



# **FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI PROPORSI PEMBIAYAAN INVESTASI PADA UNIT USAHA SYARIAH DI INDONESIA**

**MUHAMAD AZUMAR ROMZI**



**DEPARTEMEN ILMU EKONOMI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN  
INSTITUT PERTANIAN BOGOR  
BOGOR  
2024**

- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
    - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
  2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



### *@Hak cipta milik IPB University*

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

## PERNYATAAN MENGENAI SKRIPSI DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “Faktor-faktor yang Memengaruhi Proporsi Pembiayaan Investasi Pada Unit Usaha Syariah di Indonesia” adalah karya saya dengan arahan dari dosen pembimbing dan belum diajukan dalam bentuk apa pun kepada perguruan tinggi mana pun. Sumber informasi yang berasal atau dikutip dari karya yang diterbitkan maupun tidak diterbitkan dari penulis lain telah disebutkan dalam teks dan dicantumkan dalam Daftar Pustaka di bagian akhir skripsi ini.

Dengan ini saya melimpahkan hak cipta dari karya tulis saya kepada Institut Pertanian Bogor.

Bogor, September 2024

Muhamad Azumar Romzi  
H5401201056

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

## ABSTRAK

MUHAMAD AZUMAR ROMZI. Faktor-faktor yang Memengaruhi Proporsi Pembiayaan Investasi Pada Unit Usaha Syariah di Indonesia. Dibimbing oleh DENI LUBIS.

Perbankan syariah di Indonesia telah mengalami perkembangan pesat. Unit Usaha Syariah (UUS) menawarkan alternatif sistem keuangan berbasis syariah yaitu pembiayaan. Namun penyaluran pembiayaan oleh bank syariah masih didominasi oleh pembiayaan yang bersifat konsumtif bukan yang bersifat produktif dan langsung berhubungan dengan sektor riil seperti pembiayaan investasi yang proporsi atau perbandingannya dengan total pembiayaan yang disalurkan menurun setiap tahunnya. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh faktor internal dan eksternal terhadap proporsi pembiayaan investasi pada UUS. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Vector Error Correction Model* (VECM). Analisis VECM mengungkapkan bahwa dalam jangka pendek, hanya variabel bonus SBIS yang memiliki pengaruh signifikan terhadap proporsi pembiayaan investasi. Dalam jangka panjang variabel PDB, Inflasi, dan SBIS memiliki pengaruh signifikan terhadap proporsi pembiayaan investasi.

Kata kunci: UUS, Proporsi Pembiayaan Investasi, VECM

## ABSTRACT

MUHAMAD AZUMAR ROMZI. Factors that Influence the Proportion of Investment Financing in Sharia Business Units in Indonesia. Supervised by DENI LUBIS.

Islamic banking in Indonesia has experienced rapid development. Sharia Business Units (UUS) offer an alternative sharia-based financial system, namely financing. However, the distribution of financing by Islamic banks is still dominated by consumptive financing rather than productive and directly related to the real sector such as investment financing whose proportion or ratio to total financing disbursed decreases every year. This study aims to analyze the influence of internal and external factors on the proportion of investment financing at UUS. The method used in this research is *Vector Error Correction Model* (VECM). VECM analysis revealed that in the short term, only the SBIS bonus variable has a significant influence on the proportion of investment financing. In the long run, GDP, Inflation, and SBIS variables have a significant influence on the proportion of investment financing. Translated with DeepL.com (free version)

Keywords: UUS, Proportion of Investment Financing, VECM





© Hak Cipta milik IPB, tahun 2024<sup>1</sup>  
Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

*Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan atau menyebutkan sumbernya. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik, atau tinjauan suatu masalah, dan pengutipan tersebut tidak merugikan kepentingan IPB.*

*Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun tanpa izin IPB.*

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



### *@Hak cipta milik IPB University*

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

# **FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI PROPORSI PEMBIAYAAN INVESTASI PADA UNIT USAHA SYARIAH DI INDONESIA**

**MUHAMAD AZUMAR ROMZI**

Skripsi  
sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar  
Sarjana pada  
Program Studi Ilmu Ekonomi Syariah

**DEPARTEMEN ILMU EKONOMI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN  
INSTITUT PERTANIAN BOGOR  
BOGOR  
2024**

@Hak cipta milik IPB University

IPB University



- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
    - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
  2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



*@Hak cipta milik IPB University*

**IPB University**



- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
    - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
  2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Tim Penguji pada Ujian Skripsi:

1. Dr. Ir. Resfa Fitri, M.PL.St
2. Ahmad Syahirul Alim, Lc, M.Pd.I



Judul Skripsi : Faktor-faktor yang Memengaruhi Proporsi Pembiayaan Investasi  
Pada Unit Usaha Syariah di Indonesia

Nama : Muhamad Azumar Romzi

NIM : H5401201056

Disetujui oleh

Pembimbing 1:  
Dr. Deni Lubis, S.Ag., M.A.



