

**PENGARUH PERSAINGAN PASAR PRODUK, *LEVERAGE* DAN  
KUALITAS TATA KELOLA PEMERINTAH TERHADAP STABILITAS  
BANK SYARIAH DI ASEAN DENGAN KEBEBASAN EKONOMI  
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

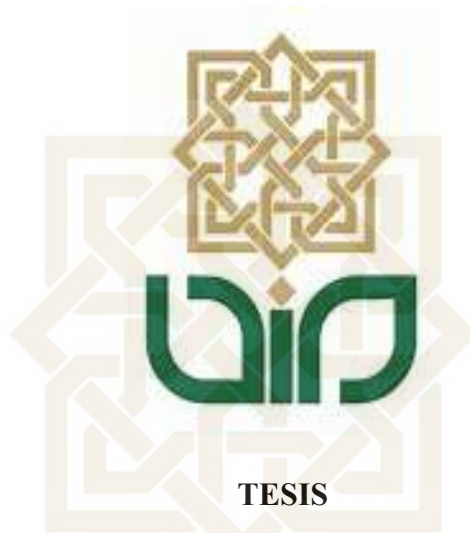


**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR  
MAGISTER EKONOMI ISLAM**

**OLEH:  
DUWI IRA SETIANTI  
NIM. 21208012047**

**PROGRAM STUDI MAGISTER EKONOMI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
2022/2023**

**PENGARUH PERSAINGAN PASAR PRODUK, *LEVERAGE* DAN  
KUALITAS TATA KELOLA PEMERINTAH TERHADAP STABILITAS  
BANK SYARIAH DI ASEAN DENGAN KEBEBASAN EKONOMI  
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**



**TESIS**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR  
MAGISTER EKONOMI ISLAM**

**OLEH:**

**DUWI IRA SETIANTI**

**NIM. 21208012047**

**PEMBIMBING**

**DR. JEIHAN ALI AZHAR, S.SI., M.E.I**

**PROGRAM STUDI MAGISTER EKONOMI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
2022/2023**

# HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR



KEMENTERIAN AGAMA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

## PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-1813/Un.02/DEB/PP.00.9/12/2023

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH PERSAINGAN PASAR PRODUK, LEVERAGE, DAN KUALITAS TATA KELOLA PEMERINTAH TERHADAP STABILITAS BANK SYARIAH DI ASEAN DENGAN KEBEBASAN EKONOMI SEBAGAI VARIABEL MODERASI

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : DUWI IRA SETIANTI, S.E  
Nomor Induk Mahasiswa : 21208012047  
Telah diujikan pada : Kamis, 14 Desember 2023  
Nilai ujian Tugas Akhir : A

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

### TIM UJIAN TUGAS AKHIR



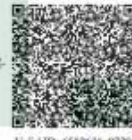
Ketua Sidang  
Dr. Jeihan Ali Azhar, S.Si., M.E.I  
SIGNED

Valid ID: 65829fd842ca8



Penguji I  
Prof. Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag.  
SIGNED

Valid ID: 658051af6358e



Penguji II  
Dr. Joko Setyono, SE., M.Si.  
SIGNED

Valid ID: 6582631a97204



Yogyakarta, 14 Desember 2023  
UIN Sunan Kalijaga  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
Dr. Afdawaira, S.Ag., M.Ag.  
SIGNED

Valid ID: 65826a9afec19

## HALAMAN PERSETUJUAN TESIS

### HALAMAN PERSETUJUAN TESIS

Hal: Tesis Saudari Duwi Ira Setianti

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 selaku pembimbing berpendapat bahwa Tesis saudara:

Nama : Duwi Ira Setianti

NIM : 21208012047

Judul Tesis : Pengaruh Persaingan Pasar Produk, *Leverage* dan Kualitas Tata Kelola Pemerintah Terhadap Stabilitas Bank Syariah di ASEAN Dengan Kebebasan Ekonomi Sebagai Variabel Moderasi

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam Prodi Magister Ekonomi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharap agar Tesis saudara tersebut dapat segera dimunaqosahkan. Untuk itu kami ucapkan terimakasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, November 2023

Pembimbing



**Dr. Jeihan Ali Azhar, S.Si., M.E.I**  
NIP. 19641112 199203 1 006

## HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

### SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Duwi Ira Setianti  
NIM : 21208012047  
Jurusan Program Studi : Magister Ekonomi Syariah

Menyatakan bahwa naskah tesis ini berjudul “Pengaruh Persaingan Pasar Produk, *Leverage* dan Kualitas Tata Kelola Pemerintah Terhadap Stabilitas Bank Syariah di ASEAN Dengan Kebebasan Ekonomi Sebagai Variabel Moderasi” secara keseluruhan adalah hasil penelitian/karya saya sendiri, kecuali pada bagian-bagian yang dirujuk sumbernya. Jika di kemudian hari terbukti bahwa naskah tesis ini bukan karya sendiri, maka saya siap ditindak sesuai dengan hukum yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 27 November 2023

Penyusun,



Duwi Ira Setianti



## HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

### HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai sivitas akademika UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Duwi Ira Setianti  
NIM : 21208012047  
Program Studi : Magister Ekonomi Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
Jenis Karya : Tesis

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non eksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“Pengaruh Persaingan Pasar Produk, *Leverage* dan Kualitas Tata Kelola Pemerintah Terhadap Stabilitas Bank Syariah di ASEAN Dengan Kebebasan Ekonomi Sebagai Variabel Moderasi”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Esklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola, dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan 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: 27 November 2023



(Duwi Ira Setianti)

HALAMAN MOTTO

**“Dan bersabarlah kamu, sesungguhnya janji Allah  
adalah benar”**

**(QS. AR-RUUM:60)**

**“Jika kamu berbuat baik kepada orang lain, berarti  
kamu sedang berbuat baik kepada dirimu sendiri...”**

**(QS. Al-Insyirah:6-7)**



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan mengucapkan rasa syukur atas terselesaikan karya tesis ini, sehingga penulis persembahkan kepada:

1. Allah SWT yang selalu senantiasa memberi kasih sayang kepada penulis, melalui rezeki kesehatan, dan kemampuan berfikir dan meberikan rezeki berupa semangat yang tiada henti untuk menyelesaikan tesis ini tepat waktu. Terima kasih kepada Tuhanku, Allah SWT yang senantiasa memberikan kebahagiaan setiap waktu. Alhamdulillah.
2. Tak kalah penting, saya ingin berterima kasih kepada diri sendiri, karena telah berusaha keras dan berjuang serta optimis dan selalu percaya diri dapat menyelesaikan studi ini tepat waktu.
3. Teristimewa, kedua orang tua, penulis ucapkan terima kasih sebesar-besarnya untuk Bapak Sutiyono dan Ibu Raki yang tak henti-hentinya memberi semangat, doa dan support dalam hal apapun, sehingga hal itu menjadi energi tersendiri bagi penulis untuk menyelesaikan karya tesis dengan cepat.
4. Kakak tersayang, Andi Setiawan yang selalu mensupport serta menghibur penulis. semoga karya Tesis ini menjadi motivasi untuk kalian dalam berproses.
5. Teman-teman seperjuangan saya, yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu. Terima kasih sudah senang dan sering berbagi semangat dan energi positif terhadap peneliti sehingga peneliti juga ikut semangat dalam menyelesaikan tesis ini.
6. Rayyanza Malik Ahmad, sebagai adik jarak jauh yang memberikan semangat dan *mood booster* bagi peneliti dalam mengerjakan tesis.



## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Berdasarkan Surat Keputusan Bersama Menteri Agama RI dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan RI Nomor 158/1987 dan 0543.b/U/1987, tanggal 22 Januari 1988.

### A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	B	be
ت	Tā'	T	te
ث	Šā'	š	es (dengan titik atas)
ج	Jīm	J	je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik bawah)
خ	Khā'	Kh	ka dan ha
د	Dāl	D	de
ذ	Žāl	Ž	zet (dengan titik atas)
ر	Rā'	R	er
ز	Zā'	Z	zet
س	Sīn	S	es
ش	Syīn	Sy	es dan ye
ص	Šād	š	es (dengan titik bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik bawah)
ظ	Zā'	z	zet (dengan titik bawah)
ع	'Ain	'	Apostrof terbalik
غ	Ghain	Gh	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	Wāw	W	we
ه	Hā'	H	ha

ء	Hamzah	'	Apostrof
ي	Yā'	Y	ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

Kata Arab	Ditulis
مُدَّة مُتَعَدَّة	<i>muddah muta'ddidah</i>
رَجُلٌ مُتَفَنَّيْنٌ مُتَعَيِّنٌ	<i>rajul mutafannin muta'ayyin</i>

C. Vokal Pendek

Ḥarakah	Ditulis	Kata Arab	Ditulis
Fathah	a	مَنْ نَصَرَ وَقَاتَلَ	<i>man naṣar wa qatal</i>
Kasrah	i	كَمْ مِنْ فِئَةٍ	<i>kamm min fi'ah</i>
Ḍammah	u	سُدُسٌ وَخُمْسٌ وَثُلُثٌ	<i>sudus wa khumus wa ṣuluṣ</i>

D. Vokal Panjang

Ḥarakah	Ditulis	Kata Arab	Ditulis
Fathah	Ā	فَتَّاحُ رِزَاقٍ مَنَّانٍ	<i>fattāḥ razzāq mannān</i>
Kasrah	Ī	مَسْكِينٍ وَفَقِيرٍ	<i>miskīn wa faqīr</i>
Ḍammah	Ū	دُخُولٍ وَخُرُوجٍ	<i>dukhūl wa khurūj</i>

E. Huruf Diftong

Kasus	Ditulis	Kata Arab	Ditulis
Fathah bertemu wāw mati	Aw	مَوْلُودٍ	<i>maulūd</i>
Fathah bertemu yā' mati	Ai	مُهَيِّمِينَ	<i>muhaimin</i>

F. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata

Kata Arab	Ditulis
أَنْتُمْ	<i>a'antum</i>
أَعَدْتُ لِلْكَافِرِينَ	<i>u'iddat li al-kāfirīn</i>
لِئِنْ شَكَرْتُمْ	<i>la'in syakartum</i>

إعانة الطالبين	<i>i 'ānah at-ṭālibīn</i>
----------------	---------------------------

### G. Huruf *Tā' Marbūṭah*

1. Bila dimatikan, ditulis dengan huruf “h”.

Kata Arab	Ditulis
زوجة جزیلة	<i>zaujah jazīlah</i>
جزية محدّدة	<i>jizyah muḥaddadah</i>

Keterangan:

Ketentuan ini tidak berlaku terhadap kata-kata Arab yang sudah diserap ke dalam Bahasa Indonesia, seperti salat, zakat, dan sebagainya, kecuali jika dikehendaki lafal aslinya.

