



PENGARUH RISIKO GLOBAL TERHADAP STABILITAS KEUANGAN PERBANKAN SYARIAH DI INDONESIA

SHIFA LI HAYATI



**DEPARTEMEN ILMU EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2026**

- 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 “Pengaruh Risiko Global terhadap Stabilitas Keuangan Perbankan 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, Agustus 2026

Shifa Li Hayati
H5401221032



@Hak cipta milik IPB University

IPB University



IPB University
— Bogor Indonesia —

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.

Perpustakaan IPB University

ABSTRAK

SHIFA LI HAYATI. Pengaruh Risiko Global terhadap Stabilitas Keuangan Perbankan Syariah di Indonesia. Dibimbing oleh ASEP NURHALIM dan MUTIARA PROBOKAWURYAN.

Eskalasi risiko global yang ditandai oleh lonjakan ketidakpastian kebijakan ekonomi Amerika Serikat, meningkatnya risiko geopolitik akibat konflik Rusia-Ukraina, perang di kawasan Timur Tengah, dan volatilitas harga minyak dunia berpotensi mengancam stabilitas keuangan perbankan syariah di Indonesia. Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh risiko global yang diproksikan melalui *Economic Policy Uncertainty* Amerika Serikat (EPUUS) dan *Geopolitical Risk* (GPR) terhadap stabilitas keuangan Bank Umum Syariah yang diukur menggunakan indeks Z-Score. Penelitian ini menggunakan data bulanan periode Januari 2020 hingga November 2025 yang dianalisis menggunakan metode *Autoregressive Distributed Lag* (ARDL) dengan variabel kontrol meliputi harga minyak dunia, IPI, Inflasi, BI Rate, FDR, BOPO, dan ukuran perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa EPU US berpengaruh negatif dan signifikan terhadap stabilitas BUS, mengindikasikan bahwa BUS rentan terhadap transmisi ketidakpastian kebijakan ekonomi AS melalui mekanisme *contagion* dan *spillover effect*. Sementara itu, GPR tidak berpengaruh signifikan yang mencerminkan resiliensi struktural BUS terhadap guncangan geopolitik global.

Kata kunci: ketidakpastian kebijakan ekonomi; perbankan syariah; risiko geopolitik; stabilitas bank; Z-score.

ABSTRACT

SHIFA LI HAYATI. The Influence of Global Risk on the Financial Stability of Islamic Banking in Indonesia. Supervised by ASEP NURHALIM and MUTIARA PROBOKAWURYAN.

The escalation of global risks, marked by surging uncertainty in United States economic policy, heightened geopolitical risk from the Russia-Ukraine conflict, wars in the Middle East region, and world oil price volatility, potentially threatens the financial stability of Islamic banking in Indonesia. This study aims to analyze the influence of global risks proxied by the United States Economic Policy Uncertainty (EPUUS) and Geopolitical Risk (GPR) on the financial stability of Islamic Commercial Banks (BUS) measured using the Z-Score index. This study used monthly data from January 2020 to November 2025, which were analyzed using the Autoregressive Distributed Lag (ARDL) method with control variables including world oil prices, IPI, inflation, BI Rate, FDR, BOPO, and firm size. The results showed that EPUUS had a negative and significant effect on BUS stability, indicating that BUS was vulnerable to the transmission of US economic policy uncertainty through contagion and spillover effect mechanisms. Meanwhile, GPR had no significant effect, reflecting the structural resilience of BUS against geopolitical global shocks.

Keywords: *economic policy uncertainty; geopolitical risk; Islamic banking; stability; Z-score.*



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, tahun 2026
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.

PENGARUH RISIKO GLOBAL TERHADAP STABILITAS KEUANGAN PERBANKAN SYARIAH DI INDONESIA

SHIFA LI HAYATI

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
2026**

@Hak cipta milik IPB University

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.

Tim Penguji pada Ujian Skripsi:

1. Dr. Ranti Wiliasih, S.P., M.Si.

2. Muhammad Nur Faaiz F. Achsani, S.E., M.Sc.



Judul Skripsi : Pengaruh Risiko Global terhadap Stabilitas Keuangan Perbankan
Syariah di Indonesia

Nama : Shifa Li Hayati

NIM : H5401221032

Disetujui oleh

Pembimbing 1:

Dr. Asep Nurhalim, Lc., M.Pd.I.

Pembimbing 2:

Mutiara Probokawuryan, S.E., M.Mgt.Econ.

Diketahui oleh

Ketua Program Studi:

Dr. Khalifah Muhammad Ali, S.Hut., M.Si.

NIP 198603102014041001

Tanggal Ujian:
22 Juli 2026

Tanggal Lulus:

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah subhanaahu wa ta'ala atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Tema yang dipilih dalam penelitian yang dilaksanakan sejak bulan Januari 2026 sampai bulan Juli 2026 ini ialah Stabilitas Keuangan Perbankan Syariah di Indonesia, dengan judul “Pengaruh Risiko Global Terhadap Stabilitas Keuangan Perbankan Syariah di Indonesia”.

Penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

- a) Bapak Sukarya dan Ibu Heni, selaku orang tua penulis, atas segala doa, cinta, dan pengorbanan yang tak pernah putus. Sebagai anak kedua dari empat bersaudara, penulis menyadari betapa besar peran dan dukungan keluarga dalam mengantarkan penulis hingga ke tahap penyelesaian skripsi ini. Tanpa doa dan kepercayaan Bapak dan Ibu, pencapaian ini tidak akan mungkin terwujud.
- b) Riani Eka Puteri, Ahmad Fuadi, dan Naila Hasanah, selaku saudara kandung penulis, atas semangat, perhatian, dan dukungan yang senantiasa diberikan selama masa perkuliahan hingga penyusunan skripsi.
- c) Bapak Dr. Asep Nurhalim, Lc., M.Pd.I dan Ibu Mutiara Probokawuryan, S.E., M.Mgt.Econ., selaku dosen pembimbing, yang telah meluangkan waktu, memberikan arahan, serta bimbingan yang sangat berarti sepanjang proses penyusunan skripsi ini.
- d) Marhamah Muthoharoh, S.E., M.Ec., selaku dosen reviewer seminar proposal, atas kritik dan masukan yang membangun bagi penyempurnaan penelitian ini.
- e) Ibu Dr. Ranti Wiliasih, S.P., M.Si. dan Bapak Muhammad Nur Faaiz F. Achsani, S.E., M.Sc., selaku dosen penguji, atas saran dan masukan berharga yang diberikan dalam penyelesaian skripsi ini.
- f) Seluruh dosen dan tenaga kependidikan Departemen Ilmu Ekonomi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Manajemen, IPB University, yang telah memberikan bekal ilmu dan pelayanan akademik selama masa studi penulis.
- g) Pihak-pihak penyedia data dan publikasi pendukung penelitian, khususnya Bank Indonesia, OJK, dan sumber data indeks risiko global lainnya, sehingga analisis dalam skripsi ini dapat terlaksana.
- h) Rekan-rekan seperjuangan yang senantiasa memberikan dukungan, bantuan, dan kebersamaan sepanjang masa perkuliahan hingga penyelesaian skripsi ini.
- i) Semua pihak yang telah membantu penulis namun tidak dapat disebutkan satu per satu.

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

Bogor, Agustus 2026

Shifa Li Hayati



DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR LAMPIRAN	ix
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	3
1.3 Tujuan	5
1.4 Manfaat	6
1.5 Ruang Lingkup	6
TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1 <i>Resilience and Financial Resilience Theory</i>	7
2.2 <i>Financial Contagion Theory dan Spillover effect</i>	8
2.3 Stabilitas Sistem Keuangan	9
2.4 Perbankan Syariah	9
2.5 Indeks Stabilitas Bank (<i>Z-Score</i>)	10
2.6 Faktor-faktor yang Memengaruhi Stabilitas Keuangan	11
2.7 Penelitian Terdahulu	18
2.8 Kerangka Pemikiran	21
2.9 Hipotesis Penelitian	23
III METODE	24
3.1 Jenis dan Sumber Data	24
3.2 Metode Analisis Data	25
3.3 Model Penelitian	28
3.4 Definisi Operasional Variabel Penelitian	29
IV HASIL DAN PEMBAHASAN	32
4.1 Perkembangan Indeks Stabilitas Bank (<i>Z-Score</i>) dan Variabel Penelitian	32
4.2 Analisis Pengaruh Risiko Global dan Variabel Kontrol terhadap Indeks <i>Z-Score</i>	41
V SIMPULAN DAN SARAN	56
5.1 Simpulan	56
5.2 Saran	56
DAFTAR PUSTAKA	57
LAMPIRAN	67

DAFTAR TABEL

1 Pertumbuhan Bank Umum Syariah di Indonesia Tahun 2020-2025	2
2 Penelitian Terdahulu	18
3 Jenis dan Sumber Data	24
4 Uji stasioneritas pada tingkat level dan <i>first difference</i>	42
5 Hasil uji kointegrasi	44
6 Hasil uji Jarque-Bera	44
7 Hasil uji <i>Breusch-Godfrey Serial Correlation</i>	45
8 Hasil uji <i>Breusch-Pagan-Godfrey</i>	45
9 Hasil uji <i>Variance Inflation Factor</i> (VIF)	46
10 Hasil estimasi ARDL jangka pendek dan jangka panjang	47

DAFTAR GAMBAR

1 Pergerakan EPU US, GPR, dan Z-Score Bank Umum Syariah (BUS) Tahun 2020-2025	4
2 Kerangka Pemikiran	22
3 Perkembangan indeks Z-Score BUS di Indonesia tahun 2020–2025	32
4 Perkembangan EPU US tahun 2020–2025	33
5 Perkembangan GPR tahun 2020–2025	34
6 Perkembangan harga minyak dunia tahun 2020–2025	35
7 Perkembangan pertumbuhan IPI Indonesia tahun 2020–2025	36
8 Perkembangan inflasi di Indonesia tahun 2020–2025	37
9 Perkembangan BI Rate di Indonesia tahun 2020–2025	38
10 Perkembangan BOPO BUS tahun 2020–2025	39
11 Perkembangan FDR BUS tahun 2020–2025	40
12 Perkembangan total aset BUS tahun 2020–2025	41
13 Hasil pengujian lag optimal	43
14 Hasil uji stabilitas	46

DAFTAR LAMPIRAN

1 Uji Praestimasi ARDL	67
2 Uji Pascaestimasi ARDL	73
3 Hasil Estimasi ARDL	75