

**ANALISIS PENGARUH INSTRUMEN MONETER SYARIAH JALUR
PEMBIAYAAN PERBANKAN SYARIAH TERHADAP PERTUMBUHAN
EKONOMI DI INDONESIA PERIODE 2008:01-2015:12**



SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh
gelar Sarjana Ekonomi Islam (S.E.I) Strata Satu
pada Prodi Muamalat Fakultas Agama Islam
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Oleh:

Ida Fitri Anjasari

NPM: 20130730305

FAKULTAS AGAMA ISLAM

PRODI MUAMALAT

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2017

NOTA DINAS

Lamp : 3 eks. Skripsi

Yogyakarta, 28 Maret 2017

Hal : Persetujuan

Kepada Yth.

Dekan Fakultas Agama Islam

Universitas Muhammadiyah

Yogyakarta

Assalamu'alaikum wr.wb.

Setelah menerima dan mengadakan perbaikan seperlunya, maka saya berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Ida Fitri Anjasari

NPM : 20130730305

Judul : **ANALISIS PENGARUH INSTRUMEN MONETER JALUR PEMBIAYAAN PERBANKAN SYARIAH TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI DI INDONESIA PERIODE 2008:01-2015:12**

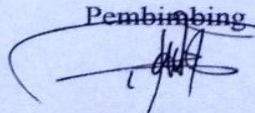
Telah memenuhi syarat untuk diajukan pada ujian akhir tingkat Sarjana Fakultas Agama Islam Prodi Muamalat Konsentrasi Ekonomi dan Perbankan Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Bersama ini saya sampaikan naskah skripsi tersebut, dengan harapan dapat diterima dan segera dimunaqasyahkan.

Atas perhatiannya diucapkan terima kasih

Wassalamu'alaikum wr.wb.

Pembimbing


M. Sobar, S.EI., M.Sc.

PENGESAHAN

Judul Skripsi

**ANALISIS PENGARUH INSTRUMEN MONETER JALUR
PEMBIAYAAN PERBANKAN SYARIAH TERHADAP PERTUMBUHAN
EKONOMI DI INDONESIA PERIODE 2008:01-2015:12**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Ida Fitri Anjasari

NPM : 20130730305

Telah dimunaqasyakan di depan sidang Munaqasyah Prodi Muamalat Konsentrasi
Ekonomi dan Perbankan Islam pada tanggal 12 April 2017 dan dinyatakan
memenuhi syarat untuk diterima:

Sidang Dewan Munaqasyah Skripsi

Ketua Sidang : Muh. Zakiy Ishak, S.E.I., M.Sc.

Pembimbing : M. Sobar, S.E.I., M.Sc.

Penguji : Aqidah Asri Suwarsi, S.E.I., M.E.I

**Yogyakarta, 12 April 2017****Fakultas Agama Islam****Universitas Muhammadiyah Yogyakarta****Dekan,****Dr. Mahli/Lainuddin, M.Si**

NIP. 19660717199203113014

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini saya,

Nama Mahasiswa : Ida Fitri Anjasari

Nomor Mahasiswa : 20130730305

Program Studi : Muamalat

Judul Skripsi : **ANALISIS PENGARUH INSTRUMEN MONETER
JALUR PEMBIAYAAN PERBANKAN SYARIAH
TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI DI
INDONESIA PERIODE 2008:01-2015:12**

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini merupakan karya saya sendiri dan belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Yogyakarta, 28 Maret 2017

Yang membuat pernyataan



Ida Fitri Anjasari
Ida Fitri Anjasari

NPM : 20130730305

MOTTO

“Maka sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan. Maka apabila engkau telah selesai (dari sesuatu urusan), tetaplah bekerja keras (untuk urusan yang lain). Dan hanya kepada Tuhanmulah engkau berharap”

~QS. Al-Insyirah: 6-8~

*“Tantangan Sebenarnya Bukan Memanage Waktu, Tetapi Memanage Diri Kita
Sendiri”*

~Mario Teguh~

“Sesungguhnya Allah tidak merubah keadaan suatu kaum sehingga mereka merubah keadaan yang ada pada diri mereka sendiri.”

