



**ANALISIS PENGARUH INKLUSI KEUANGAN DAN
KEBIJAKAN MONETER TERHADAP STABILITAS SISTEM
KEUANGAN DI ASIA TENGGARA**

SKRIPSI

NOVI RAHMAWANTI 1910115046

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2023**



**ANALISIS PENGARUH INKLUSI KEUANGAN DAN
KEBIJAKAN MONETER TERHADAP STABILITAS SISTEM
KEUANGAN DI ASIA TENGGARA**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana
Ekonomi**

NOVI RAHMAWANTI 1910115046

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2023**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini murni hasil karya sendiri, dimana setiap sumber yang digunakan atau dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Novi Rahmawanti

NIM : 1910115046

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses dengan ketentuan yang berlaku

Jakarta, 17 Juli 2023

Yang menyatakan,

A 10,000 Rupiah postage stamp with a signature over it. The stamp features the Garuda Pancasila emblem and the text '10000', 'METRAL TEMPEL', and '37751 AKK 13 571004'. The signature is written in black ink over the stamp.

Novi Rahmawanti

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta,
saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Novi Rahmawanti
NIM : 1910115046
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Ekonomi Pembangunan
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada
Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non
Eksklusif (Non Exclusive Royalty Free Right) atas Skripsi saya yang berjudul:

Analisis Pengaruh Inklusi Keuangan dan Kebijakan Moneter terhadap Stabilitas Sistem Keuangan di Negara Kawasan Asia Tenggara

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini
Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan,
mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database),
merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama
saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada Tanggal : 17 Juli 2023

Yang menyatakan,


Novi Rahmawanti

SKRIPSI

ANALISIS PENGARUH INKLUSI KEUANGAN DAN KEBIJAKAN MONETER TERHADAP STABILITA SISTEM KEUANGAN DI NEGARA KAWASAN ASIA TENGGARA

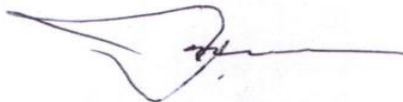
Dipersiapkan dan disusun oleh:

NOVI RAHMAWANTI 1910115046

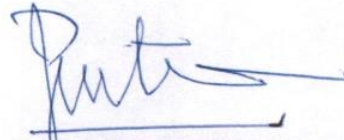
Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 6 Juli 2023
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



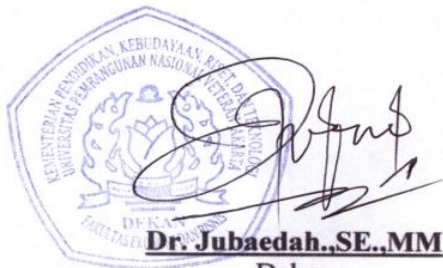
Dr. Desmintari, SE., MM
Ketua Penguji



Sugianto, SE., MM
Penguji I



Dr. Ir Purwanto Widodo, S.Si., M.Si
Penguji II (Pembimbing)



Dr. Jubaedah, SE., MM
Dekan



Indri Arrafi Juliannisa, SE., ME
Ketua Program Studi

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 11 Juli 2023

***Analysis the Influence of Financial Inclusion and Monetary Policy on
Financial System Stability in Southeast Asian Countries***

By Novi Rahmawanti

Abstract

Achieving sustainable economic growth depends on the financial system's stability. This study aims to examine the influence of monetary policy factors such as inflation, interest rates, and the money supply, as well as financial inclusion, on financial system stability in Southeast Asian countries. Researchers chose Indonesia, Malaysia, the Philippines, Singapore, and Thailand as research subjects using a non-probability sampling technique because these five countries have the most significant economic growth in Southeast Asia and have financial systems with diverse characteristics. This study has a sample size of 85 because it uses secondary data from 2005 to 2021. Information was obtained from the official websites of the World Bank, IMF, and Central Banks of Indonesia, Malaysia, Singapore, Thailand, and the Philippines. The analysis of this study uses the panel data regression method with the fixed effect model as the model of choice. The findings of the study indicate that financial inclusion, interest rates, and the money supply significantly harm financial system stability. However, the financial system's stability is not too affected by inflation.

