

**ANALISIS PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI TERHADAP
STABILITAS PERBANKAN SYARIAH DAN PERBANKAN
KONVENTSIONAL DI INDONESIA**



SKRIPSI

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

ILMU EKONOMI ISLAM

Oleh:

**Aris Munandar
NIM. 12810030**

Pembimbing:

Sunaryati, SE., M.Si

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

2016

ABSTRAK

Stabilitas perbankan merupakan permasalahan yang krusial pada perekonomian sekarang ini terutama setelah kejadian krisis ekonomi Asia pada tahun 1997 dan krisis global pada tahun 2008. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui perbandingan antara stabilitas perbankan syariah dan stabilitas perbankan konvensional. Selain itu, penelitian ini juga bertujuan untuk mengetahui pengaruh variabel makroekonomi terhadap stabilitas perbankan syariah dan perbankan konvensional.

Stabilitas perbankan syariah dan stabilitas perbankan konvensional akan diukur dengan menggunakan model Merton yaitu dengan mengestimasi nilai *Probability Default* (PD). Regresi panel digunakan untuk mengetahui pengaruh variabel makroekonomi terhadap stabilitas perbankan syariah dan perbankan konvensional. Objek dari penelitian ini adalah 3 bank syariah dan 3 bank konvensional yang memiliki aset yang relatif sama (Rp 20-30 triliun dan Rp 60-70 triliun). Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data bulanan dari Januari 2012 sampai Agustus 2015.

Dari hasil analisis dengan menggunakan model Merton, penelitian ini menemukan bahwa perbankan syariah memiliki stabilitas yang lebih baik daripada perbankan konvensional. Hal ini terlihat dari rata-rata nilai *Probability Default* (PD) perbankan syariah yang lebih kecil dari rata-rata nilai *Probability Default* PD perbankan konvensional. Adapun variabel makroekonomi yang berpengaruh adalah variabel BI *rate* dimana variabel tersebut berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Probability Default* (PD) perbankan syariah dan perbankan konvensional. Hal ini berarti jika terjadi kenaikan terhadap BI *rate*, maka *Probability Default* (PD) perbankan syariah dan perbankan konvensional akan meningkat atau dengan kata lain, stabilitas perbankan syariah maupun perbankan konvensional akan sama-sama melemah. Sedangkan variabel makroekonomi yang tidak berpengaruh terhadap *Probability Default* (PD) perbankan syariah dan perbankan konvensional adalah variabel inflasi, kurs, dan jumlah uang beredar (M2).

Kata Kunci: *Stabilitas, Perbankan Syariah, Perbankan Konvensional, Probability Default, Variabel Makroekonomi.*

ABSTRACT

Banking stability is crucial and important to our current economics after the global financial crisis on 1997 and 2008. The aims of this study are to compare the banking stability between Islamic banking and conventional banking. In addition, this study also aimed to determine the effect of macroeconomic variables on the stability of Islamic banking and conventional banking.

The Stability of Islamic banking and conventional banking will be measured using a Merton model by estimating the value of Probability Default (PD). Panel regression is used to determine the effect of macroeconomic variables on the stability of Islamic banking and conventional banking. The object of this study is 3 Islamic banks and 3 conventional banks that have relatively similar assets (Rp60-70 and Rp20-30 trillion). The data that used in this study is the monthly data from January 2012 until August 2015.

This study found that Islamic banking has better stability than conventional banking. This is evident from the average value of Probability Default (PD) Islamic banking which is smaller than the average value of Probability Default (PD) conventional banking. In addition, the macroeconomic variables that affect Probability Default (PD) are BI rate which significantly and positively affect to the stability of Islamic banking and conventional banking. It means that if there is an increase of the BI rate, the stability of Islamic banking and conventional is equally reduced. Macroeconomic variables that do not affect the Probability Default (PD) of Islamic banking and conventional banking are inflation, exchange rate, and the money supply (M2).

Keywords: *Stability, Islamic Banking, Conventional Banking, Probability Default, Macroeconomic Variables.*

**HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI**

Hal : Skripsi Sdr. Aris Munandar

Lamp :-

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

di Yogyakarta

Assalamualaikum Wr. Wb.

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

Nama : Aris Munandar

NIM : 12810030

Judul Skripsi : **Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Stabilitas Perbankan Syariah dan Perbankan Konvensional di Indonesia**

sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Ekonomi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi/tugas akhir saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Atas perhatiannya kami ucapan terima kasih.

Yogyakarta, 15 Jumadil Akhir 1437 H
24 Maret 2016 M

Pembimbing

Sunaryati SE., M.Si.
NIP. 19751112002122002

**PENGESAHAN SKRIPSI****Nomor: UIN.02/DEB/PP.01.1/431.1/2016**

Skripsi/ tugas akhir dengan judul:

Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Stabilitas Perbankan Syariah dan Perbankan Konvensional di Indonesia

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Aris Munandar

Nim : 12810030

Telah dimunaqasyahkan pada : 30 Maret 2016

Nilai : A

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

TIM MUNAQASYAH:

Ketua Sidang

Sunaryati, SE., M.Si

NIP. 19751111 200212 2 002

Penguji I

Dr. Misnen Ardiansyah, SE., M.Si., Ak., CA

NIP. 19710929 200003 1 001

Penguji II

Ibi Satibi, S.H.I., M.Si

NIP. 19770910 200901 1 011

Yogyakarta, 7 April 2016

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dekan,

Dr. Ibu Qizam, SE., M.Si., Ak., CA

NIP. 19680102 199403 1 002

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Aris Munandar

NIM : 12810030

Prodi : Ekonomi Syariah

menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "**Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Stabilitas Perbankan Syariah dan Perbankan Konvensional di Indonesia**" 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, 15 Jumadil Akhir 1437 H
24 Maret 2016 M

Penyusun,



Aris Munandar

NIM. 12810030

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai *civitas* akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama	:	Aris Munandar
NIM	:	12810030
Program Studi	:	Ekonomi Syari'ah
Fakultas	:	Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya	:	Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Stabilitas Perbankan Syariah dan Perbankan Konvensional di Indonesia”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta
Pada tanggal : 24 Maret 2016
Yang menyatakan



(Aris Munandar)

MOTTO

خَيْرُ النَّاسِ أَنْفَعُهُمْ لِلنَّاسِ

*"Sebaik-Baik manusia diantaramu adalah yang paling
banyak manfaatnya bagi orang lain."*

(Hadits dihasangkan oleh al-Albani di dalam Shahihul Jami' No. 3289)

PERSEMBAHAN

Skripsi ini aku persembahkan special untuk kedua pahlawan dalam hidupku, Ibunda Sunarti dan Ayahanda Suprapto tercinta yang senantiasa berjuang untuk kebahagiaan dan kesuksesan putra-putrinya.

KATA PENGANTAR

بسم الله الرحمن الرحيم

الحمد لله رب العلمين،أشهد أن لا إله إلا الله وأشهد أن محمداً

عابده ورسوله. اللهم صل وسلم على أشرف الانبياء

والمرسلين، وعلى الله وصحبه أجمعين. وبعده

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat, taufiq, hidayah, dan inayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Stabilitas Perbankan Syariah dan Perbankan Konvensional di Indonesia”**. Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai derajat Sarjana Strata I Program Studi Ekonomi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Tentunya dalam penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari pertolongan Allah SWT. Dalam kesempatan ini, penyusun ingin menyampaikan terima kasih yang dalam kepada pihak-pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini, pihak-pihak tersebut adalah:

- 1) Bapak Prof. Dr. Machasin, MA, selaku Pengganti Jabatan Sementara (PJS) Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- 2) Bapak Dr. Ibnu Qizam, SE., M.Si., Ak., CA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

- 3) Bapak Muhammad Ghafur Wibowo, SE., M.Sc., selaku Ketua Prodi Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- 4) Ibu Sunaryati, SE., M.Si., selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak memberikan arahan dan bimbingan dalam penyusunan skripsi ini.
- 5) Bapak Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin yang telah menjadi mentor akademik dan spiritual.
- 6) Kedua orang tua yaitu Ibu Sunarti dan Bapak Suprapto, kedua adikku yaitu Irpan Mustaqim dan Ratna Andini dan juga kepada istriku Ulufun Na'imah yang telah menjadi inspirasi, sumber motivasi terbesar dalam hidup penulis serta telah dengan penuh keikhlasan memberikan dorongan dan do'a hingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
- 7) Teman-teman seperjuangan di kelas Ekonomi Syariah A. dan Ekonomi Syariah B. Angkatan 2012 Prodi Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- 8) Teman-teman seperjuangan di Forum Studi Ekonomi Islam (ForSEI) UIN Sunan Kalijaga Angkatan 2013-2016.
- 9) Serta seluruh teman-teman yang telah berjasa baik di dunia maya maupun di dunia nyata.

Yogyakarta, 24 Maret 2016



Aris Munandar
NIM. 12810030

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi huruf arab yang digunakan dalam skripsi ini berpedoman pada surat keputusan bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 05936/U/1987.

I. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Şā'	ş	es (dengan titik diatas)
ج	Jim	j	je
ح	Hā'	h	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Żāl	ż	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zai	z	zet
س	Sin	s	es
س	Syin	sy	es dan ye
ش	Şād	ş	es (dengan titik di bawah)
ص	Đad	đ	de (dengan titik di bawah)
ض	Tā'	ť	te (dengan titik di bawah)
ط	Zā'	ż	zet (dengan titik di bawah)
ظ	'Ain	'	koma terbalik di atas
ف	Gain	g	ge
	Fā'	f	ef
	Qāf	q	qi
ق	Kāf	k	ka

ك	Lām	ل	'el
م	Mim	m	'em
ن	Nūn	n	'en
ه	Waw	w	w
ء	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	'	apostrof
ي	Ya	Y	ye

II. Konsonan rangkap karena *Syaddah* ditulis rangkap

متعددة عَدَّة	Ditulis Ditulis	Muta'addidah 'iddah
------------------	--------------------	------------------------

III. *Ta'marbūtah* di Akhir Kata

- a. Bila dimatikan ditulis h

حِكْمَة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
جِزِيَّة	Ditulis	<i>jizyah</i>

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

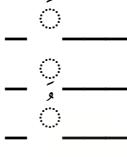
- b. Bila diikuti dengan kata sandang “al” serta kedua bacaan itu terpisah, maka ditulis h

كَرَامَةُ الْأَوْلِيَاءِ	Ditulis	<i>Karāmah al-auliyā'</i>
--------------------------	---------	---------------------------

- c. Bila *ta'marbūtah* hidup atau dengan harakat, fatḥah, kasrah dan ḥammah ditulis t atau h

زكاةالفطر	Ditulis	<i>Zakāh al-fitri</i>
-----------	---------	-----------------------

IV. Vokal Pendek

	Fathah Kasrah Dammah	Ditulis Ditulis Ditulis	a i u
---	----------------------------	-------------------------------	-------------

V. Vokal Panjang

1	Fathah + alif	جاهلية	Ditulis	<i>Jāhiliyyah</i>
2	Fathah + ya' mati	تنسى	Ditulis	<i>Tansā</i>
3	Kasrah + ya' mati	كريم	Ditulis	<i>Karīm</i>
4	Dammah + wawu mati	فروض	Ditulis	<i>furuūd</i>

VI. Vokal Rangkap

1	Fathah ya mati بِينَكُمْ	Ditulis	<i>ai</i> <i>bainakum</i>
2	Fathah wawu mati قُولُ	Ditulis	<i>au</i> <i>qaul</i>

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

أَنْتُمْ أَعْدَّتْ لَئِنْ شَكَرْتُمْ	Ditulis Ditulis Ditulis	<i>a 'antum</i> <i>u 'iddat</i> <i>la 'in syakartum</i>
--	-------------------------------	---

VIII. Kata sandang Alif + Lam

- a. Bila diikuti huruf *Qomariyyah* ditulis dengan menggunakan “l”

القرآن القياس	Ditulis Ditulis	<i>Al-Qur'ān</i> <i>al-Qiyās</i>
------------------	--------------------	-------------------------------------

- b. Bila diikuti huruf *Syamsiyah* ditulis dengan menggunakan huruf *Syamsiyah* yang mengikutinya, serta menghilangkan huruf *l* (el)nya.

السماء الشمس	Ditulis Ditulis	<i>as-Samā'</i> <i>asy-Syams</i>
-----------------	--------------------	-------------------------------------

IX. Penyusunan kata-kata dalam rangkaian kalimat

ذو الفروض أهل السنة	Ditulis Ditulis	<i>Zawi al-Furūd</i> <i>Ahl as-Sunnah</i>
------------------------	--------------------	--

X. Pengecualian

Sistem transliterasi ini tidak berlaku pada:

- a. Kosa kata Arab yang lazim dalam Bahasa Indonesia dan terdapat dalam Kamus Umum Bahasa Indonesia, misalnya: al-Qur'an, hadis, mazhab, syariat, lafaz.
- b. Judul buku yang menggunakan kata Arab, namun sudah dilatinkan oleh penerbit, seperti judul buku *al-Hijab*.
- c. Nama pengarang yang menggunakan nama Arab, tapi berasal dari negara yang menggunakan huruf latin, misalnya Quraish Shihab, Ahmad Syukri Soleh.
- d. Nama penerbit di Indonesia yang menggunakan kata Arab, misalnya Toko Hidayah, Mizan

DAFTAR ISI

HALAMAN COVER	ii
ABSTRAK	ii
ABSTRACT	iii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iv
PENGESAHAN SKRIPSI.....	v
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	vi
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	vii
MOTTO	viii
PERSEMBAHAN.....	ix
KATA PENGANTAR.....	x
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN	xii
DAFTAR ISI.....	xvii
DAFTAR TABEL	xxi
DAFTAR GAMBAR.....	xxii
DAFTAR LAMPIRAN	xxiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Batasan dan Pokok Masalah	4
1.3. Tujuan Penelitian	5
1.4. Sistematika Penulisan	6
BAB II LANDASAN TEORI	8
2.1. Telaah Pustaka	8

2.2. Kerangka Teoritik	10
2.2.1. Teori Stabilitas Sistem Keuangan	10
2.2.2. Urgensi Stabilitas Sistem Keuangan Dalam Perspektif Islam	12
2.2.3. Bank Syariah dan Bank Konvensional.....	14
2.2.4. <i>Probability Default (PD)</i>	17
2.2.5. BI Rate	17
2.2.6. Inflasi.....	18
2.2.7. Nilai Tukar Rupiah (Kurs)	19
2.2.8. Jumlah Uang Beredar (M2).....	20
2.3. Kerangka Pemikiran.....	22
2.4. Hipotesis	22
BAB III METODE PENELITIAN	27
3.1. Jenis Penelitian.....	27
3.2. Objek Penelitian.....	27
3.3. Jenis dan Teknik Pengumpulan Data.....	28
3.4. Definisi Operasional Variabel.....	29
3.5. Metode Analisis	30
3.5.1. Model Merton	30
3.5.2. Metode Regresi Panel	33
3.5.3. Pemilihan Model Regresi Data Panel	34
3.6. Uji Hipotesis	35
3.6.1. Koefisien Determinasi.....	35
3.6.2. Uji Statistik F	36

3.6.3. Uji t (Uji Parsial)	37
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	38
4.1. Analisis Statistik Deskriptif	38
4.2. Perbandingan Antara Stabilitas Perbankan Syariah dan Stabilitas Perbankan Konvensional di Indonesia.....	40
4.3. Pemilihan Model Regresi Panel.....	42
4.3.1. Uji <i>Chow-test</i> atau <i>Likelihood Ratio-test</i>	42
4.3.2. Uji <i>Hausman test</i>	42
4.4. Regresi Panel	43
4.5. Pengujian Hipotesis	45
4.5.1. Koefisien Determinasi.....	45
4.5.2. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	46
4.5.3. Uji Signifikansi Parsial (Uji Statistik t)	46
4.6. Pembahasan.....	48
4.6.1. Perbandingan Antara Stabilitas Perbankan Syariah dan Stabilitas Perbankan Konvensional.....	48
4.6.2. Pengaruh BI Rate Terhadap Probability <i>Default</i> (PD).....	49
4.6.3. Pengaruh Inflasi Terhadap Probability <i>Default</i> (PD).....	50
4.6.4. Pengaruh Kurs Terhadap Probability <i>Default</i> (PD).....	51
4.6.5. Pengaruh Jumlah Uang Beredar (M2) Terhadap Probability <i>Default</i> (PD)	52
BAB V PENUTUP	54

5.1. Simpulan	54
5.2. Keterbatasan.....	56
5.3. Saran	57
DAFTAR PUSTAKA	59
LAMPIRAN-LAMPIRAN	62

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Perbedaan Bank Syariah dan Bank Konvensional	15
Tabel 2. Sampel Bank Syariah dan Bank Konvensional.....	28
Tabel 3. Pertumbuhan Ekonomi Selama Periode Penelitian.....	29
Tabel 4. Definisi Operasional Variabel.....	29
Tabel 5. Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	38
Tabel 6. Hasil Estimasi Model Merton	41
Tabel 7. Hasil Uji <i>Chow-test</i> atau <i>Likelihood Ratio-test</i>	42
Tabel 8. Hasil Uji <i>Hausman test</i>	42
Tabel 9. Hasil Regresi Panel <i>Random Effect</i>	43
Tabel 10. Hasil R^2 dan <i>Adjusted R²</i>	45
Tabel 11. Hasil Uji Statistik F.....	46

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Komposisi Aset Lembaga Keuangan di Indonesia (Juni 2013)	2
Gambar 2. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kinerja Sistem Keuangan	11
Gambar 3. Kerangka Pemikiran.....	22
Gambar 4. Pergerakan Nilai <i>Probability Default</i> (PD).....	40