Bila diikuti oleh kata sandang “al-” serta bacaan kedua itu terpisah, maka ditulis dengan “h”.

Kata Arab	Ditulis
تكملة المجموع	<i>takmilah al-majmū'</i>
حلاوة المحبة	<i>ḥalāwah al-maḥabbah</i>

2. Bila *tā' marbūṭah* hidup atau dengan *ḥarakah* (*fathah*, *kasrah*, atau *ḍammah*), maka ditulis dengan “t” berikut huruf vokal yang relevan.

Kata Arab	Ditulis
زكاة الفطر	<i>zakātu al-fiṭri</i>
إلى حضرة المصطفى	<i>ilā ḥaḍrati al-muṣṭafā</i>
جلالة العلماء	<i>jalālata al-'ulamā'</i>

### H. Kata Sandang *alif* dan *lām* atau “al-”

1. Bila diikuti huruf *qamariyyah*:

Kata Arab	Ditulis
بحث المسائل	<i>baḥṣ al-masā'il</i>
المحصول للغزالي	<i>al-maḥṣūl li al-Ghazālī</i>

2. Bila diikuti huruf *syamsiyyah*, ditulis dengan menggandakan huruf *syamsiyyah* yang mengikutinya serta menghilangkan huruf “l” (el)-nya.

Kata Arab	Ditulis
إعانة الطالبين	<i>i‘ānah at-tālibīn</i>
الرسالة للشافعي	<i>ar-risālah li asy-Syāfi‘ī</i>
شذرات الذهب	<i>syazarāt az-żahab</i>



## KATA PENGANTAR

*Alhamdulillah rabbil'alamin.* Segala puji syukur penulis haturkan kepada Allah Swt yang telah memberikan rahmat dan ridho serta kemudahan bagi penulis untuk menyelesaikan karya tulis berupa Tesis ini. Shalawat beserta salam semoga senantiasa tercurahkan kepada baginda Nabi Muhammad saw, keluarganya, sahabatnya serta seluruh pengikutnya hingga akhir zaman. *Aamiin yaa rabbal'alamin.*

Tesis ini berjudul **“PENGARUH PERSAINGAN PASAR PRODUK, LEVERAGE DAN KUALITAS TATA KELOLA PEMERINTAH TERHADAP STABILITAS BANK SYARIAH DI ASEAN DENGAN KEBEBASAN EKONOMI SEBAGAI VARIABEL MODERASI”**. Tesis ini merupakan karya ilmiah yang di hasilkan melalui penelitian sendiri oleh penulis. Secara teoritis, tesis ini diharapkan dapat menjadi sumbangan pemikiran bagi perkembangan ilmu pengetahuan terutama di bidang Ekonomi Syariah. Secara teknis sesuai prosedural lembaga, tesis ini diajukan kepada program Magister Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga untuk memenuhi salah syarat memperoleh gelar Magister Ekonomi (M.E).

Penulis sadar keberhasilan penulis dalam menyelesaikan tesis ini karena dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terimakasih yang paling mendalam kepada :

1. Prof. Al Makin, Ph.D selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
2. Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga.
3. Dr. Muhammad Ghafur Wibowo, S.E., M.Sc. selaku Kaprodi Magister Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Dr. Jeihan Ali Azhar, S.Si., M.E.I selaku dosen pembimbing akademik serta dosen pembimbing tesis yang telah membimbing, mengarahkan dan memberi masukan demi terwujudnya penelitian ini.



5. Para Dosen Program Studi Magister Ekonomi Syariah dan seluruh pegawai serta staf tata usaha Program Studi Fakultas Ekonomi Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
6. Almamater tercinta, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Yogyakarta, 27 November 2023



**Duwi Ira Setianti**

**21208012047**



## DAFTAR ISI

TESIS .....	i
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN TESIS .....	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI .....	v
HALAMAN MOTTO .....	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN .....	viii
KATA PENGANTAR.....	xii
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR TABEL .....	xvi
ABSTRAK .....	xvii
<i>ABSTRACT</i> .....	xviii
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah .....	9
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	9
D. Sistematika Pembahasan .....	11
<b>BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA.....</b>	<b>12</b>
A. Landasan Teori.....	12
1. Persaingan Pasar Produk .....	12
2. <i>Leverage</i> .....	17
3. Kualitas Tata Kelola Pemerintah .....	20
4. Kebebasan Ekonomi.....	23
5. Stabilitas Keuangan Bank Syariah .....	25
B. Kajian Pustaka.....	26
C. Kerangka Teori.....	31
D. Pengembangan Hipotesis .....	32
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>38</b>
A. Desain Penelitian.....	38

B. Variabel dan Definisi Operasional Variabel .....	38
C. Populasi dan Sampel Penelitian .....	43
D. Jenis dan Sumber Data .....	44
E. Teknik Analisis Data .....	45
F. Uji Hipotesis .....	47
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>52</b>
A. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	52
B. Analisis Statistik Deskriptif .....	57
C. Pemilihan Model Estimasi Terbaik .....	66
D. Analisis Regresi Data Panel .....	68
E. Analisis Regresi Moderasi .....	71
F. Uji Hipotesis .....	73
G. Hasil Analisis dan Pembahasan.....	78
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>89</b>
A. Kesimpulan .....	89
B. Implikasi.....	90
C. Keterbatasan.....	91
D. Saran.....	92
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>13</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>107</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....</b>	<b>137</b>

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## DAFTAR TABEL

Tabel 1 Sampel Penelitian.....	44
Tabel 2 Jenis Jenis Moderasi.....	51
Tabel 3 Statistika Deskriptif Variabel Penelitian Sampel ASEAN .....	58
Tabel 4 Statistik Deskriptif Negara Sampel ASEAN.....	58
Tabel 5 Hasil Uji Chow.....	67
Tabel 6 Hasil Uji Hausman .....	67
Tabel 7 Uji Lagrange Multiplier .....	68
Tabel 8 Analisis Regresi Data Panel REM.....	68
Tabel 9 Hasil Uji Moderated Regression Analysis (MRA).....	71
Tabel 10 Hasil Uji t Statistik.....	74
Tabel 11 Uji F.....	77

## ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh persaingan pasar produk, leverage dan kualitas tata kelola pemerintah terhadap stabilitas bank syariah di ASEAN dengan kebebasan ekonomi sebagai variabel moderasi pada tahun 2014-2022. Pada penelitian ini menggunakan metode penelitian kuantitatif deskriptif dengan mengambil 11 bank syariah dari 3 negara dari ASEAN, yaitu Indonesia, Malaysia dan Brunei Darussalam sebagai negara penyumbang aset syariah terbesar dengan waktu penelitian 2014-2022. Penelitian ini menggunakan pendekatan MRA (Moderated Regression Analysis) dengan bantuan aplikasi E-Views 10. Berdasarkan hasil pengujian regresi, ditemukan bahwa persaingan pasar produk dan return on asset berpengaruh positif terhadap stabilitas bank syariah di ASEAN, sementara leverage dan kualitas tata kelola pemerintah tidak berpengaruh terhadap stabilitas bank syariah di ASEAN. Lebih lanjut, kebebasan ekonomi dapat memoderasi pengaruh persaingan pasar produk dan kualitas tata kelola pemerintah, namun tidak mampu memoderasi pengaruh leverage terhadap stabilitas bank syariah di ASEAN.

**Kata Kunci:** Persaingan, *Leverage*, Kualitas Institusi, Stabilitas Bank Syariah





## **ABSTRACT**

*The purpose of this study is to analyze the effect of product market competition, leverage and quality of governance on the stability of Islamic banks in ASEAN with economic freedom as a moderation variable in 2014-2022. This study uses a descriptive quantitative research method by taking 11 Islamic banks from 3 countries from ASEAN, namely Indonesia, Malaysia and Brunei Darussalam as the largest contributors to Islamic assets with a research time of 2014-2022. This study used MRA (Moderated Regression Analysis) approach with the help of E-Views 10 application. Based on the results of regression testing, it was found that product market competition and return on assets had a positive effect on the stability of Islamic banks in ASEAN, while leverage and the quality of government governance did not affect the stability of Islamic banks in ASEAN. Furthermore, economic freedom can moderate the influence of product market competition and the quality of governance, but cannot moderate the effect of leverage on the stability of Islamic banks in ASEAN.*

**Keywords:** *Competition, Leverage, Institutional Quality, Sharia Bank Stability*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## BAB I

### PENDAHULUAN

#### A. Latar Belakang Masalah

Polemik stabilitas keuangan menjadi fenomena keuangan yang sering terjadi pada lembaga keuangan perbankan (Ardyanfitri *et al.*, 2019). Kekhawatiran akan ketahanan sektor keuangan juga dirasakan oleh bank-bank besar di kawasan ASEAN (*Association of Southeast Asian Nations*), hal tersebut akibat dari runtuhnya pertahanan perbankan bank-bank besar dunia (IDX, 2023). Kejadian ini membuat perbankan mengalami ketidakpastian mengenai stabilitas keuangan yang akan dihadapi. Hal tersebut selanjutnya berdampak pada kesulitan dalam mendapatkan sumber daya keuangan untuk aktivitas bisnis jika bank bank di negara ASEAN tidak segera menguatkan kembali sistem keuangan mereka.

