

**PENGARUH SUKU BUNGA, NILAI TUKAR, DAN INVESTASI
ASING LANGSUNG TERHADAP STABILITAS KEUANGAN
(*BANK Z-SCORE*) INDONESIA**



Skripsi Oleh :

BARTOLOMEUS AZEL WINPOR

01021281924050

Ekonomi Pembangunan

Diajukan Sebagai Salah Satu Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET, DAN TEKNOLOGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2023

KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN TEKNOLOGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

INDRALAYA

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

**PENGARUH SUKU BUNGA, NILAI TUKAR, DAN INVESTASI ASING
LANGSUNG TERHADAP STABILITAS KEUANGAN (*BANK Z-SCORE*)
INDONESIA**

Disusun oleh

Nama : Bartolomeus Azel Winpor

NIM : 01021281924050

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Ekonomi Pembangunan

Bidang Kajian : Ekonomi Moneter

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

TANGGAL PERSETUJUAN

DOSEN PEMBIMBING

Tanggal 27 Juli 2023



**Dr. Ariodillah Hidayat, S.E., M.Si
NIP. 197609112014091003**

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH SUKU BUNGA, NILAI TUKAR, DAN INVESTASI ASING LANGSUNG TERHADAP STABILITAS KEUANGAN (*BANK Z-SCORE*) INDONESIA

Disusun Oleh :

Nama : Bartolomeus Azel Winpor

Nim : 01021281924050

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Ekonomi Pembangunan

Konsentrasi : Ekonomi Moneter

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 11 Agustus 2023 dan telah memenuhi syarat untuk diterima

Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 22 Agustus 2023

Ketua



Dr. Ariodillah Hidayat, S.E., M.Si
NIP.197609112014091003

Anggota



Gustriani, S.E., M.Si
NIP.198706032020122011

Mengetahui
Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan



Dr. Mukhlis, S.E., M.Si
NIP.197304062010121001



SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama Mahasiswa : Bartolomeus Azel Winpor

NIM : 01021281924050

Jurusan : Ekonomi Pembangunan

Konsentrasi : Ekonomi Moneter

Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

Pengaruh Suku Bunga, Nilai Tukar, dan Investasi Asing Langsung Terhadap Stabilitas Keuangan Bank (*Z-Score*) Indonesia

Pembimbing : Dr. Ariodillah Hidayat, S.E., M.Si.

Tanggal Ujian : 11 Agustus 2023

Adalah benar hasil karya saya sendiri, Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya. Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan apabila pernyataan saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

ASLI
JUR. EK. PEMBANGUNAN
FAKULTAS EKONOMI UNSRI
14-9-2023

Palembang, 22 Agustus 2023
Pembuat Pernyataan,



Bartolomeus Azel Winpor
NIM.01021281924050

MOTO DAN PERSEMBAHAN

**“Direndahkan dimata manusia, ditinggikan dimata Tuhan, Prove Them
Wrong, Gonna fight and don’t stop, until you are proud”**

**“Selalu ada harga dalam sebuah proses. Nikmati saja lelah-lelah itu.
Lebarkan lagi rasa sabar itu. Semua yang kau investasikan untuk
menjadikan dirimu serupa yang kau impikan, mungkin tidak akan selalu
berjalan lancer. Tapi, gelombang-gelombang itu yang masih bisa kau
ceritakan .” (Boy Chandra)**

**“kesuksesan dan kebahagiaan terletak pada diri sendiri. Tetaplah
berbahagia karena kebahagiaanmu dan kamu yang akan membentuk
karakter kuat untuk melawan kesulitan”
(Helen Keller)**

**“Orang lain gak akan paham struggle dan masa sulitnya kita, yang mereka
ingin tahu hanya bagian succes storiesnya aja. Jadi berjuanglah untuk diri
sendiri meskipun gak akan ada yang tepuk tangan. Kelak diri kita di masa
depan akan sangat bangga dengan apa yang kita perjuangkan hari ini.
Jadi tetap berjuang kidz.”**

Skripsi ini kupersembahkan kepada semua orang yang menyayangi ku

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis hanturkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas Rahmat, Hidayah, dan karunia-Nya kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul "Pengaruh Suku Bunga, Nilai Tukar, dan Investasi Asing Langsung Terhadap Stabilitas Keuangan (Bank Z-Score) Indonesia" sebagai syarat untuk meraih gelar Sarjana Ekonomi Strata Satu (S-1) Jurusan Ekonomi Pembangunan, Fakultas Ekonomi, Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai Hubungan Suku Bunga, Nilai Tukar, Investasi Asing Langsung dan Stabilitas Keuangan dalam Bank Z-Score di Indonesia tahun 2007-2021. Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini tidak luput dari berbagai kendala dan hambatan. Akan tetapi, berkat dukungan, bimbingan, bantuan, dan saran yang tidak ternilai harganya dari berbagai pihak sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih belum sempurna. Dengan demikian, penulis mengharapkan saran dan kritik yang sifatnya membangun untuk perbaikan di masa yang akan datang. Penulis juga mengharapkan agar skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membacanya.

Palembang, 22 Agustus 2023

Penulis,



Bartolomeus Azel Winpor

NIM. 01021281924050

UCAPAN TERIMA KASIH

Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak. Teristimewa dan terutama penulis sampaikan ucapan terimakasih dan memberikan penghargaan setinggi-tingginya serta salam yang penuh hormat kepada pihak yang terlibat baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini izinkan penulis menyampaikan ucapan Terima Kasih kepada:

1. **Tuhan Yang Maha Esa** pencipta semesta alam yang telah melimpahkan Rahmat, taufiq, hidayah dan inayyah-Nya kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini pada waktu yang tepat.
2. Sosok keren dan cuek, Ayahanda **Purwanto**, Beliau mungkin memang tidak mengikuti cerita perjuanganku selama dibangku perkuliahan dengan rinci karena sibuk bekerja dan mencari nafkah untuk anaknya yang mengejar gelar sarjana. Beliau mampu mendidik penulis, memberikan semangat dan motivasi tiada henti diakhir perkuliahan penulis hingga dapat menyelesaikan studi penulis sampai sarjana.
3. Pintu surgaku, mamah **Wiwin Suningsih**, terima kasih sebesar-besarnya penulis berikan kepada beliau atas segala bentuk bantuan, semangat, menjadi rumah bercerita, serta untuk doa yang diberikan selama ini. Terima kasih atas nasihat yang selalu diberikan meski terkadang pikiran kita tidak sejalan, terima kasih atas kesabaran dan kebesaran hati menghadapi penulis

yang keras. Mamah menjadi penguat dan pengingat paling hebat. Terima kasih, sudah menjadi tempatku untuk pulang, ma.

