

**ANALISIS MODEL DINAMIS INDEKS PEMBANGUNAN SEKTOR
KEUANGAN DI NEGARA BRICS**



Skripsi Oleh

WINIKE YOURLIS FAULITA

01021182025025

EKONOMI PEMBANGUNAN

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN,

RISET DAN TEKNOLOGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2024

**ANALISIS MODEL DINAMIS INDEKS PEMBANGUNAN SEKTOR
KEUANGAN DI NEGARA BRICS**



Skripsi Oleh :

WINIKE YOURLIS FAULITA

01021182025025

EKONOMI PEMBANGUNAN

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN,

RISET DAN TEKNOLOGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2024

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDRALAYA**

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

**ANALISIS MODEL DINAMIS INDEKS PEMBANGUNAN SEKTOR
KEUANGAN DI NEGARA BRICS**

Disusun Oleh :

Nama : Winike Yourlis Faulita
NIM : 01021182025025
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Ekonomi Pembangunan
Bidang Kajian/ Konsentrasi : Seminar Ekonomi Moneter

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

TANGGAL PERSETUJUAN

TANGGAL : 12 Desember 2023

DOSEN PEMBIMBING



Sri Andaiyani, S.E., M.S.E

NIP. 199301272019032022

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

**ANALISIS MODEL DINAMIS INDEKS PEMBANGUNAN SEKTOR
KEUANGAN DI NEGARA BRICS**

Disusun oleh:

Nama : Winike Yourlis Faulita
NIM : 01021182025025
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Ekonomi Pembangunan
Bidang Kajian : Ekonomi Moneter

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 22 Januari 2024 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Indralaya, 12 Februari 2024

Ketua



Sri Andayani, S.E., M.S.E
NIP. 199301272019032022

Anggota



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

Mengetahui,
Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan

ASLI

JUR. EK. PEMBANGUNAN 19-2-2024
FAKULTAS EKONOMI UNSRI



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

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama Mahasiswa : Winike Yourlis Faulita
NIM : 01021182025025
Jurusan : Ekonomi Pembangunan
Bidang Kajian : Ekonomi Moneter
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul:
Analisis Model Dinamis Indeks Pembangunan Sektor Keuangan di Negara BRICS

Pembimbing : Sri Andaiyani, S.E., M.S.E
Tanggal Ujian : 22 Januari 2024

Adalah benar hasil karya sendiri, dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat sebelumnya dan apabila pernyataan saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Palembang, 12 Februari 2024

Pembuat pernyataan,

ASLI
JUR. EK. PEMBANGUNAN 19-2-2024
FAKULTAS EKONOMI UNSRI



Winike Yourlis Faulita
NIM.01021182025025

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto:

“Sesungguhnya beserta kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila engkau telah selesai (dari sesuatu urusan), tetaplah bekerja keras (untuk urusan yang lain).

Dan hanya kepada Tuhanmulah engkau berharap.”

(Q.S. Al- Insyirah: 6-8)

“Tidak ada yang akan menuai kecuali apa yang mereka tabur”

(QS Al-An'am: 164)

From 'will I fail again?' to 'okay, let's use up the failed stock.'

From 'insecure again?' to 'It's okay, I know I am worth it.'

Persembahan:

Alhamdulillahirobbil alamin, atas Ridho Allah SWT,

Penulis persembahkan karya sederhana ini kepada:

Bapak dan mamak sebagai tanda bakti sekaligus penghargaan atas kasih sayang,

doa, dan dukungan tak henti-hentinya diberikan kepada penulis,

kakak, adik dan keluarga besar yang selalu mendukung dan memberi nasihat,

Sahabat yang selalu menemani,

Bapak dan Ibu Dosen yang telah membimbing dan mendidik,

Teman-teman Seperjuangan EP FE UNSRI 2020,

Terima kasih.

KATA PENGANTAR

Puji syukur atas rahmat dari Allah SWT yang telah memberikan kemudahan sehingga penulis dapat menyelesaikan perjalanan akademis ini. Tanpa pertolongannya tentunya penulis tidak akan sanggup untuk menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Shalawat serta salam semoga tercurahkan kepada junjungan kita, Nabi Muhammad SAW, sebagai pembawa rahmat bagi seluruh alam.

Skripsi ini merupakan hasil kerja keras dan dedikasi yang panjang, yang tidak terlepas dari bantuan, dukungan, serta motivasi dari berbagai pihak. Dengan penuh rasa hormat, penulis menyajikan skripsi berjudul "Analisis Model Dinamis Indeks Pembangunan Sektor Keuangan di Negara BRICS" sebagai bagian dari upaya meraih gelar Sarjana Ekonomi di Bidang Studi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu segala kritik dan saran yang bersifat membangun sangat diharapkan guna perbaikan di masa yang akan datang. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca yang ingin memperdalam dan mengembangkan bidang ilmu terkait. Akhir kata, penulis berharap agar skripsi ini dapat diterima dan memberikan kontribusi positif bagi perkembangan ilmu ekonomi.

Palembang, 12 Februari 2024

Penulis,



Winike Yourlis Faulita

NIM 01021182025025

UCAPAN TERIMA KASIH

Dengan rasa syukur dan hormat, penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, serta motivasi dalam proses penelitian dan penulisan skripsi ini kepada :

1. **Allah Subhanahu Wa Ta'Ala** atas Berkah, Rahmat, Taufiq dan Nikmat-Nya kepada penulis sehingga skripsi ini dapat penulis selesaikan tepat pada waktunya.
2. Kedua orang tua penulis ibu **Yahanah** dan bapak **Ikwinto**. Terima kasih telah menjadi pendukung terbaik bagi penulis, terima kasih telah menjadi pendengar yang baik, terima kasih atas segala do'a, nasihat, perhatian, semangat serta pengertiannya di setiap proses penulis. Terima kasih untuk dukungan moril maupun materil yang tiada henti terhadap penulis, Terima kasih untuk selalu ada di setiap moment penulis. Sehat selalu dan teruslah menemani setiap perjalanan hidup penulis.
3. Bapak **Prof. Dr. Taufiq Marwa., S.E., M.Si** selaku Rektor Universitas Sriwijaya tempat saya mengabdikan sebagai mahasiswa.
4. Bapak **Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E** selaku Dekan Fakultas Ekonomi, Universitas Sriwijaya.
5. Bapak **Dr. Suhel, S.E., M.Si** selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Bapak **Dr. Mukhlis, S.E., M.Si** selaku Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan Universitas Sriwijaya dan Dosen Pembimbing Akademik.

7. Bapak **Dr. Sukanto, S.E., M.Si** selaku Sekretaris Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
8. Ibu **Sri Andayani, S.E., M.S.E** selaku dosen pembimbing skripsi. Terima kasih telah membimbing serta mengarahkan dari awal hingga selesainya penulisan skripsi oleh penulis, terima kasih untuk dedikasi dan kesabaran, serta masukan yang sangat berharga untuk kesempurnaan skripsi ini.
9. Bapak **Dr. Ariodillah Hidayat, S.E., M.Si** selaku Dosen Penguji Skripsi. Atas kesediaan menjadi penguji skripsi ini dan memberikan saran serta kritik yang membangun.
10. Seluruh **Bapak dan Ibu Dosen** Fakultas Ekonomi, Universitas Sriwijaya, terkhususnya Jurusan Ekonomi Pembangunan. Semoga ilmu yang diberikan menjadi amal jariyah yang tak terputus untuk Bapak dan Ibu.
11. Staff Kepegawaian Administrasi dan seluruh karyawan yang telah membantu banyak hal dalam masalah akademik selama perkuliahan. Khususnya Staf Administrasi Jurusan Ekonomi Pembangunan terima kasih atas segala bantuan yang telah diberikan selama penulis menempuh perkuliahan.
12. Kakak **Eka Aprian Anugrah, Dino Iqbal Akbar** dan Ayuk **Winda Reski Utari**, terima kasih telah membantu penulis baik dari segi moril dan materil. Terima kasih untuk semua perhatian dan kasih sayangnya terhadap penulis. Serta Terima kasih untuk semua ponakan penulis yang telah menjadi mood booster penulis.
13. Orang baik, **Muhammad Akbar Wahyu Perdana**, Terima kasih untuk semua perhatian, motivasi, tenaga, waktu dan pikiran yang diberikan kepada penulis, terima kasih telah menemani dalam proses perjalanan penulis hingga saat ini,

terima kasih telah menjadi saksi di setiap kegagalan penulis dan terima kasih telah menjadi sandaran terbaik selama ini untuk penulis, terima kasih untuk semua perannya, terima kasih untuk tidak menyakiti penulis dan terima kasih selalu ada untuk penulis.

