

DINAMIKA VOLUME TRANSAKSI PASAR UANG ANTARBANK SYARIAH DAN KONVENSIONAL DI INDONESIA: ANALISIS DETERMINAN DAN STRATEGI PENGEMBANGAN

KARLITA ANGGINI



**DEPARTEMEN ILMU EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2025**



- 

PERNYATAAN MENGENAI SKRIPSI DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “Dinamika Volume Transaksi Pasar Uang Antarbank Syariah dan Konvensional di Indonesia: Analisis Determinan dan Strategi Pengembangan” 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, Juni Tahun 2025

Karlita Anggini
H5401211021

- 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

KARLITA ANGGINI. Dinamika Volume Transaksi Pasar Uang Antarbank Syariah dan Konvensional di Indonesia: Analisis Determinan dan Strategi Pengembangan. Dibimbing oleh MOHAMMAD IQBAL IRFANY.

Pasar Uang Antarbank Syariah (PUAS) mengalami pertumbuhan signifikan setelah tahun 2021. Meskipun demikian, pertumbuhannya masih belum optimal jika dibandingkan dengan Pasar Uang Antarbank Konvensional (PUAB). Penelitian ini menganalisis determinan volume transaksi PUAS dan PUAB serta merumuskan strategi pengembangan PUAS. Metode yang digunakan adalah ARDL dan analisis tematik. Hasil penelitian menunjukkan bahwa volume transaksi PUAS dipengaruhi oleh risiko likuiditas, *market share* aset, imbal hasil, sektor riil, inflasi inti, dan pandemi COVID-19. Volume PUAB dipengaruhi oleh faktor serupa, kecuali pengaruh positif sektor riil dan *market share* aset. Temuan ini mengindikasikan bahwa rendahnya volume dan stabilitas PUAS dipengaruhi oleh fluktuasi sektor riil dan terbatasnya *market share* aset perbankan syariah. Strategi pengembangan PUAS difokuskan pada pengembangan instrumen PUAS, pembentukan *benchmark* imbal hasil syariah, peningkatan partisipasi BUK, dan peningkatan literasi pelaku pasar.

Kata kunci: kebijakan moneter, likuiditas, pasar uang antarbank, strategi, volume transaksi

ABSTRACT

KARLITA ANGGINI. *The Dynamics of Transaction Volume in the Islamic and Conventional Interbank Money Market in Indonesia: Determinant Analysis and Development Strategies*. Supervised by MOHAMMAD IQBAL IRFANY.

The Islamic Interbank Money Market (PUAS) has experienced significant growth since 2021. However, its development remains suboptimal when compared to the Conventional Interbank Money Market (PUAB). This study analyzes the determinants of PUAS and PUAB transaction volumes and formulates strategies for PUAS development. The methods employed are ARDL and thematic analysis. The findings reveal that PUAS transaction volume is influenced by liquidity risk, asset market share, returns, the real sector, core inflation, and the COVID-19 pandemic. PUAB volume is affected by similar factors, except for the positive influence of the real sector and asset market share. These results indicate that the low volume and limited stability of PUAS are driven by fluctuations in the real sector and the limited asset market share of Islamic banks. The development strategies for PUAS are focused on the enhancement of PUAS instruments, the establishment of a Sharia-compliant return benchmark, increased participation of conventional banks (BUK), and the improvement of market participants' literacy.

Keywords: interbank money market, liquidity, monetary policy, strategy, transaction volume



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 2025¹
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.





DINAMIKA VOLUME TRANSAKSI PASAR UANG ANTARBANK SYARIAH DAN KONVENSIONAL DI INDONESIA: ANALISIS DETERMINAN DAN STRATEGI PENGEMBANGAN

KARLITA ANGGINI

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
2025**



@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 Marhamah Muthohharoh, S.E., M.Ec.

