

**ANALISIS PENGARUH INKLUSI KEUANGAN, INFLASI DAN  
GDP TERHADAP STABILITAS SISTEM KEUANGAN DI  
NEGARA KAWASAN ASIA TENGGARA TAHUN 2004-2016  
(STUDI KASUS: NEGARA INDONESIA, MALAYSIA,  
THAILAND, DAN FILIPINA)**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
ISLAM UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA SEBAGAI SALAH SATU SYARAT  
MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU DALAM  
ILMU EKONOMI ISLAM**

**OLEH :**

**QONITAT AZ-ZAHRA'**

**15810043**

**PRODI EKONOMI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA**

**2019**

**ANALISIS PENGARUH INKLUSI KEUANGAN, INFLASI DAN  
GDP TERHADAP STABILITAS SISTEM KEUANGAN DI  
NEGARA KAWASAN ASIA TENGGARA TAHUN 2004-2016  
(STUDI KASUS: NEGARA INDONESIA, MALAYSIA,  
THAILAND, DAN FILIPINA)**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
ISLAM UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA SEBAGAI SALAH SATU SYARAT  
MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU DALAM  
ILMU EKONOMI ISLAM**

**OLEH :**

**QONITAT AZ-ZAHRA'**

**15810043**

**PEMBIMBING:**

**SUNARSIH, S.E., M.Si.**

**NIP: 19740911 199903 2 001**

**PRODI EKONOMI SYARIAH**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

**UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA**

**YOGYAKARTA**

**2019**



## PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-1309/Un.02/DEB/PP.00.9/05/2019

Tugas Akhir dengan judul **“ANALISIS PENGARUH INKLUSI KEUANGAN, GDP & INFLASI TERHADAP STABILITAS SISTEM KEUANGAN DI NEGARA KAWASAN ASIA TENGGARA (STUDI KASUS: NEGARA INDONESIA, MALAYSIA, THAILAND & FILIPINA)”**

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Qonitat Az-Zahra'  
Nomor Induk Mahasiswa : 15810043  
Telah diujikan pada : Selasa, 29 April 2019  
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

### TIM UJIAN TUGAS AKHIR

Ketua Sidang

Sunarsih, S.E., M.Si  
NIP. 19740911 199903 2 001

Penguji I

Muh. Rudi Nugroho, S.E., M.Sc  
NIP. 19820219 201503 1 002

Penguji II

Drs. Slamet Khilmi, M.Si  
NIP. 19631014 199203 1 002

Yogyakarta, 07 Mei 2019  
UIN Sunan Kalijaga  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
DEKAN

Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag.  
NIP. 19670518 199703 1 003





### SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Sdr. Qonitat Az-Zahra'

Kepada  
**Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam**  
**UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta**  
di Yogyakarta

*Assalamu'alaikum wr. wb.*

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk, dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama : Qonitat Az-Zahra'  
NIM : 15810043  
Judul Skripsi : **"Analisis Pengaruh Inklusi Keuangan, Inflasi, GDP terhadap Stabilitas Sistem Keuangan di Negara Kawasan Asia Tenggara Tahun 2004-2016 (Studi Kasus: Indonesia, Malaysia, Thailand, & Filipina)"**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Perbankan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

*Wassalamu'alaikum wr. wb.*

Yogyakarta, 19 Sya'ban 1440 H  
25 April 2019 M  
Pembimbing

  
Sunarsih S.E., M.Si.  
NIP: 19740911 199903 2 001

## SURAT PERNYATAAN

*Assalamu'alaikumWr.Wb.*

Saya yang bertandatangan dibawah ini:

Nama : Qonitat Az-Zahra'

NIM : 15810043

Prodi : Ekonomi Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul : **"Analisis Pengaruh Inklusi Keuangan, Inflasi, GDP terhadap Stabilitas Sistem Keuangan di Negara Kawasan Asia Tenggara Tahun 2004-2016 (Studi Kasus: Indonesia, Malaysia, Thailand, & Filipina)"** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggungjawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

*Wassalamu'alaikum Wr.Wb.*

Yogyakarta, 19 Sya'ban 1440 H  
25 April 2019 M

Penyusun  
  
Qonitat Az-Zahra'  
NIM 15810043

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI  
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK**

---

**Sebagai civitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga  
Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :**

Nama : Qonitat Az-Zahra'

NIM : 15810043

Prodi : Ekonomi Syariah

Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, meyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-Exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“Analisis Pengaruh Inklusi Keuangan, Inflasi, GDP terhadap Stabilitas  
Sistem Keuangan di Negara Kawasan Asia Tenggara Tahun 2004-2016  
(Studi Kasus: Indonesia, Malaysia, Thailand, & Filipina)”**

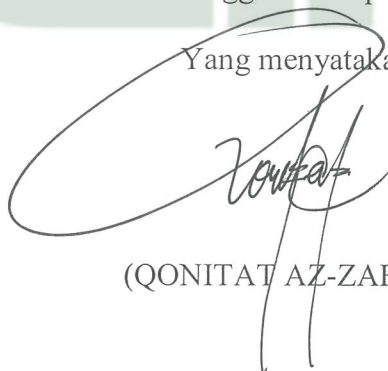
Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta

Pada tanggal : 25 April 2019

Yang menyatakan



(QONITAT AZ-ZAHRA')

## HALAMAN MOTTO

Ilmu lebih utama dari harta, karena  
Ilmu itu menjaga kamu sedangkan harta kamulah yang  
menjaganya (Ali bin Abi Thalib)

Bantinglah otak untuk mencari ilmu sebanyak-banyaknya guna  
mencari rahasia yang terkandung di dalam benda besar yang  
bernama dunia ini, tetapi pasanglah pelita dalam hati sanubari,  
yaitu pelita kehidupan jiwa  
(Al-Ghazali)





## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

Alhamdulillahirobbil'alamin saya ucapkan syukur kepada Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, karunia, pertolongan dan hidayahNya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini.

### **Kupersembahkan karya kecil ini untuk :**

Bapak Ibnu Katsir dan Ibu Dyah Yulli Anita yang tercinta dan tersayang yang telah memberikan kasih sayang yang luar biasa, motivasi, dukungan, dan doa yang selalu mengiringi setiap langkahku.

Kakak-kakak, adik-adik yang saya sayangi Firas Fissilmi, Fitrah Ulin Nuha, Muhammad Izzul Mubarak, Abdullah Hamas, Rozanatu Dzill Izzati, Abidah Syahidah, Farhah Ulya dan Ibrahim Mumtaz yang selalu mendukung saya, memberikan semangat dan mendoakan saya.

Sahabat-sahabat ku yang tercinta dan tersayang yang sudah mendukung dan mendoakan.

Alfi Nur Aini, Shafira Ghaliyah Amirah dan Isnaini Restu Hidayah yang selalu ada saat mengerjakan skripsi.

Guru dan Dosen yang telah memberikan ilmunya yang bermanfaat.

Keluarga Besar Mahasiswa Ekonomi Syariah angkatan 2015 dan seluruh almamater UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.



## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata arab yang digunakan dalam skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

### A. Konsonan Tunggal

| Huruf Arab | Nama | Huruf Latin        | Keterangan                 |
|------------|------|--------------------|----------------------------|
| ا          | Alif | Tidak dilambangkan | Tidak dilambangkan         |
| ب          | Bā'  | Be                 | B                          |
| ت          | Tā'  | T                  | Te                         |
| ث          | Ṡā'  | ṡ                  | es (dengan titik di atas)  |
| ج          | Jim  | J                  | Je                         |
| ح          | Ḥā'  | ḥ                  | ha (dengan titik di bawah) |
| خ          | Khā' | kh                 | ka dan ha                  |
| د          | Dāl  | D                  | De                         |
| ذ          | Zāl  | Ẓ                  | zet (dengan titik di atas) |
| ر          | Rā'  | R                  | Er                         |
| ز          | Zai  | Z                  | Zet                        |
| س          | Sin  | S                  | Es                         |
| ش          | Syin | Sy                 | es dan ye                  |
| ص          | Ṣād  | ṣ                  | es (dengan titik di bawah) |
| ض          | Ḍād  | ḍ                  | de (dengan titik di bawah) |

|    |        |   |                             |
|----|--------|---|-----------------------------|
| ط  | Tā     | ṭ | te (dengan titik di bawah)  |
| ظ  | Zā'    | ẓ | zet (dengan titik di bawah) |
| ع  | 'Ain   | ‘ | Koma terbalik di atas       |
| غ  | Gain   | G | Ge                          |
| ف  | Fā'    | F | Ef                          |
| ق  | Qāf    | Q | Qi                          |
| ك  | Kāf    | K | Ka                          |
| ل  | Lām    | L | El                          |
| م  | Mīm    | M | Em                          |
| ن  | Nūn    | N | En                          |
| و  | Wāwu   | W | We                          |
| ها | Hā     | H | Ha                          |
| ء  | Hamzah | ﺀ | Apostrof                    |
| ي  | Yā'    | Y | Ye                          |

## B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

|        |         |                     |
|--------|---------|---------------------|
| متعددة | Ditulis | <i>Muta'addidah</i> |
| عدّة   | Ditulis | 'iddah              |

## C. *Tā' mar būṭāh*

Semua *Tā' mar būṭāh* ditulis dengan h, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah

terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya, kecuali dikeendaki kata aslinya.

|               |         |                           |
|---------------|---------|---------------------------|
| حكمة          | Ditulis | <i>Hikmah</i>             |
| علة           | Ditulis | <i>'illah</i>             |
| كرمة الأولياء | Ditulis | <i>Karāmah al-auliya'</i> |

#### D. Vokal Pendek dan Penerapannya

|       |        |         |          |
|-------|--------|---------|----------|
| --َ-- | Fathah | Ditulis | <b>A</b> |
| --ِ-- | Kasrah | Ditulis | <b>I</b> |
| --ُ-- | Ḍammah | Ditulis | <b>U</b> |

|          |        |         |                |
|----------|--------|---------|----------------|
| فَعَلَ   | Fathah | Ditulis | <i>fa'ala</i>  |
| ذَكَرَ   | Kasrah | Ditulis | <i>ẓukira</i>  |
| يَذْهَبُ | Ḍammah | Ditulis | <i>yaẓhabu</i> |

#### E. Vokal Panjang

|                    |         |         |                   |
|--------------------|---------|---------|-------------------|
| Fathah + alif      | جاهليّة | Ditulis | <i>Jāhiliyyah</i> |
| Fathah + ya' mati  | تنسى    | Ditulis | <i>Tansā</i>      |
| Kasrah + ya' mati  | كريم    | Ditulis | <i>Karīm</i>      |
| Ḍammah + wawu mati | فروود   | Ditulis | <i>Furūd</i>      |

## F. Vokal Rangkap

|   |                         |         |                        |
|---|-------------------------|---------|------------------------|
| 1 | <b>Fathah ya' mati</b>  | Ditulis | <b><i>Ai</i></b>       |
|   | بينكم                   | Ditulis | <b><i>Bainakum</i></b> |
| 2 | <b>Fathah wawu mati</b> | Ditulis | <b><i>Au</i></b>       |
|   | قول                     | Ditulis | <b><i>Qaul</i></b>     |

## G. Vokal Pendek Berurutan dalam Satu Kata yang Dipisah dengan Apostrof

|                 |         |                        |
|-----------------|---------|------------------------|
| أَنْتُمْ        | Ditulis | <i>a'antum</i>         |
| أَعَدَّتْ       | Ditulis | <i>u'iddat</i>         |
| لَنْ شَكَرْتُمْ | Ditulis | <i>la'in syakartum</i> |

## H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti oleh huruf *Qamariyyah*, maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

|           |         |                         |
|-----------|---------|-------------------------|
| الْقُرْآن | Ditulis | <b><i>Al-Qur'an</i></b> |
| الْقِيَاس | Ditulis | <b><i>Al-Qiyas</i></b>  |

2. Bila diikuti oleh huruf *Syamsiyyah*, maka ditulis dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

|           |         |                         |
|-----------|---------|-------------------------|
| السَّمَاء | Ditulis | <b><i>As-Sama'</i></b>  |
| الشَّمْس  | Ditulis | <b><i>Asy-Syams</i></b> |



## I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

|            |        |                      |
|------------|--------|----------------------|
| ذوى الفروض | Dibaca | <i>Zawi al-furud</i> |
| أهل السنّة | Dibaca | <i>Ahl as-sunnah</i> |

## J. Pengecualian

Sistem transliterasi ini tidak berlaku pada:

1. Kosa kata Arab yang lazim dalam Bahasa Indonesia dan terdapat dalam Kamus Umum Bahasa Indonesia, misalnya al-Qur'an, hadits, mazhab, syariat, lafaz.
2. Judul buku yang menggunakan kata Arab, namun sudah dilatinkan oleh penerbit, seperti judul buku *al-Hijab*.
3. Nama pengarang yang menggunakan nama Arab, tetapi berasal dari negara yang menggunakan huruf latin, misalnya Quraish Shihab dan Ahmad Syukri Soleh.
4. Nama penerbit di Indonesia yang menggunakan kata Arab, misalnya Toko Hidayah dan Mizan.