14. Terima Kasih kepada teman seperjuanganku, **Syella Nurhaliza** dan **Fauziah Eka Putri**. Terima kasih ayukku syella untuk semua waktunya selama perkuliahan ini, terima kasih selalu bersedia menjadi orang yang dapat diandalkan oleh penulis, terima kasih telah menjadi teman, ayuk dan keluarga bagi penulis. Terima kasih juga kepada temanku ipau, mungkin pertemuan ini memang singkat akan tetapi penulis sangat berterima kasih karena telah membawa tawa untuk pertemanan ini, menjadi pelengkap dalam perjalanan dan perjuangan penulis. Terima kasih untuk kalian yang telah menjadi bagian dari perjuangan penulis hingga detik ini.
15. Terima kasih kepada seluruh pihak yang telah membantu penulis menyelesaikan pendidikan strata satu ini.
16. Dan terakhir, terima kasih kepada diri sendiri, terima kasih telah bertahan sampai saat ini, terima kasih selalu berjuang untuk diri ini. Berjuang mengendalikan diri agar tidak menyerah dengan berbagai tekanan. Jangan pernah takut untuk berkembang ikek. *Let's find a story for the next page ikek.*

Palembang, 12 Februari 2024



Winike Yourlis Faulita
NIM. 01021182025025

ABSTRAK

ANALISIS MODEL DINAMIS INDEKS PEMBANGUNAN SEKTOR KEUANGAN DI NEGARA BRICS

Oleh:

Winike Yourlis Faulita, Sri Andaiyani

Financial Globalization Index merupakan perpaduan sistem keuangan domestik suatu negara dengan pasar dan lembaga keuangan eksternal. Hubungan *Financial Globalization Index* dan indeks pembangunan sektor keuangan telah muncul sebagai fenomena kritis dalam perekonomian global modern. Penelitian ini bertujuan untuk mengidentifikasi model dinamis indeks pembangunan sektor keuangan di negara BRICS periode 2000-2020. Menggunakan regresi data panel metode *Generalized Method of Moment*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa indeks pembangunan sektor sebelumnya berpengaruh positif dan signifikan terhadap indeks pembangunan sektor keuangan pada periode sekarang. *Financial globalization index* menunjukkan pengaruh yang positif signifikan terhadap indeks pembangunan sektor keuangan akan tetapi pada nilai tukar menunjukkan pengaruh negatif signifikan. Selain itu, variabel lain yaitu keterbukaan perdagangan dan pertumbuhan penduduk tidak berpengaruh signifikan terhadap indeks pembangunan sektor keuangan. Hal ini menekankan pentingnya mengembangkan kebijakan yang memperkuat fondasi internal sektor keuangan, sekaligus mengelola risiko dan memanfaatkan peluang integrasi keuangan global sehingga dapat membuka akses modal dan teknologi yang dapat meningkatkan efisiensi dan inovasi dalam sektor keuangan. Selain itu, penelitian ini menyoroti perlunya pemahaman yang holistik tentang berbagai faktor yang mempengaruhi pembangunan keuangan untuk merumuskan strategi pembangunan keuangan yang efektif dan berkelanjutan.

Kata Kunci: FGI, Pembangunan Keuangan, Keterbukaan Perdagangan, Nilai Tukar, Pertumbuhan Penduduk

Mengetahui,
Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan



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

Pembimbing,



Sri Andaiyani, S.E., M.S.E
NIP. 199301272019032022

ABSTRACT

**ANALYSIS OF THE DYNAMIC MODEL OF THE FINANCIAL SECTOR
DEVELOPMENT INDEX IN BRICS COUNTRIES**

Written by :

Winike Yourlis Faulita, Sri Andaiyani

The Financial Globalization Index is a composite of a country's domestic financial system with external financial markets and institutions. The relationship between the Financial Globalization Index and the index of financial sector development has emerged as a critical phenomenon in the modern global economy. A study aimed to identify a dynamic model of the financial sector development index in BRICS countries during the period 2000-2020, using panel data regression with the Generalized Method of Moments. The results showed that the previous financial sector development index has a positive and significant impact on the current period's financial sector development index. The Financial Globalization Index demonstrated a significant positive influence on the financial sector development index, but it showed a significant negative impact on the exchange rate. Additionally, other variables such as trade openness and population growth did not have a significant impact on the financial sector development index. This emphasizes the importance of developing policies that strengthen the internal foundation of the financial sector, while managing risks and leveraging global financial integration to access capital and technology, thereby enhancing efficiency and innovation in the financial sector. The study also highlights the need for a holistic understanding of various factors influencing financial development to formulate effective and sustainable financial development strategies.

Keywords: FGI, Financial Development, Trade Openness, Exchange Rate, Population Growth

Acknowledge,

Head of The Department of Development Economis Supervisor,



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



Sri Andaiyani, S.E., M.S.E
NIP. 199301272019032022

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami Dosen Pembimbing Skripsi menyatakan bahwa abstraksi skripsi dari mahasiswa:

Nama : Winike Yourlis Faulita
NIM : 01021182025025
Jurusan : Ekonomi Pembangunan
Mata Kuliah : Ekonomi Moneter
Judul Skripsi : Analisis Model Dinamis Indeks Pembangunan Sektor Keuangan
di Negara BRICS

Telah kami periksa cara penulisan, grammar, maupun susunan tensesnya dan kami setuju untuk di tempatkan pada lembar abstrak.

Mengetahui,
Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan

Pembimbing



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



Sri Andaiyani, S.E., M.S.E
NIP. 199301272019032022

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

DATA PRIBADI

Nama Mahasiswa : Winike Yourlis Faulita
Jenis Kelamin : Perempuan
TTL : Lesung Batu / 03 Agustus 2003
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Alamat Rumah : Desa Lesung Batu, Kec. Mulak Ulu, Kab. Lahat
Alamat Email : winikeyourlis@gmail.com



PENDIDIKAN FORMAL

Sekolah Dasar : SD Negeri 5 Mulak Ulu
SLTP : SMP Negeri 1 Mulak Ulu
SLTA : SMA Negeri 2 Lahat

PENGALAMAN ORGANISASI

1. Anggota Young Entrepreneur Sriwijaya (YES) - 2021
2. Staff Anggota Divisi Minat dan Bakat Ikatan Mahasiswa Ekonomi Pembangunan (IMEPA) Fakultas Ekonomi - 2021
3. Staff Ahli Divisi Minat dan Bakat Ikatan Mahasiswa Ekonomi Pembangunan (IMEPA) Fakultas Ekonomi - 2022
4. Staf Anggota GENBI (Generasi Baru Indonesia) Sumsel - 2022

PENGALAMAN PRESTASI

1. Juara 1 Lomba Karya Tulis Ilmiah (LKTI) Dies Natalis FE Universitas Sriwijaya - 2023

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	i
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	Error! Bookmark not defined.
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS ILMIAH	ii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iv
KATA PENGANTAR	v
UCAPAN TERIMA KASIH	vi
ABSTRAK	ix
ABSTRACT	x
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK	xi
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	xii
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1 Landasan Teori	9

2.1.1 Teori <i>Capital Market</i>	9
2.1.2 Teori Intermediasi Keuangan.....	10
2.1.3 Teori Keterbukaan Perdagangan.....	11
2.1.4 Teori Nilai Tukar.....	12
2.2.1 Pembangunan Sektor Keuangan.....	14
2.2.2 <i>Financial Globalization Index</i>	15
2.2.3 Keterbukaan Perdagangan.....	18
2.2.4 Nilai Tukar.....	19
2.2.5 Pertumbuhan Penduduk.....	20
2.3 Penelitian Terdahulu.....	21
2.4 Kerangka Penelitian.....	26
2.5 Hipotesis Penelitian.....	31
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	32
3.1 Ruang Lingkup Penelitian.....	32
3.2 Jenis dan Sumber Data.....	32
3.3 Teknik Analisis.....	33
3.3.1 Statistik Deskriptif.....	33
3.3.2 Uji Autokorelasi.....	34
3.3.3 Uji Multikolinieritas.....	35
3.3.4 Estimasi <i>Generalized Method of Moment (GMM)</i>	35
3.3.5 Uji Unit Root.....	39
3.3.6 Uji Kointegrasi.....	39
3.4 Definisi Operasional Variabel.....	40

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	45
4.1 Analisis Deskriptif Variabel Independen dan Variabel Dependen di Negara BRICS tahun 2000-2020	45
4.1.1 Perkembangan Indeks Pembangunan Sektor Keuangan di Negara BRICS Tahun 2000-2020.....	45
4.1.2 Perkembangan <i>Financial Globalization Index</i> di Negara BRICS Tahun 2000-2020	47
4.1.3 Perkembangan Keterbukaan Perdagangan di Negara BRICS Tahun 2000-2020	49
4.1.4 Perkembangan Nilai Tukar di Negara BRICS Tahun 2000-2020.....	51
4.1.5 Perkembangan Pertumbuhan Penduduk di Negara BRICS Tahun 2000-2020	52
4.2 Analisis Deskriptif.....	54
4.3 Uji Asumsi Klasik	56
4.4 Tahapan Pengujian melalui <i>Generalized Method of Moment (GMM)</i>	57
4.4.1 Prosedur Uji Asumsi Arellano Bond's GMM	57
4.4.2 Uji Unit Root	58
4.4.3 Uji Kointegrasi.....	59
4.5 Hasil Estimasi GMM.....	60
4.6 Pembahasan	62
4.6.1 Pengaruh Indeks Pembangunan Sektor Keuangan Periode Sebelumnya Terhadap Indeks Pembangunan Sektor Keuangan Pada Tahun Sekarang.....	62

