

**ANALISIS PENGARUH *FINANCIAL DEVELOPMENT* TERHADAP
TRADE OPENNESS DI NEGARA *HIGH INCOME*, *UPPER MIDDLE
INCOME*, DAN *LOWER MIDDLE INCOME* ASIA**

SKRIPSI

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



**Oleh:
VALERY PAULINE SIHOTANG
041811133079**

PROGRAM STUDI S1 EKONOMI PEMBANGUNAN

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA
2022**

**THE EFFECT OF FINANCIAL DEVELOPMENT ON TRADE
OPENNESS IN HIGH INCOME, UPPER MIDDLE INCOME, AND
LOWER MIDDLE INCOME COUNTRIES ASIA**

THESIS

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



**By:
VALERY PAULINE SIHOTANG
041811133079**

DEVELOPMENT ECONOMICS STUDY PROGRAM

**FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA**

2022

IR – PERPUSTAKAAN UNIVERSITAS AIRLANGGA

Surabaya, 31 Mei 2022
Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji

Dosen Pembimbing



Angga Erlando, SE., M.Ec.Dev.
NIP. 199206182018083101

SKRIPSI

ANALISIS PENGARUH *FINANCIAL*...

VALERY PAULINE SIHOTANG

IR – PERPUSTAKAAN UNIVERSITAS AIRLANGGA

SKRIPSI

ANALISIS PENGARUH *FINANCIAL DEVELOPMENT* TERHADAP *TRADE OPENNESS* DI NEGARA *HIGH INCOME*, *UPPER MIDDLE INCOME*, DAN *LOWER MIDDLE INCOME ASIA*

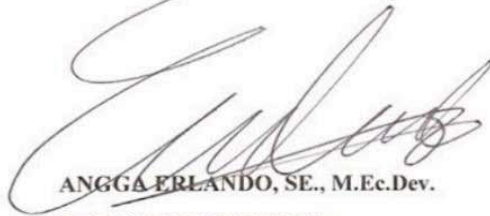
DIAJUKAN OLEH:

VALERY PAULINE SIHOTANG

NIM: 041811133079

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH

DOSEN PEMBIMBING,



ANGGA ERLANDO, SE., M.Ec.Dev.

NIP. 199206182018083101

TANGGAL, 31 Mei 2022

KOORDINATOR PROGRAM STUDI,



RUMAYYA, SE., M.Reg.Dev., Ph.D.

NIP. 198301092009121003

TANGGAL, 31 Mei 2022

i

SKRIPSI

ANALISIS PENGARUH *FINANCIAL...*

VALERY PAULINE SIHOTANG

IR – PERPUSTAKAAN UNIVERSITAS AIRLANGGA

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Valery Pauline Sihotang, 041811133079), 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 (*plagiarism*) 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, 2 Juni 2022



Valery Pauline Sihotang

NIM. 041811133079

IR – PERPUSTAKAAN UNIVERSITAS AIRLANGGA

DECLARATION

I, (Valery Pauline Sihotang, 041811133079), 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, 2 Juni 2022

Declared by,



Valery Pauline Sihotang

NIM. 041811133079

iii

SKRIPSI

ANALISIS PENGARUH *FINANCIAL*...

VALERY PAULINE SIHOTANG

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa yang telah memberikan saya waktu, kesehatan, kesabaran, dan keteguhan untuk menyelesaikan skripsi ini. Skripsi berjudul “Analisis Pengaruh *Financial Development* Terhadap *Trade Openness* di Negara *High Income*, *Upper Middle Income*, dan *Lower Middle Income Asia*” disusun untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar sarjana ekonomi. Teruntuk Pak Angga Erlando, SE., M.Ec.Dev. selaku dosen pembimbing, saya mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada beliau atas bimbingan dan seluruh bantuan yang telah diberikan dalam menyelesaikan penelitian ini.

Saya juga mengucapkan terima kasih banyak kepada seluruh pihak yang telah membantu saya berproses selama di perkuliahan. Terimakasih pada Prof. Dr. Dian Agustia, SE., M.Si., Ak., CMA., CA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga Surabaya. Terimakasih kepada seluruh dosen di Universitas Airlangga yang telah memberikan saya ilmu selama di bangku perkuliahan. Saya juga ingin mengucapkan terima kasih kepada beberapa pihak: kedua orang tua saya (Ir. Edward M. Sihotang dan Fonega Togatorop), kedua kakak (Kak Ruth dan Kak Indah) dan abang saya (Bang Joshua), teman saya sejak SMA (Teresia Dwi Hesti) yang sama-sama berjuang selama di kos, teman-teman dari HIMA EP Unair, KOPMA FEB Unair. Teruntuk EXO, terima kasih melalui lagu-lagu dan karya yang telah diberikan yang selalu menemani saya dalam pengerjaan skripsi ini. Teruntuk teman saya Aceng yang selalu menemani dan membantu saya untuk urusan perkuliahan, Niken yang selalu siap membantu saya, Valiant yang selalu menghibur saya, dan Vije yang bersedia membantu saya. Teruntuk teman-teman tersuci saya Lidya, Stephanie, Tyrone, dan Kevin dan seluruh teman-teman yang pernah berkelana dan bertegur sapa, terimakasih atas seluruh kesempatan untuk proses pembentukan diri agar menjadi pribadi yang lebih baik.

