

**PENGARUH *SIZE*, *LEVERAGE*, *WORKING CAPITAL TURN OVER* DAN
TOTAL ASSETS TURN OVER TERHADAP KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN ASURANSI JIWA SYARIAH DI INDONESIA
TAHUN 2011-2015**



SKRIPSI

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

OLEH:

**FAJAR NURUL APRIYANI
NIM. 13390048**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2017**

**PENGARUH *SIZE*, *LEVERAGE*, *WORKING CAPITAL TURN OVER* DAN
TOTAL ASSETS TURN OVER TERHADAP KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN ASURANSI JIWA SYARIAH DI INDONESIA
TAHUN 2011-2015**



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

OLEH:

**FAJAR NURUL APRIYANI
NIM. 13390048**

PEBIMBING:

**SUNARSIH, S.E., M.Si
NIP: 19740911 199903 2 001**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2017**



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 SKRIPSI/TUGAS AKHIR

Nomor : 2363/Un.02/DEB/PP.05.3/05/2017

Skripsi/Tugas Akhir dengan judul :

**“PENGARUH *SIZE*, *LEVERAGE*, *WORKING CAPITAL TURN OVER* DAN
TOTAL ASSETS TURN OVER TERHADAP KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN ASURANSI JIWA SYARIAH DI INDONESIA
TAHUN 2011-2015”**

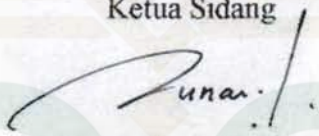
Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Fajar Nurul Apriyani
NIM : 13390048
Telah dimunaqasyahkan pada : 26 Mei 2017
Nilai Munaqasyah : A

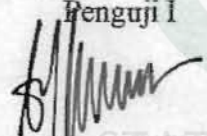
Dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

TIM MUNAQASYAH:

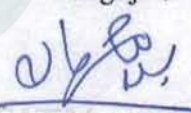
Ketua Sidang


Sunarsi, S.E., M.Si
NIP. 19740911 199903 2 001

Penguji I


Joko Setyono, S.E., M.Si
NIP. 19730702 200212 1 003

Penguji II


Dr. Abdul Haris, M.Ag
NIP. 19710423 199903 1 001

Yogyakarta, 30 Mei 2017
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Dekan,


Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag
NIP. 19670518 199703 1 003



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Fajar Nurul Apriyani

Kepada
Yth Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Fajar Nurul Apriyani
NIM : 13390048
Judul Skripsi : "Pengaruh *Size, Leverage, Working Capital Turn Over* Dan Total *Assets Turn Over* Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Asuransi Jiwa Syariah Di Indonesia Tahun 2011-2015"

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/ Program Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Manajemen Keuangan Syariah.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 09 Mei 2017

Pembimbing,

SUNARSIH, S.E., M.Si

NIP: 19740911 199903 2 001

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Fajar Nurul Apriyani
NIM : 13390048
Jurusan/ Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **Pengaruh *Size, Leverage, Working Capital Turn Over* Dan *Total Assets Turn Over* Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Asuransi Jiwa Syariah Di Indonesia Tahun 2011-2015** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 09 Mei 2017
Penyusun



Fajar Nurul Apriyani
NIM.13390048

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta,
saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama	: Fajar Nurul Apriyani
NIM	: 13390048
Program Studi	: Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas	: Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis karya	: Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non eksklusif (Non-exclusive Royalty-Free Right) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Pengaruh Size, Leverage, Working Capital Turn Over Dan Total Assets Turn Over Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Asuransi Jiwa Syariah Di Indonesia Tahun 2011-2015”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non eksklusif ini Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga berhak menyimpan, mengalih media/format kan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta
Pada tanggal : 09 Mei 2017
Yang menyatakan



(Fajar Nurul Apriyani)

MOTTO

“ Belajarlah Dengan Tekun. Beranilah Saat Kamu Bisa. Yakinlah Akan Apa Yang Kamu Kerjakan. Suatu Saat Nanti Kamu Akan Memetik Hasilnya. Kamu Akan Dihargai Oleh Orang Lain Saat Kamu Berani Melakukan Sesuatu Dan Kamu Percaya Itu”

- Bapak Wagimin -

“Ibarat penyakit yang melanda tubuh kita. Saat kita harus merasakan ruang operasi sekali, dua kali, bahkan tiga kali. Rasa takut itu ada karna dimana hidup dan mati dipertaruhkan. Yang penting niatkanlah. Hasil biar Allah SWT yang mengatur. Karna dari niat baiklah dan keberanian, kita semua akan tahu pada akhirnya. Lakukannlah dengan baik.”

- Ibu Sarminah -

“Tidak Usah Takut Gagal. Bekerjalah Semaksimal Mungkin Dan Percayalah Bahwa Semua Jerih Payah Kita Akan Diperhitungkan Oleh Tuhan (Allah SWT)”

- Merry Riana -

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PERSEMBAHAN

**Teriring do'a dan syukur kepada Allah SWT dan Shalawat
kepada Rasul Nya, sebuah karya sederhana ini
kupersembahkan untuk:**

~ Kedua orang tua tercinta, Ibu Sarminah dan Bapak Wagimin

~ Saudara-saudara ku tersayang, Puput Wulandari, Mas Sugeng Prasojo dan

Yuliana Umi Fathonah

**Terimakasih atas nasehat, motivasi yang selalu diberikan dan doa yang
selalu dipanjatkan untuk ku dan terimakasih telah sabar menunggu hingga
akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan.**

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi 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	Sā'	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	Zāl	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	Sād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Dād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Tā'	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	Mim	M	‘em
Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
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	Muta‘addidah
عدة	Ditulis	‘iddah

C. Tā’ marbūṭah di akhir kata

1. Bila dimatikan ditulis h

حكمة	Ditulis	Ḥikmah
علة	Ditulis	‘illah

(ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti salat, zakat, dan sebagainya, kecuali bila dikehendaki lafal aslinya).

2. Bila diikuti dengan kata sandang ‘al’ serta bacaan kedua itu terpisah, maka ditulis dengan h.

كرامة الأولياء	Ditulis	Karāmah al-auliyyā’
----------------	---------	---------------------

3. Bila ta/ marbutah hidup atau dengan harakat, fathah, kasrah, dan dammah ditulis t atau h.

زكاة الفطر	Ditulis	Zakāh al-fiṭri
------------	---------	----------------

D. Vokal pendek

-----◌ْ-----	Fathah	Ditulis	a
فَعَلَ	Fathah	Ditulis	fa‘ala
-----◌ِ-----	Kasrah	Ditulis	I
ذَكَرَ	Kasrah	Ditulis	żukira
-----◌ُ-----	Ḍammah	Ditulis	U
يَذْهَبُ	Ḍammah	Ditulis	yazhabu

E. Vokal panjang

1	fathah + alif	Ditulis	Ā
	جَاهِلِيَّة	Ditulis	jāhiliyyah
2	fathah + yā’ mati	Ditulis	Ā
	تَنْسَى	Ditulis	Tansā
3	kasrah + yā’ mati	Ditulis	î
	كَرِيم	Ditulis	karîm
4	ḍammah + wāwu mati	Ditulis	ū
	فُرُوض	Ditulis	furūḍ

F. Vokal rangkap

1	fathah + yā’ mati	Ditulis	Ai
	بَيْنَكُمْ	Ditulis	bainakum
2	fathah + wāwu mati	Ditulis	Au
	قَوْل	Ditulis	Qaul

G. Vokal pendek yang berurutan dalam satu kata dipisahkan dengan apostrof

أَنْتُمْ	Ditulis	A’antum
أَعَدَّتْ	Ditulis	U‘iddat
لَنْ شَكَرْتُمْ	Ditulis	La’in syakartum

H. Kata sandang alif + lam

1. Bila diikuti huruf Qamariyyah ditulis dengan menggunakan huruf “l”.

القرآن	Ditulis	Al-Qur’ān
القياس	Ditulis	Al-Qiyās

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah ditulis dengan menggunakan huruf Syamsiyyah yang mengikutinya, dengan menghilangkan huruf l (el) nya.

السَّمَاء	Ditulis	As-Samā’
الشَّمْس	Ditulis	Asy-Syams

I. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penulisannya.

ذَوِي الْفُرُوض	Ditulis	Zawī al-furūd
أَهْلُ السَّنَةِ	Ditulis	Ahl as-Sunnah

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim

Alhamdulillahabbil'alamiin, segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah mencurahkan rahmat, serta hidayah-Nya kepada penulis, sehingga dapat menyelesaikan skripsi atau tugas akhir ini dengan baik. Shalawat serta salam tak lupa penulis haturkan kepada Baginda Nabi Muhammad SAW, yang senantiasa kita tunggu syafa'atnya di *yaumul qiyamah* nanti. Setelah melalui berbagai proses yang cukup panjang, dengan mengucap rasa syukur akhirnya skripsi atau tugas akhir ini dapat terselesaikan meskipun masih jauh dari kesempurnaan.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Manajemen Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai syarat untuk memperoleh gelar strata satu. Untuk itu, dengan segala kerendahan hati penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Kedua orang tua tercinta, Bapak Wagimin dan Ibu Sarminah serta Kakakku tersayang Puput Wulandari, Sugeng Prasojo & Adikku tersayang Yuliana Umi Fathonah dan keluarga besar, terima kasih atas kasih sayang, cinta kasih, doa, perhatian, motivasi yang tak pernah hentinya.
2. Bapak Prof. Drs. KH. Yudian Wahyudi PhD., selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
4. Bapak H. Mukhamad Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag., selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syari'ah Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan selaku dosen pembimbing akademik yang telah membimbing saya dari awal proses perkuliahan hingga akhir semester.
5. Ibu Sunarsih, S.E., M.Si., selaku dosen pembimbing skripsi yang telah membimbing, mengarahkan, memberi masukan, kritik, saran dan motivasi dalam menyelesaikan tugas akhir ini.

