



DAMPAK KEBIJAKAN INJEKSI DANA PEMERINTAH PADA HIMBARA TERHADAP KINERJA EKONOMI : PENDEKATAN EKONOMI EKSPERIMENTAL

RICKY ADI NOVIANTO



**DEPARTEMEN ILMU EKONOMI
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2026**

- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



@Hak cipta milik IPB University

IPB University



IPB University
— Bogor Indonesia —

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

PERNYATAAN MENGENAI SKRIPSI DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “Dampak Kebijakan Injeksi Dana Pemerintah terhadap Kinerja Ekonomi : Pendekatan Ekonomi Eksperimental” adalah karya saya dengan arahan dari dosen pembimbing dan belum diajukan dalam bentuk apa pun kepada perguruan tinggi mana pun. Sumber informasi yang berasal atau dikutip dari karya yang diterbitkan maupun tidak diterbitkan dari penulis lain telah disebutkan dalam teks dan dicantumkan dalam Daftar Pustaka di bagian akhir skripsi ini.

Dengan ini saya melimpahkan hak cipta dari karya tulis saya kepada Institut Pertanian Bogor.

Bogor, Juni Tahun 2026

Ricky Adi Novianto
H1401221013

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



ABSTRAK

RICKY ADI NOVIANTO. Dampak Kebijakan Injeksi Dana Pemerintah Pada Himbara terhadap Kinerja Ekonomi : Pendekatan Ekonomi Eksperimental. Dibimbing oleh Prof. Dr. Ir. Bambang Juanda, M. S.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kebijakan injeksi dana pemerintah dan stimulus fiskal terhadap kinerja ekonomi. Pendekatan yang digunakan adalah ekonomi eksperimental dengan desain perlakuan yang merepresentasikan sisi penawaran (injeksi dana) dan sisi permintaan (stimulus fiskal) yang diproksikan melalui *Return On Investment*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa injeksi dana berpengaruh signifikan dalam menurunkan suku bunga kredit, namun tidak secara optimal meningkatkan total kredit dan output. Pada stimulus fiskal terbukti mampu meningkatkan permintaan kredit dan output, terutama ketika didukung oleh likuiditas yang memadai. Interaksi antara injeksi dana dan stimulus fiskal merupakan faktor yang paling menentukan dalam meningkatkan kinerja ekonomi, di mana kombinasi keduanya menghasilkan dampak yang lebih besar dibandingkan kebijakan yang dilakukan secara parsial. Temuan ini mengindikasikan bahwa efektivitas kebijakan injeksi dana sangat bergantung pada kondisi permintaan kredit, sehingga diperlukan koordinasi kebijakan yang terintegrasi antara sisi *supply* dan *demand* untuk mendorong pertumbuhan ekonomi yang optimal dan berkelanjutan.

Kata Kunci: Injeksi Dana Pemerintah, Likuiditas Perbankan, Stimulus Fiskal, Kredit Perbankan, Interaksi Kebijakan, Ekonomi Eksperimental

ABSTRACT

RICKY ADI NOVIANTO. *The Impact of Government Fund Injection in State-Owned Banks (Himbara) on Economic Performance: An Experimental Economics Approach. Supervised by Prof. Dr. Ir. Bambang Juanda, M. S.*

This study aims to analyze the impact of government fund injection policies and fiscal stimulus on economic performance. The study employs an experimental economics approach using a treatment design that represents the supply side (fund injection) and the demand side (fiscal stimulus), proxied by Return on Investment (ROI). The results indicate that fund injection significantly reduces lending interest rates but does not optimally increase total credit and output. In contrast, fiscal stimulus is proven to enhance credit demand and output, particularly when supported by adequate banking liquidity. Furthermore, the interaction between fund injection and fiscal stimulus emerges as the most critical factor in improving economic performance, where their combined implementation yields greater effects than isolated policies. These findings suggest that the effectiveness of fund injection policies is highly dependent on the condition of credit demand. Therefore, an integrated policy framework that coordinates both supply-side and demand-side measures is essential to achieve optimal and sustainable economic growth.

