

**PEMBIAYAAN BAGI HASIL PADA BANK PEMBIAYAAN
RAKYAT SYARIAH: KAJIAN TERHADAP FAKTOR
KINERJA BPRS DAN MAKROEKONOMI**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Sebagian Syarat Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam



Disusun oleh:
Vadila Nur Aisyah
2103986

**PROGRAM STUDI ILMU EKONOMI DAN KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA**

2025

**PEMBIAYAAN BAGI HASIL PADA BANK PEMBIAYAAN
RAKYAT SYARIAH: KAJIAN TERHADAP FAKTOR
KINERJA BPRS DAN MAKROEKONOMI**

Oleh:

Vadila Nur Aisyah

Skripsi yang Diajukan sebagai Salah Satu Persyaratan Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam

© Vadila Nur Aisyah

Universitas Pendidikan Indonesia

Agustus 2025

Hak cipta dilindungi undang-undang

Skripsi ini tidak boleh diperbanyak secara keseluruhan atau sebagian, dicetak
ulang, difotokopi, atau cara lainnya tanpa seizin penulis.

PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “Pembiayaan Bagi Hasil pada Bank Pembiayaan Rakyat Syariah: Kajian terhadap Faktor Kinerja BPRS dan Makroekonomi” ini beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya sendiri. Saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai etika ilmu yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi apabila di kemudian hari ditemukan adanya pelanggaran etika keilmuan atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya ini.

Bandung, Agustus 2025

Yang membuat pernyataan

A handwritten signature in black ink is written over a red and black 10000 Rupiah stamp. The stamp features the Garuda Pancasila emblem and the text '10000', 'METEPAI', and 'KEMPEL'. Below the stamp, the number '704447342889' is visible.

Vadila Nur Aisyah

NIM. 2103986

LEMBAR PENGESAHAN

Judul Skripsi : Pembiayaan Bagi Hasil pada Bank Pembiayaan
Rakyat Syariah: Kajian terhadap Faktor Kinerja
BPRS dan Makroekonomi

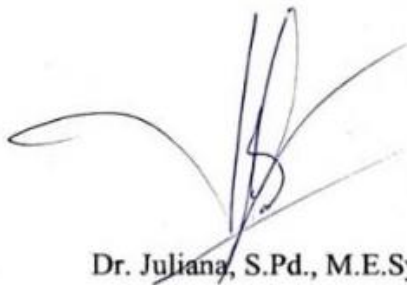
Penyusun : Vadila Nur Aisyah

NIM : 2103986

Program Studi : Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam

Bandung, Agustus 2025

Dosen Pembimbing I,



Dr. Juliana, S.Pd., M.E.Sy
NIP. 920171219870710101

Dosen Pembimbing II,



Rumaisah Azizah A., S.E., M.Sc.
NIP. 1920200119940524201

Mengetahui,
Plt. Ketua Prodi,



Dr. Heny Hendrayati, S.IP., M.M.
NIP. 197610112005012002



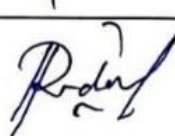
**KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI ILMU EKONOMI DAN KEUANGAN ISLAM**

Jl. Dr. Setiabudi No. 229 Bandung 40154 Telp. (022) 2001619, 2002091, 2002189 Fax. (022) 2001621
Homepage <http://www.upi.edu> - Email: ilmuekonomi_fpeb@upi.edu

LEMBAR PERSETUJUAN PERBAIKAN SIDANG SKRIPSI

Tanggal Ujian Sidang : 08 Agustus 2025
Nama Mahasiswa : Vadila Nur Aisyah
NIM : 2103986
Judul Skripsi : Pembiayaan Bagi Hasil pada Bank Pembiayaan Rakyat Syariah: Kajian terhadap Faktor Kinerja BPRS dan Makroekonomi

Telah direvisi dan disetujui oleh para penguji skripsi :

No.	Penguji Skripsi	Tanda Tangan
1.	Dr. Hilda Monoarfa, M.Si.	
2.	Suci Aprilliani Utami, S.Pd., M.E.Sy.	
3.	Rida Rosida, BS., M.Sc.	

Bandung, Agustus 2025

Dosen Pembimbing I,



Dr. Juliana, S.Pd., M.E.Sy
NIP. 920171219870710101

Dosen Pembimbing II,



Rumaisah Azizah A., S.E., M.Sc.
NIP. 1920200119940524201

Mengetahui,

Plt. Ketua Prodi,



Dr. Heny Hendrayati, S.IP., M.M
NIP 197610112005012002

Vadila Nur Aisyah, 2025

**PEMBIAYAAN BAGI HASIL PADA BANK PEMBIAYAAN RAKYAT SYARIAH: KAJIAN TERHADAP
FAKTOR KINERJA BPRS DAN MAKROEKONOMI**

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

Vadila Nur Aisyah (2103986) “**Pembiayaan Bagi Hasil pada Bank Pembiayaan Rakyat Syariah: Kajian terhadap Faktor Kinerja BPRS dan Makroekonomi**”,
di bawah bimbingan Dr. Juliana, S.Pd., M.E.Sy. dan Rumaisah Azizah A., S.E.,
M.Sc.

ABSTRAK

Bank Pembiayaan Rakyat Syariah (BPRS) memiliki peran strategis dalam mendukung pembiayaan usaha mikro, kecil, dan menengah (UMKM) melalui skema bagi hasil seperti mudharabah dan musyarakah. Namun, realisasi pembiayaan berbasis bagi hasil masih rendah dibandingkan akad murabahah karena dianggap berisiko tinggi dan memerlukan pengawasan intensif. Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh faktor kinerja BPRS, yaitu dana pihak ketiga, *non-performing financing*, dan tingkat bagi hasil, serta faktor makroekonomi seperti suku bunga, indeks produksi industri, inflasi, dan nilai tukar terhadap pembiayaan bagi hasil di BPRS dalam jangka pendek dan panjang. Pendekatan teori yang digunakan meliputi teori agensi dan teori permintaan penawaran. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode kausalitas dan dianalisis menggunakan model *Autoregressive Distributed Lag* (ARDL). Data yang digunakan berupa data bulanan periode Januari 2015 hingga Desember 2024. Hasil penelitian menunjukkan bahwa dalam jangka panjang, pembiayaan bagi hasil dipengaruhi secara positif signifikan oleh dana pihak ketiga, tingkat bagi hasil, dan suku bunga, serta dipengaruhi secara negatif signifikan oleh *non-performing financing*. Sementara dalam jangka pendek, indeks produksi industri dan nilai tukar berpengaruh positif signifikan, sedangkan inflasi tidak berpengaruh baik dalam jangka pendek maupun panjang. Temuan ini diharapkan dapat menjadi dasar pertimbangan dalam merumuskan kebijakan yang mendorong optimalisasi pembiayaan bagi hasil di BPRS dan peningkatan akses pembiayaan bagi sektor UMKM.

Kata Kunci: Pembiayaan bagi hasil, Bank Pembiayaan Rakyat Syariah, dana pihak ketiga, *non-performing financing*, tingkat bagi hasil, suku bunga, indeks produksi industri, inflasi, nilai tukar, *autoregressive distributed lag*.

Vadila Nur Aisyah (2103986) ***“Profit Sharing Financing in Islamic Rural Banks: A Study on IRB Performance and Macroeconomic Factors”***, under the guidance of Dr. Juliana, S.Pd., M.E.Sy. and Rumaisah Azizah A., S.E., M.Sc.