~QS. Ar-Ra’d: 11~

PERSEMBAHAN

*Kupersembahkan karya sederhanaku ini
untuk kedua orang tua terkasih dan tersayang
Bapak "Muhayat, S.Pd.I." dan Mama "Triningsih"
atas limpahan kasih sayang, perhatian,
kesabaran, ketulusan, dukungan, semangat
dan doa-doa yang tak pernah putus dipanjatkan.
Sosok panutan dan inspiratif yang tak pernah mengenal lelah
Mengajari, membimbing dan mendampingi anak-anaknya
hingga meraih kesuksesan dan impian masa depan.
Kupersembahkan pula karya sederhanaku ini
Untuk kakak laki-lakiku "Haffi Hanafi, S.Pd."
dan kakak perempuanku "Luluk Anisaliha, S.EI."
serta eyang uti tersayang "Ibu Sriyati"
Takkan ada kata sempurna tanpa kehadiran
dan doa-doa yang kalian panjatkan
.....Terima Kasih.....*

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum wr. wb.

Puji syukur Alhamdulillah penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah memberikan limpahan rahmat, nikmat, karunia dan kesehatan. Shalawat serta salam semoga senantiasa tercurah kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW yang telah memberikan teladan bagi penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“ANALISIS PENGARUH INSTRUMEN MONETER SYARIAH JALUR PEMBIAYAAN TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI DI INDONESIA PERIODE 2008:01-2015:12”**. Skripsi ini bertujuan untuk memenuhi syarat dalam menyelesaikan Program Sarjana (S1) pada Program Sarjana Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Dalam proses penulisan sampai dengan terselesaikannya skripsi ini, tentunya banyak sekali pihak yang berkontribusi di dalamnya. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada berbagai pihak, di antaranya:

1. Bapak Dr. Ir Gunawan Budiyo, M.P., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Mahli Zainuddin Tago, M.Si., selaku Dekan Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

3. Bapak Syarif As'ad, S.E.I, M.Si., selaku Ketua Jurusan Ekonomi dan Perbankan Islam Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
4. Bapak M. Sobar, S.EI., M.Sc. selaku Dosen Pembimbing Skripsi (DPS) yang telah banyak memberikan dukungan, semangat, motivasi, kritik, saran dan ilmu serta mengajarkan nilai kedisiplinan dan tanggung jawab, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
5. Bapak dan Ibu dosen Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan yang sangat bermanfaat bagi penulis untuk kedepannya.
6. Kedua orang tua terkasih dan tersayang, bapak "Muhayat, S.Pd.I" dan mama "Triningsih" yang telah memberikan limpahan kasih sayang, perhatian, kesabaran, ketulusan, dukungan, semangat dan doa-doa yang tak pernah putus dipanjatkan. Semoga bapak dan mama senantiasa diberikan umur yang panjang, kesehatan, kebahagiaan dunia dan akhirat, serta menjadi panutan bagi anak-anakmu dalam kehidupan di masa sekarang dan yang akan datang.
7. Kakak-kakakku tersayang, "Haffi Hanafi, S.Pd." dan "Luluk Anisaliha, S.EI." atas perhatian, kepedulian, dukungan, semangat, motivasi, inspirasi, kritik, saran dan doa yang dipanjatkan. Semoga kita senantiasa diberikan umur yang panjang, kesehatan, kebahagiaan dunia akhirat, diberikan kemudahan dalam segala urusan, dan bersama-sama membahagiakan orang tua.

8. Eyang uti tersayang “Ibu Sriyati”, kakak iparku “Anastasia Rusmawati, S.Pd.” atas perhatian, dukungan, semangat, dorongan dan doa demi kelancaran pengerjaan skripsi.
9. Sahabat dan keluarga terbaik kedua sejak awal menjejakkan kaki di kampus tercinta UMY “HMM *Squad*” (Heni Wuryani S.E.I., Mega Selvia Putri S.E.I, Mir’atul Fadlillah, Mahmudah Agustiyani dan Ifana Safitri) atas perhatian, kepedulian, kebersamaan, dukungan, semangat, inspirasi, kritik, saran dan doa yang dipanjatkan. Semoga kesehatan dan kesuksesan senantiasa mengiringi setiap langkah kita menuju masa depan yang cerah dan kelak kebersamaan kita senantiasa menjadi ukiran kenangan-kenangan yang indah.
10. *Best Team* diskusi skripsi “*Qawa'id*” (Nurma Azurah, Rahmalia Dwi Astuti, Fauzan Kurnia Bayu dan Nur Muhammad Istiqlal Krida Hario Tetuko) yang selalu memberikan dukungan, semangat, kritik, saran, canda tawa dan doa serta mendampingi hingga terselesaikannya skripsi ini.
11. Keluarga besar EPI F “*Fabulous*” 2013 yang telah memberikan banyak kenangan, kebersamaan, dukungan, semangat, motivasi dan doa. Semoga kita senantiasa diberikan umur yang panjang, kesehatan dan kemudahan. Sukses selalu dan semoga kelak kita semua dipertemukan lagi dalam waktu, keadaan, tempat dan cara yang lebih indah dari hari ini. “*Fabulous*” di hati selamanya.
12. Keluarga besar FIES (Forum Intelektual Ekonomi Syariah) UMY atas semangat dan motivasi. Semoga FIES semakin jaya dan menjadi salah satu *pioneer* bagi lahirnya ekonom-ekonom *rabbani* yang tangguh dan cemerlang.