## KATA PENGANTAR

*Bismillahirrahmanirahim*

Segala puja dan puji syukur penyusun panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa karena dengan rahmat, hidayah serta inayah-Nyasehingga penyusun dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi ini. Sholawat dan salam selalu penulis haturkan kepada Nabi agung Muhammad SAW, yang telah membimbing kita dari jalan kebodohan menuju jalan pencerahan berfikir dan memberi inspirasi kepada penyusun untuk tetap selalu semangat belajar dan berkarya.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Progam Studi Ekonomi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai syarat untuk memperoleh gelar strata satu. Untuk itu, peyusun dengan segala rendahan hati mengucapkan banyak terima kasih kepada :

1. Allah SWT yang telah memberikan nikmat Iman, Islam dan Ihsan kepada setiap hamba-Nya, dan tidak terkecuali kepada penyusun.
2. Nabi besar Muhammad SAW yang telah mengantarkan cahaya Islam kepada seluruh umatnya.
3. Bapak Prof. Drs. KH. Yudian Wahyudi MA. Ph.D selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
5. Ibu Dr. Sunaryati, S.E, M.Si. Selaku Kaprodi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
6. Ibu Sunarsih S.E, M.Si. Selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang selalu senantiasa sabar serta ikhlas mengarahkan dan membimbing penyusun dari awal hingga akhir penulisan skripsi.
7. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah ikhlas memberikan ilmu serta pengalaman pengetahuannya kepada penyusun selama masa perkuliahan.
8. Seluruh pegawai dan staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta .
9. Orangtua saya yang saya hormati dan saya sayangi, Bapak Ibnu Katsir dan Ibu Dyah Yulli Anita. Kakak-kakak, adik-adik yang saya sayangi Firas Fissilmi, Fitrah Ulin Nuha, Muhammad Izzul Mubarak, Abdullah Hamas, Rozanatu Dzill Izzati, Abidah Syahidah, Farhah Ulya dan Ibrahim Mumtaz dan juga kakak ipar saya Tutus Wahyu Widagdo, Sayyidah U Nuha, dan Siti Amaliah Shofiatun, serta semua sanak keluarga yang selama ini telah memberikan dukungan penuh terhadap penyusun.
10. Semua pihak yang secara langsung maupun tidak langsung turut membantu dalam penyusunan skripsi.

Semoga Allah SWT memberikan barakah atas kebaikan dan jasa-jasa mereka semua dengan rahmat dan kebaikan yang terbaik-Nya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membacanya dan mempelajarinya.

Yogyakarta, 25 April 2018

Penyusun

Qonitat Az-Zahra'

15810043



## DAFTAR ISI

|                                                   |           |
|---------------------------------------------------|-----------|
| HALAMAN JUDUL .....                               | ii        |
| SURAT PENGESAHAN TUGAS AKHIR .....                | iii       |
| SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI .....                   | iv        |
| SURAT PERNYATAAN .....                            | iv        |
| HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....     | v         |
| HALAMAN MOTTO .....                               | vi        |
| HALAMAN PERSEMBAHAN .....                         | vii       |
| PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN .....            | viii      |
| KATA PENGANTAR.....                               | xiii      |
| DAFTAR ISI.....                                   | xv        |
| DAFTAR TABEL .....                                | xviii     |
| DAFTAR GAMBAR.....                                | xix       |
| DAFTAR LAMPIRAN .....                             | xx        |
| ABSTRAK .....                                     | xxi       |
| <b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>                     | <b>1</b>  |
| A. Latar Belakang Masalah.....                    | 11        |
| B. Rumusan Masalah .....                          | 7         |
| C. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....            | 7         |
| D. Sistematika Pembahasan .....                   | 8         |
| <b>BAB II KERANGKA TEORI.....</b>                 | <b>11</b> |
| A. Stabilitas Keuangan.....                       | 11        |
| 1. Metode Z-Score .....                           | 13        |
| 2. Nonperforming Loan (NPL).....                  | 14        |
| B. Keuangan Inklusif.....                         | 15        |
| 1. Indikator Pengukuran Inklusi Keuangan .....    | 16        |
| 2. Index of Financial Inclusion (IFI) .....       | 20        |
| C. Teori Pertumbuhan Keuangan .....               | 22        |
| D. Teori Pertumbuhan Ekonomi dan Life-Cycle ..... | 23        |

|                                                                        |           |
|------------------------------------------------------------------------|-----------|
| E. Makroekonomi .....                                                  | 25        |
| F. GDP .....                                                           | 28        |
| 1. Pendekatan Output .....                                             | 30        |
| 2. Pendekatan pengeluaran .....                                        | 30        |
| 3. Pendekatan pendapatan .....                                         | 31        |
| G. Inflasi .....                                                       | 31        |
| 1. Teori Kuantitas .....                                               | 32        |
| 2. Teori Inflasi Keynes .....                                          | 32        |
| 3. Teori Strukturalis .....                                            | 33        |
| H. Telaah Pustaka .....                                                | 33        |
| I. Tabel Telaah Pustaka .....                                          | 37        |
| J. Kerangka Pemikiran .....                                            | 42        |
| K. Perumusan Hipotesis .....                                           | 43        |
| 1. Pengaruh Inklusi Keuangan Terhadap Stabilitas Sistem Keuangan ..... | 43        |
| 2. Pengaruh GDP Terhadap Stabilitas Sistem Keuangan .....              | 45        |
| 3. Pengaruh Inflasi terhadap Stabilitas Sistem Keuangan. ....          | 47        |
| <b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>                                 | <b>50</b> |
| A. Metode Penelitian yang digunakan .....                              | 50        |
| 1. Objek Penelitian .....                                              | 50        |
| 2. Unit Penelitian .....                                               | 50        |
| 3. Jenis dan Sumber Data .....                                         | 50        |
| B. Definisi Variabel dan Operasionalisasi Variabel .....               | 51        |
| 1. Variabel Dependen (Y) .....                                         | 51        |
| 2. Variabel Independen (X) .....                                       | 53        |
| E. Model Analisis Data .....                                           | 55        |
| 1. Uji Stasioneritas .....                                             | 55        |
| 2. Uji Kointegrasi ( <i>Cointegration Test</i> ) .....                 | 57        |
| 3. Analisis Panel Vector Error Correction Model (PVECM) .....          | 59        |
| 4. Model Empiris Penelitian .....                                      | 61        |
| <b>BAB IV ANALISIS HASIL PENELITIAN .....</b>                          | <b>62</b> |
| A. Uji Stasioneritas .....                                             | 62        |
| B. Uji Kointegrasi .....                                               | 66        |
| C. PEMBAHASAN .....                                                    | 67        |



|                            |           |
|----------------------------|-----------|
| <b>BAB V PENUTUP.....</b>  | <b>82</b> |
| A. Kesimpulan .....        | 82        |
| B. Saran.....              | 82        |
| <b>Daftar Pustaka.....</b> | <b>84</b> |



## DAFTAR TABEL

|                                                                         |    |
|-------------------------------------------------------------------------|----|
| <b>Tabel 1.1</b> Tingkat IPM tahun 2018.....                            | 2  |
| <b>Tabel 1.2</b> Kebijakan Inklusi Keuangan di kawasan ASEAN .....      | 6  |
| <b>Tabel 1.3</b> Tingkat GDP dan Inflasi tahun 2014-2016 .....          | 7  |
| <b>Tabel 2.1</b> Indikator Pengukuran Stabilitas Sistem Keuangan .....  | 20 |
| <b>Tabel 2.2</b> Karakteristik Kelompok Sasaran Keuangan Inklusif ..... | 29 |
| <b>Tabel 4.1</b> Hasil Uji Unit Root Test.....                          | 64 |
| <b>Tabel 4.2</b> Hasil Uji <i>Stabilitas</i> .....                      | 65 |
| <b>Tabel 4.3</b> Hasil Uji <i>Granger Causality</i> .....               | 66 |
| <b>Tabel 4.4</b> Hasil Uji Panjang Lag .....                            | 67 |
| <b>Tabel 4.5</b> Hasil Uji Johansen Cointegration Fisher.....           | 68 |
| <b>Tabel 4.6</b> Tabel Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis .....        | 70 |
| <b>Tabel 4.7</b> Hasil Uji Panel Vector Error Correction Model.....     | 71 |
| <b>Tabel 4.8</b> Hasil Uji Impulse Response .....                       | 80 |

## DAFTAR GAMBAR

|                                                                    |    |
|--------------------------------------------------------------------|----|
| <b>Gambar 1.1</b> Pertumbuhan ekonomi ASEAN 2015-2017 .....        | 1  |
| <b>Gambar 1.2</b> Tingkat Inklusi Keuangan antar negara .....      | 4  |
| <b>Gambar 2.1</b> Grafik IFI .....                                 | 23 |
| <b>Gambar 2.2</b> Teori Life Cycle .....                           | 26 |
| <b>Gambar 2.3</b> Kerangka Pemikiran.....                          | 44 |
| <b>Gambar 4.1</b> Perbandingan Inklusi Keuangan antar negara ..... | 72 |
| <b>Gambar 4.2</b> Perbandingan GDP antar negara .....              | 75 |
| <b>Gambar 4.3</b> Perbandingan Inflasi Keuangan antar negara ..... | 76 |
| <b>Gambar 4.4</b> Respon FEVD .....                                | 81 |

## DAFTAR LAMPIRAN

|                                                                       |    |
|-----------------------------------------------------------------------|----|
| <b>Lampiran 1</b> Data Panel .....                                    | 87 |
| <b>Lampiran 2</b> Hasil Uji Unit Root Test .....                      | 89 |
| <b>Lampiran 3</b> Hasil Uji Lag.....                                  | 90 |
| <b>Lampiran 4</b> Hasil Uji <i>Stabilitas</i> .....                   | 91 |
| <b>Lampiran 5</b> Hasil Uji <i>Granger Causality</i> .....            | 66 |
| <b>Lampiran 6</b> Hasil Uji Panjang Lag .....                         | 67 |
| <b>Lampiran 7</b> Hasil Uji Johansen Cointegration Fisher .....       | 68 |
| <b>Lampiran 8</b> Hasil Uji Panel Vector Error Correction Model ..... | 71 |
| <b>Lampiran 9</b> Hasil Uji Impulse Response.....                     | 80 |

## ABSTRAK

Stabilitas sistem keuangan Asia rentan terhadap Inklusi keuangan dan Variabel makroekonomi yang mempengaruhi di dalamnya termasuk GDP dan Inflasi. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dampak inklusi keuangan, gdp dan inflasi terhadap stabilitas sistem keuangan di negara Indonesia, Malaysia, Thailand dan Filipina selama periode tahun 2004 – 2016. Penelitian ini menggunakan Panel Vector Error Correction Model (PVECM). Dalam penelitian ini menggunakan Stabilitas Sistem Keuangan (SSK) diukur menggunakan Indeks Stabilitas Perbankan. Hasil estimasi PVECM menunjukkan bahwa Pertumbuhan ekonomi berpengaruh signifikan positif terhadap SSK baik dalam jangka panjang maupun pendek, sedangkan inflasi berpengaruh tidak signifikan dalam jangka panjang namun signifikan negatif dalam jangka pendek terhadap SSK. Dari hasil impuls response menunjukkan bahwa pertumbuhan ekonomi direspon positif oleh SSK di Negara Kawasan Asia Tenggara, sedangkan inflasi direspon negatif. Menurut hasil variance of decomposition, kontribusi terbesar dalam mempengaruhi variasi perubahan pada SSK adalah inflasi dan yang memberikan kontribusi terkecil adalah pertumbuhan ekonomi

**Kata Kunci : Stabilitas Sistem Keuangan, Inklusi Keuangan, Inflasi, GDP.**

## **ABSTRACT**

The stability of the Asian financial system is vulnerable to financial inclusion and macroeconomic variables that affect it including GDP and inflation. This study aims to analyze the impact of financial inclusion, GDP and inflation on financial system stability in the countries of Indonesia, Malaysia, Thailand and the Philippines during the period 2004 - 2016. This study uses the Panel Vector Error Correction Model (PVECM). In this study using Financial System Stability (SSK) was measured using the Banking Stability Index. The PVECM estimation results show that economic growth has a significant positive effect on the SSK both long and short term, while inflation has a significant but long-term negative effect on the SSK. From the results of the impulse response shows that economic growth is responded positively by the SSK in Indonesia, the inflation rate is responded negatively. According to the results of variance of decomposition, the biggest contribution in influencing variations in changes in the SSK is inflation and the smallest contribution is economic growth.