4. Adiku tersayang, **Mathea Aurel Winpor**, Terima kasih atas semangat, doa, dan cinta yang selalu diberikan kepada penulis. Terima kasih sudah berjuang bersama menyelesaikan kewajiban dan terus membanggakan kedua orang tua. Tumbuhlah selalu menjadi versi paling hebat, adik kakak.
5. Sepupuku yang masih kecil satu-satunya, **M. Barran Aqmar**. Terima kasih karena hadir dengan setiap tingkah lucu yang dilakukan, selalu menjadi *moodbooster* dan memberikan warna di hidup penulis.
6. Pamanku yang sigap dan baik berserta istrinya, **Simonius Anton Setiadi, S.H dan Devie Mandha Sari S, S.T**, terimakasih telah membantu semua urusan dalam perkuliahan penulis, selalu hadir dan menyelesaikan masalah dalam setiap perkara yang terjadi selama penulis berkuliah.
7. Bapak **Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE** selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
8. Bapak **Prof. Dr. Mohammad Adam, S.E., M.E** selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
9. Bapak **Dr. Mukhlis, S.E., M.Si** selaku Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
10. Bapak **Dr. Ariodillah Hidayat, S.E., M.Si** selaku Dosen Pembimbing saya. Terima kasih atas waktu yang sudah Bapak luangkan ditengah kesibukan bapak yang luar biasa, kesabaran yang sangat besar ketika penulis harus memotong dan mengganggu waktu kerja bapak untuk ditemui dalam proses

bimbingan, semua motivasi baik secara langsung maupun tidak langsung, wejangan, kritik, dan doa serta ilmu-ilmu baru yang senantiasa bapak berikan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

11. Ibu **Gustriani S.E., M.Si** selaku dosen penguji yang telah memberikan saran dan kritik sehingga skripsi ini menjadi lebih baik.
12. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah memberikan dan membagikan ilmu pengetahuan yang sangat bermanfaat selama penulis menjalankan perkuliahan.
13. Staf Tata Usaha dan Perpustakaan Universitas Sriwijaya atas segala bantuan yang telah diberikan selama penulis menempuh perkuliahan.
14. Mentorku, **Xenaneira Shodrokov, S.E**, yang telah meluangkan waktu dan memberikan bantuan berupa referensi, sedikit banyak informasi mengenai topik yang dibahas pada penelitian, dan memberikan ilmu mengenai pengolahan data dan ilmu lainnya kepada penulis.
15. Hallo bro, **Andhika Dwi Cahya** atas semua royalti dan loyalitas selama pertemanan ini, dari awal daftar masuk kuliah sampai menyelesaikan kuliah. Terima kasih sudah menjadi teman pendengar yang baik atas semua keluhan penulis terkait penelitian ini maupun masalah hidup lainnya, semoga kita dapat terus seloyal ini sampai tua.
16. Teruntuk, **Yang Paramitha Br. Bangun dan Meutia Puspa Putri Blante** selalu memberi semangat dan inspirasi untuk terus melangkah maju kedepan, menjadi teman bertukar cerita dan pikiran, tempat berkeluh kesah penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Terima kasih atas waktu, doa yang

senantiasa dilangitkan, dan seluruh hal baik yang diberikan kepada penulis selama ini.

17. Sobat ambis, **Balqys Rachely, S.E, Kevin Toberliansyah, Muhammad Reynaldi Adriyansyah,** dan **Tri Bintang Arjuna, S.E.** Sahabat penulis yang telah banyak membantu dan kebersamai proses penulis dari awal pencarian judul, penulisan proposal sampai skripsi. Terima kasih atas segala bantuan, waktu, *support*, dan kebaikan yang diberikan kepada penulis selama ini. *See you on top, guys* dan semoga terus kuat disegala hal.
18. Organisasi-organisasiku, **BEM KM FE UNSRI, IMEPA FE UNSRI,** Sebagai wadah penulis dalam mengembangkan diri, menemukan teman-teman, pengalaman, serta pengetahuan-pengetahuan baru yang mungkin tidak penulis dapatkan di dalam kelas. Terima kasih untuk waktu yang penuh arti. Sampai jumpa di kerjasama luar biasa berikutnya.
19. Seluruh teman-teman Fakultas Ekonomi angkatan 2019 yang banyak berperan memberikan pengalaman dan pembelajaran selama di bangku kuliah ini.
20. Semua pihak yang memberikan bantuan kepada penulis yang tidak dapat disebutkan satu persatu. Terima kasih atas bantuan, semangat, dan doa baik yang diberikan kepada penulis selama ini.
21. *Last but not least, I wanna thank me for believing in me.* Terima kasih sebanyak-banyaknya untuk diri penulis yang telah mampu bertahan dalam menikmati proses panjang selama skripsi. Telah melalui berbagai macam hambatan baik dalam proses pengerjaan, revisi, dan juga proses bimbingan

yang tidak mudah. Penulis bekerja keras siang dan malam untuk menyelesaikan skripsi ini. Hebat bisa tetap berdiri tegap menghadapi segala liku hidup walau kadang jenuh dan ingin berhenti. Kamu keren dan hebat, ajel.

Palembang, 22 Agustus 2023
Penulis,

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'B. Azel Winpor', written in a cursive style.

Bartolomeus Azel Winpor
NIM. 01021281924050

ABSTRAK

PENGARUH SUKU BUNGA, NILAI TUKAR, DAN INVESTASI ASING LANGSUNG TERHADAP STABILITAS KEUANGAN (*BANK Z-SCORE*) INDONESIA

Oleh:

Bartolomeus Azel Winpor

Penelitian ini secara empiris menganalisis pengaruh suku bunga, nilai tukar dan investasi asing langsung terhadap stabilitas keuangan (bank z-score) di Indonesia. Penelitian ini menggunakan data sekunder berupa data time series dengan rentang waktu 15 tahun dengan data tahunan 2007 sampai 2021. Teknik analisis dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi linear berganda dengan metode OLS (Ordinary Least Square). Suku bunga, nilai tukar dan investasi asing langsung sebagai variabel independen serta stabilitas keuangan sebagai variabel dependen. Hasil dari penelitian ini menunjukkan suku bunga berpengaruh negative signifikan terhadap stabilitas keuangan, nilai tukar berpengaruh positif signifikan dan investasi asing langsung berpengaruh positif signifikan terhadap stabilitas keuangan. Sebagai implikasi kebijakan, kami merekomendasikan agar pembuat kebijakan memberikan penekanan khusus pada penerapan kebijakan yang menghasilkan kestabilan dalam system keuangan di Indonesia. Termasuk dalam pengamatan faktor inflasi dan harga aset dimana sangat mempengaruhi pertumbuhan ekonomi dan kestabilan system keuangan, agar dapat mendorong sector keuangan negara menjadi stabil dalam memajukan perkembangan ekonomi negara Indonesia.