ABSTRACT

Islamic Rural Banks (IRB) play a strategic role in supporting the financing of micro, small, and medium enterprises (MSMEs) through profit-sharing schemes such as mudharabah and musyarakah. However, the realization of profit-sharing-based financing remains low compared to murabahah contracts, as it is considered high-risk and requires intensive monitoring. This study aims to analyze the influence of IRB performance factors, namely third-party funds, non-performing financing, and profit-sharing rates, as well as macroeconomic variables such as interest rates, industrial production index, inflation, and exchange rates on profit-sharing financing in IRB in both the short and long term. The theoretical framework used includes agency theory and the theory of supply and demand. This study adopts a quantitative approach with a causal method and is analyzed using the Autoregressive Distributed Lag (ARDL) model. The data used are monthly data from January 2015 to December 2024. The results show that in the long run, profit-sharing financing is significantly positively influenced by third-party funds, profit-sharing rates, and interest rates, and significantly negatively affected by non-performing financing. In the short term, the industrial production index and exchange rate have a significant positive effect, while inflation shows no effect in either the short or long term. These findings are expected to serve as a basis for formulating policies that encourage the optimization of profit-sharing financing in IRB and enhance access to financing for the MSME sector.

Keywords: Profit sharing financing, Islamic Rural Banks, third-party funds, non-performing financing, profit-sharing rate, interest rate, industrial production index, inflation, exchange rate, autoregressive distributed lag.

KATA PENGANTAR



Segala puji bagi Allah SWT atas limpahan rahmat, taufik, dan hidayah-Nya, yang memungkinkan penulis untuk menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Pembiayaan Bagi Hasil pada Bank Pembiayaan Rakyat Syariah: Kajian terhadap Faktor Kinerja BPRS dan Makroekonomi”. Shalawat dan salam senantiasa tercurah kepada Nabi Muhammad SAW, yang telah membimbing umat manusia dari kegelapan menuju cahaya ilmu pengetahuan.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kinerja bank sebagai faktor internal serta kondisi makroekonomi sebagai faktor eksternal terhadap pembiayaan bagi hasil di Bank Pembiayaan Rakyat Syariah, dengan menggunakan metode analisis *Autoregressive Distributed Lag* (ARDL).

Dalam proses penyusunannya, penulis mendapatkan banyak dukungan, bimbingan, serta motivasi dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan penuh rasa hormat dan terima kasih, penulis menyampaikan apresiasi yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah berkontribusi, baik secara langsung maupun tidak langsung.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki kekurangan. Oleh karena itu, saran dan kritik yang membangun sangat diharapkan demi penyempurnaan penelitian ini ke depannya. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi perkembangan ilmu ekonomi dan keuangan syariah serta menjadi referensi bagi penelitian-penelitian selanjutnya.

Bandung, Agustus 2025

Vadila Nur Aisyah

UCAPAN TERIMA KASIH

Alhamdulillahirabbil'alamin, segala puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan penuh kesungguhan. Sholawat serta salam senantiasa tercurah kepada suri teladan umat manusia, Nabi Muhammad SAW, beserta keluarga, sahabat, dan seluruh pengikutnya hingga akhir zaman.

Penulis menyadari bahwa dalam proses penyusunan skripsi ini terdapat banyak keterbatasan yang tidak mungkin dilalui tanpa dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan penuh rasa syukur dan ungkapan yang tulus dari hati, penulis menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan, dukungan, dan doa dalam penyusunan skripsi ini, khususnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Didi Sukyadi, M.A., selaku Rektor Universitas Pendidikan Indonesia yang telah memberikan dukungan dan penyediaan berbagai fasilitas pendukung yang sangat bermanfaat bagi penulis selama menempuh studi di Universitas Pendidikan Indonesia.
2. Ibu Prof. Dr. Ratih Hurriyati, M.P., selaku Dekan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan segala dukungan dan kemudahan yang telah diberikan, khususnya dalam penyediaan sarana dan prasarana selama penulis menjalani proses perkuliahan di lingkungan FPEB UPI.
3. Ibu Dr. Aas Nurasyiah, M.Si., selaku Ketua Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam, serta Ibu Dr. Heny Hendrawati, S.IP., M.M., selaku Plt. Ketua Program Studi, yang senantiasa memberikan dorongan kepada seluruh mahasiswa agar dapat menyelesaikan studi dengan baik dan tepat waktu. Semoga Allah SWT membalas segala kebaikan Ibu berdua dengan limpahan keberkahan, kesehatan, dan kemudahan dalam setiap langkah.
4. Bapak Dr. Juliana, S.Pd., M.E.Sy., selaku Dosen Pembimbing I, yang telah memberikan bimbingan, arahan, serta masukan berharga selama proses penyusunan skripsi ini. Semoga segala ilmu, waktu, dan kebaikan yang diberikan menjadi amal jariyah dan dibalas dengan keberkahan serta kemuliaan oleh Allah SWT.

5. Ibu Rumaisah Azizah Al Adawiyah, S.E., M.Sc., selaku Dosen Pembimbing II, yang dengan sabar telah meluangkan waktu, tenaga, serta memberikan arahan dan motivasi kepada penulis dalam menyelesaikan tugas akhir ini. Semoga Allah SWT senantiasa membalas kebaikan Ibu dengan limpahan rahmat, kesehatan, dan keberkahan.
6. Ibu Suci Aprilliani Utami, S.Pd., M.E.Sy., selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan perhatian, dorongan, serta motivasi selama penulis menempuh studi. Terima kasih atas ilmu dan bimbingan yang begitu berharga. Semoga Allah SWT senantiasa melimpahkan kesehatan, kecukupan rezeki, serta keberkahan dalam setiap aktivitas Ibu.
7. Seluruh dosen Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam, di antaranya: Bapak Prof. Dr. H. A. Jajang W. Mahri, M.Si., Ibu Dr. Hilda Monoarfa, M.Si., Ibu Aneu Cakhyanu, S.Pd., M.E.Sy., Ibu Neni Sri Wulandari, S.Pd., M.Si., Ibu Rida Rosida, B.S., M.Sc., Ibu Fitrianty Adirestuty, S.Pd., Bapak Ripan Hermawan, S.S., S.H., Bapak Firmansyah, S.Pd., M.E.Sy., Bapak Mumuh Muhammad, S.E., M.A., Bapak Syaiful Muhammad Irsyad, B.BA., M.Sc., dan Bapak Dea Aryandhana Mulyana Haris, S.AB., M.E., yang telah memberikan kontribusi besar dalam perjalanan akademik penulis. Terima kasih atas ilmu, bimbingan, dan keteladanan yang tidak hanya memperkaya wawasan, tetapi juga membentuk karakter dan pemahaman penulis dalam bidang Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam.
8. Ibu Mega Rahmawati selaku Staf Administrasi Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam, yang telah banyak membantu dan memberikan dukungan kepada penulis dalam proses pengurusan berbagai persyaratan sidang. Semoga Allah SWT senantiasa melimpahkan keberkahan, kelancaran, dan kemudahan dalam setiap aktivitas yang dijalankan.
9. Alm. Bapak Aceng Umar, Ibu Ii Nurhayati, dan Ayah Aep Buloh, orang tua tercinta yang senantiasa memberikan cinta, dukungan, dan pengorbanan tanpa batas sepanjang hidup penulis. Terima kasih atas segala kasih sayang, doa yang tak pernah henti, serta segala bentuk perjuangan yang tak ternilai dan takkan pernah mampu penulis balas sepenuhnya. Semoga Allah SWT membalas setiap kebaikan dengan berlipat ganda, melimpahkan rahmat, keberkahan, kesehatan,

umur yang panjang, dan rezeki yang luas kepada Ibu dan Ayah, serta menempatkan Alm. Bapak di tempat terbaik di sisi-Nya.

