

**PENGARUH INDEKS *ECONOMIC FREEDOM*, *MACROECONOMIC STABILITY*, DAN INDEKS *INSTITUTIONAL QUALITY* TERHADAP  
*ISLAMIC FINANCIAL DEVELOPMENT*  
(Studi Kasus Pada 7 Negara Muslim di Kawasan Asia)**

**SKRIPSI**



**Disusun Oleh:**

**Lailita Sukma Viguna**  
**22011010051/FEB/EP**

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"  
JAWA TIMUR**

**2026**

**PENGARUH INDEKS *ECONOMIC FREEDOM*, *MACROECONOMIC STABILITY*, DAN INDEKS *INSTITUTIONAL QUALITY* TERHADAP  
*ISLAMIC FINANCIAL DEVELOPMENT*  
(Studi Kasus Pada 7 Negara Muslim di Kawasan Asia)**

**SKRIPSI**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana**

**Ekonomi**



**Disusun Oleh:**

**Lailita Sukma Viguna**  
**22011010051/FEB/EP**

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"**

**JAWA TIMUR**

**2026**

**SKRIPSI**

**PENGARUH INDEKS ECONOMIC FREEDOM, ECONOMIC  
STABILITY, DAN INDEKS INSTITUTIONAL QUALITY TERHADAP  
ISLAMIC FINANCIAL DEVELOPMENT  
(STUDI KASUS PADA 7 NEGARA MUSLIM DI KAWASAN ASIA)**

**Disusun Oleh:**

**Lailita Sukma Viguna**  
**22011010051/FEB/EP**

**Telah Dipertahankan Dihadapan dan Diterima oleh Tim Penguji Skripsi**

**Pada tanggal: 24 Juni 2026**

**Menyetujui:**

**Dosen Pembimbing**

**Dr. Renny Oktafia, S.E., M.E.I.**  
**NIP. 197810252025212019**

**Tim Penilai:**

**Ketua**

**Prof. Dr. Syamsul Huda, S.E., M.T.**  
**NIP. 195908281990031001**

**Anggota**

**Sishadiyati, S.E., M.M.**  
**NIP. 198012162021212006**

**Mengetahui,**

**Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur**

**Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si. CRP.**  
**NIP. 196304201991032001**

## SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Lailita Sukma Viguna  
NPM : 22011010051  
Program : Sarjana (S1)  
Program Studi : Ekonomi Pembangunan  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan bahwa dalam dokumen ilmiah Skripsi ini tidak terdapat bagian dari karya ilmiah lain yang telah diajukan untuk memperoleh gelar akademik di suatu lembaga Pendidikan Tinggi, dan juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang/lembaga lain, kecuali yang secara tertulis disitasi dalam dokumen ini dan disebutkan secara lengkap dalam daftar pustaka.

Dan saya menyatakan bahwa dokumen ilmiah ini bebas dari unsur-unsur plagiasi. Apabila dikemudian hari ditemukan indikasi plagiat pada Skripsi ini, saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya tanpa ada paksaan dari siapapun juga dan untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Surabaya, 20 Juni 2026

Yang Membuat pernyataan

  
Lailita Sukma Viguna  
22011010051

## KATA PENGANTAR

Segala uji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat serta hidayah-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh Indeks *Economic Freedom*, *Macroeconomic Stability*, Dan Indeks *Institutional Quality* Terhadap *Islamic Financial Development* (Studi Kasus Pada 7 Negara Muslim di Kawasan Asia)”**. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan program studi Strata Satu (S1) Ekonomi Pembangunan pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, peneliti menyadari bahwa pelaksanaan penelitian tidak terlepas dari berbagai hambatan, tantangan, dan keterbatasan yang dihadapi. Namun, berkat bimbingan, arahan, dukungan, serta masukan yang konstruktif dari Ibu Dr. Renny Oktafia, S.E., M.E.I., selaku dosen pembimbing, peneliti memperoleh banyak bantuan dan motivasi yang sangat berarti dalam setiap tahapan penyusunan skripsi. Dengan segala arahan dan pendampingan tersebut, skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik dan sesuai dengan tujuan penelitian yang telah ditetapkan.