Kata Kunci : Suku Bunga, Nilai Tukar, Investasi Asing Langsung, Stabilitas Keuangan, Bank Z-Score

Mengetahui
Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan



Dr. Mukhlis, S.E.,M.S.i
NIP. 197304062010121001

Dosen Pembimbing



Dr. Ariodillah Hidayat, S.E.,M.S.i
NIP.197609112014091003

ABSTRACT

**THE INFLUENCE OF INTEREST RATES, EXCHANGE RATES, AND
FOREIGN DIRECT INVESTMENT ON FINANCIAL STABILITY
(*BANK Z-SCORE*) IN INDONESIA**

Written By:

Bartolomeus Azel Winpor

This study empirically analyzes the influence of interest rates, exchange rates, and foreign direct investment on financial stability (bank z-score) in Indonesia. The study utilizes secondary data in the form of time series data spanning a 15-year period from 2007 to 2021. The research employs a multiple linear regression analysis using the Ordinary Least Squares (OLS) method. Interest rates, exchange rates, and foreign direct investment are considered as independent variables, while financial stability is the dependent variable. The results of this study indicate that interest rates have a significant negative impact on financial stability, exchange rates have a significant positive impact, and foreign direct investment has a significant positive impact on financial stability. As a policy implication, we recommend that policymakers emphasize the implementation of policies that foster stability within the financial system in Indonesia. This includes observing factors such as inflation and asset prices that greatly influence economic growth and financial system stability, thereby promoting the stability of Indonesia's financial sector and advancing the country's economic development.

Key words: Interest Rates, Exchange Rates, Foreign Direct Investment, Financial Stability, Bank Z-Score.

Knowing,
Head of Economic Development Program



Dr. Mukhlis, S.E.,M.S.i
NIP.197304062010121001

Advice



Dr. Ariodillah Hidayat, S.E.,M.S.i
NIP.197609112014091003

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami Dosen Pembimbing Skripsi menyatakan bahwa abstraksi skripsi dari mahasiswa:

Nama : Bartolomeus Azel Winpor
NIM : 01021281924050
Jurusan : Ekonomi Pembangunan
Mata Kuliah : Ekonomi Moneter
Judul Skripsi : Pengaruh Suku Bunga, Nilai Tukar, dan Investasi Asing Langsung Terhadap Stabilitas Keuangan (Bank Z-Score) Indonesia

Telah kami periksa penulisan, *grammar*, maupun susunan tenses-nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan



Dr. Mukhlis, S.E.,M.S.i
NIP.197304062010121001

Mengetahui,
Dosen Pembimbing



Dr. Ariodillah Hidayat, S.E.,M.S.i
NIP.197609112014091003

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

DATA PRIBADI

Nama Mahasiswa : Bartolomeus Azel Winpor
Jenis Kelamin : Laki - Laki
Tempat/ Tanggal Lahir : Bandung, 24 Agustus 2001
Agama : Katolik
Status : Belum Menikah
Alamat Rumah : Jalan Kirab Remaja, Perum Bukit Permata Hijau
Blok D No. 09 RT.03 RW.05 Kel. Muara Enim Kec
Muara Enim, Kabupaten Muara Enim, Sumatera
Selatan-31315
Alamat Email : bartolomeusazel@gmail.com



PENDIDIKAN FORMAL

Tahun 2006 : TK Methodist Nafiri Sion Muara Enim
Tahun 2007-2013 : SD Xaverius Emmanuel Tanjung Enim
Tahun 2013-2016 : SMP Xaverius Emmanuel Tanjung Enim
Tahun 2016- 2019 : SMA Negeri 1 Unggulan Muara Enim
Tahun 2019-2023 : Universitas Sriwijaya

PENGALAMAN ORGANISASI

1. Staff Muda Dinas Sosial dan Lingkungan Badan Eksekutif Mahasiswa KM FE UNSRI Kabinet Candradimuka (2020-2021)
2. Staff Bendahara Ikatan Mahasiswa Ekonomi Pembangunan FE UNSRI Kabinet (2020-2021)

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
MOTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
UCAPAN TERIMA KASIH	vii
ABSTRAK	xii
ABSTRACT	xiii
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK	xiv
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	xv
DAFTAR ISI	xvi
DAFTAR TABEL	xix
DAFTAR GAMBAR	xx
DAFTAR LAMPIRAN	xxi
BAB I	22
PENDAHULUAN	22
1.1 Latar Belakang	22
1.2 Rumusan Masalah	26
1.3 Tujuan Penelitian.....	26
1.4.1 Manfaat.....	26
BAB II	28
LANDASAN TEORI	28
2.1 Landasan Teori.....	28
2.1.1 Teori Permintaan Uang.....	28
2.1.1.1 Teori Irfing Fischer	28
2.1.1.2 Teori Keynes	29
2.1.2 Kebijakan Moneter	31
2.1.3 Stabilitas Keuangan	32
2.1.4 Bank Z-Score.....	35
2.1.5 Suku Bunga	41
2.1.6 Nilai Tukar	42
2.1.7 Investasi Asing Langsung (FDI)	43