Judul Skripsi : Dinamika Volume Transaksi Pasar Uang Antarbank Syariah dan Konvensional di Indonesia: Analisis Determinan dan Strategi Pengembangan

Nama : Karlita Anggini
NIM : H5401211021

Disetujui oleh

Pembimbing 1:

Dr.rer.pol. Mohammad Iqbal Irfany S.E., M.App.Ec
NIP. 202103198203231001



Diketahui oleh

Ketua Departemen Ilmu Ekonomi Syariah:
Dr. Khalifah Muhamad Ali, S.Hut., M.Si.
NIP. 198603102014041001



Tanggal Ujian:
18 Juni 2025

Tanggal Lulus:

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah *subhanaahu wa ta'ala* atas segala karunia-Nya sehingga skripsi ini berhasil diselesaikan. Tema yang dipilih dalam penelitian yang dilaksanakan sejak Februari 2025 sampai Mei 2025 ini adalah Pasar Uang Antarbank, dengan judul “Dinamika Volume Transaksi Pasar Uang Antarbank Syariah dan Konvensional di Indonesia: Analisis Determinan dan Strategi Pengembangan”.

Terima kasih penulis ucapkan kepada:

1. Kedua orang tua dan kakak penulis, yaitu Bapak Zulfikar, Ibu Suaebah, serta Kak Siti Julpia Kirana yang telah memberikan dukungan serta doa dalam penyelesaian skripsi.
2. Bapak Dr.rer.pol. Mohammad Iqbal Irfany S.E., M.App.Ec yang telah membimbing dan memberi saran atas karya ilmiah ini.
3. Ibu Dr. Ranti Wiliasih, S.P., M.Si. dan Mbak Marhamah Muthohharoh, S.E., M.Ec. selaku dosen penguji pada sidang skripsi.
4. Seluruh dosen dan staf Departemen Ilmu Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Manajemen Institut Pertanian Bogor yang telah memberikan ilmu dan bantuan kepada penulis.
5. Bapak Prof. Rifki Ismal, PhD. dan Mbak Ulfah Rohmah selaku narasumber penelitian ini.
6. Kak Ilham dan Kak Lala yang telah memberikan dukungan dan semangat untuk penulis selama menyelesaikan skripsi ini.
7. Teman SMA yang telah berjuang bersama di IPB, yaitu Ungu, Aura, dan Tasqia, yang senantiasa membersamai, menerima keluh kesah, dan mendukung penulis.
8. Teman-teman yang selalu membersamai selama perkuliahan yaitu Fely, Mayla, Syifa, Selena, Salma, Rafiadi, Muti, dan Nurul yang telah berjuang bersama dan memberi dukungan dalam penyelesaian skripsi ini.
9. Kak Daffa dan Kak Febrian yang telah memberikan banyak saran dan masukan dalam proses penyusunan skripsi.
10. Diana, Delia, Mega, dan Melay yang senantiasa memberikan dukungan dan afirmasi positif.
11. Teman-teman satu bimbingan Pak Iqbal yang selalu setia menemani dan menyemangati satu sama lain.
12. Teman-teman Eksyar 58 yang sedang berjuang bersama dan selalu memberi bantuan kepada penulis selama masa perkuliahan.
13. Seluruh pihak yang telah membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

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

Bogor, Juni 2025

Karlita Anggini

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

DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	10
DAFTAR GAMBAR	10
DAFTAR LAMPIRAN	11
I 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
II TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1 <i>Dual Banking System</i>	7
2.2 Teori Manajemen Likuiditas	8
2.3 Teori Permintaan Dana Pinjaman	10
2.4 Manajemen Likuiditas Perbankan	11
2.5 Pasar Uang Antarbank berdasarkan Prinsip Syariah (PUAS)	13
2.6 Pasar Uang Antarbank Konvensional (PUAB)	14
2.7 Determinan Volume Transaksi Pasar Uang Antarbank	16
2.8 <i>Product, Pricing, Participants</i> (3P)	21
2.9 Penelitian Terdahulu	22
2.10 Kerangka Pemikiran	24
2.11 Hipotesis Penelitian	27
III METODE	30
3.1 Jenis dan Sumber Data	30
3.2 Metode Pengumpulan Data	30
3.3 Definisi Operasional Variabel	30
3.4 Metode Analisis Data	31
3.5 Model Penelitian	36
IV HASIL DAN PEMBAHASAN	38
4.1 Perkembangan Volume Transaksi Pasar Uang Antarbank Syariah dan Konvensional serta Keterkaitannya dengan Variabel Penelitian	38
4.2 Analisis Determinan Volume Transaksi Pasar Uang Antarbank Syariah dan Konvensional di Indonesia	47
4.3 Strategi Pengembangan Pasar Uang Antarbank Syariah di Indonesia	60
SIMPULAN DAN SARAN	65
5.1 Simpulan	65
5.2 Saran	65
DAFTAR PUSTAKA	67
LAMPIRAN	75
RIWAYAT HIDUP	93