13. Keluarga besar KKN 141 UMY (Elsa, Sella, Fahmiah, Nailil, Heny, Iqbal N. C, Iqbal N, Suatmaji, Raga, Gilang, Fahriz, Rifqi, Ridwan dan Rizky) atas semua kenangannya selama sebulan di Karangrejek. Sukses selalu dan semoga kelak kita semua dipertemukan lagi dalam waktu, keadaan, tempat dan cara yang lebih indah dari hari ini.
14. Semua pihak yang telah membantu dalam proses penulisan skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman. Oleh karena itu, adanya kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan demi terwujudnya skripsi yang lebih baik di masa mendatang. Semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat berkontribusi dalam memberikan informasi dan wacana bagi semua pihak yang membutuhkan serta pihak-pihak yang berkepentingan di dalamnya.

Wassalamu'alaikum wr. wb.

Yogyakarta, 12 Maret 2017

Penulis

Ida Fitri Anjasari

DAFTAR ISI

| | |
|--|-------------------------------------|
| HALAMAN JUDUL | i |
| NOTA DINAS | Error! Bookmark not defined. |
| PENGESAHAN | Error! Bookmark not defined. |
| PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI | Error! Bookmark not defined. |
| MOTTO | 5 |
| PERSEMBAHAN | 6 |
| KATA PENGANTAR | 7 |
| DAFTAR ISI | 10 |
| DAFTAR TABEL | xii |
| DAFTAR GAMBAR | xv |
| ABSTRAK | xvi |
| ABSTRACT | xvii |
| PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN | xviii |
| BAB I. PENDAHULUAN | Error! Bookmark not defined. |
| A. Rumusan Masalah | 11 |
| B. Tujuan Penelitian | 12 |
| C. Batasan Masalah | 12 |
| D. Kegunaan Penelitian | 13 |
| BAB II. TINJAUAN PUSTAKA DAN KERANGKA TEORI | Error! Bookmark not defined. |
| A. Tinjauan Pustaka | Error! Bookmark not defined. |
| B. Kerangka Teoritik | Error! Bookmark not defined. |
| 1. Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter.... | Error! Bookmark not defined. |
| 2. Kebijakan Moneter | Error! Bookmark not defined. |
| 3. Kebijakan Moneter Islam | Error! Bookmark not defined. |
| 4. Tujuan Kebijakan Moneter Islam | Error! Bookmark not defined. |
| 5. Tahapan Transmisi Moneter | Error! Bookmark not defined. |

| | |
|---|-------------------------------------|
| 6. Saluran Transmisi Kebijakan Moneter | Error! Bookmark not defined. |
| 7. Instrumen Kebijakan Moneter | Error! Bookmark not defined. |
| 8. Indikator Efektivitas Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter | Error! Bookmark not defined. |
| 9. Pasar Uang Antarbank Syariah (PUAS) | Error! Bookmark not defined. |
| 10. Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) ... | Error! Bookmark not defined. |
| 11. Pertumbuhan Ekonomi | Error! Bookmark not defined. |
| 12. Pembiayaan Perbankan Syariah | Error! Bookmark not defined. |
| C. Hipotesis | 47 |
| D. Kerangka Pemikiran | Error! Bookmark not defined. |
| BAB III. METODOLOGI PENELITIAN | 53 |
| A. Metode dan Sifat Penelitian | 53 |
| B. Teknik Pengumpulan Data | Error! Bookmark not defined. |
| C. Jenis dan Sumber Data | Error! Bookmark not defined. |
| D. Definisi Operasional Variabel Penelitian | Error! Bookmark not defined. |
| E. Metode Analisis Data | Error! Bookmark not defined. |
| F. Model Penelitian | Error! Bookmark not defined. |
| G. Uji Pra Estimasi | 59 |
| 1. Uji Stasioneritas Data | 59 |
| 2. Uji Pemilihan <i>Lag</i> Optimum | 59 |
| 3. Uji Kointegrasi | 60 |
| 4. Uji Stabilitas VAR | 61 |
| 5. Uji Kausalitas | 61 |
| 6. Simulasi <i>Impulse Respond Function</i> (IRF) | 61 |
| 7. Simulasi <i>Forecast Error Variance Decomposition</i> (FEVD) | 62 |
| BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN | 63 |
| A. Perkembangan Instrumen Kebijakan Moneter di Indonesia | 63 |
| B. Analisis Deskriptif Variabel | 64 |