**Keywords:** *Financial System Stability, Financial Inclusion, Inflation, GDP.*



# BAB I

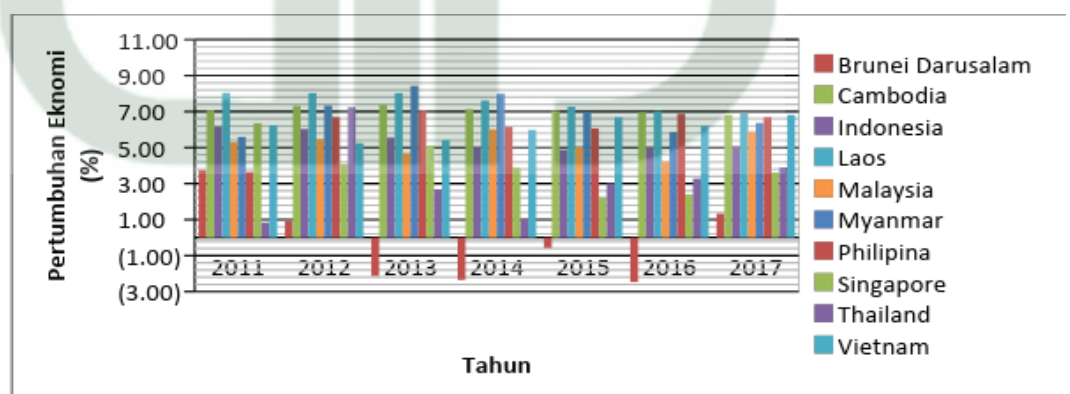
## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang

Perkembangan Pembangunan ekonomi suatu negara merupakan syarat untuk mencapai kesejahteraan masyarakat. Salah satu pihak yang terlibat dalam pembangunan ekonomi adalah lembaga keuangan perbankan. Lembaga perbankan merupakan salah satu penggerak perekonomian suatu negara, karena memiliki fungsi intermediasi atau sebagai perantara pihak yang kelebihan dana (surplus unit), dengan pihak yang kekurangan dana (defisit unit). Oleh karena itu, fungsi bank sangat penting bagi perekonomian suatu negara sebagai perantara keuangan serta memperlancar aliran lalu lintas pembayaran menurut Lukman Chakim (2012).

Grafik 1.1

Pertumbuhan ekonomi negara anggota ASEAN tahun 2015-2017



Sumber : World Bank, Pertumbuhan Ekonomi Dunia, 2017

Jika dilihat dari gambar 1.2 grafik persentase pertumbuhan ekonomi Indonesia justru mengalami kenaikan setiap tahunnya. Tahun 2014 sebesar 5.01%, tahun 2015 sebesar 4.88%, tahun 2015 sebesar 5.03%, dan tahun 2017 sebesar 5.07%, sedangkan dari PDB Indonesia juga jauh berbanding terbalik dengan keterbukaan perdagangan yang termasuk dalam golongan rendah. PDB Indonesia justru yang paling tinggi diantara negara-negara berkembang di Asia Tenggara.

Tabel 1.1  
tingkat IPM tahun 2018

| Negara    | IPM   |
|-----------|-------|
| Malaysia  | 0,802 |
| Thailand  | 0,755 |
| Indonesia | 0,694 |
| Filipina  | 0,640 |

Sumber: WorldBank, 2018

Berdasarkan tingkat indeks pembangunan manusia, Indonesia berada di urutan ketiga yakni sebesar 0,6904 setelah Thailand. Peringkat pertama ditempati oleh negara Malaysia dengan nilai 0,802. Kemudian peringkat kedua ditempati oleh Negara Thailand dengan nilai 0,755. Dan posisi terakhir ditempati oleh negara Filipina dengan angka 0,640. Berdasarkan data tingkat Indeks Pembangunan Manusia, maka penulis tertarik untuk meneliti di 4 negara Asia, 2 Negara dengan tingkat ipm di atas 0,5 dan 2 negara lainnya berada pada tingkat ipm 0,5. Untuk kemudian membandingkan pengaruh tingkat inklusi keuangan terhadap Stabilitas Sistem Keuangan.

Di tengah pesimisme dunia menghadapi penyelesaian krisis eropa, ASEAN menyepakati pembentukan integrasi perbankan. Disebut ASEAN Banking Integration Framework atau ABIF, inisiatif ini digagas oleh gubernur bank sentral se-ASEAN dan telah bergulir setahun terakhir. ABIF adalah salah satu langkah konkrit menuju Masyarakat Ekonomi ASEAN (MEA) 2015. Alasannya kesatuan ekonomi tidak terlepas dan harus didukung kesatuan perbankan.

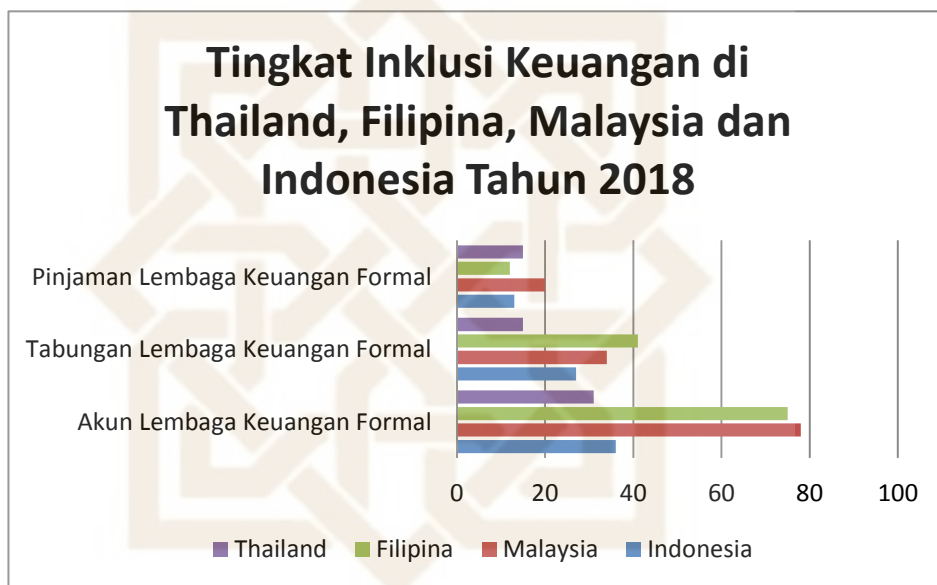
Inklusi Keuangan upaya mengurangi segala bentuk hambatan yang bersifat harga maupun non harga, terhadap akses masyarakat dalam penggunaan layanan jasa keuangan formal. GDP Output tersebut diwujudkan dalam nilai uang dari keseluruhan barang dan jasa yang dihasilkan suatu negara dalam satu tahun. Inflasi adalah kenaikan dalam tingkat harga rata-rata dan harga adalah tingkat dimana uang dipertukarkan untuk mendapatkan barang atau jasa

Stabilitas Sistem Keuangan (Bundesbank, 2003) menyatakan sebagai keadaan seimbang system keuangan sehingga dapat berfungsi efisien dalam alokasi sumber dan mengelola resiko dan menjalankan fungsi pembayaran, mampu mengatasi kejutan ekonomi, kebangkrutan serta perubahan struktural yang mendasar.

Inklusi keuangan sebagai instrumen kebijakan penting yang dapat mengangkat orang keluar dari kemiskinan, mengurangi ketidaksetaraan, mempromosikan kewirausahaan dan pekerjaan, dan mendukung pembangunan ekonomi secara keseluruhan. Kenyataannya, inklusi

keuangan sekarang merupakan sarana untuk mencapai setidaknya tujuh dari 17 tujuan pembangunan berkelanjutan yang telah dilakukan oleh negara-negara di seluruh dunia sebagai bagian dari agenda pembangunan global yang paling ambisius hingga saat ini.

Inklusi keuangan di Indonesia tetap rendah dibandingkan dengan beberapa negara lain di kawasan ini.



Sumber: Global Findex 2018

Berdasarkan data grafik di atas, Indonesia berada jauh di belakang Malaysia dan Thailand dalam semua aspek inklusi keuangan sementara kinerjanya sedikit lebih baik daripada Filipina dan Vietnam di sebagian besar wilayah. Misalnya, dibandingkan dengan 36 persen di Indonesia, persentase populasi orang dewasa dengan akses ke rekening bank di lembaga keuangan formal di Malaysia tetap 78 persen dan di Thailand 75 persen. Demikian pula, dibandingkan dengan 27 persen di Indonesia, persentase populasi orang dewasa dengan tabungan formal di Thailand adalah 41 persen dan di Malaysia adalah 34 persen. Selain itu,

dibandingkan dengan 13 persen di Indonesia, persentase penduduk dewasa dengan akses ke pinjaman formal di Malaysia adalah 20 persen, di Vietnam 18 persen, dan di Thailand 15 persen.

Asean mendorong inklusi keuangan melalui fasilitasi aliran keuangan lintas batas yang menetapkan standar umum dari suatu pengukuran dan indikator dan menciptakan *platform* untuk *peer to peer* belajar dan saling mendukung komunitas ekonomi Asean. Tujuan pembangunan berkelanjutan menghadirkan jendela peluang penting untuk mengatasi inklusi keuangan dengan menempatkan kawasan itu kembali ke jalurnya untuk menjadi lokomotif ekonomi yang tidak meninggalkan siapa pun di belakang.

Tabel 1.2  
Kebijakan Inklusi Keuangan di kawasan ASEAN

| Negara    | Kegiatan dipimpin                 | Dewan Satuan tugas | Studi Diagnosa |
|-----------|-----------------------------------|--------------------|----------------|
| Indonesia | Bank Sentral                      | Ya                 | Ya             |
| Malaysia  | Bank Sentral                      | Tidak              | Ya             |
| Filipina  | Bank Sentral                      | Ya                 | Tidak          |
| Thailand  | Bank Sentral dan Menteri Keuangan | Ya                 | Ya             |

Sumber: Alliance for Financial Inclusion (AFI), 2017

Tabel 1.2 menjelaskan kebijakan inklusi keuangan di kawasan ASEAN berdasarkan data yang dikumpulkan oleh Alliance for Financial Inclusion (AFI). Strategi nasional telah disusun di Indonesia, Malaysia, Filipina dan Thailand. Di Indonesia, Malaysia dan Filipina, bank sentral

memimpin kegiatan keuangan inklusif sementara di Thailand, peran ini dipegang bersama oleh bank sentral dan kementerian keuangan. Maka dari itu penulis tertarik untuk meneliti pada keempat negara tersebut dikarenakan dua faktor yakni tingkat ipm dan strategi nasional yang diterapkan.