6. Seluruh Dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam serta Dosen Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan untuk penulis selama menempuh pendidikan.
7. Seluruh pegawai dan staf TU Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Untuk Almarhum Kakek tercinta, Kamto Mulyono yang telah memberikan semangat, cerita yang luar biasa dan selalu menyayangiku.
9. Untuk sahabat-sahabatku semoga kita menjadi “Wanita-Wanita Idaman Mama Mertua”. Iqlima Dewi Irawahyudi, Retno Putri Pertiwi, Salsabila Nur Hanifah, Laili Mufidati Ningrum, Ajeng Nuzul Anastiti, dan Anis Ulfa Asmaryani yang selalu memberi semangat dan ada dalam suka dan duka, terima kasih atas semua doa dan dukungan kalian.
10. Untuk sahabat-sahabatku di 1st Student Fair Family. Feriyanto, Rofiq Maqfur, Slamet Pujiono, Feriosa Harwanto, M. Ilham Akbar, Kuncoro Heri S, Angger Munarto Jati, Sri Hartatik, Ipuk Widayanti, Minhatul Fajriyah, Rahayu Oktaviani, Aprillia Dwi Cahyani, Ulufun Na’imah dan Umi Salamah yang memberikan keluarga baru dijogja dan memberikan mental pemberani untuk melakukan hal-hal yang luar biasa.
11. Seluruh teman-teman Manajemen Keuangan Syariah angkatan 2013 yang telah berjuang bersama menempuh pendidikan di UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
12. Untuk teman-teman Komunitas Shodaqoh Kulla Yaum (SKY) yang telah memberikan banyak pengalaman dan ilmu tentang pentingnya saling berbagi.
13. Untuk teman-teman Koperasi Mahasiswa (KOPMA) UIN Sunan Kalijaga yang memberikan pengalaman, ilmu dan keluarga baru.
14. Untuk teman-teman Klub Bisnis Anggota (KBA) yang telah memberikan banyak pengalaman, ilmu dan keluarga baru.

15. Untuk Pengurus Generasi Baru Indonesia (GenBI) UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Tahun 2015 yang telah bersama-sama berkontribusi dalam kepengurusan.
16. Untuk teman-teman KKN 148 semoga silaturahmi kita tetap terjaga dan terimakasih motivasinya selama ini.

Semoga Allah SWT memberikan barakah atas kebaikan dan jasa-jasa mereka semua dengan rahmat dan kebaikan yang terbaik dari-Nya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membaca dan mempelajarinya. Aamiin.

Yogyakarta, 09 Mei 2017

Penyusun

Fajar Nurul Apriyani

NIM.13390048

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI	viii
KATA PENGANTAR.....	xii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
DAFTAR GRAFIK	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx
ABSTRAK	xxi
ABSTRACT	xxii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah.....	11
C. Tujuan Penelitian Dan Manfaat Penelitian	12
D. Sistematika Pembahasan	13
BAB II LANDASAN TEORI	15
A. Telaah Pustaka	15
B. Kerangka Teori	21
1. Asuransi Syariah	21
2. Teori Critical Resource	29
3. The Pecking Order Theory.....	30
4. Signalling Theory.....	31
5. Kinerja Keuangan	33
6. Size.....	37
7. Leverage.....	39
8. Working Capital Turn Over	42
9. Total Assets Turn Over	45
C. Hipotesis	48
D. Kerangka Pemikiran.....	57
BAB III METODE PENELITIAN	58
A. Sifat dan Jenis Penelitian	58
B. Populasi dan Sampel	58
C. Jenis dan Sumber Data.....	60
D. Teknik Pengumpulan Data.....	60
E. Definisi Operasional Variabel.....	61
F. Teknik Analisis Data.....	64

1. Statistik Deskriptif	64
2. Model Estimasi Data Panel	65
a. Model Estimasi Common Effect	66
b. Model Estimasi Fixed Effect	66
c. Model Estimasi Random Effect	67
3. Pemilihan Teknik Estimasi Data Panel	67
a. Uji Chow	67
b. Uji Hausman	68
c. Uji Lagrange Multiplier	68
4. Pengujian Hipotesis	69
a. Uji Simultan (F Statistik)	69
b. Uji Koefisien Determinasi (Adj R Square)	70
c. Uji Parsial (Uji t)	70
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	72
A. Deskripsi Objek Penelitian	72
B. Analisis Statistik Deskriptif	73
C. Pemilihan Teknik Estimasi Data Panel	76
1. Uji Chow	76
2. Uji Hausman	77
3. Uji Lagrange Multiplier	78
D. Hasil Estimasi Random Effect	79
E. Pengujian Hipotesis	80
1. Uji Simultan (Uji Statistik F)	81
2. Uji Koefisien Determinasi	82
3. Uji Parsial (Uji t)	82
F. Pembahasan Hasil Penelitian	84
BAB V PENUTUP	98
A. Kesimpulan	98
B. Implikasi	100
C. Saran	101
DAFTAR PUSTAKA	102
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 : Pertumbuhan Asuransi Syariah di Indonesia	4
Tabel 4.1 : Daftar Perusahaan Objek Penelitian	72
Tabel 4.2 : Hasil Statistik Deskriptif	73
Tabel 4.3 : Hasil Uji Chow	77
Tabel 4.4 : Hasil Uji Hausman.....	78
Tabel 4.5 : Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	79
Tabel 4.6: Hasil Estimasi Random Effect Model.....	79
Tabel 4.7: Hasil Uji Statistik F.....	81
Tabel 4.8: Hasil <i>R-squared</i> dan <i>Adjusted R-squared</i>	82
Tabel 4.9: Investasi dengan Pendapatan Investasi	87
Tabel 4.10: Data Perusahaan Yang Mengalami Kerugian	96
Tabel 4.11: Perusahaan Asuransi Simas Jiwa Syariah (AME)	96

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran Penelitian	57
--	----



DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 : Pertumbuhan Asuransi Syariah di Indonesia.....	4
Grafik 1.2 : Perkembangan Jumlah Aset Asuransi Syariah	5
Grafik 1.3 : Perkembangan Jumlah Investasi Pada Perusahaan Asuransi Syariah	6
Grafik 4.1 : Size dengan ROA Perusahaan Asuransi Jiwa Syariah	85
Grafik 4.2 : Leverage dengan ROA Perusahaan Asuransi Jiwa Syariah	89
Grafik 4.3 : Working Capital Turn Over dengan ROA Perusahaan Asuransi Jiwa Syariah.....	92
Grafik 4.4 : Total Assets Turn Over dengan ROA Perusahaan Asuransi Jiwa Syariah.....	94

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Input Data	II
Lampiran 2: Output Statistik Deskriptif.....	IV
Lampiran 3: Output Spesifikasi Model.....	VI
Lampiran 4: Output Estimasi Model.....	IX
Lampiran 5: Data Investasi dan Pendapatan Investasi.....	XII
Lampiran 6: Curriculum Vitae	XIV



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh *size*, *leverage*, *working capital turn over*, dan *total assets turn over* terhadap kinerja keuangan perusahaan-perusahaan asuransi jiwa syariah di Indonesia yang diukur dengan *Return On Assets* (ROA) dari tahun 2011 sampai tahun 2015. Sampel yang digunakan adalah 13 perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan adalah regresi data panel dengan tingkat signifikansi 5% (0.05). Hasil analisis data menunjukkan bahwa model yang tepat digunakan dalam penelitian ini adalah Random Effect Model (REM). Secara simultan keempat variabel tersebut berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan yang diukur oleh ROA. Secara parsial, variabel *leverage* (0.0254) berpengaruh negatif signifikan terhadap kinerja keuangan (ROA) dan *working capital turn over* (0.0000) berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja keuangan (ROA). Sedangkan, variabel *size* (0.4464) dan *total assets turn over* (0.1671) tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan (ROA).

Kata kunci: Kinerja Keuangan, *Return On Assets* (ROA), *Size*, *Leverage*, *Working Capital Turn Over*, dan *Total Assets Turn over*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

This research was conducted to analyze the influence of size, leverage, working capital turn over, and total assets turn over on the financial performance of Sharia Life Insurance Companies in Indonesia as measured by Return On Assets (ROA) from 2011 to 2015. The sample in this study is 13 companies . The data analysis technique used is panel data regression with a significance level of 5% (0.05). Results of the data analysis showed that the right model used in this study is the Random Effect Model (REM). Simultaneously the four variables significantly influence the financial performance as measured by ROA. Partially; leverage variable (0.0254) influences negative significant on the performance finance (ROA) and working capital turn over (0.000) influences positive significant on the financial performance (ROA). Whereas, size variable (0.4464) and total assets turn over (0.1671) isn't on the financial performance (ROA).

