



ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN MONETER TERHADAP KETIMPANGAN PENDAPATAN DI SEPULUH NEGARA G20

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

FAIQOTUL HIMMAH



**DEPARTEMEN ILMU EKONOMI
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2025**



Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



PERNYATAAN MENGENAI SKRIPSI DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “Analisis Pengaruh Kebijakan Moneter terhadap Ketimpangan Pendapatan di Sepuluh Negara G20” adalah karya saya dengan arahan dari dosen pembimbing dan belum diajukan dalam bentuk apa pun kepada perguruan tinggi mana pun. Sumber informasi yang berasal atau dikutip dari karya yang diterbitkan maupun tidak diterbitkan dari penulis lain telah disebutkan dalam teks dan dicantumkan dalam Daftar Pustaka di bagian akhir skripsi ini.

Dengan ini saya melimpahkan hak cipta dari karya tulis saya kepada Institut Pertanian Bogor.

Bogor, Agustus 2025

Faiqotul Himmah
H1401211013

- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
b. Pengutipan tidak mengikuti kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



ABSTRAK

FAIQOTUL HIMMAH. Analisis Pengaruh Kebijakan Moneter terhadap Ketimpangan Pendapatan di Sepuluh Negara G20. Dibimbing oleh HERMANTO SIREGAR dan EISHA MAGHFIRUHA RACHBINI.

Ketimpangan pendapatan menjadi salah satu tantangan utama dalam pembangunan ekonomi global, termasuk di negara G20. Indeks gini di negara G20 cukup tinggi. Di sisi lain, kebijakan moneter yang difokuskan pada stabilitas harga dan pertumbuhan, ternyata juga berdampak pada ketimpangan pendapatan. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kebijakan moneter terhadap ketimpangan pendapatan di negara G20, serta moderasi dari perkembangan sektor keuangan. Studi ini menggunakan data panel tahunan dari sepuluh negara anggota G20 selama periode 2007–2021 menggunakan model *Heterogeneous Panel, Pool Mean Group* (PMG). Hasil analisis menunjukkan bahwa kebijakan moneter eksponsif melalui jumlah uang yang beredar dapat menurunkan ketimpangan pendapatan dalam jangka pendek dan panjang. Menariknya, ketika perkembangan sektor keuangan dimasukkan dalam model, variabel ini justru memperlemah perbaikan yang disebabkan suku bunga kebijakan terhadap ketimpangan pendapatan; bahkan dapat membalikkan dampaknya menjadi memperlebar ketimpangan. Oleh karena itu, otoritas moneter perlu memperhatikan dampak kebijakan moneter terhadap agar tidak memperparah ketimpangan.

Kata kunci: kebijakan moneter, ketimpangan pendapatan, negara G20, PMG

ABSTRACT

FAIQOTUL HIMMAH. Analysis of the Impact of Monetary Policy on Income Inequality in Ten G20 Countries. Supervised by HERMANTO SIREGAR and EISHA MAGHFIRUHA RACHBINI.

Income inequality is one of the main challenges in global economic development, including in G20 countries. The Gini index in G20 countries is quite high. On the other hand, monetary policies focused on price stability and growth also have an impact on income inequality. This study aims to analyze the effect of monetary policy on income inequality in G20 countries, as well as the moderating effect of financial sector development. This study uses annual panel data from ten G20 member countries over the period 2007–2021 using the Heterogeneous Panel, Pool Mean Group (PMG) model. The analysis results show that expansionary monetary policy through the money supply can reduce income inequality in the short and long term. Interestingly, when financial sector development is included in the model, this variable weakens the improvement caused by policy interest rates on income inequality; it can even reverse the impact and widen inequality. Therefore, monetary authorities need to consider the impact of monetary policy to avoid exacerbating inequality.

Keywords: G20 countries, income inequality, monetary policy, PMG



©Hak cipta milik IPB University

IPB University

- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

© Hak Cipta milik IPB, tahun 2047
Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan atau menyebutkan sumbernya. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik, atau tinjauan suatu masalah, dan pengutipan tersebut tidak merugikan kepentingan IPB.

Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun tanpa izin IPB.



ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN MONETER TERHADAP KETIMPANGAN PENDAPATAN DI SEPULUH NEGARA G20

FAIQOTUL HIMMAH

Skripsi
sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana pada
Program Studi Ekonomi Pembangunan

**DEPARTEMEN ILMU EKONOMI
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2025**

Tim Pengaji pada Ujian Skripsi:

- 1 Fahmi Salam Ahmad, S.Stat, M.Si
- 2 Sri Retno Wahyu Nugraheni, S.E, M.Si



Judul Skripsi : Analisis Pengaruh Kebijakan Moneter terhadap Ketimpangan Pendapatan di Sepuluh Negara G20
Nama : Faiqotul Himmah
NIM : H1401211013

Disetujui oleh

Pembimbing 1:
Prof. Dr. Ir. Hermanto Siregar, M.Ec

digitally signed

esign.ipb.ac.id

Pembimbing 2:
Dr. Eisha Maghfiruha Rachbini, S.E., M.Sc

digitally signed

esign.ipb.ac.id

Diketahui oleh

Ketua Program Studi:
Dr. Tony Irawan, S.E, M.App.Ec.
NIP. 19823062005011001

digitally signed

esign.ipb.ac.id

Tanggal Ujian:
6 Agustus 2025

Tanggal Lulus:

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.





PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah subhanaahu wa ta'ala atas segala karunia-Nya sehingga skripsi ini berhasil diselesaikan. Shalawat serta salam senantiasa penulis panjatkan kepada Nabi Muhammad SAW yang telah membawa kita dari zamiat kegelapan kepada zaman yang terang benderang.