Tersusunnya skripsi ini juga tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, arahan, serta dukungan dari berbagai pihak yang telah memberikan kontribusi selama proses penyusunan penelitian ini. Oleh karena itu, dengan penuh rasa hormat dan kerendahan hati, peneliti menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada berbagai pihak yang telah memberikan dukungan, baik secara langsung maupun tidak langsung, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur yang telah memberikan izin guna pelaksanaan proposal skripsi ini.
2. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Bapak Riko Setya Wijaya, S.E., M.M selaku Ketua Program Studi Ekonomi Pembangunan Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Bapak dan Ibu Dosen Pengajar Program Studi Ekonomi Pembangunan yang telah memberi ilmu pengetahuan yang sangat bermanfaat selama masa perkuliahan.
5. Pimpinan dan staf tata usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah membantu dalam proses berlangsungnya skripsi ini.
6. Orang tua, saudara, dan seluruh keluarga besar penulis yang senantiasa memberikan kasih sayang, doa, dukungan moral maupun materiil, sehingga penulis dapat menempuh pendidikan hingga akhirnya menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
7. Teman-teman peneliti di Program Studi Ekonomi Pembangunan Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur Angkatan 2022 yang telah berjuang bersama penulis dalam menempuh pendidikan di bangku perkuliahan serta sahabat penulis lainnya yang selalu mendukung penulis dalam menyelesaikan skripsi ini dengan baik

Peneliti menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat, serta menjadi bahan referensi bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Surabaya, 20 Juni 2026

Lailita Sukma Viguna

## DAFTAR ISI

Halaman

|                                                      |             |
|------------------------------------------------------|-------------|
| <b>KATA PENGANTAR .....</b>                          | <b>i</b>    |
| <b>DAFTAR ISI .....</b>                              | <b>iv</b>   |
| <b>DAFTAR TABEL .....</b>                            | <b>vii</b>  |
| <b>DAFTAR GAMBAR .....</b>                           | <b>viii</b> |
| <b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>                         | <b>ix</b>   |
| <b>ABSTRAK.....</b>                                  | <b>x</b>    |
| <b>ABSTRACT... ..</b>                                | <b>xi</b>   |
| <b>BAB 1.....</b>                                    | <b>1</b>    |
| <b>PENDAHULUAN .....</b>                             | <b>1</b>    |
| 1.1    Latar Belakang.....                           | 1           |
| 1.2    Rumusan Masalah.....                          | 26          |
| 1.3    Tujuan Penelitian .....                       | 27          |
| 1.4    Ruang Lingkup .....                           | 27          |
| 1.5    Manfaat Penelitian .....                      | 28          |
| <b>BAB 2.....</b>                                    | <b>30</b>   |
| <b>TINJAUAN PUSTAKA .....</b>                        | <b>30</b>   |
| 2.1    Landasan Teori .....                          | 30          |
| 2.1.1 <i>Financial Development Theory</i> .....      | 30          |
| 2.1.2 <i>Invisible Hand Theory</i> .....             | 31          |
| 2.1.3 <i>Inflation Thory</i> .....                   | 32          |
| 2.1.4 <i>Unemployment Theory</i> .....               | 33          |
| 2.1.5 <i>New Institutional Economics Thory</i> ..... | 34          |
| 2.1.6 <i>Theory of Maqasid al-Shariah</i> .....      | 36          |
| 2.2    Variabel – Variabel Penelitian.....           | 38          |
| 2.2.1 <i>Islamic Financial Development</i> .....     | 38          |
| 2.2.2 <i>Economic Freedom</i> .....                  | 39          |
| 2.2.3    Inflasi.....                                | 48          |
| 2.2.4    Pengangguran .....                          | 51          |
| 2.2.5 <i>Gross Domestic Product (GDP)</i> .....      | 54          |
| 2.2.6 <i>Institutional Quality</i> .....             | 58          |
| 2.3    Hubungan Antar Variabel.....                  | 66          |
| 2.3    Penelitian Terdahulu .....                    | 73          |