Diketahui oleh

Kepala Departemen:  
Dr. Khalifah Muhamad Ali, S.Hut., M.Si.  
198603102014041001



Tanggal Ujian:  
17 September 2024

Tanggal Lulus:

@Hak cipta milik IPB University

IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang  
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :  
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.  
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

## PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah subhanaahu wa ta'ala atas segala karunia-Nya penulis berhasil menyelesaikan skripsi yang berjudul “Faktor-faktor yang Memengaruhi Proporsi Pembiayaan Investasi Pada Unit Usaha Syariah di Indonesia”. Harapan penulis dengan adanya skripsi ini dapat menjadi sumber informasi, masukan serta bermanfaat untuk penelitian lebih lanjut. Ada banyak pihak yang berkontribusi dalam menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Orang tua penulis Bapak Ngadlan Wagiman dan Ibu Rodhiah yang telah memberikan doa, dukungan, dan kasih sayang yang senantiasa diberikan kepada penulis.
2. Bapak Dr. Deni Lubis, S.Ag., M.A. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan ilmu, motivasi, dan saran dengan sabar sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
3. Dosen penguji dalam sidang skripsi yang telah memberikan kritik dan saran yang sangat berharga dalam penyempurnaan skripsi ini.
4. Seluruh dosen dan tenaga kependidikan Departemen Ilmu Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Manajemen IPB atas segala ilmu, bantuan, dan pengalaman yang bermanfaat.
5. Teman-Teman Ilmu Ekonomi Syariah 57, teman satu bimbingan, teman kampus luar fakultas yang telah memberikan dukungan, bantuan, dan motivasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Seluruh pihak yang telah membantu dalam proses penelitian ini yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Semoga karya ilmiah ini bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan dan bagi kemajuan ilmu pengetahuan.

Bogor, September 2024

Muhamad Azumar Romzi

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :  
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

## DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	viii
DAFTAR LAMPIRAN	viii
<b>I PENDAHULUAN</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	4
1.3 Tujuan	5
1.4 Manfaat	5
1.5 Ruang Lingkup	5
<b>II TINJAUAN PUSTAKA</b>	<b>7</b>
2.1 Teori Intermediasi Keuangan	7
2.2 <i>Modern Portfolio Theory</i> (MPT)	7
2.3 Unit Usaha Syariah	8
2.4 Pembiayaan Syariah	8
2.5 Proporsi Pembiayaan Investasi	10
2.6 Faktor Internal yang Memengaruhi Proporsi Pembiayaan Investasi	10
2.7 Faktor Eksternal yang Memengaruhi Proporsi Pembiayaan Investasi	12
2.8 Penelitian Terdahulu	14
2.9 Kerangka Pemikiran	16
2.10 Hipotesis Penelitian	17
<b>III METODE</b>	<b>18</b>
3.1 Jenis dan Sumber Data	18
3.2 Metode Analisis data	18
3.3 Model Penelitian	21
3.4 Definisi Operasional Variabel Penelitian	21
<b>IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	<b>23</b>
4.1 Identifikasi Perkembangan Faktor yang Memengaruhi Proporsi Pembiayaan Investasi	23
4.2 Uji Pra-Estimasi	27
4.3 Hasil Analisis VECM	31
4.4 Analisis Impulse Response Function (IRF)	32
4.5 Analisis <i>Forecasting Error Variance Decomposition</i> (FEVD)	37
<b>V SIMPULAN DAN SARAN</b>	<b>40</b>
5.1 Simpulan	40
5.2 Saran	40
DAFTAR PUSTAKA	41
LAMPIRAN	45
RIWAYAT HIDUP	50



## DAFTAR TABEL

Tabel 1 Proporsi pembiayaan investasi pada UUS dan BUS	4
Tabel 2 Penelitian terdahulu	14
Tabel 3 Data dan sumber data	18
Tabel 4 Hasil uji stasioneritas	27
Tabel 5 Hasil uji Lag Optimum	28
Tabel 6 Hasil uji stasioneritas	28
Tabel 7 Hasil Uji Kausalitas Granger	30
Tabel 8 Hasil uji Kointegrasi	30
Tabel 9 Hasil Estimasi VECM	31

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Perkembangan total aset, DPK, dan pembiayaan UUS	2
Gambar 2 Perkembangan setiap pembiayaan dan total pembiayaan UUS	3
Gambar 3 Perkembangan Proporsi Pembiayaan UUS	3
Gambar 4 Perkembangan FDR pada UUS	23
Gambar 5 Perkembangan NPF pada UUS	24
Gambar 6 Perkembangan Margin pada UUS	25
Gambar 7 Perkembangan PDB Indonesia	25
Gambar 8 Perkembangan Bonus SBIS	26
Gambar 9 Perkembangan Tingkat Inflasi	27
Gambar 10 Hasil analisis IRF	33
Gambar 11 Hasil olahan FEVD	37

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Uji Stasioner	45
Lampiran 2 Uji Lag Optimum	45
Lampiran 3 Uji Stabilitas	45
Lampiran 4 Uji Kointegrasi	46
Lampiran 5 Hasil Uji VECM	47
Lampiran 6 <i>Impulse Response Function</i> (IRF)	48
Lampiran 7 <i>Variance Decomposition</i> (VD)	49