Perbankan di ASEAN mengalami peningkatan kuantitas yang mengesankan dalam beberapa tahun terakhir (ICD Renivitiv, 2020). Lebih lanjut, IFSB (*Islamic Financial Service Board*) melaporkan bahwa kinerja perbankan mengalami penurunan dan melemah secara global akibat inefisiensi operasional (IFSB, 2019). Saat ini, industri keuangan syariah di Asia Tenggara menempati urutan kedua setelah Gulf Cooperation Council (GCC). Selain itu, total aset aset perbankan syariah di daerah terus meningkat, khususnya selama 2019-2021. Pada tahun 2020, aset perbankan syariah tumbuh 7,3% dibandingkan tahun 2019, mencapai \$250,2 miliar. Kemudian pada tahun 2021, tumbuh sebesar 11,35% sehingga nilainya

menjadi \$287,5 miliar. Fenomena ini menarik karena jumlah aset yang dimiliki dapat menjaga kondisi stabilitas bank. Meskipun kondisi pertumbuhan aset semakin meningkat dan didukung oleh populasi muslim yang besar, namun saat ini jika dilihat dari total asetnya, kontribusi perbankan syariah ASEAN terhadap dunia kurang dari 50% atau sebesar 23,5% (IFSI, 2022).

ASEAN sendiri merupakan organisasi tingkat suatu kawasan yang mewadahi jalur-jalur kerjasama negara-negara di Asia Tenggara. Tujuan berdirinya ASEAN adalah untuk menciptakan kerjasama dalam hal pertumbuhan ekonomi, perdamaian, dan stabilitas serta perkembangan sosial budaya di kawasan ASEAN (Asbarini *et al.*, 2021). Negara di kawasan ASEAN memiliki peranan dalam perbankan dan keuangan Islam terutama Malaysia, Indonesia, dan Brunei dengan populasi Muslim yang besar (Chowdhury & Haron, 2021). Dalam laporan *Islamic Financial Services Board* melampirkan tiga negara tersebut sebagai negara penyumbang aset keuangan syariah terbesar secara global mewakili negara di Asia Tenggara. Beberapa tahun terakhir, pertumbuhan ekonomi negara-negara tersebut sangat dipengaruhi oleh peranan yang dimainkan oleh bank syariah (Wahyudi *et al.*, 2021). Selain itu, pembentukan Masyarakat Ekonomi ASEAN memicu persaingan yang tidak dapat dibendung disektor keuangan, khususnya sektor perbankan syariah (Islam *et al.*, 2020). Peningkatan perbankan di kawasan ASEAN memicu persaingan-persaingan antar perbankan di ASEAN (Muizzuddin *et al.*, 2021).

Persaingan pasar produk antar bank terjadi ketika berbagai bank bersaing untuk mendapatkan nasabah dan pemasukan melalui perebutan sumber daya produktif seperti deposito, tabungan, dan penyaluran kredit (Lin *et al.*, 2021). Sumber daya ini merupakan sumber pendapatan utama bagi bank-bank, dan persaingan yang terjadi adalah usaha untuk mendapatkan pangsa pasar yang lebih besar, seperti produk produk dalam perbankan. Persaingan dalam sistem perbankan diinginkan untuk efisiensi dan maksimalisasi kesejahteraan sosial (Setianti & Haryono, 2023). Dampak persaingan pasar produk pada bank syariah masih menjadi perdebatan. Kim (2018) menemukan bahwa persaingan memberikan dampak baik pada perbankan syariah. Hal itu terjadi karena bank syariah meningkatkan efisien kinerja operasional mereka melalui peningkatan layanan produk dan layanan operasional.

Ketika terjadi persaingan, bank-bank akan mendorong untuk meningkatkan kualitas pelayanan yang mereka tawarkan kepada nasabah (De-Ramon *et al.*, 2018). Hal ini sejalan dengan teori *competition stability*, dimana persaingan dapat berdampak baik pada stabilitas perbankan (Schmidt, 1997). Selain itu, persaingan juga mendorong bank untuk menurunkan harga produk dan layanan mereka agar lebih kompetitif di pasar (Kanoujiya *et al.*, 2022). Sementara itu, Muizzuddin (2021) menemukan bahwa persaingan memberikan dampak buruk pada kinerja keuangan sehingga dapat menyebabkan kesulitan keuangan. Penelitian ini sejalan dengan teori *competition-fragility* menyebutkan bahwa persaingan yang semakin ketat

akan berdampak pada menurunnya stabilitas perbankan. Hal ini dikarenakan tingkat persaingan akan mengurangi kekuatan bank dalam mencetak laba dan mendorong bank untuk mengambil risiko yang lebih besar dalam upaya mencapai laba yang lebih tinggi.

Stabilitas bank telah mendapat perhatian khusus bagi para peneliti akademis, praktisi maupun regulator. Terlebih saat guncangan pandemi COVID 19, bank harus menghadapi tantangan masa depan yang tentunya lebih beragam (Riadi *et al.*, 2022). Elfaz (2022) menemukan bahwa kinerja keuangan memburuk pada periode COVID-19 dan membaik setelahnya. Peningkatan modal bank sering disebut sebagai penyangga bank dari risiko yang mungkin terjadi (Saputri & Asrori, 2019). Heniwati (2020) menemukan bahwa *leverage* sering dianggap membantu menyerap kerugian yang terjadi selama resesi dan dapat meningkatkan stabilitas pada bank. Selain berperan baik dalam menjaga stabilitas keuangan, bahwa modal bank melalui *leverage* dapat meningkatkan likuiditas. Heniwati (2020) dan Malik (2019) menemukan bahwa bank-bank di Pakistan menggunakan *leverage* dalam skala besar, sehingga mengurangi risiko menurunnya stabilitas keuangan bank karena bank mempunyai modal yang cukup untuk mengelola operasional. Hal ini menunjukkan bahwa *leverage* memberikan dampak baik terhadap peningkatan stabilitas bank syariah.

Lebih lanjut, Mennawi (2020) menemukan bahwa, bank syariah yang menggunakan hutangnya dengan rasio yang tinggi maka semakin besar juga risiko untuk mengalami penurunan stabilitas keuangan. Besarnya *leverage*



dalam sebuah perusahaan menurut *trade off theory* berdampak buruk terhadap stabilitas keuangan juga menyebabkan kesulitan keuangan (Hidayati *et al.*, 2021). Sederhananya, semakin tinggi tingkat hutang yang digunakan oleh perbankan, maka perbankan juga semakin mendekati gagal bayar sehingga berdampak buruk terhadap stabilitas perbankan (Modigliani & Miller, 1958). Stabilitas bank adalah keadaan lembaga perbankan yang menjalankan fungsi intermediasi dengan baik dan terhindar dari *financial distress* (Tariq *et al.*, 2021).

Stabilitas perbankan tidak hanya di pengaruhi oleh faktor internal, tetapi juga faktor eksternal (Hasnani, 2022). Pergerakan stabilitas perbankan sangat erat kaitannya dengan isu-isu global seperti krisis keuangan yang dapat menyebabkan ketidakstabilan ekonomi (Noman *et al.*, 2017). Beberapa literatur menunjukkan bahwa saat terjadi krisis, lembaga perbankan akan mengalami kerentanan jika tidak diawasi, begitu pula sebaliknya lembaga perbankan yang efisien dan menguntungkan akan lebih stabil (Pradhan *et al.*, 2016). Lembaga perbankan merupakan inti dari komponen ekonomi suatu negara (Baum *et al.*, 2021).

Negara yang memiliki kualitas tata kelola pemerintah yang baik akan menghasilkan pertumbuhan ekonomi yang baik pula, kinerja perusahaan yang optimal yang kemudian berdampak pada stabilitas perbankan (Sari & Sudarman, 2023). Lebih lanjut, negara dengan kualitas tata kelola pemerintah yang tinggi dapat merumuskan kebijakan lebih efektif daripada negara dengan nilai tata kelola pemerintahan rendah (Balutel, 2020). Artinya,

semakin pentingnya kualitas tata kelola pemerintah dapat mendukung perusahaan, termasuk lembaga perbankan dalam meningkatkan kinerjanya (Sari & Sudarman, 2023). Lebih lanjut, Balutel (2020) menyoroti bahwa paparan terhadap risiko sistemik lembaga keuangan dan kemungkinan terjadinya krisis perbankan di suatu negara berhubungan positif dengan tingginya tingkat korupsi, ketidakstabilan politik, dan rendahnya kualitas peraturan sebagai indikator kualitas tata kelola pemerintah. Berbanding terbalik dengan penemuan dari Widianatasari (2021), bahwa tinggi atau rendahnya kualitas tata kelola pemerintah bahkan tidak berpengaruh terhadap pertumbuhan ekonomi dalam negara.

Penelitian ini menggunakan kebebasan ekonomi sebagai variabel moderasi. Kebebasan ekonomi mengacu pada tingkat penegakan dan fleksibilitas dalam lingkungan ekonomi suatu negara, termasuk regulasi bisnis, kebijakan pajak, perlindungan konsumen, dan hak milik (Gwartney & Lawson, 2003). Kebebasan ekonomi memberikan kebebasan setiap manusia untuk berinovasi dan berkreasi dalam aktivitas sepanjang tidak bertentangan dengan prinsip syariat Islam (Wajo, 2021). Dampak persaingan pasar produk antar bank terhadap stabilitas perbankan dapat dipengaruhi oleh luasnya kebebasan ekonomi di suatu negara. Kebebasan ekonomi yang tinggi dapat menciptakan lingkungan yang kondusif bagi persaingan yang sehat, dimana bank dapat bersaing untuk meningkatkan inovasi dan efisiensi tanpa harus berdampak negatif dan menyebabkan kerugian (Sarpong-Kumankoma *et al.*, 2020). Meskipun kebebasan ekonomi memberikan dampak positif dalam

suatu negara, namun kebebasan ekonomi yang tidak diringi dengan regulasi yang kuat juga berdampak negatif dalam ketidakstabilan ekonomi. Meskipun demikian, kebebasan ekonomi dapat membantu mengurangi dampak negatif dari persaingan yang berlebihan, dengan memberikan bank kemampuan untuk menangani risiko dan menjaga stabilitas keuangan.