Keywords: *Financial Performance, Return On Assets (ROA), Size, Leverage, Working Capital Turn Over, and Total Assets Turn over*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Penelitian

Asuransi syariah di Indonesia telah mengalami perkembangan. Kini hampir semua penyedia jasa asuransi juga menawarkan pilihan-pilihan asuransi yang berbasis syariah. Hal ini menjadi tanda bahwa asuransi berbasis syariah telah mulai diterima di masyarakat. Bertambahnya jumlah perusahaan asuransi dan reasuransi syariah sampai dengan tahun 2016 yaitu mencapai 55 perusahaan, baik asuransi syariah penuh (*full fledge*) maupun unit usaha syariah (Otoritas Jasa Keuangan, 2016). Pertumbuhan ini menunjukkan bahwa minat usaha industri asuransi syariah di Indonesia masih menjanjikan di industri asuransi Indonesia.

Asuransi menjadi salah satu alternatif bagi masyarakat dalam pemilihan investasi di mana terdapat dua unsur yang ditawarkan oleh asuransi yaitu unsur proteksi sebagai unsur utama dan investasi sebagai unsur tambahan. Asuransi menjadi salah satu pilar keuangan, gunanya untuk memproteksi usaha dari segala macam bentuk kecelakaan yang tidak diinginkan. Asuransi dalam pengertian muamalah adalah saling memikul risiko di antara sesama orang sehingga antara satu dengan yang lain menjadi penanggung atas risiko yang lain (Nopriansyah, 2016:10).

Islam tidak melarang jika kita memiliki asuransi. Asuransi diperbolehkan asalkan dana yang terkumpul dikelola sesuai dengan syariat-

syariat Islam. Hal ini disebutkan dalam fatwa Majelis Ulama Indonesia (MUI) No.21/DSN-MUI/X/2001 tentang pedoman asuransi syariah. Fatwa tersebut memuat tentang bagaimana asuransi yang sesuai dengan syariat agama islam.¹ Dalam kehidupan, kita memerlukan adanya dana perlindungan atas hal-hal buruk yang akan terjadi. Hal ini ditegaskan bahwa, “Dalam menyongsong masa depan dan upaya mengantisipasi kemungkinan terjadinya risiko dalam kehidupan ekonomi yang akan dihadapi, perlu dipersiapkan sejumlah dana tertentu sejak dini” (DSN MUI, 2001).

Salah satu upaya solusi yang bisa dilakukan adalah memiliki asuransi yang dikelola dengan prinsip-prinsip syariah. Asuransi dibutuhkan guna perlindungan terhadap harta dan nyawa secara finansial yang risikonya tidak dapat diprediksi. Hal-hal yang umumnya diasuransikan adalah rumah, kendaraan, kesehatan, pendidikan dan nyawa. Dengan memiliki asuransi, kita tidak perlu khawatir akan risiko yang akan menimpa karena risiko tersebut dapat diminimalisir dan mendapat ganti rugi.

Kinerja perusahaan merupakan pengukuran prestasi yang telah dicapai oleh perusahaan dari hasil aktivitasnya yang menunjukkan kondisi, baik dalam jangka waktu tertentu. Tujuannya untuk memberikan informasi tentang aliran dana, penggunaan dana, efektivitas dan efisiensi (Almajali, 2012). Menurut Ahmed et al (2010) Kinerja perusahaan tidak hanya memainkan peran untuk meningkatkan nilai pasar perusahaan tertentu. Tetapi lebih mengarah ke arah pertumbuhan industri seluruh sektor, yang akhirnya akan

¹ <https://www.cermati.com/artikel/fatwa-mui-tentang-asuransi-apakah-haram-atau-halal> diakses 27 Mei 2017 Pukul 14.31 WIB

mengarah pada kemakmuran ekonomi secara keseluruhan. Pentingnya menilai kinerja perusahaan asuransi adalah perusahaan asuransi tidak hanya sekedar menyediakan mekanisme transfer risiko saja, tetapi sebagai perantara dalam menyalurkan dana dengan cara tepat untuk membantu mendukung usaha dalam kegiatan perekonomian (Nurlatifah dan Mardian, 2016:76).

Setiap perusahaan pada intinya memiliki tujuan untuk mendapatkan profit yang maksimal. Dalam rangka untuk mewujudkan tujuan tersebut, manajemen perusahaan perlu untuk melakukan pengawasan, mengontrol, dan juga menilai perusahaannya. Salah satu cara yang dapat dilakukan adalah dengan menilai bagaimana kinerja keuangan dari perusahaan tersebut, dengan menganalisis laporan keuangan perusahaan, dan manajemen dapat melihat kinerja keuangan dari suatu perusahaan.

Profitabilitas perusahaan telah menjadi kriteria utama dalam menentukan kinerja keuangan. Pada dunia bisnis, profitabilitas memainkan peran penting dalam struktur dan pengembangan perusahaan karena dapat mengukur kinerja dan keberhasilan perusahaan. Profitabilitas juga digunakan sebagai efisiensi penggunaan aktiva perusahaan dan efektivitas manajemen dilihat dari laba yang dihasilkan terhadap penjualan dan investasi (Fahmi, 2012:54).

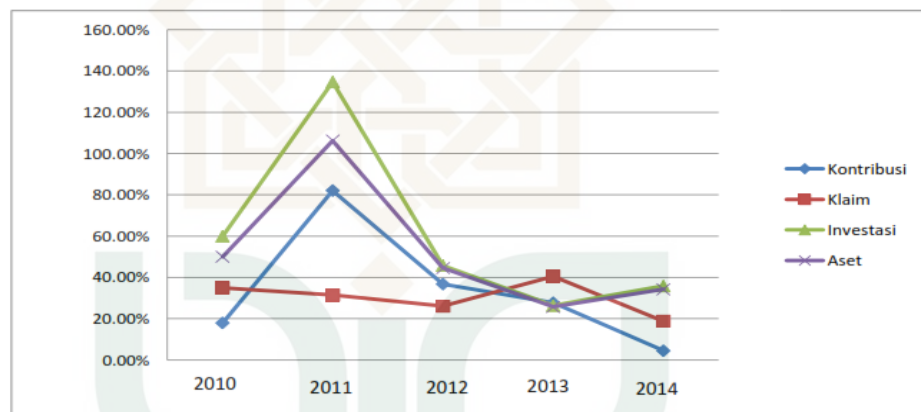
Kinerja perusahaan asuransi syariah di Indonesia dapat di nilai dari pertumbuhan kontribusi, klaim, investasi dan aset setiap tahunnya. Berikut adalah pertumbuhan asuransi syariah di Indonesia dalam kurun waktu 5 tahun 2010-2014 :

Tabel 1.1
Pertumbuhan Asuransi Syariah di Indonesia (Milyaran)

Gambaran	2010	2011	2012	2013	2014	2015 (September)
Aset	4,440	9,160	13,240	16,650	22,360	23,640
Investasi	3,310	7,770	11,330	14,320	19,460	20,609
Kontribusi	2,790	5,080	6,950	8,878	9,280	7,653
Klaim	1,080	1,420	1,790	2,516	2,990	2,476

Sumber : Data OJK, Asosiasi Asuransi Syariah Indonesia (2015)

Grafik 1.1
Pertumbuhan Asuransi Syariah di Indonesia



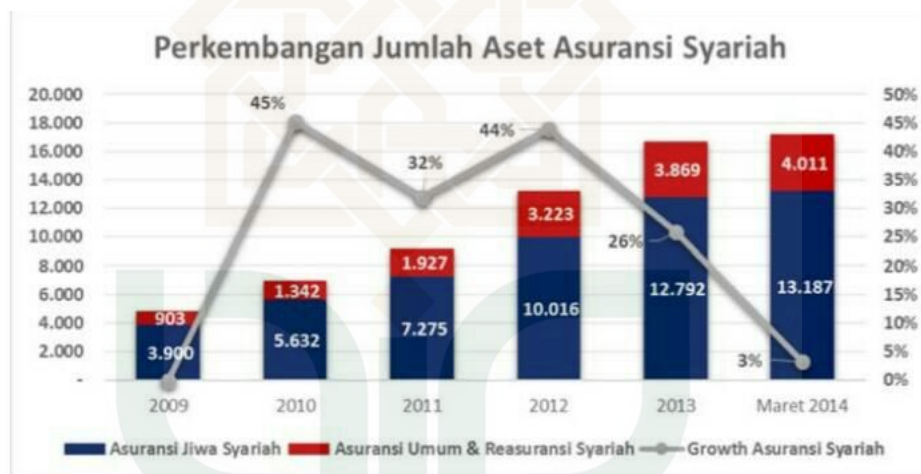
Sumber : Data OJK, Asosiasi Asuransi Syariah Indonesia (2015)

Dilihat pada tabel bahwa pertumbuhan aset, investasi dan kontribusi mengalami peningkatan setiap tahunnya namun pada grafik melihat bahwa pertumbuhan dari tahun 2010 ke 2011 mengalami peningkatan yang tinggi dan pada tahun 2011 sampai 2014 mengalami penurunan dalam peningkatan jumlahnya.

Dapat diklasifikasikan bagaimana perusahaan asuransi syariah di Indonesia yang terdiri dari asuransi jiwa syariah, asuransi umum syariah dan reasuransi syariah. Dilihat bagaimana ketiga perusahaan tersebut dalam menjalankan kinerja keuangan dari perkembangan total aset dan investasi.

