

**PENGARUH KEBIJAKAN MONETER TERHADAP
KESENJANGAN PENDAPATAN DI ASEAN-5
PERIODE 1999-2018**

SKRIPSI

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN
DALAM MEMPEROLEH GELAR SARJANA EKONOMI**



Disusun Oleh :

**VINCENTIUS JORDAN SAHAT MAMPETUA MANALU
041811133135**

**PROGRAM STUDI S1 EKONOMI PEMBANGUNAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA
2022**

**THE EFFECT OF MONETARY POLICY ON INCOME
INEQUALITY OF ASEAN-5 DURING 1999-2018**

THESIS

**SUBMITTED IN PARTIAL FULFILLMENT OF THE REQUIREMENTS
FOR THE DEGREE OF BACHELOR OF ECONOMICS**



By :

VINCENTIUS JORDAN SAHAT MAMPETUA MANALU

NIM. 041811133015

DEVELOPMENT ECONOMICS STUDY PROGRAM

FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS

AIRLANGGA UNIVERSITY

SURABAYA

2022

Surabaya, 10-11-2022

Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji

Dosen pembimbing,



Angga Erlando S.E., M.Ec., Dev

NIP 199206182018083101

SKRIPSI

**PENGARUH KEBIJAKAN MONETER TERHADAP KESENJANGAN
PENDAPATAN DI ASEAN-5 PERIODE 1999-2018**

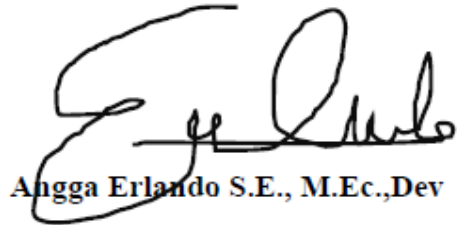
DIAJUKAN OLEH

VINCENTIUS JORDAN SAHAT MAMPETUA MANALU

NIM 041811133135

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH:

DOSEN PEMBIMBING



Angga Erlando S.E., M.Ec.,Dev

NIP 199206182018083101

Tanggal : 13 Januari 2023

KOORDINATOR PROGRAM STUDI,



Kumayya S.E., M.Reg.Dev.,Ph.D

NIP. 198301092009121003

Tanggal : 16 Januari 2023

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Vincentius Jordan Sahat Mampetua Manalu, 041811133135), menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatas namakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (plagiarisme) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam Skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis Skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 21 November 2022



Vincentius Jordan Sahat Mampetua Manalu

NIM. 041811133135

DECLARATION

I, (Vincentius Jordan Sahat Mampetua Manalu, 041811133135), declare that:

1. My thesis is genuine and truly my own creation, and is not another's person work made under my name, nor a piracy or plagiarism. This thesis has never been submitted to obtain an academic degree in Universitas Airlangga or in any other Universities/Colleges.
2. This thesis does not contain any work or opinion written or published by anyone, unless clearly acknowledged or refereed to by quoting the author's name and stated in the references.
3. This statement is true; if on the future this statement is proven to be fraud and dishonest, I agree to receive an academic sanction in the form of removal of the degree obtained through this thesis, and other sanctions in accordance with the prevailing norms and regulations in Universitas Airlangga.

Surabaya, 21 November 2022

Declared By



Vincentius Jordan Sahat Mampetua Manalu

NIM. 041811133135

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis haturkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena hanya dengan rahmat dan anugerahNya-lah, penulis dapat menyelesaikan pengerjaan skripsi dengan judul “Pengaruh Kebijakan Moneter terhadap Kesenjangan Pendapatan di ASEAN-5 Periode 1999 - 2018” ini dengan baik untuk memenuhi sebagian persyaratan guna memperoleh gelar sarjana ekonomi dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga. Penulis juga tidak lupa akan banyak pihak yang membantu penulis dalam berproses, baik secara moral maupun material. Beberapa dari mereka di antaranya adalah :