10. Muhammad Ilham Muttaqin, Mesya Nur Asiyah, dan Muhammad Rizki Al-Fauzi, adik-adik tersayang, terima kasih atas perhatian, dukungan, dan kehangatan yang selalu menjadi sumber semangat bagi penulis dalam menjalani berbagai fase kehidupan akademik. Semoga Allah SWT senantiasa membimbing setiap langkah kalian, melimpahkan kesehatan, rezeki yang berkah, serta kesuksesan dalam setiap perjalanan ke depan.
11. Yunita Sri Mulyani, Siti Rahmah Nuraeni, dan Nezra Alifia Zachrani, sahabat terdekat penulis, terima kasih atas kebersamaan, dukungan, dan semangat yang senantiasa mengiringi perjalanan penulis selama masa perkuliahan hingga akhir studi sarjana. Setiap waktu, perjuangan, dan momen yang dibagi bersama menjadi bagian berharga bagi penulis selama menempuh studi.
12. Karisma Syafitri Surya dan Hudzwah Dwiki Putri Adilah, teman seperjuangan yang selalu hadir dalam berbagai aktivitas kampus, baik akademik maupun non-akademik. Terima kasih atas kebersamaan, tawa, dan semangat yang terus menyertai sejak awal di himpunan mahasiswa hingga akhirnya bisa berjuang bersama menyelesaikan tugas akhir skripsi.
13. Teh Fatchiya Ayu Wulanjani, Teh Nur Izmi Aprilianti, Teh Halimatussa'diyah, Teh Tuti, Teh Mardiatunnisa, Alm. Teh Arna Oktafiana, dan Kang Arbi Ardiansyah, kakak tingkat yang selalu siap membantu penulis selama masa perkuliahan hingga proses penyusunan skripsi. Terima kasih atas segala bentuk bantuan, kebaikan, dan kesabaran yang telah diberikan, kehadiran serta dukungan kalian yang selalu responsif dan suportif sangat berarti bagi penulis.
14. Teh Lia Nurul Azizah, Diana Nur Halisyah, dan Almh. Qori Nur Annisa, sepupu sekaligus teman bermain yang selalu hadir sebagai tempat berbagi cerita, melepas penat, dan mencurahkan rasa. Terima kasih atas canda, tawa, dan kebersamaan yang telah menjadi pelipur lara sekaligus penyemangat dalam perjalanan ini.
15. Paguyuban Akademik dan Profesi (Akpro), terima kasih atas kebersamaan yang hangat, tawa yang tulus, serta nilai-nilai kekeluargaan yang senantiasa

- terasa dalam setiap momen. Pengalaman tumbuh bersama, dinamika organisasi, dan berbagai warna dalam keseharian penulis di masa perkuliahan.
16. Adam Damhuri, Azra Murfiqa Akmal, dan Yunita Sri Mulyani, teman seperjuangan selama magang Kampus Zakat di DT Peduli Bandung, serta keluarga besar Daarut Tauhiid Peduli (DT Peduli), terima kasih atas ruang belajar dan pengalaman berharga yang diberikan selama program magang. Penulis sangat menghargai bimbingan, suasana kerja yang hangat, serta pelajaran spiritual dan sosial yang meninggalkan kesan mendalam.
 17. Teman-teman Angkatan 2021, terima kasih atas setiap langkah yang dilalui bersama. Dukungan, kebersamaan, dan ikatan yang terjalin selama perjalanan ini telah menjadi penyemangat dan pelengkap berharga dalam proses tumbuh dan belajar penulis selama di bangku perkuliahan. Terima kasih juga atas bantuan dan kontribusi yang diberikan dalam proses penyusunan skripsi ini.
 18. Beasiswa Cendekia BAZNAS (BCB) yang telah memberikan dukungan finansial juga pembinaan karakter, spiritualitas, dan pengembangan diri. Terima kasih juga kepada Bapak Dr. Joni Rahmat Pramudia, M.Si. selaku mentor yang dengan sabar membimbing, memberikan arahan, serta motivasi selama masa pembinaan. Serta kepada seluruh teman-teman BCB, terima kasih atas semangat, kebersamaan, dan dukungan bagi penulis selama menjadi bagian dari keluarga besar BCB. Semoga Allah SWT membalas segala kebaikan dengan keberkahan, kemudahan, dan kesuksesan di masa depan.
 19. Seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, terima kasih atas doa-doa tulus, dukungan, serta bantuan yang telah turut berperan dalam penyelesaian studi dan penulisan skripsi ini.
 20. Terakhir, untuk diri penulis sendiri. Terima kasih atas segala upaya, kerja keras, dan semangat yang terus dijaga sepanjang perjalanan studi ini. Terima kasih telah bertahan hingga akhir setelah menghadapi berbagai lika-liku kehidupan dan tak pernah berhenti berusaha memberikan yang terbaik.

Penulis memohon kepada Allah SWT agar membalas setiap kebaikan, doa, dan bantuan yang tulus dengan limpahan keberkahan, kesehatan, rezeki yang luas, serta kemudahan dalam setiap urusan mereka, sebagai jalan menuju ridha dan rahmat-Nya. *Jazakumullah khairan katsiran, wa jazakumullah ahsanal jaza.*

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
<i>ABSTRACT</i>	ii
KATA PENGANTAR	iii
UCAPAN TERIMA KASIH	iv
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Identifikasi Masalah Penelitian	12
1.3 Pertanyaan Penelitian	13
1.4 Tujuan Penelitian	14
1.5 Manfaat Penelitian	15
BAB II TELAAH PUSTAKA, KERANGKA TEORITIS DAN HIPOTESIS PENELITIAN	16
2.1 Telaah Pustaka	16
2.1.1 Teori Agensi	16
2.1.2 Teori Permintaan dan Penawaran	19
2.1.3 Bank Pembiayaan Rakyat Syariah	23
2.1.4 Pembiayaan Bagi Hasil	26
2.1.5 Dana Pihak Ketiga	38
2.1.6 <i>Non-Performing Financing</i>	40
2.1.7 Tingkat Bagi Hasil	42
2.1.8 Suku Bunga	43

