

## **BAB 5**

### **PENUTUP**

Berdasarkan hasil estimasi, menunjukkan hasil bahwa selisih *output gap*, selisih tingkat suku bunga, dan ketidakpastian global merupakan faktor-faktor yang memengaruhi aliran pinjaman bank internasional ke Indonesia secara signifikan dalam periode 2004Q1-2020Q4. Selisih *output gap* antara negara kreditur dan debitur memiliki pengaruh yang negatif terhadap aliran masuk ke Indonesia. Hasil tersebut sesuai dengan teori yang menyatakan bahwa ketika kegiatan perekonomian membaik di negara kreditur, maka bank lebih memilih mengalirkan dananya ke pasar domestik dibandingkan dengan pasar internasional. Untuk tingkat diferensial tingkat suku bunga, yang dikurangi dengan ekspektasi depresiasi nilai tukar, menunjukkan pengaruh yang positif. Sedangkan untuk ketidakpastian global ditemukan memiliki pengaruh yang positif terhadap aliran pinjaman masuk ke Indonesia. Hasil tersebut berlawanan dengan hipotesis dan disebabkan terdapat perbedaan ketidakpastian antara global dan Indonesia. Ketika kondisi global semakin tidak pasti, namun hal tersebut keterbalikan pada kondisi Indonesia, di mana ketidakpastian semakin menurun. Oleh karena itu, hal tersebutlah yang membuat bank internasional tetap mengalirkan pinjaman internasional ke Indonesia karena dianggap dalam kondisi pasti dan memiliki risiko yang lebih rendah. Selain itu, temuan lainnya menunjukkan bahwa ketidakpastian global memengaruhi hubungan selisih *output gap* dan selisih tingkat suku bunga terhadap aliran pinjaman bank internasional. Saat dunia dalam kondisi tidak pasti maka hubungan selisih *output gap* menjadi lebih kecil, sedangkan untuk selisih tingkat suku bunga menjadi lebih besar.

Penelitian ini menggunakan tiga variabel estimasi dalam mengetahui faktor-faktor apa saja yang memengaruhi aliran pinjaman bank internasional. Namun, masih banyak faktor-faktor lain yang dapat dimasukkan sehingga dapat dilakukan penelitian yang lebih lanjut. Sedangkan berdasarkan hasil yang didapatkan, maka direkomendasikan bagi pemerintah untuk mendorong faktor-faktor yang dapat meningkatkan aliran dana masuk ke Indonesia. Salah satunya melalui kebijakan dalam menjaga tingkat suku bunga agar bank internasional tetap tertarik mengalirkan dananya ke Indonesia. Selain itu, pemerintah harus menjaga pertumbuhan perekonomian nasional dan menghindari ketidakpastian global melalui pemilihan kebijakan yang tepat.

