

## ABSTRAK

**Alvi Rahmawati Pengaruh Pembiayaan Bank Syariah, Pembiayaan UMKM, Sukuk, Saham Syariah, Belanja Negara, dan Kebijakan Upah Minimum dalam Menurunkan Ketimpangan Ekonomi di Indonesia**

Ketimpangan global merupakan isu struktural yang tidak dapat dipahami semata-mata sebagai dampak sementara dari pertumbuhan ekonomi. Ketimpangan yang berkelanjutan memberikan dampak cukup besar dalam proses pencapaian tujuan pembangunan berkelanjutan (SDG). Oleh karena itu, dibutuhkan pendekatan ekonomi inklusif yang mengutamakan kesejahteraan.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh faktor pembiayaan bank syariah, pembiayaan UMKM, sukuk, saham syariah, belanja negara, dan kebijakan upah minimum terhadap ketimpangan ekonomi di Indonesia. Secara umum, penelitian ini mengintegrasikan dua indikator utama yakni keuangan syariah dan kebijakan pemerintah dalam menjelaskan ketimpangan ekonomi. Melalui nilai-nilai dalam maqashid syariah, keuangan syariah berorientasi kuat dalam mewujudkan tatanan masyarakat yang lebih sejahtera.

Integrasi sektor keuangan syariah dalam penelitian ini didasarkan pada teori inklusi keuangan Greenwood & Jovanovic serta teori keuangan syariah Chapra. Teori ini menjelaskan bahwa inklusifitas layanan keuangan, khususnya keuangan syariah akan menurunkan ketimpangan ekonomi. Adapun peran kebijakan pemerintah dalam hal ini dilandaskan pada konsep kebijakan fiskal dalam penjelasan Keynes. Teori ini menegaskan bahwa stabilitas perekonomian tidak dapat dicapai hanya melalui mekanisme pasar, namun juga dibutuhkan intervensi luar dari pemerintah.

Metode penelitian dalam studi ini dilaksanakan dengan pendekatan kuantitatif dengan uji analisis *Autoregressive Distributed Lag* (ARDL) menggunakan *software* E-Views 12. Pengamatan data dilakukan selama periode 2014-2024 yang bersumber dari Otoritas Jasa Keuangan (OJK), Direktorat Jenderal Pengelolaan Pembiayaan dan Risiko (DJPPR), Badan Pusat Statistik (BPS), dan WorldBank. Adapun variabel bebas yang digunakan dalam penelitian ini berupa total pembiayaan bank syariah, pembiayaan UMKM, sukuk, saham syariah, belanja negara, dan kebijakan upah minimum. Sementara variabel terikat menggunakan variabel ketimpangan ekonomi.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa pembiayaan bank syariah, pembiayaan UMKM, saham syariah, belanja negara, dan kebijakan upah minimum berpengaruh signifikan terhadap ketimpangan ekonomi Indonesia baik dalam jangka pendek maupun jangka Panjang. Sedangkan sukuk menunjukkan pengaruh yang tidak signifikan. Meskipun begitu, hanya pembiayaan UMKM, saham syariah, dan kebijakan upah minimum yang dalam stabilitas jangka panjang berpengaruh negatif mampu menurunkan ketimpangan ekonomi.

**Kata Kunci: Ketimpangan Ekonomi, Pembiayaan Bank Syariah, Pembiayaan UMKM, Sukuk, Saham Syariah, Belanja Negara, Upah Minimum**

## ABSTRACT

**Alvi Rahmawati    The Effect of Islamic Bank Financing, SME Financing, Sukuk, Islamic Stocks, Government Spending, and Minimum Wage Policies on Reducing Economic Inequality in Indonesia**

Global inequality is a structural issue that cannot be understood merely as a temporary consequence of economic growth. Persistent inequality has a significant impact on the process of achieving the Sustainable Development Goals (SDGs). Therefore, an inclusive economic approach with a high prosperity concern is more needed to address this issue.

This study aims to analyze the impact of Islamic banking financing, MSME financing, sukuk, Islamic stocks, government spending, and minimum wage policies on economic inequality in Indonesia. In general, it integrates two main indicators of Islamic finance and government policy to explain economic inequality. Through the principles of maqashid syariah, Islamic finance is strongly oriented toward creating a more prosperous society.

The integration of Islamic finance sector in this study is grounded in the financial inclusion theory of Greenwood and Jovanovic as well as Chapra's theory of Islamic finance. These theories explain how the inclusiveness of financial services—particularly Islamic finance—can reduce economic inequality. As for the role of government policy in this regard, it is rooted in Keynes's concept of fiscal policy. This theory asserts that economic stability cannot be achieved solely through market mechanisms itself but also requires external intervention from the government.

