error Correction:	D(LNPDRB)	D(LNPMDN)	D(LNPMA)	D(LNDPKPS)	D(LNPEMBPS)
CointEq1	-0.006060 (0.00778) [-0.77927]	-2.075927 (0.64789) [-3.20416]	-0.660609 (0.42633) [-1.54952]	-0.051104 (0.04108) [-1.24408]	-0.481691 (0.13048) [-3.69176]
D(LNPDRB(-1))	0.492280 (0.08657) [5.68682]	-0.546176 (7.21157) [-0.07574]	4.066000 (4.74548) [0.85682]	0.614862 (0.45723) [1.34475]	1.901323 (1.45234) [1.30915]
D(LNPMDN(-1))	0.000710 (0.00117) [0.60655]	0.258884 (0.09751) [2.65484]	0.190603 (0.06417) [2.97040]	0.002272 (0.00618) [0.36740]	0.024466 (0.01964) [1.24581]
D(LNPMA(-1))	-0.000762 (0.00196) [-0.38778]	0.201977 (0.16362) [1.23445]	0.447418 (0.10767) [4.15560]	-0.000386 (0.01037) [-0.03725]	0.025801 (0.03295) [0.78302]
D(LNDPKPS(-1))	-0.020362	-0.510776	-1.321567	-0.292597	-0.522921

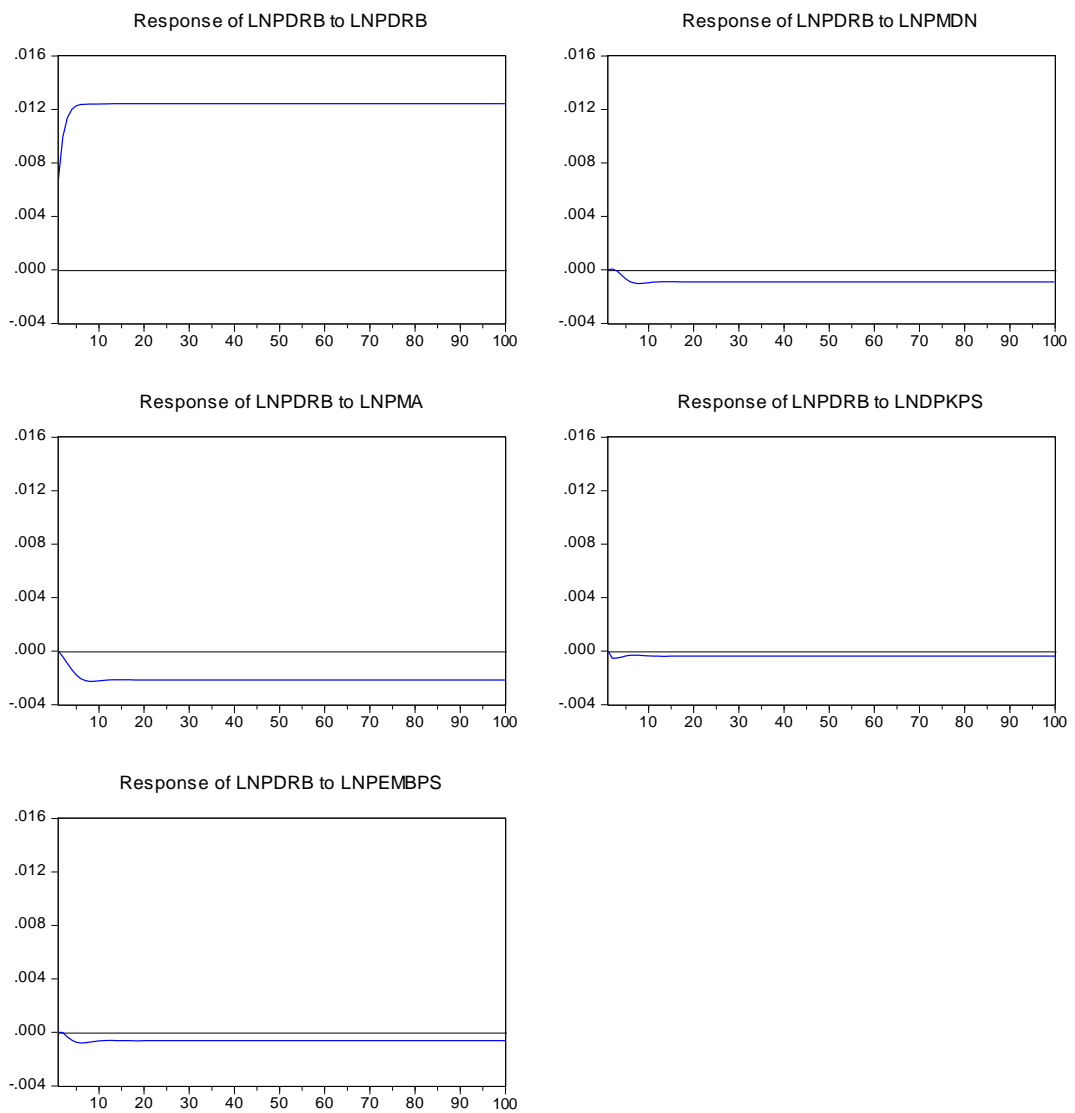
	(0.01991)	(1.65864)	(1.09144)	(0.10516)	(0.33403)
	[-1.02274]	[-0.30795]	[-1.21084]	[-2.78236]	[-1.56548]
D(LNPEMBPS(-1))	0.003160	0.534257	0.216363	0.005141	-0.348398
	(0.00521)	(0.43420)	(0.28572)	(0.02753)	(0.08744)
	[0.60628]	[1.23044]	[0.75726]	[0.18673]	[-3.98427]
C	0.002135	-0.007337	-0.020917	0.016613	0.013554
	(0.00073)	(0.06082)	(0.04002)	(0.00386)	(0.01225)
	[2.92465]	[-0.12064]	[-0.52267]	[4.30846]	[1.10666]
R-squared	0.235837	0.124252	0.188274	0.085466	0.328960
Adj. R-squared	0.193773	0.076046	0.143592	0.035125	0.292022
Sum sq. resids	0.005019	34.83121	15.08232	0.140017	1.412677
S.E. equation	0.006786	0.565290	0.371981	0.035841	0.113843
F-statistic	5.606629	2.577515	4.213635	1.697740	8.905741
Log likelihood	418.1969	-94.81844	-46.27297	225.1391	91.07315
Akaike AIC	-7.089602	1.755490	0.918499	-3.761018	-1.449537
Schwarz SC	-6.923437	1.921655	1.084664	-3.594853	-1.283372
Mean dependent	0.003593	0.003623	-0.009811	0.014855	0.010969
S.D. dependent	0.007557	0.588093	0.401958	0.036487	0.135300
Determinant resid covariance (dof adj.)		2.78E-11			
Determinant resid covariance		2.04E-11			
Log likelihood		604.8209			
Akaike information criterion		-9.738291			
Schwarz criterion		-8.788777			

Lampiran 12**Analisis Impulse Response Function (IRF) Periode 100****1. Impulse Response Function PDRB**

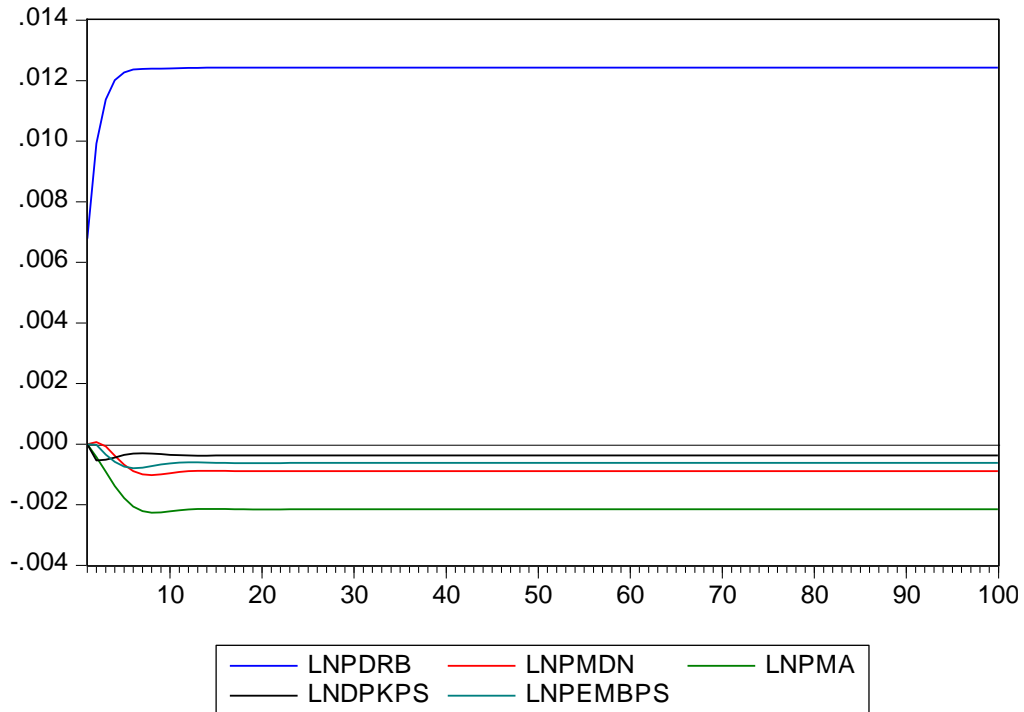
Period	LNPDRB	LNPMDN	LNPMA	LNDPKPS	LNPEMBPS
1	0.006786	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
2	0.009926	0.000071	-0.000423	-0.000543	-0.000019
3	0.011375	-0.000070	-0.000906	-0.000514	-0.000344
4	0.012015	-0.000384	-0.001388	-0.000439	-0.000583
5	0.012275	-0.000683	-0.001784	-0.000358	-0.000745
6	0.012365	-0.000893	-0.002057	-0.000309	-0.000793
7	0.012389	-0.000998	-0.002207	-0.000299	-0.000776
8	0.012393	-0.001022	-0.002260	-0.000310	-0.000726
9	0.012396	-0.000998	-0.002253	-0.000332	-0.000674
10	0.012402	-0.000958	-0.002221	-0.000353	-0.000635
11	0.012410	-0.000920	-0.002185	-0.000368	-0.000612
12	0.012418	-0.000894	-0.002158	-0.000376	-0.000604
13	0.012423	-0.000881	-0.002143	-0.000378	-0.000606
14	0.012427	-0.000879	-0.002138	-0.000378	-0.000611
15	0.012428	-0.000881	-0.002140	-0.000375	-0.000617
16	0.012428	-0.000886	-0.002144	-0.000373	-0.000622
17	0.012428	-0.000891	-0.002148	-0.000371	-0.000625
18	0.012427	-0.000894	-0.002152	-0.000370	-0.000626
19	0.012427	-0.000895	-0.002154	-0.000370	-0.000625
20	0.012426	-0.000896	-0.002154	-0.000370	-0.000625
21	0.012426	-0.000895	-0.002154	-0.000370	-0.000624
22	0.012426	-0.000895	-0.002153	-0.000371	-0.000623
23	0.012426	-0.000894	-0.002153	-0.000371	-0.000623
24	0.012426	-0.000894	-0.002153	-0.000371	-0.000623
25	0.012426	-0.000894	-0.002152	-0.000371	-0.000623
26	0.012426	-0.000894	-0.002152	-0.000371	-0.000623
27	0.012426	-0.000894	-0.002152	-0.000371	-0.000623
28	0.012426	-0.000894	-0.002152	-0.000371	-0.000623
29	0.012426	-0.000894	-0.002152	-0.000371	-0.000623
30	0.012426	-0.000894	-0.002152	-0.000371	-0.000623
31	0.012426	-0.000894	-0.002152	-0.000371	-0.000623
32	0.012426	-0.000894	-0.002152	-0.000371	-0.000623
33	0.012426	-0.000894	-0.002152	-0.000371	-0.000623
34	0.012426	-0.000894	-0.002152	-0.000371	-0.000623
35	0.012426	-0.000894	-0.002152	-0.000371	-0.000623

75	0.012426	-0.000894	-0.002152	-0.000371	-0.000623
76	0.012426	-0.000894	-0.002152	-0.000371	-0.000623
77	0.012426	-0.000894	-0.002152	-0.000371	-0.000623
78	0.012426	-0.000894	-0.002152	-0.000371	-0.000623
79	0.012426	-0.000894	-0.002152	-0.000371	-0.000623
80	0.012426	-0.000894	-0.002152	-0.000371	-0.000623
81	0.012426	-0.000894	-0.002152	-0.000371	-0.000623
82	0.012426	-0.000894	-0.002152	-0.000371	-0.000623
83	0.012426	-0.000894	-0.002152	-0.000371	-0.000623
84	0.012426	-0.000894	-0.002152	-0.000371	-0.000623
85	0.012426	-0.000894	-0.002152	-0.000371	-0.000623
86	0.012426	-0.000894	-0.002152	-0.000371	-0.000623
87	0.012426	-0.000894	-0.002152	-0.000371	-0.000623
88	0.012426	-0.000894	-0.002152	-0.000371	-0.000623
89	0.012426	-0.000894	-0.002152	-0.000371	-0.000623
90	0.012426	-0.000894	-0.002152	-0.000371	-0.000623
91	0.012426	-0.000894	-0.002152	-0.000371	-0.000623
92	0.012426	-0.000894	-0.002152	-0.000371	-0.000623
93	0.012426	-0.000894	-0.002152	-0.000371	-0.000623
94	0.012426	-0.000894	-0.002152	-0.000371	-0.000623
95	0.012426	-0.000894	-0.002152	-0.000371	-0.000623
96	0.012426	-0.000894	-0.002152	-0.000371	-0.000623
97	0.012426	-0.000894	-0.002152	-0.000371	-0.000623
98	0.012426	-0.000894	-0.002152	-0.000371	-0.000623
99	0.012426	-0.000894	-0.002152	-0.000371	-0.000623
100	0.012426	-0.000894	-0.002152	-0.000371	-0.000623
Cholesky Ordering: LNPDRB LNPMDN LNPMA LNDPKPS LNPEMBPS					

Response to Cholesky One S.D. Innovations



Response of LNPDRB to Cholesky
One S.D. Innovations



2. Impulse Response Function PMDN

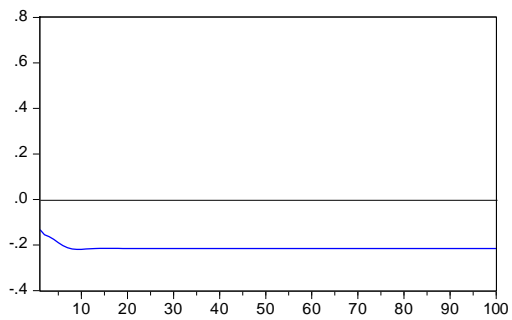
Period	LNPDRB	LNPMDN	LNPMA	LNDPKPS	LNPEMBPS
1	-0.132702	0.549493	0.000000	0.000000	0.000000
2	-0.155161	0.621513	0.026071	0.029176	-0.067046
3	-0.162919	0.576097	-0.007562	0.067127	-0.163020
4	-0.175338	0.501601	-0.072818	0.104737	-0.224243
5	-0.189404	0.437563	-0.135404	0.128007	-0.259116
6	-0.202399	0.396455	-0.179489	0.140175	-0.267694
7	-0.211705	0.378317	-0.201836	0.142440	-0.262593
8	-0.217018	0.376478	-0.207232	0.139767	-0.251470
9	-0.218984	0.383217	-0.202683	0.135173	-0.240811
10	-0.218841	0.392297	-0.194490	0.131033	-0.233208
11	-0.217720	0.400009	-0.186761	0.128221	-0.229297
12	-0.216449	0.404898	-0.181410	0.126872	-0.228266
13	-0.215462	0.407035	-0.178717	0.126610	-0.228958
14	-0.214894	0.407219	-0.178084	0.126963	-0.230301
15	-0.214692	0.406389	-0.178642	0.127519	-0.231595
16	-0.214727	0.405290	-0.179633	0.128021	-0.232503
17	-0.214871	0.404363	-0.180561	0.128357	-0.232968
18	-0.215027	0.403780	-0.181199	0.128517	-0.233086