Tabel 1.3

| Tingkat<br>dan Inflasi | Negara    | 2014 |         | 2015 |         | 2016 |         | GDP |
|------------------------|-----------|------|---------|------|---------|------|---------|-----|
|                        |           | GDP  | Inflasi | GDP  | Inflasi | GDP  | Inflasi |     |
|                        | Indonesia | 5.01 | 5.44    | 4.88 | 3.98    | 5.03 | 2.48    |     |
|                        | Malaysia  | 6.01 | 2.47    | 5.09 | -0.37   | 4.22 | 1.95    |     |
|                        | Thailand  | 4.43 | 3.16    | 4.38 | -0.59   | 5.22 | 1.70    |     |
|                        | Filipina  | 0.98 | 1.44    | 3.02 | 0.86    | 3.28 | 2.36    |     |

Sumber: World Bank, 2016

Berdasarkan tabel di atas, Negara Indonesia memiliki tingkat GDP yang berusaha stabil di angka 5 meskipun di tahun 2015 turun di posisi 4,88. Inflasi dari tahun ke tahun menurun. Malaysia memiliki tingkat GDP terus mengalami penurunan begitu juga pada tingkat Inflasi di tahun 2016 menemoati angka 1,95. Thailand memiliki GDP berupaya untuk stabil meskipun di tahun 2015 turun menjadi 4,38, dan tahun 2016 stabil di 5,22. Inflasi terus menurun di tahun 2016 menjadi 1,70. Tingkat GDP Filipina perlahan tapi pasti dari angka 0,98 terus meningkat menjadi 3,28 di tahun 2016 dan Inflasi yang dimiliki pun fluktuatif hingga pada posisi 2,36.

Berdasarkan hal tersebut, maka peneliti tertarik untuk mengangkat suatu penelitian yang berjudul **‘ANALISIS PENGARUH INKLUSI KEUANGAN TERHADAP STABILITAS SISTEM KEUANGAN DI**



**NEGARA KAWASAN ASIA TENGGARA ”.** Penelitian ini penting dilakukan untuk mengevaluasi dan mengidentifikasi pengaruh inklusi keuangan, inflasi dan GDP terhadap stabilitas sistem keuangan di negara kawasan Asia Tenggara. Penelitian ini menggunakan metode Estimasi Data Panel Vector Error Correction Model. Sesuai dengan saran penelitian yang dilakukan oleh Ummah (2013) variabel makroekonomi belum dimasukkan dalam variabel dependen nya, dan penelitian ini mencoba untuk mengaplikasikan kepada Negara Kawasan Asia Tenggara.

## **B. Rumusan Masalah**

1. Bagaimana pengaruh Inklusi Keuangan terhadap Stabilitas Sistem Keuangan di Negara Kawasan Asia Tenggara ?
2. Bagaimana pengaruh GDP terhadap Stabilitas Sistem Keuangan di Negara Kawasan Asia Tenggara ?
3. Bagaimana pengaruh Inflasi terhadap Stabilitas Sistem Keuangan di Negara Kawasan Asia Tenggara ?

## **C. Tujuan Penelitian dan Manfaat Penelitian**

### **1. Tujuan Penelitian**

1. Untuk menganalisis pengaruh Inklusi Keuangan terhadap Stabilitas Sistem Keuangan di Negara Kawasan Asia Tenggara
2. Untuk menganalisis pengaruh GDP terhadap Stabilitas Sistem Keuangan di Negara Kawasan Asia Tenggara

3. Untuk menganalisis pengaruh Inflasi berpengaruh terhadap Stabilitas Sistem Keuangan di Negara Kawasan Asia Tenggara

## **2. Manfaat penelitian**

1. Bagi penulis, diharapkan dapat memberikan sumbangan pemikiran dengan menambah wawasan dalam hal kepenulisan.
2. Bagi Praktisi, penelitian ini diharapkan dapat memberikan sumbangan pemikiran dalam hal kebijakan.
3. Bagi Akademisi, diharapkan dapat memberikan kontribusi untuk perkembangan ilmu ekonomi pada umumnya serta dapat dijadikan sebagai tambahan referensi dan informasi untuk penelitian selanjutnya.

## **D. Sistematika Pembahasan**

Skripsi ini disajikan dalam sistematika pembahasan yang terdiri dari lima bab. Setiap bab terdiri dari beberapa sub bab yang diuraikan sebagai berikut.

Bab ini menguraikan tentang latar belakang masalah yang mendasari diadakannya penelitian. Rumusan masalah merupakan pertanyaan mengenai keadaan yang memerlukan jawaban penelitian. Tujuan penelitian berisi tentang hal yang ingin dilakukan. Kegunaan penelitian merupakan hal yang diharapkan dapat dicapai dari penelitian. Sistematika penulisan mencakup uraian singkat pembahasan materi dari tiap bab.

Landasan teori. Bab ini menguraikan tentang telaah pustaka yang terdiri dari Stabilitas Keuangan, Inklusi Keuangan, Teori Pertumbuhan Ekonomi, Teori Pertumbuhan Keuangan dan *Life Cycle*, dan Makroekonomi, selain itu akan diuraikan mengenai penelitian terdahulu yang menjadi landasan dalam penelitian ini. Serta kerangka pemikiran dan hipotesis penelitian yang akan diuji kebenarannya.

Bab ini menguraikan mengenai variabel penelitian dan definisi operasional berupa variabel yang dipakai dalam penelitian beserta penjabaran secara operasional. Penelitian sampel berisi tentang jumlah populasi dan sampel yang digunakan serta metode yang dipakai dalam pengambilan sampel. Jenis dan sumber data merupakan penguraian jenis data dari variabel- variabel penelitian serta asal sumber data berasal. Metode pengumpulan data merupakan metode yang digunakan untuk mengambil data. Metode analisis data berupa alat analisis yang digunakan dalam penelitian.

Bab ini akan menjelaskan mengenai hasil perhitungan yang didapatkan setelah menganalisis data panel sebanyak 4 negara di Asia dengan menggunakan metode PVECM (*Panel Vector Error Correction Model*) dan interpretasi dari hasil penelitian yang didapatkan. Bab ini merupakan inti dari penelitian dimana harus dijelaskan secara rinci dan detail, dalam bab ini penjelasan harus dapat menjawab atas rumusan masalah yang ada serta dapat menjelaskan mengenai teori yang telah ada dengan melihat hasil

pengolahan data, apakah hasil pengolahan data sesuai dengan teori yang ada atau tidak.

Pada bab terakhir ini akan dijelaskan mengenai simpulan secara ringkas dan jelas, selain itu pada bab implikasi memuat kebijakan yang direkomendasikan serta saran yang akan diberikan kepada pihak-pihak terkait dalam penelitian. Kekurangan serta keterbatasan juga akan dicantumkan sebagai masukan bagi penelitian selanjutnya agar menjadi lebih baik.



## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **A. Kesimpulan**

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan pada penelitian diatas, maka dihasilkan kesimpulan bahwa sebagai berikut:

1. Pengaruh Inklusi Keuangan terhadap Stabilitas Sistem Keuangan pada jangka pendek berpengaruh terhadap stabilitas sistem keuangan pada periode berjalan. Pengaruh Inklusi Keuangan pada jangka panjang menunjukkan hasil yang signifikan namun negatif.

2. Pengaruh GDP terhadap Stabilitas Sistem Keuangan pada jangka pendek memiliki hubungan yang negatif terhadap stabilitas sistem keuangan pada periode berjalan. Pengaruh GDP terhadap Stabilitas Sistem Keuangan pada jangka Panjang memiliki hubungan negatif.

3. Pengaruh Inflasi terhadap Stabilitas Sistem Keuangan pada jangka pendek secara statistik berpengaruh. Pengaruh Inflasi terhadap Stabilitas Sistem Keuangan pada jangka panjang menunjukkan hasil yang signifikan positif.

#### **B. Saran**

Dari hasil penelitian yang diperoleh maka dapat diajukan beberapa saran atau masukan bagi investor, pemerintah, maupun penelitian lebih lanjut yang tertarik untuk meneliti bagai mana dampak IFI dan Makroekonomi terhadap Stabilitas Sistem Keuangan di Indonesia, Malaysia, Thailand dan Filipina. Dengan adanya upaya penjagaan stabilitas keuangan tersebut pemerintah diharapkan dapat

menata kembali kebijakan yang diterapkan untuk Stabilitas Sistem Keuangan. Adanya usaha untuk meningkatkan iklim yang baik untuk Stabilitas Keuangan ke 4 negara tersebut. Dengan adanya lingkungan hukum dan ekonomi yang pro Stabilitas Sistem Keuangan dapat menarik masuk aliran Keuangan yang lebih stabil. Selain itu kestabilan ekonomi dan politik dalam negeri juga akan memberikan dampak yang positif untuk Indonesia, karena akan menarik para investor untuk menanamkan modalnya. Saran untuk penelitian selanjutnya, diharapkan dapat menambah jumlah negara dalam penelitian dan membandingkannya antara negara maju dan berkembang. Penambahan variabel-variabel lain yang dianggap mempunyai pengaruh yang signifikan bagi kestabilan keuangan. Selain itu, penelitian selanjutnya juga diharapkan dapat melihat pengaruh jangka panjang serta jangka pendek dari setiap faktor yang memengaruhi IFI, GDP dan Inflasi terhadap Stabilitas Sistem Keuangan baik di negara maju maupun negara berkembang.

### Daftar Pustaka

- [ADBI] ASEAN Development Bank Institute. 2014. *Financial Inclusion in Asia Country Surveys*. Tokyo (JP) : Asian Development Bank Institute.
- Abbey, E. (2012). *Inflation and Financial Development: Evidence*. American Journal of Economics and Business Administration, 4(4), 227.
- Aboutorabi, M. A. (2012). *The Effect of Inflation on Financial Development: The Case of Iran*. Journal of Basic and Applied Scientific Research, 8, 8394-8400.
- Agnes Sawir, 2001. *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*, Jakarta: Gramedia Pustaka Utama
- Altig, Greenwald, Douglas ed. *Encyclopedia of Economic*, New York: McGraw-Hill, Inc., 1982
- Altman, E.I. (1984) *A Further Empirical Investigation of the Bankruptcy Cost Question*. The Journal of Finance, 39, 1067-1089.
- Bank Indonesia, 2017. *Booklet Perbankan Tahun 2017*. Jakarta
- Bank Indonesia, 2017. *Statistik Perbankan Indonesia*. Jakarta
- Bank Indonesia. 2007. *Booklet Stabilitas Sistem Keuangan*. Jakarta (ID) : Bank Indonesia.
- Bank Indonesia. 2014. *Booklet Keuangan Inklusif*. Jakarta (ID) : Bank Indonesia.
- Beck, T, Demirguc K.A, Levine R (2007), *Finance, Inequality and the Poor* (world Bank Research Paper 24(1) and NBER) World Bank, Washington D.C
- Berger, Holsty, K.J, 2009. *Politik Internasional I: Suatu Kerangka Analisis*. Terjemahan oleh Wawan Juanda, 1987. Bandung : Bina Cipta
- Boyd, Bouma, Gary D. *The Research Process Revised Edition*, Australia: Oxford University Press, 2001.
- Choi, Jong Seo. 1996. *An Investigation of the Initial Voluntary Environmental Disclosures Made in Korean Semi-Annual Financial Reports*. School of Commerce, Department of Accounting. Pusan National University. Pusan Korea.
- Dahlan. 2005. *Manajemen Lembaga Keuangan ; Kebijakan Moneter dan Perbankan*. Jakarta : Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi UI
- Damodar N. Gujarati dan Dawn C. Porter. 2013. *Dasar – Dasar Ekonometrika Buku 2 Edisi 5*. Jakarta : Salemba Empat
- English, K.J, 1999. *Politik Internasional I: Suatu Kerangka Analisis*. Terjemahan oleh Wawan Juanda, 1987. Bandung : Bina Cipta