4.6.2 Pengaruh <i>Financial Globalization Index</i> terhadap indeks pembangunan sektor keuangan	65
4.6.3 Pengaruh keterbukaan perdagangan terhadap indeks pembangunan sektor keuangan	67
4.6.4 Pengaruh nilai tukar terhadap indeks pembangunan sektor keuangan .	68
4.6.5 Pengaruh pertumbuhan penduduk terhadap indeks pembangunan sektor keuangan	70
BAB V PENUTUP.....	73
5.1 Kesimpulan.....	73
5.2 Saran	74
DAFTAR PUSTAKA.....	76
LAMPIRAN.....	98

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pergerakan FGI di negara BRICS	3
Gambar 2.1 Indeks Pembangunan Sektor Keuangan.....	14
Gambar 2.2 Skema Alur Transmisi	27
Gambar 4.1 Perkembangan Indeks Pembangunan Sektor Keuangan	45
Gambar 4.2 Perkembangan Financial Globalization Index	47
Gambar 4.3 Perkembangan Pertumbuhan Ekonomi	50
Gambar 4.4 Perkembangan Pertumbuhan Ekonomi	51

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Indikator dan Bobot <i>KOF Globalization Index</i>	17
Tabel 3.1 Definisi Variabel.....	33
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif.....	54
Tabel 4.2 Output Uji Autokorelasi	56
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinieritas	56
Tabel 4.4 Uji Asumsi GMM.....	58
Tabel 4.5 Hasil Uji Unit Root (Akar Unit).....	59
Tabel 4.6 Hasil Uji Kointegrasi.....	59
Tabel 4.7 Hasil Estimasi Model Empiris.....	60

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Penelitian.....	98
Lampiran 2 Statistik Deskriptif.....	101
Lampiran 3 Hasil Uji Multikolinieritas.....	101
Lampiran 4 Prosedur Uji Asumsi Arellano Bond's GMM.....	102
Lampiran 5 Hasil Uji Unit Root.....	104
Lampiran 6 Uji Kointegrasi	104
Lampiran 7 Hasil Estimasi SYSGMM.....	105

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

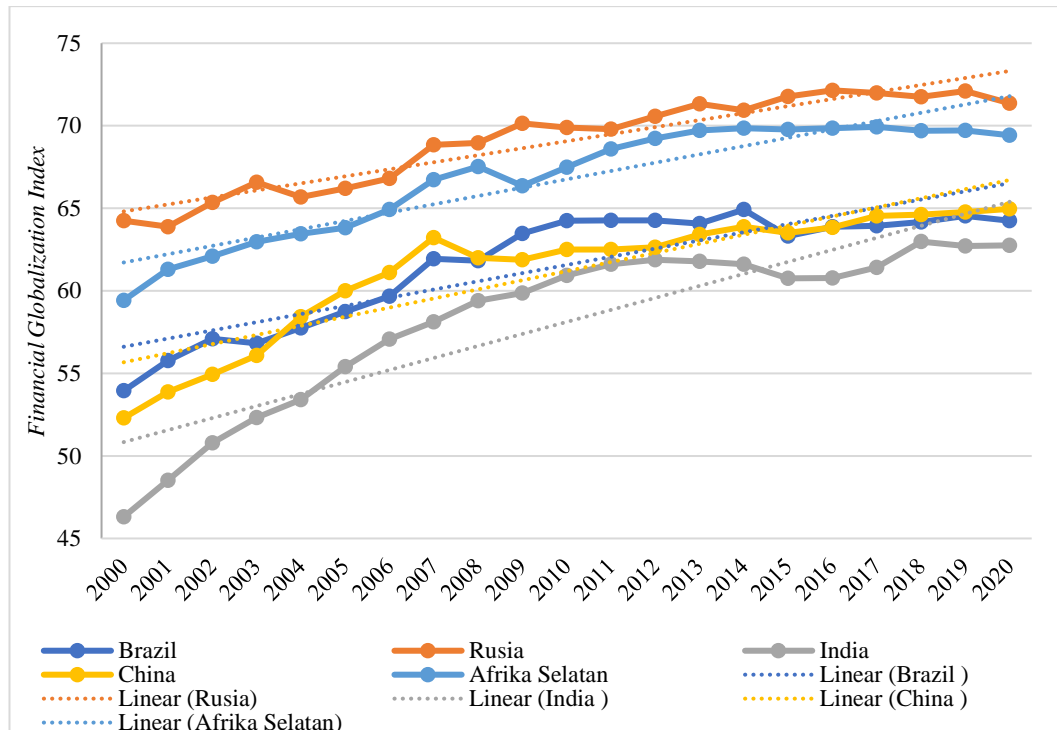
Financial Globalization Index merupakan perpaduan sistem keuangan domestik suatu negara dengan pasar dan lembaga keuangan eksternal (Schmukler 2004). Hubungan *Financial Globalization Index* dan indeks pembangunan sektor keuangan telah muncul sebagai fenomena kritis dalam perekonomian global modern dalam tiga dekade terakhir, dikarenakan menurut Bhanumurthy & Kumawat (2020) *Financial Globalization Index* mendorong reformasi kelembagaan yang mendorong pertumbuhan ekonomi dan pembangunan sektor keuangan. Selain meningkatkan pertumbuhan melalui perdagangan internasional, *Financial Globalization Index* juga bisa memperbesar pertumbuhan ekonomi tak langsung dengan memengaruhi kemajuan pembangunan keuangan (Mishkin, 2009). Globalisasi mengakibatkan suatu proses perekonomian dan kebijakan ekonomi secara global (Nurhaidah 2015). Seiring dengan kemajuan *Financial Globalization Index* hal ini tentunya akan memberikan akses yang lebih luas ke sumber daya keuangan internasional, diversifikasi portofolio investasi serta memperkuat integrasi dalam yang semakin menyatukan perekonomian di berbagai negara serta mendorong dan mengintegrasikan perdagangan internasional dan investasi terhadap pasar global (Nowbutsing 2014).

Studi United Nations (2001) menyatakan bahwa fase globalisasi dan integrasi ekonomi dunia melalui pengurangan hambatan perdagangan dan promosi pertukaran global sebagai mobilitas barang dan jasa, mampu meningkatkan rasio

pertumbuhan ekspor dunia terhadap pertumbuhan PDB dunia yang mulanya di bawah 2 persen di tahun 1970-an dan 1980-an menjadi kisaran 2,5 – 3 persen pada periode seterusnya. Selain itu beberapa penelitian memberikan bukti berkaitan dengan bagaimana proses globalisasi mempengaruhi perekonomian suatu negara terutama di negara berkembang yang salah satu organisasi yang menghimpun negara berkembang yaitu BRICS. Seperti penelitian yang dikemukakan oleh Dreher (2006); Suci et al., (2016); dan Vogiatzoglou & Thi, (2016) yang menemukan bahwa pertumbuhan ekonomi suatu negara didorong oleh globalisasi. Dengan kemajuan globalisasi, efek dari pembangunan sektor keuangan terhadap pertumbuhan ekonomi pada negara BRICS telah meningkat dalam beberapa tahun terakhir.

Disisi lain derasnya arus perkembangan globalisasi tentunya tidak hanya memberikan pengaruh yang baik seringkali perkembangan globalisasi tersebut akan menyulitkan sebagian besar negara di dunia terutama di negara berkembang, karena memerlukan penerimaan akses keuangan yang lebih luas dan terbuka (Nurain Rahmi 2019). Globalisasi juga membawa risiko yang berpotensi mengacaukan stabilitas pasar keuangan dan pada akhirnya menghambat pertumbuhan ekonomi (Balcilar et al., 2019). Risiko - risiko tersebut seperti terkenanya dampak krisis keuangan global pada tahun 2007–2009 yang ditimbulkan oleh perekonomian dari negara lain. Menurut (*International Monetary Fund* (IMF) pertumbuhan ekonomi dunia turun menjadi 2,8% tahun 2008 dari 5,42% pada tahun 2007 (Arisyi F et al., 2012). Krisis ini berdampak pada semua

negara di dunia. Seluruh tatanan perekonomian telah berubah yang disebabkan oleh gejala volatilitas krisis keuangan global tersebut.