2.1.9 Indeks Produksi Industri	45
2.1.10 Inflasi.....	47
2.1.11 Nilai Tukar.....	50
2.2 Penelitian Terdahulu.....	52
2.3 Kerangka Teoritis	65
2.3.1 Keterkaitan Dana Pihak Ketiga dengan Pembiayaan Bagi Hasil.....	65
2.3.2 Keterkaitan <i>Non Performing Financing</i> dengan Pembiayaan Bagi Hasil	66
2.3.3 Keterkaitan Tingkat Bagi Hasil dengan Pembiayaan Bagi Hasil	68
2.3.4 Keterkaitan Suku Bunga dengan Pembiayaan Bagi Hasil	69
2.3.5 Keterkaitan Indeks Produksi Industri dengan Pembiayaan Bagi Hasil ...	70
2.3.6 Keterkaitan Inflasi dengan Pembiayaan Bagi Hasil.....	72
2.3.7 Keterkaitan Nilai Tukar dengan Pembiayaan Bagi Hasil	73
BAB III OBJEK, METODE DAN DESAIN PENELITIAN.....	76
3.1 Objek Penelitian.....	76
3.2 Pendekatan dan Metode Penelitian.....	76
3.3 Desain Penelitian	77
3.4 Definisi Operasional Variabel	77
3.5 Populasi dan Sampel Penelitian.....	79
3.6 Teknik Pengumpulan Data	80
3.7 Teknik Analisis Data	80
3.7.1 Analisis Statistik Deskriptif	80
3.7.2 Analisis <i>Autoregressive Distributed Lag</i> (ARDL)	81
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	90
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	90
4.2 Deskripsi Variabel Penelitian	94

4.2.1 Pembiayaan Bagi Hasil Bank Pembiayaan Rakyat Syariah	94
4.2.2 Dana Pihak Ketiga Bank Pembiayaan Rakyat Syariah.....	97
4.2.3 <i>Non-Performing Financing</i> Bank Pembiayaan Rakyat Syariah	101
4.2.4 Tingkat Bagi Hasil Bank Pembiayaan Rakyat Syariah.....	103
4.2.5 Tingkat Suku Bunga	106
4.2.6 Indeks Produksi Industri	108
4.2.7 Tingkat Inflasi.....	111
4.2.8 Tingkat Nilai Tukar.....	113
4.3 Hasil Penelitian, Pengujian Hipotesis, dan Pembahasan	116
4.3.1 Analisis Data dengan <i>Autoregressive Distributed Lag Model</i> (ARDL)	116
4.3.2 Pengujian dan Pembahasan Hipotesis Penelitian.....	128
BAB V SIMPULAN, IMPLIKASI, DAN REKOMENDASI	156
5.1 Simpulan.....	156
5.2 Implikasi	160
5.3 Rekomendasi.....	167
DAFTAR PUSTAKA	170
LAMPIRAN.....	179

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perkembangan BPR dan BPRS.....	2
Tabel 2.1 Kriteria Penilaian Peringkat <i>Non-Performing Financing</i>	41
Tabel 2.2 Ringkasan Penelitian Terdahulu	52
Tabel 3.1 Operasional Variabel.....	77
Tabel 4.1 Bank Pembiayaan Rakyat Syariah dengan Aset Tertinggi	93
Tabel 4.2 Hasil Uji Stasioner PP Tingkat Level	117
Tabel 4.3 Hasil Uji Stasioner PP Tingkat <i>First Difference</i>	117
Tabel 4.4 Lag Optimum Variabel Penelitian	120
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi	122
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	123
Tabel 4.7 Hasil Uji Kointegrasi <i>Long Run and Bound Testing</i>	125
Tabel 4.8 Hasil Uji <i>Error Correction Model</i> (ECM).....	127
Tabel 4.9 Hasil Uji Jangka Pendek dan Jangka Panjang	128
Tabel 4.10 Derajat Hubungan Koefisien Korelasi	129

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Komposisi Pembiayaan BUS, UUS dan BPRS.....	4
Gambar 2. 1 Skema Mudharabah.....	28
Gambar 2. 2 Skema Musyarakah	33
Gambar 2. 3 Kerangka Teoritis	74
Gambar 4.1 Peta Sebaran BPRS di Indonesia Periode 2024	91
Gambar 4.2 Total Aset BPRS Periode 2015-2024.....	92
Gambar 4.3 Pembiayaan BPRS Periode 2015-2024.....	95
Gambar 4.4 Dana Pihak Ketiga BPRS Periode 2015-2024	99
Gambar 4.5 <i>Non-Performing Financing</i> BPRS Periode 2015-2024.....	101
Gambar 4.6 Tingkat Bagi Hasil Pembiayaan BPRS Periode 2015-2024	104
Gambar 4.7 Tingkat Suku Bunga Bank Indonesia Periode 2015-2024	107
Gambar 4.8 Perkembangan Indeks Produksi Industri Periode 2015-2024	109
Gambar 4.9 Tingkat Inflasi Indonesia Periode 2015-2024	112
Gambar 4.10 Nilai Tukar Rupiah terhadap Dolar Amerika Periode 2015-2024	114
Gambar 4.11 Hasil Uji Lag Optimum.....	119
Gambar 4.12 Hasil Uji Normalitas.....	121
Gambar 4.13 Hasil Uji CUSUM	124
Gambar 4.14 Hasil Uji CUSUMQ	124

DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, M. F., Shamsuddin, Z., & Mahmood, S. (2019). Challenges for sustainable Islamic microfinance institutions in Malaysia. In N. Z. Mohd Sidek, R. Said, & W. N. Wan Hasan (Eds.), *Islamic development management* (pp. 127–140). Springer. https://doi.org/10.1007/978-981-13-6466-1_10
- Abusharbeh, M. (2020). Determinants of Islamic bank financing in the Middle East: Vector error correction model (VECM). *Investment Management and Financial Innovations*, 17(4), 285–298. [https://doi.org/10.21511/imfi.17\(4\).2020.23](https://doi.org/10.21511/imfi.17(4).2020.23)
- Adebola, S. S., Yusoff, W. S. W., & Dahalan, J. (2011). The impact of macroeconomic variables on Islamic banks financing in Malaysia. *Research Journal of Finance and Accounting*, 2(4), 22–32.
- Adzimatinur, F., Hartoyo, S., & Wiliasih, R. (2015). Faktor-faktor yang mempengaruhi besaran pembiayaan perbankan syariah di Indonesia. *Al-Muzara'ah*, 3(2), 106–121. <https://doi.org/10.29244/jam.3.2.106-121>
- Akhatova, M., Zainal, M. P., & Ibrahim, M. H. (2016). Banking models and monetary transmission mechanisms in Malaysia: Are Islamic banks different? *Economic Papers: A Journal of Applied Economics and Policy*, 35(2), 169–183. <https://doi.org/10.1111/1759-3441.12138>
- Alamsyah, I. F., Esra, R., Awalia, S., & Nohe, D. A. (2022). Analisis regresi data panel untuk mengetahui faktor yang mempengaruhi jumlah penduduk miskin di Kalimantan Timur. *Prosiding Seminar Nasional Matematika, Statistika, dan Aplikasinya*, 254–266.
- Altavilla, C., Boucinha, M., Holton, S., & Ongena, S. (2021). Credit supply and demand in unconventional times. *Journal of Money, Credit and Banking*, 53(8), 2071–2098. <https://doi.org/10.1111/jmcb.12794>
- Amelia, E., & Fauziah, H. E. (2017). Determinant of mudharabah financing: A study at Indonesian Islamic rural banking. *Etikonomi*, 16(1), 43–52. <https://doi.org/10.15408/etk.v16i1.4606>
- Annisa, L. N., & Yaya, R. (2015). Pengaruh dana pihak ketiga, tingkat bagi hasil dan non performing financing terhadap volume dan porsi pembiayaan berbasis bagi hasil pada perbankan syariah di Indonesia. *Share: Jurnal Ekonomi dan Keuangan Islam*, 4(1), 79–104. <https://doi.org/10.22373/share.v4i1.181>
- Anshori, M., & Iswati, S. (2017). *Metodologi penelitian kuantitatif*. Airlangga University Press.
- Antonio, M. S. (2001). *Bank syariah: Dari teori ke praktik*. Jakarta: Gema Insani.
- Antonio, M. S. (2021). *Prinsip-prinsip perbankan syariah*. Jakarta: Gema Insani.
- Apergis, N., & Chatziantoniou, I. (2021). Credit supply conditions and business cycles: New evidence from bank lending survey data. *Research in International Business and Finance*, 55, 101332.
- Ascarya. (2007). *Akad dan produk bank syariah*. Jakarta: Bank Indonesia.
- Ascarya. (2009). *Akad dan produk bank syariah* (Edisi revisi). Jakarta: Bank Indonesia.
- Asri, N. H., & Wulandari, D. (2021). Macroeconomic variables and sukuk outstanding in Indonesia. *Indonesia Journal of Social Sciences*, 4(6), 612–621. <https://doi.org/10.37275/oaijs.v4i6.104>