19	-0.215147	0.403528	-0.181518	0.128546	-0.233000
20	-0.215215	0.403510	-0.181590	0.128503	-0.232837
21	-0.215239	0.403612	-0.181520	0.128435	-0.232681
22	-0.215234	0.403745	-0.181400	0.128375	-0.232573
23	-0.215217	0.403856	-0.181288	0.128335	-0.232517
24	-0.215198	0.403925	-0.181212	0.128316	-0.232504
25	-0.215184	0.403955	-0.181174	0.128313	-0.232515
26	-0.215176	0.403957	-0.181166	0.128318	-0.232534
27	-0.215173	0.403944	-0.181175	0.128326	-0.232553
28	-0.215174	0.403928	-0.181189	0.128334	-0.232566
29	-0.215176	0.403915	-0.181203	0.128338	-0.232573
30	-0.215178	0.403907	-0.181212	0.128341	-0.232574
31	-0.215180	0.403903	-0.181216	0.128341	-0.232573
32	-0.215181	0.403903	-0.181217	0.128340	-0.232571
33	-0.215181	0.403904	-0.181216	0.128339	-0.232568
34	-0.215181	0.403906	-0.181214	0.128338	-0.232567
35	-0.215181	0.403908	-0.181213	0.128338	-0.232566
36	-0.215180	0.403909	-0.181212	0.128338	-0.232566
37	-0.215180	0.403909	-0.181211	0.128338	-0.232566
38	-0.215180	0.403909	-0.181211	0.128338	-0.232566
39	-0.215180	0.403909	-0.181211	0.128338	-0.232567
40	-0.215180	0.403909	-0.181211	0.128338	-0.232567
41	-0.215180	0.403909	-0.181212	0.128338	-0.232567
42	-0.215180	0.403909	-0.181212	0.128338	-0.232567
43	-0.215180	0.403909	-0.181212	0.128338	-0.232567
44	-0.215180	0.403909	-0.181212	0.128338	-0.232567
45	-0.215180	0.403909	-0.181212	0.128338	-0.232567
46	-0.215180	0.403909	-0.181212	0.128338	-0.232567
47	-0.215180	0.403909	-0.181212	0.128338	-0.232567
48	-0.215180	0.403909	-0.181212	0.128338	-0.232567
49	-0.215180	0.403909	-0.181212	0.128338	-0.232567
50	-0.215180	0.403909	-0.181212	0.128338	-0.232567
51	-0.215180	0.403909	-0.181212	0.128338	-0.232567
52	-0.215180	0.403909	-0.181212	0.128338	-0.232567
53	-0.215180	0.403909	-0.181212	0.128338	-0.232567
54	-0.215180	0.403909	-0.181212	0.128338	-0.232567
55	-0.215180	0.403909	-0.181212	0.128338	-0.232567
56	-0.215180	0.403909	-0.181212	0.128338	-0.232567
57	-0.215180	0.403909	-0.181212	0.128338	-0.232567

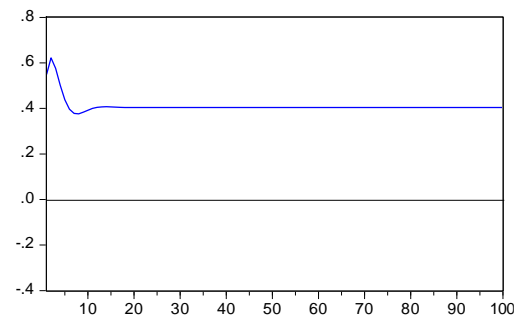
97	-0.215180	0.403909	-0.181212	0.128338	-0.232567
98	-0.215180	0.403909	-0.181212	0.128338	-0.232567
99	-0.21518	0.403909	-0.181212	0.128338	-0.232567
100	-0.21518	0.403909	-0.181212	0.128338	-0.232567
Cholesky Ordering: LNPDRB LNPMDN LNPMA LNDPKPS LNPEMBPS					

Response to Cholesky One S.D. Innovations

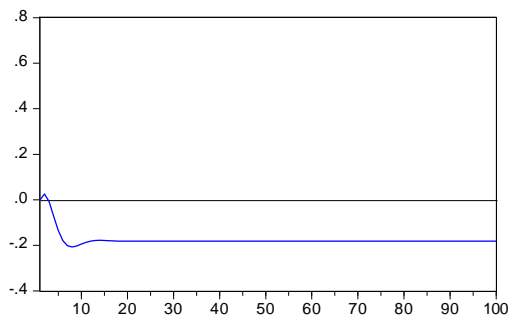
Response of LNPMDN to LNPDRB



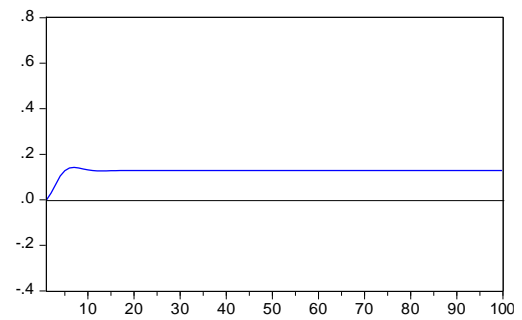
Response of LNPMDN to LNPMDN



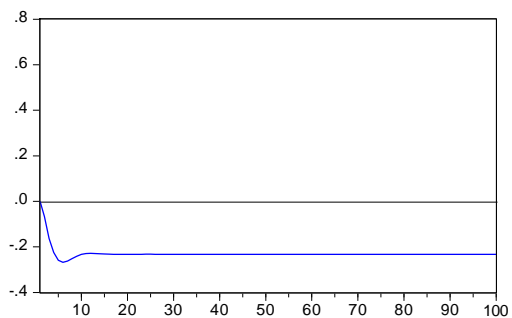
Response of LNPMDN to LNPMA



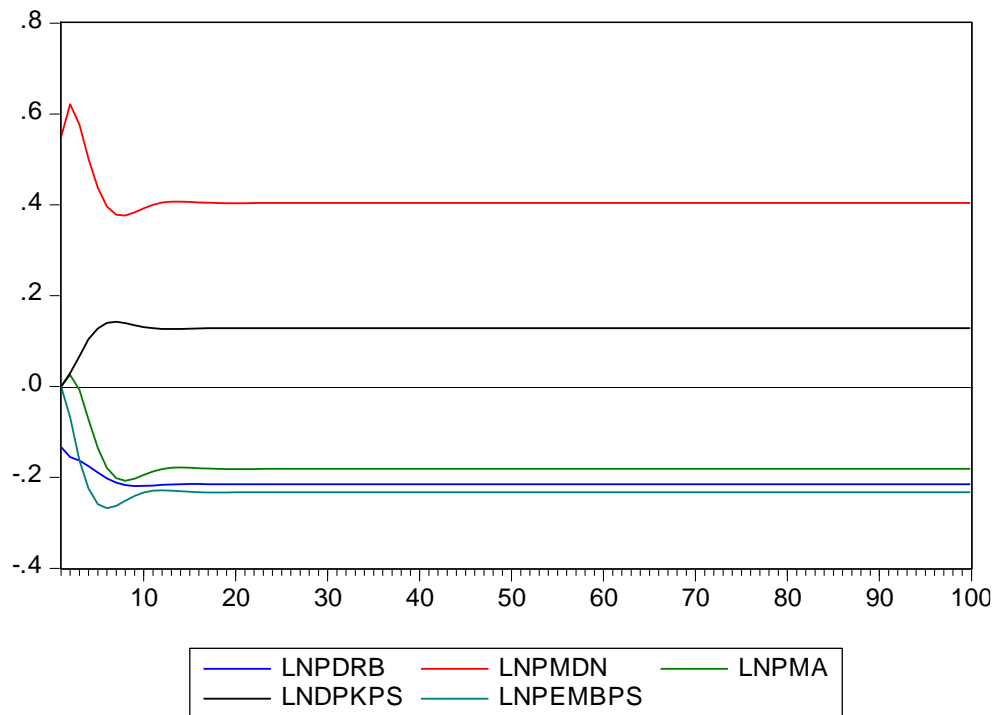
Response of LNPMDN to LNDPKPS



Response of LNPMDN to LNPEMBPS



Response of LNPMDN to Cholesky
One S.D. Innovations



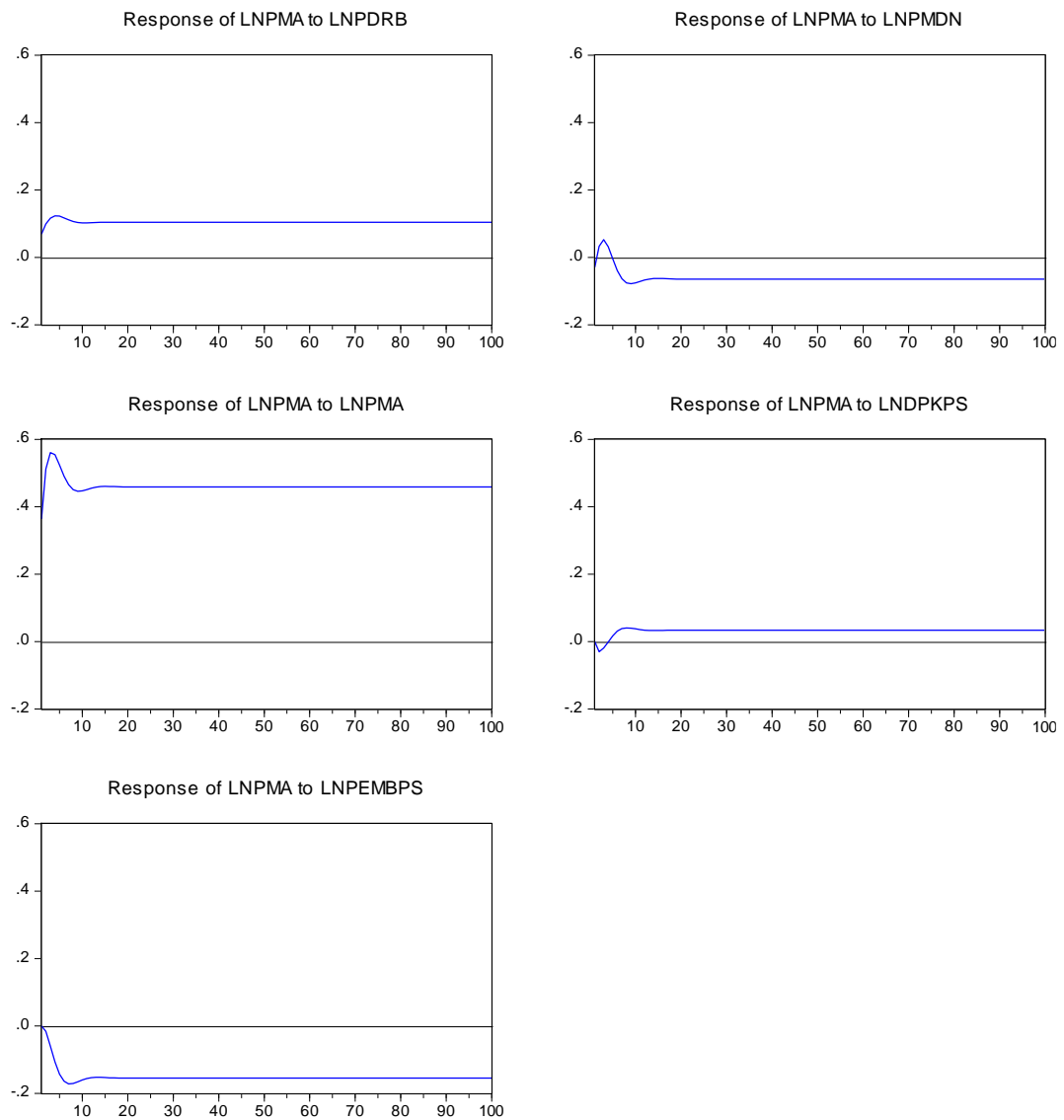
3. Impulse Response Function PMA

Period	LNPDRB	LNPMDN	LNPMA	LNDPKPS	LNPEMBPS
1	0.068896	-0.029761	0.364331	0.000000	0.000000
2	0.099116	0.032537	0.512145	-0.030383	-0.016204
3	0.116064	0.052616	0.560570	-0.019153	-0.060492
4	0.122944	0.031722	0.554004	-0.001664	-0.107203
5	0.122092	-0.004839	0.523735	0.017106	-0.143475
6	0.117154	-0.039445	0.490506	0.030708	-0.164315
7	0.111308	-0.063463	0.465194	0.038149	-0.171918
8	0.106507	-0.075604	0.450868	0.040481	-0.170836
9	0.103497	-0.078508	0.445969	0.039649	-0.165802
10	0.102177	-0.076050	0.447092	0.037497	-0.160212
11	0.102046	-0.071632	0.450877	0.035291	-0.155909
12	0.102530	-0.067476	0.454925	0.033674	-0.153436
13	0.103180	-0.064607	0.457976	0.032798	-0.152556
14	0.103730	-0.063169	0.459688	0.032531	-0.152706
15	0.104077	-0.062839	0.460263	0.032639	-0.153322
16	0.104227	-0.063146	0.460118	0.032902	-0.153997
17	0.104237	-0.063682	0.459657	0.033168	-0.154513
18	0.104177	-0.064183	0.459169	0.033362	-0.154808

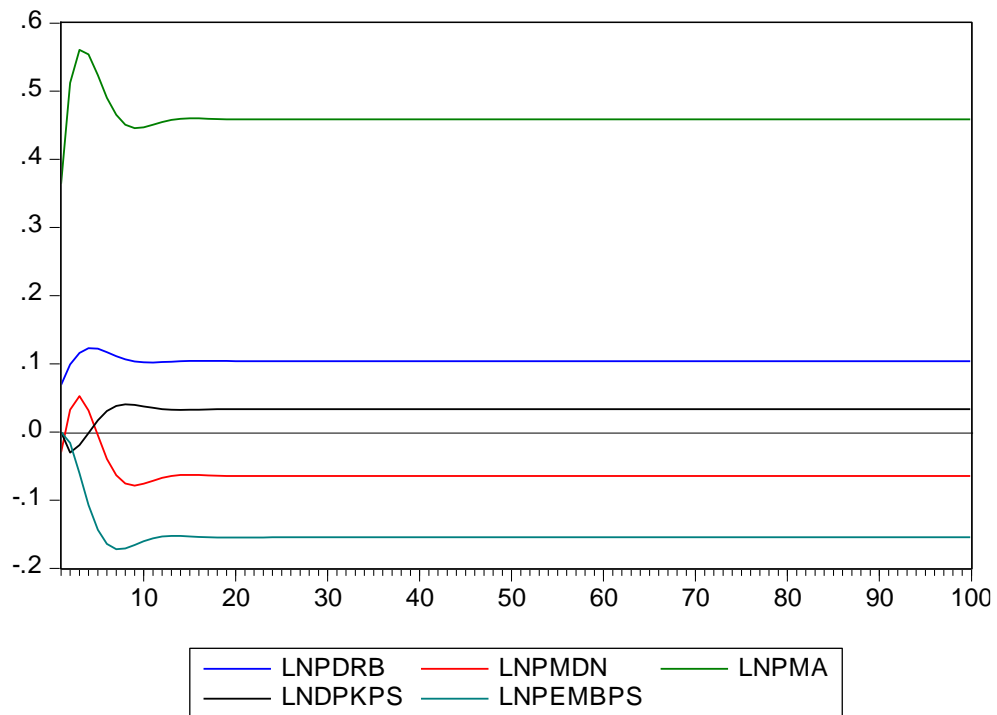
19	0.104097	-0.064526	0.458804	0.033466	-0.154910
20	0.104031	-0.064696	0.458600	0.033497	-0.154890
21	0.103989	-0.064734	0.458533	0.033484	-0.154815
22	0.103972	-0.064695	0.458553	0.033452	-0.154734
23	0.103971	-0.064630	0.458609	0.033419	-0.154672
24	0.103978	-0.064570	0.458667	0.033396	-0.154637
25	0.103988	-0.064529	0.458711	0.033384	-0.154625
26	0.103996	-0.064509	0.458735	0.033380	-0.154628
27	0.104001	-0.064505	0.458743	0.033382	-0.154637
28	0.104003	-0.064509	0.458741	0.033386	-0.154647
29	0.104003	-0.064517	0.458734	0.033390	-0.154654
30	0.104002	-0.064524	0.458727	0.033393	-0.154658
31	0.104001	-0.064529	0.458722	0.033394	-0.154659
32	0.104000	-0.064532	0.458719	0.033395	-0.154659
33	0.103999	-0.064532	0.458718	0.033394	-0.154658
34	0.103999	-0.064532	0.458718	0.033394	-0.154657
35	0.103999	-0.064531	0.458719	0.033393	-0.154656
36	0.103999	-0.064530	0.458720	0.033393	-0.154655
37	0.103999	-0.064529	0.458720	0.033393	-0.154655
38	0.103999	-0.064529	0.458721	0.033393	-0.154655
39	0.103999	-0.064529	0.458721	0.033393	-0.154655
40	0.103999	-0.064529	0.458721	0.033393	-0.154656
41	0.103999	-0.064529	0.458721	0.033393	-0.154656
42	0.103999	-0.064529	0.458721	0.033393	-0.154656
43	0.103999	-0.064529	0.458721	0.033393	-0.154656
44	0.103999	-0.064529	0.458721	0.033393	-0.154656
45	0.103999	-0.064529	0.458720	0.033393	-0.154656
46	0.103999	-0.064529	0.458721	0.033393	-0.154656
47	0.103999	-0.064529	0.458721	0.033393	-0.154656
48	0.103999	-0.064529	0.458721	0.033393	-0.154656
49	0.103999	-0.064529	0.458721	0.033393	-0.154656
50	0.103999	-0.064529	0.458721	0.033393	-0.154656
51	0.103999	-0.064529	0.458721	0.033393	-0.154656
52	0.103999	-0.064529	0.458721	0.033393	-0.154656
53	0.103999	-0.064529	0.458721	0.033393	-0.154656
54	0.103999	-0.064529	0.458721	0.033393	-0.154656
55	0.103999	-0.064529	0.458721	0.033393	-0.154656
56	0.103999	-0.064529	0.458721	0.033393	-0.154656
57	0.103999	-0.064529	0.458721	0.033393	-0.154656

