

**INVESTIGASI DINAMIKA *CURRENT ACCOUNT* DI 20 NEGARA
GROUP OF TWENTY**



TESIS

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

OLEH :

MIFTAHUS SURUR
23208012018

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

2025

**INVESTIGASI DINAMIKA *CURRENT ACCOUNT* DI 20 NEGARA
*GROUP OF TWENTY***



TESIS

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

OLEH :

MIFTAHUS SURUR

23208012018

DOSEN PEMBIMBING :

Dr. Sunaryati, S.E., M.Si

NIP : 19751111 200212 2 002

**PROGRAM STUDI MAGISTER EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2025**



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-1872/Un.02/DEB/PP.00.9/12/2025

Tugas Akhir dengan judul : INVESTIGASI DINAMIKA CURRENT ACCOUNT DI 20 NEGARA GROUP OF TWENTY

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : MIFTAHUS SURUR, S.E
Nomor Induk Mahasiswa : 23208012018
Telah diujikan pada : Senin, 01 Desember 2025
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Valid ID: 6943b31262d99

Ketua Sidang

Dr. Sunaryati, SE., M.Si.
SIGNED



Valid ID: 6943106868alc

Penguji I

Prof. Dr. Anton Bawono, M.Si.
SIGNED



Valid ID: 69439c056723e

Penguji II

Dr. Taosige Wau, S.E., M.Si.
SIGNED



Valid ID: 6943b5758c933

Yogyakarta, 01 Desember 2025

UIN Sunan Kalijaga

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.
SIGNED

SURAT PERSETUJUAN TESIS

Kepada:

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga

di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka saya selaku pembimbing berpendapat bahwa tesis Saudara:

Nama : Miftahus Surur

NIM : 23208012018

Judul Tesis : "Investigasi Dinamika *Current Account* Di 20 Negara *Group Of Twenty*: Peran Stabilitas Politik Sebagai Variabel Moderasi"

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Prodi Magister Ekonomi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister dalam bidang ilmu ekonomi.

Dengan ini saya mengharapkan agar tesis tersebut di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya saya ucapkan terima kasih.

Yogyakarta, 06 Oktober 2025

Pembimbing,



Dr. Sunarvati, S.E., M.Si
NIP : 19751111 200212 2 002

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Miftahus Surur

NIM : 23208012018

Jurusan/Program Studi : Magister Ekonomi Syariah

Menyatakan bahwa Tesis yang berjudul **“Investigasi Dinamika *Current Account* Di 20 Negara *Group Of Twenty*: Peran Stabilitas Politik Sebagai Variabel Moderasi”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 06 Oktober 2025

Penyusun



Miftahus Surur
NIM. 23208012018

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

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

Nama : Miftahus Surur
NIM : 23208012018
Program Studi : Magister Ekonomi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Tesis

Demikian pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*non-ekclusive royalty rfee right*) atas karya saya yang berjudul:

“Investigasi Dinamika *Current Account* Di 20 Negara *Group Of Twenty*: Peran Stabilitas Politik Sebagai Variabel Moderasi”

- Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga berhak menyimpan, mengalihmedia/informasikan, mengelola, dalam bentuk 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: 06 Oktober 2025


Miftahus Surur

HALAMAN MOTO

مَا كَانَ لِلَّهِ يَدُومُ وَيُبَارَكَ

"Apa yang diniatkan karena Allah akan kekal dan diberkahi."

فَإِنَّ مَعَ الْعُسْرِ يُسْرًا إِنَّ مَعَ الْعُسْرِ يُسْرًا

Maka, sesungguhnya beserta kesulitan ada kemudahan. Sesungguhnya beserta kesulitan ada kemudahan. (Q.S Al-Insyiroh: 5-6)



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmanirrahim

Dengan menyebut nama Allah yang Maha Pengasih Lagi Maha Penyayang.

Dengan mengucapkan Alhamdulillah dan rasa syukur kepada Allah Swt

Akhirnya tesis ini dapat diselesaikan dengan baik.

Tesis ini penulis persembahkan untuk orang-orang penulis sayangi:

Terkhusus kepada Kedua Orang Tua serta Kakak-kakak
yang selalu mendukung, mendo'akan, dan menyayangi penulis
dengan penuh kesabaran dan pengorbanan sampai saat ini.

Terima kasih kepada keluarga besar, saudara, dan teman-teman
yang telah banyak membantu, dukungan dan doa.

Serta Almamater UIN Sunan Kalijaga.



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan tesis ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 054b/U/1987

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 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	Ẓāl	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sin	s	es
ش	Syin	sy	es dan ye
ص	Šād	š	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	Miim	m	em
ن	Nūn	n	en

و	Wāwu	w	w
ه	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	'	apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. Konsonan Tunggal

Semua tā' marbūṭah ditulis dengan h, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang "al"). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Ḥikmah</i>
علة	ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	ditulis	<i>Karāmah al-auliya</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

Semua tā' marbūṭah ditulis dengan h, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang "al"). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

---	Faṭḥah	ditulis	A
---	Kasrah	ditulis	i
---	Ḍammah	ditulis	u
فعل	Faṭḥah	ditulis	<i>fa'ala</i>
ذكر	Kasrah	ditulis	<i>ḡukira</i>
يذهب	Ḍammah	ditulis	<i>yaḡhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. Fathah + alif	Ditulis	<i>Ā</i>
جاهلية	ditulis	<i>jāhiliyah</i>
2. Fathah + yā' mati	ditulis	<i>ā</i>
تَنَسَّى	ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati	ditulis	<i>ī</i>
كَرِيم	ditulis	<i>karīm</i>
4. Dammah + wāwu mati	ditulis	<i>ū</i>
فُرُوض	ditulis	<i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1. Fathah + yā' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بَيْنَكُمْ	ditulis	<i>bainakum</i>
2. Fathah + wāwu mati	ditulis	<i>au</i>
قَوْل	ditulis	<i>qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

الْأَنْتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أَعِدَّتْ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْ شَكَرْتُمْ	ditulis	<i>la'in syakaryum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

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

الْقُرْآن	Ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
الْقِيَاس	ditulis	<i>al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السَّمَاءُ	Ditulis	<i>as-Samā</i>
الشَّمْسُ	ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِى الْفُرُوضِ	Ditulis	<i>ẓawī al-furūḍ</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah atas segala nikmat, karunia Allah, hidayah dan rahmat-Nya, hingga akhirnya peneliti dapat menyelesaikan tesis dengan judul “**Investigasi Dinamika *current account* Di 20 Negara *Group Of Twenty*]**” dengan lancar. Shalawat serta salam selalu tercurah limpahkan kepada uswatun hasanah, Rasulullah Saw, keluarga, sahabat, tabi’in, tabi’at, dan umatnya yang senantiasa setia dan istiqomah dengan syariat dan dakwah Islam.

Teriring doa dan rasa terima kasih kepada semua pihak, khususnya dalam menyelesaikan tesis ini, peneliti mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Noorhaidi Hasan, S.Ag., M.A., M.Phil., Ph.D. selaku Rektor Universitas Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., AK.CA., ACPA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. Muhammad Ghafur Wibowo, S.E., M.Sc. selaku Ketua Program Studi Magister Ekonomi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Dr. Ibnu Muhdir, M. Ag. selaku dosen pembimbing akademik di Program Studi Magister Ekonomi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
5. Ibu Dr. Sunaryati, S.H.I., M.Si. selaku Dosen Pembimbing yang senantiasa telah banyak memberikan bantuan, arahan, nasihat, kritik, dan motivasi dalam menyelesaikan tesis ini.
6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, yang telah memberikan wawasan kepada penulis.
7. Seluruh Staf dan Pegawai Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Penulis mengucapkan terima kasih kepada kedua orang tua yang telah memberikan izin dan dukungan penuh untuk menempuh pendidikan setinggi-tingginya.
9. Teman-teman MES 2024 yang selalu memberikan dukungan, semangat, dan doa.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dan kesalahan dalam penulisan tesis ini, sehingga diperlukan saran dan kritik yang membangun demi perkembangan kedepannya. Akhir kata peneliti mengucapkan banyak terima kasih dan semoga tesis ini bermanfaat bagi yang membaca.