- A'yun, A. A. (2020). Micro, small and medium enterprises financing in Islamic rural banks in Indonesia. *AL-FALAH: Journal of Islamic Economics*, 5(2), 149–168. <https://doi.org/10.29240/alfalah.v5i2.1510>
- Bachro, R. S. (2010). Perjanjian bagi hasil dalam pembiayaan syariah yang berkeadilan sebagai salah satu upaya pengembangan bank syariah. *Sosiohumaniora*, 12(3), 250–269. <https://doi.org/10.24198/sosiohumaniora.v12i3.5667>
- Badan Pusat Statistik. (2023). *Laporan tahunan produksi industri*. Jakarta: BPS.
- Bank Indonesia. (2022). *Laporan perekonomian Indonesia 2022*. Jakarta: Bank Indonesia.
- Bank Indonesia. (2023). Kebijakan suku bunga dan stabilitas makroekonomi. *Laporan Kebijakan Moneter*. Jakarta: Bank Indonesia.
- Bank Indonesia. (2024). *Statistik Ekonomi dan Keuangan Indonesia (SEKI)*. <https://www.bi.go.id>
- Bawono, A., Ulinnuha, U., & Nasikin, M. K. (2021). The analysis of inflation effect, interest rate and exchange rate on financing: Third-party funds as an intervening variable of sharia banking in Indonesia. *al-Uqud: Journal of Islamic Economics*, 5(2), 250–274. <https://doi.org/10.26740/al-uqud.v5n2.p250-274>
- Ben Abdallah, M., & Bahloul, S. (2021). Disclosure, Shariah governance and financial performance in Islamic banks. *Asian Journal of Economics and Banking*, 5(3), 234–254. <https://doi.org/10.1108/AJEB-11-2020-0099>
- Berguiga, I., Said, Y., & Adair, P. (2017, February). The social and financial performance of microfinance institutions in the MENA region: Do Islamic institutions perform better? Paper presented at the *34th International Conference of the French Finance Association (AFFI)*, 1–17.
- Berisha, A., Hoti, A., & Hoti, H. (2024). An empirical study on micro, small, and medium enterprises access to finance in Kosovo: A survey based analysis. *Multidisciplinary Science Journal*, 6(5), Article 2024068. <https://doi.org/10.33888/msj.2024068>
- Boediono. (2001). *Ekonomi moneter*. Yogyakarta: BPFE.
- Bougatef, K., Nakhli, M. S., & Mnari, O. (2020). The nexus between Islamic banking and industrial production: Empirical evidence from Malaysia. *ISRA International Journal of Islamic Finance*, 12(1), 103–114. <https://doi.org/10.1108/IJIF-11-2018-0129>
- Boukhatem, J., & Moussa, F. B. (2018). The effect of Islamic banks on GDP growth: Some evidence from selected MENA countries. *Borsa Istanbul Review*, 18(3), 231–247. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2017.11.004>
- Buchori, A. (2003). Kajian kinerja industri BPRS di Indonesia. *Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan*, 5(4), 64–123.
- Chapra, M. U. (2000). *The future of economics: An Islamic perspective*. Islamic Foundation.
- Chaudhry, N., Mehmood, A., & Saqib, M. (2019). Empirical relationship between foreign direct investment and economic growth: An ARDL cointegration approach for China. *China Finance Review International*, 3(1), 26–41. <https://doi.org/10.1108/20441391311290767>
- CNBC Indonesia. (2018). Rata-rata kurs rupiah 2018: Terlemah sepanjang sejarah. *CNBC Indonesia*. Diakses 4 Juli 2025, dari <https://www.cnbcindonesia.com/market/20180808164513-17-27610/rata-rata-kurs-rupiah-2018-terlemah-sepanjang-sejarah>

- Darsono, A. S. (2019). *Dinamika Produk dan Akad Keuangan Syariah di Indonesia*. Depok: PT Raja Grafindo Persada.
- Dash, P., & Ranjan, R. (2023). Addressing MSMEs' financing challenges through G20 action. *ThinkTwenty (T20) India 2023*. <https://t20ind.org/research/addressing-msmes-financing-challenges-through-g20-action/>
- Devi, W. L., & Cahyono, E. F. (2020). Analisis pengaruh Sertifikat Bank Indonesia (SBI), Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS), inflasi dan BI rate terhadap penyaluran dana ke sektor UMKM oleh perbankan syariah di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapan*, 7(3), 499–512. <https://doi.org/10.20473/vol7iss20203pp499-512>
- Dornbusch, R., Fischer, S., & Startz, R. (2011). *Macroeconomics* (11th ed.). New York: McGraw-Hill.
- Ekananda, M. (2014). *Analisis data time series*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Ekananda, M. (2015). *Ekonometrika dasar untuk penelitian ekonomi, sosial dan bisnis*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Engle, R. F., & Granger, C. W. J. (1987). Co-integration and error correction: Representation, estimation, and testing. *Econometrica*, 55(2), 251–276. <https://doi.org/10.2307/1913236>
- Ependi, E. (2024). Implementasi kebijakan moneter dalam upaya mengendalikan inflasi dan kurs rupiah. *EKOMA: Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi*, 3(4), 1532–1545.
- Everaert, G., Che, N. X., Geng, N., Gruss, B., Impavido, G., Lu, Y., Saborowski, C., Vandenbussche, J., & Zeng, L. (2015). Does supply or demand drive the credit cycle? Evidence from Central, Eastern, and Southeastern Europe. International Monetary Fund. <https://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2015/wp1515.pdf>
- Fauzi, A., & Suryani, L. (2022). Resilience of Islamic banks to monetary policy changes: Evidence from Indonesia. *Jurnal Ekonomi Islam*, 9(3), 121–138.
- Ferdinand, A. (2014). *Metode penelitian manajemen: Pedoman penelitian untuk penulisan skripsi, tesis, dan disertasi ilmu manajemen* (Edisi ke-5). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Fisher, I. (1930). *The theory of interest*. New York: Macmillan.
- Furqani, H., & Mulyany, R. (2009). Islamic banking and economic growth: Empirical evidence from Malaysia. *Journal of Economic Cooperation and Development*, 30(2), 59–74.
- Ghozali, I. (2012). *Aplikasi analisis multivariate dengan program IBM SPSS 20*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- GPFI (Global Partnership for Financial Inclusion) G20. (2024). *Action plan for micro, small, and medium enterprise financing*. <https://www.gpfi.org/news/2024-gpfi-msme-finance-action-plan>
- Gujarati, D. (2003). *Ekonometrika Dasar*. (Drs. Ak. Sumarno Zain, MBA. Terjemahan). Jakarta: Erlangga.
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2013). *Basic econometrics* (5th ed.). McGraw-Hill.
- Haddawi, R. (2025). Financing to deposit ratio adalah: Definisi, manfaat, dan cara menghitung. *OnlinePajak. Financing to Deposit Ratio Adalah: Definisi, Manfaat, dan Cara Menghitung – OnlinePajak*