97	0.103999	-0.064529	0.458721	0.033393	-0.154656
98	0.103999	-0.064529	0.458721	0.033393	-0.154656
99	0.103999	-0.064529	0.458721	0.033393	-0.154656
100	0.103999	-0.064529	0.458721	0.033393	-0.154656
Cholesky Ordering: LNPDRB LNPMDN LNPMA LNDPKPS LNPEMBPS					

Response to Cholesky One S.D. Innovations



Response of LNPMA to Cholesky
One S.D. Innovations



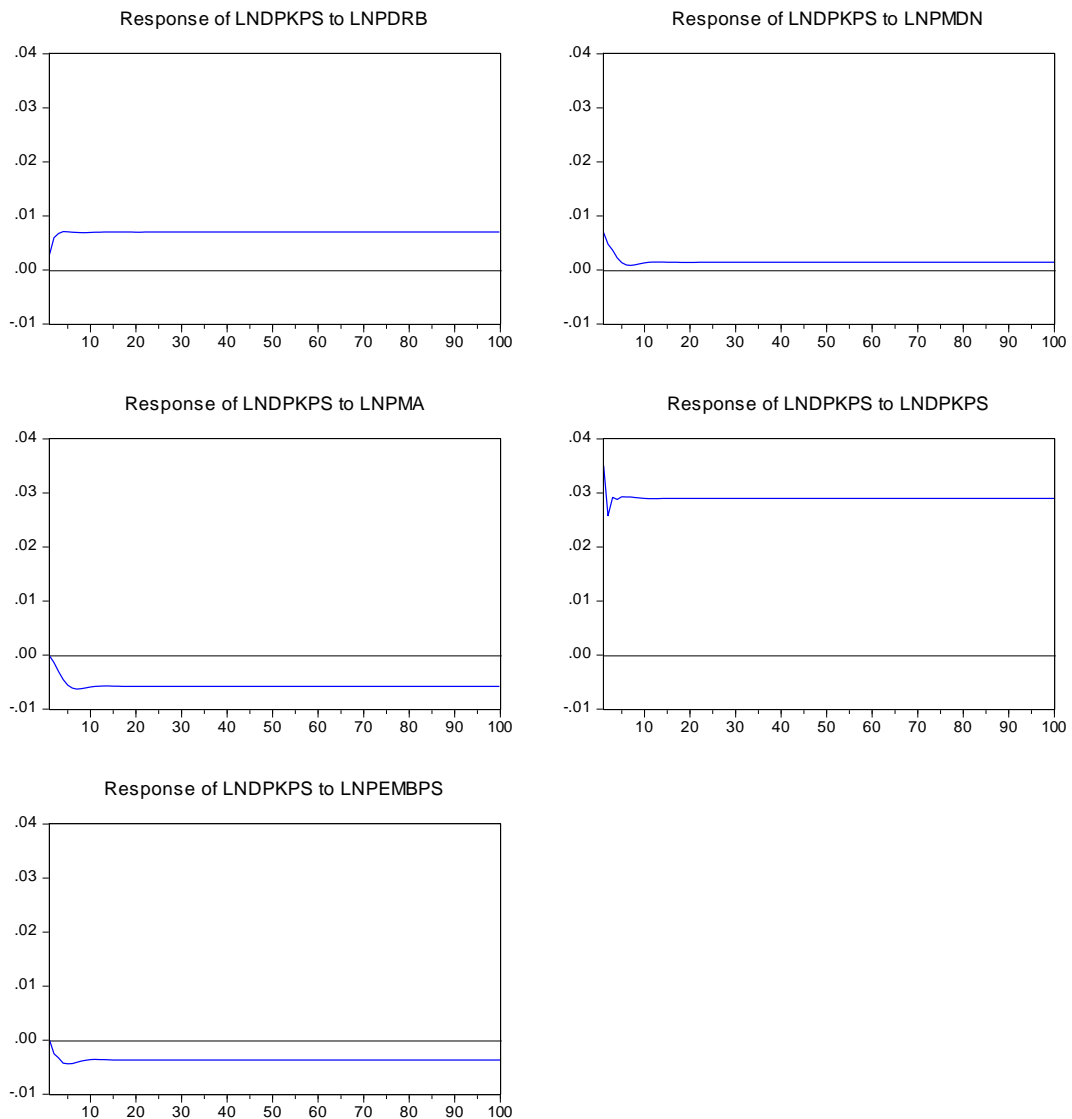
4. Impulse Response Function DPKPS

Period	LNPDRB	LNPMDN	LNPMA	LNDPKPS	LNPEMBPS
1	0.002880	0.006891	-0.000193	0.035053	0.000000
2	0.005976	0.004760	-0.001398	0.025790	-0.002537
3	0.006728	0.003638	-0.003065	0.029158	-0.003296
4	0.007080	0.002223	-0.004526	0.028790	-0.004272
5	0.007046	0.001336	-0.005584	0.029290	-0.004373
6	0.006978	0.000904	-0.006138	0.029260	-0.004343
7	0.006912	0.000826	-0.006315	0.029241	-0.004096
8	0.006892	0.000946	-0.006253	0.029135	-0.003882
9	0.006901	0.001128	-0.006097	0.029051	-0.003710
10	0.006928	0.001293	-0.005937	0.028986	-0.003621
11	0.006957	0.001401	-0.005821	0.028955	-0.003591
12	0.006980	0.001453	-0.005758	0.028946	-0.003601
13	0.006993	0.001462	-0.005740	0.028952	-0.003627
14	0.006999	0.001447	-0.005749	0.028963	-0.003654
15	0.006999	0.001425	-0.005768	0.028973	-0.003674
16	0.006996	0.001405	-0.005788	0.028980	-0.003684
17	0.006993	0.001392	-0.005802	0.028984	-0.003688
18	0.006990	0.001386	-0.005809	0.028985	-0.003686

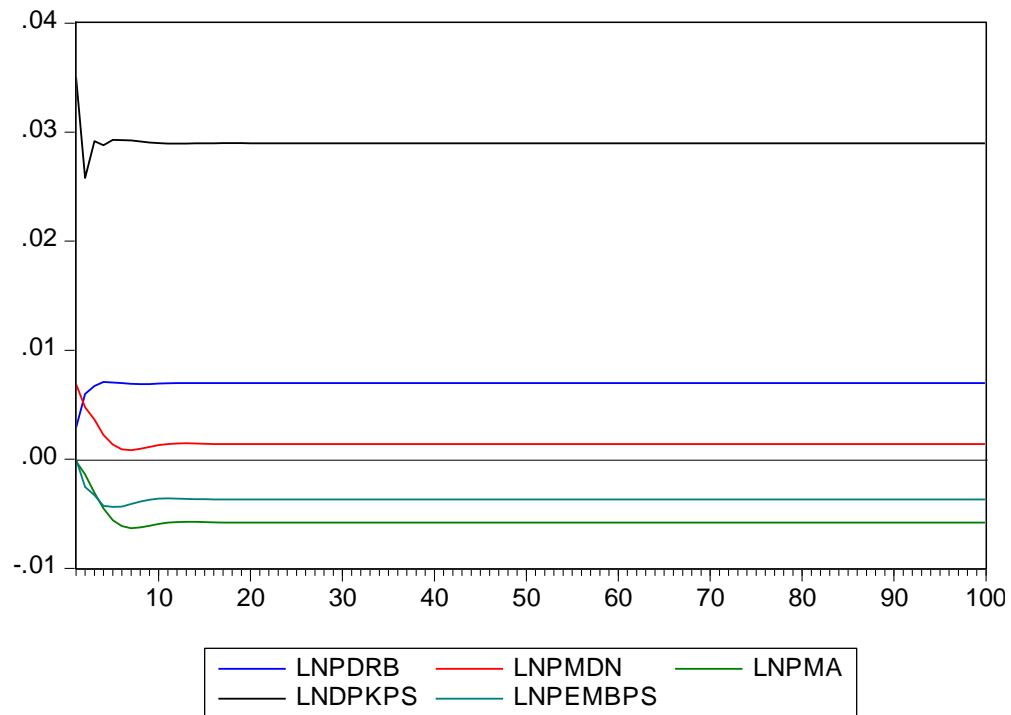
19	0.006989	0.001385	-0.005811	0.028984	-0.003683
20	0.006988	0.001387	-0.005810	0.028983	-0.003680
21	0.006988	0.001390	-0.005808	0.028982	-0.003678
22	0.006989	0.001392	-0.005805	0.028981	-0.003676
23	0.006989	0.001394	-0.005804	0.028981	-0.003676
24	0.006989	0.001394	-0.005803	0.028980	-0.003676
25	0.006989	0.001395	-0.005803	0.028981	-0.003677
26	0.006989	0.001394	-0.005803	0.028981	-0.003677
27	0.006989	0.001394	-0.005803	0.028981	-0.003677
28	0.006989	0.001394	-0.005803	0.028981	-0.003677
29	0.006989	0.001394	-0.005803	0.028981	-0.003677
30	0.006989	0.001393	-0.005804	0.028981	-0.003677
31	0.006989	0.001393	-0.005804	0.028981	-0.003677
32	0.006989	0.001393	-0.005804	0.028981	-0.003677
33	0.006989	0.001394	-0.005804	0.028981	-0.003677
34	0.006989	0.001394	-0.005804	0.028981	-0.003677
35	0.006989	0.001394	-0.005803	0.028981	-0.003677
36	0.006989	0.001394	-0.005803	0.028981	-0.003677
37	0.006989	0.001394	-0.005803	0.028981	-0.003677
38	0.006989	0.001394	-0.005803	0.028981	-0.003677
39	0.006989	0.001394	-0.005803	0.028981	-0.003677
40	0.006989	0.001394	-0.005803	0.028981	-0.003677
41	0.006989	0.001394	-0.005803	0.028981	-0.003677
42	0.006989	0.001394	-0.005803	0.028981	-0.003677
43	0.006989	0.001394	-0.005803	0.028981	-0.003677
44	0.006989	0.001394	-0.005803	0.028981	-0.003677
45	0.006989	0.001394	-0.005803	0.028981	-0.003677
46	0.006989	0.001394	-0.005803	0.028981	-0.003677
47	0.006989	0.001394	-0.005803	0.028981	-0.003677
48	0.006989	0.001394	-0.005803	0.028981	-0.003677
49	0.006989	0.001394	-0.005803	0.028981	-0.003677
50	0.006989	0.001394	-0.005803	0.028981	-0.003677
51	0.006989	0.001394	-0.005803	0.028981	-0.003677
52	0.006989	0.001394	-0.005803	0.028981	-0.003677
53	0.006989	0.001394	-0.005803	0.028981	-0.003677
54	0.006989	0.001394	-0.005803	0.028981	-0.003677
55	0.006989	0.001394	-0.005803	0.028981	-0.003677
56	0.006989	0.001394	-0.005803	0.028981	-0.003677
57	0.006989	0.001394	-0.005803	0.028981	-0.003677

97	0.006989	0.001394	-0.005803	0.028981	-0.003677
98	0.006989	0.001394	-0.005803	0.028981	-0.003677
99	0.006989	0.001394	-0.005803	0.028981	-0.003677
100	0.006989	0.001394	-0.005803	0.028981	-0.003677
Cholesky Ordering: LNPDRB LNPMDN LNPMA LNDPKPS LNPEMBPS					

Response to Cholesky One S.D. Innovations



Response of LNDPKPS to Cholesky
One S.D. Innovations



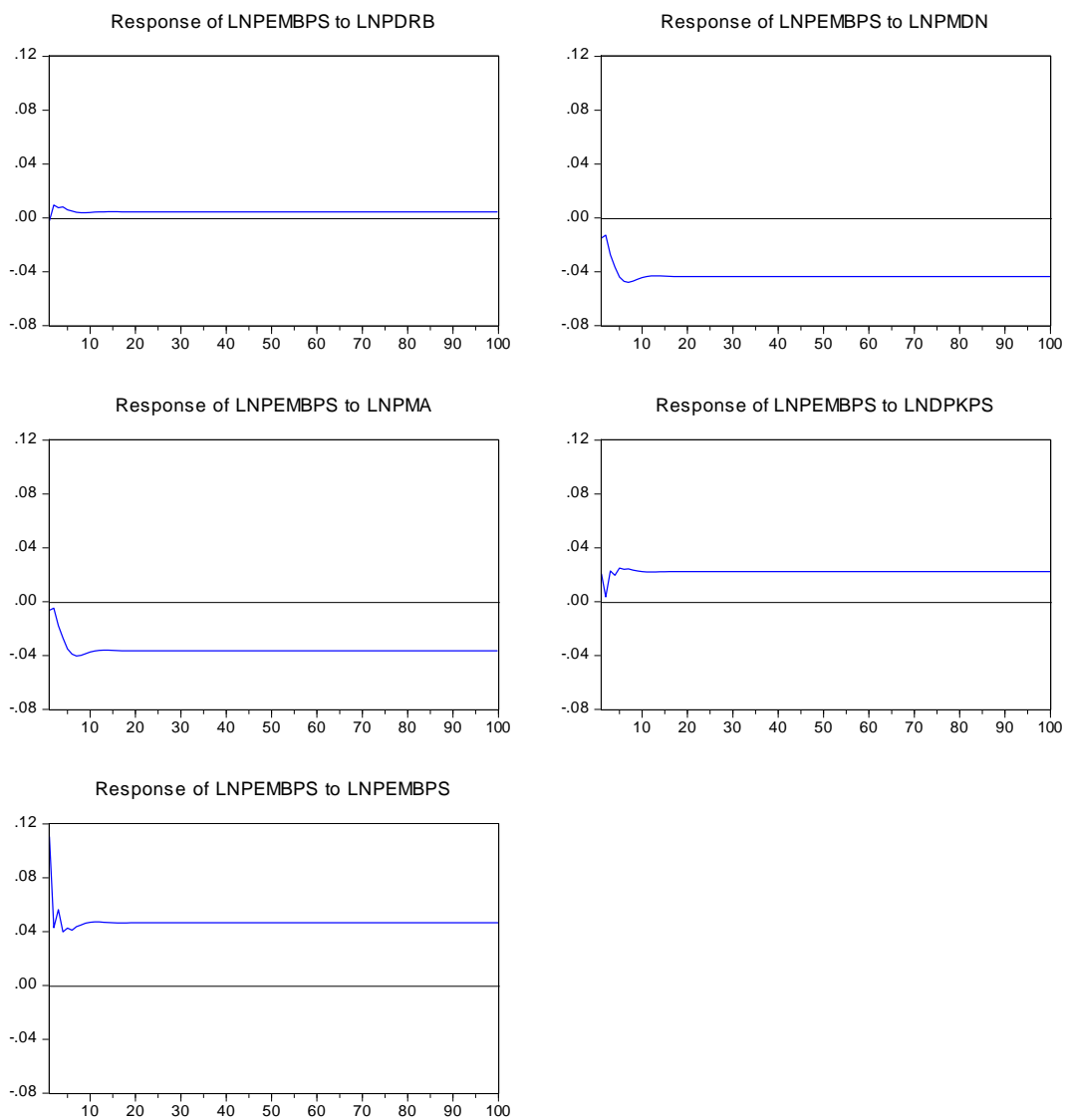
5. Impulse Response Function PEMBPS

Period	LNPDRB	LNPMMDN	LNPMA	LNDPKPS	LNPEMBPS
1	-0.002184	-0.015040	-0.006427	0.020724	0.110718
2	0.009507	-0.012949	-0.004938	0.003529	0.042862
3	0.007465	-0.027345	-0.017858	0.022703	0.056362
4	0.008101	-0.036469	-0.027025	0.019483	0.039777
5	0.005989	-0.043991	-0.035142	0.024997	0.042593
6	0.005032	-0.047173	-0.039046	0.023954	0.040990
7	0.004101	-0.047937	-0.040448	0.024363	0.043565
8	0.003838	-0.047033	-0.039940	0.023341	0.044842
9	0.003813	-0.045672	-0.038764	0.022823	0.046309
10	0.003994	-0.044413	-0.037527	0.022278	0.046930
11	0.004192	-0.043577	-0.036632	0.022060	0.047200
12	0.004361	-0.043173	-0.036143	0.021979	0.047115
13	0.004461	-0.043098	-0.035996	0.022026	0.046926
14	0.004502	-0.043205	-0.036055	0.022106	0.046718
15	0.004503	-0.043372	-0.036202	0.022187	0.046567
16	0.004483	-0.043522	-0.036350	0.022244	0.046482
17	0.004458	-0.043623	-0.036458	0.022274	0.046455
18	0.004439	-0.043670	-0.036516	0.022281	0.046464

