

**PENGARUH *SOVEREIGN RISK INDICATOR* HUTANG NEGARA  
TERHADAP PERTUMBUHAN INDUSTRI KEUANGAN SYARIAH  
DI INDONESIA**

**TESIS**

**Diajukan untuk Memenuhi Sebagian Syarat  
Memperoleh Gelar Magister dalam Program Studi Ekonomi Syariah  
pada Pascasarjana UIN Sunan Ampel Surabaya**



**Oleh  
SILVIYA INDRAWATI  
NIM.02040321030**

**PASCASARJANA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL  
SURABAYA  
2023**

## LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN

الله رسول ماذا مع ان انا واشهد الله ان لا اله الا الله

Saya bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Silviya Indrawati  
NIM : 02040321030  
Program Studi : Magister Ekonomi Syariah, Pascasarjana UIN Sunan Ampel Surabaya

Dengan ini menyatakan bahwa Tesis yang berjudul :

“Pengaruh *Sovereign Risk* Indikator Hutang Negara Terhadap Pertumbuhan Industri keuangan Syariah di Indonesia”

Adalah hasil karya sendiri, bukan terjemahan, saduran dari Karya Tulis orang lain, tidak men-*copy* karya orang lain tanpa mencantumkan referensi yang benar. Apabila dikemudian hari pernyataan ini tidak benar maka saya bersedia menerima resiko yang telah ditetapkan oleh Pascasarjana Universitas Islam Universitas Islam Negeri Sunan Ampel Surabaya.

الغُيُوبُ لَمْ يَكُنْ لِمَنْ يَكْتُمُهَا سِرًّا وَلَا يُخَوِّفُهُمْ رُحْمًا وَسِيْرًا لَّنْ يَنْظُمُ لَنَا انْ اَتَلْنٰوَا لَمْ  
*Tidakkah mereka tahu bahwasanya Allāh mengetahui rahasia dan bisikan mereka,  
dan bahwasanya Allāh amat mengetahui segala yang gaib?*  
[At-Taubat/9: 78]

Demikian pernyataan ini dibuat dengan sebenar-benarnya.

Surabaya, 03 Februari 2025

  
Silviya Indrawati

## PERSETUJUAN PEMBIMBING TESIS

Perihal : Persetujuan Munaqasah Tesis  
Kepada  
Yth. Ketua Program Studi Magister Ekonomi Syariah  
Pascasarjana Universitas Islam Negeri Sunan Ampel  
Di\_Surabaya

*Assalamu'alaikum Wr, Wb.*

Secara cermat kami membaca dan meneliti kembali dengan seksama, serta telah diadakan perbaikan dan penyempurnaan sesuai petunjuk dan arahan kami, maka kami berpendapat bahwa ~~tesis~~ saudara:

Nama : Nama : Silviya Indrawati  
NIM : 02040321030  
Program Studi : Magister Ekonomi Syariah

Judul Tesis : "Pengaruh *Sovereign Risk Indicator* Hutang Negara Terhadap Pertumbuhan Industri keuangan Syariah di Indonesia"

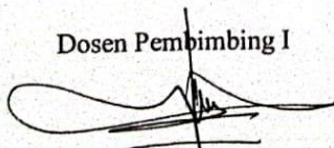
Telah memenuhi syarat untuk diajukan dalam ujian munaqasah Tesis program studi Magister Ekonomi Syariah, Pascasarjana Universitas Islam Negeri Sunan Ampel Surabaya.

Demikian atas perhatiannya, disampaikan terima kasih.

*Wassalamu'alaikum Wr, Wb.*

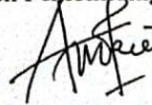
Surabaya, 22 Juni 2023

Dosen Pembimbing I



**Dr. Mustofa, S.Ag.M.E.I**  
**NIP.19770302008011010**

Dosen Pembimbing II



**Dr. Andriani Samsuri, ME**  
**NIP.197608022009122020**

**PENGESAHAN TIM PENGUJI UJIAN TESIS**

Tesis berjudul "**Pengaruh *Sovereign Risk Indicator* Hutang Negara Terhadap Pertumbuhan Industri Keuangan Syariah Di Indonesia**" Oleh Silviya Indrawati ini telah diuji pada 13 Juli 2023.

Tim Penguji:

1. Dr. Mustofa, S.Ag., M.El

(Ketua)



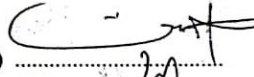
2. Dr. Andriani Samsuri, S.Sos, M.M

(Sekretaris)



3. Dr. Ir. Muhamad Ahsan, M.M

(Penguji 1)



4. Dr. Lilik Rahmawati, S.Si., M.El

(Penguji 2)



Surabaya, 03 Februari 2025

Direktur



Prof. Mastur Hilmy, S.Ag., MA, Ph.D

197103021996031002



UIN SUNAN AMPEL  
S U R A B A Y A

**KEMENTERIAN AGAMA**  
**UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL SURABAYA**  
**PERPUSTAKAAN**

Jl. Jend. A. Yani 117 Surabaya 60237 Telp. 031-8431972 Fax.031-8413300  
E-Mail: [perpus@uinsby.ac.id](mailto:perpus@uinsby.ac.id)

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI  
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika UIN Sunan Ampel Surabaya, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Silviya Indrawati  
NIM : 02040321030  
Fakultas/Jurusan : Pascasarjana/Ekonomi Syariah  
E-mail address : Indrawatisilviya@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah :

Sekripsi  Tesis  Desertasi  Lain-lain (.....)

yang berjudul :

Pengaruh Sovereign Risk Indicator Hutang Negara Terhadap Pertumbuhan Industri Keuangan Syariah

Di Indonesia

beserta perangkat yang diperlukan (bila ada). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya berhak menyimpan, mengalih-media/format-kan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (database), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di Internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 10 Februari 2025

Penulis

( Silviya Indrawati )  
*nama terang dan tanda tangan*

## ABSTRAK

Kebijakan makro umumnya sangat berpengaruh pada pertumbuhan ekonomi di Indonesia terutama dalam segi pembangunan baik berupa pinjaman hutang dari Internasional maupun domestik, untuk berlangsungnya perputaran roda ekonomi. Kebijakan makro mempunyai peranan penting dalam merubah keadaan ekonomi suatu bangsa dari berbagai sektor terutama perbankan yang berdampak pada pertumbuhan industri keuangan syariah di Indonesia. Indikator – indikator makro yang mempengaruhi pertumbuhan keuangan syariah yaitu, inflasi, GDP, hutang negara, cadangan devisa dan suku bunga.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *sovereign risk indicator* hutang negara terhadap pertumbuhan industri keuangan syariah di Indonesia, dengan periode waktu 5 tahun 2017-2021.

Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan pendekatan diskriptif. Data yang digunakan berupa data sekunder berupa data inflasi di Indonesia, data GDP Indonesia, data hutang negara Indonesia, data cadangan devisa Indonesia, data suku bunga Indonesia dan data laporan keuangan lembaga keuangan perbankan syariah, unit usaha syariah dan bank pembiayaan rakyat syariah pada periode 2017-2021. Total sampel yang digunakan berjumlah 11 bank umum syariah, 11 unit usaha syariah dan 8 bank pembiayaan rakyat syariah, yang dipilih berdasarkan teknik *purposive sampling*. Analisis data menggunakan dua program yakni program SPSS untuk kanonikal dan STATA 17 untuk regresi dengan tujuan mengetahui pengaruh antar variabel.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa : 1) Inflasi tidak berpengaruh signifikan terhadap pertumbuhan industri keuangan syariah di Indonesia, 2) GDP (*Gross Domestic Product*) tidak berpengaruh signifikan terhadap pertumbuhan industri keuangan syariah, 3) Hutang Negara (*Debt*) tidak berpengaruh signifikan terhadap pertumbuhan industri keuangan syariah, 4) Cadangan Devisa tidak berpengaruh signifikan terhadap pertumbuhan industri keuangan syariah, 5) Suku Bunga berpengaruh signifikan terhadap pertumbuhan industri keuangan syariah, 6) Indikator variabel *sovereign risk* secara simultan tidak berpengaruh signifikan terhadap pertumbuhan industri keuangan syariah di Indonesia periode 2017-2021.

Berdasarkan hasil penelitian, lembaga keuangan syariah masih tergolong sangat kuat terhadap guncangan faktor ekonomi global, dimana masa pandemi keuangan syariah masih mampu untuk tumbuh walaupun sangat sedikit sehingga jika terjadi sistem gagal bayar pada neraca keuangan Indonesia faktor yang banyak terpengaruh ialah keuangan konvensional, sehingga disini dapat disimpulkan kekuatan keuangan syariah yang sangat stabil.

**Kata Kunci : *Sovereign risk*, indikator, makro, inflasi, GDP, hutang negara, cadangan devisa, suku bunga, keuangan syariah**

***ABSTRACT***

Macro policies generally greatly affect economic growth in Indonesia, especially in terms of development, both in the form of debt loans from international and domestic, to continue the economic cycle. Macro policy has an important role in changing the economic condition of a nation from various sectors, especially banking, which has an impact on the growth of the Islamic financial industry in Indonesia. Macro indicators that affect Islamic financial growth are inflation, GDP, government debt, foreign exchange reserves and interest rates.

This study aims to analyze the influence of sovereign risk indicators of state debt on the growth of the Islamic financial industry in Indonesia, with a time period of 5 years 2017-2021.

This research uses quantitative methods with a descriptive approach. The data used is in the form of secondary data in the form of inflation data in Indonesia, Indonesian GDP data, Indonesian sovereign debt data, Indonesian foreign exchange reserve data, Indonesian interest rate data and financial statement data of Islamic banking financial institutions, syariah business units and Islamic people's financing banks in the 2017-2021 period. The total sample used amounted to 11 sharia commercial banks, 11 sharia business units and 8 sharia people's financing banks, which were selected based on purposive sampling techniques. Data analysis used two programs, namely the SPSS program for canonicals and STATA 17 for regression with the aim of determining the influence between variables.

The results of this study show that: 1) Inflation does not have a significant effect on the growth of the Islamic financial industry in Indonesia, 2) GDP (Gross Domestic Product) does not have a significant effect on the growth of the Islamic financial industry, 3) Government Debt does not have a significant effect on the growth of the Islamic financial industry, 4) Foreign Exchange Reserves do not have a significant effect on the growth of the Islamic financial industry, 5) Interest Rates have a significant effect on growth of the Islamic financial industry, 6) Variable sovereign risk indicators simultaneously do not have a significant effect on the growth of the Islamic financial industry in Indonesia for the 2017-2021 period.

Based on the results of the study, Islamic financial institutions are still relatively strong against shocks to global economic factors, where during the pandemic Islamic finance is still able to grow even though it is very little so that if there is a default system on Indonesia's financial balance sheet, the factor that is much affected is conventional finance, so here it can be concluded that the strength of Islamic finance is very stable.

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN .....	iii
ABSTRAK .....	iv
ABSTRACT.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
A.Latar Belakang Masalah.....	1
B.Rumusan Masalah.....	14
C.Tujuan Penelitian.....	14
D.Manfaat Penelitian.....	14
1. Manfaat Teoritis.....	15
2. Kegunaan Praktisi.....	15
E.Sistematika Pembahasan.....	15
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	17
A.Penelitian Terdahulu .....	17
B.Landasan Teori .....	22
1. <i>Grand Theory</i> .....	22
a. <i>Sovereign Risk Indicator</i> .....	22
b. Hutang Negara .....	23
c. Pertumbuhan Ekonomi.....	24
2. <i>Variable Theory</i> .....	25
a. Ekonomi Syariah.....	25
b. Lembaga Keuangan Syariah.....	25
c. Inflasi .....	27
d. Cadangan Devisa.....	28
e. Suku Bunga .....	29
f. GDP ( <i>Gross Domestic Product</i> ) .....	30
g. Aset .....	30
h. Pembiayaan .....	31
i. Dana Pihak Ketiga .....	33
C.Pengaruh Antar Variabel .....	34
1. Pengaruh Inflasi Terhadap Pertumbuhan Aset Industri Keuangan Syariah.....	34