- Hafizh, M., Hidayah, N., & Silalahi, P. R. (2020). Macroeconomics and profit sharing financing in Islamic banking in Indonesia: The third parties fund as intervening. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Islam*, 8(2), 131–147.
- Hajar, H., & Mustapha, A. (2024). Mudarabah and Musharakah as a solution to financing SMEs: An ARDL approach. *Revue Française d'Économie et de Gestion*, 5(2), 405–426.
- Halwi, M. D., Bakry, M. I., Amir, A. M., & Anam, H. (2019). Factor affecting of Sharia commercial bank profit sharing financing volume increase in Indonesia. *Saudi Journal of Economics and Finance*, 9414, 30–37.
- Handayani, H., & Purba, C. O. (2022). The impact of Russian–Ukraine conflict on macroeconomics in Indonesia. *Jurnal Mirai Management*, 7(3), 471–481.
- Hanifah, L., & Anwar, S. (2020). Pengaruh tingkat suku bunga, tingkat bagi hasil, financing to deposit ratio, dan pembiayaan mudharabah di bank umum syariah. *Indonesian Journal of Economics Application (IJEa)*, 2(1), 10–15.
- Hansen, A. H. (1953). *A guide to Keynes*. New York: McGraw-Hill.
- Harris, R., & Sollis, R. (2003). *Applied time series modelling and forecasting*. Hoboken, NJ: John Wiley & Sons.
- Haruna, A., Oumbé, H. T., Kountchou, A. M., & Kakeu, C. B. P. (2024). Can Islamic finance enhance the innovation capacity of Cameroonian SMEs? Empirical evidence based on a multivariate probit approach. *Borsa Istanbul Review*, 24(1), 187–200. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2023.09.004>
- Hasan, M. I. (2002). *Pokok-pokok materi metodologi penelitian dan aplikasinya*. Jakarta: Ghalia Indonesia.
- Hasan, M., & Dridi, J. (2011). *The effects of the global crisis on Islamic and conventional banks: A comparative study* (IMF Working Paper No. 11/237). International Monetary Fund. <https://www.imf.org/en/Publications/WP/Issues/2016/12/31/The-Effects-of-the-Global-Crisis-on-Islamic-and-Conventional-Banks-A-Comparative-Study-25226>
- Hasanah, U., Yuliani, D., & Ramadhan, R. (2021). Analisis pengaruh nilai tukar dan inflasi terhadap pembiayaan bagi hasil di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Syariah Indonesia*, 11(2), 102–115. [https://doi.org/10.21927/jesi.2021.11\(2\).102-115](https://doi.org/10.21927/jesi.2021.11(2).102-115)
- Hastuti, P., & Yahya, M. (2020). Fenomena kurs rupiah sebelum dan selama COVID-19. *Jurnal Niagawan*, 9(3).
- Hicks, J. R. (1937). Mr. Keynes and the "Classics"; A suggested interpretation. *Econometrica*, 5(2), 147–159. <https://doi.org/10.2307/1907242>
- Hosen, M. N., & Muhari, S. (2019). Non-performing financing of Islamic rural bank industry in Indonesia. *Banks and Bank Systems*, 14(1), 20–28. [https://doi.org/10.21511/bbs.14\(1\).2019.03](https://doi.org/10.21511/bbs.14(1).2019.03)
- Huda, N., Idris, H. R., Nasution, M. E., & Wiliasih, R. (2018). *Ekonomi makro Islam: Pendekatan teoritis*. Prenada Media.
- Husnan, S. (2001). *Dasar-dasar teori portofolio dan analisis sekuritas* (Edisi ke-3). Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Ibrahim, Z., Effendi, N., B., B., & Kurniawan, R. (2022). Determinants of profit and loss sharing financing in Indonesia. *Journal of Islamic Marketing*, 13(9), 1918–1939. <https://doi.org/10.1108/JIMA-07-2020-0213>

- Idrus, M. (2009). *Metode penelitian ilmu sosial: Pendekatan kualitatif dan kuantitatif*. Jakarta: Erlangga.
- Ikatan Akuntan Indonesia. (2007). *Standar akuntansi keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Ilhamsyah, A. (2019). Analisis perang dagang Amerika Serikat dengan China terhadap pertumbuhan nilai tukar rupiah. *Revitalisasi: Jurnal Ilmu Manajemen*, 8(2), 109–117.
- Indonesia Investments. (2020). *Inflasi di Indonesia*. <https://www.indonesia-investments.com/id/keuangan/angka-ekonomi-makro/inflasi-di-indonesia/item254>
- Iqbal, M., & Mirakhor, A. (2011). *An introduction to Islamic finance: Theory and practice*. John Wiley & Sons.
- Iqbal, M., & Molyneux, P. (2005). *Thirty years of Islamic banking: History, performance, and prospects*. Palgrave Macmillan.
- Ishak, M. S. I., & Rahman, M. H. (2021). Equity-based Islamic crowdfunding in Malaysia: A potential application for mudharabah. *Qualitative Research in Financial Markets*, 13(2), 183–198.
- Islam, R., & Ahmad, R. (2020). Muḍārabah and mushārah as micro-equity finance: Perception of Selangor's disadvantaged women entrepreneurs. *ISRA International Journal of Islamic Finance*, 12(2), 217–237.
- Ismail, A. (2019). *Manajemen perbankan syariah*. Jakarta: Kencana Prenada Media.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305–320.
- Junaeni, I., Kurniawati, D., & Iqbal, M. (2023). Interaction model of macroeconomic and microeconomic variables on growth volatility of various types of financing in Islamic banks. In *4th International Conference on Islamic Economics, Business, and Philanthropy (ICIEBP 2022)* (pp. 266–287). Atlantis Press.
- Kader, A., & Leong, S. (2009). The impact of interest rate changes on Islamic bank financing.
- KADIN Indonesia. (2024). *UMKM Indonesia 2024*. Kamar Dagang dan Industri Indonesia. <https://kadin.id/data-dan-statistik/umkm-indonesia/>
- Karim, A. A. (2010). *Bank Islam: Analisis fiqh dan keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Karim, B. A., Karim, Z. A., & Shukri, M. H. M. (2017). Determinants of Islamic bank financing in Malaysia: An empirical study using linear and nonlinear ARDL model. *Jurnal Ekonomi Malaysia*, 51(2), 17–26.
- Kasmir. (2010). *Pemasaran bank* (Edisi revisi). Jakarta: Kencana Prenada Media Group.
- Kasmir. (2014). *Bank dan lembaga keuangan lainnya* (Edisi revisi). Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Kassim, S. (2016). Islamic finance and economic growth: The Malaysian experience. *Global Finance Journal*, 30, 66–76.
- Khan, M. F. (1995). *Essays in Islamic economics*. Leicester: The Islamic Foundation.
- Kontan.co.id. (2025). Tumbuh 4,75%, Kemenperin yakin industri manufaktur terus jadi tulang punggung ekonomi. *Kontan.co.id*. <https://industri.kontan.co.id/news/tumbuh-475-kemenperin-yakin-industri-manufaktur-terus-jadi-tulang-punggung-ekonomi>
- Kuncoro, M. (2020). *Ekonomika internasional: Teori dan aplikasi*. UPP STIM YKPN.