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I: Data Untuk Perhitungan Model Merton (Aset, Ekuitas, dan Hutang (Dalam Jutaan Rupiah)	63
Lampiran II: Data Variabel Penelitian	70
Lampiran III: <i>Output Eviews 8</i>	77
a) Hasil Statistik Deskriptif.....	77
b) Hasil <i>Chow test</i> atau <i>Likelihood Ratio test</i>	77
c) Hasil <i>Hausman test</i>	78
d) Hasil Model <i>Random Effect</i>	79
Lampiran IV: <i>Curriculum Vitae (CV)</i>	80

BAB I

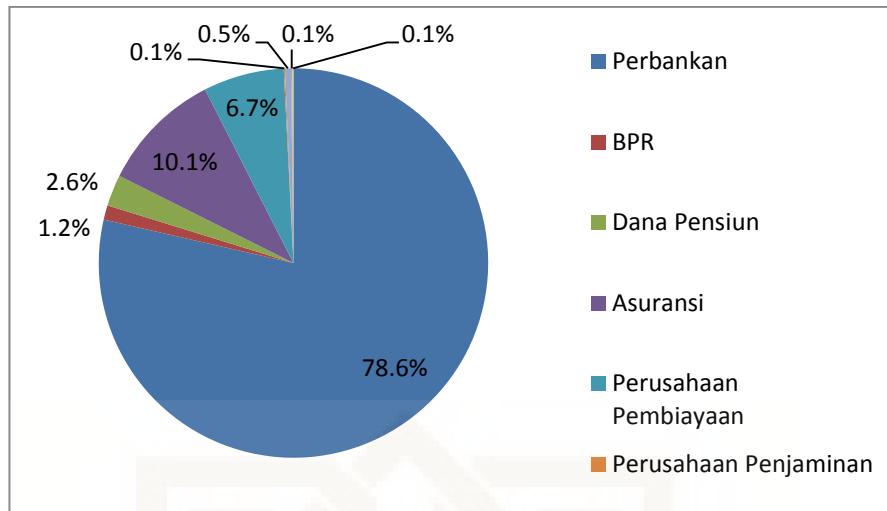
PENDAHULUAN

1.1.Latar Belakang

Stabilitas perbankan merupakan permasalahan yang krusial pada perekonomian di masa sekarang terutama setelah kejadian krisis ekonomi Asia pada tahun 1997 dan krisis global pada tahun 2008. Krisis tersebut menjadi bukti bahwa stabilitas perekonomian suatu negara dipengaruhi oleh stabilitas sistem keuangan (Simorangkir, 2014: 173).

Perbankan dianggap sebagai sokoguru perekonomian nasional, sehingga jika terjadi krisis, maka bank harus diselamatkan, *at any cost* (Santosa, 2013: 101). Karena jika terjadi kegagalan (kebangkrutan) pada satu bank dapat menimbulkan risiko sistemik pada bank yang lain dan membahayakan stabilitas perekonomian secara keseluruhan.

Komposisi aset lembaga keuangan di Indonesia yang didominasi oleh perbankan menjadi salah satu alasan betapa pentingnya menjaga stabilitas perbankan. Hal ini dapat dilihat dari gambar berikut ini:



Gambar 1. Komposisi Aset Lembaga Keuangan di Indonesia (Juni 2013)

Sumber: Bank Indonesia, 2013 (data diolah)

Berdasarkan gambar 1, dapat dilihat bahwa lembaga keuangan perbankan mendominasi komposisi aset lembaga keuangan sebesar 78,6 persen. Asuransi menjadi lembaga keuangan terbesar kedua dengan aset sebesar 10,1 persen dan perusahaan pembiayaan atau *leasing* menjadi lembaga keuangan terbesar ketiga dengan aset sebesar 6,7 persen. Lembaga keuangan yang lain seperti BPR (Bank Perkreditan Rakyat), dana pensiun, perusahaan penjaminan, pegadaian, perusahaan modal ventura, dan manajer investasi atau reksadana hanya memiliki aset masing-masing tidak lebih dari 3 persen. Besarnya dominasi aset perbankan menjadikan lembaga keuangan ini mempunyai pengaruh yang besar terhadap stabilitas sistem keuangan serta stabilitas perekonomian di Indonesia.

Indonesia menganut *dual banking system* (perbankan syariah dan perbankan konvensional) sejak beroperasinya Bank Muamalat pada Mei 1992. Dalam pengoperasiannya, bank syariah menggunakan syariat Islam (tidak mengandalkan sistem bunga atau *interest-free banking*) (Muhammad, 2011: 15).

Hal ini berbeda dengan pengoperasian bank konvensional yang sangat mengandalkan sistem bunga.

Bank syariah muncul sebagai solusi dari keinginan umat Islam di Indonesia yang ingin melepaskan diri dari *riba* sebagaimana yang digunakan oleh bank konvensional (Rivai dan Ismail, 2013: 25). Tidak hanya itu, bank syariah juga muncul sebagai solusi atas lemahnya ketahanan atau stabilitas yang terjadi di perbankan konvensional dalam menghadapi guncangan krisis. Hal ini karena bank syariah disinyalir oleh beberapa ahli memiliki ketahanan terhadap krisis yang lebih baik dari pada perbankan konvensional. Ini karena distribusi keuntungan dan *sharing* risiko berlangsung secara adil (Faiz, 2010: 231)

Penelitian yang dilakukan Boumediene dan Caby (2009: 14) menemukan bahwa bank syariah lebih tahan terhadap gejolak krisis *subprime mortgage* dibandingkan dengan bank konvensional. Namun penelitian yang dilakukan oleh Cihak dan Hesse (2008: 21) menemukan bahwa bank konvensional besar (beraset lebih dari \$1 milyar) cenderung lebih stabil daripada bank syariah besar. Hal ini menunjukkan masih terjadinya *gap* antar hasil penelitian sehingga diperlukan adanya penelitian lebih lanjut.

Faktor-faktor yang mempengaruhi stabilitas sistem keuangan terbagi menjadi faktor endogen dan eksogen (Simorangkir, 2014: 418). Faktor endogen adalah faktor yang berasal dari internal lembaga keuangan seperti dari sisi manajemen internal dan nilai-nilai rasio keuangannya, sedangkan faktor eksogen adalah faktor yang berasal dari eksternal lembaga keuangan itu sendiri seperti variabel-variabel makroekonomi yang memiliki dampak yang bersifat sistemik.

Berdasarkan uraian di atas, maka penulis termotivasi untuk melakukan penelitian lebih lanjut dengan judul **“Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Stabilitas Perbankan Syariah dan Perbankan Konvensional di Indonesia”**.

1.2.Batasan dan Pokok Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah di atas, diperoleh gambaran dimensi permasalahan yang begitu luas. Penulis memandang perlu memberi batasan masalah secara jelas agar analisis permasalahan lebih terfokus. Oleh karena itu, permasalahan dalam objek penelitian ini dibatasi hanya pada analisis pengaruh variabel eksogen atau eksternal dari perbankan syariah dan perbankan konvensional yang merupakan variabel sistemik yaitu variabel makroekonomi. Berdasarkan hal tersebut, maka pokok masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a) Bagaimana perbandingan antara stabilitas perbankan syariah dan stabilitas perbankan konvensional di Indonesia?
- b) Apakah ada pengaruh BI *rate* terhadap stabilitas perbankan syariah dan perbankan konvensional di Indonesia?
- c) Apakah ada pengaruh inflasi terhadap stabilitas perbankan syariah dan perbankan konvensional di Indonesia?
- d) Apakah ada pengaruh kurs terhadap stabilitas perbankan syariah dan perbankan konvensional di Indonesia?
- e) Apakah ada pengaruh jumlah uang beredar (M2) terhadap stabilitas perbankan syariah dan perbankan konvensional di Indonesia?

1.3.Tujuan Penelitian

Adapun tujuan dari penelitian ini berdasarkan latar belakang diatas adalah sebagai berikut:

- a) Untuk mengetahui perbandingan antara stabilitas perbankan syariah dan stabilitas perbankan konvensional di Indonesia?
- b) Untuk mengetahui pengaruh BI *rate* terhadap stabilitas perbankan syariah dan perbankan konvensional di Indonesia?
- c) Untuk mengetahui pengaruh inflasi terhadap stabilitas perbankan syariah dan perbankan konvensional di Indonesia?
- d) Untuk mengetahui pengaruh kurs terhadap stabilitas perbankan syariah dan perbankan konvensional di Indonesia?
- e) Untuk mengetahui pengaruh jumlah uang beredar (M2) terhadap stabilitas perbankan syariah dan perbankan konvensional di Indonesia?