Keywords: financial system stability, financial inclusion, inflation, interest rates, JUB.

Analisis Pengaruh Inklusi Keuangan dan Kebijakan Moneter terhadap Stabilitas Sistem Keuangan di Negara Kawasan Asia Tenggara

Oleh Novi Rahmawanti

Abstrak

Pencapaian pertumbuhan ekonomi yang berkelanjutan bergantung pada stabilitas sistem keuangan. Penelitian ini bertujuan untuk mengkaji pengaruh faktor kebijakan moneter seperti inflasi, suku bunga, dan jumlah uang beredar, serta inklusi keuangan, terhadap stabilitas sistem keuangan di negara-negara Asia Tenggara. Peneliti memilih Indonesia, Malaysia, Filipina, Singapura, dan Thailand sebagai subjek penelitian dengan menggunakan teknik non-probability sampling karena kelima negara tersebut memiliki pertumbuhan ekonomi paling signifikan di Asia Tenggara dan memiliki sistem keuangan dengan karakteristik yang beragam. Penelitian ini memiliki jumlah sampel sebanyak 85 data karena menggunakan data sekunder dari tahun 2005 hingga 2021. Informasi diperoleh dari situs resmi Bank Dunia, IMF, dan Bank Sentral Indonesia, Malaysia, Singapura, Thailand, dan Filipina. Analisis penelitian ini menggunakan metode regresi data panel dengan model fixed effect sebagai model pilihan. Temuan studi tersebut menunjukkan bahwa stabilitas sistem keuangan dirugikan secara signifikan oleh inklusi keuangan, suku bunga, dan jumlah uang beredar. Namun demikian, stabilitas sistem keuangan tidak terlalu terpengaruh oleh inflasi.

Kata Kunci: stabilitas sistem keuangan, inklusi keuangan, inflasi, suku bunga, JUB.



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7692856, 7692859 Fax. 7692856
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : puskom@upnvj.ac.id

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI SEMESTER GENAP TA. 2022/2023

Hari ini Kamis , tanggal 06 Juli 2023, telah dilaksanakan **Ujian Skripsi** bagi mahasiswa :

Nama : **Novi Rahmawanti**

No.Pokok Mahasiswa : **1910115046**

Program : **Ekonomi Pembangunan S.1**

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

Analisis Pengaruh Inklusi Keuangan dan Kebijakan Moneter terhadap Stabilitas Sistem Keuangan di Negara Kawasan Asia Tenggara

Dinyatakan yang bersangkutan **Lulus / ~~Tidak Lulus~~ ***)

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Desmintari, SE, MM	Ketua	1.
2	Sugianto, SE, MM	Anggota I	2.
3	Dr. Ir. Purwanto Widodo, S.Si.,M.Si	Anggota II **)	3.

Keterangan :

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

Jakarta, 06 Juli 2023

Mengesahkan

A.n. DEKAN

Kaprodi. Ekonomi Pembangunan S.1

Indri Arrafi Juliannisa, SE, ME

PRAKATA

Peneliti ingin mengungkapkan rasa syukur dan terima kasih kepada Tuhan Yang Maha Esa atas pertolongan, rahmat, dan anugerah-Nya yang memungkinkan peneliti menyelesaikan skripsi berjudul "**Analisis Pengaruh Inklusi Keuangan dan Kebijakan Moneter terhadap Stabilitas Sistem Keuangan di Negara Kawasan Asia Tenggara**". Penelitian ini merupakan bagian dari kewajiban sebagai mahasiswa dan syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Pembangunan. Melalui prakata ini, peneliti ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Dr. Jubaedah, SE., MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN Veteran Jakarta.
2. Ibu Indri Arrafi Juliannisa, SE., M.E selaku Ketua Jurusan dan Kepala Program Studi S1 Ekonomi Pembangunan.
3. Bapak Dr. Ir. Purwanto Widodo, S.SI., M.SI selaku dosen pembimbing.
4. Ibu Dr. Desmintari, SE, MM selaku Ketua Penguji dan Bapak Sugianto, S.E., M.M selaku Penguji 1.
5. Kedua orang tua yang telah membesarkan, mendidik, dan selalu mendukung keputusan peneliti.
6. Teman-teman Program Studi Ekonomi Pembangunan angkatan 2019 yang telah memberikan banyak dukungan, bantuan, dan menjadi teman seperjuangan sejak awal masuk perkuliahan.