- Lawhaishy, Z. B., & Othman, A. H. A. (2023). Introducing an Islamic equity-based microfinance model for MSMEs in the State of Libya. *Qualitative Research in Financial Markets*, 15(1), 1–28.
- LPEM FEB UI. (2016). *Overview inflasi tahun 2015*. Lembaga Penyelidikan Ekonomi dan Masyarakat, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Indonesia. <https://lpem.org/wp-content/uploads/2016/01/Overview-Inflasi-tahun-2015-LPEM-FEB-UI.pdf>
- Mankiw, N. G. (2003). *Makroekonomi* (Edisi kelima; F. Riza, Terj.). Jakarta: Erlangga.
- Mankiw, N. G. (2017). *Principles of economics* (7th ed.). Cengage Learning.
- Mankiw, N. G. (2018). *Principles of economics* (8th ed.). Cengage Learning.
- Mardalis. (2009). *Metode penelitian: Suatu pendekatan proposal*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Marshall, A. (1890). *Principles of economics*. London: Macmillan and Co.
- Masrizal, M., & Trianto, B. (2022). The role of PLS financing on economic growth: Indonesian case. *Journal of Islamic Monetary Economics and Finance*, 8(1), 49–64.
- Meslier, C., Risfandy, T., & Tarazi, A. (2020). Islamic banks' equity financing, Shariah supervisory board, and banking environments. *Pacific-Basin Finance Journal*, 62, 101354.
- Mishkin, F. S. (2008). *Ekonomi uang, perbankan, dan pasar keuangan* (Buku I). Jakarta: Salemba Empat.
- Mishkin, F. S. (2018). *The economics of money, banking, and financial markets* (12th ed.). Pearson Education.
- Mubarok, F., Hamid, A., & Arif, M. N. R. A. (2020). Macroeconomics fluctuations and its impact on musharaka financing. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 24(2), 164–174. <https://doi.org/10.26905/jkdp.v24i2.4061>
- Muhammad. (2005). *Manajemen bank syariah*. Yogyakarta: AMP YKPN.
- Nadya, A., Tanjung, M., & Sugianto, S. (2020). Analisis faktor eksternal dan internal terhadap pembiayaan pada bank umum syariah yang terdaftar di OJK. *Journal of Islamic Economics and Finance Studies*, 1(2), 153–172.
- Nafis, R. K., & Sudarsono, H. (2021). Faktor-faktor yang mempengaruhi pembiayaan mudharabah pada bank umum syariah di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 7(1), 164–173.
- Nahar, S., & Sarker, N. (2016). Are macroeconomic factors substantially influential for Islamic bank financing? Cross-country evidence. *IOSR Journal of Business and Management*, 18(6), 2319–7668.
- Nastiti, N. D., & Kasri, R. A. (2019). The role of banking regulation in the development of Islamic banking financing in Indonesia. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 12(5), 643–662.
- Nazir, M. (2011). *Metode penelitian*. Bogor: Ghalia Indonesia.
- Nicholson, W., & Snyder, C. (2012). *Microeconomic theory: Basic principles and extensions* (11th ed.). South-Western, Cengage Learning.
- Niu, F. A. L., & Sumendap, P. C. (2024). Productive financing for micro, small and medium enterprises (MSMEs): Efforts to achieve the Sustainable Development Goals (SDGs). *Kunuz: Journal of Islamic Banking and Finance*, 4(2), 120–133.
- Nofinawati. (2015). Perkembangan perbankan syariah di Indonesia. *JURIS*, 14(2).

- Nugraheni, P., & Alimin, I. N. (2022). Factors influencing PLS financing: The perspective of Indonesian Islamic banks employees. *PSU Research Review*, 6(2), 77–89. <https://doi.org/10.1108/PRR-12-2020-0040>
- Nurhayati, S., & Wasilah. (2019). *Akuntansi syariah di Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat.
- OECD. (2024). *OECD economic surveys: Indonesia 2024*. Organisation for Economic Co-operation and Development. <https://www.oecd.org/economy/indonesia-economic-snapshot/>
- Ompusunggu, D. P. (2023). *Pendekatan manual ARDL pada kointegrasi (STATA; Microfit)*. <https://doi.org/10.31219/osf.io/8a72j>
- Othman, N., Abdul-Majid, M., & Abdul-Rahman, A. (2023). Equity financing and Islamic bank stability: Evidence from Malaysia and Indonesia. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 16(6), 1248–1268.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2024). *Survei nasional literasi dan inklusi keuangan tahun 2024*.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2025). *Statistik Perbankan Indonesia Desember 2024*.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2025). *Statistik Perbankan Syariah Desember 2024*.
- Pasaribu, R. A., & Indra, A. P. (2024). Peran Bank Pembiayaan Rakyat Syariah (BPRS) dalam pengembangan UMKM di Indonesia (Studi kasus pada Bank Pembiayaan Rakyat Syariah Serambi Mekah, Langsa). *INNOVATIVE: Journal of Social Science Research*, 4(3), 13524–13539.
- Pesaran, M. H., & Shin, Y. (1999). An autoregressive distributed-lag modelling approach to cointegration analysis. In S. Strom (Ed.), *Econometrics and economic theory in the 20th century: The Ragnar Frisch centennial symposium* (pp. 371–413). Cambridge University Press. <https://doi.org/10.1017/CCOL0521633230.011>
- Pesaran, M. H., Shin, Y., & Smith, R. J. (2001). Bound testing approaches to the analysis of level relationships. *Journal of Applied Econometrics*, 16(3), 289–326.
- Primadhita, Y., Primatami, A., & Budiningsih, S. (2021). Determinan pembiayaan bagi hasil pada perbankan syariah. *EKOMABIS: Jurnal Ekonomi Manajemen Bisnis*, 2(1), 1–10.
- Purnama, C., Rahmah, Z. Z., Fatmah, D., Rahmah, M., Hasani, S., Rahmah, Y., & Karem, N. A. (2024). Evaluasi dampak Bank Pembiayaan Rakyat Syariah (BPRS) terhadap pertumbuhan dan pengembangan UMKM di Indonesia. *Manajemen: Jurnal Ekonomi*, 6(2), 308–318.
- Putri, T. N. C., & Sukmaningrum, P. S. (2023). Factors Affecting Financing Distribution of Sharia Commercial Banks in Indonesia. *Review of Islamic Economics and Finance*, 6(2), 119–138.
- Qamruzzaman, M., & Wei, J. (2018). Financial innovation, stock market development, and economic growth: An application of ARDL model. *International Journal of Financial Studies*, 6(3), 1–30. <https://doi.org/10.3390/ijfs6030069>
- Radiansyah, M. (2025). Analisis literatur tentang efektivitas sistem bagi hasil dalam pembiayaan mudharabah pada perbankan syariah. *Al-Sharf*, 6(1), 90–103. <https://creativecommons.org/licenses/by-sa/4.0/>
- Rahman, A., & Bacha, O. I. (2014). Risk and profitability in Islamic banking: A comparative analysis with conventional banks. *ISRA International Journal of Islamic Finance*, 6(2), 7–25.
- Rahman, A., & Fahmi, M. (2019). Model pembiayaan berbasis syariah: Studi kasus pada BPRS di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Syariah*, 7(3), 89–102.