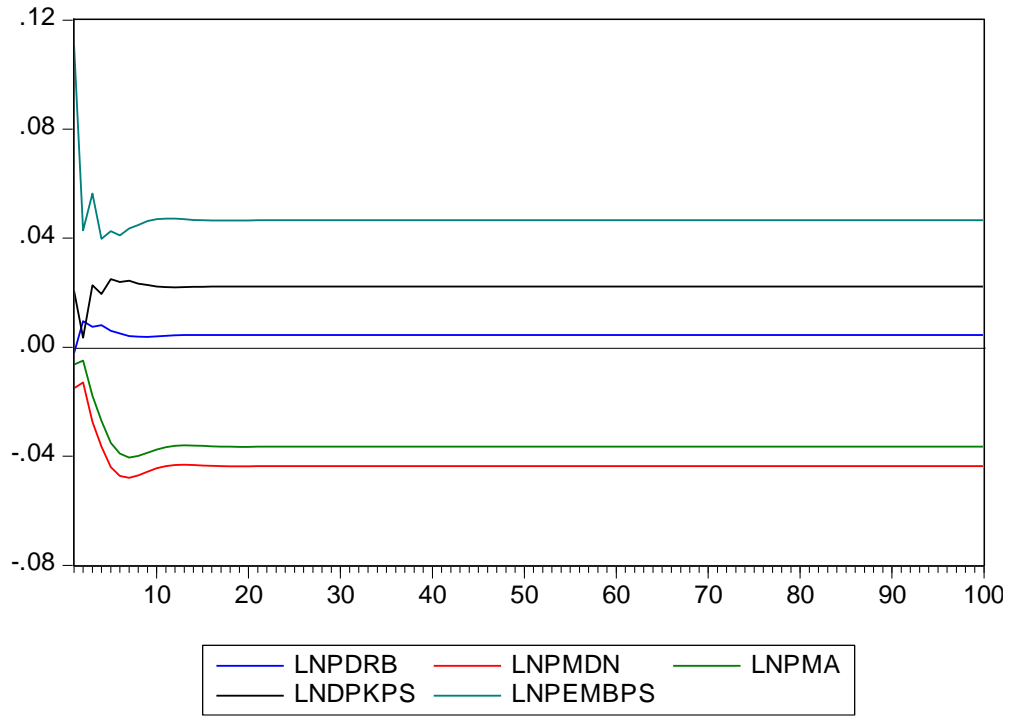
19	0.004427	-0.043679	-0.036533	0.022276	0.046488
20	0.004422	-0.043665	-0.036525	0.022266	0.046513
21	0.004422	-0.043645	-0.036507	0.022256	0.046531
22	0.004424	-0.043627	-0.036489	0.022249	0.046541
23	0.004427	-0.043615	-0.036477	0.022246	0.046544
24	0.004430	-0.043609	-0.036470	0.022245	0.046543
25	0.004431	-0.043608	-0.036468	0.022246	0.046540
26	0.004432	-0.043610	-0.036469	0.022247	0.046537
27	0.004432	-0.043613	-0.036471	0.022248	0.046535
28	0.004431	-0.043615	-0.036473	0.022249	0.046534
29	0.004431	-0.043616	-0.036475	0.022249	0.046533
30	0.004431	-0.043617	-0.036475	0.022249	0.046534
31	0.004431	-0.043617	-0.036476	0.022249	0.046534
32	0.004430	-0.043617	-0.036475	0.022249	0.046534
33	0.004430	-0.043616	-0.036475	0.022249	0.046535
34	0.004431	-0.043616	-0.036475	0.022249	0.046535
35	0.004431	-0.043616	-0.036475	0.022249	0.046535
36	0.004431	-0.043616	-0.036475	0.022249	0.046535
37	0.004431	-0.043616	-0.036475	0.022249	0.046535
38	0.004431	-0.043616	-0.036475	0.022249	0.046535
39	0.004431	-0.043616	-0.036475	0.022249	0.046535
40	0.004431	-0.043616	-0.036475	0.022249	0.046535
41	0.004431	-0.043616	-0.036475	0.022249	0.046535
42	0.004431	-0.043616	-0.036475	0.022249	0.046535
43	0.004431	-0.043616	-0.036475	0.022249	0.046535
44	0.004431	-0.043616	-0.036475	0.022249	0.046535
45	0.004431	-0.043616	-0.036475	0.022249	0.046535
46	0.004431	-0.043616	-0.036475	0.022249	0.046535
47	0.004431	-0.043616	-0.036475	0.022249	0.046535
48	0.004431	-0.043616	-0.036475	0.022249	0.046535
49	0.004431	-0.043616	-0.036475	0.022249	0.046535
50	0.004431	-0.043616	-0.036475	0.022249	0.046535
51	0.004431	-0.043616	-0.036475	0.022249	0.046535
52	0.004431	-0.043616	-0.036475	0.022249	0.046535
53	0.004431	-0.043616	-0.036475	0.022249	0.046535
54	0.004431	-0.043616	-0.036475	0.022249	0.046535
55	0.004431	-0.043616	-0.036475	0.022249	0.046535
56	0.004431	-0.043616	-0.036475	0.022249	0.046535
57	0.004431	-0.043616	-0.036475	0.022249	0.046535

97	0.004431	-0.043616	-0.036475	0.022249	0.046535
98	0.004431	-0.043616	-0.036475	0.022249	0.046535
99	0.004431	-0.043616	-0.036475	0.022249	0.046535
100	0.004431	-0.043616	-0.036475	0.022249	0.046535
Cholesky Ordering: LNPDRB LNPMDN LNPMA LNDPKPS LNPEMBPS					

Response to Cholesky One S.D. Innovations



Response of LNPEMBPS to Cholesky
One S.D. Innovations



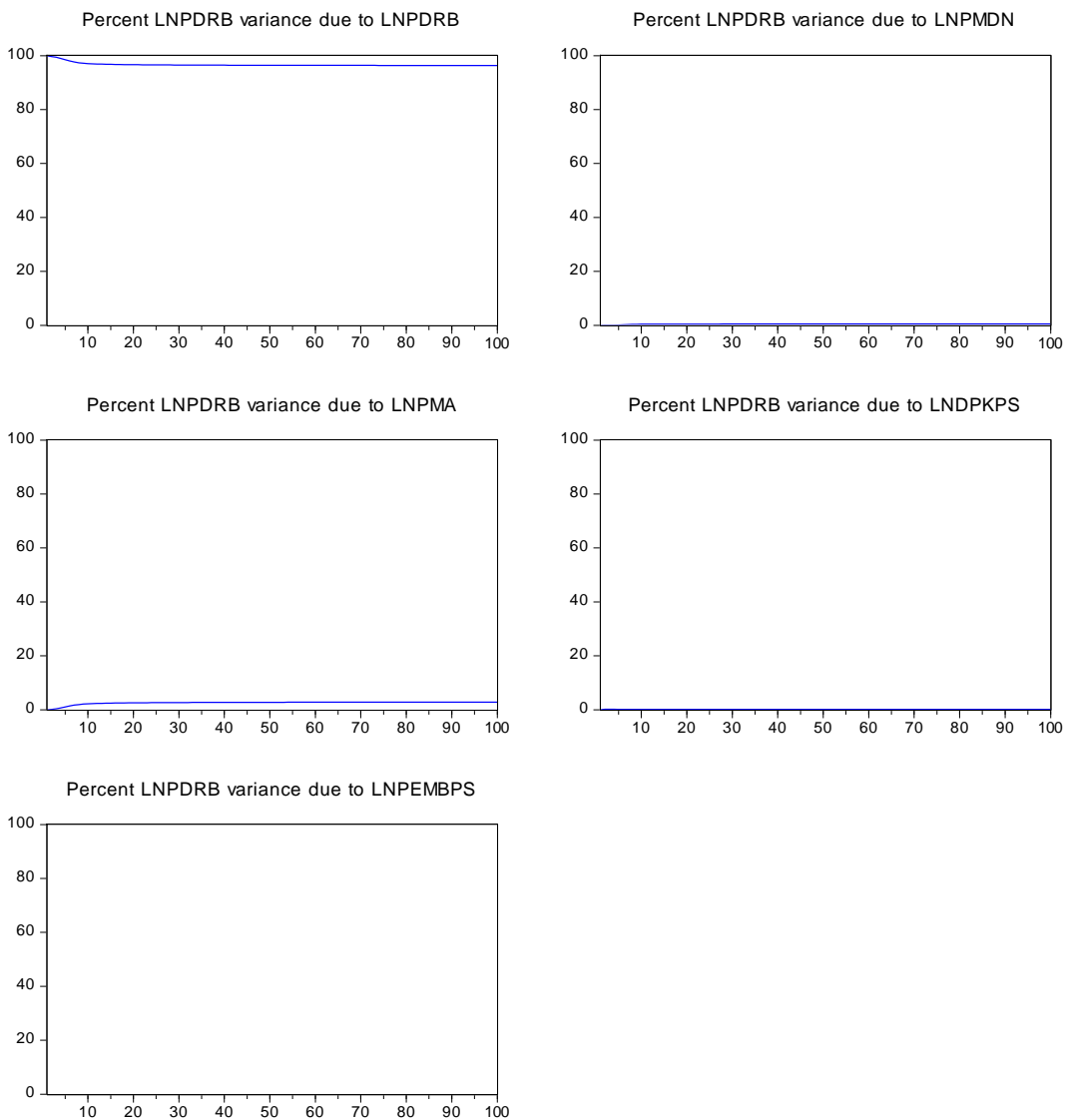
Lampiran 13**Analisis Variance Decomposition Periode 100****1. Analisis Variance Decomposition PDRB**

Period	S.E.	LNPDRB	LNPMDN	LNPMA	LNDPKPS	LNPEMBPS
1	0.006786	100.0000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
2	0.012044	99.66961	0.003495	0.123261	0.203394	0.000237
3	0.016603	99.38827	0.003624	0.362413	0.202726	0.042963
4	0.020558	98.98439	0.037316	0.692075	0.177835	0.108383
5	0.024034	98.50718	0.107996	1.057200	0.152274	0.175351
6	0.027134	98.04726	0.193051	1.404270	0.132450	0.222967
7	0.029938	97.66437	0.269743	1.696728	0.118751	0.250405
8	0.032506	97.37778	0.327638	1.922431	0.109844	0.262311
9	0.034885	97.17766	0.366370	2.086412	0.104443	0.265118
10	0.037110	97.04288	0.390365	2.201886	0.101343	0.263526
11	0.039209	96.95202	0.404767	2.283164	0.099597	0.260457
12	0.041201	96.88821	0.413684	2.342178	0.098530	0.257395
13	0.043101	96.84004	0.419823	2.387451	0.097744	0.254946
14	0.044922	96.80061	0.424724	2.424408	0.097042	0.253216
15	0.046673	96.76629	0.429125	2.456152	0.096359	0.252077
16	0.048360	96.73540	0.433284	2.484282	0.095692	0.251337
17	0.049991	96.70735	0.437228	2.509547	0.095058	0.250822
18	0.051570	96.68192	0.440903	2.532294	0.094474	0.250411
19	0.053102	96.65902	0.444256	2.552735	0.093950	0.250038
20	0.054592	96.63850	0.447269	2.571067	0.093486	0.249677
21	0.056041	96.62014	0.449955	2.587507	0.093076	0.249324
22	0.057454	96.60367	0.452348	2.602286	0.092713	0.248985
23	0.058833	96.58882	0.454492	2.615630	0.092388	0.248666
24	0.060181	96.57536	0.456427	2.627746	0.092094	0.248372
25	0.061499	96.56307	0.458190	2.638809	0.091826	0.248103
26	0.062789	96.55179	0.459808	2.648965	0.091579	0.247859
27	0.064053	96.54138	0.461301	2.658328	0.091350	0.247636
28	0.065293	96.53175	0.462685	2.666993	0.091138	0.247433
29	0.066510	96.52281	0.463971	2.675036	0.090942	0.247245
30	0.067705	96.51448	0.465168	2.682520	0.090758	0.247070
31	0.068879	96.50672	0.466286	2.689501	0.090587	0.246907
32	0.070033	96.49946	0.467331	2.696026	0.090428	0.246755
33	0.071169	96.49266	0.468309	2.702138	0.090278	0.246612
34	0.072287	96.48628	0.469227	2.707874	0.090138	0.246478
35	0.073388	96.48029	0.470090	2.713268	0.090006	0.246351