Tema yang dipilih dalam penelitian yang dilaksanakan sejak bulan Februari 2024 sampai bulan Juli 2025 ini ialah moneter, dengan judul “Analisis Pengaruh Kebijakan Moneter terhadap Ketimpangan Pendapatan di Sepuluh Negara G20”. Selesainya skripsi ini tentu tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak. Maka dari itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Hermanto Siregar, M.Ec. dan Dr. Eisha Maghfiruha Rachbini, S.E., M.Sc., selaku dosen pembimbing yang telah dengan sabar membimbing, memberikan arahan, saran serta masukan yang sangat berarti selama proses penyusutan skripsi ini.
2. Fahmi Salam Ahmad, S.Stat, M.Si selaku penguji utama dan Sri Retno Wahyu Nugraheni, S.E., M.Si selaku penguji komdik atas masukan dan saran yang membangun dalam penyusunan skripsi ini.
3. Kedua orang tua, Ibu Sutipah dan Bapak Kusnandar (Alm), atas doa dan dukungannya, baik moral maupun material.
4. Kedua kakak serta keluarga besar, khususnya Mba Afifah dan Mba Zulfa atas semangat dan dukungan yang begitu besar.
5. Teman-teman Himpunan Keluarga Rembang di Bogor (HKRB) yang selalu memberikan semangat, motivasi, dan rasa kekeluargaan selama menjalani proses perkuliahan dan penyusunan skripsi ini.
6. Teman terdekat saya (Bannaty, Fauzia, Nurul, dan Tevi), teman satu bimbingan (Trian), dan seluruh KM IE 58 yang telah menjadi tempat berbagi ilmu, pengalaman, dan wawasan selama menempuh pendidikan di IPB
7. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, yang telah memberikan bantuan secara langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan skripsi ini.

Semoga skripsi ini bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan dan bagi kemajuan ilmu pengetahuan.

Bogor, Agustus 2025

Faiqotul Himmah



Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	x
I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan	6
1.4 Manfaat	6
1.5 Ruang Lingkup	7
II TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1 Ketimpangan pendapatan	8
2.2 Kebijakan moneter	10
2.3 Pengaruh kebijakan moneter terhadap ketimpangan pendapatan	14
2.4 Moderasi perkembangan sektor keuangan terhadap hubungan antara kebijakan moneter dan ketimpangan pendapatan	19
2.5 <i>Money supply</i> dan ketimpangan pendapatan	19
2.6 PDB per kapita dan ketimpangan pendapatan	20
2.7 Pengangguran dan ketimpangan pendapatan	21
2.8 Kerangka Pemikiran	21
2.9 Hipotesis Penelitian	23
III METODE	24
3.1 Jenis dan Sumber Data	24
3.2 Definisi Operasional	24
3.3 Metode Analisis	25
3.4 Spesifikasi Model	26
IV HASIL DAN PEMBAHASAN	29
4.1 Karakteristik Kebijakan Moneter, Ketimpangan Pendapatan, dan Perkembangan Sektor Keuangan di Sepuluh Negara G20	29
4.2 Peran Kebijakan Moneter Terkait Perkembangan Ketimpangan Pendapatan Di Negara G20	34
4.3 Pengaruh Kebijakan Moneter terhadap Ketimpangan Pendapatan	36
V SIMPULAN DAN SARAN	46
5.1 Simpulan	46
5.2 Saran	47
DAFTAR PUSTAKA	48
LAMPIRAN	52
RIWAYAT HIDUP	57

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
 1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 b. Pengutipan tidak mengurangi kepentingan yang wajar IPB University.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



DAFTAR TABEL

@Hak cipta milik IPB University

1	Produk Domestik Bruto (PDB) per kapita negara G20 pada tahun 2021–2023	1
	Variabel penelitian	24
	Ringkasan tujuan kebijakan moneter bank sentral di negara anggota G20 yang berhubungan dengan penurunan ketimpangan	35
	Hasil estimasi PMG dalam jangka panjang dengan dan tanpa moderasi perkembangan sektor keuangan di sepuluh negara G20 tahun 2007–2021	37
	Hasil estimasi PMG dalam jangka pendek dengan dan tanpa moderasi perkembangan sektor keuangan di sepuluh negara G20 tahun 2007–2021	41

DAFTAR GAMBAR

1	Indeks Gini di negara-negara G20 periode 2019–2023 (World Inequality Database 2025)	2
2	Perkembangan inflasi di negara-negara G20 pada tahun 2017–2021 (World Bank 2025)	5
3	Kurva Lorenz (Todaro dan Smith 2011)	8
4	Kurva Kuznets (Todaro dan Smith 2011)	9
5	Skema <i>Black Box</i>	12
6	Mekanisme transmisi kebijakan moneter (diolah dari Mishkin 1996)	13
7	Teori Preferensi Likuiditas (diolah dari Mankiw 2013)	14
8	Kerangka penelitian	22
9	Suku bunga kebijakan bank sentral di sepuluh negara G20 periode 2007–2021 (World Bank 2025)	29
10	Indeks Gini di sepuluh negara G20 periode 2007–2021 (World Inequality Database 2025)	31
11	Indeks perkembangan sektor keuangan di sepuluh negara G20 periode 2007–2021 (IMF 2025)	33

DAFTAR LAMPIRAN

1	Tabel statistik deskriptif	53
2	Matriks korelasi	54
3	Hasil estimasi MG dan DFE	55
4	Uji pra estimasi	56