

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR FUNDAMENTAL YANG  
MEMPENGARUHI *FINANCIAL DEEPENING*  
(STUDI KASUS PADA ASEAN 5 PERIODE 1983-2014)**



**Skripsi**

**Diajukan untuk Melengkapi Tugas dan Memenuhi Syarat-Syarat untuk  
Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas  
Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta**

Oleh

**Annisa Prabandari Miftahul Jannah**

**NIM. F0112009**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS SEBELAS MARET  
SURAKARTA**

**2016**

## ABSTRAK

### ANALISIS FAKTOR-FAKTOR FUNDAMENTAL YANG MEMPENGARUHI *FINANCIAL DEEPENING* (STUDI KASUS PADA ASEAN 5 PERIODE 1983-2014)

**Annisa Prabandari Miftahul Jannah**  
**F0112009**

Penelitian ini membahas tentang analisis faktor-faktor fundamental yang mempengaruhi *financial deepening*. Tujuan dari penelitian ini adalah mengidentifikasi pengaruh dari suku bunga deposito, pertumbuhan ekonomi, *gross domestic saving*, serta inflasi terhadap *financial deepening*. Regresi data panel digunakan sebagai metodologi penelitian dengan data runtun waktu dari tahun 1983 hingga 2014 dan data lintas sektor ASEAN 5, yakni Indonesia, Malaysia, Singapura, Thailand, dan Filipina.

Berdasarkan estimasi regresi data panel melalui Uji Chow dan Uji Hausman, hasil dari pendekatan *fixed effect* menunjukkan bahwa suku bunga deposito dan pertumbuhan ekonomi berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *financial deepening*. Sementara *gross domestic saving* dan inflasi dapat berpengaruh positif secara parsial. Secara keseluruhan suku bunga deposito, pertumbuhan ekonomi, *gross domestic saving*, dan inflasi berpengaruh secara signifikan terhadap *financial deepening*.

Kata Kunci: Pendalaman Keuangan, Data Panel, Suku Bunga Deposito, Pertumbuhan Ekonomi, *Gross Domestic Saving*, dan Inflasi.

## **ABSTRACT**

### **ANALYSIS OF FUNDAMENTAL FACTORS AFFECTING THE FINANCIAL DEEPENING (CASE STUDY IN ASEAN 5 OVER THE PERIOD 1983-2014)**

***Annisa Prabandari Miftahul Jannah  
F0112009***

*This study discusses the fundamental factors analysis that influenced financial deepening. The purpose of this research is to identify the influence of deposit interest rate, economic growth, gross domestic savings, and the inflation against financial deepening. Panel data regression used as research methodology that used the time series data from 1983 to 2014 with the cross-section data of the five ASEAN countries viz., Indonesia, Malaysia, Singapore, Thailand, and Philippines.*

*Based on the panel data regression's estimation of the Chow and the Husman Test, the result of fixed effect approach that deposit interest rate and the economic growth negatively affects financial deepening. While gross domestic savings and inflation partially have positive effect. Overall, deposit interest rate, economic growth, gross domestic savings, and the inflation significantly affects financial deepening.*

*Keywords: Financial Deepening, Panel Data, Deposit Interest Rate, Economic Growth, Gross Domestic Savings, And The Inflation.*

**HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING**

Skripsi dengan judul:

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR FUNDAMENTAL YANG  
MEMPENGARUHI *FINANCIAL DEEPENING*  
(STUDI KASUS PADA ASEAN 5 PERIODE 1983-2014)**

Annisa Prabandari Miftahul Jannah

NIM. F0112009

Disetujui dan diterima oleh Pembimbing

Surakarta, 13 Juli 2016

Dosen Pembimbing Skripsi



Vita Kartika Sari, SE, M.Sc

NIP. 198709152015042003

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR FUNDAMENTAL YANG  
MEMPENGARUHI *FINANCIAL DEEPENING*  
(STUDI KASUS PADA ASEAN 5 PERIODE 1983-2014)**

Diajukan Oleh:

Annisa Prabandari Miftahul Jannah

NIM. F0112009

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Sebelas Maret Surakarta

Pada Tanggal 25 Juli 2016

Susunan Tim Penguji Skripsi:

1. Dr. Suryanto, M.Si  
NIP. 19750122 2008 121002
2. Drs. Sutanto, M.Si  
NIP. 19561129 198601 1 001
3. Vita Kartika Sari, SE, M.Sc  
NIP. 198709152015042003

Ketua



(.....)

Sekretaris



(.....)

Pembimbing



(.....)

## SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret:

Nama : Annisa Prabandari Miftahul Jannah  
NIM. : F0112009  
Program Studi : S1 Ekonomi Pembangunan  
Judul Tugas Akhir : Analisis Faktor-Faktor Fundamental yang Mempengaruhi  
*Financial Deepening*  
(Studi Kasus pada Asean 5 Periode 1983-2014)

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa Tugas Akhir yang saya buat ini adalah benar-benar merupakan hasil karya sendiri dan bukan merupakan hasil jiplakan/salinan/saduran dari karya orang lain.