Sumber : ETH Zurich

Gambar 1.1 Pergerakan *Financial Globalization Index* di negara BRICS

Gambar 1.1 menginterpretasikan pergerakan *financial globalization index* di negara – negara berkembang yang tergabung dalam organisasi BRICS periode 2000-2020. Gambar 1.1 menunjukkan *financial globalization index* di negara-negara tersebut cukup fluktuatif. Disamping itu, kelima negara tersebut mengalami *trend* kenaikan di sepanjang periode tersebut. Negara rusia menjadi negara dengan tingkat *financial globalization* tertinggi dibandingkan ke empat negara lainnya. Di tengah pesatnya peningkatan globalisasi keuangan di negara BRICS tentunya telah melewati berbagai krisis perekonomian. Seperti adanya krisis yang terjadi pada tahun 2008 menyebabkan penurunan yang tidak signifikan terhadap negara China

dan Afrika selatan. Akan tetapi negara Brazil, Rusia dan India tidak mengalami kemerosotan pada globalisasi keuangan. Oleh karena itu menarik melihat bagaimana negara-negara tersebut dapat beradaptasi terhadap krisis perekonomian.

Para pengambil kebijakan global tentunya harus memiliki pemahaman menyeluruh tentang dinamika globalisasi keuangan dan bagaimana pengaruhnya terhadap pembangunan keuangan terutama selama beberapa dekade negara telah mengalami berbagai krisis. Pembangunan sektor keuangan merupakan sektor yang sangat krusial bagi negara di seluruh dunia (Wahyu Prasetyowatie et al., 2022). Pembangunan sektor keuangan menjelaskan sebuah proses meningkatnya kapasitas dan efisiensi dari sistem keuangan suatu negara, mencakup penciptaan lembaga keuangan, pasar modal, dan instrumen keuangan untuk mendukung stabilitas keuangan dan kemakmuran ekonomi (Dhamma & Gotami, 2017). Sistem keuangan yang dikembangkan dengan baik dapat mendistribusikan sumber daya keuangan secara efektif, memperluas akses modal baik bagi perusahaan maupun individu, serta menurunkan risiko keuangan, akan tetapi apabila pengelolaan sistem pembangunan keuangan kurang tepat, maka dapat menimbulkan risiko seperti krisis keuangan. Untuk itu, pembangunan sektor keuangan perlu dijaga agar tetap stabil dan berkesinambungan.

Pentingnya stabilitas sektor keuangan dalam menyalurkan layanan keuangan kepada masyarakat juga dapat mendukung sistem keuangan yang berkelanjutan sehingga perkembangan sektor keuangan yang baik sangat diperlukan. Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Jemiluyi & Jeke (2023) perkembangan keuangan pada periode sebelumnya memberikan pengaruh yang

semakin meningkat terhadap tingkat perkembangan keuangan saat ini. Hal ini menegaskan kembali pentingnya tingkat perkembangan keuangan awal dalam menentukan tingkat perkembangan keuangan saat ini Asongu & Nwachukwu (2017). Salah satu peran perkembangan sektor keuangan yang berkesinambungan dapat membantu sektor swasta untuk mendorong pertumbuhan ekonomi dan mengurangi kemiskinan (Eswar S. Prasad, Kenneth Rogoff, Shang-Jin Wei, 2003b). Dalam hal ini, globalisasi cukup berperan dalam meningkatkan efektifitas lembaga keuangan dalam menyalurkan produk mereka kepada masyarakat sehingga perusahaan maupun individu dapat memperoleh dana untuk berkembang, dapat menciptakan lapangan pekerjaan, dan mendorong cepatnya jumlah produksi yang dapat mendukung terciptanya pertumbuhan ekonomi dan ketahanan terhadap tekanan atau krisis pada perekonomian (Radius, 2020).

Selanjutnya penelitian dari Balcilar et al. (2019); García (2012); Mesagan et al., (2016) yang menganalisis pengaruh globalisasi terhadap indeks pembangunan sektor keuangan menunjukkan bahwa semua ukuran globalisasi sangat meningkatkan pengembangan kelembagaan keuangan dan subdimensinya. Dengan kata lain, mereka menemukan bahwa globalisasi tersebut berpengaruh positif terhadap pembangunan sektor keuangan. Sementara itu, penelitian oleh Kumar et al. (2020) mengungkapkan bahwa globalisasi keuangan berpengaruh negatif terhadap pembangunan sektor keuangan. Selain itu, Tesega (2022) menunjukkan hubungan antara globalisasi keuangan dan pembangunan sektor keuangan berbentuk U yang menunjukkan bahwa tingkat globalisasi keuangan yang lebih rendah akan berpengaruh negatif terhadap pembangunan keuangan. Namun,

pada titik tertentu, pertumbuhan globalisasi keuangan yang tinggi menunjukkan peningkatan terhadap pembangunan keuangan.

Selain variabel yang telah dijelaskan sebelumnya, variabel lain yang dapat mempengaruhi pembangunan sektor keuangan berdasarkan pada penelitian Gulcernal (2021); Kumar et al., (2020) menunjukkan bahwa keterbukaan perdagangan memiliki hubungan yang negatif signifikan terhadap pembangunan sektor keuangan dan pertumbuhan penduduk menunjukkan hubungan yang positif. Sedangkan, penelitian oleh Tesega (2022); Ningsih et al., (2023) mengemukakan Keterbukaan perdagangan, kebebasan finansial, dan kebebasan investasi ditemukan berhubungan kuat dan positif dengan pembangunan finansial di Afrika. Xiao et al., (2022) mengungkapkan bahwa terdapat variabel lain yang dapat mempengaruhi pembangunan sektor keuangan yaitu nilai tukar, dimana ketidakselarasan mata uang tidak mempengaruhi pertumbuhan keuangan di negara-negara berkembang dalam jangka panjang

Berdasarkan justifikasi diatas penelitian ini perlu dilakukan untuk mengetahui hubungan dinamis antara indeks pembangunan sektor keuangan dan pengaruh *financial globalization index*, keterbukaan perdagangan, nilai tukar dan pertumbuhan penduduk. Menggunakan data panel dengan runtut waktu 2000 sampai 2020. Dengan fokus penelitian pada negara BRICS (Brazil, Rusia, India, China dan Afrika Selatan) yang mana negara tersebut menguasai seperempat perekonomian global dan memiliki jumlah populasi yang cukup besar. Dengan adanya modal populasi yang tinggi maka akan menyerap lebih banyak kemajuan globalisasi yang mana berdampak pada pesatnya kegiatan ekonomi (Priangani

2015). Untuk mengetahui hasil analisis dari penelitian ini digunakan estimasi dengan metode GMM (*Generalized Method of Moments*).

1.2 Rumusan Masalah

Permasalahan yang diangkat dalam penelitian ini dengan memperhatikan uraian di atas dan konteks yang dibahas adalah sebagai berikut :

1. Bagaimana indeks pembangunan sektor keuangan periode sebelumnya berpengaruh terhadap indeks pembangunan sektor keuangan pada tahun sekarang?
2. Bagaimana *financial globalization index*, keterbukaan perdagangan, nilai tukar dan pertumbuhan penduduk berpengaruh terhadap indeks pembangunan sektor keuangan?

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian yang akan dilakukan berdasarkan uraian di atas :

1. Untuk mengetahui pengaruh indeks pembangunan sektor keuangan periode sebelumnya terhadap pembangunan sektor keuangan pada tahun sekarang.
2. Untuk mengetahui pengaruh *financial globalization index*, keterbukaan perdagangan, nilai tukar dan pertumbuhan penduduk terhadap indeks pembangunan sektor keuangan.

1.4 Manfaat Penelitian

Peneliti menulis penelitian ini dengan harapan dapat memberikan manfaat yaitu :

1. Manfaat Teoritis

1. Penelitian ini diharapkan dapat melihat pengaruh *financial globalization index*, keterbukaan perdagangan, nilai tukar dan pertumbuhan penduduk terhadap indeks pembangunan sektor keuangan sehingga dapat menjadi acuan untuk menilai tingkat perkembangan keuangan di suatu negara.
2. Penelitian ini diharapkan dapat menjadi sumber bagi penelitian-penelitian lainnya dibidang ekonomi moneter serta dapat menjadi panduan dan wawasan dalam menilai tingkat pembangunan keuangan.

2. Manfaat Praktis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan pemahaman lebih lanjut bagi para pembuat kebijakan yang terkait dengan pembangunan pada sektor keuangan terutama di negara-negara negara BRICS. Diharapkan bagi para pembaca dapat memperoleh wawasan untuk membuat keputusan yang berpotensi memberikan keuntungan yang lebih besar terutama dari sisi globalisasi dan keuangan.