- Rahmat, A. (2012). *Optimalisasi pembiayaan bagi hasil sebagai upaya memberdayakan UMKM yang berkeadilan*.
- Rahmawati, I. (2020). *Analisis determinan pembiayaan pada perbankan syariah di Indonesia: Pendekatan Autoregressive Distributed Lag (ARDL)*. Skripsi, Universitas Airlangga.
- Rahmayanti, D., Batin, M. H., Suryati, S., Ariyani, D., & Ifada, K. (2023). Integration of financing and macroeconomic shock in Islamic banking in Indonesia. *Asian Journal of Islamic Management (AJIM)*, 155-172.
- Riyadi, S., Iqbal, M., Pangastuti, A. A., & Muditomo, A. (2021). Optimization of profit-sharing financing at Islamic banking in Indonesia. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 25(2), 260–279.
- Rizvi, S. A. R., Narayan, P. K., Sakti, A., & Syarifuddin, F. (2020). Role of Islamic banks in Indonesian banking industry: An empirical exploration. *Pacific-Basin Finance Journal*, 62, 101117. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2020.101117>
- Rofiq, A. (2004). *Fiqh kontekstual dari normatif ke pemaknaan sosial*. Yogyakarta: Pustaka Pelajar.
- Ross, S. A. (1973). The economic theory of agency: The principal's problem. *The American Economic Review*, 63(2), 134–139.
- Rozzani, N., Mohamed, I. S., & Syed Yusuf, S. N. (2017). Risk management process: Profiling of Islamic microfinance providers. *Research in International Business and Finance*, 41, 20–27.
- Salman, K. R. (2017). *Akuntansi perbankan syariah berbasis PSAK Syariah*. Jakarta: Salemba Empat.
- Salman, K. R. (2022). The determinants of profit-loss sharing financing of Islamic banks in Indonesia. *Muqtasid: Jurnal Ekonomi dan Perbankan Syariah*, 13(2), 95–111.
- Samuelson, P. A., & Nordhaus, W. D. (2004). *Economics* (18th ed.). New York: McGraw-Hill.
- Sapuan, N. M. (2016). An evolution of mudarabah contract: A viewpoint from classical and contemporary Islamic scholars. *Procedia Economics and Finance*, 35(3), 349–358.
- Sarkodie, S. A., & Owusu, P. A. (2020). How to apply the novel dynamic ARDL simulations (DynARDL) and kernel-based regularized least squares (KRLS). *MethodsX*, 7(1), 1–11. <https://doi.org/10.1016/j.mex.2020.101160>
- Schumpeter, J. A., & Nichol, A. J. (1934). Robinson's Economics of Imperfect Competition. *Journal of Political Economy*, 42(2), 249–259.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research methods for business: A skill-building approach* (7th ed.). Salemba Empat.
- Setyowati, N. (2019). Macroeconomic determinants of Islamic banking products in Indonesia. *Economies*, 7(2), 53. <https://doi.org/10.3390/economies7020053>
- Siamat, D. (2005). *Manajemen lembaga keuangan: Kebijakan moneter dan perbankan*. Jakarta: Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
- Singarimbun, M., & Effendi, S. (2011). *Metode penelitian survey*. Yogyakarta: LP3S.
- Soemitra, A. (2017). *Bank dan lembaga keuangan syariah* (Edisi ke-2). Jakarta: Kencana.
- Stigler, G. J., & Becker, G. S. (1977). De Gustibus Non Est Disputandum. *American Economic Review*, 67(2), 76–90.

- Stiglitz, J. E., & Weiss, A. (1981). Credit rationing in markets with imperfect information. *The American Economic Review*, 71(3), 393–410.
- Sudarsono, R. (2017). *Bank dan lembaga keuangan syariah*. Jakarta: Ekonisia.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Suhardi, M. (2023). *Buku ajar dasar metode penelitian*. Pusat Pengembangan Pendidikan dan Penelitian Indonesia.
- Sukirno, S. (2016). *Makroekonomi: Teori pengantar*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Sukmana, R., & Kassim, S. H. (2010). Roles of the Islamic banks in the monetary transmission process in Malaysia. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 3(1), 7–19.
- Sumandi, S. (2017). Analisis sistem deteksi dini terhadap krisis perbankan syariah. *Nisbah: Jurnal Perbankan Syariah*, 3(1), 365–381.
- Supramono, G. (2009). *Perbankan dan masalah kredit: Suatu tinjauan di bidang yuridis*. Jakarta: Rineka Cipta.
- Suryaningsih, S. A. (2013). Aplikasi mudharabah dalam perbankan syariah di Indonesia. *Al-Hurriyah*, 10(1).
- Sutrisno, A. (2021). Inflasi dan dampaknya terhadap permintaan pembiayaan di sektor UMKM. *Jurnal Ekonomi & Keuangan Islam*, 7(2), 89–98.
- Sutrisno, S., & Widarjono, A. (2022). Is profit-loss-sharing financing matter for Islamic bank's profitability? The Indonesian case. *Risks*, 10(11), 207.
- Syah, D., & Rahmadani, G. (2024). The profit-sharing system in financing Islamic banking. *Qubahan Academic Journal*, 4(1), 300–309.
- Umam, K. (2016). *Perbankan syariah: Dasar-dasar dan dinamika perkembangannya*. Jakarta: Rajawali Press.
- Utami, S. A., Nuryani, S., & Yuliani, R. (2021). *Produk lembaga keuangan Islam*. Bandung: UPI Press.
- Wati, F. A., & Filianti, D. (2019). Faktor-faktor yang mempengaruhi pembiayaan usaha mikro kecil dan menengah pada bank pembiayaan rakyat syariah di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapan*, 6(4), 846–860.
- Wicaksono, S. A., Wulandari, P., & Hendranastiti, N. D. (2024). The effect of industry sector and profit-loss sharing financing on credit risk of Islamic banks in Indonesia considering COVID-19 pandemic. *Journal of Islamic Accounting and Business Research*.
- Widiastuty, T. (2017). Faktor-faktor yang mempengaruhi volume pembiayaan berbasis bagi hasil pada perbankan syariah di Indonesia. *Jurnal Manajemen*, 21(1), 90–103.
- Widyastuti, E. (2019). Analisis pengaruh pembiayaan murabahah, tingkat bagi hasil dan suku bunga acuan BI terhadap volume pembiayaan mudharabah perbankan syariah di Indonesia (Periode 2016–2018). *AKTSAR: Jurnal Akuntansi Syariah*, 2(2), 215.
- Winarsih, W., & Asokawati, W. (2019). Determinant of implementation profit sharing financing in Islamic banking. *International Journal of Islamic Business Ethics*, 4(1), 582–594.
- Zaimsyah, A. M., & Herianigrum, S. (2020). Factors affecting the distribution of micro, small and medium enterprises (MSME) financing in Islamic banks. *AL-FALAH: Journal of Islamic Economics*, 5(1), 38–51.
- Zed, M. (2004). *Metode penelitian kepustakaan*. Jakarta: Yayasan Obor Indonesia.