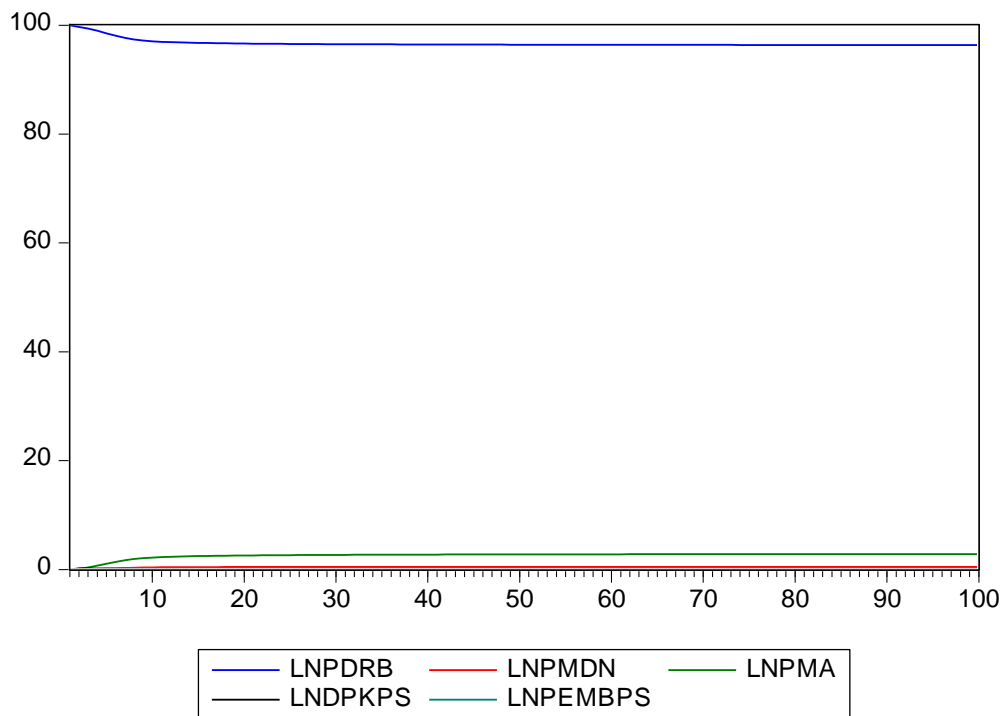
36	0.074473	96.47463	0.470903	2.718349	0.089882	0.246232
37	0.075542	96.46930	0.471670	2.723145	0.089764	0.246119
38	0.076596	96.46426	0.472395	2.727678	0.089653	0.246013
39	0.077636	96.45949	0.473082	2.731970	0.089548	0.245912
40	0.078662	96.45496	0.473733	2.736040	0.089449	0.245817
41	0.079675	96.45066	0.474352	2.739904	0.089354	0.245726
42	0.080675	96.44658	0.474939	2.743578	0.089265	0.245640
43	0.081663	96.44269	0.475499	2.747075	0.089179	0.245558
44	0.082639	96.43898	0.476032	2.750407	0.089097	0.245480
45	0.083603	96.43545	0.476541	2.753587	0.089020	0.245406
46	0.084557	96.43207	0.477027	2.756624	0.088945	0.245335
47	0.085500	96.42884	0.477491	2.759528	0.088874	0.245266
48	0.086433	96.42575	0.477936	2.762308	0.088806	0.245201
49	0.087356	96.42279	0.478362	2.764970	0.088741	0.245139
50	0.088269	96.41995	0.478770	2.767523	0.088679	0.245079
51	0.089172	96.41722	0.479162	2.769973	0.088619	0.245022
52	0.090067	96.41461	0.479539	2.772326	0.088561	0.244966
53	0.090953	96.41209	0.479901	2.774588	0.088506	0.244913
54	0.091831	96.40967	0.480249	2.776763	0.088453	0.244862
55	0.092700	96.40734	0.480584	2.778858	0.088402	0.244813
56	0.093561	96.40510	0.480907	2.780876	0.088352	0.244766
57	0.094414	96.40294	0.481218	2.782821	0.088305	0.244720
58	0.095259	96.40085	0.481518	2.784697	0.088259	0.244676
59	0.096097	96.39883	0.481808	2.786509	0.088214	0.244634
60	0.096928	96.39689	0.482088	2.788258	0.088172	0.244593
61	0.097752	96.39501	0.482359	2.789949	0.088130	0.244553
62	0.098569	96.39319	0.482620	2.791584	0.088090	0.244515
63	0.099379	96.39143	0.482873	2.793166	0.088052	0.244478
64	0.100183	96.38973	0.483118	2.794697	0.088014	0.244442
65	0.100980	96.38808	0.483355	2.796180	0.087978	0.244407
66	0.101771	96.38648	0.483585	2.797617	0.087943	0.244374
67	0.102556	96.38493	0.483808	2.799010	0.087909	0.244341
68	0.103335	96.38343	0.484025	2.800362	0.087876	0.244309
69	0.104108	96.38197	0.484234	2.801673	0.087843	0.244279
70	0.104875	96.38055	0.484438	2.802947	0.087812	0.244249
71	0.105637	96.37918	0.484636	2.804183	0.087782	0.244220
72	0.106393	96.37784	0.484828	2.805385	0.087753	0.244192
73	0.107144	96.37654	0.485015	2.806553	0.087724	0.244164
74	0.107890	96.37528	0.485197	2.807689	0.087696	0.244138

75	0.108631	96.37405	0.485374	2.808794	0.087669	0.244112
76	0.109366	96.37286	0.485546	2.809869	0.087643	0.244086
77	0.110097	96.37169	0.485713	2.810916	0.087617	0.244062
78	0.110823	96.37056	0.485876	2.811935	0.087592	0.244038
79	0.111544	96.36945	0.486035	2.812929	0.087568	0.244015
80	0.112261	96.36838	0.486190	2.813897	0.087545	0.243992
81	0.112973	96.36733	0.486341	2.814840	0.087521	0.243970
82	0.113680	96.36630	0.486488	2.815761	0.087499	0.243948
83	0.114384	96.36531	0.486632	2.816658	0.087477	0.243927
84	0.115082	96.36433	0.486772	2.817534	0.087456	0.243907
85	0.115777	96.36338	0.486909	2.818389	0.087435	0.243887
86	0.116468	96.36245	0.487042	2.819224	0.087414	0.243867
87	0.117154	96.36155	0.487173	2.820039	0.087394	0.243848
88	0.117837	96.36066	0.487300	2.820836	0.087375	0.243829
89	0.118515	96.35979	0.487425	2.821614	0.087356	0.243811
90	0.119190	96.35895	0.487546	2.822375	0.087337	0.243793
91	0.119861	96.35812	0.487665	2.823118	0.087319	0.243776
92	0.120528	96.35731	0.487782	2.823846	0.087301	0.243759
93	0.121191	96.35652	0.487896	2.824557	0.087284	0.243742
94	0.121851	96.35575	0.488007	2.825253	0.087267	0.243726
95	0.122507	96.35499	0.488116	2.825934	0.087250	0.243710
96	0.123160	96.35425	0.488223	2.826601	0.087234	0.243694
97	0.123809	96.35352	0.488327	2.827254	0.087218	0.243679
98	0.124455	96.35281	0.488429	2.827893	0.087202	0.243664
99	0.125098	96.35212	0.488530	2.828519	0.087187	0.243649
100	0.125737	96.35143	0.488628	2.829133	0.087172	0.243635
Cholesky Ordering: LNPDRB LNPMDN LNPMA LNDPKPS LNPEMBPS						

Variance Decomposition



Variance Decomposition of LNPDRB



2. Analisis Variance Decomposition PMDN

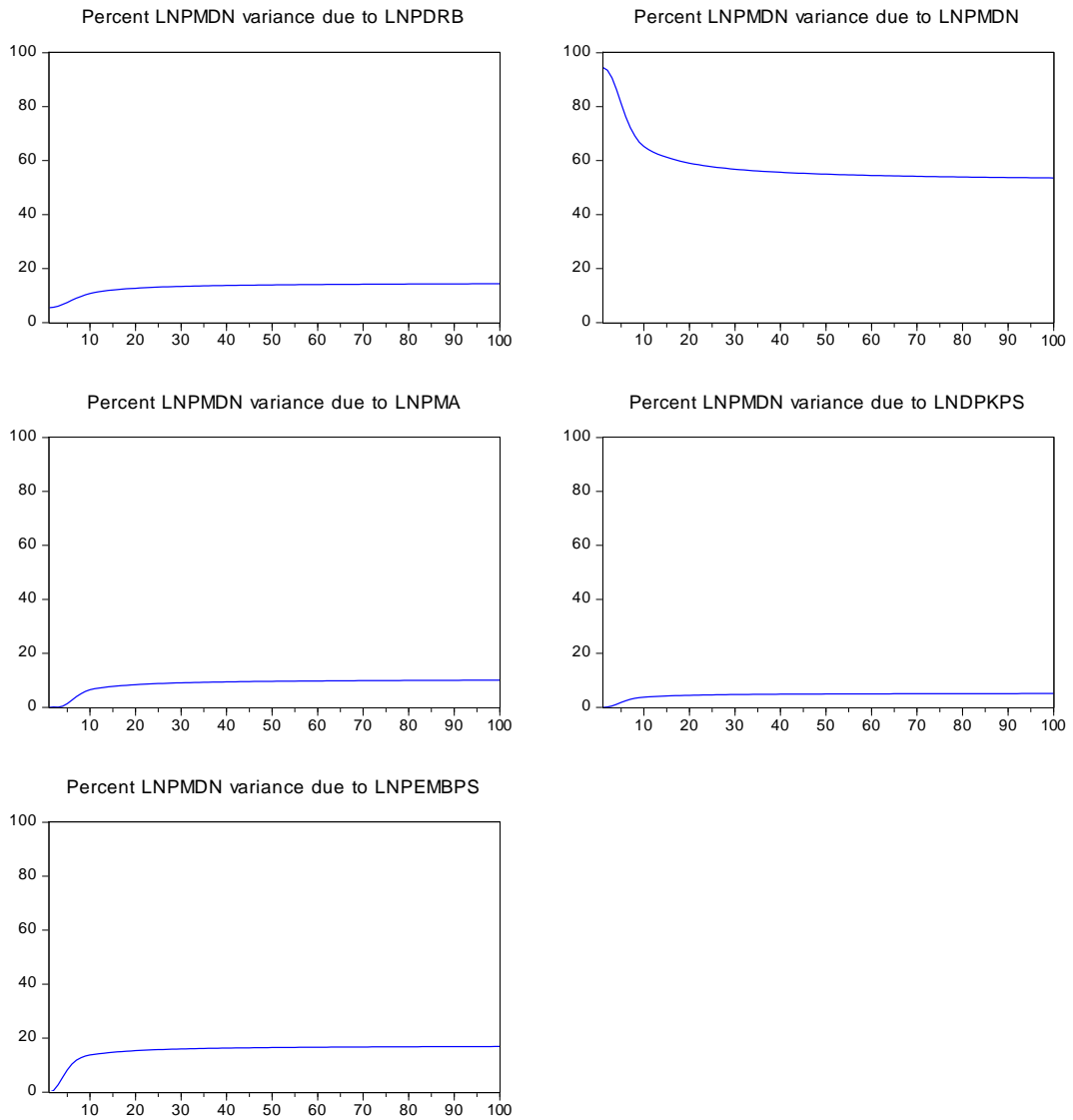
Period	S.E.	LNPDRB	LNPMDN	LNPMA	LNDPKPS	LNPEMBPS
1	0.006786	5.510792	94.48921	0.000000	0.000000	0.000000
2	0.012044	5.664233	93.51693	0.092362	0.115666	0.610811
3	0.016603	6.061954	90.63596	0.065473	0.475992	2.760618
4	0.020558	6.712583	86.25256	0.409615	1.107369	5.517871
5	0.024034	7.476402	81.12509	1.351385	1.813759	8.233363
6	0.027134	8.272364	76.24211	2.662723	2.463789	10.35901
7	0.029938	9.030348	72.17903	3.983636	2.973616	11.83337
8	0.032506	9.708149	69.08581	5.086511	3.342804	12.77673
9	0.034885	10.28308	66.84479	5.907481	3.598096	13.36656
10	0.037110	10.75315	65.24457	6.482571	3.774770	13.74494
11	0.039209	11.13033	64.07720	6.880666	3.901777	14.01002
12	0.041201	11.43336	63.18023	7.166576	3.999841	14.21999
13	0.043101	11.68113	62.44457	7.387685	4.081638	14.40498
14	0.044922	11.88917	61.80633	7.573431	4.153977	14.57710
15	0.046673	12.06868	61.23305	7.739413	4.219867	14.73899
16	0.048360	12.22704	60.71076	7.892332	4.280328	14.88953
17	0.049991	12.36881	60.23429	8.034134	4.335576	15.02718
18	0.051570	12.49680	59.80130	8.164879	4.385702	15.15131
19	0.053102	12.61283	59.40944	8.284371	4.430934	15.26242

20	0.054592	12.71825	59.05545	8.392834	4.471676	15.36179
21	0.056041	12.81418	58.73534	8.491004	4.508442	15.45103
22	0.057454	12.90168	58.44485	8.579956	4.541769	15.53174
23	0.058833	12.98172	58.17992	8.660884	4.572154	15.60532
24	0.060181	13.05519	57.93702	8.734919	4.600020	15.67286
25	0.061499	13.12287	57.71317	8.803036	4.625711	15.73521
26	0.062789	13.18545	57.50601	8.866030	4.649499	15.79301
27	0.064053	13.24351	57.31362	8.924525	4.671597	15.84675
28	0.065293	13.29754	57.13445	8.979016	4.692182	15.89682
29	0.066510	13.34795	56.96718	9.029903	4.711399	15.94356
30	0.067705	13.39510	56.81072	9.077521	4.729374	15.98728
31	0.068879	13.43930	56.66407	9.122162	4.746221	16.02825
32	0.070033	13.48081	56.52637	9.164084	4.762039	16.06670
33	0.071169	13.51986	56.39682	9.203523	4.776918	16.10288
34	0.072287	13.55667	56.27474	9.240689	4.790941	16.13696
35	0.073388	13.59142	56.15949	9.275774	4.804179	16.16914
36	0.074473	13.62428	56.05051	9.308948	4.816696	16.19957
37	0.075542	13.65540	55.94729	9.340366	4.828552	16.22839
38	0.076596	13.68492	55.84940	9.370164	4.839796	16.25573
39	0.077636	13.71295	55.75642	9.398464	4.850475	16.28169
40	0.078662	13.73961	55.66800	9.425379	4.860632	16.30638
41	0.079675	13.76499	55.58381	9.451005	4.870302	16.32989
42	0.080675	13.78919	55.50355	9.475435	4.879521	16.35230
43	0.081663	13.81228	55.42696	9.498750	4.888319	16.37369
44	0.082639	13.83434	55.35379	9.521023	4.896724	16.39412
45	0.083603	13.85544	55.28381	9.542324	4.904761	16.41366
46	0.084557	13.87564	55.21682	9.562715	4.912456	16.43237
47	0.085500	13.89499	55.15264	9.582253	4.919828	16.45029
48	0.086433	13.91355	55.09108	9.600989	4.926899	16.46748
49	0.087356	13.93136	55.03200	9.618974	4.933685	16.48398
50	0.088269	13.94848	54.97524	9.636250	4.940204	16.49983
51	0.089172	13.96493	54.92068	9.652859	4.946472	16.51506
52	0.090067	13.98075	54.86818	9.668839	4.952502	16.52972
53	0.090953	13.99599	54.81764	9.684225	4.958308	16.54384
54	0.091831	14.01068	54.76893	9.699050	4.963902	16.55744
55	0.092700	14.02484	54.72198	9.713343	4.969295	16.57055
56	0.093561	14.03849	54.67667	9.727133	4.974499	16.58320
57	0.094414	14.05168	54.63294	9.740446	4.979523	16.59541
58	0.095259	14.06442	54.59069	9.753306	4.984375	16.60721