Keywords: *Government Fund Injection, Fiscal Stimulus, Banking Liquidity, Policy Coordination, Experimental Economics*



@Hak cipta milik IPB University

IPB University



- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

© Hak Cipta milik IPB, tahun 2026¹
Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan atau menyebutkan sumbernya. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik, atau tinjauan suatu masalah, dan pengutipan tersebut tidak merugikan kepentingan IPB.

Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun tanpa izin IPB.



DAMPAK KEBIJAKAN INJEKSI DANA PEMERINTAH PADA HIMBARA TERHADAP KINERJA EKONOMI : PENDEKATAN EKONOMI EKSPERIMENTAL

RICKY ADI NOVIANTO

Skripsi
sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana pada
Program Studi Ekonomi Pembangunan

**DEPARTEMEN ILMU EKONOMI
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2026**



@Hak cipta milik IPB University

IPB University

Tim Penguji pada Ujian Skripsi:

- 1 Dr. Ir. Yeti Lis Purnamadewi, M.Sc.Agr
- 2 Dian Verawati, M.Si



IPB University
Bogor Indonesia

- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
 2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



@Hak cipta milik IPB University

IPB University



IPB University
— Bogor Indonesia —

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Judul Skripsi : Dampak Kebijakan Injeksi Dana Pemerintah Pada Himbara terhadap Kinerja Ekonomi : Pendekatan Ekonomi Eksperimental

Nama : Ricky Adi Novianto

NIM : H1401221013

Disetujui oleh

Pembimbing 1:

Prof. Dr. Ir. Bambang Juanda, MS

NIP. 196401011988031061

Diketahui oleh

Ketua Program Studi:

Dr. Tony Irawan, S.E, M.App.Ec

NIP. 198203062005011001

Tanggal Ujian:

(08 Juni 2026)

Tanggal Lulus:

(tanggal penandatanganan oleh Dekan Fakultas/Sekolah ...)



PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan karunia-Nya sehingga karya ilmiah dengan judul “Dampak Kebijakan Injeksi Dana Pemerintah Pada Himbara terhadap Kinerja Ekonomi : Pendekatan Ekonomi Eksperimental” dapat diselesaikan. Penulis menyadari bahwa dalam proses penyusunan skripsi ini banyak pihak yang terlibat dalam mendukung penulis diantaranya :

1. Kedua orang tua saya, Titik Rahayu dan Teguh Ardianto. Lalu kakak penulis Ivana Olivera serta Pakde Bambang yang memberikan dukungan baik motivasi maupun materi selama kuliah dan penyusunan skripsi
2. Prof. Dr. Ir. Bambang Juanda, M.S. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan arahan, saran, masukan serta ilmu yang berharga dalam proses pengerjaan skripsi ini
3. Dr. Ir. Yeti Lis Purnamadewi, M.Sc.Agr dan Dian Verawati, M.Si selaku dosen penguji pertama dan kedua yang telah memberikan arahan dan evaluasi pada penelitian ini menjadi lebih baik.
4. Seluruh peserta eksperimen yang membuat eksperimen berjalan lancar dan penulisan penelitian ini dapat selesai
5. Seluruh dosen dan staf Departemen Ilmu Ekonomi yang telah memberikan dukungan kepada penulis selama berkuliah.
6. Nuramanah Agung Ramadhan L. Rajamuddin dan Dilla Alfiana selaku teman sebangunan yang telah memberikan bantuan serta dukungan selama penyusunan skripsi ini.
7. Olan Maestro, Muhammad Pramudya, Rasyid, Alfian selaku teman penulis yang banyak membantu penulis selama kuliah.
8. Teman teman ilmu ekonomi angkatan 59 dan teman teman ilmu ekonomi angkatan 60 yang banyak membantu penulis selama kuliah.
9. Terakhir penulis mengucapkan terimakasih sebesar-besarnya kepada Alifa Qonita Nabila yang telah mengajarkan banyak hal dan membantu penulis selama empat tahun terakhir khususnya pada saat kuliah hingga mampu menyelesaikan skripsi ini.

