

BAB V

PENUTUP

Tujuan penelitian ini adalah untuk melihat pengaruh *human capital investment* dan *financial development* terhadap pertumbuhan ekonomi. Variabel pengukur *human capital investment* ditunjukkan oleh pengeluaran pemerintah untuk sektor kesehatan dan pengeluaran pemerintah untuk sektor pendidikan. Sedangkan variabel *financial development* diukur oleh jumlah uang beredar, kredit domestik untuk sektor swasta dan *stock traded*. *Gross fixed capital formation* juga digunakan sebagai variabel kontrol dari stok kapital. Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat pengaruh yang signifikan antara *human capital investment* dan salah satu variabel *financial development* terhadap pertumbuhan ekonomi. Berdasarkan hasil yang didapat dari penelitian ini, dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

- *Human capital investment* merupakan faktor penting dalam meningkatkan pertumbuhan ekonomi Indonesia di mana kedua ukuran *human capital investment* yang digunakan, yaitu pengeluaran pemerintah untuk kesehatan dan pendidikan, terbukti memiliki pengaruh yang signifikan dan positif terhadap perekonomian. Anggaran kesehatan dan pendidikan yang lebih besar dapat meningkatkan kualitas masyarakat secara umum sehingga menjadi lebih produktif, akhirnya dapat meningkatkan pertumbuhan ekonomi.
- *Financial development* memberikan pengaruh yang relatif tidak terlalu kuat terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia. Hanya jumlah uang beredar yang terbukti memiliki pengaruh yang signifikan dan positif terhadap perekonomian. Sedangkan kredit domestik untuk sektor swasta di luar ekspektasi berpengaruh negatif terhadap perekonomian, yang diduga karena tingkat bunga yang tinggi serta mayoritas dana yang disalurkan untuk kredit konsumsi. Di lain pihak, perdagangan saham terbukti tidak memberikan pengaruh terhadap perekonomian, yang diduga karena tingginya risiko pasar saham Indonesia serta kecenderungan investor asing untuk memilih jalur penanaman modal asing langsung (FDI).
- Implikasi dari penelitian ini adalah mengonfirmasi pentingnya *human capital investment* terhadap perekonomian Indonesia. Kebijakan pemerintah sebaiknya difokuskan pada peningkatan kualitas kesehatan dan pendidikan karena terbukti memberikan pengaruh yang signifikan terhadap perekonomian. Sedangkan pengaruh *financial development* masih perlu diselidiki lebih jauh, terutama dalam hal pemilihan variabel pengukur *financial development* Indonesia yang lebih tepat.

DAFTAR PUSTAKA

- Astri, M. (2012). Pengaruh pengeluaran pemerintah daerah pada sektor pendidikan dan kesehatan terhadap indeks pembangunan manusia di Indonesia. *Jurnal Pendidikan Ekonomi dan Bisnis*, 1(1), 1-13.
- Azhari, N. (2010). Analisis pengaruh pembangunan sektor keuangan terhadap pertumbuhan ekonomi. *Universitas Indonesia*, 2(1), 17-32.
- Baroroh, U. (2012). Analisis sektor keuangan terhadap pertumbuhan ekonomi regional di wilayah jawa: pendekatan model levine. *Jurnal Etikonomi*, 11(2), 183-197.
- Barro, R. J., & Martin, S.-i. (1995). *Economic growth*. New York: Mc-Graw-Hill.
- Becker, G. S. (1984). *Human capital: a theoretical and empirical analysis with special references to education*. New York: NBER.
- BPS. (2001). *Menuju konsensus baru, demokrasi, dan pembangunan di indonesia, laporan pembanguna manusia 2001*. Jakarta: Badan Pusat Statistik.
- Chen, C., Chang, L., & Zhang, Y. (1995). The role of FDI in China's post 1978 economic development. *World Development*, 23(4), 691-703.
- Demirgüç-Kunt, A., & Levine, R. (2008). Finance, financial sector policies, and long-run growth. *Commission and Growth Development Working Paper*, 11.
- Estrada, G., Park, D., & Ramayandi, A. (2010). Financial development and economic growth in developing asia. *ADB Working Paper*, 233.
- Gibescu, O. (2013). Does the gross fixed capital formation represent a factor for supporting the economic growth? *MPRA Working Paper*, 50135.
- Griliches, Z. (1970). *Notes on the role of education in poduction function and accounting*. New York: NBER.
- Harbinson, F., & Meyers. (1964). *Education, main power, and economic growth*. New York: Mac Graw-Hill Book Company.
- Khan, A. A., Zahid, A., & Tariq, A. (2012). Stock market development and economic growth: A comparative study of Pakistan and Bangladesh. *African Journal of Business Management*, 6(8), 2985-2989.

- King, R. G., & Levine, R. (1993). Finance, entrepreneurship, and growth: theory and evidence. *Journal of Monetary Economics*, 32(3), 513-542.
- Levine, R. (2004). Finance and growth: theory and evidence. *National Bureau of Economic Research Working Paper*, 3.
- Levitan, S. A., Mangun, G., & Marshal, R. (1981). *Human resources and labor markets*. New York: Harper & Row Publishew.
- Monday, R. O. (2014). Government expenditure and economic growth: the nigerian experience. *Mediterranean Journal of Social Sciences*, 5(2), 151-166.
- Natsir, M. (2014). *Ekonomi moneter & kebankentralan*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Romer, P. M. (1986). Increasing returns and long-run growth. *Journal of Political Economy*, 94(5), 1002-1037.
- Romer, P. M. (1990). Endogenous techonological change. *Journal of Political Economy*, 98(5), 71-102.
- Rousseau, L. P., & Wachtel, P. (1998). Financial intermediation and economic perfomance: historical evidence from five industrial countries. *Journal of Money, Credit and Banking*, 30(4), 657-678.
- Schultz, T. W. (1961). Investment in human capital in poor countries. *American Economic*, 51(1), 1-17.
- Solow, R. M. (1957). Technical change and the aggregate production function. *MIT Press*, 39(3), 312-320.
- Swan, T. W. (1956). Economic growth and capital accumulation. *Economic Record*, 32(2), 334-261.
- Todaro, M. P., & Smith, S. C. (2006). *Economic development* (9th ed.). Washington: Addison Wesley.