Ketika kebebasan ekonomi tinggi dan diringi dengan regulasi yang baik, bank-bank syariah dapat lebih efektif mengelola risiko yang terkait dengan *leverage*, karena lingkungan ekonomi yang terbuka dan adanya regulasi yang tepat dapat memberikan bank-bank ini kebebasan untuk mengambil keputusan yang bijaksana dalam penggunaan utang (Abbas & Ali, 2022). Kebebasan ekonomi yang lebih besar memungkinkan bank syariah untuk menjaga keseimbangan antara penggunaan *leverage* yang optimal dan risiko keuangan yang terkait dengannya. Dengan demikian, pengaruh *leverage* terhadap stabilitas bank dapat lebih terkendali dan diatur secara efektif. Di sisi lain, pada tingkat kebebasan ekonomi yang lebih rendah, dampak *leverage* terhadap stabilitas bank mungkin lebih signifikan. Terbatasnya kebebasan ekonomi dapat menghambat kemampuan bank syariah dalam mengelola risiko dan menjaga stabilitas keuangan, terutama ketika *leverage* digunakan dengan tidak seimbang.

Selain itu, kebebasan ekonomi berperan sebagai penyesuaian yang mengubah dinamika dampak kualitas tata kelola pemerintah terhadap stabilitas bank. Ketika kebebasan ekonomi tinggi, kualitas tata kelola pemerintah yang kuat akan lebih mendukung stabilitas bank syariah, karena

bank memiliki kerangka kerja yang baik untuk mengelola risiko dan menerapkan praktik tata kelola yang baik dalam upaya pertumbuhan ekonomi (Malanski & Póvoa, 2021). Kebebasan ekonomi yang lebih besar memungkinkan bank untuk beroperasi dengan peraturan yang jelas dan memberikan perlindungan yang diperlukan terhadap hak milik. Kandil (2015) dalam penelitiannya menemukan bahwa pertumbuhan ekonomi meningkat sejalan dengan peningkatan indeks kebebasan ekonomi.

Masalah stabilitas keuangan perbankan menjadi masalah yang menarik dan penting untuk diteliti. Terlebih, berita mengenai rutuhnya perbankan secara global yang dipublikasikan langsung oleh Bursa Efek Indonesia, dan penurunan kinerja bank secara global. Penurunan stabilitas keuangan dapat terjadi karena kemunduran kinerja keuangan yang terus menerus. Sehingga penelitian ini bisa menjadi *early warning* bagi bank syariah di kawasan ASEAN kedepannya. Kebebasan ekonomi dipilih sebagai variabel moderasi, karena tingkat intervensi pemerintah yang tercermin dalam kebebasan ekonomi dapat berpengaruh terhadap stabilitas bank syariah. Penelitian ini diharapkan dapat berperan penting bagi bank syariah sehingga dapat menganalisis persaingan pasar produk, *leverage* dan kualitas tata kelola pemerintah sebagai faktor internal dan eksternal yang ada dalam bank syariah dengan kebebasan ekonomi sebagai variabel moderasi dengan judul penelitian “Pengaruh Persaingan Pasar Produk, *Leverage* dan Kualitas Tata Kelola Pemerintah Terhadap Stabilitas Bank Syariah di ASEAN Dengan Kebebasan Ekonomi Sebagai Variabel Moderasi”.

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang masalah dalam penelitian ini, maka perumusan masalah agar tercapai tujuan dari penelitian adalah sebagai berikut:

1. Apakah persaingan pasar produk, *leverage*, kualitas tata kelola pemerintah berpengaruh terhadap stabilitas keuangan pada syariah di ASEAN?
2. Apakah kebebasan ekonomi sebagai variabel moderasi mempengaruhi persaingan pasar produk, *leverage*, dan kualitas tata kelola pemerintah terhadap stabilitas keuangan pada bank syariah di ASEAN?

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

### **1. Tujuan Penelitian**

Tujuan dengan rumusan masalah diatas, maka tujuan dari penelitian ini adalah

- a. Untuk menganalisis dan menjelaskan pengaruh persaingan pasar produk, *leverage* dan kualitas tata kelola pemerintah terhadap stabilitas bank syariah di ASEAN
- b. Untuk menganalisis dan menjelaskan peran variabel kebebasan ekonomi memoderasi persaingan pasar produk, *leverage* dan kualitas tata kelola pemerintah terhadap stabilitas bank syariah di ASEAN

### **2. Manfaat Penelitian**

Penelitian ini mengungkap hubungan persaingan pasar produk, *leverage* dan kualitas tata kelola pemerintah terhadap stabilitas bank



syariah di ASEAN dengan kebebasan ekonomi sebagai variabel moderasi. Adapun kegunaan dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat.

**a. Manfaat Teoritis**

Penelitian ini diharapkan memberikan pengetahuan mengenai kemampuan kebebasan ekonomi memoderasi pengaruh persaingan pasar produk, *leverage* dan kualitas tata kelola pemerintah sehingga bermanfaat bagi para peneliti selanjutnya dan dapat digunakan sebagai literatur bagi pengembang ilmu pengetahuan agar dapat menambah wawasan serta pengetahuan bagi pembacanya.

**b. Manfaat Praktis**

1) Akademik

Penelitian ini diharapkan menjadi rujukan dalam kepustakaan sehingga bisa digunakan untuk penelitian penelitian selanjutnya.

2) Bank Syariah di ASEAN

Hasil penelitian ini diharapkan membantu bank syariah yang ada di kawasan ASEAN agar lebih memperhatikan faktor faktor mempengaruhi peningkatan stabilitas keuangan bank syariah baik dari internal maupun eksternal.

3) Penelitian selanjutnya

Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan dan rujukan yang dapat dimanfaatkan sebagai bahan penelitian yang lanjut mengenai stabilitas bank syariah.

## **D. Sistematika Pembahasan**

### **BAB I: PENDAHULUAN**

Bab ini menjabarkan mengenai latar belakang masalah dalam penelitian, rumusan masalah, tujuan penelitian serta manfaat penelitian, dan sistematika penelitian.

### **BAB II: LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA**

Bab ini menjelaskan mengenai landasan teori yang mencakup kerangka teori, kajian pustakaa, pengembangan hipotesis dan kerangka penelitian.

### **BAB III: METODE PENELITIAN**

Bab ini menjelaskan metode penelitian yaitu jenis penelitian, lokasi populasi dan sampel, definisi operasional, teknik pengumpulan data, dan terknik analisis data. Tujuannya untuk menjelaskan bagaimana proses penelitian serta tahapan yang akan dilakukan pengujian data tersebut.

### **BAB IV: HASIL DAN PEMBAHASAN**

Bab ini mempunyai cakupan meliputi gambaran umum objek penelitian, hasil penelitian dan pembahasan dengan tujuan menjelaskan secara rinci hasil pengolahan data dan pembahasan atas hasil yang dilakukan.

### **BAB V: PENUTUP**

Bab ini mempunyai cakupan meliputi kesimpulan dan saran-saran dari seluruh penelitian serta melampirkan daftar pustaka dan lampiran – lampiran yang digunakan.

## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data yang diolah dengan bantuan program EViews 10 serta pembahasan yang telah dijabarkan oleh peneliti, maka didapatkan kesimpulan sebagai berikut:

1. Persaingan pasar produk berpengaruh positif dan signifikan terhadap stabilitas bank syariah di ASEAN. Hal ini dikarenakan bank syariah meningkatkan efisiensi operasional melalui peningkatan pelayanan, inovasi produk, dll sehingga stabilitas bank syariah meningkat sejalan dengan peningkatan kinerja bank syariah.
2. *Leverage* tidak berpengaruh terhadap stabilitas bank syariah di ASEAN. Hal tersebut terjadi karena bank syariah memiliki karakteristik yang uni sehingga mencegah dari dampak buruk dari peningkatan *leverage*. Selain itu, *leverage* yang digunakan juga digunakan oleh pihak manajemen untuk penyaluran kredit sehingga resiko *leverage* dapat dihindari.
3. Kualitas institusi tidak berpengaruh terhadap stabilitas bank syariah di ASEAN. Hal itu terjadi karena lemahnya rata-rata nilai kualitas tata kelola pemerintah di negara ASEAN. Selain itu, pengawasan korupsi, aturan hukum dan stabilitas politik masih sangat rendah sehingga memiliki efek crowding-out terhadap level kualitas tata kelola pemerintah dalam suatu negara.

4. Kebebasan ekonomi memperkuat pengaruh persaingan pasar produk terhadap stabilitas bank syariah di ASEAN. Hal itu terjadi karena kebebasan ekonomi yang tinggi membuka peluang bagi bank syariah untuk bebas bersaing secara sehat, sehingga bank syariah dapat focus dalam menciptakan inovasi produk, meningkatkan pelayanan guna menjaga stabilitas bank syariah di ASEAN.
5. Kebebasan ekonomi tidak mampu memoderasi pengaruh *leverage* terhadap stabilitas bank syariah di ASEAN. Tanpa keseimbangan yang tepat, tingkat kebebasan ekonomi yang tinggi dapat menciptakan kondisi yang rentan terhadap risiko keuangan dan stabilitas sektor perbankan syariah termasuk resiko *leverage*.
6. Kebebasan ekonomi memperlemah pengaruh kualitas tata kelola pemerintah terhadap stabilitas bank syariah di ASEAN. Hal itu terjadi ketika kebebasan ekonomi tinggi dapat menciptakan peluang bagi pelaku kejahatan untuk meningkatkan korupsi yang merupakan indikator kualitas tata kelola pemerintah.

## **B. Implikasi**

Berdasarkan hasil temuan juga argument argument yang mendukung hasil temuan, maka penelitian ini memiliki implikasi penelitian yang akan diuraikan sebagai berikut:

1. Penelitian ini memberikan kontribusi terhadap pengetahuan akademis dan bidang perbankan dan ekonomi syariah, khususnya peneliti dengan focus penelitian pada stabilitas bank syariah di ASEAN.

2. Hasil penelitian ini memberikan wawasan tentang sejauh mana persaingan pasar produk dapat mempengaruhi tingkat stabilitas bank syariah di ASEAN. Sehingga dapat menjadi panduan bagi regulator dan praktisi untuk meningkatkan kestabilan sektor bank syariah melalui pengelolaan persaingan.
3. Penelitian ini memberikan gambaran pentingnya menjaga level kualitas tata kelola pemerintah sebagai gambaran peran pemerintah yang kuat dan efisien untuk membantu keberlanjutan dan stabilitas sektor keuangandi wilayah ASEAN. Sehingga diharapkan menjadi masukan bagi pemerintah untuk meningkatkan kualitas tata kelola pemerintah.

