

**PENGARUH INKLUSI KEUANGAN TERHADAP PERTUMBUHAN
EKONOMI**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Sebagian dari
Syarat untuk Memperoleh Gelar Sarjana Pendidikan
Program Studi Pendidikan Ekonomi



Dwi Retno Utari
2001317

**PROGRAM STUDI PENDIDIKAN EKONOMI
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA
2024**

LEMBAR HAK CIPTA

**PENGARUH INKLUSI KEUANGAN TERHADAP PERTUMBUHAN
EKONOMI**

Disusun oleh:

Dwi Retno Utari

2001317

Sebuah Skripsi yang Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat
Memperoleh Gelar Sarjana Pendidikan pada Program Studi Pendidikan Ekonomi
Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis

© Dwi Retno Utari

Universitas Pendidikan Indonesia

Juli 2024

Hak Cipta dilindungi Undang-Undang
Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya maupun sebagian dengan dicetak
ulang, difotokopi, atau cara lainnya tanpa izin dari penulis.


LEMBAR PENGESAHAN

**PENGARUH INKLUSI KEUANGAN TERHADAP PERTUMBUHAN
EKONOMI**

Bandung, Juli 2024


Skripsi ini disetujui dan disahkan oleh:

Pembimbing I



Dr. Kusenendi, M.S.
NIP. 196001221984031003

Pembimbing II



Dr. Siti Parhah, M.S.E
NIP. 198009072009122003

Mengetahui,

Ketua Program Studi



Dr. Susanti Kurniawati, M.Si.
NIP 197601112009122003

LEMBAR PERNYATAAN

Dengan ini Saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul **“Pengaruh Inklusi Keuangan Terhadap Pertumbuhan Ekonomi”** ini beserta dengan seluruh isinya benar-benar karya Saya sendiri. Saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara yang tidak sesuai dengan etika ilmu yang berlaku dalam masyarakat keilmuan.

Atas pernyataan ini, Saya siap menanggung risiko/sanksi apabila dikemudian hari ditemukan adanya pelanggaran etika keilmuan atau adanya klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya ilmiah yang Saya buat ini.

Bandung, Juli 2024

Yang membuat pernyataan



Dwi Retno Utari
NIM 2001317

KATA PENGANTAR

Puji syukur senantiasa penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Inklusi Keuangan Terhadap Pertumbuhan Ekonomi”** tepat pada waktunya. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menempuh ujian sidang dan memperoleh gelar Sarjana Pendidikan pada Program Studi Pendidikan Ekonomi, Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pendidikan Indonesia.

Penulis berupaya mengkaji pengaruh inklusi keuangan terhadap pertumbuhan ekonomi di wilayah Asia Tengah, Asia Tenggara, dan Asia Selatan pada periode waktu 2013-2022. Penulis merasa bahwa penelitian ini memiliki nilai penting dan relevansi yang tinggi dalam meningkatkan pemahaman mengenai bagaimana inklusi keuangan dapat berperan dalam mendorong pertumbuhan ekonomi yang berkelanjutan dan inklusif.

Penulis menyadari adanya kekurangan dan batasan dalam karya ini, namun berkat arahan dari berbagai pihak, akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Maka dari itu, penulis berharap pembaca dapat memberikan kritik dan saran yang membangun guna memperbaiki dan menyempurnakan penulisan skripsi ini. Penulis berharap hasil penelitian ini dapat memberikan manfaat khususnya bagi penulis dan umumnya bagi pembaca sekalian.

Bandung, Juli 2024

Penulis

UCAPAN TERIMA KASIH

Selama pelaksanaan penelitian hingga penyusunan skripsi ini, peneliti menyadari bahwa berhasilnya penyelesaian skripsi ini tidak lepas dari pertolongan dan karunia Tuhan Yang Maha Esa, serta dukungan, bimbingan, dan dorongan dari berbagai pihak.