Semoga karya ilmiah ini bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan dan bagi kemajuan ilmu pengetahuan.

Bogor, Juni 2026

Ricky Adi Novianto

DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan	8
1.4 Manfaat	8
1.5 Ruang Lingkup	8
II TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1 Penawaran dan Permintaan Kredit	9
2.2 Teori <i>Money Multiplier</i> dan Kuantitas Uang terhadap Output	10
2.3 Ekspansi Kredit Melalui Injeksi Dana	13
2.4 Percobaan Ekonomi	14
2.5 Penelitian Terdahulu	15
2.6 Kerangka Pemikiran	16
III METODE PENELITIAN	18
3.1 Waktu dan Tempat	18
3.2 Alat dan Bahan	18
3.3 Jenis dan Sumber Data	18
3.4 Metode Pengambilan Sampel	18
3.5 Rancangan Simulasi Percobaan	19
3.5.1 Rancangan Perlakuan	21
3.5.2 Rancangan Lingkungan	22
3.5.3 Rancangan Respon	22
3.6 Uji Asumsi Klasik	23
3.6.1 Uji Normalitas	23
3.6.2 Uji Homogenitas	23
3.7 Metode Analisis Eksperimen	23
3.8 Keterbatasan Penelitian	24
IV HASIL DAN PEMBAHASAN	25
4.1 Analisis Interaksi Kebijakan terhadap Variabel Respon dengan Imbalan	25
4.1.1 Pengaruh Interaksi Kebijakan terhadap Total Kredit dengan Imbalan	26
4.1.2 Pengaruh Interaksi Kebijakan terhadap Output	28
4.1.3 Pengaruh Interaksi Kebijakan terhadap Suku Bunga Kredit	31
4.1.4 Pengaruh Interaksi Kebijakan terhadap Suku Bunga Deposito	33
4.1.5 Pengaruh Interaksi Kebijakan terhadap Total Deposito	35
4.2 Analisis Interaksi Kebijakan terhadap Variabel Respon Tanpa Imbalan	37

4.2.1	Pengaruh Interaksi Kebijakan terhadap Total Kredit	38
4.2.2	Pengaruh Interaksi Kebijakan terhadap Output	39
4.2.3	Pengaruh Interaksi Kebijakan terhadap Suku Bunga Kredit	42
4.2.4	Pengaruh Interaksi Kebijakan terhadap Suku Bunga Deposito	45
4.2.5	Pengaruh Interaksi Kebijakan terhadap Total Deposito	47
4.3	Implikasi Kebijakan	49
	SIMPULAN DAN SARAN	52
5.1	Simpulan	52
5.2	Saran	52
	DAFTAR PUSTAKA	54
	LAMPIRAN	57