1. Prof. Dr. Dian Agustia, S.E., M.Si., Ak., CMA., CA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis serta Bapak Dr. Wisnu Wibowo, S.E., M.Si selaku dosen wali dan Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
2. Bapak Rossanto Dwi Handoyo S.E., M.Si., Ph.D selaku Kepala Departemen Ilmu Ekonomi dan Bapak Rumayya Batubara, SE., M.Reg.Dev., Ph.D selaku Kepala Program Studi S1 Ekonomi Pembangunan, terima kasih atas dukungan yang telah diberikan.
3. Bapak Angga Erlando S.E., M.Ec., Dev. selaku dosen pembimbing yang telah mencurahkan waktu dan tenaga selama proses penulisan dan pembimbingan skripsi ini dari awal hingga selesai.
4. Bapak Christoforus Manalu selaku ayah, Ibu Vinsensia Eka Susilawati selaku ibu, dan Brigita Zefanya selaku adik perempuan, terima kasih atas dukungan moral, material, doa, serta kasih sayang yang penulis terima dari penulis lahir hingga pada saat ini.
5. Vania Dara, Tasya Indah, Perdana Ardhi, serta Tobias Sinurat, selaku teman-teman baik penulis dari tahun pertama perkuliahan. Terima kasih atas dukungan moral, material, serta pencerahan waktunya dalam mendampingi penulis menjalani masa perkuliahan yang membahagiakan hingga penulis bisa mencapai titik akhir masa studi pada saat ini.
6. Rekan-rekan saya di HIMA EP Unair (khususnya Kesma 2019&2020), PKK FEB Unair (khususnya angkatan 2018), dan Ikamaba Unair. Terima kasih telah memberikan penulis kesempatan untuk bertumbuh dan berkembang melalui pengalaman organisasi kemahasiswaan yang berguna untuk kehidupan professional penulis baik secara internal maupun eksternal.
7. EP Unair 2018 selaku angkatan perkuliahan saya di Universitas Airlangga yang selalu *solid* dan tidak pernah berhenti saling rekat demi mencapai kesuksesan bersama. *Guyub saklawase!*
8. Sejumlah kecil dari banyaknya teman-teman yang saya temui dan menyertai penulis sepanjang berproses dalam dunia perkuliahan : Apap, Andre, Rylan, Anselmo, Agil, Jetli, Kaban, Rama, Valery, Della, Ivandio, Aceng, Rapip Hiu, Valiant, Idrus, Radimas, Barok, Surez, Ilham, Prop, Radit, serta seluruh teman-teman, keluarga, kolega, rekan-rekan, serta orang-orang penting lainnya yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu. Terima kasih banyak telah bersabar dalam mendampingi penulis menjalani dinamika hidup, khususnya dinamika perkuliahan yang penuh dengan lika liku ini. Meskipun nama saudara-saudari mungkin tidak tertera di sini, tetapi percayalah bahwa penulis selalu mendoakan semoga Tuhan dan semesta selalu menerangi arah tujuan anda sekalian.
9. Yang terakhir, kepada diri penulis sendiri, yang rela berjuang untuk melampaui batas dan mengambil resiko demi mencapai hasil yang terbaik serta bertumbuh menjadi pribadi yang lebih dewasa.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna. Kritik, saran, dan masukan dari para pembaca akan bermanfaat untuk penyempurnaan skripsi ini selanjutnya. Akhir kata, semoga studi ini dapat digunakan sebagai acuan, landasan, dan rekomendasi kebijakan bagi optimalisasi penerapan sistem kebijakan moneter untuk berbagai aspek riil dalam kehidupan sehari-hari.

Surabaya, Oktober 2022
Vincentius Jordan

**Pengaruh Kebijakan Moneter terhadap Kesenjangan Pendapatan di ASEAN-5
Periode 1999-2018**

Vincentius Jordan Sahat Mampetua Manalu

ABSTRAK

Kebijakan moneter tidak selamanya menjamin meratanya kesejahteraan masyarakat dibalik segala prospek positifnya. Penelitian ini bertujuan untuk menemukan pengaruh kebijakan moneter terhadap kesenjangan pendapatan di kelima negara pendiri ASEAN yang disebut dengan ASEAN-5 pada periode 1999-2018. Estimasi dalam penelitian ini akan dilakukan dengan data panel kuantitatif dan metode analisis *Vector Error Correction Model*, menggunakan variabel independen tingkat suku bunga, tingkat pengangguran, tingkat inflasi, tingkat pertumbuhan GDP, serta tingkat *broad money* (M2), di samping rasio gini sebagai variabel dependen. Sampel dalam penelitian ini adalah Indonesia, Thailand, Malaysia, Singapura, dan Filipina selaku negara anggota ASEAN-5. Hasil analisis menunjukkan bahwa kebijakan moneter berpengaruh secara langsung terhadap kesenjangan pendapatan di ASEAN-5 selama periode 1999-2018, meskipun membutuhkan waktu untuk mulai menunjukkan efeknya, terlihat dari hasil penelitian yang hanya signifikan pada jangka panjang. Sebagian besar hasil estimasi variabel penelitian ini seperti pada pengaruh tingkat suku bunga yang positif serta M2 yang negatif mengarah kepada anjuran penerapan kebijakan ekspansif sebagai jenis kebijakan yang baik untuk ASEAN-5, meskipun masih terdapat satu variabel dengan hasil *outlier* dalam penelitian ini, yaitu variabel tingkat inflasi yang bernilai positif signifikan. Hal ini menjadi catatan bagi para pelaksana hukum atau para peneliti selanjutnya untuk mempelajari lebih lanjut mengenai pengaruh kebijakan moneter dan kesenjangan pendapatan, serta bagaimana seharusnya cara kerja tiap variabel dalam perekonomian yang tepat untuk mencapai situasi ekonomi serta distribusi pendapatan yang ideal.