2.1.8	Inflasi.....	45
2.1.9	Harga Aset.....	46
2.2	Penelitian Terdahulu	47
2.3	Kerangka Pemikiran (kerangka konsep)	53
2.4	Skema Transmisi	56
2.5	Hipotesis.....	58
BAB III.....		59
METODE PENELITIAN		59
3.1	Ruang Lingkup Penelitian	59
3.2	Jenis dan Sumber Data	59
3.3	Metode Pengumpulan Data	59
3.4	Metode Analisis Data	60
3.4.1	Uji Asumsi Klasik	60
3.4.1.1	Uji Multikolinieritas	60
3.4.1.2	Uji Autokorelasi	61
3.4.1.3	Uji Heterokedastisitas	61
3.4.1.4	Uji Normalitas	62
3.4.1.5	Uji F.....	62
3.4.1.6	Uji t.....	63
3.4.1.7	Uji Koefisien Determinasi.....	63
3.5	Definisi Operasional Variabel	64
BAB IV.....		67
HASIL DAN PEMBAHASAN		67
4.1	Gambaran Umum Variabel Penelitian.....	67
4.1.1	Perkembangan Suku Bunga.....	67
4.1.2	Perkembangan Nilai Tukar.....	69
4.2	Hasil Estimasi.....	72
4.2.1	Hasil Estimasi Regresi Linier Berganda.....	72
4.2.2	Hasil Uji Aumsi Klasik	73
4.2.2.1	Uji Normalitas.....	73
4.2.2.2	Uji Multikolinearitas	74
4.2.2.3	Uji Autokorelasi.....	74
4.2.2.4	Uji Heterokedastisitas.....	75
4.3.1	Hasil Uji Statistic.....	75

4.3.1.1	Uji F	75
4.3.3.2	Uji t.....	76
4.3.3.3	Koefisien determinasi	77
4.4	Pembahasan.....	77
4.4.1	Pengaruh Suku Bunga Terhadap Stabilitas Keuangan Indonesia.....	77
4.4.2	Pengaruh Nilai Tukar Terhadap Stabilitas Keuangan	78
BAB V	81
KESIMPULAN & SARAN	81
5.1	Kesimpulan.....	81
5.2	Saran.....	81
DAFTAR PUSTAKA	83
LAMPIRAN	91

DAFTAR TABEL

Tabel 4. 4 Estimasi Uji Asumsi Klasik	72
Tabel 4. 5 Estimasi Uji Normalitas	73
Tabel 4. 6 Uji Multikolinearitas	74
Tabel 4. 7 Uji Autokorelasi	74
Tabel 4. 8 Uji Heterokedastisitas.....	75
Tabel 4. 9 Uji F.....	75
Tabel 4. 10 Uji t.....	76

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Pergerakan Stabilitas Keuangan di Indonesia	24
Gambar 2. 1 Skema Kerangka Pemikiran	53
Gambar 2. 2 Skema Transmisi	56
Gambar 4. 1 Pergerakan Suku Bunga di Indonesia.....	67
Gambar 4. 2 Pergerakan Nilai Tukar	69
Gambar 4. 3 Pergerakan Investasi Asing Langsung	67

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data setiap variabel.....	91
Lampiran 2 Uji Estimasi Asumsi Klasik menggunakan Regresi Linier Berganda Model Ordinary Least Square (OLS).....	91
Lampiran 3 Uji Normalitas.....	92
Lampiran 4 Uji Multikolinearitas	92
Lampiran 5 Uji Autokorelasi.....	92
Lampiran 6 Uji Heterokedastisitas	93

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Globalisasi dan kemajuan teknologi telah memberikan dampak signifikan pada industri keuangan, mengarah pada sistem keuangan yang lebih terintegrasi dan diversifikasi produk keuangan dengan tingkat stabilitas yang lebih baik. Namun, perubahan ini juga dapat menyebabkan ketidakstabilan dalam sistem keuangan. Analisis penyebab ketidakstabilan sistem keuangan sangat penting untuk mengidentifikasi potensi bahaya dan mengantisipasi dampaknya pada ekonomi. Ketidakstabilan dalam sistem keuangan dapat menghambat proses pengalokasian dana yang efektif, mempengaruhi kebijakan moneter, mengganggu fungsi intermediasi, dan menimbulkan ketidakpercayaan publik. Oleh karena itu, upaya untuk menghindari atau mengurangi risiko ketidakstabilan sistem keuangan sangat penting dalam menjaga pertumbuhan ekonomi.

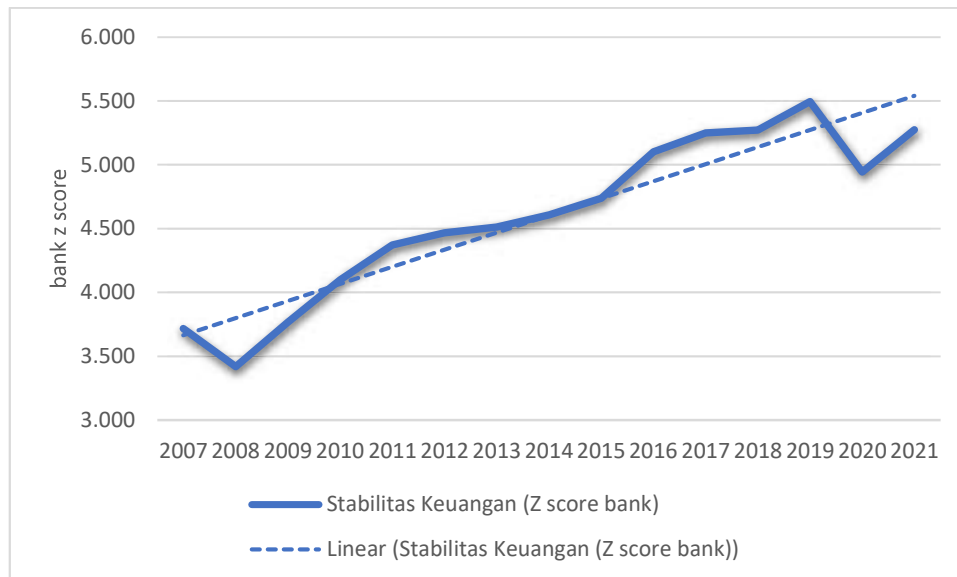
Dalam dunia keuangan, menjaga stabilitas sistem keuangan merupakan prioritas utama bagi semua negara (Platonova *et al.*, 2018). Stabilitas keuangan akhir-akhir ini menjadi perhatian bank sentral dan pemerintah dalam upaya mencegah terjadinya krisis di sektor keuangan. Secara umum, sistem keuangan dapat dikatakan stabil jika memiliki kemampuan untuk menengahi, menyebarkan risiko, dan melakukan pembayaran; dapat menjaga kegiatan sektor riil dan sistem keuangan melalui alokasi sumber dana dan penyerapan guncangan ekonomi yang baik serta dapat mendukung pertumbuhan ekonomi dan mekanisme ekonomi dalam penentuan harga (Bank Indonesia, 2018a). Krisis keuangan yang terjadi di masa

lalu, seperti krisis keuangan global tahun 2008, telah mengungkapkan betapa pentingnya memperhatikan stabilitas sistem keuangan sebagai langkah pencegahan terhadap kerugian ekonomi yang luas dan berkepanjangan (Bordo & Meissner, 2016).