DAFTAR TABEL

1	Kombinasi Perlakuan Eksperimen	22
2	Tabel Analisis Ragam (ANOVA)	24
3	Hasil Uji Normalitas (Shapiro-Wilk) dengan Imbalan	25
4	Hasil Uji Kehomogenan Data (Levene Test) dengan Imbalan	26
5	Hasil ANOVA Pada Respon Total Kredit dengan Imbalan	27
6	Respon Total Kredit pada Kombinasi Perlakuan dengan Imbalan	28
7	Hasil ANOVA Pada Respon Laba Perusahaan dengan Imbalan	29
8	Hasil ANOVA Pada Respon Laba Bank dengan Imbalan	29
9	Hasil ANOVA Pada Respon Laba Depositan dengan Imbalan	29
10	Hasil ANOVA Pada Respon Output Total dengan Imbalan	30
11	Rata-rata Respon Output pada Kombinasi Perlakuan dengan Imbalan	31
12	Hasil ANOVA Pada Respon Suku Bunga Kredit dengan Imbalan	31
13	Rata-rata Respon Suku Bunga Kredit pada Kombinasi Perlakuan dengan Imbalan	33
14	Hasil ANOVA Pada Respon Suku Bunga Deposito dengan Imbalan	33
15	Rata-rata Respon Suku Bunga Deposito pada Kombinasi Perlakuan dengan Imbalan	35
16	Hasil ANOVA Pada Respon Total Deposito dengan Imbalan	35
17	Rata-rata Respon Total Deposito pada Kombinasi Perlakuan	36
18	Hasil Uji Normalitas (Shapiro-Wilk) tanpa Imbalan	37
19	Hasil Uji Kehomogenan Data (Levene Test) tanpa Imbalan	37
20	Hasil ANOVA Pada Respon Total Kredit tanpa Imbalan	38
21	Rata-rata Respon Total Kredit pada Kombinasi Perlakuan tanpa Imbalan	39
22	Hasil ANOVA Pada Respon Laba Perusahaan tanpa Imbalan	40
23	Hasil ANOVA Pada Respon Laba Bank tanpa Imbalan	40
24	Hasil ANOVA Pada Respon Laba Depositan tanpa Imbalan	40
25	Hasil ANOVA Pada Respon Output tanpa Imbalan	41
26	Rata-rata Respon Output pada Kombinasi Perlakuan tanpa Imbalan	42
27	Hasil ANOVA Pada Respon Suku Bunga Kredit tanpa Imbalan	43

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

28	Rata-rata Respon Suku Bunga Kredit pada Kombinasi Perlakuan tanpa Imbalan	44
29	Hasil ANOVA Pada Respon Suku Bunga Deposito tanpa Imbalan	45
30	Rata-rata Respon Suku Bunga Deposito pada Kombinasi Perlakuan tanpa Imbalan	46
31	Hasil ANOVA Pada Respon Total Deposito tanpa Imbalan	47
32	Rata-rata Respon Total Deposito pada Kombinasi Perlakuan tanpa Imbalan	48

DAFTAR GAMBAR

1	Pertumbuhan Kredit Tahun 2021 – 2025 (diolah dari Otoritas Jasa Keuangan)	1
2	Komposisi <i>Outstanding Loan</i> dan <i>Undisbursed Loan</i> terhadap total kredit tahun 2019 – 2025 (diolah dari Otoritas Jasa Keuangan)	2
3	Jumlah <i>Committed Credit</i> dan <i>Uncommitted Credit</i> di Indonesia tahun 2019 – 2025 (diolah dari Otoritas Jasa Keuangan)	3
4	Perkembangan Dana Pihak Ketiga dan Total Kredit (Diolah dari Otoritas Jasa Keuangan)	3
5	Perkembangan Kredit dan NPL pada Bank Umum Tahun 2019-2025	4
6	Pertumbuhan Indeks Produksi Industri Indonesia Tahun 2019-2025 (diolah dari Badan Pusat Statistik)	6
7	Proyeksi Penggunaan Sisa Anggaran Lebih pada Sisi Penawaran dan Permintaan	9
8	Transmisi Peningkatan Jumlah Uang Beredar terhadap Output	13
9	Alur Pemikiran Penelitian	17
10	<i>Flowchart</i> desain eksperimen	19
11	Simulasi Percobaan Ekonomi Interaksi Kebijakan <i>Supply dan Demand</i>	21
12	Respon Total Kredit terhadap Perubahan Stimulus Fiskal pada Berbagai Tingkat Injeksi Dana (Sisi <i>Supply</i>) dengan Imbalan	27
13	Respon Total Kredit terhadap Perubahan Injeksi Dana pada Berbagai Tingkat Stimulus Fiskal (Sisi <i>Demand</i>) dengan Imbalan	28
14	Respon Output terhadap Perubahan Stimulus Fiskal pada Berbagai Tingkat Injeksi Dana (Sisi <i>Supply</i>) dengan Imbalan	30
15	Respon Output terhadap Perubahan Injeksi Dana pada Berbagai Tingkat Stimulus Fiskal dengan Imbalan	31
16	Respon Suku Bunga Kredit terhadap Perubahan Demand pada Berbagai Tingkat Injeksi Dana (Sisi <i>Supply</i>) dengan Imbalan	32
17	Respon Suku Bunga Kredit terhadap Perubahan Injeksi Dana pada Berbagai Tingkat Stimulus Fiskal (Sisi <i>Demand</i>) dengan Imbalan	32
18	Respon Suku Bunga Deposito terhadap Perubahan Stimulus Fiskal pada Berbagai Tingkat Injeksi Dana (Sisi <i>Supply</i>) dengan Imbalan	34
19	Respon Suku Bunga Deposito terhadap Perubahan Injeksi Dana pada Berbagai Tingkat Stimulus Fiskal (Sisi <i>Demand</i>) dengan Imbalan	34
20	Respon Total Deposito terhadap Perubahan Stimulus Fiskal pada Berbagai Tingkat Injeksi Dana (Sisi <i>Supply</i>) dengan Imbalan	36