2. Pengaruh Inflasi Terhadap Pertumbuhan Pembiayaan Industri Keuangan Syariah .....	35
3. Pengaruh Inflasi Terhadap Pertumbuhan DPK Industri Keuangan Syariah.....	35
4. Pengaruh GDP ( <i>Gross Domestic Product</i> ) Terhadap Pertumbuhan Aset Industri Keuangan Syariah.....	35
5. Pengaruh GDP ( <i>Gross Domestic Product</i> ) Terhadap Pertumbuhan Pembiayaan Industri Keuangan Syariah .....	36
6. Pengaruh GDP ( <i>Gross Domestic Product</i> ) Terhadap Pertumbuhan DPK Industri Keuangan Syariah .....	36
7. Pengaruh Hutang Negara Terhadap Pertumbuhan Industri Keuangan Syariah.....	37
8. Pengaruh Cadangan Devisa Terhadap Pertumbuhan Industri Keuangan Syariah .....	38
9. Pengaruh Suku Bunga Terhadap Pertumbuhan Aset Industri Keuangan Syariah.....	38
10. Pengaruh Suku Bunga Terhadap Pertumbuhan Pembiayaan Industri Keuangan Syariah .....	39
11. Pengaruh Suku Bunga Terhadap Pertumbuhan DPK Industri Keuangan Syariah .....	40
D.Kerangka Konseptual .....	40
E.Hipotesis Penelitian .....	43
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	45
A.Jenis Dan Pendekatan Penelitian.....	45
B.Populasi Dan Sampel.....	45
C.Jenis Data Dan Sumber Data .....	47
D.Definisi Operasional Variabel .....	48
E.Teknik Pengumpulan Data.....	51
F.Teknik Analisis Data .....	53
1. Penentuan Variabel .....	53
2. Tabulasi Data.....	53
3. Tujuan Dan Perancangan Analisis .....	53
4. Uji Data dan Uji Asumsi Data.....	54
a. Penentuan Model Data Panel.....	54
b. Penentuan Pemilihan Model .....	54
c. Penentuan Uji Asumsi Klasik.....	55
5. Penentuan Variat Kanonikal Dan Pendugaan .....	56
a. Uji Signifikansi Kanonikal .....	56
b. Redudansi .....	57
c. Interpretasi Kanonikal.....	57
6. Validasi Dan Diagnosis.....	57

7. Uji Regresi.....	58
a. Uji Koefisiensi Determinasi .....	58
b. Uji Hipotesis .....	58
<b>BAB IV PEMBAHASAN</b> .....	60
A.Gambaran Umum Penelitian .....	60
B.Interprestasi Data Penelitian .....	60
1. Diskriptif Variabel .....	61
2. Uji Normalitas.....	63
3. Uji Multikolinieritas .....	64
4. Uji Heterokedastisitas .....	65
5. Penentuan Variat Kanonikal dan Pendugaan.....	66
a. Uji Signifikasi Kanonikal.....	66
b. Redudansi.....	67
c. Interpretasi Kanonikal .....	68
6. Uji Regresi .....	71
a. Uji Koefisiensi Determinasi ( $R^2$ ).....	72
b. Uji t .....	72
c. Uji F.....	74
<b>BAB V ANALISIS</b> .....	75
A.Analisis Hipotesis Penelitian .....	75
1. Analisis Pengaruh Inflasi Terhadap Pertumbuhan Aset Industri Keuangan Syariah .....	76
2. Analisis Pengaruh Inflasi Terhadap Pertumbuhan Pembiayaan Industri Keuangan Syariah .....	78
3. Analisis Pengaruh Inflasi Terhadap Pertumbuhan DPK Industri Keuangan Syariah .....	79
4. Analisis Pengaruh GDP Terhadap Pertumbuhan Aset Industri Keuangan Syariah .....	80
5. Analisis Pengaruh GDP Terhadap Pertumbuhan Pembiayaan Industri Keuangan Syariah .....	81
6. Analisis Pengaruh GDP Terhadap Pertumbuhan DPK Industri Keuangan Syariah .....	83
7. Analisis Pengaruh Hutang Negara Terhadap Pertumbuhan Industri Keuangan Syariah .....	82
8. Analisis Pengaruh Cadangan Devisa Terhadap Pertumbuhan Industri Keuangan Syariah .....	86
9. Analisis Pengaruh Suku Bunga Terhadap Pertumbuhan Aset Industri Keuangan Syariah.....	87
10. Analisis Pengaruh Suku Bunga Terhadap Pertumbuhan Pembiayaan Industri Keuangan Syariah.....	89
11. Analisis Pengaruh Suku Bunga Terhadap Pertumbuhan DPK Industri Keuangan Syariah .....	90

12. Analisis Simultan Pengaruh <i>Sovereign Risk Indicator</i> Terhadap Pertumbuhan Keuangan Syariah Di Indonesia .....	94
<b>BAB VI KESIMPULAN</b> .....	94
A.Kesimpulan .....	94
B.Saran .....	95
C.Keterbatasan Penelitian .....	95
DAFTAR PUSTAKA .....	96
LAMPIRAN .....	107



UIN SUNAN AMPEL  
S U R A B A Y A

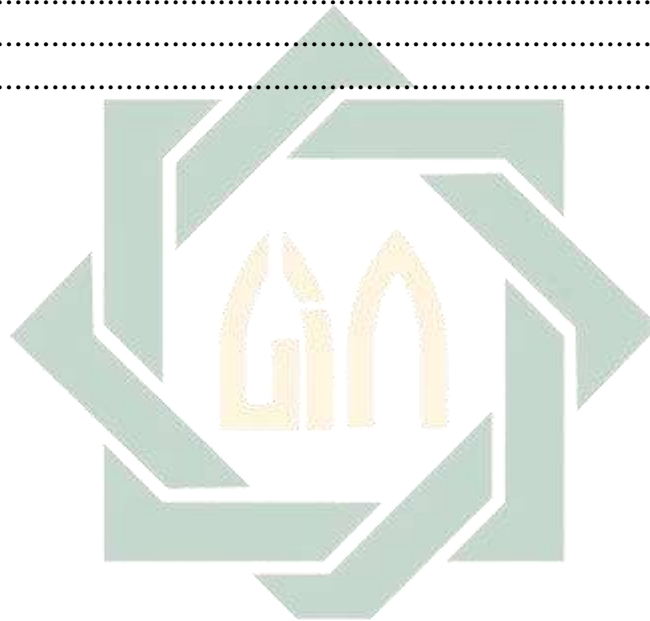
## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1.....	2
Tabel 1.2.....	4
Tabel 2.1.....	17
Tabel 3.1.....	45
Tabel 3.2.....	47
Tabel 3.3.....	48
Tabel 3.4.....	52
Tabel 4.1.....	62
Tabel 4.2.....	63
Tabel 4.3.....	64
Tabel 4.4.....	65
Tabel 4.5.....	66
Tabel 4.6.....	67
Tabel 4.7.....	67
Tabel 4.8.....	68
Tabel 4.9.....	69
Tabel 4.10.....	70
Tabel 4.11.....	71
Tabel 4.12.....	72
Tabel 4.13.....	73
Tabel 5.1.....	75
Tabel 5.2.....	90