- Hashlag, Surendra S., Koo, dan Harsha B. Desai. 1971. "An Empirical Analysis of The Quality of Corporate Financial Disclosure". *Accounting Review*, January, pp.129-138
- J Strength Cond Res. 2016. *Effects of Strength Training on Running Economy in Highly Trained Runners: A Systematic Review With Meta-Analysis of Controlled Trials*.
- Jurgens, N.O.A.K (2016), *Identifying Constraints to Financial Inclusion and their impact on GDP and Inequality*, A case of Suriname
- Khan, M. S., (2002). *Inflation, Financial Deepening and Economic Growth*. International Monetary Fund's Paper prepared for the Banco de Mexico Conference on Macroeconomic Stability, Financial Markets and Economic Development, Mexico City.
- Khan, M. S., Senhadji, A. S., and Smith, B. D. (2006). *Inflation and financial depth*. *Macroeconomic Dynamics*, 10(02), 165-182.
- Laras Sylvana Fauziyyah . 2015 "Pengaruh Green Awareness Terhadap Green Consumer Behavior Survei Pada Konsumen Starbucks Coffee Paris Van Java Mall Bandung"
- Lukman Chakim Nugroho (2012), "Analisis Perbandingan Efisiensi Bank Syariah di Indonesia dengan Metode Data Envelopmet Analysis." *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Islam*, Vol II, No. 3, Yogyakarta.
- Mankiw, N. G. (2007). *Makroekonomi*. Edisi Keenam. Jakarta: Erlangga.
- Nopirin, 1995. *Ekonomi Internasional*. Yogyakarta : Penerbit BPFE
- Rajeev M and B.P Vani, (2007) *Financial Access of the Urban Poor in India*, *Springer Briefs in Economics*, DOI 10.1007/978-81-322-3712-9-2
- S. Scott MacDonald dan Timothy W. Koch. 2006. *Management of Banking Sixth Edition*. United State of Amerika : Pre Press Company Inc
- Salimifar, M., Mojtahedi, S., Hadad Moghaddam, M., and Zendehtel, S. H. (2012). *The Impact of Inflation on Financial Sector Performance in Iran*. *Quarterly Journal of Applied Economics Studies in Iran*, 1(2), 177-215. (In Persian)
- Sarma, M, Pais, J (2008) *Financial Inclusion and Development: A cross country analysis*, ICRIER, Working paper, August 2008
- Sekaran, Uma. 2006. *Metodologi Penelitian untuk Bisnis*. Jakarta : Salemba Empat Siamat,
- Seman, J.A, (2016), *Financial Inclusion: the role of financial system and other determinants* (thesis)

- Siamat, Dahlan. 2005. *Manajemen Lembaga Keuangan ; Kebijakan Moneter dan Perbankan*. Jakarta : Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi UI
- Simorangkir, O.P. Dr. 2004. *Pengantar Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya*.
- Soeratno dan Lincoln Arsyad. 2002. *Metodologi Penelitian untuk Ekonomi dan Bisnis*. Yogyakarta : UPP STIM YKPN
- Sukrudin A. 2014. *Analisis Stabilitas Sistem Keuangan Indonesia*. [Skripsi]. Bogor (ID) : Fakultas Ekonomi dan Manajemen, Institut Pertanian Bogor
- Thiel, M (2001) *Finance and economic growth*. A review and the available evidence (No.158). directorate General Economic and Financial Affairs (DG ECFIN), European Commission



## DATA PANEL

| Negara    | CountryID | Tahun | IFI     | GDP      | Inflasi  | Financial Stability |
|-----------|-----------|-------|---------|----------|----------|---------------------|
| Indonesia | 1         | 2004  | 0.17144 | 5.030874 | 8.550727 | 4.514635            |
| Indonesia | 1         | 2005  | 0.17166 | 5.692571 | 14.33179 | 5.816835            |
| Indonesia | 1         | 2006  | 0.16849 | 5.500952 | 14.08742 | 5.217885            |
| Indonesia | 1         | 2007  | 0.17313 | 6.345022 | 11.25858 | 4.139575            |
| Indonesia | 1         | 2008  | 0.17615 | 6.013704 | 18.14975 | 3.584635            |
| Indonesia | 1         | 2009  | 0.18514 | 4.628871 | 8.274752 | 3.84594             |
| Indonesia | 1         | 2010  | 0.19675 | 6.223854 | 15.26429 | 3.653125            |
| Indonesia | 1         | 2011  | 0.22526 | 6.169784 | 7.465943 | 3.61435             |
| Indonesia | 1         | 2012  | 0.24786 | 6.030051 | 3.753879 | 3.48245             |
| Indonesia | 1         | 2013  | 0.28153 | 5.557264 | 4.96599  | 3.46723             |
| Indonesia | 1         | 2014  | 0.32272 | 5.006668 | 5.443175 | 3.71324             |
| Indonesia | 1         | 2015  | 0.31534 | 4.876322 | 3.980243 | 4.03839             |
| Indonesia | 1         | 2016  | 0.49013 | 5.03328  | 2.480396 | 4.489425            |
| Malaysia  | 2         | 2004  | 0.49344 | 6.783438 | 6.009506 | 13.428              |
| Malaysia  | 2         | 2005  | 0.49223 | 5.332139 | 8.862357 | 11.86405            |
| Malaysia  | 2         | 2006  | 0.47718 | 5.584847 | 3.980757 | 10.3978             |
| Malaysia  | 2         | 2007  | 0.47718 | 6.298786 | 4.881499 | 9.42805             |
| Malaysia  | 2         | 2008  | 0.47979 | 4.83177  | 10.38876 | 8.9991              |
| Malaysia  | 2         | 2009  | 0.46716 | -1.51353 | -5.9921  | 8.393               |
| Malaysia  | 2         | 2010  | 0.50025 | 7.424847 | 7.266867 | 8.540365            |
| Malaysia  | 2         | 2011  | 0.51427 | 5.293913 | 5.412408 | 10.740695           |
| Malaysia  | 2         | 2012  | 0.53964 | 5.473454 | 0.999932 | 9.72957             |
| Malaysia  | 2         | 2013  | 0.69827 | 4.693723 | 0.174474 | 9.556825            |
| Malaysia  | 2         | 2014  | 0.63947 | 6.006722 | 2.467467 | 9.767545            |
| Malaysia  | 2         | 2015  | 0.55612 | 5.091516 | -0.36677 | 8.299245            |
| Malaysia  | 2         | 2016  | 0.17231 | 4.22341  | 1.952744 | 8.96255             |
| Filipina  | 3         | 2004  | 0.16585 | 6.697624 | 5.516887 | 16.56295            |
| Filipina  | 3         | 2005  | 0.16653 | 4.777668 | 5.82801  | 13.52735            |
| Filipina  | 3         | 2006  | 0.16253 | 5.24296  | 4.949024 | 12.8485             |
| Filipina  | 3         | 2007  | 0.17604 | 6.616662 | 3.090331 | 11.97315            |
| Filipina  | 3         | 2008  | 0.18036 | 4.152757 | 7.549062 | 9.63685             |
| Filipina  | 3         | 2009  | 0.18113 | 1.148332 | 2.773245 | 9.71845             |
| Filipina  | 3         | 2010  | 0.19457 | 7.632265 | 4.222387 | 10.33477            |
| Filipina  | 3         | 2011  | 0.22568 | 3.659752 | 4.021723 | 10.70818            |
| Filipina  | 3         | 2012  | 0.19882 | 4.934106 | 1.968384 | 11.3026             |
| Filipina  | 3         | 2013  | 0.24945 | 5.308934 | 2.045468 | 9.850135            |
| Filipina  | 3         | 2014  | 0.2885  | 4.426211 | 3.157438 | 9.654445            |

|          |   |      |          |          |          |          |
|----------|---|------|----------|----------|----------|----------|
| Filipina | 3 | 2015 | 0.28211  | 4.383407 | -0.58657 | 9.87039  |
| Filipina | 3 | 2016 | 0.37827  | 5.216659 | 1.699096 | 9.727175 |
| Thailand | 4 | 2004 | 0.38121  | 6.289289 | 3.569164 | 15.31295 |
| Thailand | 4 | 2005 | 0.3793   | 4.187835 | 5.091497 | 13.07735 |
| Thailand | 4 | 2006 | 0.37184  | 4.967917 | 5.104272 | 13.1485  |
| Thailand | 4 | 2007 | 0.39129  | 5.435093 | 2.473329 | 13.02315 |
| Thailand | 4 | 2008 | 0.40054  | 1.725668 | 5.133775 | 10.18685 |
| Thailand | 4 | 2009 | 0.39755  | -0.69073 | 0.194743 | 10.56845 |
| Thailand | 4 | 2010 | 0.42114  | 7.513591 | 4.080972 | 10.58833 |
| Thailand | 4 | 2011 | 0.41439  | 0.839959 | 3.743108 | 10.89676 |
| Thailand | 4 | 2012 | 0.42193  | 7.242787 | 1.909229 | 4.411355 |
| Thailand | 4 | 2013 | 0.43935  | 2.68738  | 1.778925 | 4.52783  |
| Thailand | 4 | 2014 | 0.44807  | 0.984414 | 1.441466 | 2.16496  |
| Thailand | 4 | 2015 | 0.453568 | 3.020174 | 0.859347 | 2.284155 |
| Thailand | 4 | 2016 | 0.462568 | 3.282683 | 2.360831 | 2.350775 |

# UJI UNIT ROOT TEST

## FINANCIAL STABILITY LAG 1

Panel unit root test: Summary

Series: D(FINANCIAL\_STABILITY)

Date: 03/24/19 Time: 16:17

Sample: 2004 2016

Exogenous variables: None

User-specified lags: 1

Newey-West automatic bandwidth selection and Bartlett kernel

Balanced observations for each test

| Method                                                 | Statistic | Prob.** | Cross-sections | Obs |
|--------------------------------------------------------|-----------|---------|----------------|-----|
| Null: Unit root (assumes common unit root process)     |           |         |                |     |
| Levin, Lin & Chu t*                                    | -4.90807  | 0.0000  | 4              | 40  |
| Null: Unit root (assumes individual unit root process) |           |         |                |     |
| ADF - Fisher Chi-square                                | 28.4780   | 0.0004  | 4              | 40  |
| PP - Fisher Chi-square                                 | 49.7211   | 0.0000  | 4              | 44  |

\*\* Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi-square distribution. All other tests assume asymptotic normality.

## IFI LAG 2

Panel unit root test: Summary

Series: D(IFI,2)

Date: 03/21/19 Time: 10:28

Sample: 2004 2016

Exogenous variables: None

User-specified lags: 1

Newey-West automatic bandwidth selection and Bartlett kernel

Balanced observations for each test

| Method                                                 | Statistic | Prob.** | Cross-sections | Obs |
|--------------------------------------------------------|-----------|---------|----------------|-----|
| Null: Unit root (assumes common unit root process)     |           |         |                |     |
| Levin, Lin & Chu t*                                    | -8.87777  | 0.0000  | 4              | 36  |
| Null: Unit root (assumes individual unit root process) |           |         |                |     |
| ADF - Fisher Chi-square                                | 51.5011   | 0.0000  | 4              | 36  |
| PP - Fisher Chi-square                                 | 71.9105   | 0.0000  | 4              | 40  |

\*\* Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi-square distribution. All other tests assume asymptotic normality.

## INFLASI LAG 1

Panel unit root test: Summary

Series: D(INFLASI)

Date: 03/21/19 Time: 10:29

Sample: 2004 2016

Exogenous variables: None

User-specified lags: 1

Newey-West automatic bandwidth selection and Bartlett kernel

Balanced observations for each test

| Method                                                 | Statistic | Prob.** | Cross-<br>sections | Obs |
|--------------------------------------------------------|-----------|---------|--------------------|-----|
| Null: Unit root (assumes common unit root process)     |           |         |                    |     |
| Levin, Lin & Chu t*                                    | -9.36428  | 0.0000  | 4                  | 40  |
| Null: Unit root (assumes individual unit root process) |           |         |                    |     |
| ADF - Fisher Chi-square                                | 59.1089   | 0.0000  | 4                  | 40  |
| PP - Fisher Chi-square                                 | 84.8976   | 0.0000  | 4                  | 44  |

\*\* Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi-square distribution. All other tests assume asymptotic normality.

### GDP LAG 1

Panel unit root test: Summary

Series: D(GDP)

Date: 03/21/19 Time: 10:31

Sample: 2004 2016

Exogenous variables: None

User-specified lags: 1

Newey-West automatic bandwidth selection and Bartlett kernel

Balanced observations for each test

| Method                                                 | Statistic | Prob.** | Cross-<br>sections | Obs |
|--------------------------------------------------------|-----------|---------|--------------------|-----|
| Null: Unit root (assumes common unit root process)     |           |         |                    |     |
| Levin, Lin & Chu t*                                    | -8.80933  | 0.0000  | 4                  | 40  |
| Null: Unit root (assumes individual unit root process) |           |         |                    |     |
| ADF - Fisher Chi-square                                | 56.4341   | 0.0000  | 4                  | 40  |
| PP - Fisher Chi-square                                 | 76.6312   | 0.0000  | 4                  | 44  |

\*\* Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi-square distribution. All other tests assume asymptotic normality.