### C. Keterbatasan

Setelah peneliti melakukan analisis data dan menginterpretasikan hasil penelitian, peneliti menyadari keterbatasan dari penelitian ini yang akan diuraikan menjadi beberapa kalimat:

1. Penelitian ini hanya menggunakan sampel 3 negara dari total 10 negara di ASEAN. 3 negara dipilih berdasarkan purposve sampling yang tepat. Peneliti selanjutnya diminta untuk meningkatkan sampel penelitian agar objek ASEAN secara keseluruhan untuk lebih menggambarkan objek penelitian.
2. Setelah dilakukan uji *R-squared* ( $R^2$ ) didapatkan nilai sebesar 0.525 atau sama dengan 52.5%. Nilai tersebut memiliki arti bahwa seluruh variabel independen hanya memberikan kontribusi sebesar 52.5% pada variabel dependen. Sedangkan sisanya sebesar 47.5% variabel dependen

dipengaruhi oleh variabel independen lain yang tidak digunakan dalam penelitian ini. Sehingga variabel yang berpengaruh terhadap stabilitas bank syariah di ASEAN belum digunakan dalam penelitian ini.

#### **D. Saran**

Adapun saran yang peneliti berikan, antara lain:

1. Penelitian selanjutnya dapat menambahkan objek negara dengan menggunakan *purposive sampling* yang kuat, untuk menambah objek penelitian pada bank syariah di ASEAN. Lebih lanjut, penelitian selanjutnya dapat menambahkan jumlah bank syariah yang digunakan untuk mewakili setiap negara.
2. Penelitian selanjutnya dapat menambahkan variabel independen lain untuk melihat pengaruhnya terhadap stabilitas bank syariah di ASEAN, karena masih banyak variabel independen lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini.
3. Negara Indonesia, Malaysia dan Brunei Darussalam agar tetap meningkatkan kualitas tata kelola pemerintah serta memperhatikan faktor yang menjadi pelemah nilai kualitas tata kelola pemerintah.



## DAFTAR PUSTAKA

- Abbas, F., & Ali, S. (2022). Is Economic Freedom a Moderator of the Relationship Between Bank Capital and Profitability? *Scientific Annals of Economics and Business*, 69(2), 273–292. <https://doi.org/10.47743/saeb-2022-0016>
- Abreo, C., Bustillo, R., & Rodriguez, C. (2021). The role of institutional quality in the international trade of a Latin American country: evidence from Colombian export performance. *Journal of Economic Structures*, 10(1). <https://doi.org/10.1186/s40008-021-00253-5>
- Ahmad, R. (2019). *Fikih Persaingan Usaha*. Lakpesdam PBNU.
- Ajija, S. R., Sari, D. W., Setianto, R. H., & Primati, M. R. (2011). *Cara Cerdas Menguasai EViews*. Salemba Empat.
- Ali, M., Sohail, A., Khan, L., & Puah, C. H. (2019). Exploring the role of risk and corruption on bank stability: evidence from Pakistan. *Journal of Money Laundering Control*, 22(2), 270–288. <https://doi.org/10.1108/JMLC-03-2018-0019>
- Anginer, D., Demirgüç-Kunt, A., & Mare, D. S. (2018). Bank capital, institutional environment and systemic stability. *Journal of Financial Stability*, 37, 97–106. <https://doi.org/10.1016/j.jfs.2018.06.001>
- Ardyanfitri, H., Pratikto, M. I. S., & Faizah, E. A. K. (2019). Analisis Kesehatan Bank Dan Potensi Financial Distress Menggunakan Metode Rgec Pada Bank Btpn Syariah Tahun 2014-2018. *Jurnal MEBIS (Manajemen Dan Bisnis)*, 4(2), 131–141. <https://doi.org/10.33005/mebis.v4i2.63>
- Asbarini, N. F. E., Isnaini, L., & Wibowo, G. M. (2021). Pengaruh tata kelola pemerintah terhadap pertumbuhan ekonomi di asean. *Jurnal Ekonomi Dan Pembangunan*, 12(1), 82–93.
- Asteriou, D., Pilbeam, K., & Tomuleasa, I. (2021). The impact of corruption, economic freedom, regulation and transparency on bank profitability and bank stability: Evidence from the Eurozone area. *Journal of Economic Behavior and Organization*, 184, 150–177. <https://doi.org/10.1016/j.jebo.2020.08.023>
- Ayusaleha, A., & Laila, N. (2022). Diversifikasi, Bank Karakteristik, dan Profitabilitas Bank Umum Syariah di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 9(3), 299–309. <https://doi.org/10.20473/vol9iss20223pp299-309>
- Balutel, D. (2020). Institutional Quality and Financial Instability. *Journal of Public Administration, Finance and Law*, 17, 154–162. <https://www.ceeol.com/search/article-detail?id=941850>
- Baum, C. F., Caglayan, M., & Xu, B. (2021). The impact of uncertainty on

- financial institutions: A cross-country study. *International Journal of Finance and Economics*, 26(3), 3719–3739. <https://doi.org/10.1002/ijfe.1983>
- Brkic, I., Gradojevic, N., & Ignjatijevic, S. (2020). The Impact of Economic Freedom on Economic Growth? New European Dynamic Panel Evidence. *Journal of Risk and Financial Management*.
- Canh, N. P., Schinckus, C., Su, T. D., & Chong, F. H. L. (2021). Institutional quality and risk in the banking system. *Journal of Economics, Finance and Administrative Science*, 26(51), 22–40. <https://doi.org/10.1108/JEFAS-01-2020-0012>
- Carlson, M., Correia, S., & Luck, S. (2022). The Effects of Banking Competition on Growth and Financial Stability: Evidence from the National Banking Era. *Journal of Political Economy*, 130(2), 462–520. <https://doi.org/10.1086/717453>
- Chortareas, G. E., Girardone, C., & Ventouri, A. (2013). Financial freedom and bank efficiency: Evidence from the European Union. *Journal of Banking and Finance*, 37(4), 1223–1231. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2012.11.015>
- Chowdhury, M. A. M., & Haron, R. (2021). The efficiency of Islamic Banks in the Southeast Asia (SEA) Region. *Future Business Journal*, 7(1), 1–16. <https://doi.org/10.1186/s43093-021-00062-z>
- Citra, E. Y., & Handayani, N. (2020). Pengaruh GCC dan Leverage Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Manajemen Risiko Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 9(4), 17.
- De-Ramon, S., Francis, W., & Straughan, M. (2018). Bank Competition and Stability in the United Kingdom. *SSRN Electronic Journal*, 748. <https://doi.org/10.2139/ssrn.3226827>
- Defung, F., & Yudaruddin, R. (2022). Economic freedom on bank stability and risk-taking in emerging economy: Indonesian case study. *Cogent Business & Management*, 9(1). <https://doi.org/10.1080/23311975.2022.2112816>
- Devi, A., & Firmansyah, I. (2020). Efficiency Determinant Analysis in Islamic Bank in Indonesia. *Muqtasid: Jurnal Ekonomi Dan Perbankan Syariah*, 11(2), 104–116. <https://doi.org/10.18326/muqtasid.v11i2.104-116>
- Dewi, N. L. P. A., Endiana, I. D. M., & Arizona, I. P. E. (2019). Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Leverage dan Rasio Profitabilitas Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur. *Journal of Chemical Information and Modeling*, 53(November), 1689–1699. <https://e-journal.unmas.ac.id/index.php/kharisma/article/view/537>
- Elfaz, M. A., Hayya, K. N., Aulia, I., Jufri, A., & Darmawan. (2022). Comparative Analysis of Company Profitability in The Financial Sector Before and During The COVID-19 Pandemic. *Journal of Economics and Public Health*, 1(4), 139.

- Fajriani, N., & Sudarmawan, B. N. (2022). Microprudential Policy in Maintaining Bank Stability. *Journal of Economics, Finance And Management Studies*, 05(06), 1673–1680. <https://doi.org/10.47191/jefms/v5-i6-18>
- Fatoni, A., & Sidiq, S. (2019). Analisis Perbandingan Stabilitas Sistem Perbankan Syariah Dan Konvensional Di Indonesia. *Ekspansi: Jurnal Ekonomi, Keuangan, Perbankan Dan Akuntansi*, 11(2), 179–198. <https://doi.org/10.35313/ekspansi.v11i2.1350>
- Gwartney, J., & Lawson, R. (2003). The concept and measurement of economic freedom. *European Journal of Political Economy*, 19(3), 405–430. [https://doi.org/10.1016/S0176-2680\(03\)00007-7](https://doi.org/10.1016/S0176-2680(03)00007-7)
- Hadi, A. (2022). Pengaruh Rasio-Rasio Keuangan Terhadap Financial Distres Pada Perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa, Dan Investasi. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 10(1), 1–10. <https://doi.org/10.26740/jim.v10n1.p1-10>
- Hamid, R. S., Bachri, S., Salju, & Ikbal, M. (2020). *Panduan Praktis Ekonometrika Konsep Dasar dan Penerapan Menggunakan E-Views 10*. CV.AA Rizky.
- Hasnani, N. (2022). Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal terhadap Non-Performing Financing Bank Umum Syariah di Indonesia. *Journal of Applied Islamic Economics and Finance*, 2(2), 299–308. <https://doi.org/10.35313/jaief.v2i2.2962>
- Heniwati, E., & Essen, E. (2020). Which Retail Firm Characteristics Impact On Financial Distress? *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 22(1), 40–46. <https://doi.org/10.9744/jak.22.1.30-36>
- Hidayati, A., Lakoni, I., & Lian, W. (2021). Analisis Hubungan Struktur Modal Berdasarkan Trade Off Theory Dan Pecking Order Theory pada Sektor Perbankan Yang Terdaftar Pada Indeks LQ 45. *Jurnal Manajemen Dan Perbankan (JUMPA)*, 8(3), 1–15. <https://doi.org/10.55963/jumpavol4no1feb2017.v8i3.400>
- ICD Renivitiv. (2020). Islamic finance development report 2020 progress- ing through adversity. *IFDI Report*.
- IDX. (2023). *Buntut Runtuhnya Perbankan Global, Negara ASEAN Gelar Rapat AFMGM 2023*. IDX. <https://www.idxchannel.com/banking/buntut-runtuhnya-perbankan-global-negara-asean-gelar-rapat-afmgm-2023>
- IFSB. (2019). *Islamic Financial Services Industry Stability Report 2019*.
- IFSI. (2022). *Islamic Financial Services Industry Stability Report 2022*. 3, 1–152. [www.ifsb.org](http://www.ifsb.org).
- Islam, M. A., Ebenezer, O. O., Sobhani, F. A., & Shahriar, M. S. (2020). The effect of product market competition on stability and capital ratio of banks in Southeast Asian countries. *Borsa Istanbul Review*, 20(3), 292–300.