DAFTAR PUSTAKA

- A.G, D. H. (2018). Pengaruh Faktor Internal Bank Terhadap Non Performing Loan Dengan Metode Generalized Method of Moment. *Jurnal Manajemen Bisnis Indonesia (JMBI)*, 27–36.
- Abdal, N. M., Nur, W., & Abdal, A. M. (2020). Penaksiran Generalized Method of Moments dengan Penggunaan Metode Marquardt-Levenberg. *Indonesian Journal of Fundamental Sciences*, 6(1), 37. <https://doi.org/10.26858/ijfs.v6i1.13943>
- Aboagye, S., & Adjei Kwakwa, P. (2023). The role of international tourism, trade openness and renewable energy in the financial development of selected African countries. *Research in Globalization*, 7(May), 100170. <https://doi.org/10.1016/j.resglo.2023.100170>
- Agustin Kristi Antri Rahayu, & Iffatin Nur. (2022). Analisis Pengaruh Electronic Money Terhadap Jumlah Uang Beredar Dan Velocity of Money Di Indonesia. *Juremi: Jurnal Riset Ekonomi*, 2(2), 211–224. <https://doi.org/10.53625/juremi.v2i2.2839>
- Akhirul, Witra, Y., Umar, I., & Erianjoni. (2020). Dampak Negatif Pertumbuhan Penduduk Terhadap Lingkungan Dan Upaya Mengatasinya. *Jurnal Kependudukan Dan Pembangunan Lingkungan*, 1(3), 76–84.
- Alotaibi, A. R., & Mishra, A. V. (2014). Determinants of International Financial Integration of GCC Markets. In *Emerging Markets and the Global Economy: A Handbook* (Issue 2007). Elsevier Inc. <https://doi.org/10.1016/B978-0-12-411549-1.00031-4>

- Arisyi F. Raz, Tamarind P. K. Indra, Dea K. Artikasih, and S. C. (2012). Krisis Keuangan Global Dan Pertumbuhan Ekonomi: Analisa Dari Perekonomian Asia Timur. *Buletin Ekonomi Moneter Dan Perbankan*, 1(01). <https://doi.org/10.59653/pancasila.v1i01.83>
- Ashraf, Q. H., Weil, D. N., & Wilde, J. (2013). *The Effect of Fertility Reduction on Economic Growth*. 39(1), 97–130. <https://doi.org/https://doi.org/10.1111%2Fj.1728-4457.2013.00575.x>
- Asongu, S. A., & Nwachukwu, J. C. (2017). At what levels of financial development does information sharing matter? *Financial Innovation*, 3(1), 1–30. <https://doi.org/10.1186/s40854-017-0061-1>
- Auliani, M. M., & Syaichu. (2016). Analisis Pengaruh Faktor Internal dan Faktor Eksternal Terhadap Tingkat Pembiayaan Bermasalah Pada Bank Umum Syariah di Indonesia Periode Tahun 2010-2014. *Diponegoro Journal of Management*, 5(3), 1–14. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/dbr>
- Badi Baltagi, Panicos Demitriades, S. H. L. (2007). Financial Development, Openness and Institutions: Evidende From Panel Data. *Conference On New Perspective Son Financial Globalization Research Department*.
- Balcilar, M., Gungor, H., & Olasehinde-williams, G. (2019). *On the Impact of Globalization on Development : A Multi-country Panel Study Financial*. 350–364. <https://doi.org/10.14207/ejsd.2019.v8n1p350>
- Baltagi, B. H. (2005). Econometric Analysis of Panel Data. In *British Library* (3rd ed.).
- Bank Indonesia. (2016). Mengupas Kebijakan Makroprudensial. In *Bank Indonesia*

(pp. 1–94).

- Bayar, A. A. (2023). The impact of financial development on income inequality and poverty. *PLoS ONE*, *18*(10 October), 1–15. <https://doi.org/10.1371/journal.pone.0291651>
- Bekaert, G., Harvey, C. R., & Lundblad, C. (2005). Does financial liberalization spur growth? *Journal of Financial Economics*, *77*(1), 3–55. <https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2004.05.007>
- Bhanumurthy, N. R., & Kumawat, L. (2020). Financial Globalization and Economic Growth in South Asia. *South Asia Economic Journal*, *21*(1), 31–57. <https://doi.org/10.1177/1391561420909007>
- Biplob, M. N. K., & Halder, P. (2018). Financial sector development and economic growth: Empirical evidence from Bangladesh. *Asian Economic and Financial Review*, *8*(6), 799–814. <https://doi.org/10.18488/journal.aefr.2018.86.799.814>
- Bloom, D. E. (2020). Population 2020 demographics can be a potent driver of the pace and process of economic development. *Finance and Development*, *57*(1), 4–9.
- Bloom, D. E., & Zucker, L. M. (2023). *Population aging is the top global demographic trend; the pandemic can teach us how to prepare for it*. June, 58–61.
- Blundell, R. and Bond, S. (1998). Initial Conditions and Moment Restrictions in Dynamic Panel Data Models. *Journal of Econometrics*, *87*, 115–143. [http://dx.doi.org/10.1016/S0304-4076\(98\)00009-8](http://dx.doi.org/10.1016/S0304-4076(98)00009-8)
- Bond, M. A. dan S. (1991). Some Tests of Specification for Panel Data: Monte

- Carlo Evidence and an Application to Employment Equations. In *Asia-Pacific Journal of Accounting and Economics*.
<https://doi.org/10.1080/16081625.2022.2067884>
- Bulan Samosir, O., Romdoniah, R., & Hasanah, I. (2020). *Proses Demografis: Konsep dan Ukuran Migrasi*.
- Cahyaningsih, E. D., & Agussalim, D. (2018). *Kebijakan Satu Anak di China: Tujuan, Dampak, dan Kebijakan Penghapusannya* [Universitas Gadjah Mada]. <https://etd.repository.ugm.ac.id/penelitian/detail/158081>
- Canuto, O., Fleischhaker, C., & Schellekens, P. (2015). The Curious Case of Brazil's Closedness to Trade. *VOX CEPR's Policy Portal*, April, 5.
<http://www.voxeu.org/article/brazil-s-closedness-trade>
- Carriere swallow, V. haksar dan manasa patnam. (2021). *A digital infrastructure known as the India Stack is revolutionizing access to finance*.
<https://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/2021/07/india-stack-financial-access-and-digital-inclusion.htm>
- Daniel Mminele : *The role of BRICS in the global economy*, 1 (2016) (testimony of Bis Central bankers).
- Chalise, D. R. (2020). Secondary Capital Market of Nepal: Assessing the Relationship Between Share Transaction and NEPSE Index. *Management Dynamics*, 23(2), 53–62. <https://doi.org/10.3126/md.v23i2.35807>
- Chinn, M. D., & Ito, H. (2006). What matters for financial development? Capital controls, institutions, and interactions. *Journal of Development Economics*, 81(1), 163–192. <https://doi.org/10.1016/j.jdeveco.2005.05.010>

- Coates, B., Horton, D., & McNamee, L. (2012). China: prospects for export-driven growth. *Economic Roundup*, 4. <https://treasury.gov.au/publication/economic-roundup-issue-4-2012/china-prospects-for-export-driven-growth>
- Dabachi, U. M., Mahmood, S., Ahmad, A. U., Jakada, A. H., Abdullahi, A. T., Abubakar, M. A., & Kamalu, K. (2022). The Asymmetric Influence of Exchange Rate and Inflation on Financial Development in Nigeria: Evidence from NARDL. *Iranian Economic Review*, 26(4), 833–851. <https://doi.org/10.22059/ier.2022.90659>
- Dabla-Norris, E., & Srivisal, N. (2013). *Revisiting the Link Between Finance and Macroeconomic Volatility*.
- Dhamma, N., & Gotami, Y. (2017). Pengaruh Financial Development Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Regional Di Provinsi Jawa Timur. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, 5(2).
- Diana, I. K. A., & Dewi, N. P. M. (2019). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Tukar Rupiah Atas Dolar Amerika Serikat Di Indonesia. *E-Jurnal EP Unud*, 9(8), 1631–1661.
- Dogan, M., Tekbas, M., & Kevser, M. (2021). Relationship Between Globalization and Financial Development: An Empirical Study on Brics-T Countries. *İzmir İktisat Dergisi*, 36(3), 709–724. <https://doi.org/10.24988/ije.202136314>
- Dreher, A. (2006). Does globalization affect growth? Evidence from a new index of globalization. *Applied Economics*, 38(10), 1091–1110. <https://doi.org/10.1080/00036840500392078>
- Dufour, J. M., Trognon, A., & Tuvaandorj, P. (2017). Invariant tests based on M-

estimators, estimating functions, and the generalized method of moments. *Econometric Reviews*, 36(1–3), 182–204. <https://doi.org/10.1080/07474938.2015.1114285>

Durairaj Kumarasamy, MRIIRS, Prakash Singh, GIM, dan Sukhvinder Kaur, M. (2023). *G20 dapat menjembatani kesenjangan layanan keuangan digital di India*. Eastasiaforum.

EKP. (2016). What is driving Brazil's economic downturn? *ECB Economic Bulletin*, 2012(1), 16–18.

Elfaki, K. E., Handoyo, R. D., & Ibrahim, K. H. (2021). The impact of industrialization, trade openness, financial development, and energy consumption on economic growth in Indonesia. *Economies*, 9(4). <https://doi.org/10.3390/economies9040174>

Eregha, P. B. (2019). Exchange Rate, Uncertainty and Foreign Direct Investment Inflow in West African Monetary Zone. *Global Business Review*, 20(1), 1–12. <https://doi.org/10.1177/0972150918803835>

Estrada, G., Donghyun, P., & Ramayandi, A. (2010). Financial Development and Economic Growth in Developing Asia. In *WP 213/Asian Development Bank* (Vol. 233, Issue 233). www.adb.org/economics

Eswar S. Prasad, Kenneth Rogoff, Shang-Jin Wei, and M. A. K. (2003a). *Effects of Financial Globalization on Developing Countries*. International Monetary Fund. <https://www.imf.org/external/pubs/nft/op/220/>

Eswar S. Prasad, Kenneth Rogoff, Shang-Jin Wei, and M. A. K. (2003b). *Pengaruh Globalisasi Keuangan di Negara Berkembang*. IMF Working Papers.