UIN SUNAN AMPEL  
S U R A B A Y A

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 .....	5
Gambar 1.2 .....	8
Gambar 1.3 .....	10
Gambar 1.4 .....	12
Gambar 1.5 .....	13
Gambar 2.1 .....	44
Gambar 5.1 .....	76
Gambar 5.2 .....	82
Gambar 5.3 .....	85
Gambar 5.4 .....	88



UIN SUNAN AMPEL  
S U R A B A Y A

## Daftar Pustaka

- ahmadi, Amri. “Pengaruh Makroekonomi Terhadap Pertumbuhan Perbankan Syariah Di Indonesia Periode Tahun 2013-2015” 6, No. 4 (2015): 11.
- Admad Ripai Saragi.2018.Pengaruh Variabel Makro Ekonomi Terhadap Pembiayaan Pada Perbankan Syariah Di Indonesia.Skripsi.Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Islam Negeri Sumatera Utara Medan.
- Ahmed, Adel. “Global Financial Crisis: An Islamic Finance Perspective.” *International Journal Of Islamic And Middle Eastern Finance And Management* 3, No. 4 (January 1, 2010): 306–20. <https://doi.org/10.1108/17538391011093252>.
- Aini, Nur, Yeye Susilowati, Agus Murdianto, And Pungki Wulandari. “Pengaruh Return On Asset, Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Dan Pertumbuhan Aset Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2015 – 2017),” 2020, 8.
- Ala’uddin,M.(2020).Bank Syariah,Saham Syariah,Obligasi Syariah Dan Inflasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi.Jurnal Qiema Vol.6 No.2
- Aldian,T.(2018).Pengaruh Inflasi,Bi Rate, Npf, Dan Bopo Terhadap Profitabilitas Bank Umum Syariah Di Indonesia.Jurnal Ekonomi Islam.Vol.6 No.1
- Alamsyah, Malikul Hafiz, Fani Ramadhani, and Nur Azizah. “Tinjauan Hutang Negara dalam Perspektif Islam” 1, no. 1 (2020): 20.
- Alim, Syahirul. “Analisis Pengaruh Inflasi Dan Bi Rate Terhadap Return On Assets (Roa) Bank Syariah Di Indonesia.” *Jurnal Ekonomi Modernisasi* 10, No. 3 (November 16, 2014): 201. <https://doi.org/10.21067/Jem.V10i3.785>.
- Altay, Osman. “Sovereign-Bank Nexus Of Turkey: An Analysis Of Sovereign Risk And Banking Industry Performance Indicators Based On Camels Rating System,” N.D., 19.
- Amri, Khairul, and Evy Iskandar. “Apakah inflasi mempengaruhi risiko pembiayaan mudharabah? peran pandemi covid-19 sebagai variabel pemoderasi,” n.d.

- Annisa Millania Et Al., “Pengaruh Bopo, Npf, Roa Dan Inflasi Terhadap Aset Perbankan Syariah Di Indonesia,” *Islamic Banking : Jurnal Pemikiran Dan Pengembangan Perbankan Syariah* 7, No. 1 (August 25, 2021): 135–48, <https://doi.org/10.36908/isbank.v7i1.292>.
- Ardiansyah, Vicky. 2015. Risiko Perubahan Tingkat Suku Bunga Pada Bank Syariah Dan Bank Konvensional Dalam Kerangka Dual-Banking System :Setudi Kasus Negara Indonesia. *Jurnal Aplikasi Management (Jam)*. Vol.13.No.3
- Arellano, Cristina, Yan Bai, And Gabriel P Mihalache. “Monetary Policy And Sovereign Risk In Emerging Economies (Nk-Default),” N.D.
- Ariefianto, Moch. Doddy, And Soenartomo Soepomo. “Analisa Sovereign Risk Negara Berkembang: Temuan Dari Perilaku Premi Credit Default Swap.” *Buletin Ekonomi Moneter Dan Perbankan* 14, No. 1 (December 7, 2011): 31–50. <https://doi.org/10.21098/bemp.v14i1.455>.
- Asngari, Imam. “Pengaruh Kondisi Ekonomi Makro Dan Karakteristik Bank Terhadap Efisiensi Industri Perbankan Syariah Di Indonesia.” *Jurnal Ekonomi Pembangunan* 11 (2013): 20.
- Ansarini, Irmia. 2015. Pengaruh Faktor Internal Dan Eksternal Proyek Terhadap Kinerja Proyek Kontruksi Di Provinsi Kalimantan Selatan. Tesis. Institut Teknologi Sepuluh Nopemeber Surabaya
- Amstad, Marlene. 2015. Sovereign Ratings Of Advance And Emerging Economies After The Krisis. *Bis Quarterly Review*. Desember 2015
- Basuki Rahmd, Yuni Prihadi Utomo. 2005. Pengaruh Hutang Luar Negeri, Penanaman Modal Asing, Dan Tabungan Domestik Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia (1976-2000). *Jurnal Ekonomi Pembangunan* Vol.6 No.1
- Buch, Claudia M, Michael Koetter, And Jana Ohls. “Banks And Sovereign Risk: A Granular View,” N.D.
- Cahyani, Yutisa Tri. “Pengaruh Inflasi, Suku Bunga (BI Rate), Produk Domestik Bruto (PDB) Terhadap ROA (Studi Pada Bank Pembiayaan Rakyat Syariah (BPRS) Di Indonesia Tahun 2009-2016).” *IQTISHADIA Jurnal Ekonomi & Perbankan Syariah* 5, No. 1 (July 31, 2018): 58–83. <https://doi.org/10.19105/Iqtishadia.v5i1.1695>.