Surabaya, 17 Mei 2022

Valery Pauline Sihotang

NIM 041811133079

**ANALISIS PENGARUH *FINANCIAL DEVELOPMENT*
TERHADAP *TRADE OPENNESS* DI NEGARA *HIGH INCOME*,
UPPER MIDDLE INCOME, DAN *LOWER MIDDLE INCOME* ASIA**

Valery Pauline Sihotang

ABSTRAK

Sektor keuangan yang bekerja dengan optimal meningkatkan pertumbuhan dan memberikan pengaruh terhadap *trade openness*. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *financial development* terhadap *trade openness* di 27 negara *high income*, *upper middle income*, dan *lower middle income* di Asia dari tahun 2010 sampai 2019. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi panel statis dengan variabel dependen adalah rasio total ekspor dan impor terhadap GDP dan variabel independen yang digunakan dalam proksi *financial development* adalah kredit domestik terhadap sektor swasta, kredit domestik oleh sektor finansial, dan *liquid liabilities* yang bersumber dari *World Bank*. Hasil temuan dalam penelitian ini menunjukkan bahwa di *high income country*, kredit domestik terhadap sektor swasta berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap *trade openness*, kredit domestik oleh sektor finansial berpengaruh secara negatif dan signifikan terhadap *trade openness*, dan *liquid liabilities* berpengaruh secara negatif dan signifikan terhadap *trade openness*. Kemudian di *upper middle income country*, kredit domestik terhadap sektor swasta berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap *trade openness*, kredit domestik oleh sektor finansial berpengaruh secara negatif dan signifikan terhadap *trade openness*, sementara *liquid liabilities* tidak berpengaruh signifikan terhadap *trade openness*, sedangkan seluruh variabel *financial development* tidak berpengaruh signifikan terhadap *trade openness* di negara-negara *lower middle income*.

Kata kunci: *Financial Development*, Pertumbuhan, *Trade Openness*, Kredit Domestik, Asia

THE EFFECT OF FINANCIAL DEVELOPMENT ON TRADE OPENNESS IN HIGH INCOME, UPPER MIDDLE INCOME, AND LOWER MIDDLE INCOME COUNTRIES ASIA

Valery Pauline Sihotang

ABSTRACT

An optimal financial sector increases growth and has an impact on trade openness. This study aims to examine the effect of financial development on trade openness in 27 high income, upper middle income, and lower middle income countries in Asia from 2010 to 2019. The method used in this study is static panel regression with dependent variable is ratio of total exports and imports to GDP and the independent variables used in financial development proxies are domestic credit to private sector, domestic credit by financial sector, and liquid liabilities sourced from World Bank. The findings in this study indicate that in high income countries, domestic credit to private sector has a positive and significant effect on trade openness, domestic credit by financial sector has a negative and significant effect on trade openness, and liquid liabilities has a negative and significant effect on trade openness. Then in upper middle income countries, domestic credit to private sector has a positive and significant effect on trade openness, domestic credit by financial sector has a negative and significant effect on trade openness, but liquid liabilities has no significant effect on trade openness, while all variables financial development has no significant effect on trade openness in lower middle income countries.

Keywords: Financial Development, Growth, Trade Openness, Domestic Credit, Asia

DAFTAR ISI

PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
DECLARATION	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAK	v
ABSTRACT	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Kesenjangan Penelitian	11
1.3 Tujuan Penelitian	12
1.4 Ringkasan Hasil Penelitian	13
1.5 Sistematika Skripsi.....	13
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	14
2.1 Landasan Teori.....	14
2.1.1 Sistem Keuangan.....	14
2.1.2 <i>Financial Development</i>	18
2.1.2.1 Kredit Domestik terhadap Sektor Swasta	21
2.1.2.2 Kredit Domestik oleh Sektor Finansial	21
2.1.2.3 <i>Liquid Liabilities</i> (M3).....	22
2.1.3 <i>Supply Leading Hypothesis</i> dan <i>Demand Following Hypothesis</i>	22
2.1.4 <i>Trade Openness</i>	23
2.1.5 Perdagangan Internasional	25
2.1.6 Hubungan Kredit Domestik terhadap Sektor Swasta dan <i>Trade Openness</i>	28
2.1.7 Hubungan Kredit Domestik oleh Sektor Finansial dan <i>Trade Openness</i> ..	29