Sebagai ungkapan rasa terima kasih yang tulus, peneliti ingin mengucapkan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. M. Solehuddin, M.Pd., M.A. selaku Rektor Universitas Pendidikan Indonesia.
2. Bapak Prof. Dr. H. Eeng Ahman, M.S. selaku Dekan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pendidikan Indonesia.
3. Ibu Dr. Susanti Kurniawati, M.Si. selaku Ketua Program Studi Pendidikan Ekonomi, Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pendidikan Indonesia yang telah memberikan semangat dan motivasi, sehingga penulis dapat segera menyelesaikan skripsi ini.
4. Bapak Dr. Kusnendi, M.S. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan arahan, bimbingan, dan semangat kepada penulis hingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
5. Ibu Dr. Siti Parhah, M.S.E. selaku dosen pembimbing akademik sekaligus dosen pembimbing skripsi. Terima kasih banyak karena selalu memotivasi penulis. Terima kasih telah memberikan wawasan baru, kritik dan saran, diskusi, bimbingan, serta pengalaman yang berharga kepada penulis selama menempuh studi S1 dan penyelesaian skripsi.
6. Bapak Fazar Nuriansyah, S.Pd., M.Pd. selaku dosen kemahasiswaan yang telah memberikan dukungan moral, waktu, tenaga, serta pengalaman berharga kepada penulis selama penulis menjalani studi S1.
7. Bapak Rakhmat Prabowo, S.E., M.S.E. dan bapak Agung Setiawan, S.E., M.Si. selaku dosen Program Studi Pendidikan Ekonomi yang telah memberikan ilmu, tenaga, dan waktu untuk diskusi, sehingga memudahkan penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
8. Bapak Cepri Maulana S.Pd., M.Pd. selaku dosen Program Studi Pendidikan Ekonomi sekaligus Kepala FPEB Digital Space-EX 2024 yang selalu

memberikan motivasi dan semangat kepada penulis untuk tidak mudah menyerah dalam hal kebaikan. Terima kasih karena telah memberikan banyak pengalaman berkesan bagi penulis.

9. Seluruh Dosen Program Studi Pendidikan Ekonomi yang telah mendidik, membina, dan mengasah pemahaman penulis selama menjalani studi S1.
10. Kedua orang tua penulis yang sangat penulis sayangi, Ayah dan Ibu yang selalu memberikan dorongan baik secara materi maupun non materi.
11. Saudara-saudari kandung dan kakak ipar penulis, Ardi, Mba Wulan, dan Mas Gerith yang telah memberikan dukungan dan kebersamaan penulis hingga skripsi ini dapat diselesaikan.
12. Teman dekat penulis, Imey, Hasnin, Rexanne, Afifah, Devira, Finka, Jilan, Linda, Meidyna, Ica, Lala, Muiy, Aldis, Teh Sasa, Teh Dhiya, Teh Nisyah, Teh Ranti, Ijah, Unga, Yayas, dan Aci yang telah menemani, memberikan semangat, dan mendukung penulis selama menjalani studi S1.
13. Teman sepermainan penulis, Yolana, Poppy, Bale, Renat, Sherina, Rifa, Michelle, dan Riana yang selalu menemani, mendukung, dan memberi warna pada setiap perjalanan penulis.
14. Teman-teman angkatan 2020 Pendidikan Ekonomi FPEB UPI, rekan-rekan pengurus BPO HMPE UPI periode 2021/2022 dan 2022/2023 terkhusus Departemen Kominfo, rekan-rekan intern Mardev PIP 4, dan rekan-rekan aslab FPEB Digital Space-EX atas dukungan dan semangatnya dalam perjalanan penulis menempuh studi S1.
15. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu yang telah banyak membantu penulis selama menempuh studi S1 dan penyusunan skripsi.

Akhir kata, penulis berharap semoga segala kebaikan yang telah diberikan oleh pihak-pihak yang tercatat sebelumnya, senantiasa Allah balas berlipat ganda, diberikan kesehatan dan kebahagiaan, serta dipermudah urusannya dunia akhirat. Aamiin.

Bandung, Juli 2024

Penulis

Dwi Retno Utari (2001317). “PENGARUH INKLUSI KEUANGAN TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI”. Dibawah Bimbingan Dosen Pembimbing I: Dr. Kusnendi, M.S. dan Dosen Pembimbing II: Dr. Siti Parhah, M.S.E.