DAFTAR TABEL

1	Perbedaan perbankan syariah dan perbankan konvensional	8
2	Instrumen manajemen likuiditas perbankan syariah	12
3	Instrumen manajemen likuiditas perbankan konvensional	13
4	Instrumen PUAS berdasarkan jenis imbal hasil, sifat, dan jaminan	14
5	Instrumen PUAB berdasarkan jenis imbal hasil, sifat, dan jaminan	15
6	Kriteria penilaian peringkat FDR	17
7	Kriteria penilaian peringkat LDR	17
8	Definisi operasional variabel	30
9	Hasil uji stasioneritas variabel penelitian	48
10	Hasil uji <i>lag</i> optimum	49
11	Hasil uji kointegrasi model PUAS dan PUAB	49
12	Perbandingan hasil estimasi model PUAS dan PUAB	51
13	Hasil uji normalitas	52
14	Hasil uji autokorelasi	52
15	Hasil uji heteroskedastisitas	53
16	Hasil uji validitas	53
17	Hasil analisis tematik strategi pengembangan PUAS	61

DAFTAR GAMBAR

1	Rata-rata volume transaksi PUAS dan PUAB tahun 2015-2024	2
2	Rata-rata pelaku PUAS dan PUAB tahun 2015-2024	3
3	Pertumbuhan volume transaksi PUAS dan PUAB tahun 2015-2024	4
4	Kurva permintaan dana pinjaman	10
5	Kerangka pemikiran	26
6	Volume transaksi PUAS dan PUAB tahun 2015-2024	39
7	FDR dan volume transaksi PUAS tahun 2015-2024	40
8	LDR dan volume transaksi PUAB tahun 2015- 2024	41
9	<i>Market share</i> aset perbankan syariah dan volume transaksi PUAS tahun 2015-2024	42
10	<i>Market share</i> aset BUK dan volume transaksi PUAB tahun 2014-2024	42
11	Imbal hasil PUAS dan volume transaksi PUAS tahun 2015 –2024	43
12	<i>BI rate</i> dan volume transaksi PUAS tahun 2015-2024	44
13	<i>BI rate</i> dan volume transaksi PUAB tahun 2015-2024	44
14	IPI dan volume transaksi PUAS tahun 2015-2024	45
15	IPI dan volume transaksi PUAB tahun 2015-2024	46
16	Inflasi inti dan volume transaksi PUAS tahun 2015-2024	46
17	Inflasi inti dan volume transaksi PUAB tahun 2015-2024	47
18	Hasil uji CUSUM dan CUSUMSQ model PUAS	53
19	Hasil uji CUSUM dan CUSUMSQ pada model PUAB	54



DAFTAR LAMPIRAN

1	Lampiran 1 Uji stasioner	76
2	Lampiran 2 Hasil uji multikolinearitas	83
3	Lampiran 3 Hasil uji <i>lag</i> optimum	84
4	Lampiran 4 Hasil uji kointegrasi	85
5	Lampiran 5 Hasil estimasi ARDL pada model PUAS	86
6	Lampiran 6 Hasil estimasi ARDL pada model PUAB	88
7	Lampiran 7 Pertanyaan wawancara	90
8	Lampiran 8 Dokumentasi hasil wawancara	92

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.