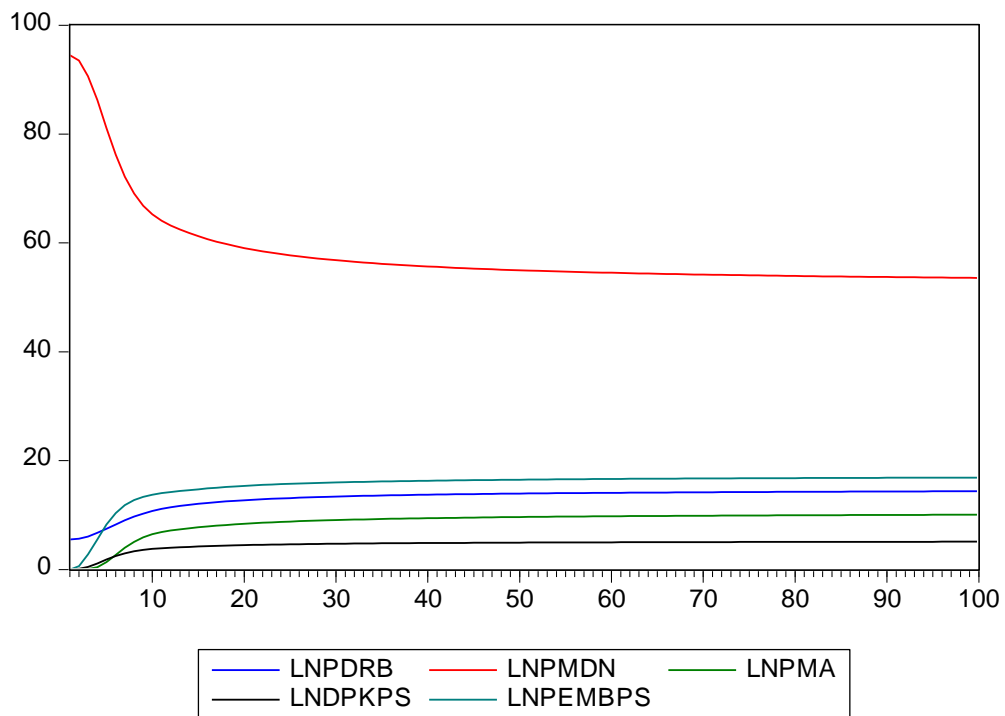
59	0.096097	14.07673	54.54986	9.765736	4.989066	16.61861
60	0.096928	14.08864	54.51037	9.777757	4.993602	16.62964
61	0.097752	14.10016	54.47215	9.789389	4.997991	16.64031
62	0.098569	14.11131	54.43515	9.800650	5.002241	16.65064
63	0.099379	14.12212	54.39932	9.811559	5.006357	16.66065
64	0.100183	14.13259	54.36459	9.822131	5.010346	16.67035
65	0.100980	14.14274	54.33091	9.832381	5.014214	16.67975
66	0.101771	14.15259	54.29825	9.842325	5.017967	16.68887
67	0.102556	14.16215	54.26654	9.851975	5.021608	16.69772
68	0.103335	14.17143	54.23576	9.861345	5.025144	16.70632
69	0.104108	14.18045	54.20586	9.870446	5.028578	16.71467
70	0.104875	14.18921	54.17681	9.879291	5.031916	16.72278
71	0.105637	14.19772	54.14856	9.887888	5.035160	16.73067
72	0.106393	14.20601	54.12109	9.896250	5.038315	16.73834
73	0.107144	14.21406	54.09436	9.904385	5.041385	16.74580
74	0.107890	14.22191	54.06835	9.912303	5.044373	16.75307
75	0.108631	14.22954	54.04303	9.920011	5.047282	16.76014
76	0.109366	14.23698	54.01836	9.927519	5.050115	16.76702
77	0.110097	14.24422	53.99433	9.934834	5.052875	16.77374
78	0.110823	14.25128	53.97091	9.941963	5.055565	16.78028
79	0.111544	14.25817	53.94808	9.948914	5.058188	16.78665
80	0.112261	14.26488	53.92581	9.955692	5.060746	16.79287
81	0.112973	14.27143	53.90408	9.962305	5.063241	16.79894
82	0.113680	14.27782	53.88288	9.968758	5.065676	16.80486
83	0.114384	14.28406	53.86219	9.975057	5.068053	16.81063
84	0.115082	14.29016	53.84199	9.981208	5.070374	16.81628
85	0.115777	14.29611	53.82225	9.987215	5.072641	16.82179
86	0.116468	14.30192	53.80297	9.993084	5.074856	16.82717
87	0.117154	14.30760	53.78413	9.998819	5.077020	16.83243
88	0.117837	14.31315	53.76571	10.00442	5.079135	16.83757
89	0.118515	14.31858	53.74771	10.00991	5.081203	16.84260
90	0.119190	14.32389	53.73010	10.01527	5.083226	16.84752
91	0.119861	14.32908	53.71287	10.02051	5.085205	16.85233
92	0.120528	14.33417	53.69602	10.02564	5.087141	16.85704
93	0.121191	14.33914	53.67952	10.03066	5.089035	16.86164
94	0.121851	14.34401	53.66337	10.03558	5.090890	16.86615
95	0.122507	14.34877	53.64756	10.04039	5.092706	16.87057
96	0.123160	14.35344	53.63208	10.04510	5.094485	16.87489
97	0.123809	14.35802	53.61691	10.04972	5.096227	16.87913

98	0.124455	14.36250	53.60205	10.05424	5.097934	16.88328
99	0.125098	14.36689	53.58749	10.05867	5.099606	16.88734
100	0.125737	14.37119	53.57322	10.06302	5.101246	16.89133
Cholesky Ordering: LNPDRB LNPMDN LNPMA LNDPKPS LNPEMBPS						

Variance Decomposition



Variance Decomposition of LNPMDN



3. Analisis Variance Decomposition PMA

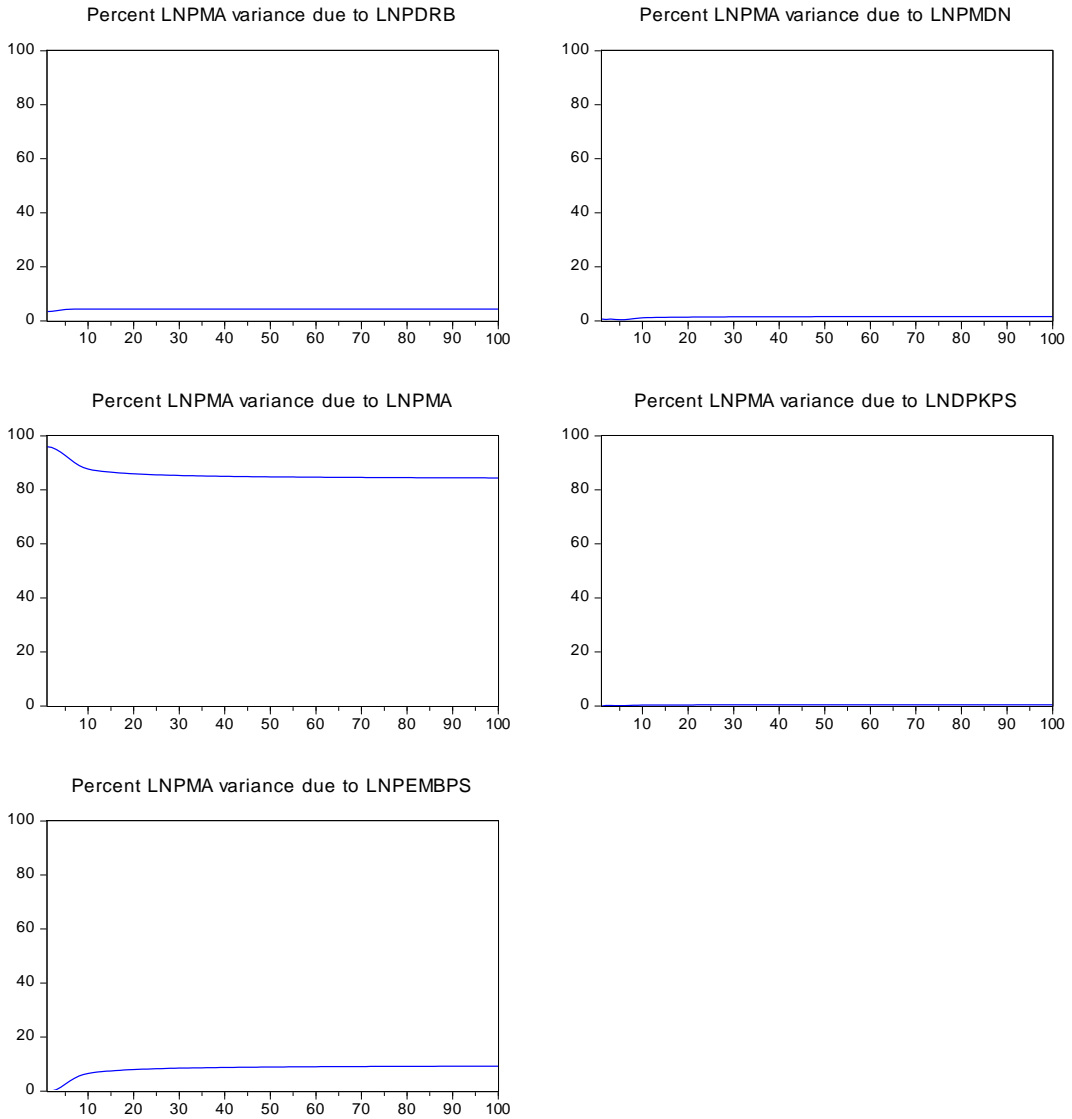
Period	S.E.	LNPDRB	LNPMDN	LNPMA	LNDPKPS	LNPEMBPS
1	0.006786	3.430448	0.640128	95.92942	0.000000	0.000000
2	0.012044	3.530318	0.471103	95.71130	0.223661	0.063616
3	0.016603	3.752721	0.630697	94.91910	0.172628	0.524849
4	0.020558	3.989454	0.528677	93.93745	0.119499	1.424924
5	0.024034	4.171581	0.412572	92.71555	0.113898	2.586394
6	0.027134	4.284083	0.435544	91.36993	0.150879	3.759560
7	0.029938	4.340110	0.583952	90.09854	0.205390	4.772012
8	0.032506	4.360326	0.777921	89.04799	0.256644	5.557115
9	0.034885	4.361820	0.952787	88.26278	0.295392	6.127218
10	0.037110	4.355576	1.082198	87.71200	0.321063	6.529168
11	0.039209	4.347669	1.167258	87.33339	0.336827	6.814859
12	0.041201	4.340942	1.220052	87.06543	0.346386	7.027193
13	0.043101	4.336294	1.253314	86.86144	0.352632	7.196317
14	0.044922	4.333572	1.276523	86.69183	0.357405	7.340670
15	0.046673	4.332201	1.295454	86.54072	0.361679	7.469950
16	0.048360	4.331577	1.312982	86.40126	0.365837	7.588341
17	0.049991	4.331246	1.330109	86.27153	0.369935	7.697183
18	0.051570	4.330951	1.346847	86.15155	0.373891	7.796763
19	0.053102	4.330588	1.362852	86.04168	0.377607	7.887275

20	0.054592	4.330145	1.377780	85.94188	0.381016	7.969181
21	0.056041	4.329656	1.391443	85.85157	0.384099	8.043228
22	0.057454	4.329159	1.403817	85.76982	0.386874	8.110325
23	0.058833	4.328685	1.414999	85.69554	0.389377	8.171401
24	0.060181	4.328249	1.425140	85.62766	0.391650	8.227303
25	0.061499	4.327857	1.434401	85.56526	0.393731	8.278750
26	0.062789	4.327505	1.442924	85.50760	0.395651	8.326322
27	0.064053	4.327186	1.450821	85.45408	0.397433	8.370484
28	0.065293	4.326895	1.458175	85.40423	0.399094	8.411604
29	0.066510	4.326625	1.465047	85.35770	0.400647	8.449984
30	0.067705	4.326373	1.471484	85.31416	0.402101	8.485883
31	0.068879	4.326135	1.477523	85.27335	0.403465	8.519524
32	0.070033	4.325911	1.483196	85.23504	0.404746	8.551106
33	0.071169	4.325700	1.488533	85.19901	0.405951	8.580809
34	0.072287	4.325500	1.493562	85.16506	0.407085	8.608794
35	0.073388	4.325311	1.498307	85.13302	0.408156	8.635206
36	0.074473	4.325133	1.502792	85.10273	0.409168	8.660175
37	0.075542	4.324964	1.507038	85.07406	0.410126	8.683817
38	0.076596	4.324804	1.511063	85.04686	0.411035	8.706236
39	0.077636	4.324652	1.514886	85.02104	0.411897	8.727525
40	0.078662	4.324508	1.518521	84.99649	0.412718	8.747767
41	0.079675	4.324370	1.521981	84.97311	0.413499	8.767038
42	0.080675	4.324240	1.525279	84.95083	0.414243	8.785405
43	0.081663	4.324115	1.528427	84.92957	0.414953	8.802932
44	0.082639	4.323995	1.531433	84.90927	0.415632	8.819673
45	0.083603	4.323881	1.534308	84.88985	0.416281	8.835681
46	0.084557	4.323772	1.537059	84.87126	0.416902	8.851003
47	0.085500	4.323667	1.539695	84.85346	0.417497	8.865682
48	0.086433	4.323567	1.542223	84.83639	0.418067	8.879758
49	0.087356	4.323470	1.544649	84.82000	0.418615	8.893267
50	0.088269	4.323378	1.546979	84.80426	0.419140	8.906242
51	0.089172	4.323289	1.549219	84.78913	0.419646	8.918715
52	0.090067	4.323203	1.551374	84.77458	0.420132	8.930715
53	0.090953	4.323121	1.553448	84.76056	0.420600	8.942267
54	0.091831	4.323042	1.555447	84.74706	0.421051	8.953397
55	0.092700	4.322965	1.557374	84.73405	0.421486	8.964126
56	0.093561	4.322891	1.559233	84.72149	0.421906	8.974477
57	0.094414	4.322820	1.561027	84.70937	0.422311	8.984469
58	0.095259	4.322751	1.562760	84.69767	0.422702	8.994120

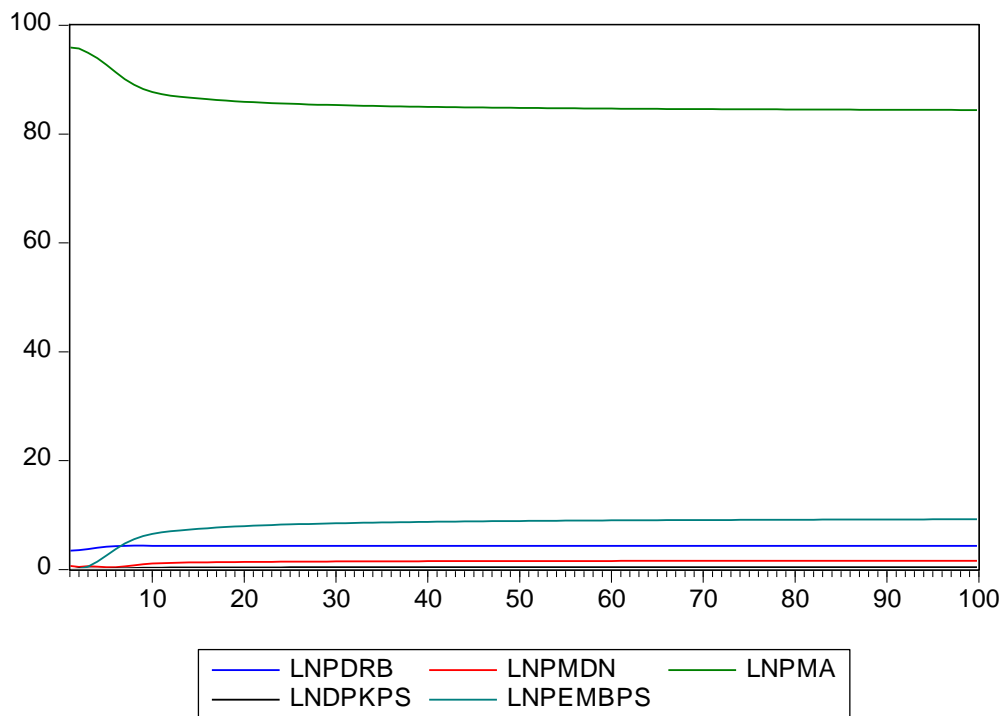
59	0.096097	4.322685	1.564435	84.68635	0.423080	9.003448
60	0.096928	4.322620	1.566055	84.67541	0.423446	9.012468
61	0.097752	4.322558	1.567622	84.66482	0.423799	9.021196
62	0.098569	4.322498	1.569139	84.65458	0.424142	9.029645
63	0.099379	4.322440	1.570609	84.64465	0.424473	9.037829
64	0.100183	4.322383	1.572033	84.63503	0.424795	9.045759
65	0.100980	4.322328	1.573414	84.62570	0.425106	9.053448
66	0.101771	4.322275	1.574753	84.61666	0.425409	9.060906
67	0.102556	4.322223	1.576053	84.60788	0.425702	9.068144
68	0.103335	4.322173	1.577315	84.59935	0.425987	9.075171
69	0.104108	4.322125	1.578541	84.59108	0.426263	9.081996
70	0.104875	4.322077	1.579732	84.58303	0.426532	9.088628
71	0.105637	4.322031	1.580889	84.57521	0.426793	9.095075
72	0.106393	4.321987	1.582015	84.56761	0.427048	9.101345
73	0.107144	4.321943	1.583110	84.56021	0.427295	9.107444
74	0.107890	4.321901	1.584176	84.55301	0.427535	9.113380
75	0.108631	4.321860	1.585214	84.54600	0.427770	9.119159
76	0.109366	4.321820	1.586225	84.53917	0.427998	9.124787
77	0.110097	4.321780	1.587209	84.53252	0.428220	9.130270
78	0.110823	4.321742	1.588169	84.52604	0.428436	9.135614
79	0.111544	4.321705	1.589105	84.51972	0.428648	9.140824
80	0.112261	4.321669	1.590017	84.51356	0.428854	9.145905
81	0.112973	4.321634	1.590907	84.50754	0.429054	9.150861
82	0.113680	4.321599	1.591775	84.50168	0.429250	9.155697
83	0.114384	4.321565	1.592623	84.49595	0.429442	9.160417
84	0.115082	4.321533	1.593451	84.49036	0.429628	9.165027
85	0.115777	4.321500	1.594259	84.48490	0.429811	9.169528
86	0.116468	4.321469	1.595049	84.47957	0.429989	9.173926
87	0.117154	4.321438	1.595821	84.47435	0.430163	9.178223
88	0.117837	4.321409	1.596575	84.46926	0.430334	9.182423
89	0.118515	4.321379	1.597312	84.46428	0.430500	9.186530
90	0.119190	4.321351	1.598034	84.45941	0.430663	9.190546
91	0.119861	4.321323	1.598739	84.45464	0.430822	9.194474
92	0.120528	4.321295	1.599429	84.44998	0.430978	9.198318
93	0.121191	4.321268	1.600105	84.44542	0.431130	9.202079
94	0.121851	4.321242	1.600766	84.44095	0.431279	9.205761
95	0.122507	4.321216	1.601413	84.43658	0.431426	9.209366
96	0.123160	4.321191	1.602047	84.43230	0.431569	9.212897
97	0.123809	4.321167	1.602668	84.42810	0.431709	9.216355