ABSTRAK

Penelitian ini mendalami inklusi keuangan dan pertumbuhan ekonomi di negara-negara kawasan Asia Tengah, Asia Tenggara, dan Asia Selatan dari tahun 2013-2022. Inklusi keuangan dapat diukur melalui dimensi *penetration*, *availability*, dan *usage*, serta *Index of Financial Inclusion* (IFI). Penelitian ini juga mempertimbangkan investasi dan keterbukaan perdagangan sebagai variabel kontrol yang mempengaruhi pertumbuhan ekonomi. Pendekatan kuantitatif penelitian ini menggunakan *Generalized Method of Moments* (GMM). Temuan menunjukkan bahwa dimensi *penetration* dan *usage* dari inklusi keuangan berpengaruh terhadap pertumbuhan ekonomi, sementara dimensi *availability* tidak mempengaruhi pertumbuhan ekonomi. Selain itu, penelitian ini menemukan bahwa IFI tidak berpengaruh terhadap pertumbuhan ekonomi. Hal ini menunjukkan bahwa pengukuran inklusi keuangan melalui dimensi dapat memberikan pemahaman yang lebih komprehensif daripada hanya mengandalkan indeks komposit. Penelitian ini melakukan *sensitivity analysis* dengan hasil membuktikan bahwa model yang digunakan *robust*.

Kata kunci: Inklusi Keuangan, Pertumbuhan Ekonomi, Asia Tengah, Asia Tenggara, Asia Selatan, GMM

Dwi Retno Utari (2001317). “THE IMPACT OF FINANCIAL INCLUSION ON ECONOMIC GROWTH”. Instruction by First Academic Advisor: Dr. Kusnendi, M.S. and Second Academic Advisor: Dr. Siti Parhah, M.S.E.

ABSTRACT

This study explores financial inclusion and economic growth in Central Asia, Southeast Asia, and South Asia region countries from 2013-2022. Financial inclusion can be measured through the penetration, availability, and usage dimensions, as well as the Index of Financial Inclusion (IFI). This study also considers investment and trade openness as control variables that affect economic growth. The quantitative approach of this study uses the Generalized Method of Moments (GMM). The findings show that the penetration and usage dimensions of financial inclusion affect economic growth, while the availability dimension does not affect economic growth. In addition, this study found that IFI has no effect on economic growth. This suggests that measuring financial inclusion through dimensions can provide a more comprehensive understanding than relying solely on a composite index. This study conducted sensitivity analysis with the results proving that the model used is robust.

Keywords: Financial Inclusion, Economic Growth, Central Asia, Southeast Asia, South Asia, GMM

DAFTAR ISI

LEMBAR HAK CIPTA	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
LEMBAR PERNYATAAN	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
UCAPAN TERIMA KASIH	v
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR	xi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian	9
1.5 Struktur Organisasi Skripsi	10
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA TEORITIS, DAN HIPOTESIS.....	12
2.1 Kajian Pustaka.....	12
2.2 Penelitian Terdahulu.....	21
2.3 Kerangka Teoritis	23
2.4 Hipotesis.....	28
BAB III METODE PENELITIAN.....	29
3.1 Objek dan Subjek Penelitian	29
3.2 Metode Penelitian.....	29
3.3 Desain Penelitian.....	30
BAB IV PEMBAHASAN.....	39
4.1 Hasil Penelitian	39
4.2 Pembahasan Hasil Penelitian	62
BAB V KESIMPULAN, IMPLIKASI, DAN REKOMENDASI	71
5.1 Kesimpulan	71
5.2 Implikasi.....	72
5.3 Rekomendasi	73
5.4 Keterbatasan Penelitian.....	73
DAFTAR PUSTAKA	74
LAMPIRAN-LAMPIRAN.....	82

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Operasional Variabel	30
Tabel 4.1 Rata-rata Jumlah Rekening Deposit di Bank Umum per 1000 Orang Dewasa	43
Tabel 4.2 Rata-rata Jumlah Cabang Bank Umum dan ATM per 100.000 Orang Dewasa	44
Tabel 4.3 Rata-rata Deposit dan Kredit pada Bank Umum (% dari PDB).....	47
Tabel 4.4 Index of Financial Inclusion.....	49
Tabel 4.5 Statistik Deskriptif.....	52
Tabel 4.6 Hasil Estimasi Sys-GMM.....	55
Tabel 4.7 Hasil Estimasi Sys-GMM (<i>Sensitivity Test</i>)	60