|                                  |                                                             |            |
|----------------------------------|-------------------------------------------------------------|------------|
| 2.4                              | Kerangka Pikir .....                                        | 76         |
| 2.5                              | Hipotesis Penelitian .....                                  | 77         |
| <b>BAB 3.....</b>                |                                                             | <b>78</b>  |
| <b>METODE PENELITIAN .....</b>   |                                                             | <b>78</b>  |
| 3.1                              | Jenis dan Pendekatan Penelitian .....                       | 78         |
| 3.2                              | Populasi dan Sampel Penelitian.....                         | 79         |
| 3.3                              | Tempat dan Waktu Penelitian.....                            | 81         |
| 3.5                              | Metode Pungumpulan Data .....                               | 83         |
| 3.6                              | Defnisi Operasional dan Pengukuran Variabel Penelitian..... | 85         |
| 3.6.1                            | Variabel Dependen (Y).....                                  | 87         |
| 3.6.2                            | Variabel Independen (X) .....                               | 88         |
| 3.7                              | Metode Analisis Data.....                                   | 90         |
| 3.7.1                            | Model Regresi Data Panel .....                              | 91         |
| 3.7.2                            | Penentuan Model Estimasi .....                              | 94         |
| 3.7.3                            | Pengujian Kesesuaian Model .....                            | 98         |
| 3.7.4                            | Pengujian Asumsi Klasik .....                               | 100        |
| 3.7.5                            | Pengujian Hipotesis .....                                   | 103        |
| 3.7.6                            | Analisis Hasil Penelitian.....                              | 105        |
| <b>BAB IV .....</b>              |                                                             | <b>107</b> |
| <b>HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b> |                                                             | <b>107</b> |
| 4.1                              | Deskripsi Objek Penelitian .....                            | 107        |
| 4.1.1                            | Gambaran Umum Negara Indonesia .....                        | 108        |
| 4.1.2                            | Gambaran Umum Negara Pakistan .....                         | 109        |
| 4.1.3                            | Gambaran Umum Negara Malaysia .....                         | 109        |
| 4.1.4                            | Gambaran Umum Negara Arab Saudi.....                        | 110        |
| 4.1.5                            | Gambaran Umum Negara Turki.....                             | 111        |
| 4.1.6                            | Gambaran Umum Negara Brunei Darussalam .....                | 111        |
| 4.1.7                            | Gambaran Umum Negara Kazakhstan .....                       | 112        |
| 4.2.                             | Deskripsi Data Penelitian.....                              | 112        |
| 4.2.1                            | Perkembangan Islamic Financial Development (Y).....         | 113        |
| 4.2.2                            | Indeks <i>Economic Freedom</i> (X1) .....                   | 116        |
| 4.2.3                            | Inflasi (X2) .....                                          | 118        |
| 4.2.4                            | Pengangguran (X3) .....                                     | 120        |
| 4.2.5                            | Gross Domestic Product (GDP) (X4).....                      | 122        |
| 4.2.6                            | Indeks <i>Institutional Quality</i> (X5) .....              | 124        |
| 4.3                              | Temuan Hasil Penelitian.....                                | 127        |

|                                  |                                                                                   |            |
|----------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|------------|
| 4.3.1                            | Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel.....                                       | 127        |
| 4.3.2                            | Uji Asumsi Klasik .....                                                           | 131        |
| 4.3.3                            | Hasil Estimasi Regresi Data Panel .....                                           | 137        |
| 4.3.4                            | Uji Hipotesis.....                                                                | 139        |
| 4.4                              | Pembahasan Hasil Penelitian.....                                                  | 147        |
| 4.4.2                            | Inflasi Terhadap Islamic Financial Development.....                               | 153        |
| 4.4.3                            | Pengangguran Terhadap <i>Islamic Financial Development</i> .....                  | 156        |
| 4.4.5                            | <i>Gross Domestic Product</i> Terhadap <i>Islamic Financial Development</i> ..... | 159        |
| 4.4.6                            | Indeks Institutional Quality Terhadap Islamic Financial Development.....          | 162        |
| <b>BAB V.....</b>                |                                                                                   | <b>169</b> |
| <b>KESIMPULAN DAN SARAN.....</b> |                                                                                   | <b>169</b> |
| 5.1                              | Kesimpulan .....                                                                  | 169        |
| 5.2                              | Saran .....                                                                       | 171        |
| <b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>      |                                                                                   | <b>173</b> |
| <b>LAMPIRAN.....</b>             |                                                                                   | <b>185</b> |