- Cahyono, Candra Pebri, And Nora Hilmia Primasari. “Pengaruh Struktur Aset, Profitabilitas, Pertumbuhan Aset, Pertumbuhan Penjualan Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal,” N.D., 8.
- Cantor, Richard, And Frank Packer. “Sovereign Credit Ratings,” N.D.
- Cleopatra, Y.P (2008). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Proporsi Aset Perbankan Syariah Di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 1(5)
- Dodi, Mr. “Analisis Pengaruh Inflasi Dan Produk Domestik Bruto Terhadap Profitabilitas.” *Indonesian Journal Of Strategic Management* 3, No. 2 (November 16, 2020). <https://doi.org/10.25134/ijsm.V3i2.3899>.
- Ernayani, Rihfenti, And Nadi Hernadi Moorcy. “Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Return On,” 2017, 10.
- Fawwaz, Muhammad. “Analisis Hutang Luar Negeri Indonesia,” N.D., 12.
- Firman, Arief, Ferry Hadiyanto, And Anhar Fauzan. “Analisis Pengaruh Tingkat Inflasi Terhadap Pertumbuhan Pembiayaan Syariah Di Indonesia 2004-2013,” N.D., 4.
- Fitri, Maltuf. “Peran Dana Pihak Ketiga Dalam Kinerja Lembaga Pembiayaan Syariah Dan Faktor-Faktor Yang Memengaruhinya.” *Economica: Jurnal Ekonomi Islam* 7, No. 1 (May 31, 2016): 73–95. <https://doi.org/10.21580/Economica.2016.7.1.1033>.
- Habibi, M Luthfillah, Kasuwi Saiban, And Misbahul Munir. “Peran Lembaga Keuangan Syariah Dalam Industri Halal Sudut Pandang Maqosid Syariah,” N.D., 18.
- Hadiani, Fatmi. “Analisis Faktor-Faktor Makro Ekonomi Yang Memengaruhi Dana Pihak Ketiga Pada Bank Umum Syariah Dan Unit Usaha Syariah Tahun 2011-2015” 10, No. 2 (2018): 13.
- Hamzah, Abubakar, And Said Musnadi. “Analisis Pengaruh Nilai Tukar, Sbi, Inflasi Dan Pertumbuhan Gdp Terhadap Pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan Di Bursa Efek Indonesia,” N.D., 14.
- Hayati, Safaah Restuning. “Peran Perbankan Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia.” *Jurnal Indo-Islamika* 4, No. 1 (June 20, 2014): 41–66. <https://doi.org/10.15408/Idi.V4i1.1552>.
- Hidayat, Arif, And Denok Sunarsi. “Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Dana Pihak Ketiga Dan Dampaknya Terhadap Profitabilitas,” N.D., 12.



- Hilscher, Jens, And Yves Nosbusch. “Determinants Of Sovereign Risk: Macroeconomic Fundamentals And The Pricing Of Sovereign Debt\*.” *Review Of Finance* 14, No. 2 (April 1, 2010): 235–62. <https://doi.org/10.1093/Rof/Rfq005>.
- Husnan, Suad. 2012. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Uppamp Ykpn. Yogyakarta
- Imronudin. (2019). *Pertumbuhan Ekonomi Dan Pertumbuhan Perbankan Syariah*. *Benefit Jurnal Managemen Bisnis*. Vol.4 No.2
- Irianungsih, In, Dkk, Analisis Korelasi Kanonik Perilaku Belajar Terhadap Prestasi Belajar Siswa Smp (Studi Kasus Siswa Smpn 1sukasari Purwakarta). *Prosiding Seminar Matematika Dan Pendidikan Matematika*. *Jurnal Fkip Hal* 693-703 2016.
- Jatnika, Muhammad Dzulfaqori. “Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Dana Pihak Ketiga Bank Umum Syariah Di Indonesia.” *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi Dan Bisnis* 4, No. 1 (April 30, 2020): 164. <https://doi.org/10.24912/Jmieb.V4i1.7299>.
- Juliansyah, Hijri, Putri Moulida, and Apridar Apridar. “Analisis Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Cadangan Devisa Indonesia Bukti (Kointegrasi dan Kausalitas).” *Jurnal Ekonomi Regional Unimal* 3, no. 2 (November 29, 2020): 32. <https://doi.org/10.29103/jeru.v3i2.3204>.
- Kotěšovcová, Jana, Jiří Mihola, and Petr Budinský. “The Relationship between Sovereign Credit Rating and Trends of Macroeconomic Indicators.” *Investment Management and Financial Innovations* 16, no. 3 (October 4, 2019): 292–306. [https://doi.org/10.21511/imfi.16\(3\).2019.26](https://doi.org/10.21511/imfi.16(3).2019.26).
- Kusumaningrum, Karina Dwi, and Anissa Hakim Purwantini. “Pengaruh Inflasi, Produk Domestik Bruto, BI Rate, Nisbah Bagi Hasil, dan Harga Emas Terhadap Pertumbuhan Dana Pihak Ketiga Pada Bank Umum Syariah Di Indonesia” 1, no. 2 (2021): 18.
- Mahendra, A. 2019. *Analisis Pengaruh Ekspor, Utang Luar Negeri Dan Tenaga Kerja Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia*. *Jurnal Stindo Profesional*. Vol. V. Nomer 3
- Muhammadinah. *Pengaruh Inflasi, Bi Rate Dan Nisbah Bagi Hasil Terhadap Penghimpunan Dana Pihak Ketiga Pada Perbankan Syariah Di*

Indoneisa. Jurnal Kajian Pendidikan Ekonomi Dan Ilmu Ekonomi. Volume Iv No.2. Juli 2020