Yogyakarta, 06 Oktober 2025

Penulis

Miftahus Surur



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
SURAT PERSETUJUAN TESIS.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK.....	v
HALAMAN MOTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN	viii
KATA PENGANTAR.....	xii
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
DAFTAR TABEL.....	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
DAFTAR GRAFIK	xix
ABSTRAK	xx
ABSTRACT.....	xxi
 BAB I PENDAHULUAN	 1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Tujuan Penelitian.....	7
D. Manfaat Penelitian.....	7
 BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA	 8
A. Landasan Teori.....	8
1. <i>Intertemporal Approach</i>	8
2. <i>Marshall-Lerner Condition</i>	9
3. <i>Purchasing Power Parity (PPP)</i>	12
4. <i>Import-Led Growth Hypothesis and Thirlwall's Law</i>	13
5. <i>Political Stability and Economic Performance Theory</i>	15
B. Kajian Pustaka.....	17
C. Pengembangan Hipotesis dan Kerangka Teoritik	21
 BAB III METODE PENELITIAN	 26
A. Jenis Penelitian.....	26
B. Definisi Operasional Variabel.....	26
1. Variabel Dependen.....	26
2. Variabel Independen.....	26
C. Populasi dan Sampel	28
D. Sumber dan Teknik Pengumpulan Data	30
E. Teknik Analisis Data	30
1. Statistik Deskriptif.....	30

2. Uji Stasioneritas	30
3. Model Regresi Data Panel.....	31
a. Uji Estimasi Model.....	31
b. Uji Spesifikasi Model.....	32
4. Uji Asumsi Klasik	34
5. Pengujian Hipotesis.....	35
 BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	37
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	37
B. Analisis Statistik Deskriptif	38
C. Pembahasan Hasil Penelitian	48
1. Pengaruh <i>Exchange Rate</i> terhadap <i>current account</i>	48
2. Pengaruh <i>Inflation</i> terhadap <i>current account</i>	51
3. Pengaruh <i>Economic Growth</i> terhadap <i>current account</i>	52
4. Pengaruh <i>Political Stability</i> terhadap <i>current account</i>	55
 BAB V PENUTUP.....	58
A. Kesimpulan.....	58
B. Implikasi.....	60
C. Saran.....	61
 DAFTAR PUSTAKA.....	63
LAMPIRAN.....	74

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Negara G20.....	74
Lampiran 2. Data Sekunder.....	74
Lampiran 3. Hasil Analisis Statistik Deskriptif	83
Lampiran 4. Uji Stasioneritas.....	83
Lampiran 5. Hasil Uji <i>Chow Test</i>	85
Lampiran 6. Hasil Uji <i>Hausman Test</i>	85
Lampiran 7. Hasil Uji LM.....	86
Lampiran 8. Hasil Uji Multikolinearitas	86
Lampiran 9. Hasil Uji Heteroskedastisitas	86
Lampiran 10. Hasil Uji Autokorelasi	87
Lampiran 11. Analisis Regresi	87
Lampiran 12. Hasil Uji T (Parsial).....	89
Lampiran 13. Hasil Uji F (Simultan)	89
Lampiran 14. Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	89
Lampiran 15. <i>Curriculum Vitae</i>	90

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Daftar Negara G20 sebagai Sampel Penelitian	29
Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	39
Tabel 4.2 Hasil Uji Stasioneritas.....	40
Tabel 4.3 Hasil Uji Regresi.....	41
Tabel 4.4 Hasil Uji Chow Test.....	42
Tabel 4.5 Hasil Uji Uji Hausman Test.....	42
Tabel 4.6 Hasil Uji LM.....	43
Tabel 4.7 Hasil Uji Multikolinearitas.....	43
Tabel 4.8 Hasil Uji Uji Heteroskedastisitas	44
Tabel 4.9 Hasil Uji Autokorelasi	45
<u>Tabel 4.10 Hasil Uji REM</u>	<u>46</u>
<u>Tabel 4.11 Hasil Uji F (Simultan).....</u>	<u>47</u>
Tabel 4.13 Hasil Uji koefisien Determinasi	47

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Berpikir	25
------------------------------------	----



DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 <i>current account</i> periode 2002 – 2023 (% of GDP).....	2
---	---



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh exchange rate, inflasi, pertumbuhan ekonomi, dan stabilitas politik terhadap current account negara-negara G20 dengan menggunakan pendekatan regresi data panel Random Effect Model (REM). Data yang digunakan merupakan data panel dengan jumlah observasi sebanyak 374 yang diolah menggunakan EViews 12. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan seluruh variabel independen berpengaruh signifikan terhadap current account. Secara parsial, inflasi terbukti berpengaruh negatif dan signifikan terhadap current account, sedangkan pertumbuhan ekonomi berpengaruh positif dan signifikan. Sementara itu, exchange rate dan stabilitas politik menunjukkan pengaruh yang tidak signifikan terhadap current account. Temuan ini mengindikasikan bahwa keseimbangan neraca transaksi berjalan negara-negara G20 lebih dipengaruhi oleh faktor fundamental makroekonomi, khususnya stabilitas harga dan kualitas pertumbuhan ekonomi, dibandingkan fluktuasi nilai tukar dan dinamika politik. Dalam perspektif ekonomi Islam, hasil penelitian ini menegaskan pentingnya stabilitas harga, pertumbuhan ekonomi yang berbasis sektor riil, serta keadilan dan keseimbangan ekonomi sebagai bagian dari realisasi maqāṣid al-syarī'ah, khususnya dalam menjaga harta (ḥifz al-māl) dan stabilitas ekonomi makro.

Kata kunci: *Current Account, Exchange Rate, Inflasi, Pertumbuhan Ekonomi, Stabilitas Politik, Ekonomi Islam, G20.*



ABSTRACT

*This study aims to analyze the effects of exchange rate, inflation, economic growth, and political stability on the current account balance of G20 countries. Using panel data and the Random Effect Model (REM), the results show that inflation has a negative and significant effect on the current account, while economic growth has a positive and significant effect. In contrast, exchange rate and political stability are found to have no significant effect on the current account. These findings indicate that current account performance in G20 countries is mainly influenced by macroeconomic fundamentals, particularly price stability and productive economic growth, rather than short-term exchange rate movements or political conditions. From the perspective of Islamic economics, maintaining price stability, strengthening the real sector, and promoting productive growth are essential to achieving external balance and economic justice in line with the objectives of *maqāṣid al-sharī'ah*. The results imply that effective inflation control and growth-oriented policies are crucial to sustaining current account stability in advanced and emerging economies.*

Keywords: Current Account, Exchange Rate, Inflation, Economic Growth, Political Stability, Islamic Economic, G20.



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang.

Perkembangan globalisasi dalam beberapa dekade terakhir telah membawa perubahan mendasar pada struktur perekonomian global. (Hou *et al.*, 2024) namun Islam masih menyorot tentang perkembangan ekonominya. Ekonomi Islam merupakan suatu sistem ekonomi yang berlandaskan prinsip-prinsip syariah (hukum Islam) yang mengatur cara memperoleh, mengelola, dan mendistribusikan harta untuk mencapai kesejahteraan bersama serta keadilan sosial. (Khalidin, 2024) sebagaimana dalam firmanya yaitu:

... كَيْ لَا يَكُونَ دُولَةً بَيْنَ الْأَغْنِيَاءِ مِنْكُمْ

"...agar harta itu jangan hanya beredar di antara orang-orang kaya saja di antara kamu..." (QS. Al-Hasyr: 7)

Kemudian ada sistem yang menekankan transaksi yang adil, bebas dari *riba*, *gharar* (ketidakpastian), dan *maysir* (perjudian), serta mendorong praktik ekonomi yang beretika dan bertanggung jawab. Sebagaimana disampaikan dalam firmanya sebagai berikut :

وَأَحَلَّ اللَّهُ الْبَيْعَ وَحَرَّمَ الرِّبَا

"Allah telah menghalalkan jual beli dan mengharamkan *riba*." (QS. Al-Baqarah: 275)

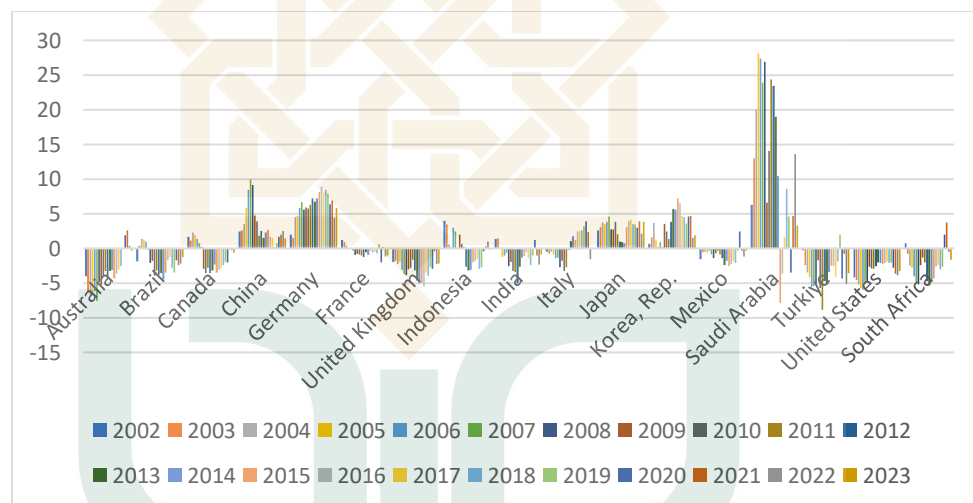
Globalisasi ini juga mendorong setiap negara untuk memiliki neraca transaksi berjalan yang lebih luas. Fenomena ini tercermin dalam meningkatnya kerja sama ekonomi, baik pada tingkat bilateral, regional, multilateral, maupun antarregional. (Sachithra *et al.*, 2024).