<https://www.imf.org/external/pubs/nft/op/220/>

- Fabozzi, P. P. D. dan F. J. (2010). *THE BASICS OF FINANCE (An Introduction to Financial Markets, Business Finance, and Portofolio Management)*. Simultaneously in Canada.
- Fang, W., Lai, Y., & Miller, S. M. (2006). Export Promotion through Exchange Rate Changes: Exchange Rate Depreciation or Stabilization? In *Southern Economic Journal* (Vol. 72, Issue 3). <https://doi.org/10.2307/20111836>
- Farhas, R. J., & Riyanti, R. (2022). PENGARUH GLOBALISASI TERHADAP PEMBANGUNAN EKONOMI DI INDONESIA. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 6(2), 494–512.
- Fauzi, A., & Isnayati, L. (2019). *Pengaruh Persepsi Investasi terhadap Minat Berinvestasi Saham di Pasar Modal (Studi Kasus Mahasiswa Investor Galeri Investasi Universitas Sangga Buana YPKP Bandung)*. November 2018, 1–10.
- Fauzia, R. (2023). Jadi Negara dengan Populasi Terpadat Di Dunia, India Belajar Alat Kontrasepsi Implan Di Indonesia. In S. Rahardjo (Ed.), *bkkbn*. <https://www.bkkbn.go.id/berita-jadi-negara-dengan-populasi-terpadat-di-dunia-india-belajar-alat-kontrasepsi-implan-di-indonesia>
- Ferdiansyah, & Anthonius, S. T. (2016). Globalisasi Ekonomi, Integrasi Ekonomi Global, Dinamika Pasar Modal & Kebutuhan Standar Akuntansi Internasional Ferdiansyah Se Tin Anthonius. *Jurnal Akuntansi*, 8(1), 119–130.
- Fitriani, S. A., Hakim, D. B., & Widyastutik, W. (2021). Analisis Kointegrasi Keterbukaan Perdagangan dan Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Dan Kebijakan Publik*, 12(2), 103–116.

<https://doi.org/10.22212/jekp.v12i2.2033>

Franklin Allen, A. M. S. (1998). The theory of financial intermediation. *Journal of Banking and Finance*, *142*(2), 1461–1485.

<https://doi.org/10.1007/BF01388162>

García, E. D. T. (2012). Financial globalization and financial development in latin America. *Cuadernos de Economia (Colombia)*, *31*(57), 89–112.

Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25 Ed. 9, Cet. IX.* Universitas Diponegoro.

<https://onsearch.id/Record/IOS2851.slims-19545>

Ginting, A. M. (2013). Pengaruh nilai tukar terhadap ekspor Indonesia. *Buletin Ilmiah Litbang Perdagangan*, *7*(1), 1–18.

Gong, P., Liang, S., Carlton, E. J., Jiang, Q., Wu, J., Wang, L., & Remais, J. V. (2012). Urbanisation and health in China. *The Lancet*, *379*(9818), 843–852.

[https://doi.org/10.1016/S0140-6736\(11\)61878-3](https://doi.org/10.1016/S0140-6736(11)61878-3)

Gulcemal, T. (2021). Financial globalization, institutions and economic growth impact on financial sector development in fragile countries using GMM estimator. *Pressacademia*, *10*(1), 36–46.

<https://doi.org/10.17261/pressacademia.2021.1382>

Gygli, S., Haelg, F., Potrafke, N., & Sturm, J. E. (2019). The KOF Globalization Index – revisited. *Review of International Organizations*, *14*(3), 543–574.

<https://doi.org/10.1007/s11558-019-09344-2>

Habibi, F. (2015). Does Trade Openness Influence Economic Growth? *International Journal of Economics and Business Administration*, *1*(2), 120–

127.

- Hamilton, A. (2018). Understanding Exchange Rates and Why They Are Important. *Reserve Bank of Australia Bulletin*, December 2018, 1–18. <https://www.rba.gov.au/publications/bulletin/2018/dec/pdf/understanding-exchange-rates-and-why-they-are-important.pdf>
- Herranz, E. (2017). Unit root tests. *Wiley Interdisciplinary Reviews: Computational Statistics*, 9(3). <https://doi.org/10.1002/wics.1396>
- Hidayat, A., Liliana, Harunurrasyid, & Shodrokov, X. (2023). The Relationship Between Financial Development and the Composite Stock Price Index in Emerging Market Countries: A Panel Data Evidence. *Organizations and Markets in Emerging Economies*, 14(3), 621–643. <https://doi.org/10.15388/omee.2023.14.8>
- Husnul Hidayat. (2020). Pengaruh dan Ancaman Globalisasi Terhadap Kebudayaan Indonesia. *Ad-Dariyah: Jurnal Dialektika, Sosial Dan Budaya*, 1(2), 32–43. <https://doi.org/10.55623/ad.v1i2.30>
- Hutasoit, I. (2021). Population Growth In Batammunicipality As The Frontier And Outermost Region At The Border Between Indonesia-Singapore-Malaysia. *Institut Pemerintahan Dalam Negeri*.
- Huynh, C. M., & Tran, N. H. (2023). Financial development, income inequality, and institutional quality: A multi-dimensional analysis. *Cogent Economics and Finance*, 11(2), 1–15. <https://doi.org/10.1080/23322039.2023.2242128>
- Ibrahim, M., & Sare, Y. A. (2018). Determinants of financial development in Africa : How robust is the interactive effect of trade openness and human

- capital? ☆. *Economic Analysis and Policy*, 60, 18–26.
<https://doi.org/10.1016/j.eap.2018.09.002>
- Ibrahim, R. L., & Ajide, K. B. (2021). The dynamic heterogeneous impacts of nonrenewable energy, trade openness, total natural resource rents, financial development and regulatory quality on environmental quality: Evidence from BRICS economies. *Resources Policy*, 74(February), 102251.
<https://doi.org/10.1016/j.resourpol.2021.102251>
- International Monetary Fund. (2023). *Financial Development Index Database*. IMF. <https://data.imf.org/?sk=f8032e80-b36c-43b1-ac26-493c5b1cd33b>
- Jahan, S., & Wang, D. (2016). Capital Account Openness in Low-income Developing Countries: Evidence from a New Database. *IMF Working Papers*, 16(252), 1. <https://doi.org/10.5089/9781475563191.001>
- Jemiluyi, O. O., & Jeke, L. (2023). How Catalytic Is Digital Technology in the Nexus between Migrants' Remittance and Financial Development in Sub-Saharan African Countries? *Economies*, 11(3).
<https://doi.org/10.3390/economies11030074>
- Kalu, E. U., Arize, A. C., Okoro, O. E. U., Onaga, F. I., & Alio, F. C. (2020). A cross-country and country-specific modelling of stock market performance, bank development and global equity index in emerging market economies: A case of BRICS countries. *PLoS ONE*, 15(11 November), 1–20.
<https://doi.org/10.1371/journal.pone.0240482>
- Kapaya, S. M. (2023a). Financial development in Africa: Do expenditure and population matter? Evidence through pooled mean group and generalized

- method of moments estimators. *Journal of International Development*.
<https://doi.org/https://doi.org/10.1002/jid.3832>
- Kapaya, S. M. (2023b). Government expenditure impacts on financial development: Do population age structures moderations matter? *Review of Economics and Political Science*, 8(5), 330–352.
<https://doi.org/10.1108/REPS-01-2023-0008>
- Kassa, W., & Lartey, E. K. K. (2018). Financial Development, Exchange Rate Regimes, and Growth Dynamics. In *Financial Development, Exchange Rate Regimes, and Growth Dynamics*. <https://doi.org/10.1596/1813-9450-8562>
- Keho, Y. (2017). The impact of trade openness on economic growth: The case of Cote d'Ivoire. *Cogent Economics and Finance*, 5(1).
<https://doi.org/10.1080/23322039.2017.1332820>
- Khalid, M. A., & A.Ali, K. H. (2017). Investigation of the Relationship Between Trade Openness and Economic Growth in the Case of China. *International Journal of Research -GRANTHAALAYAH*, 5(7), 199–213.
<https://doi.org/10.29121/granthaalayah.v5.i7.2017.2122>
- Khan, I., Hou, F., Irfan, M., Zakari, A., & Le, H. P. (2021). Does energy trilemma a driver of economic growth? The roles of energy use, population growth, and financial development. *Renewable and Sustainable Energy Reviews*, 146(February), 111157. <https://doi.org/10.1016/j.rser.2021.111157>
- Khera, P. (2023). Digital Financial Services and Inclusion. *I*, 127–157.
- Kim, D.-H., Lin, S.-C., & Suen, Y.-B. (2010). Are Financial Development and Trade Openness Complements or Substitutes? *Southern Economic Journal*,

76(3), 827–845. <https://doi.org/10.4284/sej.2010.76.3.827>

Kotil, E. (2019). Exports, imports, and the exchange rate: A causality analysis for Turkey. *Contemporary Studies in Economic and Financial Analysis*, 101, 163–170. <https://doi.org/10.1108/S1569-375920190000101011>

Kumar, Manoj. (2017). Foreign direct investment in Indian market. *Outward Foreign Direct Investment (FDI) in Emerging Market Economies*, 258–293. <https://doi.org/10.4018/978-1-5225-2345-1.ch013>

Kumar, Mantu, Nasreen, S., Kumar Mahalik, M., Shahbaz, M., & Abbas, Q. (2020). *How Do Financial Globalization, Institutions and Economic Growth Impact Financial Sector Development in European Countries? How Do Financial Globalization, Institutions and Economic Growth Impact Financial Sector Development*. 100457.