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Laju Pertumbuhan PDB World Bank Country (%)	2
Gambar 1.2 Jumlah Negara Asia dan Pasifik Berdasarkan PDB Per Kapita (%) ...	3
Gambar 2.1 Tiga Dimensi IFI	21
Gambar 2.2 Kerangka Pemikiran	27
Gambar 4.1 Laju Pertumbuhan PDB Negara Kawasan Asia Tengah, Asia Tenggara, dan Asia Selatan Tahun 2013-2022 (%)	41
Gambar 4.2 Rata-rata Jumlah Rekening Deposit per 1.000 Orang Dewasa	43
Gambar 4.3 Jumlah Cabang Bank Umum dan ATM per 100.000 Orang Dewasa	45
Gambar 4.4 Rata-rata Deposit dan Kredit pada Bank Umum (% dari PDB).....	48
Gambar 4.5 Index of Financial Inclusion.....	51

DAFTAR PUSTAKA

- Acemoglu, D. (2009). *Introduction To Modern Economic Growth*. Princeton University Press.
- Acemoglu, D., & James A. (2012). *Why Nation Fail: The Origins Of Power, Prosperity, And Poverty*. Grown Publishers.
- Acemoglu, D., Johnson, S., & Robinson, J. A. (2001). The Colonial Origins Of Comparative Development: An Empirical Investigation. *The American Economic Review*, 91(5).
- Ali, J., & Khan, M. A. (2020). Micro And Macro Financial Inclusion And Their Impacts On Economic Growth: Evidence From Asian Economies With Alternative Approaches. *International Transaction Journal Of Engineering, Management, And Applied Sciences & Technologies*, 11(5), 11–17. <https://doi.org/10.14456/Itjemast.2020.101>
- Ang, J. B. (2008). A Survey Of Recent Developments In The Literature Of Finance And Growth. *Journal Of Economic Surveys*, 22(3), 536–576. <https://doi.org/10.1111/j.1467-6419.2007.00542.x>
- Arellano, M., & Bond, S. (1991). Some Tests Of Specification For Panel Data: Monte Carlo Evidence And An Application To Employment Equations. *The Review Of Economic Studies*, 58(2), 277–297.
- Arner, D. W., Barberis, J. N., & Buckley, R. P. (2015). The Evolution Of Fintech: A New Post-Crisis Paradigm? *Ssrn Electronic Journal*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.2676553>
- Asian Development Bank. (2014). *Connecting Central Asia With Economic Centers*. Asian Development Bank Institute.
- Asian Development Bank. (2015). *Connecting South Asia And Southeast Asia*. Asian Development Bank Institute.
- Asian Development Bank. (2020a). *Asia's Journey To Prosperity: Policy, Market, And Technology Over 50 Years*. Asian Development Bank.

- Asian Development Bank. (2020b). *Key Indicators For Asia And The Pacific*.
- Awanti, E. (2018). Analisis Pengaruh Inklusi Keuangan Terhadap Stabilitas Sistem Keuangan Di Negara Berkembang Kawasan Asia Tenggara. *Jurnal Ilmu Ekonomi Terapan*, 2(2). <https://doi.org/10.20473/jiet.v2i2.6080>
- Ayyagari, M., Demirgüç-Kunt, A., & Maksimovic, V. (2010). Formal Versus Informal Finance: Evidence From China. *Review Of Financial Studies*, 23(8), 3048–3097. <https://doi.org/10.1093/rfs/hhq030>
- Ayyagari, M., Demirguc-Kunt, A., & Maksimovic, V. (2011). *Small Vs. Young Firms Across The World Contribution To Employment, Job Creation, And Growth*. <http://econ.worldbank.org>.
- Balassa, B. (1978). Exports And Economic Growth Farther Evidence. In *Journal Of Development Economics* (Vol. 5). Holland Publishing Company.
- Bank Indonesia. (2020). *Keuangan Inklusif*. <https://www.bi.go.id/id/Fungsi-Utama/Stabilitas-Sistem-Keuangan/Keuangan-Inklusif/Default.aspx>
- Barajas, A., Beck, T., Belhaj, M., & Naceur, S. Ben. (2020). *Wp/20/157 Financial Inclusion: What Have We Learned So Far? What Do We Have To Learn?*
- Barro, R. J. (1996). *Determinants Of Economic Growth: A Cross-Country Empirical Study*.
- Barro, R. J. (2001). Human Capital And Growth. *American Economic Review*, 91(2), 12–17.
- Beck, T. (2009). The Econometrics Of Finance And Growth. In *Palgrave Handbook Of Econometrics*.
- Beck, T., Demirgüç-Kunt, A., & Levine, R. (2007). Finance, Inequality And The Poor. *Journal Of Economic Growth*, 12(1), 27–49. <https://doi.org/10.1007/s10887-007-9010-6>
- Bekaert, G., Harvey, C. R., & Lundblad, C. (2005). Does Financial Liberalization Spur Growth? *Journal Of Financial Economics*, 77(1), 3–55. <https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2004.05.007>