- Millania, Annisa, Rofiul Wahyudi, Ferry Khusnul Mubarak, and Julia Noermawati Eka Satyarini. "PENGARUH BOPO, NPF, ROA DAN INFLASI TERHADAP ASET PERBANKAN SYARIAH DI INDONESIA." *Islamic Banking: Jurnal Pemikiran dan Pengembangan Perbankan Syariah* 7, no. 1 (August 25, 2021): 135–48. <https://doi.org/10.36908/isbank.v7i1.292>.
- Muttaqiena, Abida. "Analisis Pengaruh Pdb, Inflasi, Tingkat Bunga, Dan Nilai Tukar Terhadap Dana Pihak Ketiga Perbankan Syariah Di Indonesia 2008-2012," 2013, 12.
- Muttaqin, Rizal. "Pertumbuhan Ekonomi Dalam Perspektif Islam Economic Growth In Islamic Perspective," No. 2 (2018): 7.
- Novitasari, Merlin, Daryono Setiadi, And Samsul Anwar. "Pengaruh Pertumbuhan Aset Terhadap Profitabilitas Melalui Struktur Modal." *Jurnal Investasi* 5, No. 2 (November 3, 2019): 13–24. <https://doi.org/10.31943/Investasi.V5i2.23>.
- Nur Aini Et Al., "Pengaruh Return On Asset, Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Dan Pertumbuhan Aset Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2015 – 2017)," 2020, 8.
- Nurjanah, Nunung, and Nurya Sindi Purnama. "Perkembangan Lembaga Keuangan Syariah dan Kondisi Makro Ekonomi di Indonesia," n.d.
- Oktavianti, Elda, And Satria Tri Nanda. "Analisis Pengaruh Car, Npf, Bopo, Inflasi, Produk Domestik Bruto Dan Suku Bunga Bi Terhadap Pertumbuhan Perbankan Syariah" 16, No. 1 (N.D.): 10.
- Parakkasi, Idris. "Analisis Dampak Suku Bunga Terhadap Pertumbuhan Sektor Riil Dan Sektor Investasi Dalam Perspektif Syariah Di Kota Makassar" 3 (N.D.).
- Pebruary, Silviana. "Analisa Faktor Makro Ekonomi Terhadap Return On Asset Perbankan Syariah (Studi Kasus Bank Mandiri Syariah)" 2, No. 1 (2017): 16.

- Perdana, Khori, Emilia Hamzah, And Paulina Lubis. “Pengaruh Tingkat Inflasi, Suku Bunga Bi, Dan Pertumbuhan Ekonomi Terhadap Pembiayaan Murabahah Pada Bank Syariah Di Indonesia ( Periode Januari 2013 – Desember 2017 ).” *Najaha Iqtishod: Journal Of Islamic Economic And Finance* 1, No. 1 (December 28, 2020): 1–9. <https://doi.org/10.22437/jief.v1i1.11511>.
- Pratiwi, Rianti, And Asshiddiqi Lukmana. “Pengaruh Kurs Valuta Asing Dan Tingkat Bagi Hasil Terhadap Volume Deposito Mudharabah Usd Pada Perbankan Syariah (Periode Januari 2011- Maret 2015).” *Jurnal Ekonomi Dan Perbankan Syariah* 3, No. 1 (June 23, 2020): 55–68. <https://doi.org/10.46899/jeps.v3i1.154>.
- Purnamasari, Try Ratna, Nurul Imamah, And Susi Tri Wahyuni. “Pengaruh Inflasi, Suku Bunga BI, Tingkat Bagi Hasil Dan Office Channeling Terhadap Total Aset Perbankan Syariah Di Indonesia” 1, No. 2 (2021).
- Putong, Iskandar. “Interdependensi Informasi Fundamental Keuangan Terhadap Harga Saham Perusahaan (Analisis Data Pada Perusahaan Asuransi Terbuka Tahun 2008 -2012).” *Binus Business Review* 5, No. 1 (May 30, 2014): 166. <https://doi.org/10.21512/bbr.v5i1.1206>.
- Rahmalia, Dkk. 2022. Pengaruh Inflasi Terhadap Pertumbuhan Aset Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening : Studi Bank Umum Syariah Di Indonesia. *Journal Of Applied Islamic Economics And Finance*. Vo.2 No.2
- Rahma, Muna Aulia, Djoni Djatnika, And Benny Barnas. “Pengaruh Surat Berharga Syariah Negara Dan Penyaluran Pembiayaan Terhadap Profitabilitas Bank.” *Journal Of Applied Islamic Economics And Finance* 2, No. 1 (October 31, 2021): 178–86. <https://doi.org/10.35313/jaief.v2i1.3074>.
- Rahma, Tri Inda Fadhila. “Pengaruh Inflasi Dan Suku Bunga Terhadap Bagi Hasil Bank Syariah Di Indonesia.” *JURNAL EKONOMI DAN BISNIS ISLAM* 3, No. 1 (November 28, 2018): 85–99. <https://doi.org/10.32505/v3i1.1238>.
- Ramdani, Khofid. “Pengaruh Dana Pihak Ketiga, Financing To Deposit Ratio, Non Performing Financing Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Penyaluran Pembiayaan,” N.D., 13.