<https://doi.org/10.1016/j.bir.2020.03.001>

- Kandil, M. (2015). *Determinants of Institutional Quality and Their Impact on Economic Growth in the MENA Region*. September. <https://doi.org/10.1108/14468950910997693>
- Kanoujiya, J., Rastogi, S., & Bhimavarapu, V. M. (2022). Competition and distress in banks in India: An application of panel data. *Cogent Economics and Finance*, 10(1). <https://doi.org/10.1080/23322039.2022.2122177>
- Kim, J. (2018). Bank Competition and Financial Stability: Liquidity Risk Perspective. *Contemporary Economic Policy*, 36(2), 337–362. <https://doi.org/10.1111/coep.12243>
- Kurniasanti, A., & Musdholifah, M. (2018). Pengaruh Corporate Governance, rasio Keuangan, Ukuran Perusahaan Dan Makroekonomi Terhadap Financial Distress (Studi Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016). *Jurnal Ilmu Manajemen*, 6(3), 1–16.
- Liana, L. (2009). *Penggunaan MRA dengan Spss untuk Menguji Pengaruh Variabel Moderating terhadap Hubungan antara Variabel Independen dan Variabel Dependen*. XIV(2), 90–97.
- Lin, Y., Liu, Y., & Chan, K. C. (2021). Political connections and product market competition: Effects and channels. *International Review of Economics and Finance*, 76(October 2020), 801–816. <https://doi.org/10.1016/j.iref.2021.07.009>
- Lusiana, E. D., Pramoedyo, H., & Sudarmawan, B. N. (2022). Spatial Quantile Autoregressive Model: Case Study of Income Inequality in Indonesia. *Sains Malaysiana*, 51(11), 3795–3806. <https://doi.org/10.17576/jsm-2022-5111-23>
- Malanski, L. K., & Póvoa, A. C. S. (2021). Economic growth and corruption in emerging markets: Does economic freedom matter? *International Economics*, 166(February), 58–70. <https://doi.org/10.1016/j.inteco.2021.02.001>
- Malik, A., Din, S. U., Shafi, K., Butt, B. Z., & Aziz, H. (2019). Earning Management and the Likelihood of Financial Distress in Banks. *Public Finance Quarterly*, 64(2), 208–221.
- Mennawi, A. N. A. (2020). The Impact of Liquidity, Credit, and Financial Leverage Risks on Financial Performance of Islamic Banks: A Case of Sudanese Banking Sector. *International Journal of Islamic Banking and Finance Research*, 4(1), 38–49. <https://doi.org/10.46281/ijibfr.v4i1.542>
- Mennawi, A. N. A., & Ahmed, A. A. (2020). The Determinants of Liquidity Risk in Islamic Banks: A Case of Sudanese Banking Sector. *International Journal of Islamic Banking and Finance Research*, 4(1), 38–49. <https://doi.org/10.46281/ijibfr.v4i1.542>



- Miah, M. D., & Uddin, H. (2017). Efficiency and stability: A comparative study between islamic and conventional banks in GCC countries. *Future Business Journal*, 3(2), 172–185. <https://doi.org/10.1016/j.fbj.2017.11.001>
- Minh Ha, N., Phuong Trang, T. T., & Vuong, P. M. (2022). Relationship between tax avoidance and institutional ownership over business cost of debt. *Cogent Economics and Finance*, 10(1). <https://doi.org/10.1080/23322039.2022.2026005>
- Modigliani, F., & Miller, H. M. (1963). Corporate Income Taxes and the Cost of Capital : A Correction. *The American Economic Review*, 53(3), 433–443.
- Modigliani, F., & Miller, M. (1958). The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment. *American Economic Association*, 48, 261–297. <https://doi.org/10.1136/bmj.2.3594.952>
- Mokhtar, H. S. A., Abdullah, N., & Alhabshi, S. M. (2008). Efficiency and competition of Islamic banking in Malaysia. *Humanomics*, 24(1), 28–48. <https://doi.org/10.1108/08288660810851450>
- Muizzuddin, Tandelilin, E., Hanafi, M. M., & Setiyono, B. (2021). Does Institutional Quality Matter in the Relationship Between Competition and Bank Stability? Evidence From Asia. *Journal of Indonesian Economy and Business*, 36(3), 283–301. <https://doi.org/10.22146/jieb.v36i3.1428>
- Noman, A. H. M., Gee, C. S., & Isa, C. R. (2017). Does competition improve financial stability of the banking sector in ASEAN countries? An empirical analysis. *PLoS ONE*, 12(5), 1–27. <https://doi.org/10.1371/journal.pone.0176546>
- Nurhidayati, M. (2018). *Analisis Data Aplikasi Dengan Eviews 9. September*.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2014). *Consultative Paper Kerangka Basel III Liquidity Coverage Ratio (LCR)*.
- Owen, A. L., & Pereira, J. M. (2018). Bank concentration, competition, and financial inclusion. *Review of Development Finance*, 8(1), 1–17. <https://doi.org/10.1016/j.rdf.2018.05.001>
- Phuc Canh, N. (2018). The effectiveness of fiscal policy: contributions from institutions and external debts. *Journal of Asian Business and Economic Studies*, 25(1), 50–66. <https://doi.org/10.1108/JABES-05-2018-0009>
- Pradhan, R. P., Arvin, M. B., Hall, J. H., & Nair, M. (2016). Innovation, financial development and economic growth in Eurozone countries. *Applied Economics Letters*, 23(16), 1141–1144. <https://doi.org/10.1080/13504851.2016.1139668>
- Riadi, S. S., Hadjaat, M., & Yudaruddin, R. (2022). Bank Concentration and Bank Stability during the COVID-19 Pandemic. *Emerging Science Journal*, 6(Special Issue), 262–274. <https://doi.org/10.28991/esj-2022-sper-018>

- Santoso, W., Yusgiantoro, I., Soedarmono, W., & Prasetyantoko, A. (2021). The bright side of market power in Asian banking: Implications of bank capitalization and financial freedom. *Research in International Business and Finance*, 56(November 2020), 101358. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2020.101358>
- Saputri, L., & Asrori. (2019). The Effect of Leverage, Liquidity and Profitability on Financial Distress with the Effectiveness of the Audit Committee as a Moderating Variable. *Accounting Analysis Journal*, 8(1), 38–44. <https://doi.org/10.15294/aaj.v8i1.25887>
- Sari, N. N., & Sudarman, B. N. (2023). *The Determinants of Bank Stability : An Empirical Investigation in Southeast Asia*. 10(2), 109–122. <https://doi.org/10.20473/vol10iss20232pp109-122>
- Sarpong-Kumankoma, E., Abor, J. Y., Aboagye, A. Q. Q., & Amidu, M. (2020). Economic freedom, competition and bank stability in Sub-Saharan Africa. *International Journal of Productivity and Performance Management*. <https://doi.org/10.1108/IJPPM-06-2019-0310>
- Schmidt, K. M. (1997). Managerial Incentives and Product Market Competition. *Review of Economic Studies Oxford University Press*, 64(2), 191–213.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2017). *Metode Penelitian Untuk Bisnis*.
- Seprianto, A. A., Hasanah, H., Alexandi, M. F., & Nugraheni, S. R. W. (2020). Apakah Kualitas Institusi Berpengaruh pada Arus Masuk FDI di ASEAN ? *Jurnal Ekonomi Dan Pembangunan Indonesia*, 20(2), 16. <https://doi.org/10.21002/jepi.2020.12>
- Setianti, D. I., & Haryono, S. (2023). *Product Market Competition , Financial Leverage , Risk of Financing on Financial Stability : Studies on Islamic Banks in Indonesia Persaingan Pasar Produk , Financial Leverage , Resiko Pembiayaan terhadap Stabilitas Keuangan : Studi Pada Bank Syariah di In*. 10(4), 365–376. <https://doi.org/10.20473/vol10iss20234pp365-376>
- Tariq, W., Usman, M., Tariq, A., Rashid, R., Yin, J., Memon, M. A., & Ashfaq, M. (2021). Bank maturity, income diversification, and bank stability. *Journal of Business Economics and Management*, 22(6), 1492–1511. <https://doi.org/10.3846/jbem.2021.15583>
- The Heritage Fondation. (2023). *Economic Freedom*. The Heritage Foundation. <https://www.heritage.org/index/about#:~:text=What is economic freedom%3F,in any way they please>.
- Umdiana, N., & Claudia, H. (2020). Analisis Struktur Modal Berdasarkan Trade Off Theory. *Jurnal Universitas Serang Raya*, 7(1), 52–70.
- Van, L. T. H., Nguyen, N. T., Nguyen, H. L. P., & Vo, D. H. (2022). The asymmetric effects of institutional quality on financial inclusion in the Asia-pacific region. *Heliyon*, 8(12), e12016.