Krisis keuangan global berdampak pada penurunan kepercayaan pasar global, yang dapat dirasakan tidak hanya oleh Amerika Serikat tetapi juga di semua negara di pasar global yang aktif. Mereka terpaksa menjual asetnya di pasar keuangan akibat penarikan dana investor asing dan menurunnya tingkat kepercayaan (Bank Indonesia, 2018b). Guncangan di pasar keuangan ini dapat mengganggu stabilitas keuangan. Oleh karena itu, pengelolaan dan pemeliharaan stabilitas sistem keuangan telah menjadi fokus utama dalam kebijakan ekonomi dan regulasi keuangan. Babar *et al.* (2019) mendukung gagasan bahwa stabilitas keuangan dapat dicapai melalui efisiensi operasional sistem keuangan, pengendalian risiko keuangan, dan upaya meminimalkan dampak krisis sistemik.

Selain krisis keuangan global tahun 2008, krisis global terbaru yaitu pandemi Covid-19 dan konflik perang Ukraina menuntut perhatian serius dari negara-negara di seluruh dunia untuk mencegah krisis berkelanjutan (Allam *et al.*, 2022). Dalam konteks ini, institusi keuangan, termasuk lembaga perbankan, harus memiliki ketahanan yang kuat terhadap guncangan yang disebabkan oleh krisis pandemi Covid-19, dan juga harus siap menghadapi tantangan yang akan datang (OECD, 2021). Krisis yang terjadi sebelumnya telah signifikan mempengaruhi mobilitas keuangan di berbagai negara, dengan deposan yang lebih cenderung

bersikap antisipatif dan melakukan penarikan dana serta mitra perantara keuangan yang mengurangi pendanaan yang disalurkan (Elnahass *et al.*, 2021).



Sumber: World Bank (2007-2021)

Gambar 1. 1 Pergerakan Stabilitas Keuangan di Indonesia

Kestabilan keuangan Indonesia mengalami perubahan setiap tahunnya, seperti yang ditampilkan pada diagram di atas. Setelah penurunan pertama pada tahun 2008, yang segera diikuti oleh peningkatan yang berlangsung hingga tahun 2011, ketidakstabilan yang ditetapkan pada tahun berikutnya hingga 2015 yang berlangsung sampai tahun 2016, peningkatan yang cukup merata hingga tahun 2019, dan penurunan signifikan kedua pada tahun 2020 setelah penurunan pada awal tahun 2007 hingga tahun 2008, namun kali ini segera diikuti oleh peningkatan yang cukup signifikan. Dapat dilihat dalam beberapa tahun stabilitas keuangan mengalami penurunan nilai *bank z score* yang menandakan adanya peningkatan kerentanan sektor perbankan terhadap risiko kebangkrutan (Chiaramonte *et al.*, 2015; Khasawneh, 2016).

Hal ini terkait dengan dampak pandemi Covid-19 yang mempengaruhi perekonomian secara menyeluruh, termasuk menurunnya kinerja bisnis, penurunan pendapatan, serta meningkatnya risiko kredit dan ketidakpastian ekonomi. Penurunan nilai *bank z score* ini mencerminkan adanya tekanan yang signifikan pada sektor perbankan dan mengindikasikan potensi risiko sistemik yang dapat mengganggu stabilitas keuangan (Klomp, 2014). Namun, saat menuju tahun 2021, terlihat adanya tanda-tanda pemulihan dan peningkatan stabilitas perbankan seiring dengan berjalannya waktu. Hal ini dapat disebabkan oleh langkah-langkah kebijakan yang diambil oleh otoritas keuangan dan moneter untuk mengatasi dampak negatif pandemi (Elnahass *et al.*, 2021).

Meskipun terjadi tanda-tanda pemulihan, hal itu menunjukkan peningkatan stabilitas perbankan yang lebih signifikan. Dengan demikian, pemantauan yang cermat terhadap stabilitas perbankan dan penilaian yang mendalam terhadap kerentanan sektor perbankan di tengah pandemi Covid-19 tetap menjadi prioritas penting (Siregar *et al.*, 2021). Stabilitas keuangan adalah suatu kondisi dimana mekanisme perekonomian dalam penetapan harga, penempatan, dan penyesuaian risiko keuangan (kredit, likuiditas, pasar, dan sebagainya) dapat berjalan dengan baik dan memberikan kontribusi terhadap kinerja perekonomian (Schinasi, 2004).

Undang-Undang No.9 Tahun 2016 Tentang Pencegahan Dan Penanganan Krisis Sistem Keuangan, (2016), menjelaskan bahwa stabilitas keuangan adalah suatu kondisi dimana sistem keuangan berjalan efektif, berjalan dengan baik dan mampu menahan gejolak dari dalam dan luar negeri. Sama halnya Padoa-Schioppa & Central Bank (2002) mendefinisikan stabilitas keuangan adalah suatu kondisi

dimana sistem keuangan mampu menahan guncangan keuangan tanpa menimbulkan proses kumulatif yang dapat mengganggu alokasi tabungan untuk melakukan investasi dan proses pembayaran dalam perekonomian.

Dari penjelasan di atas, penulis termotivasi untuk mengangkat subjek untuk dibahas dengan judul **“Pengaruh Suku Bunga, Nilai Tukar dan Investasi Asing Langsung Terhadap Stabilitas Keuangan (*Bank Z-Score*) Indonesia”**.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan penjelasan pada latar belakang, dirumuskan masalah dalam menganalisis yaitu seberapa besar variabel independen dapat mempengaruhi variabel dependen. Penelitian akan berfokus pada tiga variabel independen, yaitu suku bunga, nilai tukar, dan investasi asing langsung, serta variabel dependen yaitu stabilitas keuangan *bank z-score* di Indonesia.

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan informasi yang telah dijelaskan mengenai latar belakang dan permasalahan, tujuan dari penelitian ini adalah untuk memperoleh pemahaman tentang pengaruh setiap variabel independen, seperti suku bunga, nilai tukar, dan investasi asing langsung, terhadap variabel dependen, yaitu stabilitas keuangan dalam *z-score bank* di Indonesia dalam jangka waktu panjang.