Perjanjian kerja sama Kelompok Dua Puluh (*Group of Twenty*), atau G20, adalah forum yang mencakup 20 negara dengan perekonomian terbesar di dunia, bersama dengan Uni Eropa sebagai organisasi antar pemerintah dan supranasional. Kelompok ini terbentuk dari hasil pertemuan para anggota G7. Secara resmi, G20 dikenal sebagai kelompok menteri keuangan dan gubernur bank sentral dari 20 negara. Negara-negara anggota G20 meliputi Afrika Selatan, Amerika Serikat, Arab Saudi, Argentina,

Australia, Brasil, India, Indonesia, Inggris, Italia, Jepang, Jerman, Kanada, Meksiko, Korea Selatan, Rusia, Prancis, Tiongkok, Turki, dan Uni Eropa.

Dalam konteks ini, *current account* atau neraca transaksi berjalan menjadi indikator fundamental yang mencerminkan kemampuan suatu negara membiayai impor, memenuhi kewajiban luar negeri, serta menjaga stabilitas nilai tukar dan cadangan devisa (Krugman, Obstfeld, & Melitz, 2018). Ketidakseimbangan *current account* dalam jangka panjang diketahui dapat menimbulkan kerentanan makroekonomi, meningkatkan risiko krisis neraca pembayaran, dan melemahkan ketahanan ekonomi terhadap guncangan global (IMF, 2024).

Grafik 1.1 *current account* periode 2002 – 2023 (% of GDP)



Sumber : Word Bank (data diolah), 2024

Grafik di atas menyajikan perkembangan *current account* (% terhadap PDB) dari 17 negara anggota G20 selama periode 2002 hingga 2023. Secara umum, terlihat bahwa kinerja *current account* sangat bervariasi antarnegara, mencerminkan perbedaan struktur ekonomi, ketergantungan impor, dan keunggulan sektor ekspor masing-masing negara. Secara keseluruhan, grafik ini menunjukkan bahwa negara-negara dengan basis ekspor yang kuat dan diversifikasi produk ekspor yang tinggi lebih cenderung mempertahankan *current account* yang positif, sedangkan negara dengan konsumsi domestik tinggi tanpa dukungan ekspor yang memadai lebih rentan mengalami defisit. Data ini memberikan gambaran awal tentang ketahanan eksternal masing-masing negara dan menjadi dasar

penting dalam analisis hubungan antara *current account* dengan variabel makroekonomi lain seperti nilai tukar, inflasi, keterbukaan perdagangan, dan pertumbuhan ekonomi.

Dalam dinamika ekonomi global, negara-negara yang tergabung dalam Group of Twenty (G20) memiliki peran strategis sebagai representasi lebih dari 80 persen PDB dunia dan sekitar 75 persen perdagangan global (World Bank, 2023). Oleh karena itu, perubahan *current account* negara-negara G20 tidak hanya menaikkan atau menurunkan stabilitas domestik, tetapi juga berimplikasi besar terhadap keseimbangan ekonomi global. Data IMF (2024) menunjukkan bahwa sejak tahun 2002 hingga 2023, negara-negara G20 mengalami pola ketidakseimbangan *current account* yang semakin menonjol. Tiongkok, Jerman, Jepang, dan Korea Selatan terus mencatat surplus *current account* yang tinggi, mencerminkan keunggulan daya saing ekspor dan kapasitas produksi yang kuat. Sebaliknya, Amerika Serikat, Inggris, Turki, India, Argentina, dan Afrika Selatan mengalami defisit *current account* yang persisten, menandakan tingginya ketergantungan impor serta lemahnya daya saing industri dalam perdagangan internasional (Lane & Milesi-Ferretti, 2021).

Fenomena ketidakseimbangan tersebut semakin terlihat tajam ketika ekonomi global menghadapi berbagai guncangan eksternal. Krisis keuangan global tahun 2008 menyebabkan penurunan tajam pada *current account* sejumlah negara maju akibat menurunnya aktivitas perdagangan dan volatilitas nilai tukar (Blanchard & Milesi-Ferretti, 2011). Pandemi COVID-19 juga menimbulkan gangguan besar pada rantai pasok global, mengubah pola konsumsi dan produksi, dan memicu fluktuasi *current account* secara signifikan pada periode 2020–2021 (OECD, 2021). Lebih lanjut, konflik geopolitik seperti perang Rusia–Ukraina pada tahun 2022 menyebabkan lonjakan harga komoditas global, terutama energi dan pangan, yang meningkatkan tekanan terhadap *current account* negara-negara pengimpor energi seperti Jepang, India, dan Turki (IMF, 2023). Sensitivitas *current account* terhadap guncangan global ini

memperlihatkan pentingnya memahami faktor-faktor yang memengaruhinya secara mendalam dan komprehensif.

Di sisi lain, *current account* juga dipengaruhi oleh variabel-variabel ekonomi domestik. Nilai tukar merupakan salah satu faktor utama yang memengaruhi daya saing ekspor dan kemampuan impor. Secara teori, depresiasi nilai tukar dapat meningkatkan daya saing ekspor dan memperbaiki *current account*. Namun demikian, studi empiris menunjukkan bahwa pengaruh nilai tukar tidak konsisten, terutama pada negara yang sangat bergantung pada impor bahan baku atau energi. Pada negara-negara tersebut, depresiasi nilai tukar justru dapat memperburuk *current account* karena meningkatnya biaya impor (Chen & Xie, 2021; Hassan & Holmes, 2015).

Inflasi dan pertumbuhan ekonomi juga memberikan dampak yang tidak seragam pada *current account*. Inflasi yang tinggi dapat menurunkan daya saing harga produk domestik dan meningkatkan ketergantungan pada impor, sehingga memperburuk *current account* (Purnomo & Lee, 2022). Namun, pada beberapa negara maju, inflasi tidak memiliki dampak signifikan terhadap *current account* karena struktur ekonominya lebih stabil dan memiliki pasar ekspor yang kuat. Sementara itu, pertumbuhan ekonomi dapat meningkatkan kapasitas produksi dan memperluas aktivitas ekspor. Namun demikian, pertumbuhan yang cepat seringkali membutuhkan impor barang modal dan bahan baku dalam jumlah besar, sehingga dapat memperburuk *current account* pada negara tertentu (Ouyang & Zhang, 2021). Ketidakkonsistenan temuan empiris ini menunjukkan bahwa determinan *current account* bersifat heterogen, sangat bergantung pada struktur ekonomi, arah kebijakan, dan karakter institusional masing-masing negara.

Perlu diperhatikan dari berbagai macam variabel independen yang mampu mempengaruhi *current account*. Salah satunya seperti penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Anwar, Cep Suhendra, Indra Ginanjar, Rah Adi Oktari, Suci Desmawan, dan Deris (2023). Adapun variabel independen nya yang digunakan adalah nilai tukar, *foreign direct*

investment, pertumbuhan ekonomi, inflasi, dan keterbukaan perdagangan. Determinan tersebut juga banyak digunakan oleh negara yang tergabung dalam Organisasi Kerjasama lainnya. Jika dilihat dari hasil penelitian yang dilakukan oleh Anwar, Cep Suhendra, Indra Ginanjar, Rah Adi Oktari, Suci Desmawan, dan Deris (2023) menunjukkan bahwa nilai tukar memiliki dampak negatif terhadap *current account* di negara-negara ASEAN-5 selama periode 1991 hingga 2021. Dengan demikian, peningkatan (depresiasi) nilai tukar mata uang domestik cenderung menurunkan saldo *current account* .

Sejalan dengan perkembangan literatur terkini, para peneliti mulai menyoroti pentingnya faktor non-ekonomi, terutama stabilitas politik, dalam memengaruhi *current account* . Stabilitas politik berperan penting dalam menciptakan lingkungan kebijakan yang konsisten, meningkatkan kepercayaan investor, serta memperkuat efektivitas kebijakan ekonomi. Negara dengan stabilitas politik yang tinggi umumnya memiliki volatilitas nilai tukar yang lebih rendah, risiko investasi yang minimal, serta pertumbuhan ekspor yang lebih stabil (Bali & Cakici, 2021). Studi yang dilakukan Khan dan Hossain (2022) menunjukkan bahwa stabilitas politik berpengaruh signifikan terhadap *current account* di Asia Selatan, terutama melalui saluran perdagangan dan investasi asing. Lebih baru, Agyapong *et al.* (2024) mengungkapkan bahwa stabilitas politik bahkan dapat bertindak sebagai variabel moderasi yang memperkuat hubungan antara kebijakan moneter dan stabilitas eksternal pada negara berkembang. Temuan-temuan ini mengindikasikan bahwa kondisi politik suatu negara memiliki peran yang tidak dapat diabaikan dalam analisis *current account* .