Kuroda, H. (2018). *Demographic Changes and Challenges for Financial Sector*.

Lane, P. R., Milesi-Ferretti, G. M., Connolly, M., Fitzgerald, J., Honohan, P., Humphries, N., Røer, M., Tsaveas, N., & Warnock, F. (2006). The External Wealth of Nations Mark II: Revised and Extended Estimates of Foreign Assets and Liabilities, 1970–2004, IMF Working Paper 06/69, by Philip R. Lane and Gian Maria Milesi-Ferretti, March 1, 2006. *IMF Publications*, 6(69), 1–50. <https://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2006/wp0669.pdf>

Lestari, D. F. I., Musa, A. H., & Roy, J. (2018). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Jumlah Kelahiran. *Inovasi*, 14(1), 8–19. <https://doi.org/10.29264/jinv.v14i1.2000>

Marcello Estevao, F. ceppe alcaraz. (2017). *Brazil in the New World Economic*

Order.

- Mesagan, E. P., Omojolaibi, J. A., & Stanley, N. C. (2016). Globalization and financial development in Nigeria. *Iranian Economic Review*, 20(4), 461–478.
- Mishkin, F. S. (2009). Globalization and financial development. *Journal of Development Economics*, 89(2), 164–169.
<https://doi.org/10.1016/j.jdeveco.2007.11.004>
- Mukhlis, I. (2011). Analisis Volatilitas Nilai Tukar Mata Uang Rupiah Terhadap Dolar. *Journal of Indonesian Applied Economics*, 005(02), 172–182.
<https://doi.org/10.21776/ub/jiae/2016/005.02.8>
- Muye, I. M., & Muye, I. Y. (2017). Testing for causality among globalization, institution and financial development: Further evidence from three economic blocs. *Borsa Istanbul Review*, 17(2), 117–132.
<https://doi.org/10.1016/j.bir.2016.10.001>
- Naomi Nessyana Debatara, U. M. C. E. S. (2019). Model Autoregressive Distributed Lag (Adl) Pada Data Harga Saham. *Bimaster : Buletin Ilmiah Matematika, Statistika Dan Terapannya*, 8(1), 83–90.
<https://doi.org/10.26418/bbimst.v8i1.30535>
- Naz, A., & Ahmad, E. (2018). Driving Factors of Globalization: An Empirical Analysis of the Developed and Developing Countries. *Business & Economic Review*, 10(1), 133–158. <https://doi.org/10.22547/ber/10.1.6>
- Ngatikoh, & Faqih. (2020). Kebijakan Ekspor Impor: Strategi Meningkatkan Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia. *LABATILA: Jurnal Ilmu Ekonomi Islam*, 4(1), 68–93. <http://ejournal.iainu->

kebumen.ac.id/index.php/lab/article/view/269

Nguyen, H. M., Thai-Thuong Le, Q., Ho, C. M., Nguyen, T. C., & Vo, D. H. (2022).

Does financial development matter for economic growth in the emerging markets? *Borsa Istanbul Review*, 22(4), 688–698.

<https://doi.org/10.1016/j.bir.2021.10.004>

Ningsih, L., Achsani, N. A., & Dilla, S. (2023). Financial Development,

Perdagangan Dan Pertumbuhan Ekonomi: Studi Komparatif Negara Maju Dan Berkembang. *Jurnal Investasi Islam*, 8(1), 76–94.

<http://journal.iainlangsa.ac.id/index>.

Novitasari, W. D., Hartoyo, S., & Anggraeni, L. (2018). Dampak Keterbukaan

Perdagangan Dan Kinerja Manufaktur Di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Dan Kebijakan Pembangunan*, 4(2), 172–186.

<https://doi.org/10.29244/jekp.4.2.2015.172-186>

Nowbutsing, B. M. (2014). The impact of openness on economic growth: case of

Indian Ocean Rim countries. *Journal of Economics and Development Studies*, 2(2), 407–427.

Nufus, Z. (2022). Ekonomi Internasional. In K. Khoiri (Ed.), *Kementerian*

Sekretariat Negara RI (Vol. 10, Issue 1). CV. Agus Salim Press.

Nugroho, S., & Danarsari, D. N. (2019). The Impact of Trade Openness and

Financial Openness on Information Efficiency of Five ASEAN Countries' Stock Market 2000-2014. *The Indonesian Capital Market Review*, 11(2), 5.

<https://doi.org/10.21002/icmr.v11i2.12352>

Nurain Rahmi, B. M. (2019).

- https://ejournal.undip.ac.id/index.php/dinamika_pembangunan/index. *Jurnal Dinamika Ekonomi Pembangunan*, 2(2), 20–35.
<https://doi.org/10.14710/jdep.2.2.20-35>
- Nurdin, I., Sugiman, & Sunarmi. (2018). Penerapan Kombinasi Metode Ridge Regression (RR) dan Metode Generalized Least Square (GLS) untuk Mengatasi Masalah Multikolinearitas dan Autokorelasi. *Jurnal Mipa*, 41(1), 58–68.
- Nurhaidah, M. I. M. (2015). Dampak Pengaruh Globalisasi Bagi Kehidupan Bangsa Indonesia. *Jurnal Pesona Dasar*, 3(3), 1–14.
<https://doi.org/10.24815/pear.v7i2.14753>
- Nyasha, S., & Odhiambo, N. M. (2015). *Are Banks and Stock Markets Complements or Substitutes ?* (Working Paper Series 04).
- Opoku, O. adewale aluko dan eric evans osei. (2022). The financial development impact of financial globalization revisited: A focus on OECD countries. *International Economics*, 169, 13–29.
<https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.inteco.2021.11.001>
- Peterson, E. W. F. (2017). The role of population in economic growth. *SAGE Open*, 7(4). <https://doi.org/10.1177/2158244017736094>
- Pranyoto, E., Dan, A. K., Tukar, N., Usd, R. P., Return, D. A. N., & Pranyoto, E. (2017). Analisis Kointegrasi Dan Kausalitas Engel Granger Tingkat Suku Bunga Simpanan, Perubahan Nilai Tukar Rp/Usd Dan Return Pasar Saham Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis Darmajaya*, 3(2), 106–125.
- Prates, D. M., Cunha, A. M., & Caputi Lélis, M. T. (2009). Exchange rate

- management in Brazil. *CEPAL Review*, 2009(99), 95–115.
<https://doi.org/10.18356/65b5c438-en>
- Priangani, A. (2015). Perkembangan Brics (Brazil, Russia, India, China and South Africa) Dalam Kancah Ekonomi Politik Global. *Jurnal Kebangsaan*, 4(7), 5.
<https://media.neliti.com/media/publications/103254-ID-none.pdf>
- Radius, R. (2020). Globalisasi Perbankan Dan Efektivitas Kebijakan Moneter Dalam Perspektif Credit Channel. *Jurnal Ekonomi Dan Pendidikan*, 17(1), 37–47. <https://doi.org/10.21831/jep.v17i1.29429>
- Rajan, R. G., & Zingales, L. (2003). The great reversals: The politics of financial development in the twentieth century. *Journal of Financial Economics*, 69(1), 5–50. [https://doi.org/10.1016/S0304-405X\(03\)00125-9](https://doi.org/10.1016/S0304-405X(03)00125-9)
- Rate, T. F., Rate, W. F., & Rate, C. B. (2023). *India ' s Population Growth and Policy Implications*. 1–9.
- Rate, T. F., Rate, W. F., Rate, C. B., Tripathi Assistant Professor, S., & Traeger, B. (2021). Poverty and Fertility in India: Some Factors Contributing to a Positive Correlation. *Global Majority E-Journal*, 2(109800), 87–98.
http://en.wikipedia.org/wiki/List_of_countries_by_GDP_
- Rochaida, E. (2016). Dampak Pertumbuhan Penduduk Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Dan Keluarga Sejahtera Di Provinsi Kalimantan Timur. *Forum Ekonomi*, 18(1), 14–24.
- Rodrik, D. (1992). The Limits of Trade Policy Reform in Developing Countries. *Journal of Economic Perspectives*, 6(1), 87–105.
<https://doi.org/10.1257/jep.6.1.87>