Selain itu, penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi bagi beberapa pihak diantaranya:

- a) Bagi akademisi, hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah khazanah kepustakaan dan bahan referensi bagi penelitian selanjutnya yang mengkaji terkait perbandingan antara stabilitas perbankan syariah dan perbankan konvensional di Indonesia serta faktor-faktor makroekonomi yang mempengaruhi stabilitas perbankan syariah dan perbankan konvensional di Indonesia.
- b) Bagi pemerintah selaku pengambil kebijakan, penelitian ini diharapkan dapat menjadi sumber informasi dan bahan masukan bagi pemerintah

selaku pengambil kebijakan dalam upayanya menjaga stabilitas perbankan di Indonesia, baik perbankan syariah maupun perbankan konvensional melalui kebijakan yang berkenaan dengan pengendalian variabel makroekonomi.

- c) Bagi praktisi, penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan dan evaluasi bagi para praktisi di perbankan syariah dan perbankan konvensional untuk menjaga stabilitas institusinya masing-masing terutama dalam menghadapi dinamisme kondisi variabel makroekonomi.

1.4.Sistematika Penulisan

Dalam laporan penelitian ini, sistematika penulisan terdiri atas lima bab, masing-masing bab secara garis besar diuraikan sebagai berikut:

Bab pertama merupakan bagian pendahuluan. Bagian pendahuluan ini menjelaskan mengenai latar belakang dari permasalahan yang diangkat, batasan dan pokok masalah, tujuan penelitian, kegunaan penelitian, dan sistematika penulisan.

Bab kedua merupakan bagian landasan teori. Bagian landasan teori ini memuat telaah pustaka yang berisi tentang hasil penelitian-penelitian terdahulu terkait stabilitas perbankan serta keunikan penelitian yang akan dilaksanakan dengan penelitian sebelumnya. Selain itu, dibahas juga kerangka teoritik yang berisi teori-teori tentang stabilitas sistem keuangan, teori tentang *Probability Default* (PD), teori tentang perbankan syariah dan perbankan konvensional, teori tentang variabel makroekonomi yang digunakan. Pada bab kedua ini dibahas pula mengenai hipotesis penelitian.

Bab ketiga merupakan bagian metode penelitian. Bagian metode penelitian ini menjelaskan bagaimana metode penelitian yang digunakan, meliputi uraian terkait jenis penelitian, objek penelitian, jenis dan teknik pengumpulan data, definisi operasional variabel, penggunaan model Merton, regresi panel, dan pengujian hipotesis.

Bab keempat merupakan bagian analisa data dan pembahasan. Bagian ini meliputi statistik deskriptif dari data-data yang digunakan di dalam penelitian, hasil perbandingan antara stabilitas perbankan syariah dan stabilitas perbankan konvensional di Indonesia yang merupakan hasil dari perhitungan menggunakan model Merton, hasil pemilihan model regresi panel terbaik, *output* regresi panel, dan pembahasan hasil penelitian yang dikaitkan dengan analisa ekonomi.

Bab kelima merupakan bagian penutup. Bagian penutup berisikan tentang kesimpulan akhir penelitian yang menghasilkan perbandingan antara stabilitas perbankan syariah dan stabilitas perbankan konvensional di Indonesia, pengaruh variabel makroekonomi terhadap stabilitas perbankan syariah dan perbankan konvensional di Indonesia, keterbatasan penelitian, dan saran-saran yang terkait hasil penelitian.

BAB V

PENUTUP

5.1.Simpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan sebelumnya, didapatkan simpulan sebagai berikut:

- a) Perbankan syariah lebih stabil dibandingkan dengan perbankan konvensional dilihat dari nilai rata-rata *Probability Default* (PD) perbankan syariah yang lebih rendah dibandingkan dengan nilai rata-rata *Probability Default* (PD) perbankan konvensional ($0,751878523 < 0,804503232$). Lebih stabilnya perbankan syariah merupakan implikasi dari sistem distribusi keuntungan dan *sharing* risiko yang adil, yaitu ketika bank syariah mengalami kenaikan keuntungan atau kerugian maka akan didistribusikan kepada *sahibul mal* (pemilik simpanan). Hal tersebut tidak terjadi di bank konvensional, dimana pemilik simpanan akan tetap mendapatkan bunga tetap (*fixed*) tidak peduli bank sedang untung atau rugi. Selain itu, prinsip keuangan syariah yang memandang uang bukanlah sebuah komoditas berimplikasi pada pendapatan bank syariah yang didominasi oleh transaksi riil (transaksi barang dan jasa) yang mana sifat transaksi riil dinilai lebih stabil daripada pendapatan bank konvensional yang sebagian didapat dari sektor pasar uang (jual beli uang) yang fluktuatif dan tidak stabil.
- b) BI *rate* merupakan variabel makroekonomi yang memberikan pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai *Probability Default* (PD) perbankan syariah dan perbankan konvensional, yang mana ketika BI *rate* mengalami

kenaikan, maka nilai *Probability Default* (PD) perbankan syariah dan perbankan konvensional juga akan naik. Begitu pula sebaliknya, jika BI *rate* mengalami penurunan, maka nilai *Probability Default* (PD) perbankan syariah dan perbankan konvensional juga akan turun. Kenaikan BI *rate* yang ditetapkan oleh Bank Indonesia akan berimplikasi pada kenaikan *equivalent rate* bagi hasil simpanan (giro, tabungan, dan deposito) pada perbankan syariah dan kenaikan suku bunga simpanan (giro, tabungan, dan deposito) di perbankan konvensional. Kenaikan tersebut menyebabkan kemampuan perbankan syariah dalam membayar bagi hasil kepada pemilik simpanan menjadi melemah (karena naiknya bagi hasil). Begitu pula kemampuan perbankan konvensional dalam membayar bunga kepada pemilik simpanan menjadi melemah (karena naiknya tingkat suku bunga).

- c) Inflasi merupakan variabel makroekonomi yang tidak berpengaruh terhadap nilai *Probability Default* (PD) perbankan syariah dan perbankan konvensional. Hal ini karena kecilnya rata-rata inflasi bulanan yang terjadi selama periode penelitian (Januari 2012 sampai Agustus 2015) yang berada pada angka 0,06 persen, tidak cukup mempengaruhi nilai *Probability Default* (PD) perbankan syariah dan perbankan konvensional.
- d) Kurs merupakan variabel makroekonomi yang tidak berpengaruh terhadap nilai *Probability Default* (PD) perbankan syariah dan perbankan konvensional. Hal ini karena kecilnya proporsi simpanan valas yang terdapat pada empat dari enam bank yang besarnya tidak lebih dari 10 persen dari total simpanan, tidak cukup mempengaruhi nilai *Probability Default* (PD) perbankan syariah dan perbankan konvensional.

- e) Jumlah uang beredar merupakan variabel makroekonomi yang tidak berpengaruh terhadap nilai *Probability Default* (PD) perbankan syariah dan perbankan konvensional. Hal ini karena terjadinya ketimpangan nilai transaksi di lantai bursa dengan transaksi arus barang dan jasa secara riil. Kecilnya jumlah uang beredar di sektor riil (transaksi arus barang dan jasa) tidak cukup mempengaruhi nilai *Probability Default* (PD) perbankan syariah dan perbankan konvensional.

5.2.Keterbatasan

Pada penelitian ini ditemui beberapa keterbatasan diantaranya adalah nilai *Adjusted R²* dalam penelitian ini yang hanya sebesar 0,063850 membuktikan bahwa hanya 6,385 persen variasi variabel *Probability Default* (PD) perbankan syariah dan perbankan konvensional yang dapat dijelaskan oleh variasi variabel BI rate, inflasi, kurs, dan jumlah uang beredar (M2), sedangkan sisanya 93,615 persen dijelaskan oleh variabel lain di luar model. Oleh karena itu variabel makroekonomi tidak maksimal dalam menggambarkan variasi variabel *Probability Default* (PD) atau dengan kata lain, fluktuasi perubahan variabel makroekonomi di Indonesia tidak terlalu menjelaskan stabilitas perbankan syariah dan pebankan konvensional.

Pada penelitian ini, dalam membandingkan stabilitas perbankan syariah dan stabilitas perbankan konvensional, belum menggunakan uji beda (uji statistik) yang memiliki keunggulan dalam mengetahui ada tidaknya perbedaan yang signifikan dari dua hal yang dikomparasikan. Dalam penelitian ini hanya digunakan indikator nilai rata-rata dari *Probability Default* (PD) dalam

menentukan mana yang lebih stabil antara perbankan syariah dan perbankan konvensional.

Selain itu, jumlah objek dalam penelitian ini masih kecil karena hanya 3 bank syariah dan 3 bank konvensional. Hal tersebut karena sulitnya menentukan objek yang mempunyai jumlah aset yang relatif sama agar komparasi dilakukan tetap adil.