1.4.1 Manfaat

1. Manfaat Teoritis

Tujuan penelitian ini, dalam manfaat teoritis adalah untuk menjadi referensi dan sumber informasi bagi penelitian-penelitian di masa depan, sekaligus

memberikan kontribusi dalam pengembangan pemikiran dan pengetahuan di bidang *financial development* bagi mahasiswa Fakultas Ekonomi.

2. Manfaat Praktis

Penelitian ini dalam manfaat praktis diharapkan mampu memberi informasi atau gambaran bagi masyarakat dan mahasiswa, mengenai *financial development* di Indonesia sebagai tolak ukur seberapa besar suku bunga, nilai tukar, investasi asing langsung, terhadap stabilitas keuangan dalam *bank z-score* di Indonesia.

a) Bagi Penulis

Sebagai sarana bagi penulis untuk menambah wawasan mengenai suku bunga, nilai tukar, investasi asing langsung, terhadap stabilitas keuangan dalam *bank z-score* di Indonesia, serta diharapkan dapat digunakan sebagai bahan masukan mengenai *financial development*.

b) Bagi Penelitian Selanjutnya

Harapannya, temuan dari penelitian ini akan menjadi landasan bagi penelitian-penelitian berikutnya untuk mengembangkan pemahaman lebih lanjut tentang kaitan antara suku bunga, nilai tukar, dan investasi asing langsung dengan stabilitas keuangan *bank z-score* di Indonesia.

DAFTAR PUSTAKA

- Adwin Surja Atmadja. (2002). Analisa Pergeakan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Dolar Amerika Setelah Diterapkannya Kebijakan Sistem Nilai Tukar Mengambang Bebas di Indonesia *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 4(1).
- Agheli, L., Karami, A., Asgharpur, H., Kohnehshahri, L. A., Karami Bangor, A., & School, B. (2007). *The relationships between interest rates and inflation changes: An analysis of long-term interest rate dynamics in developing countries*. <https://www.researchgate.net/publication/267384862>
- Al-Gasaymeh, A. S., Kaddumi, T. A., & Qasaimeh, G. M. (2021). Measuring risk exposure in the banking sectors: evidence from Gulf Cooperation countries. *Journal of Financial Economic Policy*, 13(4). <https://doi.org/10.1108/JFEP-01-2020-0008>
- Alfaro, L., Asis, G., Chari, A., & Panizza, U. (2019). Corporate debt, firm size and financial fragility in emerging markets. *Journal of International Economics*, 118. <https://doi.org/10.1016/j.jinteco.2019.01.002>
- Allam, Z., Bibri, S. E., & Sharpe, S. A. (2022). The Rising Impacts of the COVID-19 Pandemic and the Russia–Ukraine War: Energy Transition, Climate Justice, Global Inequality, and Supply Chain Disruption. *Resources*, 11(11). <https://doi.org/10.3390/resources11110099>
- Aneu Cakhyanu, & Rina Apriyani. (2022). Determinan Capital Buffers Bank Umum Syariah di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 9(5). <https://doi.org/10.20473/vol9iss20225pp760-771>
- Asgharpur, H., Kohnehshahri, L. A., Karami Bangor, A., & School, B. (2007). The Relationship Between Interest Rates and Inflation Changes: An Analysis of Long-Term Interest Rate Dynamics in Developing Countries. *UUM Repository*.
- Babar, S., Latief, R., Ashraf, S., & Nawaz, S. (2019). Financial stability index for the financial sector of Pakistan. *Economies*, 7(3). <https://doi.org/10.3390/economies7030081>
- Bank Indonesia. (2007, November 7). *KAJIAN STABILITAS KEUANGAN NO. 9*

- SEPTEMBER 2007. Bank Indonesia.
- Bank Indonesia. (2009, April 3). *LAPORAN PEREKONOMIAN INDONESIA TAHUN 2008*. Bank Indonesia.
- Bank Indonesia. (2012, April 12). *LAPORAN PEREKONOMIAN INDONESIA TAHUN 2011*. Bank Indonesia.
- Bank Indonesia. (2016). *Definisi Inflasi*. Bank Indonesia.
- Undang-Undang No.9 tahun 2016 tentang Pencegahan dan Penanganan Krisis Sistem Keuangan , Bank Indonesia (2016).
- Bank Indonesia. (2018a). *Definisi stabilitas sistem keuangan*. Bank Indonesia.
<https://www.bi.go.id/id/perbankan/ssk/ikhtisar/definisi/Contents/Default.aspx>
- Bank Indonesia. (2018b). *Laporan Tahunan Bank Indonesia 2017*. Bank Indonesia.
<https://www.bi.go.id/id/publikasi/laporan-tahunan/bi/Pages/LKTBI-2017.aspx>
- Bank Indonesia. (2018c, March 28). *LAPORAN PEREKONOMIAN INDONESIA TAHUN 2017*. Bank Indonesia.
- Bank Indonesia. (2019, March 27). *LAPORAN PEREKONOMIAN INDONESIA TAHUN 2018*. Bank Indonesia.
- BAPEPAM. (2004). IV-2. https://www.ojk.go.id/id/kanal/pasar-modal/regulasi/klasifikasi-bapepam/reksa-dana/Documents/XD1_1388993495.pdf
https://www.ojk.go.id/id/kanal/pasar-modal/regulasi/klasifikasi-bapepam/reksa-dana/Documents/XD1_1388993495.pdf
- Berger, A. N., Klapper, L. F., & Turk-Ariss, R. (2009). Bank competition and financial stability. *Journal of Financial Services Research*, 35(2).
<https://doi.org/10.1007/s10693-008-0050-7>
- Bernanke, B. S., & Kuttner, K. N. (2004). *NBER WORKING PAPER SERIES WHAT EXPLAINS THE STOCK MARKET'S REACTION TO FEDERAL RESERVE POLICY? What Explains the Stock Market's Reaction to Federal Reserve Policy?* <http://www.nber.org/papers/w10402>
- Berument, H., & Günay, A. (2003). Exchange rate risk and interest rate: A case