Meskipun penelitian mengenai pengaruh variabel makroekonomi terhadap *current account* telah banyak dilakukan, namun studi yang mengintegrasikan faktor ekonomi dan politik secara bersamaan, khususnya dengan menguji peran moderasi stabilitas politik dalam hubungan antara nilai tukar, inflasi, dan pertumbuhan ekonomi terhadap *current account* , masih sangat terbatas. Hal ini terutama berlaku pada negara-negara G20

yang memiliki struktur ekonomi, dinamika politik, dan kualitas institusi yang sangat beragam. Keterbatasan inilah yang kemudian membuka ruang penelitian yang penting untuk dikaji secara mendalam

Berdasarkan fenomena dan argumentasi di atas, penelitian ini menjadi sangat relevan untuk dilakukan. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis secara komprehensif pengaruh nilai tukar, inflasi, pertumbuhan ekonomi, dan stabilitas politik terhadap *current account*, serta menilai sejauh mana stabilitas politik dapat memoderasi hubungan tersebut pada negara-negara G20 selama periode 2002 hingga 2023. Dengan memanfaatkan data panel jangka Panjang, penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi teoretis yang signifikan dalam literatur ekonomi internasional sekaligus memberikan implikasi kebijakan yang penting bagi negara-negara G20 dalam menjaga stabilitas eksternal di tengah dinamika global yang semakin kompleks.

Penelitian ini menarik untuk dilakukan karena berusaha mengungkap faktor-faktor yang mempengaruhi *current account* di negara-negara G20. Ini meningkatkan kepercayaan pelaku pasar, investasi, dan perdagangan internasional, yang pada akhirnya berpengaruh terhadap *current account*. (Montes & Nogueira, 2022) Sejumlah penelitian sebelumnya telah membahas determinan *current account*, seperti nilai tukar, inflasi, dan pertumbuhan ekonomi. Maka dari itu, penelitian ini menawarkan kebaruan dengan memasukkan stabilitas politik sebagai variabel.

Oleh sebab itu, untuk mengetahui pengaruh yang sesungguhnya dari variabel-variabel tersebut, maka judul yang akan dibahas oleh peneliti yakni berjudul “Investigasi Dinamika *current account* di 20 Negara *Group of Twenty*”

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah di atas, dapat dirumuskan masalah tersebut sebagai berikut :

1. Bagaimana nilai tukar berpengaruh terhadap *current account* di G20?
2. Bagaimana Inflasi berpengaruh terhadap *current account* di G20?

3. Bagaimana pertumbuhan ekonomi berpengaruh terhadap *current account* di G20?
4. Bagaimana stabilitas politik berpengaruh terhadap *current account* di G20?

C. Tujuan penelitian

Berdasarkan penjelasan rumusan masalah maupun latar belakang di atas, peneliti membuat tujuan studi pembahasan, antara lain :

1. Untuk menganalisis nilai tukar berpengaruh terhadap *current account* di G20?
2. Untuk menganalisis Inflasi berpengaruh terhadap *current account* di G20?
3. Untuk menganalisis pertumbuhan ekonomi berpengaruh terhadap *current account* di G20?
4. Untuk menganalisis stabilitas berpengaruh terhadap *current account* di G20?

D. Manfaat penelitian

Besar harapan manfaat dari penelitian ini, diantaranya :

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini sangat diharapkan dapat menjadi landasan dan kontribusi bagi pengembangan bagi ilmu – ilmu sosial, politik, dan terkhusus dalam ilmu ekonomi dan dapat menambah wawasan dalam memperluas teori maupun konsep mengenai faktor – faktor yang mempengaruhi *current account* . kemudian penelitian ini besar harapan juga dapat berkontribusi dalam mengembangkan dan menyempurnakan dari penelitian – penelitian terdahulu dan dapat menjadi relevansi ataupun sumber referensi dalam pengembangan penelitian selanjutnya.

2. Manfaat Praktis

Dari penelitian ini diharapkan dapat menjadi studi bahan evaluasi dalam pembangunan di Indonesia dan menjadi bahan masukan terkait penetapan kebijakan stabilitas ekonomi dalam membangun perekonomian. khususnya di Indonesia di tahun mendatang.

BAB V

PENUTUP

Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan yang telah dilakukan, penelitian ini menghasilkan beberapa kesimpulan penting sebagai berikut:

1. *Exchange Rate* terbukti berpengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap current account negara-negara G20. Hasil ini menunjukkan bahwa perubahan nilai tukar tidak secara langsung menentukan keseimbangan neraca transaksi berjalan, yang mengindikasikan tidak terpenuhinya kondisi Marshall-Lerner serta kuatnya faktor struktural seperti ketergantungan impor barang strategis, dominasi sektor jasa dan pendapatan investasi, serta stabilitas sistem nilai tukar di negara-negara G20.
2. Inflasi terbukti berpengaruh negatif dan signifikan terhadap current account. Temuan ini mengonfirmasi teori Purchasing Power Parity (PPP) yang menyatakan bahwa inflasi domestik yang tinggi menurunkan daya saing ekspor dan meningkatkan impor, sehingga memperburuk neraca transaksi berjalan. Hasil ini juga sejalan dengan perspektif ekonomi Islam yang menekankan pentingnya stabilitas harga sebagai bagian dari perlindungan harta (ḥifẓ al-māl) dan keadilan ekonomi.
3. Pertumbuhan ekonomi menunjukkan pengaruh positif dan signifikan terhadap current account. Hal ini mengindikasikan bahwa pertumbuhan ekonomi di negara-negara G20 bersifat produktif dan berorientasi sektor riil serta perdagangan internasional, sehingga mampu meningkatkan kapasitas ekspor dan tabungan nasional. Temuan ini sejalan dengan teori pertumbuhan

berbasis ekspor dan pendekatan intertemporal current account, serta konsisten dengan pandangan ekonomi Islam yang menekankan pertumbuhan ekonomi yang berkualitas dan membawa kemaslahatan.

4. Stabilitas politik tidak terbukti berpengaruh signifikan terhadap current account negara-negara G20. Hasil ini menunjukkan bahwa stabilitas politik berperan sebagai prasyarat dasar bagi aktivitas ekonomi, namun bukan faktor penentu utama perubahan neraca transaksi berjalan dalam konteks negara dengan institusi ekonomi yang sudah mapan. Dalam perspektif ekonomi Islam, stabilitas politik tetap dipandang penting sebagai fondasi keadilan dan ketertiban ekonomi, meskipun dampak langsungnya terhadap current account bersifat tidak dominan.

Implikasi

Berdasarkan kesimpulan yang diperoleh, penelitian ini memberikan beberapa implikasi kebijakan yang penting untuk dipertimbangkan oleh para pengambil keputusan, yaitu:

1. Implikasi Teoretis

Penelitian ini memperkaya literatur mengenai determinan current account dengan menunjukkan bahwa pada kelompok negara maju dan emerging besar seperti G20, pengaruh *Exchange Rate* dan stabilitas politik terhadap current account tidak selalu signifikan secara langsung. Temuan ini mendukung pendekatan struktural dan intertemporal current account, serta menegaskan bahwa inflasi dan pertumbuhan ekonomi merupakan faktor fundamental yang lebih dominan dalam menentukan keseimbangan eksternal. Dari perspektif ekonomi Islam, hasil ini menguatkan relevansi maqāṣid al-syarī'ah, khususnya ḥifẓ al-māl dan keadilan ekonomi, sebagai kerangka normatif dalam analisis stabilitas makroekonomi.

2. Implikasi Kebijakan

Hasil penelitian ini mengindikasikan bahwa upaya menjaga keseimbangan current account sebaiknya tidak hanya difokuskan pada pengelolaan nilai tukar, tetapi lebih diarahkan pada pengendalian inflasi dan penguatan kualitas pertumbuhan ekonomi. Pemerintah dan otoritas moneter perlu menjaga stabilitas harga melalui kebijakan moneter yang kredibel, memperkuat sektor riil, serta mendorong ekspor bernilai tambah tinggi. Selain itu, pertumbuhan ekonomi hendaknya diarahkan pada sektor produktif dan berorientasi ekspor agar mampu memperbaiki posisi eksternal secara berkelanjutan. Dalam perspektif Islam, kebijakan tersebut sejalan dengan prinsip keadilan, stabilitas, dan larangan praktik spekulatif yang berpotensi merusak keseimbangan ekonomi.