98	0.124455	4.321142	1.603277	84.42399	0.431846	9.219743
99	0.125098	4.321119	1.603873	84.41996	0.431981	9.223063
100	0.125737	4.321096	1.604457	84.41602	0.432112	9.226317
Cholesky Ordering: LNPDRB LNPMDN LNPMA LNDPKPS LNPEMBPS						

Variance Decomposition



Variance Decomposition of LNPMA



4. Analisis Variance Decomposition DPKPS

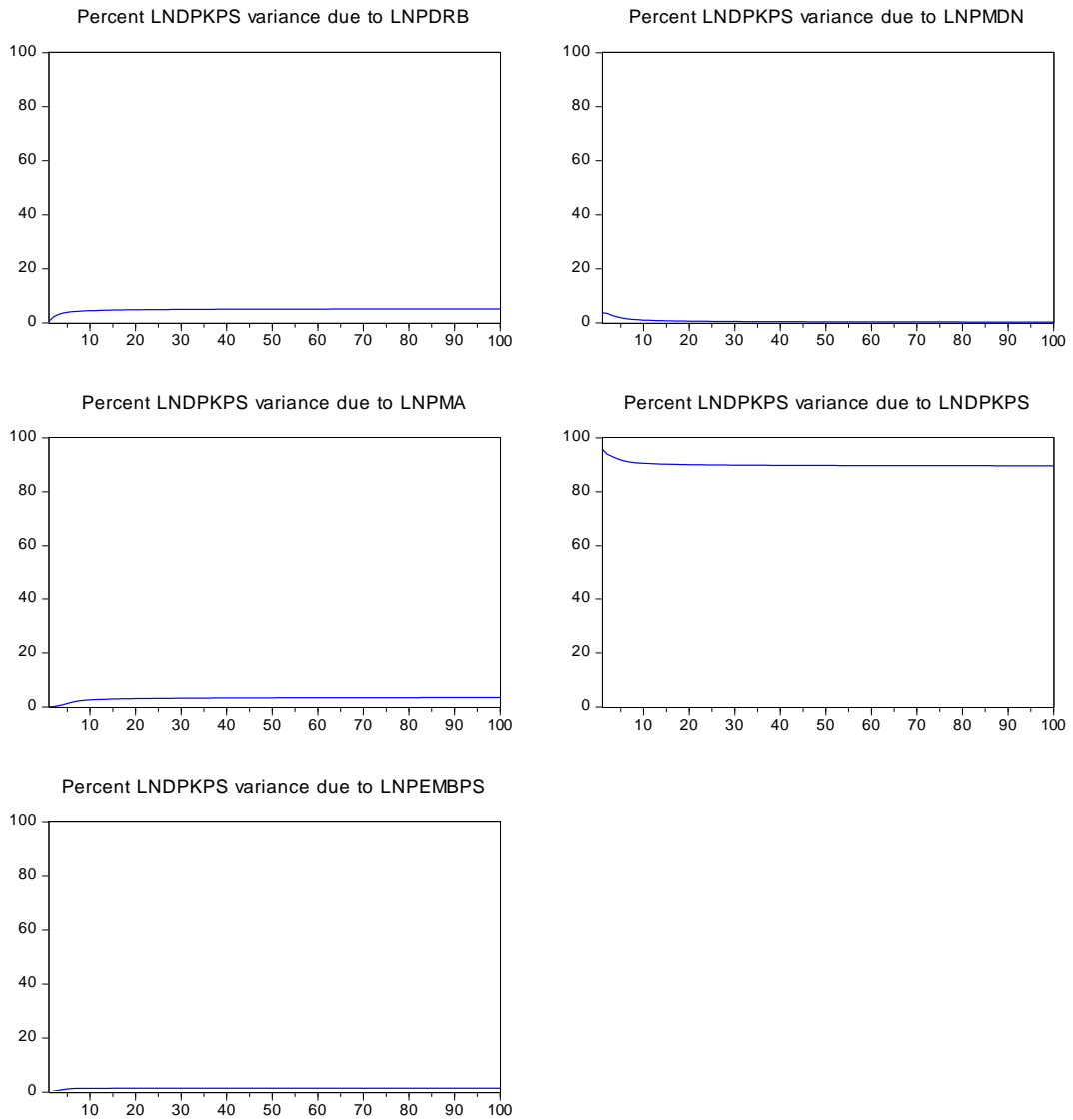
Period	S.E.	LNPDRB	LNPMDN	LNPMA	LNDPKPS	LNPEMBPS
1	0.006786	0.645525	3.696384	0.002888	95.65520	0.000000
2	0.012044	2.182502	3.478539	0.098719	93.92092	0.319317
3	0.016603	3.031076	2.830715	0.386490	93.16432	0.587396
4	0.020558	3.603857	2.283299	0.823847	92.36989	0.919108
5	0.024034	3.915729	1.866399	1.305964	91.77937	1.132539
6	0.027134	4.105966	1.570335	1.739597	91.31402	1.270085
7	0.029938	4.229647	1.357074	2.082882	90.99237	1.338022
8	0.032506	4.323827	1.201039	2.333298	90.77343	1.368407
9	0.034885	4.402717	1.084654	2.508560	90.62586	1.378212
10	0.037110	4.472592	0.995900	2.630758	90.52067	1.380075
11	0.039209	4.534963	0.926000	2.718872	90.44027	1.379896
12	0.041201	4.590179	0.868856	2.786454	90.37404	1.380473
13	0.043101	4.638384	0.820508	2.842023	90.31667	1.382419
14	0.044922	4.680055	0.778573	2.890326	90.26558	1.385470
15	0.046673	4.715951	0.741650	2.933673	90.21968	1.389048
16	0.048360	4.746979	0.708884	2.973029	90.17846	1.392650
17	0.049991	4.774027	0.679688	3.008757	90.14157	1.395957
18	0.051570	4.797872	0.653597	3.041051	90.10864	1.398840
19	0.053102	4.819130	0.630212	3.070130	90.07923	1.401297

20	0.054592	4.838268	0.609172	3.096283	90.05288	1.403393
21	0.056041	4.855630	0.590157	3.119848	90.02915	1.405211
22	0.057454	4.871469	0.572888	3.141171	90.00765	1.406826
23	0.058833	4.885976	0.557129	3.160574	89.98803	1.408290
24	0.060181	4.899306	0.542680	3.178329	89.97005	1.409640
25	0.061499	4.911588	0.529379	3.194663	89.95348	1.410894
26	0.062789	4.922933	0.517090	3.209755	89.93816	1.412063
27	0.064053	4.933442	0.505700	3.223749	89.92396	1.413153
28	0.065293	4.943202	0.495115	3.236762	89.91075	1.414171
29	0.066510	4.952290	0.485253	3.248892	89.89845	1.415119
30	0.067705	4.960775	0.476043	3.260223	89.88696	1.416004
31	0.068879	4.968715	0.467422	3.270829	89.87620	1.416831
32	0.070033	4.976161	0.459338	3.280776	89.86612	1.417606
33	0.071169	4.983160	0.451741	3.290123	89.85664	1.418333
34	0.072287	4.989750	0.444588	3.298922	89.84772	1.419018
35	0.073388	4.995966	0.437842	3.307220	89.83931	1.419663
36	0.074473	5.001838	0.431468	3.315060	89.83136	1.420273
37	0.075542	5.007395	0.425437	3.322479	89.82384	1.420850
38	0.076596	5.012662	0.419722	3.329509	89.81671	1.421398
39	0.077636	5.017659	0.414298	3.336180	89.80995	1.421917
40	0.078662	5.022408	0.409144	3.342520	89.80352	1.422410
41	0.079675	5.026927	0.404240	3.348552	89.79740	1.422880
42	0.080675	5.031231	0.399569	3.354299	89.79157	1.423327
43	0.081663	5.035336	0.395113	3.359779	89.78602	1.423754
44	0.082639	5.039255	0.390860	3.365011	89.78071	1.424161
45	0.083603	5.043001	0.386794	3.370012	89.77564	1.424550
46	0.084557	5.046585	0.382904	3.374797	89.77079	1.424923
47	0.085500	5.050017	0.379180	3.379379	89.76615	1.425279
48	0.086433	5.053307	0.375609	3.383770	89.76169	1.425621
49	0.087356	5.056463	0.372184	3.387984	89.75742	1.425949
50	0.088269	5.059493	0.368895	3.392029	89.75332	1.426264
51	0.089172	5.062405	0.365735	3.395917	89.74938	1.426567
52	0.090067	5.065205	0.362696	3.399655	89.74559	1.426858
53	0.090953	5.067900	0.359771	3.403253	89.74194	1.427138
54	0.091831	5.070496	0.356954	3.406718	89.73842	1.427407
55	0.092700	5.072997	0.354239	3.410058	89.73504	1.427667
56	0.093561	5.075410	0.351621	3.413279	89.73177	1.427918
57	0.094414	5.077738	0.349094	3.416387	89.72862	1.428160
58	0.095259	5.079986	0.346654	3.419388	89.72558	1.428394

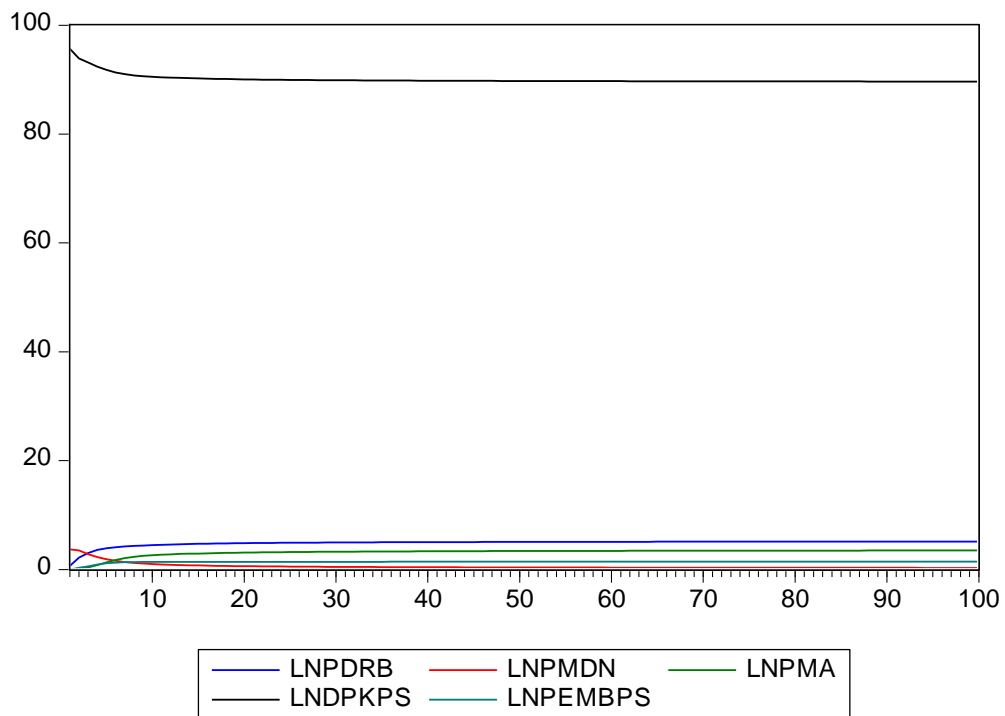
59	0.096097	5.082158	0.344296	3.422289	89.72264	1.428619
60	0.096928	5.084259	0.342017	3.425092	89.71979	1.428838
61	0.097752	5.086290	0.339812	3.427804	89.71705	1.429049
62	0.098569	5.088256	0.337678	3.430429	89.71438	1.429253
63	0.099379	5.090160	0.335612	3.432971	89.71181	1.429451
64	0.100183	5.092005	0.333609	3.435434	89.70931	1.429642
65	0.100980	5.093793	0.331669	3.437821	89.70689	1.429828
66	0.101771	5.095527	0.329787	3.440136	89.70454	1.430008
67	0.102556	5.097210	0.327961	3.442382	89.70226	1.430183
68	0.103335	5.098843	0.326188	3.444563	89.70005	1.430353
69	0.104108	5.100429	0.324467	3.446680	89.69791	1.430518
70	0.104875	5.101969	0.322795	3.448737	89.69582	1.430678
71	0.105637	5.103467	0.321170	3.450736	89.69379	1.430834
72	0.106393	5.104923	0.319589	3.452680	89.69182	1.430985
73	0.107144	5.106339	0.318052	3.454571	89.68991	1.431132
74	0.107890	5.107717	0.316557	3.456410	89.68804	1.431275
75	0.108631	5.109059	0.315101	3.458201	89.68622	1.431415
76	0.109366	5.110365	0.313683	3.459945	89.68446	1.431550
77	0.110097	5.111637	0.312302	3.461644	89.68273	1.431683
78	0.110823	5.112877	0.310956	3.463299	89.68106	1.431811
79	0.111544	5.114086	0.309645	3.464912	89.67942	1.431937
80	0.112261	5.115264	0.308366	3.466486	89.67783	1.432059
81	0.112973	5.116413	0.307118	3.468020	89.67627	1.432179
82	0.113680	5.117535	0.305901	3.469517	89.67475	1.432295
83	0.114384	5.118629	0.304714	3.470978	89.67327	1.432409
84	0.115082	5.119698	0.303554	3.472405	89.67182	1.432520
85	0.115777	5.120741	0.302421	3.473798	89.67041	1.432629
86	0.116468	5.121760	0.301315	3.475158	89.66903	1.432734
87	0.117154	5.122756	0.300235	3.476488	89.66768	1.432838
88	0.117837	5.123729	0.299178	3.477787	89.66637	1.432939
89	0.118515	5.124681	0.298146	3.479057	89.66508	1.433038
90	0.119190	5.125611	0.297136	3.480299	89.66382	1.433135
91	0.119861	5.126521	0.296148	3.481514	89.66259	1.433229
92	0.120528	5.127411	0.295182	3.482702	89.66138	1.433322
93	0.121191	5.128282	0.294237	3.483865	89.66020	1.433412
94	0.121851	5.129135	0.293312	3.485004	89.65905	1.433501
95	0.122507	5.129970	0.292406	3.486118	89.65792	1.433588
96	0.123160	5.130787	0.291519	3.487209	89.65681	1.433672
97	0.123809	5.131587	0.290650	3.488278	89.65573	1.433756

98	0.124455	5.132372	0.289799	3.489325	89.65467	1.433837
99	0.125098	5.13314	0.288965	3.490351	89.65363	1.433917
100	0.125737	5.133893	0.288147	3.491356	89.65261	1.433995
Cholesky Ordering: LNPDRB LNPMDN LNPMA LNDPKPS LNPEMBPS						