- Bloom, D. E., et al. (1998). *Demographic Transitions And Economic Miracles In Emerging Asia The Philippines, Thailand, And Vietnam; And South Asia To Include*.
- Blundell, R., & Bond, S. (1998). Initial Conditions And Moment Restrictions In Dynamic Panel Data Models. *Journal Of Econometrics*, 87, 115–143.
- Chatterjee, A. (2020). Financial Inclusion, Information And Communication Technology Diffusion, And Economic Growth: A Panel Data Analysis. *Information Technology For Development*, 26(3), 607–635. <https://doi.org/10.1080/02681102.2020.1734770>
- Claessens, S., & Perotti, E. (2007). Finance And Inequality: Channels And Evidence. In *Journal Of Comparative Economics* (Vol. 35, Issue 4, Pp. 748–773). <https://doi.org/10.1016/j.jce.2007.07.002>
- Dahiya, S., & Kumar, M. (2020). Linkage Between Financial Inclusion And Economic Growth: An Empirical Study Of Emerging Indian Economy. *Vision-Sage Journal*, 24(2), 184–193. <https://doi.org/10.1177/0972262920923891>
- Demirgüç-Kunt, A., & Huizinga, H. (2010). Bank Activity And Funding Strategies: The Impact On Risk And Returns. *Journal Of Financial Economics*, 98(3), 626–650. <https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2010.06.004>
- Demirgüç-Kunt, A. & Klapper, L. (2012). *Financial Inclusion In Africa An Overview*. <http://econ.worldbank.org>.
- Demirguc-Kunt, A., & Klapper, L. (2012). *Measuring Financial Inclusion The Global Findex Database*. <http://econ.worldbank.org>.
- Dollar, D., & Kraay, A. (2002). Growth Is Good For The Poor. In *Journal Of Economic Growth* (Vol. 7).
- Dos Santos, C. B., Garcia, F. G., & Filho, E. T. (2021). Financial Inclusion And Economic Development: An Analysis Under The Brazilian Context. *Theoretical Economics Letters*, 11(06), 1192–1209. <https://doi.org/10.4236/tel.2021.116076>

- Dupas, P., & Robinson, J. (2013). Why Don't The Poor Save More? Evidence From Health Savings Experiments. In *American Economic Review* (Vol. 103, Issue 4, Pp. 1138–1171). <https://doi.org/10.1257/Aer.103.4.1138>
- Easterlin, R. A. (1974). Does Economic Growth Improve The Human Lot? Some Empirical Evidence. In *Nations And Households In Economic Growth* (Pp. 89–125). Elsevier. <https://doi.org/10.1016/B978-0-12-205050-3.50008-7>
- Emara, N., & El Said, A. (2021). Financial Inclusion And Economic Growth: The Role Of Governance In Selected Mena Countries. *International Review Of Economics And Finance*, 75, 34–54. <https://doi.org/10.1016/J.Iref.2021.03.014>
- Frankel, J. A., & Romer, D. (1999). Does Trade Cause Growth? *The American Economic Review*.
- Goldsmith, R. W. (1959). Financial Structure And Development As A Subject For International Comparative Study. In *The Comparative Study Of Economic Growth And Structure* (Pp. 114–123).
- Gourène, G. A. Z., & Mendy, P. (2019). Financial Inclusion And Economic Growth In Waemu: A Multiscale Heterogeneity Panel Causality Approach. *Theoretical Economics Letters*, 09(03), 477–488. <https://doi.org/10.4236/Tel.2019.93033>
- Gurley, J. G., & Shaw, E. S. (1955). American Economic Association Financial Aspects Of Economic Development. In *Source: The American Economic Review* (Vol. 45, Issue 4).
- Hasan, I., Wachtel, P., & Zhou, M. (2009). Institutional Development, Financial Deepening And Economic Growth: Evidence From China. *Journal Of Banking And Finance*, 33(1), 157–170. <https://doi.org/10.1016/J.Jbankfin.2007.11.016>
- Huang, R., Kale, S., Paramati, S. R., & Taghizadeh-Hesary, F. (2021). The Nexus Between Financial Inclusion And Economic Development: Comparison Of