3. Implikasi Praktis

Bagi pembuat kebijakan di negara-negara G20, hasil penelitian ini menegaskan pentingnya sinergi antara kebijakan makroekonomi dan penguatan struktur ekonomi domestik. Stabilitas politik tetap diperlukan sebagai fondasi tata kelola yang baik, namun perbaikan current account lebih efektif dicapai melalui pengendalian inflasi, peningkatan produktivitas, dan penguatan perdagangan

internasional yang adil dan berkelanjutan. Dengan demikian, strategi pembangunan ekonomi yang berorientasi sektor riil dan stabilitas makro menjadi kunci dalam menjaga ketahanan eksternal jangka panjang.

Saran

Penelitian ini memberikan beberapa yang penting untuk dipertimbangkan oleh, yaitu:

1. Bagi Pembuat Kebijakan

Pemerintah negara-negara G20 disarankan untuk lebih memfokuskan kebijakan pada penguatan struktur ekonomi, terutama peningkatan daya saing ekspor dan efisiensi sektor produksi, karena hasil penelitian menunjukkan bahwa current account tidak dipengaruhi oleh satu variabel makroekonomi secara parsial, melainkan oleh interaksi berbagai faktor secara simultan.

Stabilitas Politik sebagai Pendukung Kebijakan

Meskipun stabilitas politik tidak terbukti sebagai variabel moderasi yang signifikan, pemerintah tetap perlu menjaga stabilitas politik dan kelembagaan sebagai prasyarat keberlanjutan kebijakan ekonomi jangka panjang dan kepercayaan investor.

2. Bagi Penelitian Selanjutnya

Penelitian berikutnya disarankan untuk memasukkan variabel struktural dan global seperti harga komoditas internasional, tingkat keterbukaan keuangan, cadangan devisa, atau integrasi keuangan global agar mampu menangkap dinamika current account secara lebih komprehensif.

3. Pendekatan Metodologis

Penelitian selanjutnya juga dapat menggunakan pendekatan dinamis seperti Dynamic Panel Data (GMM) atau model non-linear untuk melihat kemungkinan adanya efek jangka panjang dan asimetri dalam hubungan antarvariabel.



DAFTAR PUSTAKA

- Abbas, S. J., & Arshed, N. (2023). Examining Determinants of Regional *Inflation Heterogeneity* – A Robust Panel Data Analysis. *SAGE Open*, 13(4), 1–13. <https://doi.org/10.1177/21582440231217848>
- Adebayo, T. S., Akadiri, S. Saint, Uhunamure, S. E., Altuntaş, M., & Shale, K. (2022). Does *Political Stability* contribute to environmental sustainability? Evidence from the most politically stable economies. *Heliyon*, 8(12). <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2022.e12479>
- Al-Razi. (1983). *Tafsir al-Kabir*. Dar al-Fikr.
- al-Sadr, M. B. (1982). *Iqtisaduna*. World Organization for Islamic Services.
- Alhamran, M., Loganathan, N., Sethi, N., & Golam Hassan, A. A. (2022). Effects of *Political Stability*, oil prices and financial uncertainty on real *Economic Growth* of Gulf cooperation council countries. *Transnational Corporations Review*, 15(3), 116–129. <https://doi.org/10.1080/19186444.2021.1996192>
- Altayligil, B., & Cetrez, E. (2020). *Exchange Rate* pass-through and *current account* balance in emerging markets. *Journal of Economic Studies*.
- Altayligil, Y. B., & Çetrez, M. (2020). Macroeconomic, institutional and financial determinants of *current account* balances: a panel data assessment. *Journal of Economic Structures*, 9(1), 1–23. <https://doi.org/10.1186/s40008-020-00225-1>
- Ananda Muhamad Tri Utama. (2022). *Analisis Pengaruh Kurs Terhadap current account Balance di Asean-6*. 9(11), 356–363.
- Anwar, C., Suhendra, I., Ginanjar, R. A., Oktari, S., & Desmawan, D. (2023). *Exchange Rate and current account Balance: Evidence from ASEAN-5 Countries*. <https://doi.org/10.4108/eai.4-11-2022.2329707>
- Anwar, S. (2023). *Exchange Rate* fluctuations and *current account* in ASEAN-5 economies. *Asian Economic Journal*.
- Arabyat, Y. A., Aldabbas, M., Abdo, K. K., Al-Shawawreh, T. B., & Alqudah, M. Z. (2023). The Impact of Domestic Savings Gap on the *current account Balance* in Jordan during the Period (1995-2020). *WSEAS Transactions on Business and Economics*, 20, 985–997. <https://doi.org/10.37394/23207.2023.20.91>
- Arintoko, A., & Wijaya, F. (2007). Pengaruh Perubahan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Neraca Transaksi Berjalan Indonesia, Periode 1990.I – 2004.II (Kasus Indonesia - Amerika Serikat). *Buletin Ekonomi Moneter Dan Perbankan*, 8(3), 1–21. <https://doi.org/10.21098/bemp.v8i3.142>
- Asyrkina, P. V. (2023). *The Effect of Oil Price on the current account Balance of Energy-Importing Countries (the Case of India)*.
- Balázs, L., Mátyás, L., & Wansbeek, T. (2024). Fixed effects models. In *The Econometrics of Multi-Dimensional Panels: Theory and Applications* (pp. 1–37). Springer.

- Baldwin, J. R., Pingault, J. B., Schoeler, T., Sallis, H. M., & Munafò, M. R. (2022). Protecting against researcher bias in secondary data analysis: challenges and potential solutions. *European Journal of Epidemiology*, 37(1), 1–10. <https://doi.org/10.1007/s10654-021-00839-0>
- Bell, A., & Jones, K. (2015). Explaining fixed effects: Random effects modeling of time-series cross-sectional and panel data. *Political Science Research and Methods*, 3(1), 133–153.
- Bera, A. K., & Jarque, C. M. (1982). Model specification tests: A simultaneous approach. *Journal of Econometrics*, 20(1), 59–82.
- Bernard, J., & Mandal, S. K. (2016). The impact of trade openness on environmental quality: an empirical analysis of emerging and developing economies. *Environmental Impact III*, 1(August), 195–208. <https://doi.org/10.2495/eid160181>
- Bigerna, S. (2023). Energy price shocks, exchange rates and *Inflation* nexus. *Energy Economics*, 128(December 2022), 107156. <https://doi.org/10.1016/j.eneco.2023.107156>
- Bilalli, A., Golloopeni, K. S., Beka, A., & Gara, A. (2024). The Relationship Between Renewable Energy Consumption, Carbon Dioxide Emissions, *Economic Growth*, and Foreign Direct Investment: Evidence from Developed European Countries. *International Journal of Sustainable Development & Planning*, 19(1).
- Breuer, M., & DeHaan, E. D. (2024). Using and interpreting fixed effects models. *Journal of Accounting Research*, 62(4), 1183–1226.
- Bungin. (2010). *Metode Penelitian Kuantitatif* ((1st ed.)). Kencana.
- Butt, S., Ramzan, M., Wong, W. K., Chohan, M. A., & Ramakrishnan, S. (2023). Unlocking the secrets of *Exchange Rate* determination in Malaysia: A Game-Changing hybrid model. *Heliyon*, 9(8), e19140. <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2023.e19140>
- Cain, M. K., Zhang, Z., & Yuan, K.-H. (2017). Univariate and multivariate skewness and kurtosis for measuring nonnormality: Prevalence, influence and estimation. *Behavior Research Methods*, 49, 1716–1735.
- Chapra, M. U. (2006). *The Islamic Vision of Development in the Light of Maqasid al-Shariah*. Islamic Research Institute.
- Chen, S., Zhang, H., & Wang, S. (2022). Trade openness, *Economic Growth*, and energy intensity in China. *Technological Forecasting and Social Change*, 179, 121608.
- Damanik, S. C., Tarigan, H., Sumarno, A. P., & Almubaroq, Z. (2024). Investment Dynamics in the Indonesian Defense Industry: A Literature Study Analysis. *International Journal Of Humanities Education And Social Sciences (IJHESS)*, 3(4), 1992–1998.
- Daoud, H., Al-klanzeh, M. A., & Altayeb, S. (2023). Determinants of Jordanian *current account* during the Period (1995-2018). *Jordan Journal of Economic Sciences*, 10(1), 66–85. <https://doi.org/10.35516/jjes.v10i1.847>