Berdasarkan jumlah perkembangan yang terjadi, pada total aset bahwa perusahaan asuransi jiwa syariah dari tahun 2009 sampai triwulan pertama tahun 2014 mengalami pertumbuhan jumlah yang tidak selalu signifikan, dilihat pada tahun 2012 sampai triwulan pertama tahun 2014 persentasenya mengalami penurunan jumlah. Berikut dapat dilihat pada grafik dibawah ini yaitu:

Grafik 1.2
Perkembangan Jumlah Aset Asuransi Syariah (Milyaran)



Sumber: Data OJK, Asosiasi Asuransi Syariah Indonesia (2014)

Berdasarkan jumlah perkembangan yang terjadi, pada total investasi perusahaan asuransi jiwa syariah dari tahun 2009 sampai triwulan pertama tahun 2014 mengalami pertumbuhan jumlah yang tidak selalu signifikan, dilihat pada tahun 2012 sampai triwulan pertama tahun 2014 persentasenya mengalami penurunan jumlah. Berikut dapat dilihat pada grafik dibawah ini yaitu:

Grafik 1.3
Perkembangan Jumlah Investasi Pada Perusahaan Asuransi Syariah
(Milyaran)



Sumber: Data OJK, Asosiasi Asuransi Syariah Indonesia (2014)

Asuransi jiwa syariah masih menjadi motor dalam peningkatan *market share* kontribusi di industri asuransi Indonesia sebesar 8.73% dibandingkan dengan total industri asuransi jiwa, sedangkan asuransi umum syariah sebesar 2.70% dibandingkan dengan total industri asuransi umum (AASI, 2015).

Faktor lain dalam melakukan penelitian ini yaitu perusahaan asuransi syariah belum dapat menyaingi perusahaan asuransi konvensional dari segi pangsa pasar. Hal ini bisa dibuktikan dari *market share* asuransi syariah berdasarkan aset yaitu 5.03%, dari aset yang dimiliki oleh asuransi syariah sebesar 23.640 dibanding dengan aset asuransi konvensional sebesar 445.905. Selanjutnya, *market share* asuransi syariah berdasarkan investasi yaitu 5.84% dari investasi asuransi syariah sebesar 20.609 dibanding dengan investasi pada asuransi konvensional sebesar 332.584. *Market share* asuransi syariah berdasarkan kontribusi 5.98% dari kontribusi asuransi syariah sebesar

7.653 dibanding dengan kontribusi asuransi konvensional sebesar 120.282 (AASI, 2015).

Pada triwulan pertama tahun 2016 *market share* asuransi syariah di industri asuransi nasional disisi kontribusi masih diangka berkisar 5,79%. Untuk *market share* asuransi syariah disisi aset dan investasi di industri asuransi nasional sebesar 5.63% dan 6.56%. Serta, penetrasi asuransi syariah di Indonesia sebesar 0,095% terhadap jumlah penduduk Indonesia dirasakan masih sangat rendah (AASI, 2016).

Hal ini menandakan adanya masalah pada instrumen keuangan berbasis syariah, apakah disebabkan karena produk asuransi syariah yang tidak menarik atau karena kinerja perusahaan asuransi syariah yang rendah sehingga masyarakat masih belum percaya terhadap asuransi berbasis syariah. Pangsa pasar dapat ditingkatkan dengan melakukan kinerja terbaik Hasbi dan Suryawardani (2013:244). Salah satunya dengan kinerja keuangan yang dilihat dari profitabilitas perusahaan yang dapat mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menjalankan kegiatan operasional secara maksimal. Dengan tingkat profitabilitas tinggi dapat menunjukkan bahwa perusahaan dapat mengoptimalkan kegiatan operasionalnya dengan baik, sehingga tingkat kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan dapat terus dipertahankan serta dapat ditingkatkan.

Sejalan dengan masalah pertumbuhan aset, investasi, kontribusi dan *market share* asuransi syariah, penulis menggunakan kinerja keuangan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam mengelola dan memberdayakan

sumber daya yang ada untuk mendapatkan laba yang ditargetkan, yang mana kinerja keuangan ini dapat dipengaruhi oleh variabel *size*, *leverage*, *working capital turn over* dan *total assets turn over*.

Dalam penelitian ini, *Return On Assets* (ROA) digunakan sebagai ukuran untuk mengukur kinerja perusahaan asuransi syariah di Indonesia. *Return on assets* (ROA) dihitung dari laba bersih dengan total aktiva. *Return on assets* (ROA) merupakan rasio profitabilitas yang menunjukkan kaitannya dengan investasi yaitu tingkat pengembalian atas aktiva. Dalam hal ini perusahaan asuransi syariah sangat bergantung pada pendapatan yang diinvestasikan atau hasil investasi itu sendiri karena dalam asuransi, usaha yang dijalankan untuk mendapat sumber operasional selain dari pendapatan pengelolaan operasi asuransi yaitu dari ujroh kontribusi bruto adalah dari pendapatan atas hasil investasi pada surat-surat berharga. Menurut Mehari dan Aemiro (2013:249) *Return on assets* (ROA) adalah rasio yang paling penting dalam membandingkan efisiensi dan kinerja keuangan perusahaan asuransi. Hal ini disebabkan karena rasio ini mencerminkan kemampuan manajemen untuk memanfaatkan sumber daya investasi untuk menghasilkan keuntungan secara keseluruhan.

Size yang merupakan salah satu skala yang mengklasifikasikan besar atau kecilnya suatu perusahaan dengan berbagai cara, antara lain dinyatakan dalam total aset, total penjualan, nilai pasar saham, dan lain-lain. Mehari dan Aemiro (2013:249) Ukuran perusahaan berhubungan positif dengan kinerja keuangan, disebabkan karena asuransi besar biasanya memiliki kapasitas

yang lebih besar untuk menangani fluktuasi yang merugikan pasar dibandingkan perusahaan asuransi kecil. Selain itu, faktor yang digunakan adalah *leverage* yang digunakan untuk mengukur seberapa jauh perusahaan dibiayai oleh hutang atau pihak eksternal dengan kemampuan perusahaan untuk membiayai investasinya. Menurut Mehari dan Aemiro (2013:247) menyebutkan bahwa perusahaan asuransi bisa makmur dengan mengambil risiko *leverage* yang wajar atau bisa bangkrut jika risikonya diluar kendali.

Selanjutnya, *working capital turn over* dan *total assets turn over* yang merupakan rasio aktivitas yang digunakan untuk mengukur efektivitas perusahaan dalam menggunakan aktiva yang dimilikinya. Dari hasil pengukuran dengan rasio aktivitas akan terlihat apakah perusahaan lebih efisien dan efektif dalam mengelola aset yang dimilikinya atau justru sebaliknya (Kasmir, 2010:172). Dengan pemanfaatan yang efisien dan efektif untuk memperoleh pendapatan sehingga rasio ini dapat digunakan untuk meningkatkan kinerja keuangan perusahaan.

Penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Nurlatifah dan Mardian (2016) menjelaskan tentang “Kinerja keuangan perusahaan asuransi syariah di Indonesia: *Surplus on contribution*” bahwa *size* berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan (SOC), sedangkan *leverage*, *volume of capital* berpengaruh negatif dan *liquidity*, *tangibility*, *loss ratio* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kinerja keuangan (SOC). Dalam penelitian yang dilakukan Derbali (2014) meneliti tentang “*Determinants Of Performance Of Insurance Companies In Tunisia: The Case Of Life*

Insurance”. Dalam penelitian ini peneliti menguji *leverage*, *tangibility*, *size*, *liquidity*, *age*, *risk*, dan *growth* terhadap kinerja keuangan (ROA). Secara parsial menunjukkan bahwa *age* dan *premium growth* berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja perusahaan (ROA), *size* berpengaruh negatif signifikan terhadap kinerja perusahaan (ROA). Sedangkan, *leverage*, *tangibility*, dan *liquidity* tidak berpengaruh terhadap kinerja perusahaan (ROA).

Penelitian ini dilakukan karena terdapat *research gap*, yaitu hasil yang berbeda antara penelitian satu dengan lainnya. Perbedaan penelitian ini dengan peneliti terdahulu yaitu terdapat penambahan rasio aktivitas yaitu *working capital turn over* dan *total assets turn over* dalam mempengaruhi kinerja perusahaan asuransi. Dengan terpenuhinya modal kerja (*working capital*) untuk membiayai kegiatan operasional perusahaan, diharapkan akan menghasilkan laba yang maksimal. Menurut Kasmir (2010:82) menyatakan bahwa semakin tinggi penjualan yang terjadi, maka modal kerja yang tertanam semakin cepat berputar sehingga modal cepat kembali dan menghasilkan keuntungan bagi perusahaan. Laba perusahaan juga diperoleh dari aktivitas pemanfaatan aktiva perusahaan. Semakin tinggi *total assets turn over* mengindikasikan bahwa semakin efisien penggunaan aktiva perusahaan, sehingga semakin cepat pengembalian dana dalam bentuk kas. Dan perbedaan selanjutnya, pada objek penelitian yaitu perusahaan asuransi jiwa syariah di Indonesia serta pada periode tahun penelitian yang digunakan yaitu tahun 2011 sampai dengan 2015.

Berdasarkan latar belakang masalah di atas, maka penulis menganggap penting adanya penelitian mengenai kinerja keuangan tersebut untuk dapat mengukur seberapa maksimal perusahaan melakukan kegiatan operasionalnya, penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “PENGARUH *SIZE*, *LEVERAGE* , *WORKING CAPITAL TURN OVER* DAN *TOTAL ASSETS TURN OVER* TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN ASURANSI JIWA SYARIAH DI INDONESIA TAHUN 2011-2015”.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, permasalahan yang akan di ungkap dalam penelitian ini adalah :

1. Bagaimana pengaruh *Size* terhadap kinerja keuangan pada perusahaan Asuransi Jiwa Syariah di Indonesia ?
2. Bagaimana pengaruh *Leverage* terhadap kinerja keuangan pada perusahaan Asuransi Jiwa Syariah di Indonesia ?
3. Bagaimana pengaruh *Working Capital Turn Over* terhadap kinerja keuangan pada perusahaan Asuransi Jiwa Syariah di Indonesia ?
4. Bagaimana pengaruh *Total Assets Turn Over* terhadap kinerja keuangan pada perusahaan Asuransi Jiwa Syariah di Indonesia ?

C. Tujuan Penelitian Dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah diungkapkan, peneliti memiliki tujuan untuk menganalisis :

- a. Pengaruh *Size* terhadap kinerja keuangan perusahaan Asuransi Jiwa Syariah di Indonesia.
- b. Pengaruh *Leverage* terhadap kinerja keuangan pada perusahaan Asuransi Jiwa Syariah di Indonesia.
- c. Pengaruh *Working Capital Turn Over* terhadap kinerja keuangan pada perusahaan Asuransi Jiwa Syariah di Indonesia.
- d. Pengaruh *Total Assets Turn Over* terhadap kinerja keuangan pada perusahaan Asuransi Jiwa Syariah di Indonesia.

2. Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini dapat dimanfaatkan oleh berbagai pihak untuk pengembangan ilmu dan lainnya, lebih rincinya sebagai berikut :

- a. Secara teoritis, penelitian ini diharapkan dapat memperkaya informasi, wawasan pemikiran dan pengetahuan dalam kajian asuransi syariah, khususnya faktor-faktor yang mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan Asuransi Jiwa Syariah di Indonesia.
- b. Secara praktis, secara pragmatis penelitian ini berguna dalam memberikan kontribusi yang bernilai strategis bagi para praktisi ekonomi, sehingga diharapkan dalam dunia riil ekonomi mereka dapat

menerapkannya untuk membantu memperbaiki ekonomi nasional khususnya dalam bidang industri asuransi syariah.

D. Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasan memberikan gambaran alur berpikir penyusun mulai awal penelitian hingga akhir penelitian. Sistematika penelitian ini terdiri dari lima bab bahasan sebagai berikut :

Bab pertama pada bagian ini berupa pendahuluan. Bagian pendahuluan ini merupakan gambaran umum penulisan penelitian ini. Pendahuluan terdiri dari latar belakang yang menjelaskan mengapa penelitian ini dilakukan, pokok masalah yang akan dibahas dalam penelitian, tujuan dan kegunaan penelitian yang merupakan gambaran tujuan yang ingin dicapai oleh penyusun baik berupa manfaat secara akademik, manfaat praktis maupun kontribusi kebijakan, serta sistematika pembahasan yang merupakan gambaran secara singkat alur penyusunan penelitian ini.

Bab kedua dalam penelitian ini berupa landasan teori dari penelitian yang akan dilakukan. Bab kedua ini terdiri dari beberapa sub bab, antara lain : telaah pustaka berisikan kutipan-kutipan hasil dari beberapa penelitian terdahulu yang mendukung penelitian ini, kerangka teori memuat hubungan antara variabel berdasarkan teori, landasan teori sendiri menjadi acuan dalam pengembangan dalam pembahasan penelitian yang akan dilakukan serta pengembangan hipotesis yang akan diteliti selanjutnya.

Bab ketiga berisi mengenai paparan metode penelitian yang akan digunakan dalam penelitian ini. Metode penelitian tersebut akan menjelaskan mulai dari jenis penelitian apa yang akan dilakukan, sampel, populasi, teknik pengumpulan data, hingga teknik analisis apa yang akan digunakan dalam penelitian ini.

Bab keempat terdiri dari uraian analisis dari hasil penelitian yang telah dilakukan dengan menggunakan metode kuantitatif dan pembahasan lebih lanjut dari hasil penelitian tersebut.

Bab kelima merupakan penutup yang berisikan kesimpulan yang menjadi jawaban dari pokok masalah dalam penelitian ini, keterbatasan penelitian yang berisi kekurangan penyusun dalam melakukan penelitian ini serta saran yang diberikan penyusun untuk penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan penelitian ini.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan tentang pengaruh *Size*, *Leverage*, *Working Capital Turn Over*, dan *Total Assets Turn Over* terhadap Kinerja Keuangan (ROA) pada perusahaan Asuransi Jiwa Syariah di Indonesia, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Variabel *Size* tidak berpengaruh terhadap Kinerja Keuangan (ROA) pada perusahaan asuransi jiwa syariah di Indonesia. Tidak adanya pengaruh mengindikasikan bahwa besar kecilnya nilai total aset yang dimiliki oleh perusahaan tidak dapat menjelaskan dan memprediksi terhadap profitabilitas yang akan berdampak pada kinerja keuangan (ROA) perusahaan asuransi jiwa syariah di Indonesia.

Alasannya yang dapat ditunjukkan yaitu dilihat dari besarnya total aset yang digunakan oleh perusahaan asuransi adalah untuk investasi pada surat berharga mengalami peningkatan dalam setiap tahunnya, namun tidak selalu diikuti pula dengan peningkatan hasil pendapatan investasi. Dimana laba perusahaan di dapat dari hasil pendapatan investasi. Dan dilihat bahwa hasil investasi yang didapat tidak terlalu besar. Hal ini dikarenakan hasil investasi dari aset yang di investasikan secara langsung pada surat berharga yaitu ke bank-bank syariah, obligasi, dan pasar modal oleh perusahaan merupakan transaksi yang berasal dari investasi modal

perusahaan, dana peserta, dan dana tabarru' (Sula, 2004:218). Sehingga tidak sepenuhnya hasil investasi yang diperoleh menjadi pendapatan milik perusahaan.

2. Variabel *Leverage* berpengaruh signifikan terhadap Kinerja Keuangan (ROA) pada perusahaan Asuransi Jiwa Syariah di Indonesia. Dengan adanya pengaruh negatif signifikan terhadap kinerja keuangan (ROA), berarti bahwa setiap peningkatan *leverage* sebesar 1 satuan, diikuti penurunan kinerja keuangan (ROA) sebesar 0.048555 dengan asumsi bahwa variabel yang lain tetap.
3. Variabel *Working Capital Turn Over* berpengaruh signifikan terhadap Kinerja Keuangan (ROA) pada perusahaan Asuransi Jiwa Syariah di Indonesia. Dengan adanya pengaruh positif signifikan terhadap kinerja keuangan (ROA), berarti bahwa setiap peningkatan *working capital turn over* (WCTO) sebesar 1 kali, diikuti peningkatan kinerja keuangan (ROA) sebesar 0.130633 dengan asumsi bahwa variabel yang lain tetap.
4. Variabel *Total Assets Turn Over* tidak berpengaruh terhadap Kinerja Keuangan (ROA) pada perusahaan Asuransi Jiwa Syariah di Indonesia. Tidak adanya pengaruh mengindikasikan bahwa tinggi atau rendahnya nilai *total assets turn over* pada perusahaan tidak dapat menjelaskan dan memprediksi terhadap profitabilitas yang akan berdampak pada kinerja keuangan (ROA) perusahaan asuransi jiwa syariah di Indonesia.

Alasan yang terjadi karena pendapatan yang diperoleh beberapa perusahaan lebih kecil daripada biaya yang dikeluarkan perusahaan asuransi jiwa syariah. Dan dilihat dari total aset bahwa jumlah kas yang tersedia juga mengalami peningkatan tetapi tidak diikuti dengan peningkatan aset yang besar yang akan digunakan untuk investasi. Maka dapat terjadi *idle fund* yang akan mempengaruhi pendapatan perusahaan.

B. Implikasi

Hasil penelitian mengenai variabel *size*, *leverage*, *working capital turn over*, dan *total assets turn over* yang diduga mempunyai pengaruh terhadap kinerja keuangan ternyata menunjukkan pengaruh yang signifikan. Variabel *size*, *leverage*, *working capital turn over*, dan *total assets turn over* memberikan kontribusi sebesar 0.521888 atau 52.1888%. Dimana variabel yang berpengaruh terhadap kinerja keuangan (ROA) perusahaan asuransi jiwa syariah di Indonesia adalah *leverage* dan *working capital turn over*.

Penelitian ini memberikan implikasi yaitu memberikan pertimbangan bagi para pengguna laporan keuangan untuk menilai kinerja keuangan dengan melihat laba yang mampu dihasilkan perusahaan untuk keberlangsungan hidup perusahaan baik pada masa sekarang dan di masa depan, serta memberikan acuan bagi manajemen untuk meningkatkan kinerja keuangan perusahaan dengan mempertimbangkan variabel-variabel dalam penelitian ini. Dengan baiknya hasil profitabilitas akan berdampak pada kinerja keuangan perusahaan Asuransi Jiwa Syariah di Indonesia sehingga akan

meningkatkan kepercayaan masyarakat terhadap kinerja asuransi jiwa syariah yang mampu berkembang di industri asuransi nasional.

C. Saran

Saran untuk penelitian selanjutnya sebagai berikut:

1. Pada sampel yang digunakan sebaiknya ditambah baik itu menambah pada perusahaan asuransi umum syariah dan reasuransi syariah.
2. Penelitian selanjutnya disarankan untuk menggunakan tahun penelitian yang lebih panjang sehingga sampel yang diperoleh akan lebih besar, sehingga dapat lebih jelas menjelaskan kinerja keuangan perusahaan.
3. Diharapkan pada penelitian selanjutnya mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi kinerja keuangan asuransi jiwa syariah dapat memperluas variabel independen dan variabel dependennya.
4. Dalam variabel *size* (ukuran perusahaan) yang digunakan untuk mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan bisa menggunakan besarnya kontribusi bruto, karena dilihat dari pendapatan perusahaan asuransi syariah yang paling besar adalah pendapatan dari pengelolaan operasi asuransi, dimana hasil ini merupakan hasil dari ujroh yang diterima perusahaan dari kontribusi yang dibayarkan oleh peserta. Dan dari total aset perusahaan-perusahaan asuransi jiwa syariah di Indonesia tidak terlalu jauh, mungkin bisa ditambahkan objek pada perusahaan asuransi umum syariah yang total asetnya bisa dibandingkan dengan perusahaan asuransi jiwa syariah.

DAFTAR PUSTAKA

- Afriyanti, Meilinda. (2011). "Analisis Pengaruh *Current Ratio*, *Total Asset Turnover*, *Debt To Equity Ratio*, *Sales* Dan *Size* Terhadap ROA (*Return On Asset*) Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Pada Tahun 2006-2009". *Skripsi*, Fakultas Ekonomi, Manajemen, Universitas Diponegoro, Semarang.
- Ahmed, N. (2010). Determinants Of Performance: A Case Of Life Insurance Of Pakistan. *European Jurnal of Economics, Finance and Administrative Science*, 24: 7-12.
- Al-Farran, Syaikh Ahmad Musthafa. (2008). *Tafsir Imam Syafi'I Jilid 1*. Jakarta: Almahira.
- Al-Maragi, Ahmad Mustafa. (1992). *Tafsir Al-Maragi Cetakan Kedua*. Semarang: CV. Toha Putra
- Alfian, Melisa Afida. (2016). Analisis Pengaruh Faktor Yang Menentukan Profitabilitas Sektor Properti, Real Estate, Dan Konstruksi Bangunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014. *Jurnal Ilmu Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Surabaya*.
- Almajali, A.Y., Sameer Ahmed Alamro, dan Yahya Zakarea Al-Soub. (2012). Factors Affecting the Financial Performance of Jordanian Insurance Companies Listed at Amman Stock Exchange. *Journal of Management Research*. Vol. 4, No. 2, ISSN 1941-899X.
- Andari, Yan., Rina Arifati, dan Rita Andini. (2016). Pengaruh Perputaran Barang Jadi, Arus Kas, Piutang, Dan Aktiva Tetap Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Perdagangan Eceran Yang Terdaftar Di BEI Periode 2009-2014. *Jurnal Of Accounting*. Volume 2 No.2 Maret 2016.
- Arifin, Zulganef. (2007). *Teori Keuangan Dan Pasar Modal*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Ath-Thabari, Abu Ja'far Muhammad bin Jarir. (2008). *Tafsir Ath-Thabari/ Abu Ja'far Muhammad bin Jarir Ath-Thabari*. Jakarta: Pustaka Azzam.
- Basyir, Dr. Hikmat et al. (2013). *Tafsir Al-Muyassar Jilid 3 Cetakan III*. Solo: An-Naba'.

- Brealey, Richard A., Myers Stewart C, and Marcus Alan J. 2007. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan Jilid 2 Edisi Kelima* Jakarta: Erlangga.
- Brigham, Eugene F. dan Joel F Houston. (2010). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Edisi 11 Buku 1*. Jakarta: Salemba Empat.
- Derbali, Abdelkader. (2014). Determinants Of Insurance Companies In Tunisia: The Case Of Life Insurance. *International Journal of Innovation and Applied Studies*. Vol. 6, No.1 May, pp 90-96, ISSN 2028-9324.
- Firdaus, Muhammad. (2005). *Briefcase Book Edukasi Profesional Syariah Sistem Operasional Asuransi Syariah*. Jakarta: Renaisan.
- Fahmi, Irham. (2012). *Analisis Kinerja Keuangan Panduan bagi Akademisi, Manajer, dan Investor untuk Menilai dan Menganalisis Bisnis dari Aspek Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Ghozali, Imam. (2005). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Hadi, Syamsul. 2006. *Metodologi Penelitian Kuantitatif untuk Akuntansi & Keuangan*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Harahap, Sofya Syafri. (2007). *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Hartono, Jogiyanto. (2014). *Metodologi Penelitian Bisnis Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman (Edisi 6)*. Yogyakarta: BPFE.
- Hasanah, Marsidatul. (2008). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Financial Leverage Dan Kebijakan Dividen Terhadap Praktik Perataan. *Skripsi*, Fakultas Ekonomi, Akuntansi, Universitas Negeri Padang.
- Hasbi, Hariandy dan Bethani Suryawardani. (2013). Sistem Peringatan Dini Sebagai Pendukung Kinerja Perusahaan Asuransi Syariah. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol.17, No.2 , 243–252.

[Http://www.ojk.go.id/](http://www.ojk.go.id/)

[Http://www.aasi.or.id/](http://www.aasi.or.id/)

<https://www.cermati.com/artikel/fatwa-mui-tentang-asuransi-apakah-haram-atau-halal/> diakses 27 Mei 2017 Pukul 14.31 WIB

- Ismiati, Nike., Zarah Puspitaningtyas, Ika Sisbintari. (2013). Pengaruh Perputaran Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2008-2012). *Jurnal Ilmu Administrasi Bisnis, Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik, Universitas Jember*.
- Indriantoro, Nur dan Bambang Supomo. 2014. *Metodologi Penelitian Bisnis untuk akuntansi & Manajemen*. Yogyakarta: BPFE.
- Kasmir. (2010). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT RajaGrafindo Persada
- Kieso, Donald E., Jerry J. Weygand, dan Terry D Warfield. (2001). *Akuntansi Intermediate Edisi Kesepuluh jilid 1 Diterjemahkan oleh Emil Salim*. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Kuncoro, Mudrajad. (2009). *Metode Riset untuk Bisnis & Ekonomi Bagaimana Meneliti & Menulis Tesis? (Edisi 3)*. Jakarta: Erlangga.
- Kusuma, Hadri. (2005). Size Perusahaan Dan Profitabilitas: Kajian Empiris Terhadap Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Ekonomi Pembangunan Vol. 10 No. 1, April, Page 81-93*.
- Mehari, Daniel dan Tilahun Aemiro. (2013). Firm Specific Factors That Determine Insurance Companies Performance In Ethiopia. *European Scientific Journal. Vol. 9, No. 10 April, ISSN: 1857-7881 e- ISSN 1857-7431*.
- Mwangi, Mirie dan Iraya Cyrus. (2014). Determinants of Financial Performance of General Insurance Underwriters in Kenya. *International Journal of Business and Social Science. Vol. 5, No. 13 December, Page 210-215*.
- Mwangi, Mirie dan Jane Wanjugu Murigu. (2015). The Determinants Of Financial Performance In General Insurance Companies In Kenya. *European Scientific Journal, Vol. 11, No. 1 January, ISSN: 1857-7881 (Print) e- ISSN 1857-7431*.
- Muslih, Abdullah dan Abdullah Ash Shawi. (2004). *Fikih Ekonomi Keuangan Islam*. Jakarta: Darul Haq.
- Nopriansyah, Walid. (2016). *Asuransi Syariah Berkah Terakhir Yang Tak Terduga*. Yogyakarta: Andi Yogyakarta.
- Nurlatifah, Ai Fitri dan Sepky Mardian. (2016). Kinerja Keuangan Perusahaan Asuransi Syariah Di Indonesia: Surplus On Contribution. *Akuntabilitas: Jurnal Ilmu Akuntansi. Vol. 9, No. 1 April, Page 73-96, P-ISSN: 1979-858X E-ISSN: 2461-1190*

- Putri, Ajeng Permata dan Henny Setyo Lestari. (2014). Faktor Spesifik Yang Menentukan Kinerja Perusahaan Asuransi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *e-Journal Manajemen Fakultas Ekonomi*, Vol. 1 No. 2 September, Hal. 1-20, ISSN: 2339-0824.
- Riyanto, Bambang. (2008). *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan Edisi 4*. Yogyakarta: Yayasan Penerbit Gajah Mada.
- Sartono, Agus. (2012). *Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi Edisi Keempat*. Yogyakarta: BPFE.
- Sekaran, Uma. (2011). *Metodologi Penelitian untuk Bisnis Buku 1 Edisi 4*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sofiandi, Sandi. (2015). "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Laba Pada Perusahaan Asuransi Jiwa Syariah di Indonesia". *Skripsi*. Yogyakarta: Fakultas Syariah dan Hukum, UIN Sunan Kalijaga.
- Subramanyam, K.R. dan John J Wild. (2010). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sugiarto. (2009). *Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Perusahaan, Permasalahan Keagenan Dan Informasi Asimetri*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Sula, Muhammad Syakir. (2004). *Asuransi Syariah (Life And General) Konsep Dan Sistem Operasional*. Jakarta: Gema Insani
- Sutrisno. (2012). *Manajemen Keuangan Teori Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Shihab, M. Quraish. (2002). *Tafsir Al-Misbah: pesan, kesan, dan keserasian Al-Qur'an*. Jakarta: Lentera Hati.
- Widarjono, Agus. (2009). *Ekonometrika: Pengantar Dan Aplikasinya Disertai Panduan Eviews*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

The logo of the State Islamic University Sunan Kalijaga Yogyakarta is centered on the page. It features a complex, symmetrical geometric pattern in a light beige color, resembling a stylized star or a traditional Islamic motif. Below this pattern is a large, stylized letter 'U' in a light green color, which is part of the university's branding.

LAMPIRAN

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Lampiran 1

**Data Return On Assets (ROA), Size, Leverage, Working Capital Turn Over
(WCTO), Total Assets Turn Over (TATO)**

Perusahaan	Tahun	ROA	SIZE	LEV	WCTO	TATO
AJB	2011	0.05067	13.22741	0.87187	0.13776	0.11797
AJB	2012	0.00488	13.46346	0.94622	0.11278	0.09650
AJB	2013	0.00032	13.52215	2.05545	0.09487	0.07967
AJB	2014	0.00077	13.71559	1.08933	0.07364	0.06355
AJB	2015	0.01384	13.72253	1.85221	0.07123	0.06175
AIA	2011	0.02342	12.60319	2.38953	1.74122	0.42006
AIA	2012	0.12026	13.64820	1.72678	2.04130	0.52186
AIA	2013	0.06860	14.37267	1.60508	1.64790	0.43025
AIA	2014	0.06740	15.03059	0.77202	1.38132	0.22848
AIA	2015	0.05596	15.45730	1.04193	0.89624	0.12769
ALL	2011	0.04443	11.91741	0.96893	1.85826	1.28928
ALL	2012	0.02165	12.28407	1.31684	1.70934	1.20589
ALL	2013	0.08447	12.64883	0.77929	1.07027	0.84179
ALL	2014	0.10735	13.06367	0.67618	0.72312	0.58839
ALL	2015	0.13087	13.39705	0.38992	0.51735	0.44529
AJJ	2011	0.01548	11.55983	0.61135	0.14438	0.11226
AJJ	2012	0.01466	11.71196	0.48217	0.14900	0.12174
AJJ	2013	0.00475	11.58198	0.44348	0.15283	0.12334
AJJ	2014	0.00816	11.77300	0.78543	0.18943	0.13557
AJJ	2015	0.00639	11.86512	0.98112	0.17509	0.11974
CAR	2011	0.04134	11.06410	0.82679	0.24339	0.13818
CAR	2012	0.04883	11.33892	1.08931	0.24639	0.12594
CAR	2013	0.05829	11.67148	1.50577	0.29637	0.12718
CAR	2014	0.05468	11.82150	1.44205	0.33239	0.13831
CAR	2015	0.01217	11.82528	1.28965	0.19007	0.09450
AJM	2011	0.17429	10.66516	0.06517	0.27823	0.26139
AJM	2012	0.15839	10.99697	0.25257	0.45022	0.36098
AJM	2013	0.24085	11.52417	0.39163	0.57716	0.41802
AJM	2014	0.21950	11.97294	0.46380	0.50655	0.34938
AJM	2015	0.20739	12.31057	0.42806	0.49630	0.35084
AME	2011	0.03943	10.93944	0.86613	0.22758	0.12827
AME	2012	0.05780	11.62378	1.88630	0.56898	0.18536
AME	2013	0.04625	12.10530	2.84916	0.92881	0.20456
AME	2014	0.02089	12.21596	2.47434	0.38149	0.11735
AME	2015	-0.01770	12.10778	2.32114	0.14008	0.04603

AAV	2011	0.27298	11.03787	0.20964	0.32461	0.25899
AAV	2012	0.24038	11.34316	0.17638	0.28378	0.23289
AAV	2013	0.22878	11.61079	0.11531	0.17813	0.14897
AAV	2014	0.15958	11.81242	0.10316	0.19023	0.16374
AAV	2015	0.17579	12.05236	0.10009	0.15853	0.14014
AXA	2011	0.36313	11.40501	0.11688	0.07556	0.06765
AXA	2012	0.21973	11.53105	0.23362	0.08330	0.06752
AXA	2013	0.13684	11.77716	0.30552	0.06768	0.05168
AXA	2014	0.11761	11.87291	0.23774	0.22653	0.17697
AXA	2015	0.10232	11.57123	0.37911	0.32549	0.23234
API	2011	0.04585	11.21447	0.12375	0.13454	0.12639
API	2012	0.10025	11.51271	0.28572	0.20790	0.15488
API	2013	0.02198	11.41184	0.74877	0.30848	0.10054
API	2014	0.09430	11.60188	0.71066	0.48930	0.12193
API	2015	0.06658	11.91323	1.01811	0.24095	0.07734
APR	2011	0.65008	13.53836	1.18235	2.94205	1.37861
APR	2012	0.55000	13.83421	0.34201	1.57920	1.17364
APR	2013	0.43022	14.29434	0.29365	1.18336	0.90935
APR	2014	0.42413	14.58462	0.22510	1.04387	0.83724
APR	2015	0.34198	14.92128	0.20865	0.79000	0.64967
ASL	2011	-0.00112	10.68887	0.26604	0.26315	0.20725
ASL	2012	-0.34217	10.84566	0.48683	0.58390	0.39288
ASL	2013	-0.11778	11.19167	1.10614	0.79138	0.38805
ASL	2014	-0.10269	11.46838	0.87287	0.71457	0.38395
ASL	2015	-0.17731	11.41299	1.67341	1.37555	0.54940
AML	2011	-0.88443	9.16910	2.77698	-3.56140	0.21155
AML	2012	-0.16327	11.08348	0.31603	0.04269	0.03093
AML	2013	-0.46576	10.58901	0.27124	0.19730	0.13941
AML	2014	-0.22467	10.57039	0.17866	0.12779	0.10492
AML	2015	-0.22131	10.68549	0.33537	0.12326	0.08765

Lampiran 2

Output Statistik Deskriptif

1. Variabel *Return On Assets (ROA)*

	ROA
Mean	0.065365
Median	0.054676
Maximum	0.650080
Minimum	-0.884431
Std. Dev.	0.216857
Skewness	-1.029656
Kurtosis	8.393236
Jarque-Bera	90.26270
Probability	0.000000
Sum	4.248725
Sum Sq. Dev.	3.009725
Observations	65

2. Variabel *Size*

	SIZE
Mean	12.11224
Median	11.77716
Maximum	15.45730
Minimum	9.169102
Std. Dev.	1.249010
Skewness	0.774119
Kurtosis	3.278399
Jarque-Bera	6.701896
Probability	0.035051
Sum	787.2953
Sum Sq. Dev.	99.84167
Observations	65

3. Variabel *Leverage*

	LEVERAGE
Mean	0.851335
Median	0.710656
Maximum	2.849162

Minimum	0.065168
Std. Dev.	0.712975
Skewness	1.127252
Kurtosis	3.507952
Jarque-Bera	14.46467
Probability	0.000723
Sum	55.33677
Sum Sq. Dev.	32.53337
Observations	65

4. Variabel Working Capital Turn Over (WCTO)

	WCTO
Mean	0.496047
Median	0.283781
Maximum	2.942046
Minimum	-3.561404
Std. Dev.	0.784286
Skewness	-1.256779
Kurtosis	13.66824
Jarque-Bera	325.3502
Probability	0.000000
Sum	32.24304
Sum Sq. Dev.	39.36671
Observations	65

5. Variabel Total Assets Turn Over (TATO)

	TATO
Mean	0.303752
Median	0.154884
Maximum	1.378613
Minimum	0.030928
Std. Dev.	0.317723
Skewness	1.931509
Kurtosis	6.074395
Jarque-Bera	66.01512
Probability	0.000000
Sum	19.74385
Sum Sq. Dev.	6.460667
Observations	65

Lampiran 3

Output Uji Spesifikasi Model

1. Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests
Equation: Untitled
Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	21.390683	(12,48)	0.0000
Cross-section Chi-square	120.125717	12	0.0000

Cross-section fixed effects test equation:

Dependent Variable: ROA

Method: Panel Least Squares

Date: 04/26/17 Time: 14:44

Sample: 2011 2015

Periods included: 5

Cross-sections included: 13

Total panel (balanced) observations: 65

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SIZE	0.057681	0.018256	3.159631	0.0025
LEVERAGE	-0.117755	0.027051	-4.353041	0.0001
WCTO	0.105180	0.035769	2.940533	0.0046
TATO	0.017422	0.079827	0.218247	0.8280
C	-0.590500	0.213098	-2.771032	0.0074
R-squared	0.533946	Mean dependent var		0.065365
Adjusted R-squared	0.502876	S.D. dependent var		0.216857
S.E. of regression	0.152899	Akaike info criterion		-0.844270
Sum squared resid	1.402693	Schwarz criterion		-0.677009
Log likelihood	32.43877	Hannan-Quinn criter.		-0.778275
F-statistic	17.18514	Durbin-Watson stat		0.450474
Prob(F-statistic)	0.000000			

2. Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: Untitled

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	7.891436	4	0.0956

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
SIZE	-0.016949	0.013879	0.000186	0.0239
LEVERAGE	-0.027428	-0.048555	0.000092	0.0280
WCTO	0.150557	0.130633	0.000076	0.0220
TATO	-0.284089	-0.121569	0.004702	0.0178

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: ROA

Method: Panel Least Squares

Date: 04/26/17 Time: 14:45

Sample: 2011 2015

Periods included: 5

Cross-sections included: 13

Total panel (balanced) observations: 65

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.305613	0.287786	1.061944	0.2936
SIZE	-0.016949	0.022678	-0.747386	0.4585
LEVERAGE	-0.027428	0.023266	-1.178891	0.2443
WCTO	0.150557	0.023156	6.501765	0.0000
TATO	-0.284089	0.110724	-2.565734	0.0135

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.926579	Mean dependent var	0.065365
Adjusted R-squared	0.902105	S.D. dependent var	0.216857
S.E. of regression	0.067851	Akaike info criterion	-2.323127
Sum squared resid	0.220978	Schwarz criterion	-1.754441
Log likelihood	92.50163	Hannan-Quinn criter.	-2.098744
F-statistic	37.86013	Durbin-Watson stat	2.561812
Prob(F-statistic)	0.000000		

3. Uji Lagrange Multiplier

Lagrange multiplier (LM) test for panel data

Date: 04/26/17 Time: 14:04

Sample: 2011 2015

Total panel observations: 65

Probability in ()

Null (no rand. effect)	Cross-section	Period	Both
Alternative	One-sided	One-sided	
Honda	8.023626 (0.0000)	-0.979142 (0.8362)	4.981202 (0.0000)
King-Wu	8.023626 (0.0000)	-0.979142 (0.8362)	3.163851 (0.0008)
SLM	9.523959 (0.0000)	-0.751005 (0.7737)	-- --
GHM	--	--	64.37857 (0.0000)
	--	--	

Lampiran 4

Output Estimasi Model

1. Common Effect Model

Dependent Variable: ROA
 Method: Panel Least Squares
 Date: 04/26/17 Time: 14:42
 Sample: 2011 2015
 Periods included: 5
 Cross-sections included: 13
 Total panel (balanced) observations: 65

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SIZE	0.057681	0.018256	3.159631	0.0025
LEVERAGE	-0.117755	0.027051	-4.353041	0.0001
WCTO	0.105180	0.035769	2.940533	0.0046
TATO	0.017422	0.079827	0.218247	0.8280
C	-0.590500	0.213098	-2.771032	0.0074
R-squared	0.533946	Mean dependent var	0.065365	
Adjusted R-squared	0.502876	S.D. dependent var	0.216857	
S.E. of regression	0.152899	Akaike info criterion	-0.844270	
Sum squared resid	1.402693	Schwarz criterion	-0.677009	
Log likelihood	32.43877	Hannan-Quinn criter.	-0.778275	
F-statistic	17.18514	Durbin-Watson stat	0.450474	
Prob(F-statistic)	0.000000			

2. Fixed Effect Model

Dependent Variable: ROA
 Method: Panel Least Squares
 Date: 04/26/17 Time: 14:42
 Sample: 2011 2015
 Periods included: 5
 Cross-sections included: 13
 Total panel (balanced) observations: 65

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
----------	-------------	------------	-------------	-------

SIZE	-0.016949	0.022678	-0.747386	0.4585
LEVERAGE	-0.027428	0.023266	-1.178891	0.2443
WCTO	0.150557	0.023156	6.501765	0.0000
TATO	-0.284089	0.110724	-2.565734	0.0135
C	0.305613	0.287786	1.061944	0.2936

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.926579	Mean dependent var	0.065365
Adjusted R-squared	0.902105	S.D. dependent var	0.216857
S.E. of regression	0.067851	Akaike info criterion	-2.323127
Sum squared resid	0.220978	Schwarz criterion	-1.754441
Log likelihood	92.50163	Hannan-Quinn criter.	-2.098744
F-statistic	37.86013	Durbin-Watson stat	2.561812
Prob(F-statistic)	0.000000		

3. Random Effect Model

Dependent Variable: ROA

Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)

Date: 04/26/17 Time: 14:42

Sample: 2011 2015

Periods included: 5

Cross-sections included: 13

Total panel (balanced) observations: 65

Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SIZE	0.013879	0.018108	0.766460	0.4464
LEVERAGE	-0.048555	0.021185	-2.291930	0.0254
WCTO	0.130633	0.021459	6.087550	0.0000
TATO	-0.121569	0.086935	-1.398393	0.1671
C	-0.089277	0.231149	-0.386232	0.7007

Effects Specification

	S.D.	Rho
Cross-section random	0.152260	0.8343
Idiosyncratic random	0.067851	0.1657

Weighted Statistics

R-squared	0.551770	Mean dependent var	0.012775
Adjusted R-squared	0.521888	S.D. dependent var	0.101259
S.E. of regression	0.070016	Sum squared resid	0.294137
F-statistic	18.46495	Durbin-Watson stat	1.861959
Prob(F-statistic)	0.000000		

Unweighted Statistics

R-squared	0.392530	Mean dependent var	0.065365
Sum squared resid	1.828318	Durbin-Watson stat	0.429508



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Lampiran 5

**Data Investasi dan Hasil Investasi Pada Perusahaan Asuransi Jiwa Syariah
di Indonesia**

Perusahaan	Tahun	Investasi	Hasil Investasi
AJB	2011	533637.23	1056.05
AJB	2012	673411.23	7908.4
AJB	2013	720210.77	4474.52
AJB	2014	888124.26	13904.1
AJB	2015	895182.63	12932.38
AIA	2011	20771	4475
AIA	2012	372166	14196
AIA	2013	1213750	25856
AIA	2014	3025932	18561
AIA	2015	4027586	-33756
ALL	2011	137990	2099
ALL	2012	207632	3182
ALL	2013	285611	3592
ALL	2014	448063	11892
ALL	2015	620782	18113
AJJ	2011	92417	2577
AJJ	2012	108454	2596
AJJ	2013	101217	1927
AJJ	2014	119554	3825
AJJ	2015	126759	1708
CAR	2011	55474	2624
CAR	2012	79723	3637
CAR	2013	108259	3705
CAR	2014	123990	5972
CAR	2015	129114	5317
AJM	2011	40236	1211
AJM	2012	55629	1658
AJM	2013	93812	3966
AJM	2014	149245	10158
AJM	2015	217626	15050
AME	2011	41894	1449
AME	2012	71324	1643
AME	2013	111024	2671
AME	2014	136913	3394
AME	2015	106193	3515

AAV	2011	55448	3604
AAV	2012	77101	4978
AAV	2013	99384.03	5417.61
AAV	2014	122869	9973
AAV	2015	147265	10641
AXA	2011	64792	3381
AXA	2012	43000	2448
AXA	2013	75000	1998
AXA	2014	76000	4991
AXA	2015	91000	6461
API	2011	28799	389
API	2012	60517	2357
API	2013	22103	-2035
API	2014	23645	4218
API	2015	22576	4656
APR	2011	600732	44375
APR	2012	884332	32887
APR	2013	1272632	64911
APR	2014	1953342	127561
APR	2015	2827552	166657
ASL	2011	33004	2277
ASL	2012	33860	2718
ASL	2013	26328	3204
ASL	2014	82232	5218
ASL	2015	69802	4471
AML	2011	4149	2030
AML	2012	60485	2013
AML	2013	34745	3888
AML	2014	35890	3059
AML	2015	39440	2844

Fajar Nurul Apriyani

Alamat : Namburan 09/05 Taji Juwiring Klaten

Telepon (HP) : 085 642 086 277

Email : fajamurulapy@gmail.com

CURRICULUM VITAE**[d a f t a r r i w a y a t h i d u p]****IDENTITAS DIRI**

Tempat, tanggal lahir : Klaten, 17 April 1996

Agama : Islam

Berat/tinggi badan : 65 Kg / 158 cm

Status : Belum menikah

**PENDIDIKAN FORMAL**

2000-2001	TK Pertiwi Taji, Juwiring, Klaten
2001-2007	SD N 2 Taji, Juwiring, Klaten
2007-2010	SMP N 2 Juwiring, Klaten
2010-2013	SMA N 2 Surakarta
2013-2017	Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta

PENDIDIKAN NON FORMAL

2013	Pendidikan Dasar Perkoperasian di UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
2015	Pendidikan Menengah Koperasi Se-Jawa Tengah & DIY di STAIN Kudus
2016	<i>Sharia Banking Training Center (SBTC)</i> Yogyakarta
2016	Kuliah Non Kulikuler Ekonomi Islam di Fakultas Ekonomi Bisnis UGM

PENGALAMAN ORGANISASI / KOMUNITAS

2013-2014	Himpunan Mahasiswa Jurusan Keuangan Islam
2013-2014	Himpunan Mahasiswa Klaten UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
2013-2016	Koperasi Mahasiswa UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
2015-2016	Generasi Baru Indonesia (GenBI) Yogyakarta
2013-sekarang	Karang Taruna Pemuda/I Mawar Desa Taji
2015-sekarang	Shodaqoh Kulla Yaum UIN Sunan Kalijaga

PENGALAMAN LAIN

2014	Panitia <i>Student Fair</i> 1 KOPMA UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
2014	Panitia RAT XXX1 KOPMA UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
2014	Panitia Rapat Lembaga KOPMA UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
2015	Panitia <i>Student Fair</i> 2 KOPMA UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
2015	Panitia Gebyar Akhir Tahun KOPMA UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
2015	Pendidikan <i>Leadership</i> Oleh Bank Indonesia Yogyakarta
2016	Praktik Kerja Lapangan di Kantor Pelayanan Pajak (KPP) Pratama Yogyakarta

Demikian *Curriculum Vitae* ini saya buat dengan sebenar-benarnya, semoga dapat dipergunakan semestinya.