5.3.Saran

Berdasarkan dari kesimpulan dan keterbatasan yang telah dihasilkan dalam penelitian ini, ada beberapa saran yang perlu diperhatikan:

- a) Bagi praktisi perbankan syariah dan konvensional harus melakukan antisipasi-antisipasi terhadap BI *rate* yang ditetapkan oleh Bank Indonesia, hal ini karena BI *rate* mempengaruhi stabilitas perbankan syariah dan perbankan konvensional secara signifikan.
- b) Penelitian selanjutnya sebaiknya memasukkan variabel yang lebih banyak (tidak hanya menggunakan variabel eksternal (variabel makroekonomi), namun juga menggunakan variabel internal perbankan itu sendiri) untuk memperbesar nilai *Adjusted R²*.
- c) Dalam membandingkan stabilitas perbankan syariah dan stabilitas perbankan konvensional, sebaiknya digunakan uji beda (uji statistik) yang memiliki keunggulan dalam mengetahui ada tidaknya perbedaan yang signifikan dari dua hal yang dikomparasikan.
- d) Jumlah objek penelitian (jumlah bank) sebaiknya diperbanyak lagi agar dapat lebih menggambarkan kondisi stabilitas perbankan syariah dan

perbankan konvensional secara detail namun komparasi harus tetap adil dengan mengkategorikan bank berdasarkan jumlah aset bank.

- e) Dalam mengestimasi *default* perusahaan, dapat digunakan juga pilihan model lain yaitu Altman's Z-Scores Model (Altman, 1968) yang dapat mengestimasi *default* perusahaan dengan menggunakan lima rasio keuangan perusahaan yaitu: (1) rasio EBIT terhadap total aset; (2) rasio modal kerja neto terhadap total aset; (3) rasio penjualan terhadap total aset; (4) rasio harga pasar saham terhadap nilai buku hutang; dan (5) rasio akumulasi laba ditahan terhadap total aset.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, Taufik. (2002). Ensiklopedia Tematis Dunia Islam Juz 3. Jakarta: PT Ichtiar Baru Van Hoev.
- Altman, E. I. (1968). Financial Ratios, Discriminant Analysis and the Prediction of Corporate Bankruptcy. *Journal of Finance* (September): 589-609.
- Ardiansyah, M., Qizam, I., Razaliharon, & Qoyum, A. (2013, January). Predicting Sukuk Default Probability and Its Relationship with Systematic and Unsystematic Risks: Case Study of Sukuk in Indonesia. *International Journal of Research in Commerce, Economics & Management*, 3(1), 21-27.
- Bank Indonesia. (2007).
- Bank Indonesia. (n.d.). *BI Rate*. Retrieved Januari 12, 2016, from Website Bank Indonesia : <http://www.bi.go.id/id/moneter/bi-rate/penjelasan/Contents/Default.aspx>
- Bank Indonesia. (n.d.). *Perkembangan Uang Beredar*. Retrieved Januari 12, 2016, from Website Bank Indonesia: <http://www.bi.go.id/id/publikasi/perkembangan/Default.aspx>
- Boediono. (2001). *Pengantar Ilmu Ekonomi Makro*. Yogyakarta: BPFE.
- Boumediene, A., & Caby, J. (2009, December 17). *The Stability of Islamic Banks During the Subprime Crisis*. Retrieved December 24, 2015, from Social Sciene Research Network: <http://ssrn.com/abstract=1524775> or <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.1524775>
- Cihak, M., & Hesse, H. (2008, January). Islamic Banks and Financial Stability: An Empirical Analysis. *IMF Working Paper*, WP/08/xx, 1-29.
- Dahlan, Asy-Syaikh al-Akbar Muhammad Daud. (n.d.). Bunga Bank: Halal atau Haram?. Retrieved Oktober, 25, 2008, from <http://hudan-ibnul-iman.blogspot.co.id/2008/10/bunga-bank-halal-atau-haram.html>
- Davis, E. P. (2003, November 12). Towards a Typology for Systemic Financial Instability. *Economics and Finance Working papers*, Brunel University, 03-20. London: Brunel University. Retrieved Maret 7, 2016, from Website Brunel University London: <http://bura.brunel.ac.uk/handle/2438/916>
- Diamond, D., & Dybvig, P. (1983). Bank Runs, Deposit Insurance and Liquidity. *Journal of Political Economy*, 91, 401-419.
- Dornbush, R., Fischer, S., & Startz, R. (2008). *Makroekonomi*. Jakarta: Media Global Edukasi.
- Faiz, I. A. (2010, Desember). Ketahanan Kredit Perbankan Syariah Terhadap Krisis Keuangan Global. *La Riba: Jurnal Ekonomi Islam*, IV(2), 217-237.

- Firmansyah. (2009, Mei 14). *Kegagalan Kapitalisme dan Solusi Islam untuk Krisis Keuangan Global*. Retrieved Maret 2, 2016, from Jurnal Ekonomi Ideologis: <http://jurnal-ekonomi.org/kegagalan-kapitalisme-dan-solusi-islam-untuk-krisis-keuangan-global/>
- Fisher, I. (1933). The Debt Deflation Theory of Great Depressions. *Econometrica*, 1, 337-357.
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2009). *Basic Econometrics 5th Edition*. New York: McGraw-Hill.
- Hadad, M. D., Santoso, W., Besar, D. S., & Rulin, I. (2004, Desember). Probabilitas Kegagalan Korporasi dengan Menggunakan Model Merton. 6(16), 1-13.
- Hasan, M., & Dridi, J. (2010, September). The Effects of the Global Crisis on Islamic and Conventional Banks: A Comparative Study. *IMF Working Paper*, WP/10/201, 1-46.
- Hermanto. (2007). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Dana Pihak Ketiga pada Bank Umum Syariah Tahun 2005-2007. *Skripsi UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta*.
- Herring, J. (1999). Credit Risk and Financial Instability. *Oxford Review of Economic Policy*, 15(3), 63-67.
- Kasmir. (2005). *Dasar-Dasar Perbankan*. Jakarta: PT Rajagrafindo Persada.
- Kuncoro, M. (2015). *Mudah Memahami dan Menganalisis Indikator Ekonomi*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Machmud, A., & Rukmana. (2010). *Bank Syariah: Teori, Kebijakan, dan Studi Empiris di Indonesia*. Jakarta: Erlangga.
- Mankiw, N. G. (2000). *Makroekonomi Edisi Keenam*. Jakarta: Erlangga.
- Mankiw, N. G. (2000). *Teori Makroekonomi: Edisi Kelima*. Jakarta: Erlangga.
- Merton, R. C. (1974). On the Pricing of Corporate Debt: The Risk Structure of Interest Rates. *Journal of Finance*, 29(2), 449-470.
- Muhamad. (2014). *Manajemen Dana Bank Syariah*. Jakarta: PT Rajagrafindo Persada.
- Muhammad. (2011). *Manajemen Bank Syariah*. Yogyakarta: UPP-STIM YKPN.
- Reserve Bank of Australia. (n.d.). *About Financial Stability*. Retrieved January 17, 2016, from Reserve Bank of Australia Website: <http://www.rba.gov.au/fin-stability/about.html>
- Rivai, V., & Ismail, R. (2013). *Islamic Risk Management for Islamic Bank: Risiko bukan untuk ditakuti, tapi dihadapi dengan cerdik, cerdas, dan profesional*. Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama.
- Samuelson, P. A., & Nordhaus, W. D. (2001). *Ilmu Makroekonomi*. Jakarta: PT Media Global Edukasi.

- Santosa, A. (2013). *Perekonomian Indonesia: Masalah, Potensi, dan Alternatif Solusi*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Simorangkir, I. (2014). *Pengantar Kebanksentralan: Teori dan Praktik di Indonesia*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Tanudjaja, H. (2006). Analisis Hubungan dan Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Kredit Bermassalah. *Tesis Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia*.
- Tudela, M., & Young, G. (2003). A Merton Model Approach to Assessing the Risk of UK Public Companies. *Bank of England Working Paper 194*, 1-41.
- Vassalou, M., & Xing, Y. (2004, April). Default Risk in Equity Returns. *The Journal of Finance*, LIX(2), 831-868.
- Widarjono, A. (2009). *Ekonometrika: Pengantar dan Aplikasinya*. Yogyakarta: Ekonisia.