The research method in this study employs a quantitative approach with Autoregressive Distributed Lag (ARDL) analysis using E-Views 12 software. Data collection was carried out during the period 2014–2024, obtained from the Otoritas Jasa Keuangan (OJK), the Direktorat Jenderal Pengelolaan Pembiayaan dan Risiko (DJPPR), Badan Pusat Statistik (BPS), and the World Bank. The independent variables in this study consist of total Islamic bank financing, MSME financing, sukuk, Islamic stocks, government expenditure, and minimum wage policy. Meanwhile, the dependent variable is economic inequality.

The results indicate that Islamic bank financing, SME financing, Islamic stocks, government expenditure, and minimum wage policies have a significant impact on economic inequality in Indonesia both in the short and long term. Meanwhile, sukuk show no significant impact. However, only SME financing, Islamic stocks, and minimum wage policies—which have a negative impact on long-term stability—are capable of reducing economic inequality.

**Keywords: Economic Inequality, Islamic Bank Financing, SME Financing, Sukuk, Islamic Stocks, Government Spending, Minimum Wage**

## خلاصة

**الفري رهمواتي : تأثير التمويل المصرفي الإسلامي، و تمويل الشركات الصغيرة والمتوسطة، والصكوك والأسهم الإسلامية، والإنفاق الحكومي، وسياسة الحد الأدنى للأجور في الحد من التفاوت الاقتصادي في إندونيسيا**

إن عدم المساواة العالمية مشكلة هيكلية لا يمكن فهمها فقط كأثر مؤقت للنمو الاقتصادي. ويؤثر استمرار عدم المساواة تأثيراً بالغاً على تحقيق أهداف التنمية المستدامة. لذا، ثمة حاجة إلى نهج اقتصادي شامل يولي الرفاه الأولوية.

يهدف هذا البحث إلى تحليل تأثير عوامل التمويل المصرفي الإسلامي، و تمويل الشركات الصغيرة والمتوسطة، والصكوك، والأسهم الإسلامية، والإنفاق الحكومي، وسياسة الحد الأدنى للأجور على التفاوت الاقتصادي في إندونيسيا. بشكل عام، تدمج هذه الدراسة مؤشرين رئيسيين هما التمويل الإسلامي وسياسات الحكومة في تفسير التفاوت الاقتصادي. من خلال القيم الواردة في مقاصد الشريعة، يركز التمويل الإسلامي بقوة على تحقيق نظام مجتمعي أكثر رفاهية.

يستند دمج القطاع المالي الإسلامي في هذه الدراسة إلى نظرية غرينوود وجوفانوفيتش للشمول المالي ونظرية شابرا للتمويل الإسلامي. وتوضح هذه النظرية أن شمولية الخدمات المالية، ولا سيما التمويل الإسلامي، من شأنها الحد من التفاوت الاقتصادي. ويستند دور السياسة الحكومية في هذا الصدد إلى مفهوم السياسة المالية الذي شرحه كينز. وتؤكد هذه النظرية أن الاستقرار الاقتصادي لا يمكن تحقيقه من خلال آليات السوق وحدها، بل يتطلب أيضاً تدخلاً حكومياً خارجياً.

استُخدم المنهج الكمي في هذه الدراسة، مع تطبيق اختبار تحليل الانحدار الذاتي الموزع (ARDL) وتم جمع البيانات خلال الفترة 2014-2024 من هيئة الخدمات المالية E-Views 12 باستخدام برنامج (BPS) والجهاز المركزي للإحصاء (DJPPR) والمديرية العامة للتمويل وإدارة المخاطر (OJK)، والبنك الدولي. وتشمل المتغيرات المستقلة المستخدمة في هذه الدراسة: إجمالي تمويل البنوك الإسلامية وتمويل المشاريع الصغيرة والمتوسطة، والصكوك، والأسهم الإسلامية، والإنفاق الحكومي، وسياسة الحد الأدنى للأجور. أما المتغير التابع فهو متغير عدم المساواة الاقتصادية.

تُظهر نتائج البحث أن التمويل المصرفي الإسلامي، و تمويل المشاريع الصغيرة والمتوسطة، والأسهم الإسلامية، والإنفاق الحكومي، وسياسة الحد الأدنى للأجور، لها تأثير كبير على التفاوت الاقتصادي في إندونيسيا على المدى القصير والطويل. في المقابل، أظهرت الصكوك تأثيراً ضئيلاً. ومع ذلك، فإن تمويل المشاريع الصغيرة والمتوسطة، والأسهم الإسلامية، وسياسة الحد الأدنى للأجور، التي تنسم باستقرار سلبي على المدى الطويل، هي وحدها القادرة على الحد من التفاوت الاقتصادي.

**الكلمات المفتاحية: التفاوت الاقتصادي، التمويل المصرفي الإسلامي، تمويل الشركات الصغيرة والمتوسطة، الصكوك، الأسهم الإسلامية، الإنفاق الحكومي، الحد الأدنى للأجور**