2.1.8 Hubungan <i>Liquid Liabilities</i> dan <i>Trade Openness</i>	29
2.2 Penelitian Terdahulu	30
2.3 Hipotesis.....	32
BAB 3 METODE PENELITIAN	33
3.1 Pendekatan Penelitian	33
3.2 Jenis dan Sumber Data	33
3.3 Model Empiris.....	33
3.4 Deskripsi Operasional Variabel	34
3.5 Teknik Analisis	36
3.5.1 Model Regresi Data Panel.....	36
3.5.2 Pemilihan Model Estimasi dalam Data Panel	38
3.5.3 Uji Statistik	40
3.5.4 Uji Asumsi Klasik	41
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN	43
4.1 Gambaran Umum	43
4.1.1 Perkembangan Perdagangan Internasional di Asia	43
4.1.2 Perkembangan Kredit Domestik terhadap Sektor Swasta di Asia	45
4.1.3 Perkembangan Kredit Domestik oleh Sektor Keuangan di Asia	46
4.1.4 Perkembangan <i>Liquid Liabilities</i> di Asia.....	47
4.2 Deskriptif Statistik	48
4.3 Analisis Model dan Pengujian Hipotesis	49
4.3.1 Hasil Estimasi Regresi Panel	49
4.3.3 Hasil Uji <i>Hausman</i>	52
4.3.4 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	53
4.3.5 Hasil Uji Asumsi Klasik	53
4.3.6 Hasil uji t-statistik (Uji Parsial).....	56
4.3.7 Hasil uji F-statistik (Simultan).....	57
4.3.8 Hasil Pengujian Koefisien Determinasi (<i>R</i>²)	58
4.4 Interpretasi Hasil dan Pembahasan	59

4.4.1 Pengaruh Kredit Domestik terhadap Sektor Swasta terhadap <i>Trade Openness</i> di Asia.....	59
4.4.2 Pengaruh Kredit Domestik oleh Sektor Finansial terhadap <i>Trade Openness</i> di Asia	60
4.4.3 Pengaruh <i>Liquid Liabilities</i> terhadap <i>Trade Openness</i> di Asia.....	61
BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN	63
5.1 Kesimpulan	63
5.2 Saran.....	64
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	65
DAFTAR PUSTAKA	66
LAMPIRAN	72

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Indikator <i>Financial Development</i>	10
Tabel 4. 1 Deskriptif Statistik Variabel	49
Tabel 4. 2 Hasil Estimasi Regresi Data Panel	51
Tabel 4. 3 Hasil uji <i>Chow</i>	52
Tabel 4. 4 Hasil uji <i>Hausman</i>	52
Tabel 4. 5 Hasil uji <i>Lagrange Multiplier</i>	53
Tabel 4. 6 Hasil uji Multikolinearitas	54
Tabel 4. 7 Hasil uji Multikolinearitas (setelah transformasi data).....	54
Tabel 4. 8 Hasil uji Autokorelasi	55
Tabel 4. 9 Hasil uji Heteroskedastisitas	56

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 <i>Broad Money</i> (M2) di Negara-Negara Asia Tahun 2010-2019	5
Gambar 1. 2 Rata-Rata Ekspor di Negara-Negara Asia Tahun 2010-2019	7
Gambar 1. 3 Rata-Rata Impor di Negara-Negara Asia Tahun 2010-2019.....	7
Gambar 2. 1 Perputaran Dana melalui Sistem Keuangan	15
Gambar 4. 1 Tren Rata-Rata Perkembangan <i>Trade Openness</i> di Negara-Negara Asia	43
Gambar 4. 2 Tren Rata-Rata Perkembangan Kredit Domestik terhadap Sektor Swasta di Negara-Negara Asia.....	45
Gambar 4. 3 Tren Rata-Rata Perkembangan Kredit Domestik oleh Sektor Finansial di Negara-Negara Asia	46
Gambar 4. 4 Tren Rata-Rata Perkembangan <i>Liquid Liabilities</i> di Negara-Negara Asia	48

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Deskripsi Statistik Variabel	72
Lampiran 2 Hasil Estimasi Regresi Panel High Income Countries	72
Lampiran 3 Hasil Estimasi Regresi Panel Upper Middle Income Countries.....	74
Lampiran 4 Hasil Estimasi Regresi Panel Lower Middle Income Countries	76