- Demir, F., & Razmi, A. (2022). The real *Exchange Rate* and development theory, evidence, issues and challenges. *Journal of Economic Surveys*, 36(2), 386–428.
- Feng, Y. (2001). Political freedom, political instability, and policy uncertainty: A study of political institutions and private investment in developing countries. *International Studies Quarterly*, 45(2), 271–294. <https://doi.org/10.1111/0020-8833.00191>
- Firdous, R., Chatrath, S. K., Jadoon, A. K., Iqbal, M., Batool, S. A., & Ul Hasan, Z. (2023). Exploring dynamic nexus between *Economic Growth*, environmental degradation, and public health in Pakistan: a moderated mediation approach. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 13(1), 241–249.
- Flannelly, L. T., Flannelly, K. J., & Jankowski, K. R. B. (2014). Independent, dependent, and other variables in healthcare and chaplaincy research. *Journal of Health Care Chaplaincy*, 20(4), 161–170.
- Girdzijauskas, S., Streimikiene, D., Griesiene, I., Mikalauskiene, A., & Kyriakopoulos, G. L. (2022). New approach to *Inflation* phenomena to ensure sustainable *Economic Growth*. *Sustainability*, 14(1), 518.
- Hamdaoui, M., Ayouni, S. E., & Maktouf, S. (2022). Capital Account Liberalization, *Political Stability*, and *Economic Growth*. *Journal of the Knowledge Economy*, 13(1), 723–772. <https://doi.org/10.1007/s13132-021-00723-y>
- Harahap, E. F., Luviana, L., & Huda, N. (2020). Tinjauan Defisit Fiskal, Ekspor, Impor Dan Jumlah Umkm Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. *Jurnal Benefita*, 5(2), 151. <https://doi.org/10.22216/jbe.v5i2.4907>
- Hatem, G., Zeidan, J., Goossens, M., & Moreira, C. (2022). Normality testing methods and the importance of skewness and kurtosis in statistical analysis. *BAU Journal-Science and Technology*, 3(2), 7.
- Hou, W., Pan, X., Pu, Y., Ma, R., & Saleem, A. (2024). Harnessing artificial intelligence for energy strategies: Advancing global economic policies and hydrogen production in the transition to a low-carbon economy. *Energy Strategy Reviews*, 56(October), 101568. <https://doi.org/10.1016/j.esr.2024.101568>
- Ichvani, L. F., & Sasana, H. (2019). Pengaruh Korupsi, Korupsi, Pengeluaran Pemerintah Dan Keterbukaan Perdagangan Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Asean 5. *Jurnal REP (Riset Ekonomi Pembangunan)*, 4(1), 61–72. <https://doi.org/10.31002/rep.v4i1.1342>
- Katsir, I. (2000). *Tafsir al-Qur'an al-Azim*. Dar al-Hadits.
- Kaukab, M. E. (2024). Measuring Innovation Capability and Its Effects on Financial Performance using Companies Annual Report. *Problems and Perspectives in Management*, 22(3), 134–145.
- Khaldun, I. (1958). *The Muqaddimah*. Princeton University Press.
- Khalidin, B. (2024). *Economics-Based Instruments*. 03, 18–27.

- Khan, I., Muhammad, I., Sharif, A., Khan, I., & Ji, X. (2024). Unlocking the potential of renewable energy and natural resources for sustainable *Economic Growth* and carbon neutrality: A novel panel quantile regression approach. *Renewable Energy*, 221, 119779.
- Kovačević, R. (2022). the Effects of Fdi Net Inflow on the *current account* of Southeast Europe Countries – a Panel Causality Analysis. *Economic Annals*, 67(235), 95–122. <https://doi.org/10.2298/EKA2235095K>
- Kuncoro, H., & Utami, C. R. (2023). Threshold Impacts of *Exchange Rate* on the *current account* Sustainability. *Southeast Asian Journal of Economics*, 11(2), 139–167.
- Lim, Y. C., & Sek, S. K. (2015). An Examination on the Determinants of *Inflation*. *Journal of Economics, Business and Management*, 3(7), 678–682. <https://doi.org/10.7763/joebm.2015.v3.265>
- Maksum, I. (2023). *Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi peningkatan pendapatan Usaha Mikro Kecil dan Menengah (UMKM) di Kota Padang Sidempuan dengan entrepreneuruship*
- Mankiw, G. (2010). *Marcroeconomics* (Issue 112).
- Marčeta, M., & Bojnec, Š. (2023). Trade openness, global competitiveness, and catching up between the European Union countries. *Review of International Business and Strategy*, 33(4), 691–714. <https://doi.org/10.1108/RIBS-12-2021-0155>
- Mehta, D., & Mallikarjun, M. (2023). Impact of fiscal deficit and trade openness on *current account* deficit in India: new evidence on twin deficits hypothesis. *Economia*, 24(2), 172–188. <https://doi.org/10.1108/ECON-07-2022-0091>
- Montes, G. C., & Nogueira, F. da S. L. (2022). Effects of economic policy uncertainty and political uncertainty on business confidence and investment. *Journal of Economic Studies*, 49(4), 577–602.
- Mourougane, A. (2025). How Have Balance of Payments Statistics Been Used in OECD Statistical and Policy Analysis? *Measuring International Economics: 100 Years Balance of Payments in Germany*, 157–168.
- Nathaniel, E. T., & Omodadepo, B. O. (2024). An Analysis of The Determinants of *current account* in Nigeria (1981-2022). *IIARD International Journal of Economics and Business Management*, 10(5), 1–12. <https://doi.org/10.56201/ijebm.v10.no4.2024.pg1.12>
- Nguyen, V. M. H., Ho, T. H., Nguyen, L. H., & Pham, A. T. H. (2023). The Impact of Trade Openness on Economic Stability in Asian Countries. *Sustainability (Switzerland)*, 15(15), 1–20. <https://doi.org/10.3390/su151511736>
- Piętak, Ł. (2014). Review Of Theories And Models Of *Economic Growth*. *Comparative Economic Research. Central and Eastern Europe*, 17(1), 45–60. <https://doi.org/10.2478/cer-2014-0003>
- Pipit Mulyah, Dyah Aminatun, Sukma Septian Nasution, Tommy Hastomo, Setiana Sri Wahyuni Sitepu, T. (2020). International Economics. In *Journal GEEJ* (Vol. 7, Issue 2).

- Purnama, W. A., & Auwalin, I. (2020). Pengaruh Ekspor Produk Halal terhadap *current account* Balance di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 6(6), 1242. <https://doi.org/10.20473/vol6iss20196pp1242-1258>
- Putri, A., & Astuty, S. (2020). *Exchange Rate* dynamics and external balance in advanced economies. *Economic Modelling*.
- Sachithra, K., Sajeevi, G., Withanawasm, M., & Jayathilake, W. (2014). Comparative Advantage in Interntional Trade: A Study Based on Leading Exports in Sri Lanka. *Kelaniya Journal of Management*, 1(2), 51–85. <https://doi.org/10.4038/kjm.v1i2.6453>
- Santos, C. M., Quizon, N. C., Abante, M. V., & Vigonte, F. G. (2025). *The Interplay Between Political Stability and International Trade In the Philippines*.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business (a Skill-Building Approach)* (Ed. 7). Chichester, West Sussex, United Kingdom.
- Serbina, N., Daineko, V., Tsyrf, I., Rozhkova, M., & Lytvynenko, N. (2024). Analysis of the influence of political factors on *Economic Growth*: The interrelationship of managerial spheres in the global context. *International Journal of Religion*, 5(5), 223–232.
- Sitepu, K., & Tampubolon, A. M. (2024). *Government Policies and Foreign Direct Investment : Driving Sustainable Economic Growth and Development*. 15(01), 1–9.
- Situngkir, J., Mukti, A. H., & Christiningrum, M. F. (2023). The Effect of Sales Growth and Profitability on Company Value with Debt Policy as Moderating Variables. *Basic and Applied Accounting Research Journal*, 3(1), 12–19.
- Smolka, M., Paulin, L. F., Grochowski, C. M., Horner, D. W., Mahmoud, M., Behera, S., Kalef-Ezra, E., Gandhi, M., Hong, K., & Pehlivan, D. (2024). Detection of mosaic and population-level structural variants with Sniffles2. *Nature Biotechnology*, 1–10.
- Sugiyono. (2020). *Metodologi Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R & D*.
- Sultani, A. H., & Faisal, U. (2022). Determinants of Balance of Payment: A Comparative Review of Developing and Least Developed Countries. *IJRAR-International Journal of Research and Analytical Reviews (IJRAR)*, 9(2), 18–36.
- Tran, T. K. P. (2023). The *Political Stability – Inflation* Nexus in South East Asia countries: Does Shadow Economy Moderate? *Montenegrin Journal of Economics*, 19(1), 153–160. <https://doi.org/10.14254/1800-5845/2023.19-1.13>
- Ugurlu, E. N., & Razmi, A. (2023). Political economy of real *Exchange Rate* levels. *Journal of Comparative Economics*, 51(3), 918–940. <https://doi.org/10.1016/j.jce.2023.03.004>
- Ugurlu, E., & Razmi, A. (2023). *Exchange Rate* depreciation, output contraction, and external imbalances. *Review of Development Economics*.
- Ummara, U., Nawaz, M. J., & Ali, A. (2024). *The Role of Political Leadership*

Achieving Economic Growth and Project Success Through the Mediating Role of Political Stability : Investigation from Mega Project. 6(3), 786–809.