Kata kunci : ASEAN-5, kebijakan moneter, kesenjangan pendapatan, Panel VECM

The Effect of Monetary Policy on Income Inequality of Asean-5 During 1999-2018

Vincentius Jordan Sahat Mampetua Manalu

ABSTRACT

Despite all its positive prospects, monetary policy doesn't always guarantee a fair share of welfare distribution amongst people affected. This study aims to analyze the effect of monetary policy variables on income inequality in ASEAN-5 during the period that started from 1999 and ended in 2018. The estimation would be done with the quantitative panel data and the analysis method of Vector Error Correction Model, while the independent variables used including interest rate, unemployment rate, inflation rate, GDP growth rate, and the broad money (M2) rate, aside from gini ratio as the dependent variable. The countries that were used as the sample were Indonesia, Thailand, Malaysia, Singapore, and Phillipines as the founding member states of the ASEAN. The end result shows that monetary policy did affect income inequality, directly, in ASEAN-5 during the period of 1999-2018. However, the monetary policy work itself needed time to show its effects, which were proven by the estimation result that shows all variables only becoming significant in the long-run. Based on the positive relationship from most of the variables, such as the positive relationship from the interest rate variable and the negative relationship from the broad money variable, it can be concluded that expansionary monetary policy is alluded as the preferable monetary policy for ASEAN-5 to reduce income inequality. However, the result also showed an outlier-resulted variable : the positive significant inflation rate. This study results could be a potential note for lawmakers or future researchers to explore deeper about the effect of monetary policy variables on income inequality, and how every economic variables work accordingly to achieve the ideal economic situation and income distribution.

Keywords : ASEAN-5, Monetary Policy, Income Inequality, Panel VECM

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI.....	v
DECLARATION.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Kesenjangan Penelitian	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	12
1.4 Metode Penelitian.....	12
1.5 Ringkasan Hasil Penelitian.....	12
1.7 Sistematika Penulisan.....	15
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	16
2.1 Landasan Teori	16
2.1.1 Kebijakan Moneter	16
2.1.2 Kesenjangan Pendapatan	18
2.1.3 Saluran Kebijakan Moneter (<i>Monetary Policy Channels</i>).....	19
2.1.4 Pengaruh Antar Variabel	23
2.1.4.1 Pengaruh Tingkat Suku Bunga terhadap Kesenjangan Pendapatan.....	23
2.1.4.2 Pengaruh Tingkat Inflasi terhadap Kesenjangan Pendapatan	25
2.1.4.3 Pengaruh Tingkat Pengangguran terhadap Kesenjangan Pendapatan ..	27

2.1.4.4 Pengaruh Tingkat Pertumbuhan GDP terhadap Kesenjangan Pendapatan	28
2.1.4.5 Pengaruh Tingkat <i>Broad Money</i> terhadap Kesenjangan Pendapatan ..	30
2.2 Penelitian Terdahulu	32
2.3 Hipotesis Penelitian.....	34
BAB III METODE PENELITIAN	35
3.1 Pendekatan Penelitian	35
3.2 Sumber Data	36
3.3 Populasi dan Sampel	36
3.4 Model Empiris.....	37
3.5 Deskripsi Operasional Variabel	39
3.6 Teknik Uji Analisis	41
3.6.1 Estimasi Spesifikasi PVAR dan PVECM.....	41
3.6.1.1 Uji Stasioneritas	41
3.6.1.2 Pemilihan Panjang <i>Lag</i> Optimal	42
3.6.1.3 Uji Stabilitas Model	42
3.6.1.4 Uji Kointegrasi.....	42
3.6.1.5 Uji Granger Causality	43
3.6.1.6 Estimasi Model dan <i>Impulse Response Function</i> (IRF)	43
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	44
4.1 Gambaran Umum	44
4.1.1 Rasio Gini di ASEAN-5.....	44
4.1.2 Tingkat Suku Bunga di ASEAN-5.....	45
4.1.3 Inflasi di ASEAN-5.....	45
4.1.4 Tingkat Pengangguran di ASEAN-5	47
4.1.5 Tingkat Pertumbuhan GDP Riil di ASEAN-5	48
4.1.6 <i>Broad Money</i> di ASEAN-5	49
4.2 Deskripsi Statistik Variabel.....	50
4.3 Hasil Estimasi dan Pembuktian Hipotesis.....	52
4.3.1 Uji Stasioneritas.....	52
4.3.2 Uji <i>Lag</i> Optimum.....	52