Variance Decomposition



Variance Decomposition of LNDPKPS



5. Analisis Variance Decomposition PEMBPS

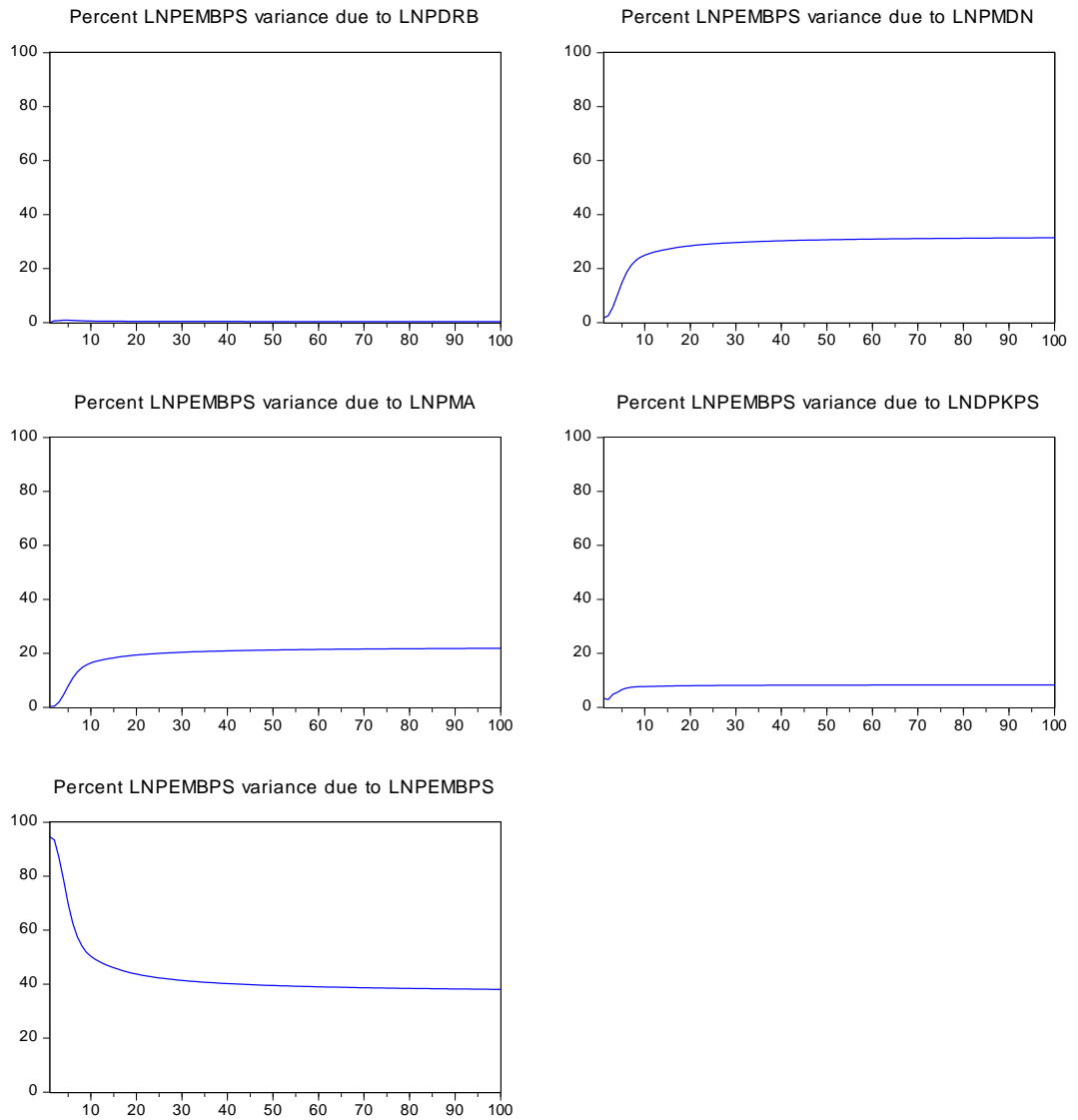
Period	S.E.	LNPDRB	LNPMDN	LNPMA	LNDPKPS	LNPEMBPS
1	0.006786	0.036806	1.745233	0.318731	3.313934	94.58530
2	0.012044	0.630441	2.609615	0.435294	2.928309	93.39634
3	0.016603	0.757890	5.734695	1.931993	4.809379	86.76604
4	0.020558	0.902307	10.30056	4.646587	5.572030	78.57851
5	0.024034	0.851457	14.86789	7.928169	6.618894	69.73359
6	0.027134	0.778515	18.59340	10.86240	7.108750	62.65693
7	0.029938	0.699343	21.20588	13.08574	7.430672	57.57836
8	0.032506	0.637733	22.97874	14.65446	7.576924	54.15214
9	0.034885	0.591284	24.15756	15.72100	7.660819	51.86934
10	0.037110	0.558270	24.97915	16.46054	7.709039	50.29300
11	0.039209	0.534672	25.58815	16.99739	7.748208	49.13158
12	0.041201	0.517498	26.07798	17.41658	7.784684	48.20325
13	0.043101	0.504226	26.49693	17.76660	7.821497	47.41075
14	0.044922	0.493252	26.86930	18.07359	7.857584	46.70627
15	0.046673	0.483625	27.20500	18.34949	7.891722	46.07016
16	0.048360	0.474899	27.50807	18.59934	7.922794	45.49490
17	0.049991	0.466896	27.78058	18.82523	7.950391	44.97690
18	0.051570	0.459567	28.02471	19.02868	7.974593	44.51245
19	0.053102	0.452889	28.24317	19.21146	7.995810	44.09667

20	0.054592	0.446836	28.43907	19.37570	8.014550	43.72385
21	0.056041	0.441358	28.61553	19.52373	8.031299	43.38809
22	0.057454	0.436397	28.77542	19.65779	8.046448	43.08394
23	0.058833	0.431887	28.92119	19.77992	8.060288	42.80672
24	0.060181	0.427767	29.05483	19.89178	8.073024	42.55260
25	0.061499	0.423983	29.17793	19.99475	8.084795	42.31854
26	0.062789	0.420490	29.29175	20.08993	8.095706	42.10212
27	0.064053	0.417252	29.39732	20.17821	8.105838	41.90138
28	0.065293	0.414241	29.49549	20.26030	8.115261	41.71471
29	0.066510	0.411433	29.58698	20.33682	8.124042	41.54072
30	0.067705	0.408810	29.67244	20.40830	8.132238	41.37821
31	0.068879	0.406353	29.75243	20.47522	8.139906	41.22609
32	0.070033	0.404048	29.82746	20.53798	8.147096	41.08342
33	0.071169	0.401881	29.89796	20.59697	8.153851	40.94934
34	0.072287	0.399842	29.96435	20.65250	8.160211	40.82310
35	0.073388	0.397918	30.02697	20.70489	8.166211	40.70402
36	0.074473	0.396100	30.08613	20.75438	8.171880	40.59151
37	0.075542	0.394380	30.14212	20.80122	8.177245	40.48504
38	0.076596	0.392750	30.19518	20.84561	8.182331	40.38413
39	0.077636	0.391203	30.24555	20.88774	8.187157	40.28836
40	0.078662	0.389733	30.29341	20.92777	8.191744	40.19734
41	0.079675	0.388334	30.33895	20.96587	8.196109	40.11073
42	0.080675	0.387001	30.38234	21.00217	8.200267	40.02822
43	0.081663	0.385730	30.42372	21.03679	8.204233	39.94953
44	0.082639	0.384516	30.46324	21.06984	8.208019	39.87438
45	0.083603	0.383356	30.50101	21.10143	8.211639	39.80256
46	0.084557	0.382246	30.53714	21.13166	8.215102	39.73385
47	0.085500	0.381183	30.57175	21.16061	8.218418	39.66804
48	0.086433	0.380164	30.60492	21.18836	8.221597	39.60495
49	0.087356	0.379186	30.63675	21.21499	8.224647	39.54443
50	0.088269	0.378248	30.66731	21.24055	8.227576	39.48632
51	0.089172	0.377346	30.69668	21.26512	8.230390	39.43047
52	0.090067	0.376478	30.72492	21.28875	8.233097	39.37676
53	0.090953	0.375643	30.75211	21.31149	8.235702	39.32506
54	0.091831	0.374839	30.77829	21.33339	8.238211	39.27527
55	0.092700	0.374063	30.80352	21.35450	8.240629	39.22729
56	0.093561	0.373316	30.82786	21.37486	8.242962	39.18100
57	0.094414	0.372594	30.85135	21.39451	8.245213	39.13634
58	0.095259	0.371897	30.87403	21.41348	8.247386	39.09320

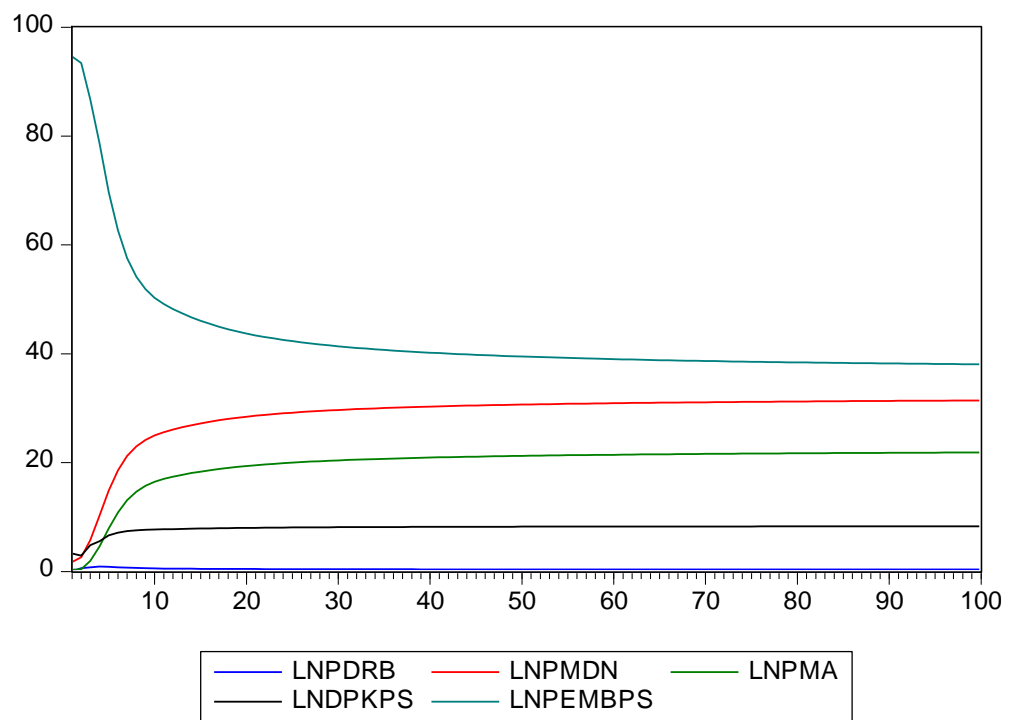
59	0.096097	0.371224	30.89595	21.43181	8.249487	39.05153
60	0.096928	0.370573	30.91714	21.44954	8.251517	39.01123
61	0.097752	0.369944	30.93763	21.46669	8.253482	38.97225
62	0.098569	0.369334	30.95747	21.48328	8.255383	38.93453
63	0.099379	0.368744	30.97669	21.49935	8.257224	38.89799
64	0.100183	0.368172	30.99530	21.51493	8.259008	38.86259
65	0.100980	0.367618	31.01334	21.53002	8.260737	38.82828
66	0.101771	0.367080	31.03084	21.54466	8.262414	38.79500
67	0.102556	0.366559	31.04782	21.55886	8.264041	38.76271
68	0.103335	0.366053	31.06431	21.57265	8.265621	38.73137
69	0.104108	0.365561	31.08031	21.58604	8.267155	38.70093
70	0.104875	0.365083	31.09586	21.59905	8.268645	38.67136
71	0.105637	0.364619	31.11098	21.61169	8.270093	38.64262
72	0.106393	0.364167	31.12567	21.62399	8.271502	38.61467
73	0.107144	0.363728	31.13997	21.63594	8.272871	38.58749
74	0.107890	0.363301	31.15388	21.64758	8.274204	38.56104
75	0.108631	0.362885	31.16742	21.65891	8.275502	38.53529
76	0.109366	0.362480	31.18060	21.66994	8.276766	38.51022
77	0.110097	0.362086	31.19345	21.68068	8.277996	38.48579
78	0.110823	0.361701	31.20596	21.69115	8.279196	38.46199
79	0.111544	0.361326	31.21816	21.70136	8.280365	38.43879
80	0.112261	0.360961	31.23006	21.71131	8.281505	38.41617
81	0.112973	0.360605	31.24166	21.72101	8.282617	38.39410
82	0.113680	0.360257	31.25298	21.73048	8.283702	38.37258
83	0.114384	0.359917	31.26403	21.73973	8.284761	38.35156
84	0.115082	0.359586	31.27482	21.74875	8.285795	38.33105
85	0.115777	0.359262	31.28535	21.75756	8.286804	38.31102
86	0.116468	0.358946	31.29564	21.76617	8.287790	38.29145
87	0.117154	0.358637	31.30570	21.77458	8.288754	38.27233
88	0.117837	0.358336	31.31552	21.78280	8.289695	38.25365
89	0.118515	0.358041	31.32513	21.79084	8.290616	38.23538
90	0.119190	0.357752	31.33452	21.79869	8.291516	38.21752
91	0.119861	0.357470	31.34371	21.80638	8.292396	38.20005
92	0.120528	0.357194	31.35270	21.81390	8.293258	38.18295
93	0.121191	0.356923	31.36149	21.82126	8.294101	38.16623
94	0.121851	0.356659	31.37010	21.82846	8.294926	38.14986
95	0.122507	0.356400	31.37853	21.83551	8.295733	38.13383
96	0.123160	0.356147	31.38678	21.84241	8.296524	38.11813
97	0.123809	0.355898	31.39487	21.84917	8.297299	38.10276

98	0.124455	0.355655	31.40279	21.85580	8.298058	38.08770
99	0.125098	0.355417	31.41054	21.86229	8.298801	38.07295
100	0.125737	0.355183	31.41815	21.86865	8.299530	38.05849
Cholesky Ordering: LNPDRB LNPMDN LNPMA LNDPKPS LNPEMBPS						

Variance Decomposition



Variance Decomposition of LNPEMBPS



DAFTAR RIWAYAT HIDUP

I. IDENTITAS PRIBADI

1. Nama : Anita Khairunnisa
2. NIM : 3004184024
3. Tmpt/Tgl lahir : Medan, 05 Oktober 1995
4. Pekerjaan : Mahasiswi Pascasarjana UIN-SU Medan
5. Alamat : Dusun V Anugrah Desa Pantai Gemi Kec. Stabat Kab.
Langkat

II. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. Tamatan SD Negeri 050670 Desa Pantai Gemi Stabat Berijazah tahun 2007.
2. Tamatan SMP Swasta Hangtuh Stabat Berijazah tahun 2010.
3. Tamatan MAN 1 Stabat Berijazah tahun 2013.
4. Tamatan S1 Universitas Islam Negeri Sumatera Utara Medan Berijazah tahun 2017.
5. Tamatan S2 Universitas Islam Negeri Sumatera Utara Medan Berijazah tahun 2021.

III. IDENTITAS ORANG TUA

1. Nama Ayah : Syafi'i
2. Nama Ibu : Zubaidah
3. Pekerjaan Ayah : Wiraswasta
4. Pekerjaan Ibu : Ibu Rumah Tangga
6. Alamat : Dusun V Anugrah Desa Pantai Gemi Kec. Stabat Kab.
Langkat

IV. RIWAYAT ORGANISASI

1. Anggota PMR unit 002 MAN 1 Stabat (2011-2012).
2. Anggota UIE (2014-2015).
3. Anggota HIPMI (2014).



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUMATERA UTARA MEDAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jalan Williem Iskandar Pasar V Medan Estate 20731
Telepon (061) 6615683-6622925; Faximili (061) 6615683;
Website: www.febi.uinsu.ac.id

Nomor: B.3454/Un.11/EB.I/PP.00.9/09/2020

4 September 2020

Sifat : Penting

Lamp : 1 (satu) berkas

Hal : **Penunjukan Pembimbing Tesis**

An. Anita Khairunnisa, NIM: 3004184024

Kepada Yth

1. Dr. Sugianto, M.A

2. Dr. Muhammad Yafiz, M.Ag

Di

T e m p a t


Assalamu'alaikum wr. wb.

Kami doakan semoga Bapak dalam keadaan sehat dan sukses dalam menjalankan tugas sehari-hari. Selanjutnya kami mengharapkan kesediaan Bapak untuk masing-masing membimbing penulisan disertasi dengan judul **"Analisis Pengaruh Investasi dan Perbankan Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Sumatera Utara"**, atas nama: **Anita Khairunnisa, NIM: 3004184024** dengan bidang bimbingan sebagai berikut:

I. Dr. Sugianto, M.A (Isi)

II. Dr. Muhammad Yafiz, M.Ag (Metodologi)

Demikian disampaikan, dan atas kesediaan Bapak kami ucapkan terima kasih.

Wassalam
a.n. Dekan
Wakil Dekan I

Dr. Muhammad Yafiz, M.Ag
NIP: 197604232003121002

Tembusan :

1. Rektor Universitas Islam Negeri Sumatera Utara Medan
2. Dekan FEBI UIN Sumatera Utara Medan