Apabila ternyata dikemudian hari terbukti pernyataan ini tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa penarikan ijazah dan pencabutan gelar sarjananya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Surakarta, 13 Juli 2016  
Mahasiswa



Annisa Prabandari Miftahul  
Jannah  
NIM. F0112009

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

Karya ini saya persembahkan kepada:

1. Bapak dan Ibu tercinta
2. Adik dan Keluarga Besar Annisa
3. Sahabat dan Teman Seperjuangan
4. Almamater FEB UNS

## HALAMAN MOTTO

*“Sesungguhnya bersama kesukaran itu ada keringanan. Karena itu bila kau sudah selesai (mengerjakan yang lain). Dan berharaplah kepada Tuhanmu.”*  
(Q.S. Al Insyirah: 6-8)

*“Hal jazaa-ul ihsaani illa ihsaan..”*  
(Q.S. Ar-Rahman: 60)

*“Learning is about looking at things differently, making your life a little better everyday.”*  
(Richard Bandler)

*“It’s always seems imposible until it’s done.”*  
(Nelson Mandela)

*“Fill your paper with the breathings of your heart.”*  
(Thomas A. Kempis)



## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan segala rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **Analisis Faktor-Faktor Fundamental yang Mempengaruhi *Financial Deepening* (Studi Kasus pada Asean 5 Periode 1983-2014)**.

Skripsi ini disusun guna memenuhi syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak akan selesai tanpa bantuan, bimbingan, motivasi, dan semangat dari berbagai pihak. Maka dalam kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Vita Kartika Sari, S.E, M.Sc selaku pembimbing skripsi. Terimakasih untuk segala bimbingan, kesabaran, koreksi dan motivasi dari awal penulisan hingga selesainya penulisan skripsi ini.
2. Dr. Hunik Sri Runing Sawitri, M.Si. selaku dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.
3. Dr. Siti Aisyah Tri Rahayu, M.Si. selaku ketua jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.
4. Keluarga tercinta, Ayahanda Edy Jogatama Purhita dan Ibunda Retno Suryandari. Kedua adik Halimah Cahyandari Fadhilatul Jannah dan Sarah Suryandari Hasanatus Sabili, Noby, Devi, dan Pak Yoko. Segenap keluarga besar, Eyang Putri dan Eyang Kakung Djatmiko, Eyang Putri dan (Alm.)

Eyang Kakung Surono, Bu De dan Pak De Ernawan, seluruh Om dan Tante, serta saudara-saudari yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu. Terimakasih untuk segala do'a, bantuan, dukungan, kasih sayang, semangat, dan hiburan yang diberikan kepada penulis.

5. Sahabat tersegalanya, Ima, Putri, Nikmah, dan Farah terimakasih telah banyak membantu penulis dalam segala hal. Madya, Mona, Ayu, Alia, Pita, dan Safitri, terimakasih telah membantu, memberikan semangat, dan saling mendukung satu sama lain. Terimakasih untuk persahabatan yang mengesankan ini.
6. Teman seperjuangan EP UNS 2012, Keluarga besar HMJ EP UNS, dan seluruh teman-teman FEB UNS, terimakasih untuk kekeluargaan dan motivasi kepada penulis.
7. Semua pihak yang turut memberi bantuan, semangat, dan doa bagi penulis dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini.

Semoga Allah senantiasa membalas segala kebaikan kalian. Penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari sempurna, oleh karena itu kritik dan saran sangat penulis harapkan bagi kesempurnaan skripsi ini. Semoga karya ini bermanfaat bagi pembaca dan seluruh pihak yang membutuhkan.

Surakarta, 13 Juli 2016

Penulis

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
ABSTRAK .....	ii
ABSTRACT .....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN .....	iv
HALAMAN PENGESAHAN .....	v
SURAT PERNYATAAN .....	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vii
HALAMAN MOTTO .....	viii
KATA PENGANTAR .....	ix
DAFTAR ISI .....	xi
DAFTAR TABEL .....	xiv
DAFTAR GAMBAR .....	xv
DAFTAR LAMPIRAN .....	xvi
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Rumusan Masalah .....	8
C. Tujuan Penelitian .....	8
D. Manfaat Penelitian .....	9
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
A. Landasan Teori	
1. <i>Financial Deepening</i> .....	10
2. Suku Bunga Deposito .....	16