<https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2022.e12016>

- Wahyudi, Djati, K., & Budiman, A. I. (2021). Analisis Komparatif Kinerja Keuangan Perbankan Syariah Di Asean (Studi Komparatif Bank Syariah Di Indonesia, Brunei Darussalam Dan Malaysia Tahun 2015-2019). *JAST Journal of Accounting Science and Technology Post Graduate Accounting*, 2(2), 174–189. <https://jurnal.umt.ac.id/index.php/JAST/article/view/6798>
- Wajo, A. R. (2021). Konsep Kebebasan Dalam Perspektif Ekonomi Islam. *Jurnal Kajian Hukum Dan Ekonomi*, 07(1), 19–35.
- Wibowo, B. (2016). Stabilitas Bank, Tingkat Persaingan Antar Bank dan Diversifikasi Sumber Pendapatan: Analisis Per Kelompok Bank di Indonesia. *Jurnal Manajemen Teknologi*, 15(2), 172–195. <https://doi.org/10.12695/jmt.2016.15.2.5>
- Widianatasari, A. (2021). *Pengaruh Kualitas Institusi, Government Size, Dan Foreign Direct Investment Terhadap Pertumbuhan Ekonomi - Digital Library : Fakultas Ekonomika dan Bisnis*. <https://repofeb.undip.ac.id/9571/>
- Widianatasari, A., & Purwanti, E. Y. (2021). *Pengaruh Kualitas Institusi , Pengeluaran Pemerintah , dan Foreign Direct Investment terhadap Pertumbuhan Ekonomi*. 4(2), 86–98.
- Yanuardi, R., & Usman, B. (2022). Pengaruh Product Market Competition dan Financial Performance Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur. *Ijd-Demos*, 4(1), 98–108. <https://doi.org/10.37950/ijd.v4i1.190>
- Abbas, F., & Ali, S. (2022). Is Economic Freedom a Moderator of the Relationship Between Bank Capital and Profitability? *Scientific Annals of Economics and Business*, 69(2), 273–292. <https://doi.org/10.47743/saeb-2022-0016>
- Abreo, C., Bustillo, R., & Rodriguez, C. (2021). The role of institutional quality in the international trade of a Latin American country: evidence from Colombian export performance. *Journal of Economic Structures*, 10(1). <https://doi.org/10.1186/s40008-021-00253-5>
- Ahmad, R. (2019). *Fikih Persaingan Usaha*. Lakpesdam PBNU.
- Ajija, S. R., Sari, D. W., Setianto, R. H., & Primati, M. R. (2011). *Cara Cerdas Menguasai EViews*. Salemba Empat.
- Ali, M., Sohail, A., Khan, L., & Puah, C. H. (2019). Exploring the role of risk and corruption on bank stability: evidence from Pakistan. *Journal of Money Laundering Control*, 22(2), 270–288. <https://doi.org/10.1108/JMLC-03-2018-0019>
- Anginer, D., Demirgüç-Kunt, A., & Mare, D. S. (2018). Bank capital, institutional environment and systemic stability. *Journal of Financial Stability*, 37, 97–106. <https://doi.org/10.1016/j.jfs.2018.06.001>

- Ardyanfitri, H., Pratikto, M. I. S., & Faizah, E. A. K. (2019). Analisis Kesehatan Bank Dan Potensi Financial Distress Menggunakan Metode Rgec Pada Bank Btpn Syariah Tahun 2014-2018. *Jurnal MEBIS (Manajemen Dan Bisnis)*, 4(2), 131–141. <https://doi.org/10.33005/mebis.v4i2.63>
- Asbarini, N. F. E., Isnaini, L., & Wibowo, G. M. (2021). Pengaruh tata kelola pemerintah terhadap pertumbuhan ekonomi di asean. *Jurnal Ekonomi Dan Pembangunan*, 12(1), 82–93.
- Asteriou, D., Pilbeam, K., & Tomuleasa, I. (2021). The impact of corruption, economic freedom, regulation and transparency on bank profitability and bank stability: Evidence from the Eurozone area. *Journal of Economic Behavior and Organization*, 184, 150–177. <https://doi.org/10.1016/j.jebo.2020.08.023>
- Ayusaleha, A., & Laila, N. (2022). Diversifikasi, Bank Karakteristik, dan Profitabilitas Bank Umum Syariah di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 9(3), 299–309. <https://doi.org/10.20473/vol9iss20223pp299-309>
- Balutel, D. (2020). Institutional Quality and Financial Instability. *Journal of Public Administration, Finance and Law*, 17, 154–162. <https://www.ceeol.com/search/article-detail?id=941850>
- Baum, C. F., Caglayan, M., & Xu, B. (2021). The impact of uncertainty on financial institutions: A cross-country study. *International Journal of Finance and Economics*, 26(3), 3719–3739. <https://doi.org/10.1002/ijfe.1983>
- Brkic, I., Gradojevic, N., & Ignjatijevic, S. (2020). The Impact of Economic Freedom on Economic Growth? New European Dynamic Panel Evidence. *Journal of Risk and Financial Management*.
- Canh, N. P., Schinckus, C., Su, T. D., & Chong, F. H. L. (2021). Institutional quality and risk in the banking system. *Journal of Economics, Finance and Administrative Science*, 26(51), 22–40. <https://doi.org/10.1108/JEFAS-01-2020-0012>
- Carlson, M., Correia, S., & Luck, S. (2022). The Effects of Banking Competition on Growth and Financial Stability: Evidence from the National Banking Era. *Journal of Political Economy*, 130(2), 462–520. <https://doi.org/10.1086/717453>
- Chortareas, G. E., Girardone, C., & Ventouri, A. (2013). Financial freedom and bank efficiency: Evidence from the European Union. *Journal of Banking and Finance*, 37(4), 1223–1231. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2012.11.015>
- Chowdhury, M. A. M., & Haron, R. (2021). The efficiency of Islamic Banks in the Southeast Asia (SEA) Region. *Future Business Journal*, 7(1), 1–16. <https://doi.org/10.1186/s43093-021-00062-z>
- Citra, E. Y., & Handayani, N. (2020). Pengaruh GCC dan Leverage Terhadap

Kinerja Keuangan Dengan Manajemen Risiko Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 9(4), 17.

- De-Ramon, S., Francis, W., & Straughan, M. (2018). Bank Competition and Stability in the United Kingdom. *SSRN Electronic Journal*, 748. <https://doi.org/10.2139/ssrn.3226827>
- Defung, F., & Yudaruddin, R. (2022). Economic freedom on bank stability and risk-taking in emerging economy : Indonesian case study. *Cogent Business & Management*, 9(1). <https://doi.org/10.1080/23311975.2022.2112816>
- Devi, A., & Firmansyah, I. (2020). Efficiency Determinant Analysis in Islamic Bank in Indonesia. *Muqtasid: Jurnal Ekonomi Dan Perbankan Syariah*, 11(2), 104–116. <https://doi.org/10.18326/muqtasid.v11i2.104-116>
- Dewi, N. L. P. A., Endiana, I. D. M., & Arizona, I. P. E. (2019). Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Leverage dan Rasio Profitabilitas Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur. *Journal of Chemical Information and Modeling*, 53(November), 1689–1699. <https://e-journal.unmas.ac.id/index.php/kharisma/article/view/537>
- Elfaz, M. A., Hayya, K. N., Aulia, I., Jufri, A., & Darmawan. (2022). Comparative Analysis of Company Profitability in The Financial Sector Before and During The COVID-19 Pandemic. *Journal of Economics and Public Health*, 1(4), 139.
- Fajriani, N., & Sudarmawan, B. N. (2022). Microprudential Policy in Maintaining Bank Stability. *Journal of Economics, Finance And Management Studies*, 05(06), 1673–1680. <https://doi.org/10.47191/jefms/v5-i6-18>
- Fatoni, A., & Sidiq, S. (2019). Analisis Perbandingan Stabilitas Sistem Perbankan Syariah Dan Konvensional Di Indonesia. *Ekspansi: Jurnal Ekonomi, Keuangan, Perbankan Dan Akuntansi*, 11(2), 179–198. <https://doi.org/10.35313/ekspansi.v11i2.1350>
- Gwartney, J., & Lawson, R. (2003). The concept and measurement of economic freedom. *European Journal of Political Economy*, 19(3), 405–430. [https://doi.org/10.1016/S0176-2680\(03\)00007-7](https://doi.org/10.1016/S0176-2680(03)00007-7)
- Hadi, A. (2022). Pengaruh Rasio-Rasio Keuangan Terhadap Financial Distres Pada Perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa, Dan Investasi. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 10(1), 1–10. <https://doi.org/10.26740/jim.v10n1.p1-10>
- Hamid, R. S., Bachri, S., Salju, & Ikbal, M. (2020). *Panduan Praktis Ekonometrika Konsep Dasar dan Penerapan Menggunakan E-Views 10*. CV.AA Rizky.
- Hasnani, N. (2022). Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal terhadap Non-Performing Financing Bank Umum Syariah di Indonesia. *Journal of Applied Islamic Economics and Finance*, 2(2), 299–308. <https://doi.org/10.35313/jaief.v2i2.2962>

- Heniwati, E., & Essen, E. (2020). Which Retail Firm Characteristics Impact On Financial Distress? *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 22(1), 40–46. <https://doi.org/10.9744/jak.22.1.30-36>
- Hidayati, A., Lakoni, I., & Lian, W. (2021). Analisis Hubungan Struktur Modal Berdasarkan Trade Off Theory Dan Pecking Order Theory pada Sektor Perbankan Yang Terdaftar Pada Indeks LQ 45. *Jurnal Manajemen Dan Perbankan (JUMPA)*, 8(3), 1–15. <https://doi.org/10.55963/jumpavol4no1feb2017.v8i3.400>
- ICD Renivitiv. (2020). Islamic finance development report 2020 progress- ing through adversity. *IFDI Report*.
- IDX. (2023). *Buntut Runtuhnya Perbankan Global, Negara ASEAN Gelar Rapat AFMGM 2023*. IDX. <https://www.idxchannel.com/banking/buntut-runtuhnya-perbankan-global-negara-asean-gelar-rapat-afmgm-2023>
- IFSB. (2019). *Islamic Financial Services Industry Stability Report 2019*.
- IFSI. (2022). *Islamic Financial Services Industry Stability Report 2022*. 3, 1–152. [www.ifs.org](http://www.ifs.org).
- Islam, M. A., Ebenezer, O. O., Sobhani, F. A., & Shahriar, M. S. (2020). The effect of product market competition on stability and capital ratio of banks in Southeast Asian countries. *Borsa Istanbul Review*, 20(3), 292–300. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2020.03.001>
- Kandil, M. (2015). *Determinants of Institutional Quality and Their Impact on Economic Growth in the MENA Region*. September. <https://doi.org/10.1108/14468950910997693>
- Kanoujiya, J., Rastogi, S., & Bhimavarapu, V. M. (2022). Competition and distress in banks in India: An application of panel data. *Cogent Economics and Finance*, 10(1). <https://doi.org/10.1080/23322039.2022.2122177>
- Kim, J. (2018). Bank Competition and Financial Stability: Liquidity Risk Perspective. *Contemporary Economic Policy*, 36(2), 337–362. <https://doi.org/10.1111/coep.12243>
- Kurniasanti, A., & Musdholifah, M. (2018). Pengaruh Corporate Governance, rasio Keuangan, Ukuran Perusahaan Dan Makroekonomi Terhadap Financial Distress (Studi Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016). *Jurnal Ilmu Manajemen*, 6(3), 1–16.
- Liana, L. (2009). *Penggunaan MRA dengan Spss untuk Menguji Pengaruh Variabel Moderating terhadap Hubungan antara Variabel Independen dan Variabel Dependen*. XIV(2), 90–97.
- Lin, Y., Liu, Y., & Chan, K. C. (2021). Political connections and product market competition: Effects and channels. *International Review of Economics and*