LAMPIRAN-LAMPIRAN

Lampiran I: Data Untuk Perhitungan Model Merton (Aset, Ekuitas, dan Hutang (Dalam Jutaan Rupiah))

Nama Bank	Periode	Aset	Ekuitas	Hutang
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2012M1	48704883	3140646	45564237
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2012M2	49432084	3212379	46219705
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2012M3	49616835	3266119	46350716
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2012M4	47205479	3328999	43876480
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2012M5	48458440	3403649	45054791
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2012M6	49703905	3467660	46236245
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2012M7	48898661	3533009	45365652
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2012M8	49755054	3598529	46156525
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2012M9	51203659	3667376	47536283
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2012M10	51511425	3737081	47774344
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2012M11	52701759	3807518	48894241
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2012M12	54244054	4179011	50065043
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2013M1	54230856	4263987	49966869
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2013M2	55271679	4349210	50922469
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2013M3	55479062	4436305	51042757
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2013M4	57240585	4485960	52754625
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2013M5	58832623	4494488	54338135
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2013M6	58483564	4546724	53936840
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2013M7	60049859	4561350	55488509
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2013M8	61437206	4603817	56833389
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2013M9	61810295	4655617	57154678
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2013M10	62586642	4681867	57904775
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2013M11	62865118	4704224	58160894
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2013M12	64132352	5027293	59105059
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2014M1	62126298	4926446	57199852
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2014M2	62641642	4991611	57650031
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2014M3	63009396	5063064	57946332
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2014M4	64008147	5123857	58884290
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2014M5	64586005	4975667	59610338
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2014M6	62786572	5013236	57773336
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2014M7	65039180	5044932	59994248
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2014M8	65400303	5097090	60303213
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2014M9	65368281	5138655	60229626
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2014M10	65717197	5158805	60558392
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2014M11	65998268	5170032	60828236
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2014M12	66942422	4936978	62005444
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2015M1	66231974	4989819	61242155
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2015M2	66430863	5029588	61401275

PT_Bank_Syariah_Mandiri	2015M3	67151521	5033495	62118026
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2015M4	66779233	5038276	61740957
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2015M5	68200850	5088393	63112457
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2015M6	66953689	5072861	61880828
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2015M7	66906053	5075841	61830212
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2015M8	66789446	5079048	61710398
PT_Bank_BNI_Syariah	2012M1	8986760	1090268	7896492
PT_Bank_BNI_Syariah	2012M2	8776800	1066677	7710123
PT_Bank_BNI_Syariah	2012M3	9223555	1083975	8139580
PT_Bank_BNI_Syariah	2012M4	8912001	1037776	7874225
PT_Bank_BNI_Syariah	2012M5	8729069	1078074	7650995
PT_Bank_BNI_Syariah	2012M6	8864762	1106362	7758400
PT_Bank_BNI_Syariah	2012M7	8942035	1119779	7822256
PT_Bank_BNI_Syariah	2012M8	8888762	1119918	7768844
PT_Bank_BNI_Syariah	2012M9	9374602	1145329	8229273
PT_Bank_BNI_Syariah	2012M10	9958837	1161413	8797424
PT_Bank_BNI_Syariah	2012M11	10189713	1181352	9008361
PT_Bank_BNI_Syariah	2012M12	10640032	1195064	9444968
PT_Bank_BNI_Syariah	2013M1	10999420	1241556	9757864
PT_Bank_BNI_Syariah	2013M2	11465554	1260151	10205403
PT_Bank_BNI_Syariah	2013M3	12513650	1283715	11229935
PT_Bank_BNI_Syariah	2013M4	12478159	1230448	11247711
PT_Bank_BNI_Syariah	2013M5	12469287	1189633	11279654
PT_Bank_BNI_Syariah	2013M6	13001272	1241639	11759633
PT_Bank_BNI_Syariah	2013M7	13388874	1252572	12136302
PT_Bank_BNI_Syariah	2013M8	13565337	1265076	12300261
PT_Bank_BNI_Syariah	2013M9	14057760	1273875	12783885
PT_Bank_BNI_Syariah	2013M10	14128236	1286809	12841427
PT_Bank_BNI_Syariah	2013M11	14558512	1289566	13268946
PT_Bank_BNI_Syariah	2013M12	14717656	1301167	13416489
PT_Bank_BNI_Syariah	2014M1	14825677	1313543	13512134
PT_Bank_BNI_Syariah	2014M2	15259846	1316820	13943026
PT_Bank_BNI_Syariah	2014M3	15611446	1339183	14272263
PT_Bank_BNI_Syariah	2014M4	16245637	1346096	14899541
PT_Bank_BNI_Syariah	2014M5	16864851	1359096	15505755
PT_Bank_BNI_Syariah	2014M6	17350767	1371161	15979606
PT_Bank_BNI_Syariah	2014M7	17440250	1382459	16057791
PT_Bank_BNI_Syariah	2014M8	17912634	1393632	16519002
PT_Bank_BNI_Syariah	2014M9	18483498	1909111	16574387
PT_Bank_BNI_Syariah	2014M10	19121338	1921179	17200159
PT_Bank_BNI_Syariah	2014M11	19096272	1929427	17166845
PT_Bank_BNI_Syariah	2014M12	19492112	1950000	17542112
PT_Bank_BNI_Syariah	2015M1	20249165	1964374	18284791

PT_Bank_BNI_Syariah	2015M2	20364543	1983992	18380551
PT_Bank_BNI_Syariah	2015M3	20505103	1995667	18509436
PT_Bank_BNI_Syariah	2015M4	20744577	2013820	18730757
PT_Bank_BNI_Syariah	2015M5	21243777	2031932	19211845
PT_Bank_BNI_Syariah	2015M6	20854054	2049942	18804112
PT_Bank_BNI_Syariah	2015M7	21395630	2073818	19321812
PT_Bank_BNI_Syariah	2015M8	22304957	2090841	20214116
PT_Bank_BRI_Syariah	2012M1	10583774	1016655	9567119
PT_Bank_BRI_Syariah	2012M2	10478549	988938	9489611
PT_Bank_BRI_Syariah	2012M3	10522694	971271	9551423
PT_Bank_BRI_Syariah	2012M4	10724518	982059	9742459
PT_Bank_BRI_Syariah	2012M5	10886439	1013856	9872583
PT_Bank_BRI_Syariah	2012M6	11481043	1031813	10449230
PT_Bank_BRI_Syariah	2012M7	11320350	1047091	10273259
PT_Bank_BRI_Syariah	2012M8	11989703	1065488	10924215
PT_Bank_BRI_Syariah	2012M9	12199091	1078270	11120821
PT_Bank_BRI_Syariah	2012M10	12510624	1093152	11417472
PT_Bank_BRI_Syariah	2012M11	12717983	1106634	11611349
PT_Bank_BRI_Syariah	2012M12	14088914	1068564	13020350
PT_Bank_BRI_Syariah	2013M1	13861189	1107721	12753468
PT_Bank_BRI_Syariah	2013M2	13605604	1120777	12484827
PT_Bank_BRI_Syariah	2013M3	15103717	1129371	13974346
PT_Bank_BRI_Syariah	2013M4	15023788	1144355	13879433
PT_Bank_BRI_Syariah	2013M5	15564053	1158249	14405804
PT_Bank_BRI_Syariah	2013M6	16416445	1673437	14743008
PT_Bank_BRI_Syariah	2013M7	16739030	1682557	15056473
PT_Bank_BRI_Syariah	2013M8	16408621	1687126	14721495
PT_Bank_BRI_Syariah	2013M9	16778498	1726591	15051907
PT_Bank_BRI_Syariah	2013M10	17173844	1730646	15443198
PT_Bank_BRI_Syariah	2013M11	17131187	1744082	15387105
PT_Bank_BRI_Syariah	2013M12	17429677	1717348	15712329
PT_Bank_BRI_Syariah	2014M1	17318736	1744025	15574711
PT_Bank_BRI_Syariah	2014M2	16939674	1674724	15264950
PT_Bank_BRI_Syariah	2014M3	17579299	1716899	15862400
PT_Bank_BRI_Syariah	2014M4	17729262	1718750	16010512
PT_Bank_BRI_Syariah	2014M5	17788157	1720715	16067442
PT_Bank_BRI_Syariah	2014M6	18316859	1699218	16617641
PT_Bank_BRI_Syariah	2014M7	18068397	1688487	16379910
PT_Bank_BRI_Syariah	2014M8	18274993	1703597	16571396
PT_Bank_BRI_Syariah	2014M9	18554452	1704117	16850335
PT_Bank_BRI_Syariah	2014M10	18939802	1722780	17217022
PT_Bank_BRI_Syariah	2014M11	19648332.5	1720634.5	17927698
PT_Bank_BRI_Syariah	2014M12	20356863	1718489	18638374