Jakarta, 30 Juni 2023

Novi Rahmawanti

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
LEMBAR PENGESAHAN	v
ABSTRACT	vi
ABSTRAK	vii
BERITA ACARA	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
I.1 Latar belakang	1
I.2 Perumusan masalah	9
I.3 Tujuan penelitian	10
I.4 Manfaat Penelitian.....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	12
II.1 Landasan Teori	12
II.1.1 Hipotesis Ketidakstabilan Keuangan (<i>Financial Instabilty Hypothesis</i>)	12
II.1.2 Teori Stabilitas Sistem Keuangan	14
II.1.3 Teori Inklusi Keuangan.....	16
II.1.4 Teori Inflasi	17
II.1.5 Teori Suku Bunga.	18
II.1.6 Teori Jumlah Uang Beredar	19
II.1.7 Hubungan Inklusi Keuangan terhadap Stabilitas Sistem Keuangan....	20
II.1.8 Hubungan Inflasi terhadap Stabilitas Sistem Keuangan	21
II.1.9 Hubungan Suku Bunga terhadap Stabilitas Sistem Keuangan.....	21
II.1.10 Hubungan Jumlah Uang Beredar terhadap Stabilitas Sistem Keuangan	22

II.2 Hasil Penelitian Terdahulu.....	23
II.3 Kerangka Penelitian.....	27
II.4 Hipotesis Penelitian.....	28
BAB III METODE PENELITIAN	30
III.1 Definisi Operasioal dan Pengukuran Variabel	30
III.1.1 Definisi Operasional	30
III.2 Pengukuran Variabel.....	32
III.2 Penentuan Populasi dan Sampel.....	32
III.2.1 Populasi.....	32
III.2.2 Sampel	33
III.3 Teknik Pengumpulan Data	33
III.3.1 Jenis Data.....	33
III.3.2 Sumber data	33
III.3.3 Pengumpulan data.....	33
III.4 Teknik Analisis Data	34
III.4.1 Model Regresi Data Panel	34
III.4.2 Estimasi Model Regresi Data Panel.....	35
III.4.3 Teknik Pemilihan Model	36
III.4.4 Uji Asumsi Klasik.....	37
III.5 Uji Signifikansi.....	38
III.5.1 Uji F	39
III.5.2 Uji z.....	39
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	41
IV.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	41
IV.2 Deskripsi Data Penelitian	41
IV.2.1 Stabilitas Sistem Keuangan	41
IV.2.2 Inklusi Keuangan.....	42
IV.2.3 Inflasi	44
IV.2.4 Suku Bunga	46
IV.2.5 Jumlah Uang Beredar	48
IV.3 Teknik Pemilihan Model.....	50

IV.3.1 Uji Chow	50
IV.3.2 Uji Hausman	51
IV.3.3 Uji Langrange Multiplier	51
IV.4 Uji Asumsi Klasik	52
IV.4.1 Uji Normalitas	52
IV.4.2 Uji Multikolinearitas	52
IV.4.3 Uji Autokorelasi	53
IV.4.4 Uji Heteroskedastisitas	54
IV.5 Uji Hipotesis dan Analisis	55
IV.5.1 Uji F	56
IV.5.2 Uji z	57
IV.5.3 Uji Koefisien Detereminasi	58
IV.6 Analisis Ekonomi dan Pembahasan	59
IV.6.1 Analisis Pengaruh Inklusi Keuangan terhadap Stabilitas Sistem Keuangan	59
IV.6.2 Analisis Pengaruh Inflasi terhadap Stabilitas Sistem Keuangan	61
IV.6.3 Analisis Pengaruh Suku Bunga terhadap Stabilitas Sistem Keuangan	62
IV.6.4 Analisis Pengaruh Jumlah Uang Beredar terhadap Stabilitas Sistem Keuangan	64
IV.7 Kesimpulan Model	65
IV.8 Keterbatasan Peneltian	68
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	69
V.1 Kesimpulan	69
V.2 Saran	70
DAFTAR PUSTAKA	71
RIWAYAT HIDUP	75
LAMPIRAN	76