- study for Turkey. *Open Economies Review*, 14(1).
<https://doi.org/10.1023/A:1021243101272>
- Boediono. (2014). *Ekonomi Makro*. BPFE UGM.
- Bordo, M. D., & Meissner, C. M. (2016). Fiscal and Financial Crises. In *Handbook of Macroeconomics* (1st ed., Vol. 2). Elsevier B.V.
<https://doi.org/10.1016/bs.hesmac.2016.04.001>
- Brunetti, A., & Weder, B. (1998). Investment and institutional uncertainty: A comparative study of different uncertainty measures. In *Weltwirtschaftliches Archiv* (Vol. 134, Issue 3). <https://doi.org/10.1007/bf02707928>
- Central Bank, E. (2012). *F I N A N C I A L S T A B I L I T Y R E V I E W*.
<http://www.ecb.europa.eu>
- Chiaromonte, L., Croci, E., & Poli, F. (2015). Should we trust the Z-score? Evidence from the European Banking Industry. *Global Finance Journal*, 28, 111–131. <https://doi.org/10.1016/j.gfj.2015.02.002>
- Coudert, V., Couharde, C., & Mignon, V. (2011). Exchange rate volatility across financial crises. *Journal of Banking and Finance*, 35(11), 3010–3018.
<https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2011.04.003>
- Craig S. Hakkio. (1986). 1986-Interest Rates and Exchange Rates--What is the Relationship_. *Interest Rates and Exchange Rates--What Is the Relationship?*, 33–34. https://www.kansascityfed.org/documents/443/1986-Interest_Rates_and_Exchange_Rates--What_is_the_Relationship%3F.pdf
- Dan, D., Tanasa, C., Stoian, V., Brata, S., Stoian, D., Nagy Gyorgy, T., & Florut, S. C. (2016). Passive house design-An efficient solution for residential buildings in Romania. *Energy for Sustainable Development*, 32.
<https://doi.org/10.1016/j.esd.2016.03.007>
- Eichler, S., & Littke, H. C. N. (2018). Central bank transparency and the volatility of exchange rates. *Journal of International Money and Finance*, 89, 23–49.
<https://doi.org/10.1016/j.jimonfin.2018.07.006>
- Elnahass, M., Trinh, V. Q., & Li, T. (2021). Global banking stability in the shadow of Covid-19 outbreak. *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money*, 72(101322), 1–32. <https://doi.org/10.1016/j.intfin.2021.101322>

- Faundez, J. (2016). Douglass North's Theory of Institutions: Lessons for Law and Development. *Hague Journal on the Rule of Law*, 8(2). <https://doi.org/10.1007/s40803-016-0028-8>
- Fauziah, Febrianti, A., & Nisa, N. H. (2020). Inklusi Keuangan dan Stabilitas Sistem Keuangan (Bank Z-Score) di Asia. *Jurnal Ekonomi Dan Kewirausahaan*, 14(1).
- Fink, K., Krüger, U., Meller, B., & Wong, L. H. (2016). The credit quality channel: Modeling contagion in the interbank market. *Journal of Financial Stability*, 25. <https://doi.org/10.1016/j.jfs.2016.06.002>
- Gaies, B., Goutte, S., & Guesmi, K. (2019). Banking crises in developing countries—What crucial role of exchange rate stability and external liabilities? *Finance Research Letters*, 31. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2018.12.014>
- Ghozali, I. (2011). Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 19 (edisi kelima). In *Aplikasi Analisis Multivariate dengan program SPSS* (Issue 1996).
- Globerman, S., & Shapiro, D. M. (1999). The impact of government policies on foreign direct investment: The canadian experience. *Journal of International Business Studies*, 30(3). <https://doi.org/10.1057/palgrave.jibs.8490081>
- Gujarati, D. N. (2004). Basic Econometrics - Gujarati. In *Basic Econometrics, Fourth Edition*.
- Hanafi, M. (2009). M. & Abdul Halim. *Analisis Laporan Keuangan (Edisi Keempat)*. Yogyakarta: Unit Artikel Skripsi Universitas Nusantara PGRI Kediri Sri Beti Kumalasari. Penerbit Dan Percetakan Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN, 2(Maret).
- Huang, A., Qiu, L., & Li, Z. (2021). Applying deep learning method in TVP-VAR model under systematic financial risk monitoring and early warning. *Journal of Computational and Applied Mathematics*, 382. <https://doi.org/10.1016/j.cam.2020.113065>
- Jordaan, J. C. (2013). Impact of interest rate changes on South African GDP and households: a combined macroeconomic and social accounting matrix modelling approach. In *iS outhern African Business Review* (Vol. 17).

- Kandel, S., Ofer, A. R., & Sarig, O. (1996). Real interest rates and inflation: An ex-ante empirical analysis. *Journal of Finance*, 51(1). <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1996.tb05207.x>
- Kasmir. (2017). Customer Service Excellent Teori dan Praktik. In *Penerbit PT. Rajagrafindo Persada, Jakarta*.
- Keen, S. (1995). Finance and Economic Breakdown: Modeling Minsky's "Financial Instability Hypothesis." *Journal of Post Keynesian Economics*, 17(4). <https://doi.org/10.1080/01603477.1995.11490053>
- Khasawneh, A. Y. (2016). Vulnerability and profitability of MENA banking system: Islamic versus commercial banks. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 9(4), 454–473. <https://doi.org/10.1108/IMEFM-09-2015-0106>
- Klomp, J. (2014). Financial fragility and natural disasters: An empirical analysis. *Journal of Financial Stability*, 13, 180–192. <https://doi.org/10.1016/j.jfs.2014.06.001>
- Kuntiarti, D. D. (2018). Pengaruh inflasi, jumlah penduduk dan kenaikan upah minimum terhadap pengangguran terbuka di Provinsi Banten tahun 2010-2015. *Jurnal Pendidikan Dan Ekonomi*, 7(1).
- Levy Yeyati, E., Panizza, U., & Stein, E. (2007). The cyclical nature of North-South FDI flows. *Journal of International Money and Finance*, 26(1). <https://doi.org/10.1016/j.jimonfin.2006.10.012>
- Mankiw, N. G. (2003). Teori Makro Ekonomi Terjemahan. In *Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama*.
- Mishkin, M., & Appenzeller, T. (1987). *The Anatomy of Memory*.
- Morina, F., Hysa, E., Ergün, U., Panait, M., & Voica, M. C. (2020). The Effect of Exchange Rate Volatility on Economic Growth: Case of the CEE Countries. *Journal of Risk and Financial Management*, 13(8). <https://doi.org/10.3390/jrfm13080177>
- Nashruddin, A. (2012). *PERAN PASAR MODAL SYARIAH DALAM TRANSMISI KEBIJAKAN MONETER INDONESIA (Studi Kasus Jakarta Islamic Index) Sebuah Refleksi Penerapan Ekonomi Islam di Sektor Pasar Modal SEKOLAH*