- Rusdi. (2011). Uji Akar-Akar Unit dalam Model Runtun Waktu Autoregresif. *Satistika*, 11(2), 67–78.
- S.Bond, M. A. and. (1991). Some tests of specification for panel data: Monte Carlo evidence and an application to employment equations. *Rev. Econ. Stud*, 58 No.2, 277–297.
- Sa'idy, I. B. (2013). Analisis Daya Saing Komoditas Tekstil Dan Produk Tekstil Indonesia di Amerika Serikat. *Economics Development Analysis Journal*, 2(4), 269–276. <http://journal.unnes.ac.id/sju/index.php/edaj>
- Salawu, M. K. (2017). Factors Influencing Auditor Independence among Listed Companies in Nigeria: Generalized Method of Moments (GMM) Approach. *International Journal of Economics and Finance*, 9(8), 191. <https://doi.org/10.5539/ijef.v9n8p191>
- Samosir, O. B., Romdoniah, R., & Hasanah, I. (2020). *Modul Pelatihan Demografi Konsep Dan Ukuran Mortalitas*.
- Saputri, S. dan M. G. W. (2018). Determinan Pembiayaan UMKM di Indonesia Tahun 2011-2015: Pendekatan Generalized Method Of Moment (GMM). *Al-Amwal*, 10(1), 1–47. <https://www.syekhnurjati.ac.id/jurnal/index.php/amwal/article/view/2809/15>
- 93
- Saragih, J. P. (2015). Depresiasi Rupiah Terhadap Dolar AS dan Pengaruhnya Terhadap Ekspor dan Impor Rupiah Depreciation Comparing to US Dollar Currency and Its Influence on Export and Import. *Jurnal Budget*, 2(1), 78–101.

- Schmukler, S. L. (2004). Benefits and Risks of Financial Globalization: Challenges for Developing Countries. *Journal of Development Studies*, 17(3), 0–34.
http://www-wds.worldbank.org/external/default/WDSContentServer/WDSP/IB/2013/12/18/000442464_20131218151209/Rendered/PDF/793790JRN0Natu00Box0379850B00OU090.pdf
- Setyorani, B. (2018). Pengaruh nilai tukar terhadap ekspor dan jumlah uang beredar di indonesia. *Forum Ekonomi*, 20(1), 1–11.
<https://doi.org/10.29264/jfor.v20i1.3307>
- Silitonga, R. B. R., & Ishak, Z. (2017). Pengaruh Ekspor, Impor dan Inflasi Terhadap Nilai Tukar Rupiah di Indonesia. *Ekonomi Pembangunan*, 15(1), 53–59.
- Sriningsih, M., Hatidja, D., & Prang, J. D. (2018). Penanganan Multikolinearitas Dengan Menggunakan Analisis Regresi Komponen Utama Pada Kasus Impor Beras Di Provinsi Sulut. *Jurnal Ilmiah Sains*, 18(1), 18.
<https://doi.org/10.35799/jis.18.1.2018.19396>
- Suci, S. C., Asmara, A., & Mulatsih, S. (2016). The Impact of Globalization on Economic Growth in ASEAN. *Bisnis & Birokrasi Journal*, 22(2).
<https://doi.org/10.20476/jbb.v22i2.5696>
- sugiyono (2018, P. 13. (2019). Bab III - Metode Penelitian Metode Penelitian. *Metode Penelitian*, 32–41.
- Suhendra, I., & Ronaldo, E. (2017). Pengaruh Intermediasi Perbankan Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. *Tirtayasa Ekonomika*, 12(1), 169.

<https://doi.org/10.35448/jte.v12i1.4443>

Sulaiman, M. (2019). Pengaruh Inflasi, Ekspor Netto dan Cadangan Devisa Terhadap Nilai Tukar Rupiah Terhadap Dollar AS. *Prosiding SATIESP*, 78–89.

Suprpto, Y., Yosuky, D., Rachmi, T. S., & Santono, F. (2023). Dampak Globalisasi terhadap Bisnis Internasional. *Jurnal Pendidikan Tambusai*, 7, 4122–4128.

Svirydzenka, K. (2016). Introducing a New Broad-based Index of Financial Development. *IMF Working Papers*, 16(05), 1. <https://doi.org/10.5089/9781513583709.001>

Temitope Sade, A., Bosede Esther, A., Anthony Dotun, O., & Daniel, A. (2021). Trade Openness and Manufacturing Sector Performance in Some Selected West African Countries: A Panel Study Approach. *Audoe*, 17(3), 286–300.

Tesega, M. (2022). Does financial globalization contribute to financial development in developing countries? Evidence from Africa. *Heliyon*, 8(10), e10974. <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2022.e10974>

Thi Thuy, D. P., & Nguyen Trong, H. (2021). Impacts of openness on financial development in developing countries: Using a Bayesian model averaging approach. *Cogent Economics and Finance*, 9(1). <https://doi.org/10.1080/23322039.2021.1937848>

Traeger, B. (2011). Poverty and Fertility in India: Some Factors Contributing to a Positive Correlation. *Global Majority E-Journal*, 2(2), 87–98. http://en.wikipedia.org/wiki/List_of_countries_by_GDP_

- Tripathi Assistant Professor, S. (2021). *Munich Personal RePEc Archive Relationship between urbanization and health outcomes in Indian states Relationship between urbanization and health outcomes in Indian states. 109800.*
- Ullah, S., Akhtar, P., & Zaefarian, G. (2018). Dealing with endogeneity bias: The generalized method of moments (GMM) for panel data. *Industrial Marketing Management*, 71(August), 69–78. <https://doi.org/10.1016/j.indmarman.2017.11.010>
- Ulucak, Z. Ş., İlkay, S. Ç., Özcan, B., & Gedikli, A. (2020). Financial globalization and environmental degradation nexus: Evidence from emerging economies. *Resources Policy*, 67(January). <https://doi.org/10.1016/j.resourpol.2020.101698>
- Vogiatzoglou, K., & Thi, N. (2016). Economic openness and economic growth: A cointegration analysis for ASEAN-5 countries. *The European Journal of Applied Economics*, 13(2), 10–20. <https://doi.org/10.5937/ejae13-11311>
- Wahyu Prasetyowatie, Y., Yohanna Kartikasari, C., & Girindratama, M. W. (2022). Kausalitas Pembangunan Keuangan dan Pembangunan Sumber Daya Manusia di ASEAN-4. *Owner*, 6(2), 1555–1569. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i2.803>
- Wang, Y. (2016). *The Sustainable Infrastructure Finance of China Development Bank : Composition , Experience and Policy Implications.*
- Widiyanto, S., & Rakhmawan, S. (2020). Pengaruh Nilai Tukar dan Jumlah Uang Beredar Terhadap Impor Indonesia 2008-2019. *JIM) Ekonomi*

Pembangunan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Unsyiah, 17(1), 6–7.

Widyawati, R. F. (2019). Pengangguran, Keterbukaan Perdagangan Internasional, Pertumbuhan Ekonomi, VECM. *Journal of Economic Development Issues, 3(1), 19–25.*

World bank. (2023). *Exports and Import of goods and services.* World Bank.
<https://data.worldbank.org/indicator/NE.EXP.GNFS.CD>

Xiao, L., Ahmad, M., Waseem, L. A., Ahmad, M. M., & Khan, A. A. (2022). Financial development and real exchange rate misalignments effects on environmental pollution. *Frontiers in Environmental Science, 10(November), 1–15.* <https://doi.org/10.3389/fenvs.2022.984346>

Yan, Z., Asare, P. V.-S., Hao, L., & Tao, Y. (2023). Economic freedom, inclusive growth, and financial development: A heterogeneous panel analysis of developing countries. *National Library of Medicine, 18(7).*
[https://doi.org/Economic freedom, inclusive growth, and financial development: A heterogeneous panel analysis of developing countries](https://doi.org/Economic%20freedom,%20inclusive%20growth,%20and%20financial%20development:%20A%20heterogeneous%20panel%20analysis%20of%20developing%20countries)

Yilmazkuday, H. (2011). Thresholds in the finance-growth nexus: A cross-country analysis. *World Bank Economic Review, 25(2), 278–295.*
<https://doi.org/10.1093/wber/lhr011>

Zaroni, A. N. (2015). Globalisasi Ekonomi dan Implikasinya Bagi Negara-Negara Berkembang : Telaah Pendekatan Ekonomi Islam. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam, 1.*

Zhang, X. (n.d.). *Factors that influence Economic Growth in BRICs Member Countries and OECD Developed Countries : A Panel Data Analysis. 401.*

Zhiguo He, W. wei. (2022). China's Financial System and Economy : A Review.

In 30324 (Issue 8.5.2017). <http://www.nber.org/papers/w30324>