21	Respon Total Deposito terhadap Perubahan Injeksi Dana pada Berbagai Tingkat Stimulus Fiskal (Sisi <i>Demand</i>) dengan Imbalan	36
22	Respon Total Kredit terhadap Perubahan Stimulus Fiskal pada Berbagai Tingkat Injeksi Dana (Sisi <i>Supply</i>) tanpa Imbalan	39
23	Respon Total Kredit terhadap Perubahan Injeksi Dana pada Berbagai Tingkat Stimulus Fiskal (Sisi <i>Demand</i>) tanpa Imbalan	39
24	Respon Output terhadap Perubahan Stimulus Fiskal pada Berbagai Tingkat Injeksi Dana (Sisi <i>Supply</i>) tanpa Imbalan	42
25	Respon Output terhadap Perubahan Injeksi Dana pada Berbagai Tingkat Stimulus Fiskal (Sisi <i>Demand</i>) tanpa Imbalan	42
26	Respon Suku Bunga Kredit terhadap Perubahan Stimulus Fiskal pada Berbagai Tingkat Injeksi Dana (Sisi <i>Supply</i>) tanpa Imbalan	44
27	Respon Suku Bunga Kredit terhadap Perubahan Injeksi Dana pada Berbagai Tingkat Stimulus Fiskal (Sisi <i>Demand</i>) tanpa Imbalan	44
28	Respon Suku Bunga Deposito terhadap Perubahan Stimulus Fiskal pada Berbagai Tingkat Injeksi Dana (Sisi <i>Supply</i>) tanpa Imbalan	46
29	Respon Suku Bunga Deposito terhadap Perubahan Injeksi Dana pada Berbagai Tingkat Stimulus Fiskal (Sisi <i>Demand</i>) tanpa Imbalan	46
30	Respon Total Deposito terhadap Perubahan Stimulus Fiskal pada Berbagai Tingkat Injeksi Dana (Sisi <i>Supply</i>) tanpa Imbalan	48
31	Respon Total Deposito terhadap Perubahan Injeksi Dana pada Berbagai Tingkat Stimulus Fiskal (Sisi <i>Demand</i>) tanpa Imbalan	48
32	Komposisi <i>Outstanding Loan</i> dan <i>Undisbursed Loan</i> terhadap Total Kredit (diolah dari Otoritas Jasa Keuangan 2026)	49
33	Total Kredit UMKM Indonesia (diolah dari Otoritas Jasa Keuangan 2026)	50

DAFTAR LAMPIRAN

1	Lampiran 1 Lembar Instruksi	57
2	Lampiran 2 Lembar Instruksi dan Keputusan Bank	60
3	Lampiran 3 Lembar Instruksi dan Keputusan Perusahaan	63
4	Lampiran 4 Lembar Instruksi dan Keputusan Depositor	68