TINGGI EKONOMI ISLAM (STEI) TAZKIA BOGOR 2012.
<http://berita.liputan6.com>

- Neifar, M., & Gharbi, L. (2022). Stability and insolvency sensitivity to Tunisian bank specific and macroeconomic effects. *Journal of Islamic Accounting and Business Research*. <https://doi.org/10.1108/JIABR-08-2021-0236>
- OECD. (2021). *The COVID-19 crisis and banking system resilience*.
- Padoa-Schioppa, T., & Central Bank, E. (2002). *Second ECB Central Banking Conference CENTRAL BANKS AND FINANCIAL STABILTY: EXPLORING A LAND IN BETWEEN Central banks and financial stability: exploring a land in between*.
- Paramayuga, A. (2017). Pengaruh inflasi, tingkat suku bunga, PDB dan kurs terhadap impor di Indonesia. *E-Journal Perdagangan Industri Dan Moneter*, 4(1). <https://doi.org/10.22437/pim.v4i1.4159>
- Pei Ling Kiew; Siok Kun Sek. (2021, November 18). Testing the validity of Fisher hypothesis: The case of ASEAN-5. *AIP Publishing* .
- Perry Warjiyo dan Solikin M.Juhro. (2020). "Central Bank Policy Mix: Principal Conception and Experience of Bank Indonesia." Bank Indonesia.
- Platonova, E., Asutay, M., Dixon, R., & Mohammad, S. (2018). The Impact of Corporate Social Responsibility Disclosure on Financial Performance: Evidence from the GCC Islamic Banking Sector. *Journal of Business Ethics*, 151(2). <https://doi.org/10.1007/s10551-016-3229-0>
- Raziqiin, K. dan T. A. F., & Falian, T. A. (2018). ANALISIS DAMPAK KEPEMILIKAN SURAT BERHARGA OLEH BPD TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI DAERAH. *Majalah Ilmiah Bijak*, 14(1). <https://doi.org/10.31334/bijak.v14i1.58>
- Riyanto Slamet, H. A. A. (2020). Metode Riset Penelitian Kuantitatif. In *CV BUDI UTAMA*.
- Sarwono, H. A., & Warjiyo, P. (2003). # Mencari Paradigma Baru Manajemen Moneter Dalam Sistem Nilai Tukar Fleksibel *MENCARI PARADIGMA BARU MANAJEMEN MONETER DALAM SISTEM NILAI TUKAR FLEKSIBEL: Suatu Pemikiran untuk Penerapannya di Indonesia*.

- Schinasi, G. J. (2004). *Defining Financial Stability*.
- Shiva S. Makki and Agapi Somwaru. (2004). *IMPACT OF FOREIGN DIRECT INVESTMENT AND TRADE ON ECONOMIC GROWTH: EVIDENCE FROM DEVELOPING COUNTRIES SHIVA S. MAKKI AND AGAPI SOMWARU* Downloaded from. <http://ajae.oxfordjournals.org/>
- Siregar, R. Y., Gunawan, A. H., & Saputro, A. N. (2021). Impact of the Covid-19 Shock on Banking and Corporate Sector Vulnerabilities in Indonesia. *Bulletin of Indonesian Economic Studies*, 57(2), 147–173. <https://doi.org/10.1080/00074918.2021.1956397>
- Sugiyono. (2010). Memahami Penelitian Kualitatif. Bandung: Alfabeta. *Bandung: Alfabeta, 10(1)*.
- Sugiyono. (2018). Prof. Dr. Sugiyono. 2018. Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. Bandung: Alfabeta. *Prof. Dr. Sugiyono. 2018. Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D. Bandung: Alfabeta*.
- Sukirno, S. (2013). *Makro Ekonomi, Teori Pengantar* (S. Sukirno (ed.)). Rajawali Pers.
- Suriani, S., Abd. Majid, M. S., Masbar, R., A. Wahid, N., & Ismail, A. G. (2021). Sukuk and monetary policy transmission in Indonesia: the role of asset price and exchange rate channels. *Journal of Islamic Accounting and Business Research*, 12(7). <https://doi.org/10.1108/JIABR-09-2019-0177>
- Takatoshi Ito, P. I. & S. S. (1997). w5979. *Economic Growth and Real Exchange Rate: An Overview of the Balassa-Samuelson Hypothesis in Asia*. https://www.nber.org/system/files/working_papers/w5979/w5979.pdf
- Udoka, C. O., & Roland, A. A. (2012). The Effect of Interest Rate Fluctuation on the Economic Growth of Nigeria, 1970-2010. *International Journal of Business and Social Science*, 3(20).
- Uhde, A., & Heimeshoff, U. (2009). Consolidation in banking and financial stability in Europe: Empirical evidence. *Journal of Banking and Finance*, 33(7). <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2009.01.006>
- Venny, O. :, Putri, K., Rahmita, P. :, Ningsih, B., & Rosyetti, D. (2017). Analisis Pengaruh Jumlah Uang Beredar, Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia Dan

- Suku Bunga Kredit Investasi Terhadap Inflasi Di Indonesia. In *JOM Fekon* (Vol. 4, Issue 1).
- Waluyo, J. (2017). Analisis pengaruh indeks pembangunan manusia (IPM), tingkat pengangguran dan pertumbuhan ekonomi terhadap kemiskinan di Kabupaten Muaro Jambi. *E-Jurnal Perspektif Ekonomi Dan Pembangunan Daerah*, 5(3). <https://doi.org/10.22437/pdpd.v5i3.4151>
- Weston, J. F., & Copeland, T. E. (1995). Manajemen Keuangan, Edisi ke-8. Alihbahasa: Jaka Wasana dan Kirbrandoko). In *Financial Management* (Vol. 8).
- Wibowo, T. . and A. H. (2005). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Tukar Rupiah. *Ournal of Economy and Finance, Fiscal Policy Agency RI*, 9, 17–41.
- Widarjono, A. (2020). Stability of Islamic banks in Indonesia: Autoregressive Distributed Lag Approach. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 24(1). <https://doi.org/10.26905/jkdp.v24i1.3932>
- Yudhanti, A. L. (2018). PENERAPAN SISTEM TRANSAKSI NON TUNAI TERHADAP AKUNTABILITAS KINERJA MANAJERIAL. *Behavioral Accounting Journal*, 1(2). <https://doi.org/10.33005/baj.v1i2.26>