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Karakteristik Sistem Keuangan di Indonesia, Malaysia, Thailand, Filipina, dan Singapura	3
Tabel 2. Hasil Penelitian Terdahulu	25
Tabel 3. Pengukuran Variabel	32
Tabel 4. Stabilitas Sistem Keuangan Negara Indonesia, Malaysia, Filipina, Singapura, Thailand 2005-2021	42
Tabel 5. Inklusi Keuangan Negara Indonesia, Malaysia, Filipina, Singapura, Thailand 2005-2021	44
Tabel 6. Inflasi negara Indonesia, Malaysia, Filipina, Singapura, Thailand 2005-2021	45
Tabel 7. Suku Bunga Negara Indonesia, Malaysia, Filipina, Singapura, Thailand 2005-2021	47
Tabel 8. Jumlah Uang Beredar Negara Indonesia, Malaysia, Filipina, Singapura, dan Thailand 2005-2021 (Juta USD)	49
Tabel 9. Hasil Uji CHow	50
Tabel 10. Hasil Uji Hausman	51
Tabel 11. Hasil Uji Langrange Multiplier	51
Tabel 12. Hasil Uji Normalitas	52
Tabel 13. Hasil Uji Multikolinearitas Menggunakan VIF	53
Tabel 14. Hasil Uji Multikolinearitas Menggunakan Nilai Korelasi	53
Tabel 15. Hasil Uji Temporal Correlation	53
Tabel 16. Hasil Uji Spatial Dependence	54
Tabel 17. Hasil Koreksi Uji Autokorelasi	54
Tabel 18. Hasil Uji Heteroskedastisitas	54
Tabel 19. Hasil Koreksi Uji heteroskedastisitas	55
Tabel 20. Regresi Data Panel Fixed Effect Model	55
Tabel 21. Hasil Uji F	56
Tabel 22. Hasil Uji z	57
Tabel 23. Hasil Uji Koefisien Determinasi	58
Tabel 24. Kesimpulan Model	66

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. IFI-SSK pada Negara Indonesia, Malaysia, Filipina, Singapura, Thailand	4
Gambar 2. Inflasi-SSk pada Negara Indonesia, Malaysia, Filipina, Singapura, Thailand	5
Gambar 3. Suku Bunga-SSk pada Negara Indonesia, Malaysia, Filipina, Singapura, Thailand	7
Gambar 4. JUB-SSk pada Negara Indonesia, Malaysia, Filipina, Singapura, Thailand	8
Gambar 5. Kerangka Pemikiran Ketidakstabilan Keuangan berdasarkan FIH Minsky	13
Gambar 6. Kerangka Penelitian	28

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Sampel Penelitian
- Lampiran 2. Data Penelitian
- Lampiran 3. Hasil Uji Common Effect Model (CEM)
- Lampiran 4. Hasil Uji Fixed Effect Model
- Lampiran 5. Hasil Uji Random Effect Model
- Lampiran 6. Hasil Uji Chow Test
- Lampiran 7. Hasil Uji Hausman
- Lampiran 8. Hasil Uji Langrange Multiplier
- Lampiran 9. Hasil Uji Normalitas
- Lampiran 10. Hasil Uji Multikolinearitas
- Lampiran 11. Hasil Uji Autokorelasi
- Lampiran 12. Hasil Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 13. Hasil Uji Perbaikan FGLS