Varlik, S., & Berument, H. (2020a). *Exchange Rate* volatility and *current account* dynamics in Turkey. *Journal of Policy Modeling*.

Varlik, S., & Berument, M. H. (2020b). Oil price shocks and the composition of *current account* balance. In *Central Bank Review* (Vol. 20, Issue 1, pp. 1–8). <https://doi.org/10.1016/j.cbrev.2020.02.002>

West, T. A. P., Wunder, S., Sills, E. O., Börner, J., Rifai, S. W., Neidermeier, A. N., Frey, G. P., & Kontoleon, A. (2023). Action needed to make carbon offsets from forest conservation work for climate change mitigation. *Science*, 381(6660), 873–877.

Abbas, S. J., & Arshed, N. (2023). Examining Determinants of Regional *Inflation* Heterogeneity A Robust Panel Data Analysis. *SAGE Open*, 13(4), 1–13. <https://doi.org/10.1177/21582440231217848>

Adebayo, T. S., Akadiri, S. Saint, Uhunamure, S. E., Altuntaş, M., & Shale, K. (2022). Does *Political Stability* contribute to environmental sustainability? Evidence from the most politically stable economies. *Heliyon*, 8(12). <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2022.e12479>

Al-Razi. (1983). *Tafsir al-Kabir*. Dar al-Fikr.

al-Sadr, M. B. (1982). *Iqtisaduna*. World Organization for Islamic Services.

Alhamran, M., Loganathan, N., Sethi, N., & Golam Hassan, A. A. (2022). Effects of *Political Stability*, oil prices and financial uncertainty on real *Economic Growth* of Gulf cooperation council countries. *Transnational Corporations Review*, 15(3), 116–129. <https://doi.org/10.1080/19186444.2021.1996192>

Altayligil, B., & Cetrez, E. (2020). *Exchange Rate* pass-through and *current account* balance in emerging markets. *Journal of Economic Studies*.

Altayligil, Y. B., & Çetrez, M. (2020). Macroeconomic, institutional and financial determinants of *current account* balances: a panel data assessment. *Journal of Economic Structures*, 9(1), 1–23. <https://doi.org/10.1186/s40008-020-00225-1>

Ananda Muhamad Tri Utama. (2022). *Analisis Pengaruh Kurs Terhadap current account Balance di Asean-6*. 9(11), 356–363.

Anwar, C., Suhendra, I., Ginanjar, R. A., Oktari, S., & Desmawan, D. (2023). *Exchange Rate and current account Balance: Evidence from ASEAN-5 Countries*. <https://doi.org/10.4108/eai.4-11-2022.2329707>

Anwar, S. (2023). *Exchange Rate* fluctuations and *current account* in ASEAN-5 economies. *Asian Economic Journal*.

Arabyat, Y. A., Aldabbas, M., Abdo, K. K., Al-Shawawreh, T. B., & Alqudah, M. Z. (2023). The Impact of Domestic Savings Gap on the *current account* Balance in Jordan during the Period (1995-2020). *WSEAS Transactions on Business and Economics*, 20, 985–997.

<https://doi.org/10.37394/23207.2023.20.91>

- Arintoko, A., & Wijaya, F. (2007). Pengaruh Perubahan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Neraca Transaksi Berjalan Indonesia, Periode 1990.I – 2004.II (Kasus Indonesia - Amerika Serikat). *Buletin Ekonomi Moneter Dan Perbankan*, 8(3), 1–21. <https://doi.org/10.21098/bemp.v8i3.142>
- Asyrkina, P. V. (2023). *The Effect of Oil Price on the current account Balance of Energy-Importing Countries (the Case of India)*.
- Balázsi, L., Mátyás, L., & Wansbeek, T. (2024). Fixed effects models. In *The Econometrics of Multi-Dimensional Panels: Theory and Applications* (pp. 1–37). Springer.
- Baldwin, J. R., Pingault, J. B., Schoeler, T., Sallis, H. M., & Munafò, M. R. (2022). Protecting against researcher bias in secondary data analysis: challenges and potential solutions. *European Journal of Epidemiology*, 37(1), 1–10. <https://doi.org/10.1007/s10654-021-00839-0>
- Bell, A., & Jones, K. (2015). Explaining fixed effects: Random effects modeling of time-series cross-sectional and panel data. *Political Science Research and Methods*, 3(1), 133–153.
- Bera, A. K., & Jarque, C. M. (1982). Model specification tests: A simultaneous approach. *Journal of Econometrics*, 20(1), 59–82.
- Bernard, J., & Mandal, S. K. (2016). The impact of trade openness on environmental quality: an empirical analysis of emerging and developing economies. *Environmental Impact III*, 1(August), 195–208. <https://doi.org/10.2495/eid160181>
- Bigerna, S. (2023). Energy price shocks, exchange rates and Inflation nexus. *Energy Economics*, 128(December 2022), 107156. <https://doi.org/10.1016/j.eneco.2023.107156>
- Bilalli, A., Golloopeni, K. S., Beka, A., & Gara, A. (2024). The Relationship Between Renewable Energy Consumption, Carbon Dioxide Emissions, Economic Growth, and Foreign Direct Investment: Evidence from Developed European Countries. *International Journal of Sustainable Development & Planning*, 19(1).
- Breuer, M., & DeHaan, E. D. (2024). Using and interpreting fixed effects models. *Journal of Accounting Research*, 62(4), 1183–1226.
- Bungin. (2010). *Metode Penelitian Kuantitatif* ((1st ed.)). Kencana.
- Butt, S., Ramzan, M., Wong, W. K., Chohan, M. A., & Ramakrishnan, S. (2023). Unlocking the secrets of Exchange Rate determination in Malaysia: A Game-Changing hybrid model. *Heliyon*, 9(8), e19140. <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2023.e19140>
- Cain, M. K., Zhang, Z., & Yuan, K.-H. (2017). Univariate and multivariate skewness and kurtosis for measuring nonnormality: Prevalence, influence and estimation. *Behavior Research Methods*, 49, 1716–1735.
- Chapra, M. U. (2006). *The Islamic Vision of Development in the Light of Maqasid*

al-Shariah. Islamic Research Institute.

- Chen, S., Zhang, H., & Wang, S. (2022). Trade openness, *Economic Growth*, and energy intensity in China. *Technological Forecasting and Social Change*, 179, 121608.
- Damanik, S. C., Tarigan, H., Sumarno, A. P., & Almubaroq, Z. (2024). Investment Dynamics in the Indonesian Defense Industry: A Literature Study Analysis. *International Journal Of Humanities Education And Social Sciences (IJHESS)*, 3(4), 1992–1998.
- Daoud, H., Al-klanzeh, M. A., & Altayeb, S. (2023). Determinants of Jordanian *current account* during the Period (1995-2018). *Jordan Journal of Economic Sciences*, 10(1), 66–85. <https://doi.org/10.35516/jjes.v10i1.847>
- Demir, F., & Razmi, A. (2022). The real *Exchange Rate* and development theory, evidence, issues and challenges. *Journal of Economic Surveys*, 36(2), 386–428.
- Feng, Y. (2001). Political freedom, political instability, and policy uncertainty: A study of political institutions and private investment in developing countries. *International Studies Quarterly*, 45(2), 271–294. <https://doi.org/10.1111/0020-8833.00191>
- Firdous, R., Chatrath, S. K., Jadoon, A. K., Iqbal, M., Batool, S. A., & Ul Hasan, Z. (2023). Exploring dynamic nexus between *Economic Growth*, environmental degradation, and public health in Pakistan: a moderated mediation approach. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 13(1), 241–249.
- Flannelly, L. T., Flannelly, K. J., & Jankowski, K. R. B. (2014). Independent, dependent, and other variables in healthcare and chaplaincy research. *Journal of Health Care Chaplaincy*, 20(4), 161–170.
- Girdzijauskas, S., Streimikiene, D., Griesiene, I., Mikalauskiene, A., & Kyriakopoulos, G. L. (2022). New approach to *Inflation* phenomena to ensure sustainable *Economic Growth*. *Sustainability*, 14(1), 518.
- Hamdaoui, M., Ayouni, S. E., & Maktouf, S. (2022). Capital Account Liberalization, *Political Stability*, and *Economic Growth*. *Journal of the Knowledge Economy*, 13(1), 723–772. <https://doi.org/10.1007/s13132-021-00723-y>
- Harahap, E. F., Luviana, L., & Huda, N. (2020). Tinjauan Defisit Fiskal, Ekspor, Impor Dan Jumlah Umkm Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. *Jurnal Benefita*, 5(2), 151. <https://doi.org/10.22216/jbe.v5i2.4907>
- Hatem, G., Zeidan, J., Goossens, M., & Moreira, C. (2022). Normality testing methods and the importance of skewness and kurtosis in statistical analysis. *BAU Journal-Science and Technology*, 3(2), 7.
- Hou, W., Pan, X., Pu, Y., Ma, R., & Saleem, A. (2024). Harnessing artificial intelligence for energy strategies: Advancing global economic policies and hydrogen production in the transition to a low-carbon economy. *Energy Strategy Reviews*, 56(October), 101568.