*Finance*, 76(October 2020), 801–816.  
<https://doi.org/10.1016/j.iref.2021.07.009>

- Lusiana, E. D., Pramoedyo, H., & Sudarmawan, B. N. (2022). Spatial Quantile Autoregressive Model: Case Study of Income Inequality in Indonesia. *Sains Malaysiana*, 51(11), 3795–3806. <https://doi.org/10.17576/jsm-2022-5111-23>
- Malanski, L. K., & Póvoa, A. C. S. (2021). Economic growth and corruption in emerging markets: Does economic freedom matter? *International Economics*, 166(February), 58–70. <https://doi.org/10.1016/j.inteco.2021.02.001>
- Malik, A., Din, S. U., Shafi, K., Butt, B. Z., & Aziz, H. (2019). Earning Management and the Likelihood of Financial Distress in Banks. *Public Finance Quarterly*, 64(2), 208–221.
- Mennawi, A. N. A. (2020). The Impact of Liquidity, Credit, and Financial Leverage Risks on Financial Performance of Islamic Banks: A Case of Sudanese Banking Sector. *International Journal of Islamic Banking and Finance Research*, 4(1), 38–49. <https://doi.org/10.46281/ijibfr.v4i1.542>
- Mennawi, A. N. A., & Ahmed, A. A. (2020). The Determinants of Liquidity Risk in Islamic Banks: A Case of Sudanese Banking Sector. *International Journal of Islamic Banking and Finance Research*, 4(1), 38–49. <https://doi.org/10.46281/ijibfr.v4i1.542>
- Miah, M. D., & Uddin, H. (2017). Efficiency and stability: A comparative study between islamic and conventional banks in GCC countries. *Future Business Journal*, 3(2), 172–185. <https://doi.org/10.1016/j.fbj.2017.11.001>
- Minh Ha, N., Phuong Trang, T. T., & Vuong, P. M. (2022). Relationship between tax avoidance and institutional ownership over business cost of debt. *Cogent Economics and Finance*, 10(1). <https://doi.org/10.1080/23322039.2022.2026005>
- Modigliani, F., & Miller, H. M. (1963). Corporate Income Taxes and the Cost of Capital : A Correction. *The American Economic Review*, 53(3), 433–443.
- Modigliani, F., & Miller, M. (1958). The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment. *American Economic Association*, 48, 261–297. <https://doi.org/10.1136/bmj.2.3594.952>
- Mokhtar, H. S. A., Abdullah, N., & Alhabshi, S. M. (2008). Efficiency and competition of Islamic banking in Malaysia. *Humanomics*, 24(1), 28–48. <https://doi.org/10.1108/08288660810851450>
- Muizzuddin, Tandelilin, E., Hanafi, M. M., & Setiyono, B. (2021). Does Institutional Quality Matter in the Relationship Between Competition and Bank Stability? Evidence From Asia. *Journal of Indonesian Economy and Business*, 36(3), 283–301. <https://doi.org/10.22146/jieb.v36i3.1428>

- Noman, A. H. M., Gee, C. S., & Isa, C. R. (2017). Does competition improve financial stability of the banking sector in ASEAN countries? An empirical analysis. *PLoS ONE*, 12(5), 1–27. <https://doi.org/10.1371/journal.pone.0176546>
- Nurhidayati, M. (2018). *Analisis Data Aplikasi Dengan Eviews 9. September*.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2014). *Consultative Paper Kerangka Basel III Liquidity Coverage Ratio (LCR)*.
- Owen, A. L., & Pereira, J. M. (2018). Bank concentration, competition, and financial inclusion. *Review of Development Finance*, 8(1), 1–17. <https://doi.org/10.1016/j.rdf.2018.05.001>
- Phuc Canh, N. (2018). The effectiveness of fiscal policy: contributions from institutions and external debts. *Journal of Asian Business and Economic Studies*, 25(1), 50–66. <https://doi.org/10.1108/JABES-05-2018-0009>
- Pradhan, R. P., Arvin, M. B., Hall, J. H., & Nair, M. (2016). Innovation, financial development and economic growth in Eurozone countries. *Applied Economics Letters*, 23(16), 1141–1144. <https://doi.org/10.1080/13504851.2016.1139668>
- Riadi, S. S., Hadjaat, M., & Yudaruddin, R. (2022). Bank Concentration and Bank Stability during the COVID-19 Pandemic. *Emerging Science Journal*, 6(Special Issue), 262–274. <https://doi.org/10.28991/esj-2022-sper-018>
- Santoso, W., Yusgiantoro, I., Soedarmono, W., & Prasetyantoko, A. (2021). The bright side of market power in Asian banking: Implications of bank capitalization and financial freedom. *Research in International Business and Finance*, 56(November 2020), 101358. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2020.101358>
- Saputri, L., & Asrori. (2019). The Effect of Leverage, Liquidity and Profitability on Financial Distress with the Effectiveness of the Audit Committee as a Moderating Variable. *Accounting Analysis Journal*, 8(1), 38–44. <https://doi.org/10.15294/aaj.v8i1.25887>
- Sari, N. N., & Sudarman, B. N. (2023). *The Determinants of Bank Stability: An Empirical Investigation in Southeast Asia*. 10(2), 109–122. <https://doi.org/10.20473/vol10iss20232pp109-122>
- Sarpong-Kumankoma, E., Abor, J. Y., Aboagye, A. Q. Q., & Amidu, M. (2020). Economic freedom, competition and bank stability in Sub-Saharan Africa. *International Journal of Productivity and Performance Management*. <https://doi.org/10.1108/IJPPM-06-2019-0310>
- Schmidt, K. M. (1997). Managerial Incentives and Product Market Competition. *Review of Economic Studies Oxford University Press*, 64(2), 191–213.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2017). *Metode Penelitian Untuk Bisnis*.



- Septrianto, A. A., Hasanah, H., Alexandi, M. F., & Nugraheni, S. R. W. (2020). Apakah Kualitas Institusi Berpengaruh pada Arus Masuk FDI di ASEAN? *Jurnal Ekonomi Dan Pembangunan Indonesia*, 20(2), 16. <https://doi.org/10.21002/jepi.2020.12>
- Setianti, D. I., & Haryono, S. (2023). *Product Market Competition , Financial Leverage , Risk of Financing on Financial Stability : Studies on Islamic Banks in Indonesia* *Persaingan Pasar Produk , Financial Leverage , Resiko Pembiayaan terhadap Stabilitas Keuangan : Studi Pada Bank Syariah di In.* 10(4), 365–376. <https://doi.org/10.20473/vol10iss20234pp365-376>
- Tariq, W., Usman, M., Tariq, A., Rashid, R., Yin, J., Memon, M. A., & Ashfaq, M. (2021). Bank maturity, income diversification, and bank stability. *Journal of Business Economics and Management*, 22(6), 1492–1511. <https://doi.org/10.3846/jbem.2021.15583>
- The Heritage Fondation. (2023). *Economic Freedom*. The Heritage Foundation. <https://www.heritage.org/index/about#:~:text=What is economic freedom%3F,in any way they please>.
- Umdiana, N., & Claudia, H. (2020). Analisis Struktur Modal Berdasarkan Trade Off Theory. *Jurnal Universitas Serang Raya*, 7(1), 52–70.
- Van, L. T. H., Nguyen, N. T., Nguyen, H. L. P., & Vo, D. H. (2022). The asymmetric effects of institutional quality on financial inclusion in the Asia-pacific region. *Heliyon*, 8(12), e12016. <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2022.e12016>
- Wahyudi, Djati, K., & Budiman, A. I. (2021). Analisis Komparatif Kinerja Keuangan Perbankan Syariah Di Asean (Studi Komparatif Bank Syariah Di Indonesia, Brunei Darussalam Dan Malaysia Tahun 2015-2019). *JAST Journal of Accounting Science and Technology Post Graduate Accounting*, 2(2), 174–189. <https://jurnal.umt.ac.id/index.php/JAST/article/view/6798>
- Wajo, A. R. (2021). Konsep Kebebasan Dalam Perspektif Ekonomi Islam. *Jurnal Kajian Hukum Dan Ekonomi*, 07(1), 19–35.
- Wibowo, B. (2016). Stabilitas Bank, Tingkat Persaingan Antar Bank dan Diversifikasi Sumber Pendapatan: Analisis Per Kelompok Bank di Indonesia. *Jurnal Manajemen Teknologi*, 15(2), 172–195. <https://doi.org/10.12695/jmt.2016.15.2.5>
- Widianatasari, A. (2021). *Pengaruh Kualitas Institusi, Government Size, Dan Foreign Direct Investment Terhadap Pertumbuhan Ekonomi - Digital Library : Fakultas Ekonomika dan Bisnis*. <https://repofeb.undip.ac.id/9571/>
- Widianatasari, A., & Purwanti, E. Y. (2021). *Pengaruh Kualitas Institusi , Pengeluaran Pemerintah , dan Foreign Direct Investment terhadap Pertumbuhan Ekonomi*. 4(2), 86–98.
- Yanuardi, R., & Usman, B. (2022). Pengaruh Product Market Competition dan

Financial Performance Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur. *Ijd-Demos*, 4(1), 98–108. <https://doi.org/10.37950/ijd.v4i1.190>



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA