

**MANAJEMEN RISIKO DAN *SUSTAINABILITY FINANCE* DI
KOPERASI SYARIAH DAERAH ISTIMEWA YOGYAKARTA**



TESIS

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR
MAGISTER EKONOMI ISLAM**

OLEH:
NURMA YULITA
NIM: 21208012007

**PROGRAM STUDI MAGISTER EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UIN SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA**

2022/2023

**MANAJEMEN RISIKO DAN *SUSTAINABILITY FINANCE* DI KOPERASI
SYARIAH DAERAH ISTIMEWA YOGYAKARTA**



TESIS

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR
MAGISTER EKONOMI ISLAM**

OLEH:

NURMA YULITA
NIM: 21208012007

DOSEN PEMBIMBING:

Dr. MIFTAKHUL CHOIRI, M.Si.
NIP: 19821009 201503 1 003

**PROGRAM STUDI MAGISTER EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UIN SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA**

2022/2023



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-1561/Un.02/DEB/PP.00.9/11/2023

Tugas Akhir dengan judul : MANAJEMEN RISIKO DAN SUSTAINABILITY FINANCE DI KOPERASI SYARIAH DAERAH ISTIMEWA YOGYAKARTA

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : NURMA YULITA, S.E
Nomor Induk Mahasiswa : 21208012007
Telah diujikan pada : Jumat, 03 November 2023
Nilai ujian Tugas Akhir : A

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Dr. Miftakhul Choiri, S.Sos.I., M.S.I.

SIGNED

Valid ID: 6554819af2b5c



Penguji I

Dr. Darmawan, SPd.,MAB

SIGNED

Valid ID: 65543dc4b1bca



Penguji II

Dr. Taosige Wau, S.E., M.Si.

SIGNED

Valid ID: 65520bc10f16d



Yogyakarta, 03 November 2023

UIN Sunan Kalijaga

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.

SIGNED

Valid ID: 655d9ac384159

HALAMAN PERSETUJUAN TESIS OLEH PEMBIMBING

HALAMAN PERSETUJUAN TESIS

Hal: Tesis Saudari Nurma Yulita

Kepada

Yth. Bapak Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di- Yogyakarta

Assalamualaikum, Wr.Wb.

Setelah membaca, meneliti memberikan petunjuk dan mengoreksi serta menanyakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa tesis saudara:

Nama : Nurma Yulita

NIM : 21208012007

Judul Tesis : Manajemen Risiko dan *Sustainability Finance* di Koperasi Syariah Daerah Istimewa Yogyakarta

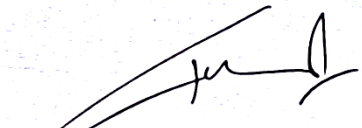
Sudah dapat di ajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Magister Ekonomi Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar magister dalam Ilmu ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar tesis saudara tersebut dapat segera dimunaqosyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr.Wb

Yogyakarta, 04 Oktober 2023

Pembimbing


Dr. MIFTAKHUL CHOIRI, M.Si.
NIP: 19821009 201503 1 003

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN TESIS

Assalamualaikum Warahmatullah Wabarakatuh

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nurma Yulita
NIM : 21208012007
Program Studi : Magister Ekonomi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Tesis

Menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa tesis saya yang berjudul “**Manajemen Risiko dan Sustainability Finance di Koperasi Syariah Daerah Istimewa Yogyakarta**” adalah hasil karya pribadi dan sepanjang pengetahuan penyusun tidak berisi materi yang dipublikasikan atau ditulis orang lain, kecuali bagian-bagian tertentu yang penyusun ambil sebagai acuan yang disebutkan dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila terbukti pernyataan ini tidak benar, maka sepenuhnya menjadi tanggungjawab penyusun.

Demikian surat pernyataan ini penulis buat agar dapat dimaklumi dan dipergunakan sebagaimana perlunya.

Wassalamualaikum Warahmatullah Wabarakatuh

Yogyakarta, 02 Oktober 2023

Hormat Saya



Nurma Yulita

NIM 21208012007

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR

Sebagai civitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta,

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Nurma Yulita
NIM : 21208012007
Program Studi : Magister Ekonomi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Tesis

Dengan pengembangan ilmu pengetahuan, karya ilmiah saya yang berjudul:

“MANAJEMEN RISIKO DAN *SUSTAINABILITY FINANCE* DI KOPERASI SYARIAH DAERAH ISTIMEWA YOGYAKARTA”

Dengan ini menyatakan bahwa sanggup untuk menerbitkan Tesis ke Jurnal yang tersitasi Standar DOAJ (*Directory Of Open Access Journal*). Guna memenuhi salah satu syarat Ujian Tugas Akhir/ Tesis di Program Studi Magister Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Yogyakarta, 04 Oktober 2023

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Penulis

Nurma Yulita

MOTTO

كُتِبَ عَلَيْكُمُ الْقِتَالُ وَهُوَ كُرْهٌ لَّكُمْ وَعَسَىٰ أَنْ تَكْرَهُوا شَيْئًا وَهُوَ خَيْرٌ لَّكُمْ وَعَسَىٰ أَنْ تُحِبُّوا شَيْئًا وَهُوَ شَرٌّ لَّكُمْ وَاللَّهُ يَعْلَمُ وَأَنْتُمْ لَا تَعْلَمُونَ

“Boleh jadi kamu membenci sesuatu padahal ia amat baik bagimu, dan boleh jadi pula kamu menyukai sesuatu padahal ia amat buruk bagimu, Allah mengetahui sedang kamu tidak”.

(Q.S Al-Baqarah: 216)



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Dengan mengucapkan Alhamdulillah dan rasa syukur kepada Allah SWT atas segala anugerah yang diberikan dalam penyelesaian tesis ini

Dengan rasa penuh hormat, karya tesis ini penulis persembahkan kepada orang-orang yang berharga dan berjasa dalam proses penyelesaian tesis ini

Kedua orang tuaku Bapak Prayetno (Alm) dan Ibu Markamah yang telah memberikan didikan, arahan, kasih sayang, dan doa terbaik.

Saudara kandungku Mas Heri Siswanto, Mba Indrawati, dan Dhavet Dony Stiawan yang telah memberikan dukungan dan nasihat, serta, Fathur Rizal Kurnia Putra yang sedang bersama memperjuangkan masa depan, terimakasih atas

dukungan, semangat, dan nasehat.



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan tesis ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Ṡā'	ṣ	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	Je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Ẓāl	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Ṡād	ṣ	es (dengan titik di bawah)

ض	Dād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	‘	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	Fā'	f	ef
ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el
م	Mīm	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wāwu	w	w
هـ	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	,	apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. *Tā' marbūṭah*

Semua *tā' marbūṭah* ditulis dengan h, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Ḥikmah</i>
علة	Ditulis	' <i>illah</i>
كرامة الأولياء	Ditulis	<i>karāmah al-auliyyā'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----	Fathah	Ditulis	<i>a</i>
-----	Kasrah	Ditulis	<i>i</i>
-----	Dammah	Ditulis	<i>u</i>

فعل	Fathah	Ditulis	<i>fa'ala</i>
ذکر	Kasrah	Ditulis	<i>ḡukira</i>
يذهب	Dammah	Ditulis	<i>yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	<i>Ā</i>
جاهلية	ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. fathah + yā' mati	ditulis	<i>ā</i>

تنسى	ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati	ditulis	<i>ī</i>
كريم	ditulis	<i>karīm</i>
4. Dammah + wāwu mati	ditulis	<i>ū</i>
فروض	ditulis	<i>furūḍ</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + yā' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	ditulis	<i>bainakum</i>
2. fathah + + wāwu mati	ditulis	<i>au</i>
قول	ditulis	<i>qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أَنتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدَّتْ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَننْ شَكَرْتُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf Qamariyyah maka ditulis dengan menggunakan huruf awal "al"

القرآن	Ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
--------	---------	------------------

القياس	ditulis	<i>al-Qiyās</i>
--------	---------	-----------------

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السَّمَاء	Ditulis	<i>as-Samā</i>
الشَّمْس	ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِي الْفُرُوضِ	Ditulis	<i>ẓawī al-furūd</i>
أَهْلُ السَّنَةِ	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum warahmatullahi wabarakatuh.

Alhamdulillah, sungguh besar anugerah Allah Subhanahu Wata'ala yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis mampu menyelesaikan tesis yang berjudul **“Manajemen Risiko sebagai Determinan Sustainability Finance di Koperasi”**. Tesis ini disusun sebagai syarat akademis dalam menyelesaikan Program Magister (S2) pada Prodi Ekonomi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih dan penghargaan yang sebesar-besarnya kepada yang terhormat:

1. Prof. Dr. Phil. Al Makin, S.AG., M.A, selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Dr. Afdawaiza, S. Ag., M.Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Dr. M. Ghofur Wibowo, S.E., M. Sc., selaku Ketua Program Studi Magister Ekonomi Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Dr. Miftakhul Choiri, M. Si., selaku Dosen Pembimbing Tesis yang telah memberikan izin kepada penulis sehingga judul tesis ini dapat dijadikan penelitian dan senantiasa meluangkan waktu, tenaga dan pikiran disela kesibukan, memberikan bimbingan dan jalan keluar penulis saat terjadi hambatan.
5. Dr. Darmawan, S.Pd., MAB. dan Dr. Taosige Wau, M.Si selaku dosen penguji yang telah memberikan saran dan kritik kepada penulis agar tesis ini menjadi lebih baik.
6. Segenap dosen Program Studi Magister Ekonomi Syariah yang telah berbagi ilmunya selama masa studi.
7. Seluruh Staf Tata Usaha (TU) Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah membantu melancarkan proses administrasi guna menyelesaikan tesis ini.

8. Teman-teman seperjuangan Magister Ekonomi Syariah kelas A, khususnya Annisa dan Ismi Nurlaili yang selalu memberikan dukungan, bantuan dan semangat guna menyelesaikan tesis ini.
9. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, tetapi memberikan banyak bantuan baik secara langsung maupun tidak langsung.

Semoga kebaikan-kebaikan semua pihak yang telah terlibat dalam proses penyusunan skripsi ini mendapat balasan dari Allah SWT. Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, maka dari itu kritik dan saran yang membangun sangat peneliti harapkan. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi kita semua.

Yogyakarta, 03 Oktober 2023

Peneliti,



Nurma Yulita

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN TESIS OLEH PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	iv
MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN.....	vii
KATA PENGANTAR	xii
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR TABEL.....	xvii
ABSTRAK.....	xviii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	5
C. Tujuan Penelitian.....	5
D. Kegunaan Penelitian.....	5
E. Sistematika Pembahasan	6
BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA.....	7
A. Landasan Teori	7
1. <i>Agency Theory</i>	7
2. <i>Sustainability Finance</i>	8
3. <i>Risk Management</i>	10
4. Koperasi syariah	14
B. Kajian Pustaka.....	15
C. Model Penelitian dan Pengembangan Hipotesis	19
1. Kerangka Teori dan Kerangka Konseptual.....	19
2. Pengembangan Hipotesis.....	20
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	23
A. Jenis Penelitian	23
B. Data dan Sumber Data.....	23
D. Definisi Operasional Variabel	24
E. Metode Analisis Data	26

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	30
A. Gambaran Umum Penelitian	30
B. Analisis Deskriptif.....	30
C. Model Pengukuran (<i>Outer Model</i>)	34
D. Model Struktural (<i>Inner Model</i>)	41
E. Pembahasan	45
BAB V PENUTUP.....	63
A. Kesimpulan.....	63
B. Implikasi.....	63
C. Keterbatasan dan Saran	64
REFERENSI	65
LAMPIRAN.....	71



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1: Model Penelitian	20
Gambar 4. 1: Output Outer Model	35
Gambar 4. 2: Output Outer Model setelah seleksi nilai loading factor.....	39
Gambar 4. 3: Tampilan <i>Inner Model</i>	43
Gambar 4. 4: Persentase Jawaban Responden pada Aspek Risiko Operasional...	48
Gambar 4. 5: Matriks Posisi Risiko Operasional	54
Gambar 4. 6: Matriks Mitigasi Risiko Operasional	55



DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1: Kriteria Rasio <i>Financing to Deposit Ratio</i> (FDR).....	13
Tabel 2. 2: Kriteria Rasio <i>Non-Performing Financing</i> (NPF).....	13
Tabel 3. 1: Skala Likert.....	24
Tabel 3. 2: Definisi Operasional Variabel	25
Tabel 4. 1: Karakteristik Responden berdasarkan Posisi Jabatan	32
Tabel 4. 2: Karakteristik Responden berdasarkan Nama Koperasi	33
Tabel 4. 3: Average Variance Extracted (AVE)	39
Tabel 4. 4: Discriminant Validity	40
Tabel 4. 5: <i>Composite Reliability test</i>	41
Tabel 4. 6: Nilai R-square	42
Tabel 4. 7: Hasil Pengujian Hipotesis	44
Tabel 4. 8: Rangkuman Hasil Analisa Pengujian Hipotesis	45
Tabel 4. 9: Kategorisasi Kejadian (<i>event</i>) Risiko Operasional	51
Tabel 4. 10: Pengukuran Risiko dengan estimasi <i>Likelihood</i>	52
Tabel 4. 11: Pengukuran Risiko dengan Dimensi <i>Impact</i>	52
Tabel 4. 12: Matriks Risiko Inheren	53
Tabel 4. 13: Kriteria Rasio <i>Financing to Deposit Ratio</i> (FDR).....	59
Tabel 4. 14: Kriteria Rasio <i>Non-Performing Financing</i> (NPF).....	60
Tabel 4. 15: Kolektibilitas Pembiayaan	60

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh manajemen risiko operasional dan pembiayaan terhadap *sustainability finance* di koperasi syariah dengan desain penelitian kuantitatif. Data pada penelitian diperoleh dari data primer yang diimplementasikan melalui pendistribusian kuesioner ke responden. Subjek pada penelitian ini adalah pengurus dan pegawai koperasi syariah/BMT. Pemilihan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Data terkumpul sebanyak 40 responden, kemudian dianalisis lebih lanjut menggunakan SEM-PLS. Hasil pengujian dan analisa yang telah dilakukan menunjukkan bahwa manajemen risiko operasional dan pembiayaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap *sustainability finance* yang diukur dengan aspek ekonomi dan sosial. Manajemen risiko operasional dan pembiayaan yang efisien dari identifikasi, pengukuran, monitoring, dan mitigasi risiko dapat mewujudkan *sustainability finance*.

Kata Kunci: Manajemen Risiko, *Sustainability Finance*, Koperasi



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

This investigation aims to analyze the impact of operational and financing risk management on sustainability finance in shariah cooperatives using a quantitative approach. Data is collected by distributing questionnaires to respondents. Subjects of this research are manager and staff sharia cooperatives. The purposive sampling method is used to select samples. Furthermore, data collected as many as 40 respondents are analyzed by PLS-SEM. The results show operational and financing risk management has a positive and significant effect on sustainability finance as measured by economic and social dimension. Efficiency of operational and financing risk management from identification, measurement, monitoring, and mitigation risk can realize sustainability finance.

Keyword: *Risk Management, Sustainability Finance, Cooperatives*



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Teknologi yang berkembang saat ini menjadi potensi munculnya layanan *financial technology* (fintech) yang cukup besar dapat berdampak munculnya layanan pinjaman online. Mekanisme dari praktik fintech ilegal di luar tanggung jawab dan kewenangan otoritas jasa keuangan (OJK), termasuk risiko pengumpulan dan pendistribusian data pribadi (Suryono *et al.*, 2021). Banyaknya fenomena pinjaman online ilegal tersebut perlu diminimalisir dengan *legal standing* supaya aparat dapat bertindak lebih aktif dan tegas. POJK Nomor 6/POJK.07/2022 tentang Perlindungan Konsumen dan Masyarakat di Sektor Jasa Keuangan. Pasal 2, menjelaskan prinsip yang diterapkan terhadap perlindungan konsumen dan masyarakat salah satunya yaitu edukasi yang memadai. Minimnya penguasaan teknologi dan pengetahuan mengenai perlindungan hukum dapat menjadi kendala bagi anggota (Ayuningtyas & Rudiantono, 2021). Perlindungan hukum terhadap anggota tidak berlaku bagi koperasi yang belum berbadan hukum (Andini & Rohmah, 2022).

Tata kelola koperasi dikenal organisasi *hybrid* dengan karakteristik ganda sebagai perusahaan dan asosiasi anggota (Draperi, 2021). Selain mencari keuntungan perusahaan, koperasi syariah harus bertindak untuk kepentingan masyarakat dengan tujuan meningkatkan kesejahteraan anggota (Bialowolski *et al.*, 2021). Pengelolaan keuangan koperasi yang baik dapat menjadi peran penting untuk orientasi bisnis strategis guna memberdayakan kesejahteraan anggota. Peningkatan kualitas koperasi melalui penerapan sistem pengelolaan koperasi yang lebih baik perlu adanya peran Dinas Koperasi dan UKM yang strategis sehingga meningkatkan kinerja koperasi (Karmila *et al.*, 2020). Sistem manajemen risiko perlu diterapkan oleh koperasi diawali dengan identifikasi risiko, pengukuran risiko, dan proses mitigasi atau pengendalian risikonya. Kestabilan sektor keuangan dapat menjadi stimulus dalam perkembangan sektor riil pada bidang ekonomi,

sehingga berdampak pada peningkatan pertumbuhan ekonomi (Andiansyah et al., 2022). Manajemen risiko yang efisien dapat mendorong eksistensi koperasi dan mewujudkan *sustainable finance* di Indonesia.

Sustainable finance didefinisikan sebagai dukungan menyeluruh dari industri jasa keuangan untuk pertumbuhan berkelanjutan yang dihasilkan dari keselarasan antara kepentingan ekonomi, sosial, dan lingkungan hidup (OJK, 2014). *Sustainable microfinance* dipengaruhi oleh beberapa faktor diantaranya, sustainabilitas institusi, sustainabilitas finansial, termasuk manajemen risiko dan dukungan eksternal (Abei, 2021; Mata et al., 2023; Lensink et al., 2018; Illangakoon et al., 2021; Siminyu et al., 2016; Indra, 2018). Elemen utama dari tujuan koperasi yakni konsistensi memberikan layanan ekonomi untuk kepentingan anggota, maka memerlukan regulasi khusus guna mengatur transaksi antara koperasi dan anggota. Prioritas tertinggi dalam mengintegrasikan aspek keuangan koperasi syariah adalah sumber daya manusia, regulasi dan teknologi (Widiastuti et al., 2022).

Beragam regulasi yang telah ditegakkan sebagai acuan dan pedoman koperasi syariah secara normatif menimbulkan masalah hukum yaitu adanya ketidakpastian hukum (Aziz, 2022). Hal ini tidak terlepas dari keberadaan koperasi syariah sebagai alternatif permodalan dalam menyalurkan pembiayaan kepada pelaku UMKM. Rendahnya kesadaran dari anggota koperasi mengenai pembayaran angsuran yang berakibat pada pembiayaan macet menjadi tantangan tersendiri. Pembiayaan macet tersebut akan berdampak pada dana simpanan milik anggota. Kebutuhan masyarakat akan likuiditas yang tinggi menjadi kendala jika ketersediaan likuiditas terbatas. Hal ini dapat memicu pihak yang tidak bertanggung jawab mengambil keuntungan secara sepihak dengan mengatasnamakan koperasi. Dengan demikian perlu adanya lembaga penjamin seperti yang diterapkan pada sektor perbankan sebagai bentuk perlindungan dan kepastian hukum bagi anggota koperasi yang memiliki simpanan pada koperasi bermasalah (Sihombing & Mahendrayana, 2022). Implementasi lembaga penjamin simpanan pada koperasi belum diatur secara spesifik dalam Undang-Undang Nomor 25 Tahun 1992 tentang perkoperasian (Abib et al., 2020). Ketiadaan penjaminan simpanan dalam koperasi

syariah dapat menurunkan kepercayaan masyarakat, sehingga jati diri koperasi sebagai pelaksana kegiatan usaha yang bertujuan pada kesejahteraan anggotanya akan terkikis.

Ketiadaan lembaga penjamin tersebut menyebabkan perlindungan dana anggota koperasi tidak cukup kuat. Pengelolaan dana yang cukup besar perlu adanya otoritas pengawasan koperasi dengan ketat. Pengawasan tersebut juga harus didukung dengan upaya memperkuat regulasi pengawasan koperasi syariah guna mewujudkan perlindungan konsumen. Suatu negara harus memastikan bahwa pengawasan koperasi dengan baik dan memenuhi persyaratan penjaminan simpanan (Palermo & Buchenau, 2021). Permasalahan koperasi syariah muncul ketika pengelolaan keuangan oleh SDM yang kurang kompeten sehingga mengganggu relevansi kebijakan yang tersedia, serta kesenjangan antara pengetahuan hukum menyebabkan berbagai persoalan karena menjalankan koperasi tanpa melihat risiko yang akan dihadapi (Putri, 2019). Regulasi terbaru yakni Undang-Undang Nomor 4 Tahun 2023 tentang Pengembangan dan Penguatan Sektor Keuangan. Pasal 44B, menjelaskan bahwa perizinan usaha dan pengawasan koperasi jasa keuangan dialihkan ke OJK. Adanya regulasi ini diharapkan dapat meningkatkan pengawasan dan mengoptimalkan perlindungan konsumen dari praktik penipuan berkedok koperasi maupun risiko kecurangan (*fraud*) lainnya.

Fakta dilapangan telah ditemukan bahwa undang- undang P2SK tersebut menjadi keresahan bagi koperasi syariah. Fraksi PPP, Wartiah dalam Rapat Panja DIM RUU P2SK berpendapat jati diri koperasi akan luntur jika pengawasan berada di bawah OJK. Ia menegaskan pengawasan koperasi lebih tepat di bawah Kementerian Koperasi dan UKM. Optimalisasi pengawasan Lembaga Keuangan Mikro Syariah selain dengan peran Dewan Pengawas Syariah, perlu kerjasama berbagai lembaga seperti OJK, Kementerian Koperasi dan UKM, dan lembaga lainnya (Taufiq, 2020). Temuan Rahajeng (2022) menunjukkan pengaturan organisasi yang ekstrim membutuhkan keselarasan yang lebih baik antara nilai mikro dan makro untuk meminimalisir masalah keuangan, khususnya penipuan. Penelitian Salam & Irsyad (2020) tidak sejalan dengan tujuan pengawasan untuk

mengoptimalkan perlindungan, hasil penelitian menunjukkan OJK belum mampu melaksanakan fungsinya sebagai penegak hukum terkait eksistensi BMT di masyarakat yang seharusnya tunduk dan patuh pada regulasi perizinan di bawah OJK.

Pengurus koperasi syariah sebagai pihak penggerak harus memiliki motivasi tinggi untuk membangun kekuatan koperasi syariah dan kesejahteraan anggotanya. Kesejahteraan finansial menjadi ukuran status keuangan subjektif dan proyeksi keuangan di masa depan (Collins & Urban, 2020) dengan memiliki tabungan dan sumber daya yang memadai dapat mengatasi guncangan finansial (Chavali et al., 2021). Pengetahuan dan kemampuan dalam mengelola keuangan dengan baik diperlukan sebagai penggerak koperasi syariah untuk meminimalisir terjadinya masalah keuangan. Manajemen yang efisien dan terorganisir perlu diterapkan untuk keberlangsungan koperasi syariah agar dapat meminimalisir potensi terjadinya risiko. Kemajuan teknologi menciptakan adanya layanan *mobile banking* syariah yang dapat meningkatkan efektivitas dan efisiensi transaksi serta produktivitas kerja (Setyono, 2022).

Pentingnya membuat keputusan keuangan yang tepat guna meningkatkan kesejahteraan anggota, seperti pengelolaan pembiayaan dan identifikasi produk dan layanan yang sesuai dengan kebutuhan anggota (Bialowolski et al., 2021). Kegagalan koperasi dapat terjadi karena pengelola koperasi yang bekerja di sektor lain dan pendirian koperasi yang didasari oleh keinginan untuk mendapatkan insentif (Choiri, 2023). Pihak pengurus koperasi perlu memiliki tingkat kompetensi yang memadai dalam pengelolaan keuangan guna meningkatkan kinerja koperasi syariah. Kinerja pengurus koperasi diiringi dengan tumbuhnya budaya organisasi, lingkungan kerja yang mendukung akan meningkatkan produktivitas atau kinerja karyawan (Megantari & Astika, 2021). Dengan demikian peneliti mengusung judul penelitian ***“Sistem Manajemen Risiko dalam Menciptakan Sustainability Finance di Koperasi”***.

B. Rumusan Masalah

Dari latar belakang penelitian yang sudah dijelaskan, maka peneliti merumuskan masalah penelitian sebagai berikut:

1. Apakah manajemen risiko operasional berpengaruh positif terhadap *sustainability finance* pada koperasi syariah?
2. Apakah manajemen risiko pembiayaan berpengaruh positif terhadap *sustainability finance* pada koperasi syariah?

C. Tujuan Penelitian

1. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh positif manajemen risiko operasional terhadap *sustainability finance* pada koperasi
2. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh positif manajemen risiko pembiayaan berpengaruh positif terhadap *sustainability finance* pada koperasi.

D. Kegunaan Penelitian

1. Bagi Teoritis

Kegunaan teoritis bagi pembaca penelitian diharapkan dapat menjadi referensi, kajian pustaka dan bahan acuan bagi penelitian selanjutnya yang menganalisis manajemen risiko terhadap *sustainability finance*. Selain itu, penelitian ini dapat menambah literatur dan pengetahuan kajian keilmuan terkait koperasi khususnya mengenai sistem manajemen risiko dan *sustainability finance*.