- Old And New Eu Member Countries. *Economic Analysis And Policy*, 69, 1–15. <https://doi.org/10.1016/J.Eap.2020.10.007>
- Ifediora, C., et al. (2022). Financial Inclusion And Its Impact On Economic Growth: Empirical Evidence From Sub-Saharan Africa. *Cogent Economics And Finance*, 10(1). <https://doi.org/10.1080/23322039.2022.2060551>
- Jhingan, M. L. (2012). *The Economics Of Development And Planning*. Vrinda Publications (P) Ltd.
- Jones, C. I. (2018). *Macroeconomics Fourth Edition* (Fourth Edition). W. W. Norton & Company, Inc.
- Kanbur, R., & Zhuang, J. (2013). Urbanization And Inequality In Asia. *Asian Development Review*, 30(1), 131–147. https://doi.org/10.1162/Adev_A_00006
- Keefer, P., & Knack, S. (1997). Why Don't Poor Countries Catch Up? A Cross-National Test Of An Institutional Explanation. *Economic Inquiry*, 590–602.
- Khalaf, A. H., & Ali, A. H. (2017). Financial Inclusion And Economic Development In Iraq. *International Journal Of Science And Research*, 6(10), 1758–1767. <https://doi.org/10.21275/Art20177491>
- Khan, S. H. R. (2011). *H R Khan: Financial Inclusion And Financial Stability: Are They Two Sides Of The Same Coin?*
- Kim, D. W., Yu, J. S., & Hassan, M. K. (2017). Financial Inclusion And Economic Growth In Oic Countries. *Research In International Business And Finance*, 43, 1–14. <https://doi.org/10.1016/J.Ribaf.2017.07.178>
- King, R. G., & Levine, R. (1993). Finance And Growth: Schumpeter Might Be Right. *The Quarterly Journal Of Economics*, 108(3), 717–737.
- Kuznets, S. (1955). Economic Growth And Income Inequality. *The American Economic Review*.
- Levine, R. (1996). *Foreign Banks, Financial Development, And Economic Growth*.

- Levine, R. (2005). Finance And Growth: Theory And Evidence. In P. Aghion & S. N. Durlauf (Eds.), *Handbook Of Economic Growth* (Vol. 1a).
- Leyshon, A., & Thrift, N. (1995). Geographies Of Financial Exclusion: Financial Abandonment In Britain And The United States. *Transactions Of The Institute Of British Geographers*, 20(3).
<https://doi.org/10.2307/622654>
- Lucas, R. E. (1988). On The Mechanics Of Economic Development. *Journal Of Monetary Economics*, 22(1), 3–42.
- Maimbo, S. M., & Ratha, D. (2005). *Remittances: Development Impact And Future Prospects*.
- Mankiw, N. G. (2015). *Macroeconomics* (Ninth Edition). Worth Publishers.
- Mankiw, N. G., Romer, D., & Weil, D. N. (1992). A Contribution To The Empirics Of Economic Growth*. *The Quarterly Journal Of Economics*.
- Marcelin, I., Egbendewe, A. Y. G., Oloufadi, D. K., & Sun, W. (2022). Financial Inclusion, Bank Ownership, And Economy Performance: Evidence From Developing Countries. *Finance Research Letters*, 46.
<https://doi.org/10.1016/j.frl.2021.102322>
- Mathur, I., & Marcelin, I. (2015). Institutional Failure Or Market Failure? *Journal Of Banking And Finance*, 52, 266–280.
<https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2014.12.018>
- Morgan, P. J., & Trinh, L. Q. (2017). *Adbi Working Paper Series Determinants And Impacts Of Financial Literacy In Cambodia And Viet Nam Asian Development Bank Institute*.
- Neaime, S., & Gaysset, I. (2018). Financial Inclusion And Stability In Mena: Evidence From Poverty And Inequality. *Finance Research Letters*, 24, 199–220. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2017.09.007>
- Piketty, T. (2014). *Capital In The Twenty-First Century*.