PT_Bank_BRI_Syariah	2015M1	20218457	1729329	18489128
PT_Bank_BRI_Syariah	2015M2	20442685	1728016	18714669
PT_Bank_BRI_Syariah	2015M3	20568270	1745086	18823184
PT_Bank_BRI_Syariah	2015M4	21444991	1755229	19689762
PT_Bank_BRI_Syariah	2015M5	21806470	1770521	20035949
PT_Bank_BRI_Syariah	2015M6	21627334	1777184	19850150
PT_Bank_BRI_Syariah	2015M7	22432426	2297090	20135336
PT_Bank_BRI_Syariah	2015M8	22154179	2308951	19845228
PT_Bank_Mega	2012M1	55654050	5868108	49785942
PT_Bank_Mega	2012M2	52807150	6012672	46794478
PT_Bank_Mega	2012M3	58766258	6377367	52388891
PT_Bank_Mega	2012M4	53326883	6543196	46783687
PT_Bank_Mega	2012M5	54597138	6666047	47931091
PT_Bank_Mega	2012M6	58039250	6788343	51250907
PT_Bank_Mega	2012M7	56361798	6822560	49539238
PT_Bank_Mega	2012M8	54481927	6843022	47638905
PT_Bank_Mega	2012M9	59192953	6933301	52259652
PT_Bank_Mega	2012M10	56963086	6989434	49973652
PT_Bank_Mega	2012M11	58269029	7117137	51151892
PT_Bank_Mega	2012M12	66308249	7324496	58983753
PT_Bank_Mega	2013M1	58074199	6392567	51681632
PT_Bank_Mega	2013M2	53247027	6432472	46814555
PT_Bank_Mega	2013M3	51640013	6456841	45183172
PT_Bank_Mega	2013M4	51795226	6519366	45275860
PT_Bank_Mega	2013M5	51156904	5871814	45285090
PT_Bank_Mega	2013M6	54327502	5797858	48529644
PT_Bank_Mega	2013M7	55239347	5766034	49473313
PT_Bank_Mega	2013M8	55367328	5839953	49527375
PT_Bank_Mega	2013M9	54967258	5931921	49035337
PT_Bank_Mega	2013M10	56581851	6343531	50238320
PT_Bank_Mega	2013M11	56923557	5995589	50927968
PT_Bank_Mega	2013M12	66624020	6195695	60428325
PT_Bank_Mega	2014M1	62486277	6057395	56428882
PT_Bank_Mega	2014M2	58519668	6360614	52159054
PT_Bank_Mega	2014M3	57037651	6592955	50444696
PT_Bank_Mega	2014M4	57518655	6670618	50848037
PT_Bank_Mega	2014M5	57170999	6699329	50471670
PT_Bank_Mega	2014M6	61388740	6761299	54627441
PT_Bank_Mega	2014M7	60608265	6796256	53812009
PT_Bank_Mega	2014M8	59759588	6762524	52997064
PT_Bank_Mega	2014M9	59935810	6735742	53200068
PT_Bank_Mega	2014M10	57883322	6903440	50979882
PT_Bank_Mega	2014M11	60469252	7053471	53415781

PT_Bank_Mega	2014M12	66754621	7020316	59734305
PT_Bank_Mega	2015M1	65201594	7222948	57978646
PT_Bank_Mega	2015M2	63748796	7423368	56325428
PT_Bank_Mega	2015M3	61744307	7244721	54499586
PT_Bank_Mega	2015M4	63327254	7246609	56080645
PT_Bank_Mega	2015M5	62869018	7222715	55646303
PT_Bank_Mega	2015M6	62770020	7172011	55598009
PT_Bank_Mega	2015M7	59276067	7194038	52082029
PT_Bank_Mega	2015M8	61172024	7280192	53891832
PT_Bank_Sinarmas	2012M1	16679509	1348411	15331098
PT_Bank_Sinarmas	2012M2	17822727	1354916	16467811
PT_Bank_Sinarmas	2012M3	17152397	1336025	15816372
PT_Bank_Sinarmas	2012M4	16433220	1353623	15079597
PT_Bank_Sinarmas	2012M5	15750703	1379633	14371070
PT_Bank_Sinarmas	2012M6	16241192	1414329	14826863
PT_Bank_Sinarmas	2012M7	16505235	1734600	14770635
PT_Bank_Sinarmas	2012M8	17267525	1741048	15526477
PT_Bank_Sinarmas	2012M9	16712845	1770644	14942201
PT_Bank_Sinarmas	2012M10	15687363	1670871	14016492
PT_Bank_Sinarmas	2012M11	15621549	1741917	13879632
PT_Bank_Sinarmas	2012M12	15087090	1836523	13250567
PT_Bank_Sinarmas	2013M1	15580870	1917336	13663534
PT_Bank_Sinarmas	2013M2	16485223	1935536	14549687
PT_Bank_Sinarmas	2013M3	15175635	2306816	12868819
PT_Bank_Sinarmas	2013M4	15899172	2580914	13318258
PT_Bank_Sinarmas	2013M5	15455042	2600173	12854869
PT_Bank_Sinarmas	2013M6	15623674	2645117	12978557
PT_Bank_Sinarmas	2013M7	16734728	2665142	14069586
PT_Bank_Sinarmas	2013M8	16077294	2680532	13396762
PT_Bank_Sinarmas	2013M9	17684314	2699183	14985131
PT_Bank_Sinarmas	2013M10	18361689	2716178	15645511
PT_Bank_Sinarmas	2013M11	19750211	2749771	17000440
PT_Bank_Sinarmas	2013M12	17307160	2778579	14528581
PT_Bank_Sinarmas	2014M1	17873106	2786362	15086744
PT_Bank_Sinarmas	2014M2	18451566	2790803	15660763
PT_Bank_Sinarmas	2014M3	17642065	2792466	14849599
PT_Bank_Sinarmas	2014M4	17654326	2803041	14851285
PT_Bank_Sinarmas	2014M5	19074976	2811237	16263739
PT_Bank_Sinarmas	2014M6	19841980	2840135	17001845
PT_Bank_Sinarmas	2014M7	20480254	2846648	17633606
PT_Bank_Sinarmas	2014M8	19009083	2861104	16147979
PT_Bank_Sinarmas	2014M9	20104638	2881659	17222979
PT_Bank_Sinarmas	2014M10	21549867	3128790	18421077

PT_Bank_Sinarmas	2014M11	22879091	3135662	19743429
PT_Bank_Sinarmas	2014M12	21231615	3187804	18043811
PT_Bank_Sinarmas	2015M1	22210552	3227694	18982858
PT_Bank_Sinarmas	2015M2	21403395	3229864	18173531
PT_Bank_Sinarmas	2015M3	21389953	3213920	18176033
PT_Bank_Sinarmas	2015M4	24560433	3228305	21332128
PT_Bank_Sinarmas	2015M5	24243711	3236336	21007375
PT_Bank_Sinarmas	2015M6	24200267	3244219	20956048
PT_Bank_Sinarmas	2015M7	24791985	3265154	21526831
PT_Bank_Sinarmas	2015M8	27429639	3273547	24156092
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2012M1	3496700	1054680	2442020
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2012M2	4142034	1054908	3087126
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2012M3	4126772	1056871	3069901
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2012M4	4112080	1060153	3051927
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2012M5	4132919	1063592	3069327
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2012M6	4204807	1068303	3136504
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2012M7	4125861	1073851	3052010
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2012M8	4294209	1076409	3217800
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2012M9	4518687	1080186	3438501
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2012M10	4612052	1084060	3527992
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2012M11	4647764	1087750	3560014
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2012M12	5231938	1093233	4138705
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2013M1	5140205	1099036	4041169
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2013M2	5312274	1101963	4210311
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2013M3	5472826	1105403	4367423
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2013M4	5857031	1111770	4745261
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2013M5	6115152	1124682	4990470
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2013M6	6192617	1132065	5060552
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2013M7	6708078	1138096	5569982
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2013M8	6914769	1149332	5765437
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2013M9	7211010	1155872	6055138
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2013M10	7641043	1168339	6472704
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2013M11	8064426	1180108	6884318
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2013M12	8692545	1184129	7508416
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2014M1	8800524	1188565	7611959
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2014M2	8707889	1200421	7507468
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2014M3	13165129	2789285	10375844
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2014M4	13451723	2816297	10635426
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2014M5	13954247	2688592	11265655
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2014M6	15233651	2719994	12513657
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2014M7	15667553	2738618	12928935
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2014M8	15494561	2758181	12736380
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2014M9	17427621	2778307	14649314

PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2014M10	19370028	2808895	16561133
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2014M11	21180026	2827723	18352303
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2014M12	22005661	2863610	19142051
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2015M1	21674821	2889839	18784982
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2015M2	21892201	2909286	18982915
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2015M3	21462150	2934457	18527693
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2015M4	22789978	2959383	19830595
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2015M5	24247553	3000523	21247030
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2015M6	25251033	3029039	22221994
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2015M7	25899092	4364825	21534267
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2015M8	26153269	4403306	21749963