4.3.3 Uji Stabilitas Model.....	53
4.3.4 Uji Kointegrasi.....	54
4.3.5 Uji <i>Granger Causality</i>	55
4.3.6 Estimasi Model Empiris Panel Vector Error Correction Model.....	58
4.3.7 Hasil Analisis Impulse Response Function	59
4.4 Interpretasi dan Hasil Pembahasan	62
4.4.1 Pengaruh Secara Keseluruhan	62
4.4.2 Pengaruh <i>Interest Rate</i> Terhadap Kesenjangan Pendapatan	63
4.4.3 Pengaruh <i>Broad Money</i> Terhadap Kesenjangan Pendapatan	64
4.4.4 Pengaruh <i>Inflation Rate</i> Terhadap Kesenjangan Pendapatan	66
4.4.5 Pengaruh <i>GDP Growth Rate</i> Terhadap Kesenjangan Pendapatan	67
4.4.6 Pengaruh <i>Unemployment Rate</i> Terhadap Kesenjangan Pendapatan	68
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	71
5.1 Kesimpulan.....	71
5.2 Saran.....	72
5.3 Keterbatasan Studi.....	74
DAFTAR PUSTAKA.....	75
LAMPIRAN.....	87

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian sebelumnya	33
Tabel 3.1 Sumber data penelitian.....	36
Tabel 4.1 Deskripsi Statistik Variabel	51
Tabel 4.2 Hasil Uji Stasioneritas data.....	52
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>Lag</i> Optimum	53
Tabel 4.4 Hasil Uji Stabilitas Model.....	53
Tabel 4.5 Hasil Uji Kointegrasi	55
Tabel 4.6 Hasil Uji Kausalitas Granger	56
Tabel 4.7 Hasil Estimasi PVECM pada jangka pendek.....	58
Tabel 4.8 Hasil Estimasi PVECM pada jangka panjang.....	59
Tabel 4.9 Hasil Pengujian <i>Variance Decomposition</i>	61

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Rasio gini di negara-negara ASEAN tahun 2005, 2010, dan 2018.....	7
Gambar 3.1 Alur Pengujian, pemilihan, dan estimasi model empiris VAR/VECM...	41
Gambar 4.1 Rasio Gini ASEAN-5 tahun 1999-2018.....	44
Gambar 4.2 Tingkat suku bunga di ASEAN-5 tahun 1999-2018.....	45
Gambar 4.3 Tingkat inflasi di ASEAN-5 tahun 1999-2018	46
Gambar 4.4 Tingkat Pengangguran di ASEAN-5 tahun 1999-2018	47
Gambar 4.5 Tingkat pertumbuhan GDP Riil ASEAN-5 tahun 1999-2018	49
Gambar 4.6 <i>Broad Money</i> (M2) di ASEAN-5 tahun 1999-2018.....	50
Gambar 4.7 Hasil pengujian stabilitas model dengan interpretasi grafis.....	54
Gambar 4.8 Interpretasi hasil pengujian IRF PVECM secara grafis	60

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Unit Root Test 1 st Difference (Fisher).....	87
Lampiran 1.1 GINI (DGINI)	87
Lampiran 1.2 IR (DIR).....	87
Lampiran 1.3 INF (DINF).....	87
Lampiran 1.4 UNEM (DUNEM)	88
Lampiran 1.5 GDGR (DGDGR)	88
Lampiran 1.6 BM (DLNBM).....	88
Lampiran 2 : Uji Lag Optimum	88
Lampiran 3 : Uji Stabilitas Model.....	89
Lampiran 3.1 Uji Stabilitas Model Numerik.....	89
Lampiran 3.2 Uji Stabilitas Model Grafik.....	89
Lampiran 4 : Uji Kointegrasi	89
Lampiran 5 : Uji Kausalitas Granger	90
Lampiran 6 : Hasil Estimasi VECM	91
Lampiran 7 : Analisis IRF.....	92
Lampiran 8 : Variance Decomposition	92