- Pomfret, R. W. T. (2006). *The Central Asian Economies Since Independence*. Princeton University Press.
- Rajan, R. G., & Zingales, L. (1996). *Financial Dependence And Growth* (5758).
- Rangarajan Committee. (2008). *Report Of The Committee On Financial Inclusion*.
- Rodríguez, T. G., Bolívar, H. R., & Reyes, A. Z. (2021). Interaction Between Economic Growth, Stability And Financial Inclusion: International Empirical Evidence. *Contaduria Y Administracion*, 66(1).
<https://doi.org/10.22201/fca.24488410e.2021.2498>
- Rodrik, D., & Kennedy, J. F. (2006). *Industrial Development: Stylized Facts And Policies**. <http://www.ksg.harvard.edu/rodrik/>
- Sachs, J. D. (2001). *Tropical Underdevelopment*.
- Sahoo, P., Kumar Dash, R., & Nataraj, G. (2010). *Institute Of Developing Economies Infrastructure Development And Economic Growth In China*.
- Sarma, M. (2008). *Index Of Financial Inclusion* (Working Paper No. 215).
- Sarma, M. (2012). *Index Of Financial Inclusion-A Measure Of Financial Sector Inclusiveness* (Working Paper No. 07/2012).
- Shaw, E. (1973). *Financial Deepening In Economic Development*. Oxford University Press.
- Sinclair, S. P. (2001). *Financial Exclusion: An Introductory Survey*.
- Solow, R. M. (1956). A Contribution To The Theory Of Economic Growth. In *Source: The Quarterly Journal Of Economics* (Vol. 70, Issue 1).
- Spoor, M. (1999). *Agrarian Transition In Former Soviet Central Asia: A Comparative Study Of Kazakhstan, Kyrgyzstan And Uzbekistan*.
- Spratt, S. (2009). *Development Finance: Debates, Dogmas And New Directions*. Routledge.
- Stiglitz, J. E. (1996). *Some Lessons From The East Asian Miracle*.

- Sukirno, S. (2019). *Makroekonomi Teori Pengantar* (Edisi Ketiga). Pt Rajagrafindo Persada.
- Suri, T., & Jack, W. (2016). The Long-Run Poverty And Gender Impacts Of Mobile Money. *Science*, 354(6317), 1288–1292.
- Taylor, L. (1974). Financial Deepening In Economic Development: Edward S. Shaw (Oxford University Press, New York, 1973). *Journal Of Development Economics* 1, 1(1), 81–84.
- Todaro, M. P. (1989). *Economic Development In The Third World, Fourth Edition* (4th Ed.). Longman Inc.
- Unite, A. A., & Sullivan, M. J. (2003). The Effect Of Foreign Entry And Ownership Structure On The Philippine Domestic Banking Market. *Journal Of Banking And Finance*, 27(12), 2323–2345. [https://doi.org/10.1016/S0378-4266\(02\)00330-8](https://doi.org/10.1016/S0378-4266(02)00330-8)
- Verbeek, M. (2017). *A Guide To Modern Econometrics* (Vol. 5).
- World Bank. (2014). *Global Financial Development Report 2014: Financial Inclusion*.
- World Bank. (2022, September 13). *Financial Inclusion*. <https://www.worldbank.org/en/topic/financialinclusion/overview>
- World Bank. (2023). *World Bank Country And Lending Group*. <https://datahelpdesk.worldbank.org/knowledgebase/articles/906519-world-bank-country-and-lending-groups>
- World Bank Group. (2022). *War In The Region*.