- Rapanna P&Sukarno Z.2017.Ekonomi Pembangunan.Makasar; Penerbit Cv Sah Media
- Rianti Pratiwi And Asshiddiqi Lukmana, “Pengaruh Kurs Valuta Asing Dan Tingkat Bagi Hasil Terhadap Volume Deposito Mudharabah Usd Pada Perbankan Syariah (Periode Januari 2011- Maret 2015),” *Jurnal Ekonomi Dan Perbankan Syariah* 3, No. 1 (June 23, 2020): 55–68, <https://doi.org/10.46899/jeps.v3i1.154>.
- Rifai, Syukuri Ahmad, Helmi Susanti, And Aisyah Setyaningrum. “Analisis Pengaruh Kurs Rupiah, Laju Inflasi, Jumlah Uang Beredar Dan Pertumbuhan Ekspor Terhadap Total Pembiayaan Perbankan Syariah Dengan Dana Pihak Ketiga Sebagai Variabel Moderating.” *Muqtasid: Jurnal Ekonomi Dan Perbankan Syariah* 8, No. 1 (June 1, 2017): 13. <https://doi.org/10.18326/muqtasid.v8i1.13-27>.
- Rinita Salsa Ziljiani, Koernia Purwihartuti, And Hennidah Karnawat, “Analisis Determinan Tingkat Pertumbuhan Total Aset Perbankan Syariah Di Indonesia” 3, No. 4 (2022): 7.
- Riyadi, Slamet, And Agung Yulianto. “Pengaruh Pembiayaan Bagi Hasil, Pembiayaan Jual Beli, Financing To Deposit Ratio (Fdr) Dan Non Performing Financing (Npf) Terhadap Profitabilitas Bank Umum Syariah Di Indonesia,” 2014.
- Rois, Adib Khusnul, And Didik Sugianto. “Kekuatan Perbankan Syariah Di Masa Krisis.” *Musyarakah: Journal Of Sharia Economic (Mjse)* 1, No. 1 (April 18, 2021): 1–8. <https://doi.org/10.24269/mjse.v1i1.3850>.
- Saleh, Idris. “Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Inflasi Terhadap Return On Asset Pada Bank Umum Syariah Di Indonesia.” *Jps (Jurnal Perbankan Syariah)* 2, No. 2 (October 14, 2021): 212–25. <https://doi.org/10.46367/jps.v2i2.369>.
- Saputri, Oktoviana Banda. “Pengaruh Indikator Makroekonomi Terhadap Profitabilitas Perbankan Syariah Di Indonesia Tahun 2015–2020,” 2021, 12.
- Sayoga, Pundy, And Syamsurijal Tan. “Analisis Cadangan Devisa Indonesia Dan Faktor-Faktor Yang Mempengaruhinya.” *Jurnal Paradigma Ekonomika* 12, No. 1 (June 30, 2017): 25–30. <https://doi.org/10.22437/paradigma.v12i1.3931>.

- Senen, Afifah S, Robby Joan Kumaat, And Dennij Mandej. “Analisis Pengaruh Nilai Tukar Rupiah, Suku Bunga Acuan Bank Indonesia Dan Cadangan Devisa Terhadap Inflasi Di Indonesia Periode 2008:Q1 – 2018:Q4” 20, No. 01 (2020): 11.
- Sholikha, Akhris Fuadatis. “Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Tingkat Bagi Hasil, Likuiditas, Inflasi, Ukuran Bank, Dan Pertumbuhan Produk Domestik Bruto Terhadap Deposito Mudharabah Bank Umum Syariah Di Indonesia.” *El-Jizya : Jurnal Ekonomi Islam* 6, No. 1 (June 11, 2018): 1–22. <https://doi.org/10.24090/Ej.V6i1.2045>.
- Silviana Pebruary, “Analisa Faktor Makro Ekonomi Terhadap Return On Asset Perbankan Syariah (Studi Kasus Bank Mandiri Syariah)” 2, No. 1 (2017): 16.
- Simanungkalit, Erika Feronika Br. “Pengaruh Inflasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia.” *Journal Of Management* 13 (2020): 14.
- Sonia, Agnes Putri, And Nyoman Djinar Setiawina. “Pengaruh Kurs, Jub Dan Tingkat Inflasi Terhadap Ekspor, Impor Dan Cadangan Devisa Indonesia,” 2016, 26.
- Sopiana, Herli. “Analisis Pengaruh Suku Bunga Sbi Dan Inflasi Terhadap Penghimpunan Dana Pihak Ketiga (Dpk) Perbankan Di Indonesia.” *Jurnal Ekonomi Pembangunan* 10 (2012): 19.
- Sugiharti, Eliana Siti, Neni Sri Wulandari, And Rumaisah Azizah Al Adawiyah. “Analisis Pengaruh Inflasi, Produk Domestik Bruto Dan Bagi Hasil Terhadap Dana Pihak Ketiga Bank Umum Syariah Di Indonesia Tahun 2014-2019,” N.D., 16.
- Sukma, N, I S Saerang, And J E Tulung. “Pengaruh Dana Pihak Ketiga, Risiko Kredit, Risiko Pasar Dan Risiko Operasional Terhadap Profitabilitas Pada Bank Kategori Buku 2 Periode 2014-2017,” 2019, 10.
- Sunarto, Andang Dkk. 2018. *Statistik Pembiayaan Bermasalah Pada Bank*. Yogyakarta: Samudra Biru.
- Sunaryo, Dimas Andhio, and Rahmatina Awaliah Kasri. “Hubungan Industri Keuangan Syariah dan Pertumbuhan Ekonomi Indonesia” 6 (2022): 18.
- Supriyadi, Supriyadi, Arman Delis, And Selamat Rahmadi. “Analisis Desentralisasi Fiskal Di Kabupaten Bungo.” *Jurnal Perspektif*

- Pembiayaan Dan Pembangunan Daerah* 1, No. 1 (December 17, 2013): 1–10. <https://doi.org/10.22437/Ppd.V1i1.1336>.
- Tampubolon, Irene Kristiani, And Paidi Hidayat. “Analisis Sovereign Risk Di Negara-Negara Asean” 1, No. 12 (N.D.): 14.
- Taufiqurrasyid, Elfin, And Nana Diana. “Analisis Pengaruh Inflasi, Suku Bunga Terhadap Tingkat Return On Asset Pada Bank Umum Syariah Di Indonesia Periode 2015-2020” 7 (2023).
- “The Impact Of Sovereign Credit Risk On Bank Funding Conditions,” N.D.
- Tripuspitorini, Fifi Afyanti. “Pengaruh Faktor Makroekonomi Terhadap Pertumbuhan Dana Pihak Ketiga Pada Bank Umum Syariah Di Indonesia.” *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 2020, 12.
- Tri Inda Fadhila Rahma, “Pengaruh Inflasi Dan Suku Bunga Terhadap Bagi Hasil Bank Syariah Di Indonesia,” *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam* 3, No. 1 (November 28, 2018): 85–99, <https://doi.org/10.32505/V3i1.1238>.
- Udin, Imam. “Analisis Hutang Luar Negeri Indonesia,” N.D., 17.
- Uli, Lusya Bunga. “Analisis Cadangan Devisa Indonesia” 4, No. 1 (2016): 10.
- Wicaksono, Rianto Anugerah, and JURNALAPNLamIKaAOSIraMnAg Najemen. “Pengaruh Perubahan Tingkat Suku Bunga Kredit Bank Konvensional dan Tingkat Suku Bunga Bank Indonesia terhadap Pembiayaan Bank Islam berbasis Murabahah,” no. 66 (n.d.): 8.
- Wicaksono, Yudi Krisno, And Binti Maunah. “Peran Negara Dalam Ketahanan Perbankan Syariah Di Masa Pandemi Covid-19.” *An-Nisbah: Jurnal Ekonomi Syariah* 8, No. 1 (April 3, 2021): 206–25. <https://doi.org/10.21274/An.V8i1.3600>.
- Yanti, Yanti, And Husnul Khotimah. “Pengaruh Inflasi Terhadap Pembiayaan Perbankan Syariah Di Indonesia Periode 2016- 2020.” *Akuntabilitas* 15, No. 1 (June 1, 2022): 125–36. <https://doi.org/10.15408/Akt.V15i1.23585>.
- Zakki, Nurisma Fuadiyatu, And Ditya Permatasari. “Pengaruh Suku Bunga Bi Rate, Equivalent Rate Dan Jumlah Kantor Terhadap Penghimpunan Dana Pihak Ketiga (Dpk) Pada Bank Umum Syariah (Studi Pada Bank