## UJI LAG

VAR Lag Order Selection Criteria

Endogenous variables: IFI INFLASI GDP

Exogenous variables: C FINANCIAL\_STABILITY

Date: 03/21/19 Time: 13:25

Sample: 2004 2016

Included observations: 36

| Lag | LogL      | LR        | FPE       | AIC       | SC       |
|-----|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|
| 0   | -154.3354 | NA        | 1.483251  | 8.907524  | 9.000000 |
| 1   | -129.0437 | 43.55797  | 0.603034  | 8.002428  | 8.000000 |
| 2   | -118.7543 | 16.00575  | 0.571086  | 7.930794  | 8.000000 |
| 3   | -107.5164 | 15.60819  | 0.523781  | 7.806467  | 8.000000 |
| 4   | -92.54511 | 18.29825* | 0.402808* | 7.474728* | 8.000000 |

\* indicates lag order selected by the criterion

LR: sequential modified LR test statistic (each test at 5% level)

FPE: Final prediction error

AIC: Akaike information criterion

SC: Schwarz information criterion

HQ: Hannan-Quinn information criterion

## UJI STABILITAS VAR

Roots of Characteristic Polynomial

Endogenous variables: IFI INFLASI GDP

Exogenous variables: FINANCIAL\_STABILITY

Lag specification: 1 2

Date: 03/21/19 Time: 12:23

| Root                  | Modulus  |
|-----------------------|----------|
| 1.176969              | 1.176969 |
| 1.000000              | 1.000000 |
| 1.000000              | 1.000000 |
| -0.518667 - 0.592999i | 0.787822 |
| -0.518667 + 0.592999i | 0.787822 |
| -0.561405 - 0.134561i | 0.577306 |
| -0.561405 + 0.134561i | 0.577306 |
| 0.132048 - 0.477338i  | 0.495266 |
| 0.132048 + 0.477338i  | 0.495266 |

VEC specification imposes 2 unit root(s).



# UJI JOHANSEN COINTEGRATION FISHER

Date: 03/24/19 Time: 20:17  
Sample (adjusted): 2007 2016  
Included observations: 40 after adjustments  
Trend assumption: Quadratic deterministic trend  
Series: FINANCIAL\_STABILITY IFI INFLASI GDP  
Lags interval (in first differences): 1 to 2

## Unrestricted Cointegration Rank Test (Trace)

| Hypothesized<br>No. of CE(s) | Eigenvalue | Trace<br>Statistic | 0.05<br>Critical Value | Prob.** |
|------------------------------|------------|--------------------|------------------------|---------|
| None                         | 0.474221   | 41.25460           | 55.24578               | 0.4565  |
| At most 1                    | 0.236845   | 15.53963           | 35.01090               | 0.9272  |
| At most 2                    | 0.096699   | 4.727851           | 18.39771               | 0.9491  |
| At most 3                    | 0.016361   | 0.659868           | 3.841466               | 0.4166  |

Trace test indicates no cointegration at the 0.05 level  
\* denotes rejection of the hypothesis at the 0.05 level  
\*\*MacKinnon-Haug-Michelis (1999) p-values

## Unrestricted Cointegration Rank Test (Maximum Eigenvalue)

| Hypothesized<br>No. of CE(s) | Eigenvalue | Max-Eigen<br>Statistic | 0.05<br>Critical Value | Prob.** |
|------------------------------|------------|------------------------|------------------------|---------|
| None                         | 0.474221   | 25.71497               | 30.81507               | 0.1852  |
| At most 1                    | 0.236845   | 10.81178               | 24.25202               | 0.8544  |
| At most 2                    | 0.096699   | 4.067983               | 17.14769               | 0.9586  |
| At most 3                    | 0.016361   | 0.659868               | 3.841466               | 0.4166  |

Max-eigenvalue test indicates no cointegration at the 0.05 level  
\* denotes rejection of the hypothesis at the 0.05 level  
\*\*MacKinnon-Haug-Michelis (1999) p-values

## Unrestricted Cointegrating Coefficients (normalized by b'\*S11\*b=I):

| FINANCIAL_ST |           |           |           |  |
|--------------|-----------|-----------|-----------|--|
| ABILITY      | IFI       | INFLASI   | GDP       |  |
| -0.046563    | 4.749290  | 0.245309  | 1.431360  |  |
| 0.103118     | -1.908020 | 0.373975  | -0.423460 |  |
| -0.197741    | -7.145911 | -0.298117 | 0.538984  |  |
| -0.311810    | 3.861011  | 0.155221  | 0.068595  |  |

## Unrestricted Adjustment Coefficients (alpha):

| D(FINANCIAL_S |           |           |          |           |
|---------------|-----------|-----------|----------|-----------|
| TABILITY)     | -0.301391 | -0.297802 | 0.170550 | 0.056184  |
| D(IFI)        | -0.002165 | 0.027586  | 0.011644 | -0.000634 |

|            |           |           |           |           |
|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| D(INFLASI) | -1.084198 | -0.304755 | -0.139932 | -0.265698 |
| D(GDP)     | -1.001776 | 0.259012  | -0.324906 | 0.016296  |

---

1 Cointegrating Equation(s):                      Log likelihood                      -166.9300

---

Normalized cointegrating coefficients (standard error in parentheses)

|              |           |           |           |  |
|--------------|-----------|-----------|-----------|--|
| FINANCIAL_ST |           |           |           |  |
| ABILITY      | IFI       | INFLASI   | GDP       |  |
| 1.000000     | -101.9971 | -5.268332 | -30.74029 |  |
|              | (40.2505) | (2.31330) | (6.14667) |  |

Adjustment coefficients (standard error in parentheses)

|               |           |  |  |  |
|---------------|-----------|--|--|--|
| D(FINANCIAL_S |           |  |  |  |
| TABILITY)     | 0.014034  |  |  |  |
|               | (0.00851) |  |  |  |
| D(IFI)        | 0.000101  |  |  |  |
|               | (0.00059) |  |  |  |
| D(INFLASI)    | 0.050484  |  |  |  |
|               | (0.02155) |  |  |  |
| D(GDP)        | 0.046646  |  |  |  |
|               | (0.01368) |  |  |  |

---



---

2 Cointegrating Equation(s):                      Log likelihood                      -161.5241

---

Normalized cointegrating coefficients (standard error in parentheses)

|              |          |           |           |  |
|--------------|----------|-----------|-----------|--|
| FINANCIAL_ST |          |           |           |  |
| ABILITY      | IFI      | INFLASI   | GDP       |  |
| 1.000000     | 0.000000 | 5.597930  | 1.795811  |  |
|              |          | (1.76679) | (5.72999) |  |
| 0.000000     | 1.000000 | 0.106535  | 0.318990  |  |
|              |          | (0.02764) | (0.08964) |  |

Adjustment coefficients (standard error in parentheses)

|               |           |           |  |  |
|---------------|-----------|-----------|--|--|
| D(FINANCIAL_S |           |           |  |  |
| TABILITY)     | -0.016675 | -0.863182 |  |  |
|               | (0.01971) | (0.89169) |  |  |
| D(IFI)        | 0.002945  | -0.062917 |  |  |
|               | (0.00131) | (0.05923) |  |  |
| D(INFLASI)    | 0.019058  | -4.567695 |  |  |
|               | (0.05198) | (2.35120) |  |  |
| D(GDP)        | 0.073354  | -5.251926 |  |  |
|               | (0.03280) | (1.48363) |  |  |

---



---

3 Cointegrating Equation(s):                      Log likelihood                      -159.4901

---

Normalized cointegrating coefficients (standard error in parentheses)

|              |          |          |           |  |
|--------------|----------|----------|-----------|--|
| FINANCIAL_ST |          |          |           |  |
| ABILITY      | IFI      | INFLASI  | GDP       |  |
| 1.000000     | 0.000000 | 0.000000 | -9.518907 |  |
|              |          |          | (3.19902) |  |
| 0.000000     | 1.000000 | 0.000000 | 0.103658  |  |
|              |          |          | (0.07406) |  |
| 0.000000     | 0.000000 | 1.000000 | 2.021232  |  |
|              |          |          | (1.18398) |  |

Adjustment coefficients (standard error in parentheses)

|                            |                        |                        |                        |
|----------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| D(FINANCIAL_S<br>TABILITY) | -0.050400<br>(0.03903) | -2.081914<br>(1.50582) | -0.236148<br>(0.09208) |
| D(IFI)                     | 0.000643<br>(0.00259)  | -0.146127<br>(0.09993) | 0.006314<br>(0.00611)  |
| D(INFLASI)                 | 0.046728<br>(0.10449)  | -3.567751<br>(4.03137) | -0.338218<br>(0.24652) |
| D(GDP)                     | 0.137602<br>(0.06459)  | -2.930179<br>(2.49210) | -0.052021<br>(0.15239) |

---

---



# UJI GRANGER CAUSALITY

VEC Granger Causality/Block Exogeneity Wald Tests

Date: 03/24/19 Time: 20:19

Sample: 2004 2016

Included observations: 40

Dependent variable: D(FINANCIAL\_STABILITY)

| Excluded   | Chi-sq   | df | Prob.  |
|------------|----------|----|--------|
| D(IFI)     | 3.132860 | 2  | 0.2088 |
| D(INFLASI) | 1.379937 | 2  | 0.5016 |
| D(GDP)     | 10.50601 | 2  | 0.0052 |
| All        | 14.63915 | 6  | 0.0233 |

Dependent variable: D(IFI)

| Excluded               | Chi-sq   | df | Prob.  |
|------------------------|----------|----|--------|
| D(FINANCIAL_STABILITY) | 0.386599 | 2  | 0.8242 |
| D(INFLASI)             | 1.647566 | 2  | 0.4388 |
| D(GDP)                 | 3.622974 | 2  | 0.1634 |
| All                    | 5.313022 | 6  | 0.5043 |

Dependent variable: D(INFLASI)

| Excluded               | Chi-sq   | df | Prob.  |
|------------------------|----------|----|--------|
| D(FINANCIAL_STABILITY) | 0.387134 | 2  | 0.8240 |
| D(IFI)                 | 0.211710 | 2  | 0.8996 |
| D(GDP)                 | 2.785314 | 2  | 0.2484 |
| All                    | 4.554623 | 6  | 0.6021 |

Dependent variable: D(GDP)

| Excluded               | Chi-sq   | df | Prob.  |
|------------------------|----------|----|--------|
| D(FINANCIAL_STABILITY) | 4.628458 | 2  | 0.0988 |
| D(IFI)                 | 0.316504 | 2  | 0.8536 |
| D(INFLASI)             | 8.406196 | 2  | 0.0149 |
| All                    | 17.96618 | 6  | 0.0063 |

# UJI VECM

Vector Error Correction Estimates

Date: 03/22/19 Time: 16:01

Sample (adjusted): 2007 2016

Included observations: 40 after adjustments

Standard errors in ( ) & t-statistics in [ ]

| Cointegrating Eq:          | CointEq1                             |                                      |                                     |                                      |
|----------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|
| FINANCIAL_STABILITY(-1)    | 1.000000                             |                                      |                                     |                                      |
| GDP(-1)                    | -13.83795<br>(4.03960)<br>[-3.42557] |                                      |                                     |                                      |
| IFI(-1)                    | -39.53244<br>(29.6463)<br>[-1.33347] |                                      |                                     |                                      |
| INFLASI(-1)                | 2.125334<br>(1.35407)<br>[ 1.56959]  |                                      |                                     |                                      |
| C                          | 60.72495                             |                                      |                                     |                                      |
| Error Correction:          | D(FINANCIAL_STABILITY)               | D(GDP)                               | D(IFI)                              | D(INFLASI)                           |
| CointEq1                   | -0.014931<br>(0.01559)<br>[-0.95754] | 0.066000<br>(0.02482)<br>[ 2.65949]  | 0.001694<br>(0.00095)<br>[ 1.78003] | 0.045089<br>(0.03977)<br>[ 1.13363]  |
| D(FINANCIAL_STABILITY(-1)) | 0.180644<br>(0.18043)<br>[ 1.00120]  | 0.617739<br>(0.28716)<br>[ 2.15117]  | 0.002079<br>(0.01101)<br>[ 0.18876] | -0.008753<br>(0.46024)<br>[-0.01902] |
| D(FINANCIAL_STABILITY(-2)) | 0.063531<br>(0.14562)<br>[ 0.43628]  | 0.068424<br>(0.23177)<br>[ 0.29523]  | 0.005432<br>(0.00889)<br>[ 0.61116] | -0.230122<br>(0.37145)<br>[-0.61952] |
| D(GDP(-1))                 | -0.184530<br>(0.18190)<br>[-1.01444] | -0.139875<br>(0.28951)<br>[-0.48314] | 0.015451<br>(0.01110)<br>[ 1.39155] | 0.772034<br>(0.46400)<br>[ 1.66387]  |
| D(GDP(-2))                 | -0.337492<br>(0.12751)<br>[-2.64669] | -0.207051<br>(0.20295)<br>[-1.02020] | 0.002693<br>(0.00778)<br>[ 0.34604] | 0.409903<br>(0.32527)<br>[ 1.26021]  |
| D(IFI(-1))                 | 7.271400<br>(6.10929)<br>[ 1.19022]  | 1.793688<br>(9.72345)<br>[ 0.18447]  | 0.738701<br>(0.37292)<br>[ 1.98088] | -5.643511<br>(15.5836)<br>[-0.36214] |