3. Hubungan Suku Bunga Deposito dengan <i>Financial Deepening</i> .....	20
4. Pertumbuhan Ekonomi .....	21
5. Hubungan Pertumbuhan Ekonomi dengan <i>Financial Deepening</i> .....	23
6. <i>Gross Domestic Savings</i> (GDS) .....	23
7. Hubungan Tabungan Nasional dengan <i>Financial Deepening</i> .....	26
8. Inflasi .....	26
9. Hubungan Inflasi dengan <i>Financial Deepening</i> .....	28
B. Penelitian Terdahulu .....	29
C. Kerangka Pemikiran .....	34
D. Hipotesis Penelitian .....	36
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	
A. Desain dan Lingkup Penelitian .....	38
B. Jenis dan Sumber Data .....	38
C. Metode Pengumpulan Data .....	39
D. Definisi Operasional Variabel .....	39
E. Model Penelitian .....	42
F. Teknik Analisis Data	
1. Metode Panel Data .....	44
2. Metode Estimasi Data Panel .....	45
3. Pemilihan Metode Estimasi Data Panel .....	50
4. Pemilihan Model Data Panel .....	52

## **BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN**

### **A. Deskripsi Perkembangan Variabel**

1. Perkembangan Variabel <i>Financial Deepening</i> .....	55
2. Perkembangan Variabel Suku Bunga Deposito .....	57
3. Perkembangan Variabel Pertumbuhan Ekonomi .....	58
4. Perkembangan Variabel <i>Gross Domestic Savings</i> .....	60
5. Perkembangan Variabel Tingkat Inflasi .....	61

### **B. Analisis Data**

1. Hasil Estimasi Data .....	63
2. Hasil Pemilihan Model .....	68
3. Pembahasan Hasil Penelitian .....	71
4. Implikasi .....	73

## **BAB V PENUTUP**

A. Kesimpulan .....	82
B. Saran .....	85

<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	87
-----------------------------	----

<b>LAMPIRAN</b> .....	91
-----------------------	----

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1.	<i>Financial Deepening</i> di Indonesia, Malaysia, Singapura, Thailand, Filipina periode 1983-2014 .....	6
Tabel 4.1.	Hasil Estimasi Data Panel Periode 1983-2013 Pendekatan <i>Common Effect</i> .....	63
Tabel 4.2	Hasil Estimasi Data Panel Periode 1983-2013 Pendekatan <i>Fixed Effect</i> .....	65
Tabel 4.3	Hasil Estimasi Data Panel Periode 1983-2013 Pendekatan <i>Random Effect</i> .....	66
Tabel 4.4	Hasil Estimasi Data Panel Periode 1983-2013 Uji Chow .....	69
Tabel 4.5	Hasil Estimasi Data Panel Periode 1983-2013 Uji Hausman .....	70
Tabel 4.6	Perbandingan antara Hipotesis dengan Temuan Empirik .....	72
Tabel 4.7	Nilai Fixed Effect Tiap Negara ASEAN 5 .....	73

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Skema Kerangka Pemikiran .....	34
Gambar 4.1	Perkembangan Variabel <i>Financial Deepening</i> ASEAN 5 Tahun 1983-2014 (%) .....	56
Gambar 4.2	Perkembangan Variabel Suku Bunga Deposito ASEAN 5 Tahun 1983-2014 (%) .....	57
Gambar 4.3	Perkembangan Variabel Pertumbuhan Ekonomi ASEAN 5 Tahun 1983-2014 (%) .....	59
Gambar 4.4	Perkembangan Variabel <i>Gross Domestic Savings</i> ASEAN 5 Tahun 1983-2014 (%) .....	60
Gambar 4.5	Perkembangan Variabel Tingkat Inflasi ASEAN 5 Tahun 1983-2014 (%) .....	62

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Perkembangan Variabel <i>Financial Deepening</i> ASEAN 5 Tahun 1983-2014 (%) .....	92
Lampiran 2	Perkembangan Variabel Suku Bunga Deposito ASEAN 5 Tahun 1983-2014 (%) .....	93
Lampiran 3	Perkembangan Variabel Pertumbuhan Ekonomi ASEAN 5 Tahun 1983-2014 (%) .....	94
Lampiran 4	Perkembangan Variabel <i>Gross Domestic Savings</i> ASEAN 5 Tahun 1983-2014 (%) .....	95
Lampiran 5	Perkembangan Variabel Tingkat Inflasi ASEAN 5 Tahun 1983-2014 (%) .....	96
Lampiran 6	Hasil Estimasi Regresi dengan Pendekatan <i>Common Effect (Pooled Least Square)</i> .....	97
Lampiran 7	Hasil Estimasi Regresi dengan Pendekatan <i>Fixed Effect</i> ....	98
Lampiran 8	Hasil Estimasi Regresi dengan Pendekatan <i>Random Effect</i>	99
Lampiran 9	Hasil Estimasi Regresi dengan Uji Chow .....	100
Lampiran 10	Hasil Estimasi Regresi dengan Uji Hausman .....	101