<https://doi.org/10.1016/j.esr.2024.101568>

- Ichvani, L. F., & Sasana, H. (2019). Pengaruh Korupsi, Konsumsi, Pengeluaran Pemerintah Dan Keterbukaan Perdagangan Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Asean 5. *Jurnal REP (Riset Ekonomi Pembangunan)*, 4(1), 61–72. <https://doi.org/10.31002/rep.v4i1.1342>
- Katsir, I. (2000). *Tafsir al-Qur'an al-Azim*. Dar al-Hadits.
- Kaukab, M. E. (2024). Measuring Innovation Capability and Its Effects on Financial Performance using Companies Annual Report. *Problems and Perspectives in Management*, 22(3), 134–145.
- Khaldun, I. (1958). *The Muqaddimah*. Princeton University Press.
- Khalidin, B. (2024). *Economics-Based Instruments*. 03, 18–27.
- Khan, I., Muhammad, I., Sharif, A., Khan, I., & Ji, X. (2024). Unlocking the potential of renewable energy and natural resources for sustainable *Economic Growth* and carbon neutrality: A novel panel quantile regression approach. *Renewable Energy*, 221, 119779.
- Kovačević, R. (2022). the Effects of Fdi Net Inflow on the *current account* of Southeast Europe Countries – a Panel Causality Analysis. *Economic Annals*, 67(235), 95–122. <https://doi.org/10.2298/EKA2235095K>
- Kuncoro, H., & Utami, C. R. (2023). Threshold Impacts of *Exchange Rate* on the *current account* Sustainability. *Southeast Asian Journal of Economics*, 11(2), 139–167.
- Lim, Y. C., & Sek, S. K. (2015). An Examination on the Determinants of *Inflation*. *Journal of Economics, Business and Management*, 3(7), 678–682. <https://doi.org/10.7763/joebm.2015.v3.265>
- Maksum, I. (2023). *Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi peningkatan pendapatan Usaha Mikro Kecil dan Menengah (UMKM) di Kota Padang Sidempuan dengan entrepreneurship*
- Mankiw, G. (2010). *Macroeconomics* (Issue 112).
- Marčeta, M., & Bojnec, Š. (2023). Trade openness, global competitiveness, and catching up between the European Union countries. *Review of International Business and Strategy*, 33(4), 691–714. <https://doi.org/10.1108/RIBS-12-2021-0155>
- Mehta, D., & Mallikarjun, M. (2023). Impact of fiscal deficit and trade openness on *current account* deficit in India: new evidence on twin deficits hypothesis. *Economia*, 24(2), 172–188. <https://doi.org/10.1108/ECON-07-2022-0091>
- Montes, G. C., & Nogueira, F. da S. L. (2022). Effects of economic policy uncertainty and political uncertainty on business confidence and investment. *Journal of Economic Studies*, 49(4), 577–602.
- Mourougane, A. (2025). How Have Balance of Payments Statistics Been Used in OECD Statistical and Policy Analysis? *Measuring International Economics: 100 Years Balance of Payments in Germany*, 157–168.

- Nathaniel, E. T., & Omodadepo, B. O. (2024). An Analysis of The Determinants of *current account* in Nigeria (1981-2022). *IIARD International Journal of Economics and Business Management*, 10(5), 1–12. <https://doi.org/10.56201/ijebm.v10.no4.2024.pg1.12>
- Nguyen, V. M. H., Ho, T. H., Nguyen, L. H., & Pham, A. T. H. (2023). The Impact of Trade Openness on Economic Stability in Asian Countries. *Sustainability (Switzerland)*, 15(15), 1–20. <https://doi.org/10.3390/su151511736>
- Piętak, Ł. (2014). Review Of Theories And Models Of *Economic Growth*. *Comparative Economic Research. Central and Eastern Europe*, 17(1), 45–60. <https://doi.org/10.2478/cer-2014-0003>
- Pipit Muliyah, Dyah Aminatun, Sukma Septian Nasution, Tommy Hastomo, Setiana Sri Wahyuni Sitepu, T. (2020). International Economics. In *Journal GEEJ* (Vol. 7, Issue 2).
- Purnama, W. A., & Auwalin, I. (2020). Pengaruh Ekspor Produk Halal terhadap *current account* Balance di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 6(6), 1242. <https://doi.org/10.20473/vol6iss20196pp1242-1258>
- Putri, A., & Astuty, S. (2020). *Exchange Rate* dynamics and external balance in advanced economies. *Economic Modelling*.
- Sachithra, K., Sajeevi, G., Withanawasm, M., & Jayathilake, W. (2014). Comparative Advantage in Interntional Trade: A Study Based on Leading Exports in Sri Lanka. *Kelaniya Journal of Management*, 1(2), 51–85. <https://doi.org/10.4038/kjm.v1i2.6453>
- Santos, C. M., Quizon, N. C., Abante, M. V., & Vigonte, F. G. (2025). *The Interplay Between Political Stability and International Trade In the Philippines*.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business (a Skill-Building Approach)* (Ed. 7). Chichester, West Sussex, United Kingdom.
- Serbina, N., Daineko, V., Tsyrfa, I., Rozhkova, M., & Lytvynenko, N. (2024). Analysis of the influence of political factors on *Economic Growth*: The interrelationship of managerial spheres in the global context. *International Journal of Religion*, 5(5), 223–232.
- Sitepu, K., & Tampubolon, A. M. (2024). *Government Policies and Foreign Direct Investment : Driving Sustainable Economic Growth and Development*. 15(01), 1–9.
- Situngkir, J., Mukti, A. H., & Christiningrum, M. F. (2023). The Effect of Sales Growth and Profitability on Company Value with Debt Policy as Moderating Variables. *Basic and Applied Accounting Research Journal*, 3(1), 12–19.
- Smolka, M., Paulin, L. F., Grochowski, C. M., Horner, D. W., Mahmoud, M., Behera, S., Kalef-Ezra, E., Gandhi, M., Hong, K., & Pehlivan, D. (2024). Detection of mosaic and population-level structural variants with Sniffles2. *Nature Biotechnology*, 1–10.
- Sugiyono. (2020). *Metodologi Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R & D*.
- Sultani, A. H., & Faisal, U. (2022). Determinants of Balance of Payment: A

- Comparative Review of Developing and Least Developed Countries. *IJRAR-International Journal of Research and Analytical Reviews (IJRAR)*, 9(2), 18–36.
- Tran, T. K. P. (2023). The *Political Stability – Inflation* Nexus in South East Asia countries: Does Shadow Economy Moderate? *Montenegrin Journal of Economics*, 19(1), 153–160. <https://doi.org/10.14254/1800-5845/2023.19-1.13>
- Ugurlu, E. N., & Razmi, A. (2023). Political economy of real *Exchange Rate* levels. *Journal of Comparative Economics*, 51(3), 918–940. <https://doi.org/10.1016/j.jce.2023.03.004>
- Ugurlu, E., & Razmi, A. (2023). *Exchange Rate* depreciation, output contraction, and external imbalances. *Review of Development Economics*.
- Ummara, U., Nawaz, M. J., & Ali, A. (2024). *The Role of Political Leadership Achieving Economic Growth and Project Success Through the Mediating Role of Political Stability : Investigation from Mega Project*. 6(3), 786–809.
- Varlik, S., & Berument, H. (2020a). *Exchange Rate* volatility and *current account* dynamics in Turkey. *Journal of Policy Modeling*.
- Varlik, S., & Berument, M. H. (2020b). Oil price shocks and the composition of *current account* balance. In *Central Bank Review* (Vol. 20, Issue 1, pp. 1–8). <https://doi.org/10.1016/j.cbrev.2020.02.002>
- West, T. A. P., Wunder, S., Sills, E. O., Börner, J., Rifai, S. W., Neidermeier, A. N., Frey, G. P., & Kontoleon, A. (2023). Action needed to make carbon offsets from forest conservation work for climate change mitigation. *Science*, 381(6660), 873–877.