|                                         |                                      |                                      |                                      |                                      |
|-----------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| D(IFI(-2))                              | -9.206538<br>(7.27810)<br>[-1.26496] | 6.231630<br>(11.5837)<br>[ 0.53797]  | 0.786317<br>(0.44426)<br>[ 1.76994]  | -5.515352<br>(18.5650)<br>[-0.29708] |
| D(INFLASI(-1))                          | 0.080021<br>(0.07048)<br>[ 1.13536]  | -0.282748<br>(0.11218)<br>[-2.52059] | -0.005249<br>(0.00430)<br>[-1.22012] | -1.209024<br>(0.17978)<br>[-6.72494] |
| D(INFLASI(-2))                          | 0.036788<br>(0.06804)<br>[ 0.54071]  | -0.068817<br>(0.10829)<br>[-0.63552] | -0.002184<br>(0.00415)<br>[-0.52587] | -0.597487<br>(0.17355)<br>[-3.44279] |
| C                                       | -0.245983<br>(0.27949)<br>[-0.88011] | -0.119908<br>(0.44484)<br>[-0.26956] | -0.007469<br>(0.01706)<br>[-0.43778] | -1.456503<br>(0.71293)<br>[-2.04297] |
| R-squared                               | 0.362404                             | 0.724591                             | 0.282139                             | 0.681630                             |
| Adj. R-squared                          | 0.171125                             | 0.641969                             | 0.066781                             | 0.586119                             |
| Sum sq. resid                           | 45.16873                             | 114.4185                             | 0.168298                             | 293.8958                             |
| S.E. equation                           | 1.227039                             | 1.952934                             | 0.074899                             | 3.129940                             |
| F-statistic                             | 1.894638                             | 8.769896                             | 1.310093                             | 7.136655                             |
| Log likelihood                          | -59.18805                            | -77.77720                            | 52.66043                             | -96.64446                            |
| Akaike AIC                              | 3.459403                             | 4.388860                             | -2.133022                            | 5.332223                             |
| Schwarz SC                              | 3.881622                             | 4.811080                             | -1.710802                            | 5.754443                             |
| Mean dependent                          | -0.402069                            | -0.088516                            | 0.008081                             | -0.490710                            |
| S.D. dependent                          | 1.347764                             | 3.263826                             | 0.077533                             | 4.865171                             |
| Determinant resid covariance (dof adj.) |                                      | 0.234318                             |                                      |                                      |
| Determinant resid covariance            |                                      | 0.074140                             |                                      |                                      |
| Log likelihood                          |                                      | -174.9941                            |                                      |                                      |
| Akaike information criterion            |                                      | 10.94970                             |                                      |                                      |
| Schwarz criterion                       |                                      | 12.80747                             |                                      |                                      |

Dependent Variable: FINANCIAL\_STABILITY

Method: Panel Least Squares

Date: 03/21/19 Time: 10:50

Sample: 2004 2016

Periods included: 13

Cross-sections included: 4

Total panel (balanced) observations: 52

| Variable           | Coefficient | Std. Error            | t-Statistic | Prob.    |
|--------------------|-------------|-----------------------|-------------|----------|
| IFI                | 10.72616    | 3.016122              | 3.556273    | 0.0008   |
| INFLASI            | -0.093363   | 0.158005              | -0.590889   | 0.5573   |
| GDP                | 0.984091    | 0.293652              | 3.351213    | 0.0016   |
| R-squared          | -0.210503   | Mean dependent var    |             | 8.460401 |
| Adjusted R-squared | -0.259911   | S.D. dependent var    |             | 3.777200 |
| S.E. of regression | 4.239747    | Akaike info criterion |             | 5.782845 |
| Sum squared resid  | 880.7973    | Schwarz criterion     |             | 5.895417 |
| Log likelihood     | -147.3540   | Hannan-Quinn criter.  |             | 5.826003 |
| Durbin-Watson stat | 0.739549    |                       |             |          |

# IMPULSE RESPONSE

PERIODE 12 TAHUN

Response of  
FINANCIAL\_S  
TABILITY:

| Period | FINANCIAL_S<br>TABILITY | GDP       | IFI      | INFLASI   |
|--------|-------------------------|-----------|----------|-----------|
| 1      | 1.227039                | 0.000000  | 0.000000 | 0.000000  |
| 2      | 1.321610                | -0.022968 | 0.535546 | 0.135477  |
| 3      | 1.535439                | -0.455625 | 0.398827 | -0.023884 |
| 4      | 1.335540                | -0.029914 | 0.682788 | 0.144710  |
| 5      | 1.519005                | -0.078547 | 0.645700 | -0.134506 |
| 6      | 1.505045                | -0.206148 | 1.037939 | 0.030694  |
| 7      | 1.498221                | -0.302162 | 1.232075 | 0.009510  |
| 8      | 1.463638                | -0.475598 | 1.633080 | -0.058012 |
| 9      | 1.431577                | -0.728213 | 2.001251 | 0.052904  |
| 10     | 1.351313                | -1.029503 | 2.516242 | 0.043229  |
| 11     | 1.263519                | -1.397606 | 3.040560 | 0.079298  |
| 12     | 1.150865                | -1.850033 | 3.675497 | 0.169460  |

Response of  
GDP:

| Period | FINANCIAL_S<br>TABILITY | GDP       | IFI       | INFLASI   |
|--------|-------------------------|-----------|-----------|-----------|
| 1      | -0.116239               | 1.949471  | 0.000000  | 0.000000  |
| 2      | 0.878805                | -0.263648 | 0.034130  | -0.399725 |
| 3      | 0.092499                | 0.054239  | 0.511486  | 0.763105  |
| 4      | 0.208188                | 0.198963  | -0.100013 | -0.250760 |
| 5      | 0.180457                | 0.113928  | 0.062092  | 0.163954  |
| 6      | 0.201697                | 0.089435  | -0.261874 | 0.359886  |
| 7      | 0.123304                | 0.256438  | -0.335194 | -0.027467 |
| 8      | 0.210748                | 0.324699  | -0.753072 | 0.236738  |
| 9      | 0.198021                | 0.535701  | -0.947611 | 0.184227  |
| 10     | 0.261854                | 0.784783  | -1.396993 | 0.031459  |
| 11     | 0.345288                | 1.020852  | -1.795973 | 0.152849  |
| 12     | 0.406759                | 1.413477  | -2.282554 | 0.033272  |

Response of  
IFI:

| Period | FINANCIAL_S<br>TABILITY | GDP       | IFI      | INFLASI   |
|--------|-------------------------|-----------|----------|-----------|
| 1      | -0.012497               | -0.015850 | 0.072129 | 0.000000  |
| 2      | -0.015062               | -0.044080 | 0.121654 | -0.004625 |
| 3      | -0.022948               | -0.094018 | 0.207317 | 0.005098  |
| 4      | -0.037170               | -0.147930 | 0.293595 | 0.009966  |
| 5      | -0.053267               | -0.219966 | 0.398277 | 0.015799  |
| 6      | -0.075579               | -0.301564 | 0.514925 | 0.030302  |



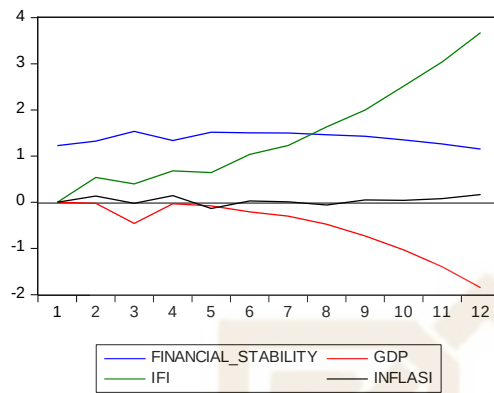
|    |           |           |          |          |
|----|-----------|-----------|----------|----------|
| 7  | -0.101497 | -0.398524 | 0.647304 | 0.040340 |
| 8  | -0.132771 | -0.509282 | 0.794944 | 0.056703 |
| 9  | -0.168784 | -0.635695 | 0.959256 | 0.075351 |
| 10 | -0.210615 | -0.777334 | 1.141546 | 0.094930 |
| 11 | -0.257487 | -0.936803 | 1.342012 | 0.119148 |
| 12 | -0.310835 | -1.113616 | 1.563225 | 0.145783 |

Respon  
se of  
INFLAS  
I:

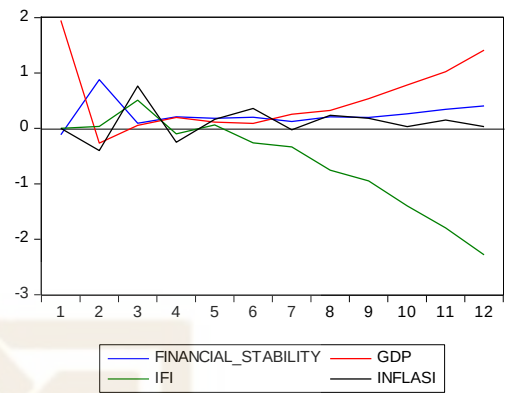
| Period | FINANCIAL_S<br>TABILITY | GDP      | IFI       | INFLASI   |
|--------|-------------------------|----------|-----------|-----------|
| 1      | -0.164638               | 1.213517 | -0.652376 | 2.805566  |
| 2      | 0.138811                | 0.269055 | -0.461779 | -0.317577 |
| 3      | -0.057511               | 0.291112 | -1.216326 | 1.731721  |
| 4      | -0.118720               | 0.754695 | -1.701292 | 1.474517  |
| 5      | -0.098910               | 1.309096 | -2.464113 | 0.495583  |
| 6      | 0.194769                | 1.404747 | -3.464911 | 1.552251  |
| 7      | 0.100896                | 2.381250 | -4.253051 | 1.001234  |
| 8      | 0.440909                | 3.054741 | -5.670673 | 0.684485  |
| 9      | 0.656020                | 3.938099 | -6.866883 | 1.113825  |
| 10     | 0.907483                | 5.168388 | -8.418593 | 0.530698  |
| 11     | 1.321697                | 6.334035 | -10.13515 | 0.464907  |
| 12     | 1.702865                | 7.804558 | -11.99038 | 0.421591  |

Cholesk  
y  
Ordering  
:  
FINAN  
CIAL\_S  
TABILI  
TY GDP  
IFI  
INFLAS  
I

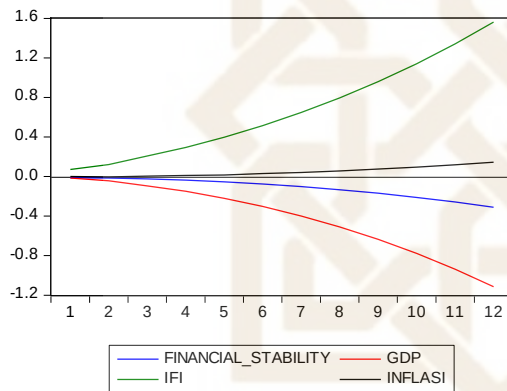
Response of FINANCIAL\_STABILITY to Cholesky  
One S.D. Innovations



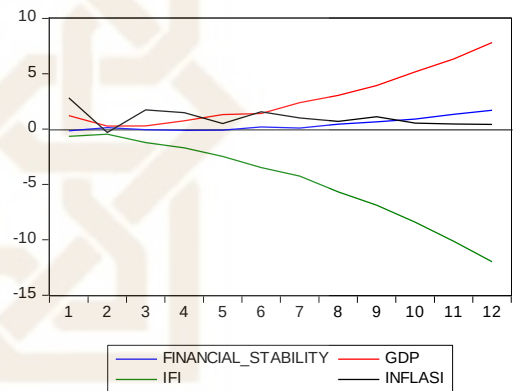
Response of GDP to Cholesky  
One S.D. Innovations



Response of IFI to Cholesky  
One S.D. Innovations



Response of INFLASI to Cholesky  
One S.D. Innovations



# VARIANCE DECOMPOSITION

| Variance Decomposition of FINANCIAL_STABILITY: |          |                     |          |          |          |
|------------------------------------------------|----------|---------------------|----------|----------|----------|
| Period                                         | S.E.     | FINANCIAL_STABILITY | GDP      | IFI      | INFLASI  |
| 1                                              | 1.227039 | 100.0000            | 0.000000 | 0.000000 | 0.000000 |
| 2                                              | 1.886258 | 91.40826            | 0.014826 | 8.061058 | 0.515856 |
| 3                                              | 2.506545 | 89.28946            | 3.312576 | 7.096753 | 0.301212 |
| 4                                              | 2.924803 | 86.42869            | 2.443358 | 10.66193 | 0.466017 |
| 5                                              | 3.361999 | 85.82555            | 1.903789 | 11.75791 | 0.512758 |
| 6                                              | 3.832617 | 81.46294            | 1.754263 | 16.38182 | 0.400978 |
| 7                                              | 4.306161 | 76.63648            | 1.882026 | 21.16337 | 0.318124 |
| 8                                              | 4.856106 | 69.34576            | 2.439081 | 27.95074 | 0.264421 |
| 9                                              | 5.492656 | 60.99705            | 3.664232 | 35.12276 | 0.215962 |
| 10                                             | 6.276029 | 51.35608            | 5.497410 | 42.97635 | 0.170158 |
| 11                                             | 7.224238 | 41.81845            | 7.891705 | 50.14937 | 0.140470 |
| 12                                             | 8.394922 | 32.84778            | 10.70068 | 56.30677 | 0.144772 |

| Variance Decomposition of GDP: |          |                     |          |          |          |
|--------------------------------|----------|---------------------|----------|----------|----------|
| Period                         | S.E.     | FINANCIAL_STABILITY | GDP      | IFI      | INFLASI  |
| 1                              | 1.952934 | 0.354266            | 99.64573 | 0.000000 | 0.000000 |
| 2                              | 2.194699 | 16.31425            | 80.34435 | 0.024184 | 3.317214 |
| 3                              | 2.381627 | 14.00466            | 68.27908 | 4.632855 | 13.08340 |
| 4                              | 2.414117 | 14.37394            | 67.13287 | 4.680624 | 13.81257 |
| 5                              | 2.429864 | 14.73978            | 66.48537 | 4.685452 | 14.08939 |
| 6                              | 2.480124 | 14.80981            | 63.94805 | 5.612377 | 15.62977 |
| 7                              | 2.518946 | 14.59644            | 63.02851 | 7.211450 | 15.16360 |
| 8                              | 2.667976 | 13.63528            | 57.66492 | 14.39558 | 14.30423 |
| 9                              | 2.894165 | 12.05541            | 52.42980 | 22.95385 | 12.56094 |
| 10                             | 3.318617 | 9.791430            | 45.46811 | 35.17815 | 9.562306 |
| 11                             | 3.927272 | 7.764635            | 39.22362 | 46.03225 | 6.979498 |
| 12                             | 4.774724 | 5.978721            | 35.29942 | 53.99519 | 4.726677 |

| Variance Decomposition of IFI: |      |                     |     |     |         |
|--------------------------------|------|---------------------|-----|-----|---------|
| Period                         | S.E. | FINANCIAL_STABILITY | GDP | IFI | INFLASI |

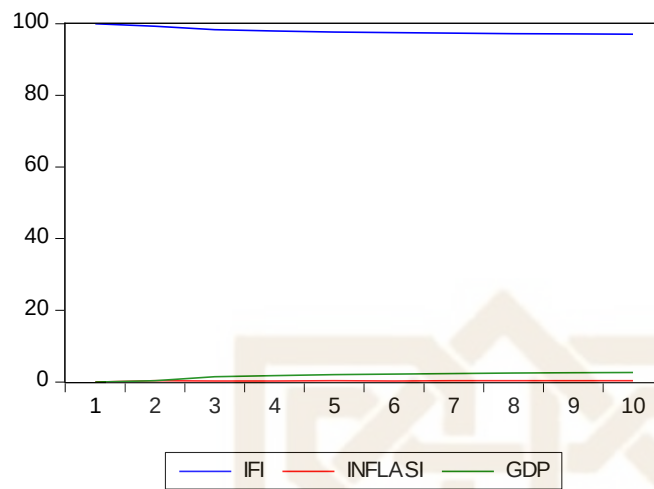
|    |          |          |          |          |          |
|----|----------|----------|----------|----------|----------|
| 1  | 0.074899 | 2.784030 | 4.478196 | 92.73777 | 0.000000 |
| 2  | 0.150336 | 1.694786 | 9.708654 | 88.50192 | 0.094635 |
| 3  | 0.273812 | 1.213280 | 14.71676 | 84.00677 | 0.063196 |
| 4  | 0.429576 | 1.241629 | 17.83767 | 80.84121 | 0.079495 |
| 5  | 0.628197 | 1.299601 | 20.60196 | 77.99802 | 0.100422 |
| 6  | 0.870259 | 1.431414 | 22.74282 | 75.65220 | 0.173570 |
| 7  | 1.160648 | 1.569482 | 24.57603 | 73.63611 | 0.218381 |
| 8  | 1.503081 | 1.716091 | 26.13400 | 71.87738 | 0.272526 |
| 9  | 1.902025 | 1.859157 | 27.49099 | 70.32271 | 0.327136 |
| 10 | 2.361873 | 2.000868 | 28.66014 | 68.96530 | 0.373696 |
| 11 | 2.887479 | 2.133928 | 29.70170 | 67.74407 | 0.420300 |
| 12 | 3.484139 | 2.261558 | 30.61589 | 66.65881 | 0.463748 |

Varianc  
e  
Decomp  
osition  
of  
INFLAS  
I:

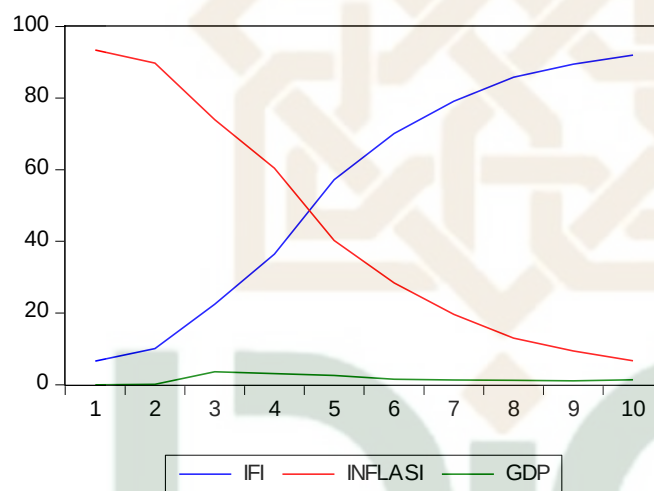
| Period | S.E.     | FINANCIAL_S<br>TABILITY | GDP      | IFI      | INFLASI  |
|--------|----------|-------------------------|----------|----------|----------|
| 1      | 3.129940 | 0.276687                | 15.03209 | 4.344345 | 80.34688 |
| 2      | 3.194101 | 0.454548                | 15.14380 | 6.261683 | 78.13996 |
| 3      | 3.842999 | 0.336400                | 11.03527 | 14.34311 | 74.28521 |
| 4      | 4.518948 | 0.312309                | 10.76997 | 24.54680 | 64.37091 |
| 5      | 5.334966 | 0.258449                | 13.74842 | 38.94520 | 47.04793 |
| 6      | 6.699866 | 0.248383                | 13.11340 | 51.43921 | 35.19901 |
| 7      | 8.346236 | 0.174670                | 16.59027 | 59.11396 | 24.12110 |
| 8      | 10.57405 | 0.282688                | 18.68175 | 65.58873 | 15.44684 |
| 9      | 13.27193 | 0.423765                | 20.66306 | 68.40372 | 10.50946 |
| 10     | 16.57813 | 0.571240                | 22.96257 | 69.62809 | 6.838098 |
| 11     | 20.48508 | 0.790406                | 24.59951 | 70.08009 | 4.529989 |
| 12     | 25.04788 | 0.990856                | 26.16212 | 69.78878 | 3.058246 |

Cholesk  
y  
Ordering  
:  
FINAN  
CIAL\_S  
TABILI  
TY GDP  
IFI  
INFLAS  
I

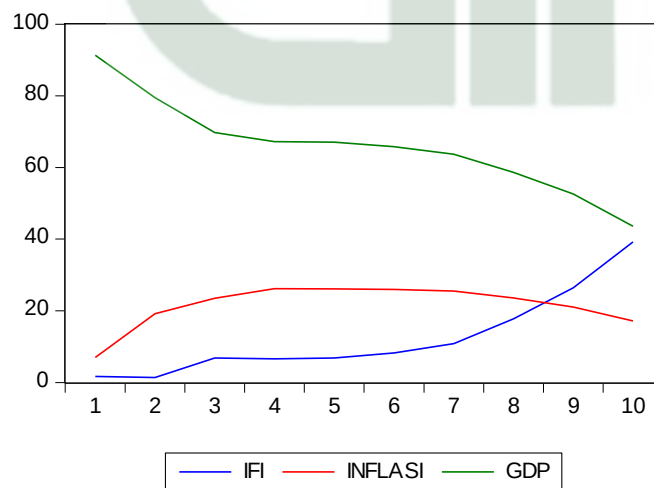
Variance Decomposition of IFI



Variance Decomposition of INFLASI



Variance Decomposition of GDP





## CURRICULUM VITAE

### A. BIOGRAFI

Nama : Qonitat Az-Zahra'

Tempat, Tanggalahir : Bangkalan, 5 Desember 1997

Jenis Kelamin : Perempuan

Status : Belum Menikah

Agama : Islam

Pekerjaan : Mahasiswa

Alamat rumah : Jl. Garuda B3/19 Wisma Pangeranan Asri Bangkalan, Jawa Timur

Nomor telepon : 085881909991

Email : [qonitat.azzahra@gmail.com](mailto:qonitat.azzahra@gmail.com)



### B. RIWAYAT PENDIDIKAN

2003-2009 : Pendidikan SD N Demangan 2 Bangkalan

2009-2012 : Pendidikan SMP N 2 Bangkalan

2012-2015 : Pendidikan SMA N 2 Bangkalan

2015-2019 : Pendidikan Ekonomi Syariah



UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

C. PENGALAMAN

- 2015 : Sekretaris Kaderisasi Rumpun Ibnu Khaldun KAMMI  
Tentor Les Privat Matematika  
Freelance Desain Grafis Home Decoration SketchUp
- 2016 : Pengajar di Rumah Qur'an Sehati  
Volunteer Qur'an Braille Qatar Charity  
Koordinator TPA di Masjid At-Taqwa Maguwoharjo  
Pengajar di Learning Qur'an for All (LQA)  
Mahasiswa Pendamping Program Pendampingan Keagamaan  
(PPK) Fakultas Saintek UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
- 2017 : Tentor Bimbel Mbah Amat  
Fasilitator Ekstrakurikuler Tahfidz SD Muhammadiyah  
Condong Catur  
Tentor Les Privatjogja.com  
Admin Online Marketing Dura Hijab  
Front Office St. Malano Fashion Store  
Panitia Wisuda Mukhayyam Qur'an Akhwat Nasional  
(MQAN) VIII

Mahasiswa Pendamping Program Pendampingan Keagamaan  
(PPK) Fakultas Saintek UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

2018 : Volunteer di Lembaga Kemanusiaan PKPU Human  
Initiative Daerah Istimewa Yogyakarta

2019 : Moderator di Parallel Session International Conference on  
Informatics for Development (ICID)

Fasilitator Fun Qur'an Camp Rumah Qur'an SDIT Luqman  
Hakim International

Fasilitator Ekstrakurikuler Rumah Qur'an SDIT Luqman  
Hakim International

Additional Course : PPMi Asma Amanina

Sharia Banking Training Centre Angkatan 6 Forsebi Uin  
Sunan Kalijaga Yogyakarta