## DAFTAR TABEL

|                                                                                           | Halaman |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|---------|
| Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....                                                       | 71      |
| Tabel 3.6 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....                              | 85      |
| Tabel 4.1 Perkembangan Islamic Financial Development pada 7 Negara objek Penelitian.....  | 113     |
| Tabel 4.2 Perkembangan Indeks <i>Economic Freedom</i> pada 7 Negara Objek Penelitian..... | 116     |
| Tabel 4.3 Perkembangan Inflasi pada 7 Negara Objek Penelitian .....                       | 118     |
| Tabel 4.4 Perkembangan Pengangguran pada 7 Negara Objek Penelitian.....                   | 120     |
| Tabel 4.5 Perkembangan Gross Domestic Product (GDP) .....                                 | 122     |
| Tabel 4.6 Perkembangan Indeks Institutional Quality pada 7 Negara Objek Penelitian.....   | 124     |
| Tabel 4.7 Hasil Uji Chow.....                                                             | 128     |
| Tabel 4.8 Hasil Uji Hausman .....                                                         | 129     |
| Tabel 4.9 Hasil Uji Langrange Multiplier .....                                            | 130     |
| Tabel 4.10 Hasil Kesimpulan Pemilihan Model Terbaik .....                                 | 130     |
| Tabel 4.11 Hasil Uji Multikolinearitas .....                                              | 134     |
| Tabel 4.12 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....                                             | 136     |
| Tabel 4.13 Hasil Estimasi Regresi Data Panel .....                                        | 137     |
| Tabel 4.14 Hasil Uji koefisien determinasi ( $R^2$ ).....                                 | 140     |
| Tabel 4.13 Hasil Uji F.....                                                               | 142     |
| Tabel 4.15 Hasil Uji t.....                                                               | 144     |

## DAFTAR GAMBAR

|                                                                                                                            | Halaman |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|
| Gambar 1.1 Pertumbuhan Aset Keuangan Islam Global tahun 2017-2024 (Miliar USD).....                                        | 3       |
| Gambar 1.2 Persebaran Populasi Muslim di Asia Tahun 2024 (Juta Jiwa) .....                                                 | 4       |
| Gambar 1.3 Perbandingan Populasi Muslim terhadap Populasi Keseluruhan di 7 Negara Kawasan Asia Tahun 2024 (Juta Jiwa)..... | 5       |
| Gambar 1.4 Total Aset Keaungan Islam di 7 Negara Muslim Asia 2015-2024.....                                                | 7       |
| Gambar 1.5 Indeks <i>Economic Freedom</i> dari 7 Negara Muslim di Asia Tahun 2015-2024 (Skor) .....                        | 11      |
| Gambar 1.6 Perubahan Persentase Inflasi Tahunan di 7 Negara Muslim Asia Tahun 2015-2024 (Persen %) .....                   | 13      |
| Gambar 1.7 Tingkat Pengangguran di 7 Negara Muslim Asia(%).....                                                            | 16      |
| Gambar 1.8 GDP 7 Negara Muslim Asia Tahun 2015-2024 (Jutan USD) .....                                                      | 18      |
| Gambar 1.9 Indeks Institutional Quality di 7 Negara Muslim Asia Tahun 2015-2024 (Skor 0-100) .....                         | 21      |
| Gambar 2.4 Kerangka Pikir.....                                                                                             | 76      |
| Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas Sebelum Dilakukan Transformasi Log.....                                                    | 132     |
| Gambar 4.2 Hasil Uji Normalitas Setelah Dilakukan Transformasi Log.....                                                    | 133     |

## DAFTAR LAMPIRAN

|                                                                           | Halaman |
|---------------------------------------------------------------------------|---------|
| Lampiran 1. Data Penelitian...                                            | 185     |
| Lampiran 2. Hasil Common Effect Model.....                                | 187     |
| Lampiran 3. Hasil Fixed Effect Model.....                                 | 188     |
| Lampiran 4. Hasil Random Effect Model .....                               | 189     |
| Lampiran 2. Hasil Uji Chow .....                                          | 190     |
| Lampiran 3. Hasil Uji Hausman.....                                        | 190     |
| Lampiran 4. Hasil Uji Langrange Multiplier.....                           | 191     |
| Lampiran 5. Uji Normalitas Sebelum Dilakukan Transformasi Log... ..       | 192     |
| Lampiran 6. Hasil Uji Normalitas Setelah Dilakukan Transformasi Log ..... | 192     |
| Lampiran 7. Hasil Uji Multikolinearitas.....                              | 193     |
| Lampiran 8. Hasil Uji Heterokedastisitas .....                            | 194     |
| Lampiran 9. Hasil Uji Hipotesis .....                                     | 195     |

**PENGARUH INDEKS *ECONOMIC FREEDOM*, *MACROECONOMIC STABILITY*, DAN INDEKS *INSTITUTIONAL QUALITY* TERHADAP *ISLAMIC FINANCIAL DEVELOPMENT***

**(Studi Kasus Pada 7 Negara Muslim di Kawasan Asia)**

Lailita Sukma Viguna<sup>1</sup>, Renny Oktafia<sup>2</sup>

<sup>12</sup>Program Studi Ekonomi Pembangunan, Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur  
Lailita.sv@gmail.com<sup>1</sup> renny.oktafia.es@upnjatim.ac.id<sup>2</sup>

**ABSTRAK**

Studi ini bertujuan menganalisis pengaruh indeks *economic freedom*, *macroeconomic stability*, dan indeks *institutional quality* terhadap *Islamic Financial Development* (IFD) di tujuh negara kawasan Asia dengan populasi muslim yang tinggi dan sedang mengembangkan keuangan Islam serta tergabung dalam anggota Organisasi Kerja Sama Islam (OKI). Dengan menggunakan pendekatan kuantitatif, studi ini menggunakan regresi data panel yang mencakup tujuh negara (Indonesia, Malaysia, Pakistan, Arab Saudi, Turki, Brunei Darussalam, dan Kazakhstan) selama periode 2015–2024. Hasil penelitian menunjukkan bahwa indeks *economic freedom*, *Gross Domestic Product* (GDP), dan indeks *institutional quality* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Islamic Financial Development*. Sebaliknya, inflasi dan tingkat pengangguran tidak berpengaruh signifikan terhadap perkembangan keuangan Islam. Temuan ini mengindikasikan bahwa perkembangan sektor keuangan Islam lebih banyak ditentukan oleh kualitas kelembagaan, tingkat kebebasan ekonomi, dan pertumbuhan ekonomi dibandingkan oleh fluktuasi makroekonomi jangka pendek. Penelitian ini menegaskan pentingnya peran pembuat kebijakan, khususnya pemerintah dan otoritas sektor keuangan, dalam merumuskan kebijakan yang mampu menciptakan lingkungan ekonomi yang sehat, stabil, dan kondusif bagi pengembangan keuangan Islam.

**Kata Kunci:** *Islamic Financial Development, Economic Freedom, Institutional Quality, GDP*

**THE EFFECT OF THE ECONOMIC FREEDOM INDEX,  
MACROECONOMIC STABILITY, AND INSTITUTIONAL QUALITY  
INDEX ON ISLAMIC FINANCIAL DEVELOPMENT  
(A Case Study of Seven Muslim-Majority Countries in Asia)**

Lailita Suka Viguna<sup>1</sup>, Renny Oktafia<sup>2</sup>

<sup>1,2</sup> Departement of Development Economics, Faculty of Economics and Business  
Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur  
[Lailita.sv@gmail.com](mailto:Lailita.sv@gmail.com)<sup>1</sup>, [renny.oktafia.es@upnjatim.ac.id](mailto:renny.oktafia.es@upnjatim.ac.id)<sup>2</sup>

**ABSTRACT**

*This study aims to examine the effects of the Economic Freedom Index, Macroeconomic Stability, and Institutional Quality Index on Islamic Financial Development (IFD) in seven Asian countries with large Muslim populations that are actively developing Islamic finance and are members of the Organisation of Islamic Cooperation (OIC). Employing a quantitative approach, this study utilizes panel data regression covering seven countries; Indonesia, Malaysia, Pakistan, Saudi Arabia, Türkiye, Brunei Darussalam, and Kazakhstan during the period 2015–2024. The findings reveal that the Economic Freedom Index, Gross Domestic Product (GDP), and Institutional Quality Index have a positive and significant impact on Islamic Financial Development. In contrast, inflation and unemployment rates do not exhibit a significant effect on the development of Islamic finance. These results indicate that the growth of the Islamic financial sector is driven primarily by institutional quality, economic freedom, and economic growth rather than by short-term macroeconomic fluctuations.*

*This study highlights the crucial role of policymakers, particularly governments and financial authorities, in formulating policies that foster a healthy, stable, and conducive economic environment for the advancement of Islamic finance. Strengthening institutional quality, enhancing economic freedom, and promoting sustainable economic growth are essential to support the long-term development and resilience of the Islamic financial sector.*

**Keywords:** *Islamic Financial Development, Economic Freedom, Institutional Quality, GDP*