## DAFTAR PUSTAKA

- Curry, E. A., Fung, J. G., & Harper, I. R. (2003). Multinational banking: Historical, empirical and case perspectives. Dalam A. W. Mullineux, & V. Murinde, *Handbook of International Banking* (hal. 27-59). Edward Elgar Publishing Limited.
- Ahir, H., Bloom, N., & Furceri, D. (2018). *The World Uncertainty Index*. Dipetik Juli 28, 2021, dari <https://ssrn.com/abstract=3275033>
- Ahmed, S., & Zlate, A. (2014). Capital flows to emerging market economies: A brave new world? *International Finance Discussion Paper No. 1081*.
- Buch, C. M. (1999). Why do banks go abroad? Evidence from German data. *Kiel Working Paper No. 948*, 1(4).
- Buch, C. M., Cartensen, K., & Schertler, A. (2010). Macroeconomic shocks and banks' foreign assets. *Journal of Money, Credit and Banking*, 42(1), 171-188.
- Buch, C. M., Driscoll, J. C., & Ostergaard, C. (2005). Cross-border diversification in bank asset portfolios. *European Central Bank Working Paper No. 429*.
- Calvo, G. A., Leiderman, L., & Reinhart, C. M. (1996). Inflows of capital to developing countries in the 1990s. *Journal of Economic Perspectives*, 10(2), 123-139.
- Chuhan, P., Claessens, S., & Mamingi, N. (1998). Equity and bond flows to Latin America and Asia: The role of global and country factors. *Journal of Development Economics*, 55(2), 439-463.
- Claessens, S. (2017). Global banking: Recent developments and insights from research. *Review of Finance*, 21(4), 1513-1555.
- Claessens, S., Demirgüç-Kunt, A., & Huizinga, H. (2001). How does foreign entry affect domestic banking markets? *Journal of Banking and Finance*, 25(5), 891-911.
- Forbes, K. J., & Warnock, F. E. (2012). Capital flow waves: Surges, stops, flight, and retrenchment. *Journal of International Economics*, 88(2), 235-251.
- Goeltom, M. S. (2008). Capital flows in Indonesia: Challenges and policy responses. *BIS Papers*, 44, 265-287.
- Gujarati, D. N. (2004). *Basic Econometrics*. The McGraw-Hill Companies.
- Hermann, S., & Mihaljek, D. (2010). The determinants of cross-border bank flows to emerging markets: New empirical evidence on the spread of financial crises. *BIS Working Papers No. 315*.
- Herrero, A. G., & Peria, M. S. (2007). The mix of international banks' foreign claims: Determinants and implications. *Journal of Banking and Finance*, 31(6), 1613-1631.
- Houston, J. F., Lin, C., & Ma, Y. (2012). Regulatory arbitrage and international bank flows. *The Journal of Finance*, 67(5), 1845-1895.
- Igan, D., Kutan, A. M., & Mirzaei, A. (2016). Real effects of capital inflow in emerging markets. *IMF Working Paper No. 235*.
- Jeanneau, S., & Micu, M. (2002). Determinants of international bank lending to emerging markets. *BIS Working Papers No 112*.

- Johnston, R. B., & Otker-Robe, I. (1999). A modernized approach to managing the risks in cross-border capital movements . *IMF Policy Discussion Papers No. 99*.
- Kallianiotis, J. N. (2013). International investment, portfolio theory, and international trade financing. Dalam J. N. Kallianiotis, *International Financial Transaction and Exchange Rates* (hal. 137-180). Palgrave Macmillan US.
- Kose, M. A., Prasad, E. S., & Terrones, M. E. (2006). How does financial globalization affect risk-sharing? Patterns and channels. *7th Jacques Polak Annual Research Conference*. Washington DC: IMF.
- Levine, R. (1996). Foreign banks, financial development, and economic growth. Dalam C. Berfield, *Interntional Financial Market* (hal. 224-255). Washington: AEI Press.
- Markowitz, H. (1952). Portfolio selection. *The Journal of Finance*, 7(1), 77-91.
- Muller, O., & Uhde, A. (2012). Cross-border bank lending: Empirical evidence on new determinants from OECD banking markets. *Journal of International Financial Markets, Institutions & Money*, 23(C), 136-162.
- Mullineux, A. W., & Murinde, V. (2003). Globalization and convergence of banking system. Dalam A. W. Mullineux, & V. Murinde, *Handbook of International Banking* (hal. 3-26). Edward Elgar Publishing Limited.
- Papaioannou, E. (2009). What drives international financial flows? Politics, institutions and other determinants. *Journal of Development Economics*, 88(2), 269-281.
- Salim, A., & Gupron, M. R. (2019). Push and pull factors of Japanese's cross-border bank lending in Indonesia. *Journal of Business Management and Economic Research*, 3(9), 58-72.
- Silalahi, T., Wibowo, W. A., & Nurliana, L. (2012). Impact of global financial shock to international bank lending in Indonesia. *Bulletin of Monetary, Economics and Banking*, 15(2), 77-114.
- Stiroh, K. J. (2010). Diversification in banking. Dalam A. N. Berger, P. Molyneux, & J. O. Wilson, *The Oxford Handbook of Banking* (hal. 146-170). New York: Oxford University Press.
- Titiharuw, I. S., & Atje, R. (2008). Managing capital flows: The case if Indonesia. *ADB Institute Discussion Paper No. 94*.