Umum Syariah Di Indonesia Periode 2014-2018).” *Jurnal Akuntansi* 5, No. 2 (June 18, 2020): 147. <https://doi.org/10.30736/V5i2.330>.

Zarkasi Dkk. 2021. *Pendapatan Perkapita, Suku Bunga, Jumlah Penduduk, Zakat Dan Pengaruhnya Pada Tingkat Konsumsi Rumah Tangga Indoneisa*. Pontianak : Iain Pontianak Press

Ziljiani, Rinita Salsa, Koernia Purwihartuti, and Hennidah Karnawat. “Analisis Determinan Tingkat Pertumbuhan Total Aset Perbankan Syariah di Indonesia” 3, no. 4 (2022): 7.

### Website

<https://databoks.katadata.co.id/datapublish/2022/03/07/ Sektor-Jasa-Kuangan-Dan-Asuransi-Hanya-Tumbuh-156-Pada-2021>

<https://www.bi.go.id/id/publikasi/ruang-media/news-release/pages/laporan-ekonomi-dan-keuangan-syariah-2019-ekonomi-syariah-dukung-pemulihan-ekonomi-dampak-covid-19.aspx> Diakses Jam 23.29 Mei 2023

<https://www.cnbcindonesia.com/market/20190102113043-17-48705/inflasi-2018-tercatat-313-di-bawah-target-apbn> Diakses Jam 23.42 Mei 2023

<https://www.ekon.go.id/publikasi/detail/3578/ditengah-peningkatan-inflasi-global-laju-inflasi-indonesia-tahun-2021-tetep-terkendali-rendah-dan-stabil> Diakses Jam 0.14 05 Mei 2023

<https://fiskal.kemenkeu.go.id/baca/2021/08/25/4308-keuangan-syariah-sangat-berperan-dalam-pemulihan-ekonomi-nasional> Diakses Jam 9.32 05 Mei 2023

<https://www.bappenas.go.id/id/berita/indonesia-ke-posisi-teratas-pasar-keuangan-syariah-global-menteri-bambang-terima-penghargaan-global-islamic-finance-report-2019> Diakses 22.43 Tgl 09 Mei 2023

<https://keuangan.kontan.co.id/news/perbankan-syariah-tumbuh-kuat-di-tengah-pandemi>

<https://www.cnindonesia.com/ekonomi/20210930133834-78-701509/aset-keuangan-syariah-tembus-rp1885-triliun-per-juni-2021>

<https://news.republika.co.id/berita/qy8q95440/kinerja-tiga-bank-syariah-2021-meyakinkan-saat-pandemi>

<https://www.kominfo.go.id/content/detail/39835/bps-catat-ekonomi-indonesia-tumbuh-369-persen-pada-2021/0/berita>

<https://www.cnbcindonesia.com/syariah/20221006181604-29-377824/sumbangan-ekspor-produk-halal-ri-ke-dunia-hanya-38>

<https://insight.kontan.co.id/news/capital-inflow-dorong-cadangan-devisa>

<https://ekonomi.republika.co.id/berita/reakfh383/ekspor-makanan-halal-ri-capai-rp-435-triliun-pada-kuartal-i-2022> Diakses Tgl 30/05/2022 Jam 9.33

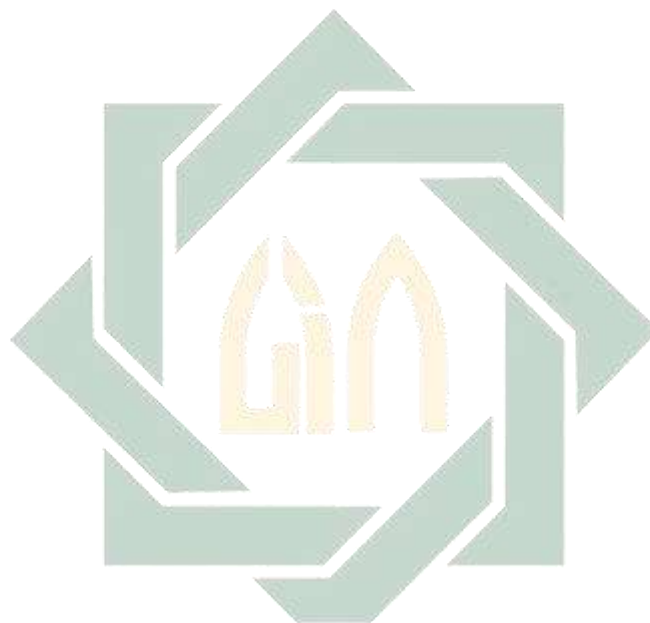
<https://www.merdeka.com/perbankan/menengok-dampak-kenaikan-suku-bunga-ke-bank-syariah.html>

<https://www.merdeka.com/perbankan/menengok-dampak-kenaikan-suku-bunga-ke-bank-syariah>.

<https://cerdasco.com/new-keynesian-economics/>

<https://www.hukumonline.com/berita/a/bi-minta-instrumen-pendanaan-syariah-ditingkatkan-lt53fda3a328f7b/>

<https://infobanknews.com/nilai-tukar-rupiah-anjlok-bakal-berimbas-pada-kenaikan-utang-negara/>



UIN SUNAN AMPEL  
S U R A B A Y A