2. Bagi Praktis

Hasil dari penelitian diharapkan dapat berkontribusi pada koperasi melalui rekomendasi terhadap pihak pengurus maupun pengelola koperasi mengenai sistem manajemen risiko terhadap *sustainability finance*. Hal tersebut dapat membantu pihak koperasi dalam meminimalisir risiko pada pengelolaan keuangan yang dilakukan pengurus dan pengelola koperasi. Selain itu, hasil ini juga diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan bagi

lembaga jasa keuangan sebagai pelaksana kebijakan yang pada akhirnya dapat memberikan identifikasi dan mitigasi risiko guna menunjang *sustainability finance*.

E. Sistematika Pembahasan

Untuk memberikan gambaran pembahasan dalam penelitian ini, sistematika pembahasan yang digunakan adalah sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN: pada bab pendahuluan ini berisikan latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan dan kegunaan penelitian.

BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA: pada bab ini berisikan tentang uraian tinjauan pustaka terdahulu serta kerangka teori yang sesuai dan terkait dengan penelitian.

BAB III METODE PENELITIAN: pada bab ini berisikan metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini. Pada bab ini membahas beberapa hal yaitu: jenis penelitian, objek penelitian, sumber data, populasi dan sampel penelitian, teknis pengumpulan data, keabsahan dan kredibilitas data, hingga teknik pengolahan data.

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN: pada bab ini berisikan pemaparan hasil penelitian yang telah dilakukan dan pembahasan yang telah dirumuskan sebelumnya yaitu orientasi koperasi syariah terhadap kesejahteraan masyarakat di moderasi dengan sistem penjamin simpanan.

BAB V PENUTUP: pada bab ini berisikan kesimpulan dari hasil penelitian yang telah dilakukan, serta saran-saran dan rekomendasi yang peneliti sarankan untuk lembaga-lembaga keuangan mikro dan pihak yang terkait.

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini menyimpulkan bahwa manajemen risiko operasional dan manajemen risiko pembiayaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap *sustainability finance*. Hal ini berarti semakin efektif pengelolaan risiko operasional dan risiko pembiayaan dapat mendorong keuangan keberlanjutan. Efektifitas manajemen risiko dilakukan mulai dari identifikasi, pengukuran, monitoring dan mitigasi risiko. Identifikasi sumber risiko merupakan hal yang tidak mudah, jika tidak mampu dalam mendeteksi sumber risiko dapat berdampak pada penumpukan risiko serta kerugian yang semakin besar. Oleh karena itu, dibutuhkan pengetahuan dan pengenalan lebih dalam mengenai permasalahan pada koperasi. Hal ini menyiratkan bahwa manajemen risiko proaktif sangat penting bagi keberlanjutan keuangan dalam jangka panjang.

B. Implikasi

Berdasarkan hasil penelitian yang telah diuji dan dianalisis bahwa manajemen risiko operasional dan manajemen risiko pembiayaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap *sustainability finance*. Dengan hasil tersebut diharapkan koperasi syariah dapat mempertahankan dan memperkuat manajemen risiko operasional dan pembiayaan agar terhindar dari kerugian finansial. Peran pemerintah juga diperlukan untuk memberikan kebijakan terkait dengan pengawasan yang ketat terhadap aktivitas koperasi dengan harapan terhindar dari adanya kecurangan (*fraud*) dan dapat membentuk suatu otoritas penjamin simpanan untuk koperasi.

C. Keterbatasan dan Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah disimpulkan, ada beberapa keterbatasan dan saran dalam penelitian ini untuk mengembangkan penelitian selanjutnya. Adapun keterbatasan dan saran sebagai berikut:

1. Keterbatasan jumlah sampel dan objek penelitian yang hanya mencakup ruang lingkup koperasi syariah di Daerah Istimewa Yogyakarta (DIY), mengingat risiko operasional dan risiko pembiayaan juga terjadi di koperasi syariah di daerah lain.
2. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini juga terbatas pada manajemen risiko operasional dan pembiayaan, bagi peneliti selanjutnya dapat menambahkan variabel lain untuk mengukur manajemen risiko keuangan seperti risiko kepatuhan dan risiko reputasi untuk meningkatkan *sustainability finance*.



REFERENSI

- Abei, Y. A. (2021). Impact of internal control on fraud detection and prevention in microfinance institutions. In *Masters thesis Business Administration Karlstad University*.
- Abib, A. S., Heryanti, B. R., & Astanti, D. I. (2020). Konsep Lembaga Penjamin Simpanan Pada Koperasi Indonesia. *Arena Hukum*, 13(3), 460–478.
- Agbana, J., Bukoye, J. A., & Arinze-emefo, I. C. (2023). Impact of Credit Risk Management on the Financial Performance of Selected Deposit Money Banks in Nigeria. *Journal of Accounting and Finance*, 11, 2051–2066. <https://doi.org/10.33423/jaf.v20i5.3187>
- Agong, F., & Otinga, H. N. (2020). Influence of Financial Management Practices on Profitability of Micro Finance Institutions in Homabay County, Kenya. *Journal of Management*, 7(1), 749–764. www.strategicjournals.com
- Alam, F. (2023). The COVID-19 pandemic impact on the Microfinance Industry And the role of digitalization. *Kth Royal Institution of Technology*, 1, 1–66.
- Andiansyah, F., Hanafi, S. M., Haryono, S., & Wau, T. (2022). Pengaruh Instrumen Keuangan Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. *Al-Masraf (Jurnal Lembaga Keuangan Dan Perbankan)*, 7(1), 69–86.
- Andini, A., & Rohmah, S. N. (2022). Perlindungan Hukum Terhadap Nasabah Koperasi Yang Belum Berbadan Hukum Ditinjau dari Undang-Undang Perlindungan Konsumen dan Hukum Islam; Studi Kasus di Koperasi Paguyuban Madinah. *Mizan: Journal of Islamic Law*, 6(1), 61. <https://doi.org/10.32507/mizan.v6i1.1251>
- Annannab, H., Abu Bakar, A., & Bt. Mohd Khan, S. J. (2022). Operational Risk Management And Performance Of Cooperative Microfinance In Thailand. *International Journal of Social Sciences and Economic Review*, 4(1), 17–24. <https://doi.org/10.36923/ijsser.v4i1.148>
- Antwi, I. F. (2021). Bibliometric Analysis: Agency Theory in Accounting. *Journal of Accounting Finance and Auditing Studies (JAFAS)*, 7(1), 56–76. <https://doi.org/10.32602/jafas.2021.003>
- Aswad, M. (2021). Analisis Faktor-Faktor Sustainability Baitul Maal wat Tamwil (BMT). *Asy Syar'Iyyah: Jurnal Ilmu Syari'Ah Dan Perbankan Islam*, 6(1), 23–42. <https://doi.org/10.32923/asy.v6i1.1703>
- Ayuningtyas, F. N., & Rudiantono, Y. (2021). Sosialisasi dan Pelatihan Manajemen Koperasi menuju Koperasi yang Profesional. *ARSY: Jurnal Aplikasi Riset Kepada Masyarakat*, 1(2), 126–129. <https://doi.org/10.55583/arsy.v1i2.85>
- Aziz, A. A. (2022). Perlindungan Hukum bagi Nasabah BMT (Baitul Maal wat Tamwil) Melalui Pembentukan LPS (Lembaga Penjamin Simpanan). *Supremasi Hukum: Jurnal Kajian Ilmu Hukum*, 11(2), 161–178.
- Barrafrem, K., Tinghog, G., & Vastfjall, D. (2021). Trust in the government increases financial well-being and general well-being during COVID-19. *Journal of Behavioral and Experimental Finance*, 31. <https://doi.org/10.1016/j.jbef.2021.100514>
- Bialowolski, P., Weziak-Bialowolska, D., & McNeely, E. (2021). A socially

- responsible financial institution – The bumpy road to improving consumer well-being. *Evaluation and Program Planning*, 86, 101908. <https://doi.org/10.1016/j.evalprogplan.2021.101908>
- Bonrath, A., & Eulerich, M. (2021). Internal Auditing's Role in Preventing and Detecting Fraud: An Empirical Analysis. *SSRN Electronic Journal*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.3899753>
- Chang, L. (1994). A Psychometric Evaluation of 4-Point and 6-Point Likert-Type Scales in Relation to Reliability and Validity. *Applied Psychological Measurement*, 18(3), 205–215. <https://doi.org/10.1177/014662169401800302>
- Chavali, K., Raj, P. M., & Ahmed, R. (2021). Does Financial Behavior Influence Financial Well-being? *Journal of Asian Finance, Economic and Business*, 8(2), 273–280. https://www.researchgate.net/publication/349311387_Does_Financial_Behavior_Influence_Financial_Well-being
- Chin, W. W. (1998). Issues and opinion on structural equation modeling. *MIS Quarterly: Management Information Systems*, 22(1).
- Choiri, M. (2023). Comparison of Village Cooperative (KUD) and Village-Owned Enterprises (BUM Desa) in Indonesia. *Bulletin of Islamic Economics*, 1(2), 11–18. <https://doi.org/10.14421/bie.2022.012-02>
- Cohen, L., Manion, L., & Marrison, K. (2007). *Research Methods in Education. In Psychology* (6th ed.). Routledge. [http://www.saylor.org/site/textbooks/Research Methods in Psychology.pdf](http://www.saylor.org/site/textbooks/Research%20Methods%20in%20Psychology.pdf)
- Cokrohasumarto, W. bin M., Sari, Y. I., & Zaenudin. (2021). Risk Management: Lembaga Keuangan Mikro Syariah. In *Jurnal Penelitian Pendidikan Guru Sekolah Dasar* (Vol. 6, Issue August). Unisulla Press.
- Collins, J. M., & Urban, C. (2020). Measuring financial well-being over the lifecycle. *The European Journal of Finance*, 26(4), 341–359. <https://www.tandfonline.com/doi/abs/10.1080/1351847X.2019.1682631?journalCode=rejf20>
- Cristea, M. A. (2021). Operational risk management in banking activity. *IBIMA Business Review*, 2021. <https://doi.org/10.5171/2021.969612>
- Deyganto, K. O. (2020). Assessing the Credit Provision Practice of Micro Finance Institutions: Evidence from Sidama Micro Finance Institution, Sidama Regional State, Ethiopia. *Research Journal of Finance and Accounting*, 11(13), 11–20. <https://doi.org/10.7176/rjfa/11-13-02>
- Draperi, J.-F. (2021). The association at the risk of the enterprise. *RECMA: Revenue International De l Economic Sociale*, 353(30–40). https://www.cairn-int.info/article-E_RECMA_353_0030--the-association-at-the-risk-of-the-enter.htm?contenu=resume
- Fianto, B. A., Maulida, H., & Laila, N. (2019). Determining factors of non-performing financing in Islamic microfinance institutions. *Heliyon*, 5(8). <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2019.e02301>
- Fornell, C., & Larcker, D. F. (1981). Evaluating structural equation models with unobservable variables and measurement error. *Journal of Marketing Research*, 18(1), 39–50.
- Franko, W. W. (2021). How State Responses to Economic Crisis Shape Income

- Inequality and Financial Well-Being. *State Politics & Policy Quarterly*, 21(1), 31–54.
- Gignac, G. E., & Szodorai, E. T. (2016). Effect size guidelines for individual differences researchers. *Personality and Individual Differences*, 102, 74–78. <https://doi.org/10.1016/j.paid.2016.06.069>
- Hair, J. F., Gabriel, M. L. D. da S., & Patel, V. K. (2014). Modelagem de Equacoes Estruturais Baseada em Covariancia (CB-SEM) com o AMOS: Orientacoes sobre a sua aplicacao como uma Ferramenta de Pesquisa de Marketing. *Revista Brasileira de Marketing*, 13(2), 44–55. <https://doi.org/10.5585/remark.v13i2.2718>
- Ibrahimovic, S., & Franke, U. (2017). A probabilistic approach to IT risk management in the Basel regulatory framework: A case study. *Journal of Financial Regulation and Compliance*, 25(2), 176–195. <https://doi.org/10.1108/JFRC-06-2016-0050>
- Ikatan Bankir Indonesia. (2015). *Manajemen Risiko 1*. Gramedia Pustaka Utama.
- Illangakoon, A. G., Azam, S. M. F., & Jaharadak, A. A. (2021). Impact of Risk Management towards Sustainability of Microfinance Industry in Sri Lanka: A Case Study. *International Journal of Social Sciences and Economic Review*, 3(4), 01–07. <https://doi.org/10.36923/ijsser.v3i4.117>
- Jensen, M., & Meckling, W. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs, and ownership structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305–360. <https://doi.org/10.1017/CBO9780511817410.023>
- Jogiyanto. (2019). *Konsep dan Aplikasi PLS (Partial Least Square) untuk Penelitian Empiris* (1st ed.). BPF.
- Joseph, M. C. (2016). *The Effects Of Credit Risks On Loans Portfolio Among Sacco's In Tharaka Nithi County, Kenya*. <https://core.ac.uk/download/pdf/196255896.pdf>
- Kantabutra, S., & Ketprapakorn, N. (2020). Toward a theory of corporate sustainability: A theoretical integration and exploration. *Journal of Cleaner Production*, 270, 122292. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2020.122292>
- Karmila, I., Suyaman, D. J., & Kusmayadi, O. (2020). Optimalisasi Peranan Pembinaan Manajemen Koperasi dalam Meningkatkan Kinerja Koperasi di Kabupaten Sumedang. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 7(1), 77–86.
- Khairunnisa, I., Mukhsin, M., & Roni, A. (2022). Strategi Keberlanjutan Baitul Maal Wat Tamwil Di Kota Yogyakarta Dengan Metode Analytical Network Process. *Al-Intaj: Jurnal Ekonomi Dan Perbankan Syariah*, 8(1), 99. <https://doi.org/10.29300/aij.v8i1.6297>
- Khan, M. F. (1992). *Human Resources Mobilization Through the Profit-Loss Sharing Based Financial System*.
- Kilonzo, K. S., & Muturi, J. (2020). Credit Appraisal Practices and Loan Performance of Deposit Taking Savings and Credit Cooperatives in Kiambu County, Kenya. *The International Journal of Business & Management*, 8(10), 139–149. <https://doi.org/10.24940/theijbm/2020/v8/i10/bm2005-052>
- KNEKS. (2023). *Peluang & Tantangan RUU Perkoperasian bagi Koperasi Syariah*. Komite Nasional Ekonomi dan Keuangan Syariah. <https://kneks.go.id/berita/565/webinar-kneks-iaei-peluang-tantangan-ruu->

- perkoperasian-bagi-koperasi-syariah?category=1#:~:text=Berikutnya Bagus Aryo menyampaikan bahwa,dari sisi kuantitas maupun kualitas.
- Knewton, H., & Qi, H. (2019). Managing risk for sustainable microfinance. *Journal of Risk Finance*, 20(1), 2–13. <https://doi.org/10.1108/JRF-05-2018-0075>
- Larasati, R., & Sujana, E. (2021). Studi Kasus Kecurangan Akuntansi Pada Koperasi Mitra Jaya Kelurahan Penarukan Kecamatan Buleleng (Suatu Kajian Terhadap Pentagon Crowy). *Jurnal Akuntansi Profesi*, 12(1), 131. <https://doi.org/10.23887/jap.v12i1.29330>
- Lensink, R., Mersland, R., Vu, N. T. H., & Zamore, S. (2018). Do microfinance institutions benefit from integrating financial and nonfinancial services? *Applied Economics*, 50(21), 2386–2401. <https://doi.org/10.1080/00036846.2017.1397852>
- Liu, H., & Huang, W. (2022). Sustainable Financing and Financial Risk Management of Financial Institutions—Case Study on Chinese Banks. *Sustainability*, 14(15). <https://doi.org/10.3390/su14159786>
- Markov, A., Seleznyova, Z., & Lapshin, V. (2022). Credit scoring methods: Latest trends and points to consider. *Journal of Finance and Data Science*, 8, 180–201. <https://doi.org/10.1016/j.jfds.2022.07.002>
- Mata, M. N., Shah, S. S. H., Sohail, N., & Correia, A. B. (2023). The Effect of Financial Development and MFI's Characteristics on the Efficiency and Sustainability of Micro Financial Institutions. *Economies*, 11(3), 78. <https://doi.org/10.3390/economies11030078>
- Mawardi, I., Ningsih, S., Wisudanto, Widiastuti, T., & Al Mustofa, M. U. (2021). Efficiency Analysis of Islamic Microfinance Institutions: Case of East Java. *Atlantis Press: Advances in Social Science, Education and Humanities Research*, 585, 306–314. <https://doi.org/10.2991/assehr.k.211020.045>
- McKillop, D., French, D., Quinn, B., Sobiech, A. L., & Wilson, J. O. S. (2020). Cooperative financial institutions: A review of the literature. *International Review of Financial Analysis*, 71. <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2020.101520>
- Megantari, N. P. M., & Astika, I. B. P. (2021). Budaya Organisasi, Lingkungan Kerja, Kompensasi dan Kinerja Karyawan di Koperasi Pasar Srinadi Klungkung. *Jurnal Akuntansi*, 31(5), 2429–2441. <https://ojs.unud.ac.id/index.php/Akuntansi/index>
- Mutamimah, M., Zaenudin, Z., & Bin Mislan Cokrohadisumarto, W. (2022). Risk management practices of Islamic microfinance institutions to improve their financial performance and sustainability: a study on Baitut Tamwil Muhammadiyah, Indonesia. *Qualitative Research in Financial Markets*, 14(5), 679–696. <https://doi.org/10.1108/QRFM-06-2021-0099>
- Mutia, G., & Miroga, J. (2023). Management Practices Finance and Financial Performance of Commercial Banks in Kenya. *International Journal Academic of Economics and Finance*, 3(78).
- Nanda, F. E., Rahmatika, A. N., & Ashlihah. (2022). Penerapan Manajemen Risiko Pada Pembiayaan Bermasalah Pada Masa Pandemi. *Istimar: Junar Kajian, Penelitian Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 10(2), 16–36.
- OJK. (2014). *Roadmap Keuangan Berkelanjutan di Indonesia*.

- Orichom, G., & Omeke, M. (2021). Capital structure, credit risk management and financial performance of microfinance institutions in Uganda. *Journal of Economics and International Finance*, 13(1), 24–31. <https://doi.org/10.5897/jeif2020.1096>
- Palermo, D., & Buchenau, J. (2021). The need to extend deposit insurance to financial cooperatives. In *World Bank*.
- Peterson, R. A. (1994). A Meta-analysis of Cronbach ' s Coefficient Alpha. *Journal of Consumer Research*, 21, 381–391.
- Pirouz, D. M. (2006). An Overview of Partial Least Squares. In *Business Publication*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.1631359>
- Putri, A. F. (2019). Perlindungan Hukum terhadap Nasabah BMT Assyiffa Kec. Sekampung Lampung Timur yang Diikuidasi. *Az Zaqqa 'Jurnal Hukum Bisnis Islam*, 11(2), 267–288. <http://ejournal.uin-suka.ac.id/syariah/azzarqa/article/view/1706/0%0Ahttp://ejournal.uin-suka.ac.id/syariah/azzarqa/article/download/1706/1539>
- Rahajeng, D. K. (2022). The ethical paradox in Islamic cooperatives: A lesson learned from scandalous fraud cases in Indonesia's Baitul Maal Wat Tamwil. *Cogent Business and Management*, 9(1). <https://www.tandfonline.com/doi/full/10.1080/23311975.2022.2090208>
- Rahareng, S. (2021). The Impact of Implementing Standard Operating Procedures and Supervision on Employee Performance. *Bongaya Journal for Research in Management (BJRM)*, 4(1), 26–33. <https://doi.org/10.37888/bjrm.v4i1.252>
- Rahmawati, A., Moeljadi, M., Djumahir, D., & Sumiati, S. (2018). How Do Agency Theory, Stewardship Theory and Intellectual Capital as a Solution for Agency Conflict? *Journal of Management Research*, 10(2), 94. <https://doi.org/10.5296/jmr.v10i2.12843>
- Rizki, D., Noor Athief, F. H., & Puspitaningrum, D. (2022). Penerapan Manajemen Risiko Terhadap Pembiayaan Bermasalah Pada Masa Pandemi Covid-19. *Al Iqtishod: Jurnal Pemikiran Dan Penelitian Ekonomi Islam*, 10(2), 16–36. <https://doi.org/10.37812/aliqtishod.v10i2.525>
- Salam, A., & Irsyad, S. M. (2020). Peranan Otoritas Jasa Keuangan (OJK) Sebagai Lembaga Muhtasib Dalam Industri Keuangan Syariah di Indonesia. *JESI (Jurnal Ekonomi Syariah Indonesia)*, 9(2), 73. [https://doi.org/10.21927/jesi.2019.9\(2\).73-85](https://doi.org/10.21927/jesi.2019.9(2).73-85)
- Salisbury, W. D., Chin, W. W., Gopal, A., & Newsted, P. R. (2002). Research report: Better theory through measurement - Developing a scale to capture consensus on appropriation. *Information Systems Research*, 13(1), 91–103. <https://doi.org/10.1287/isre.13.1.91.93>
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2017). Research Methods for Business. *Angewandte Chemie International Edition*, 6(11), 951–952.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2020). *Research Methods for Business* (7th ed.). Wiley.
- Setyono, J. (2022). Intention to Use Islamic Mobile Banking: Integration of Technology Acceptance Model and Theory of Planned Behavior with Trust. *Muqtasid: Jurnal Ekonomi Dan Perbankan Syariah*, 13(2), 127–142. <https://doi.org/10.18326/muqtasid.v13i2.127-142>
- Sheedy, E. (1999). Agency Risk: The Forgotten Element in Financial Risk

- Management. *Journal of Applied Economics and Policy*, 18(4).
- Sihombing, E. M. J., & Mahendrayana, I. M. D. D. (2022). Urgensi Terhadap Pembentukan Lembaga Penjamin Simpanan Koperasi Sebagai Upaya Perlindungan Bagi Nasabah. *Jurnal Ilmu Hukum*, 10(8).
- Siminyu, M. P., Mukanzi, C., & Musiega, M. (2016). Influence of Operational Risk on Financial Performance of Deposit Taking Savings and Credit Co-Operatives in Kakamega County. *International Journal of Management and Commerce Innovations*, 4(November), 509–518. <https://www.researchgate.net/publication/309680645>
- Sugiyanto. (2011). Implementasi Teori Keagenan sebagai Dasar Memperbaiki Partisipasi Anggota Koperasi. *Jurnal Ilmiah Manajemen Coopetition*, 2(1).
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Bisnis: Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, Kombinasi, dan R&D* (S. Y. Suryandari (ed.); 3rd ed.). Alfabeta.
- Sumani, & Roziq, A. (2020). Financial Literation: Determinants of Financial Well-Being in the Batik Small and Medium Industries in East Java. *Jurnal Aplikasi Manajemen*, 18(2), 289–299. <https://doi.org/10.21776/ub.jam.2020.018.02.09>
- Supriyono, R. A. (2016). *Manajemen Risiko*. Gadjah Mada University Press.
- Suryono, R. R., Budi, I., & Purwandari, B. (2021). Detection of fintech P2P lending issues in Indonesia. *Heliyon*, 7(4). <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2021.e06782>
- Taufiq, M. (2020). Optimalisasi Peran Dewan Pengawas Syariah di Lembaga Keuangan Mikro Syariah. *Al-Huquq: Journal of Indonesian Islamic Economic Law*, 2(1), 74. <https://doi.org/10.19105/alhuquq.v2i1.3350>
- Ursachi, G., Horodnic, I. A., & Zait, A. (2015). How Reliable are Measurement Scales? External Factors with Indirect Influence on Reliability Estimators. *Procedia Economics and Finance*, 20(15), 679–686. [https://doi.org/10.1016/s2212-5671\(15\)00123-9](https://doi.org/10.1016/s2212-5671(15)00123-9)
- Werts, C. E., Linn, R. L., & Joreskog, K. G. (1974). Intraclass Reliability Estimates: Testing Structural Assumptions. *Educational and Psychological Measurement*, 34(1), 25–33. <https://doi.org/10.1177/001316447403400104>
- Widiastuti, T., Robani, A., Sukmaningrum, P. S., Mawardi, I., Ningsih, S., Herianingrum, S., & Al-Mustofa, M. U. (2022). Integrating sustainable Islamic social finance: An Analytical Network Process using the Benefit Opportunity Cost Risk (ANP BOCR) framework: The case of Indonesia. *Plos One*, 17(5), 1–20. <https://doi.org/10.1371/journal.pone.0269039>
- Zheng, C., & Zhang, J. (2021). The impact of COVID-19 on the efficiency of microfinance institutions. *International Review of Economics and Finance*, 71, 407–423. <https://doi.org/10.1016/j.iref.2020.09.016>
- Zulianto, A., & Lestari, N. D. (2022). Penerapan Manajemen Risiko Kredit Dan Likuiditas Dalam Memberikan Pinjaman Dan Pembiayaan Kepada Anggota (Studi Pada BMT Nashrul Umam). *Al-Muraqabah: Journal of Management and Sharia Business*, 02(01), 22–37.
- Zuru, N. L., Hashim, M. K., & Arshad, D. (2017). Problems Faced By Microfinance Institutions in Nigeria: a Recent Survey. *International Journal of Information, Business and Management*, 9(4), 1–11.