| | |
|--|------------|
| 1. Analisis Deskriptif Variabel Pertumbuhan Ekonomi (<i>IPI/Industrial Production Index</i>)..... | 65 |
| 2. Analisis Deskriptif Variabel Pembiayaan Perbankan Syariah | 66 |
| 3. Analisis Deskriptif Variabel <i>Return</i> Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) | 68 |
| 4. Analisis Deskriptif Variabel <i>Return</i> Pasar Uang Antarbank Syariah (PUAS)..... | 71 |
| C. Hasil Penelitian..... | 73 |
| 1. Hasil Uji Stasioneritas Data..... | 73 |
| 2. Hasil Uji <i>Lag</i> Optimum | 74 |
| 3. Hasil Uji Stabilitas VAR | 75 |
| 4. Hasil Uji Kausalitas <i>Granger</i> | 76 |
| 5. Hasil Uji Kointegrasi | 77 |
| 6. Hasil Estimasi VECM | 78 |
| 7. Simulasi <i>Impulse Response Function</i> (IRF) | 81 |
| 8. Simulasi <i>Forecast Error Variance Decomposition</i> (FEVD)..... | 84 |
| D. Pembahasan | 86 |
| 1. Alur Transmisi Kebijakan Moneter Jalur Pembiayaan Perbankan Syariah..... | 86 |
| 2. Pengaruh Variabel Moneter Jalur Pembiayaan Perbankan Syariah terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia | 91 |
| 3. Efektivitas Mekanisme Transmisi Moneter Syariah melalui Jalur Pembiayaan Perbankan Syariah | 100 |
| BAB V. PENUTUP | 103 |
| A. Kesimpulan..... | 103 |
| B. Saran | 104 |
| DAFTAR PUSTAKA | 106 |
| LAMPIRAN..... | 111 |

DAFTAR TABEL

| | |
|--|----|
| Tabel 2.1. Tabulasi Hasil Penelitian Terdahulu..... | 19 |
| Tabel 4.1. Hasil Uji Stasioneritas | 74 |
| Tabel 4.2. Hasil Uji <i>Lag</i> Optimum | 75 |
| Tabel 4.3. Hasil Uji Stabilitas VAR | 76 |
| Tabel 4.4. Hasil Uji Kausalitas <i>Granger</i> | 76 |
| Tabel 4.5. Hasil Uji Kointegrasi <i>Johansen</i> | 77 |
| Tabel 4.6. Hasil Estimasi VECM Jangka Pendek | 79 |
| Tabel 4.7. Hasil Estimasi VECM Jangka Panjang | 79 |
| Tabel 4.8. Hasil Uji FEVD untuk IPI | 85 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|---|----|
| Gambar 1.1. Posisi Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) 2008-2015..... | 6 |
| Gambar 1.2. Perkembangan Perbankan Syariah di Indonesia | 9 |
| Gambar 2.1. Jalur Transmisi Kebijakan Moneter BI | 30 |
| Gambar 2.2. Kerangka Pemikiran | 51 |
| Gambar 3.1. Proses Pembentukan VAR | 57 |
| Gambar 4.1. Tren Pertumbuhan Ekonomi (IPI)..... | 65 |
| Gambar 4.2. Tren Pertumbuhan Pembiayaan Perbankan Syariah | 67 |
| Gambar 4.3. Tren <i>return</i> SBIS | 69 |
| Gambar 4.4. Tren <i>return</i> PUAS | 72 |
| Gambar 4.5. <i>Impulse Respon</i> IPI terhadap Variabel Lain..... | 82 |
| Gambar 4.6. Alur Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter Syariah Jalur Pembiayaan..... | 87 |