Lampiran II: Data Variabel Penelitian

Nama Bank	Periode	Probability Default	BI Rate	Inflasi	Kurs	M2
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2012M1	0.84440384	0.06	0.0365	9109.142857	2,854,978
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2012M2	0.840402705	0.0575	0.0356	9025.761905	2,849,796
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2012M3	0.842245698	0.0575	0.0397	9165.333333	2,911,920
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2012M4	0.852303617	0.0575	0.045	9175.5	2,927,259
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2012M5	0.851708477	0.0575	0.0445	9290.238095	2,992,057
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2012M6	0.850712136	0.0575	0.0453	9451.142857	3,050,355
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2012M7	0.855912031	0.0575	0.0456	9456.590909	3,054,836
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2012M8	0.856063607	0.0575	0.0458	9499.842105	3,089,011
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2012M9	0.854607772	0.0575	0.0431	9566.35	3,125,533
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2012M10	0.856525943	0.0575	0.0461	9597.136364	3,161,726
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2012M11	0.855901382	0.0575	0.0432	9627.95	3,205,129
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2012M12	0.865621457	0.0575	0.043	9645.888889	3,304,645
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2013M1	0.868745479	0.0575	0.0457	9687.333333	3,268,789
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2013M2	0.868865287	0.0575	0.0531	9686.65	3,280,420
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2013M3	0.8713444	0.0575	0.059	9709.421053	3,322,529
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2013M4	0.868243563	0.0575	0.0557	9724.045455	3,360,928
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2013M5	0.864334948	0.0575	0.0547	9760.909091	3,426,305
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2013M6	0.871504274	0.06	0.059	9881.526316	3,413,379
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2013M7	0.876871053	0.065	0.0861	10073.3913	3,506,574
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2013M8	0.879254746	0.0675	0.0879	10572.5	3,502,420
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2013M9	0.888218918	0.0725	0.084	11346.2381	3,584,081
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2013M10	0.887320299	0.0725	0.0832	11366.90476	3,576,869
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2013M11	0.891357093	0.075	0.0837	11613.1	3,614,520
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2013M12	0.897313789	0.075	0.0838	12087.1	3,727,887
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2014M1	0.898798263	0.075	0.0822	12179.65	3,652,145
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2014M2	0.899428159	0.075	0.0775	11935.1	3,642,809
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2014M3	0.900508248	0.075	0.0732	11427.05	3,660,298
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2014M4	0.90001829	0.075	0.0725	11435.75	3,730,101
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2014M5	0.895080211	0.075	0.0732	11525.94444	3,789,058
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2014M6	0.899687992	0.075	0.067	11892.61905	3,865,758
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2014M7	0.895957892	0.075	0.0453	11689.05556	3,895,835
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2014M8	0.896568535	0.075	0.0399	11706.66667	3,895,116
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2014M9	0.897677242	0.075	0.0453	11890.77273	4,009,857
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2014M10	0.897495602	0.075	0.0483	12144.86957	4,024,153
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2014M11	0.899107048	0.07625	0.0623	12158.3	4,076,294
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2014M12	0.893443895	0.0775	0.0836	12438.28571	4,170,731
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2015M1	0.896089917	0.0775	0.0696	12579.09524	4,174,826
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2015M2	0.892852456	0.075	0.0629	12749.84211	4,218,123
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2015M3	0.891573175	0.075	0.0638	13066.81818	4,246,361

PT_Bank_Syariah_Mandiri	2015M4	0.892404396	0.075	0.0679	12947.7619	4,275,711
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2015M5	0.890979094	0.075	0.0715	13140.52632	4,288,369
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2015M6	0.892945508	0.075	0.0726	13313.2381	4,358,802
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2015M7	0.893111703	0.075	0.0726	13374.78947	4,373,208
PT_Bank_Syariah_Mandiri	2015M8	0.89341581	0.075	0.0718	13781.75	4,404,085
PT_Bank_BNI_Syariah	2012M1	0.674928779	0.06	0.0365	9109.142857	2,854,978
PT_Bank_BNI_Syariah	2012M2	0.672312458	0.0575	0.0356	9025.761905	2,849,796
PT_Bank_BNI_Syariah	2012M3	0.667003371	0.0575	0.0397	9165.333333	2,911,920
PT_Bank_BNI_Syariah	2012M4	0.665578311	0.0575	0.045	9175.5	2,927,259
PT_Bank_BNI_Syariah	2012M5	0.674916324	0.0575	0.0445	9290.238095	2,992,057
PT_Bank_BNI_Syariah	2012M6	0.676633759	0.0575	0.0453	9451.142857	3,050,355
PT_Bank_BNI_Syariah	2012M7	0.677190673	0.0575	0.0456	9456.590909	3,054,836
PT_Bank_BNI_Syariah	2012M8	0.678201591	0.0575	0.0458	9499.842105	3,089,011
PT_Bank_BNI_Syariah	2012M9	0.67315847	0.0575	0.0431	9566.35	3,125,533
PT_Bank_BNI_Syariah	2012M10	0.66580935	0.0575	0.0461	9597.136364	3,161,726
PT_Bank_BNI_Syariah	2012M11	0.664900596	0.0575	0.0432	9627.95	3,205,129
PT_Bank_BNI_Syariah	2012M12	0.660100755	0.0575	0.043	9645.888889	3,304,645
PT_Bank_BNI_Syariah	2013M1	0.660840095	0.0575	0.0457	9687.333333	3,268,789
PT_Bank_BNI_Syariah	2013M2	0.656899736	0.0575	0.0531	9686.65	3,280,420
PT_Bank_BNI_Syariah	2013M3	0.647159692	0.0575	0.059	9709.421053	3,322,529
PT_Bank_BNI_Syariah	2013M4	0.641861931	0.0575	0.0557	9724.045455	3,360,928
PT_Bank_BNI_Syariah	2013M5	0.637592226	0.0575	0.0547	9760.909091	3,426,305
PT_Bank_BNI_Syariah	2013M6	0.640731287	0.06	0.059	9881.526316	3,413,379
PT_Bank_BNI_Syariah	2013M7	0.644150983	0.065	0.0861	10073.3913	3,506,574
PT_Bank_BNI_Syariah	2013M8	0.646753626	0.0675	0.0879	10572.5	3,502,420
PT_Bank_BNI_Syariah	2013M9	0.649251044	0.0725	0.084	11346.2381	3,584,081
PT_Bank_BNI_Syariah	2013M10	0.649858658	0.0725	0.0832	11366.90476	3,576,869
PT_Bank_BNI_Syariah	2013M11	0.649561312	0.075	0.0837	11613.1	3,614,520
PT_Bank_BNI_Syariah	2013M12	0.649339542	0.075	0.0838	12087.1	3,727,887
PT_Bank_BNI_Syariah	2014M1	0.649588836	0.075	0.0822	12179.65	3,652,145
PT_Bank_BNI_Syariah	2014M2	0.646572114	0.075	0.0775	11935.1	3,642,809
PT_Bank_BNI_Syariah	2014M3	0.645903395	0.075	0.0732	11427.05	3,660,298
PT_Bank_BNI_Syariah	2014M4	0.642076661	0.075	0.0725	11435.75	3,730,101
PT_Bank_BNI_Syariah	2014M5	0.639101687	0.075	0.0732	11525.94444	3,789,058
PT_Bank_BNI_Syariah	2014M6	0.637055868	0.075	0.067	11892.61905	3,865,758
PT_Bank_BNI_Syariah	2014M7	0.637373401	0.075	0.0453	11689.05556	3,895,835
PT_Bank_BNI_Syariah	2014M8	0.635451506	0.075	0.0399	11706.66667	3,895,116
PT_Bank_BNI_Syariah	2014M9	0.668752628	0.075	0.0453	11890.77273	4,009,857
PT_Bank_BNI_Syariah	2014M10	0.665088937	0.075	0.0483	12144.86957	4,024,153
PT_Bank_BNI_Syariah	2014M11	0.667285388	0.07625	0.0623	12158.3	4,076,294
PT_Bank_BNI_Syariah	2014M12	0.667451624	0.0775	0.0836	12438.28571	4,170,731
PT_Bank_BNI_Syariah	2015M1	0.663514664	0.0775	0.0696	12579.09524	4,174,826
PT_Bank_BNI_Syariah	2015M2	0.661114622	0.075	0.0629	12749.84211	4,218,123

PT_Bank_BNI_Syariah	2015M3	0.660986214	0.075	0.0638	13066.81818	4,246,361
PT_Bank_BNI_Syariah	2015M4	0.660662174	0.075	0.0679	12947.7619	4,275,711
PT_Bank_BNI_Syariah	2015M5	0.658798328	0.075	0.0715	13140.52632	4,288,369
PT_Bank_BNI_Syariah	2015M6	0.662256368	0.075	0.0726	13313.2381	4,358,802
PT_Bank_BNI_Syariah	2015M7	0.660466831	0.075	0.0726	13374.78947	4,373,208
PT_Bank_BNI_Syariah	2015M8	0.656305631	0.075	0.0718	13781.75	4,404,085
PT_Bank_BRI_Syariah	2012M1	0.716883742	0.06	0.0365	9109.142857	2,854,978
PT_Bank_BRI_Syariah	2012M2	0.710527725	0.0575	0.0356	9025.761905	2,849,796
PT_Bank_BRI_Syariah	2012M3	0.707162924	0.0575	0.0397	9165.333333	2,911,920
PT_Bank_BRI_Syariah	2012M4	0.705974813	0.0575	0.045	9175.5	2,927,259
PT_Bank_BRI_Syariah	2012M5	0.708506406	0.0575	0.0445	9290.238095	2,992,057
PT_Bank_BRI_Syariah	2012M6	0.703206727	0.0575	0.0453	9451.142857	3,050,355
PT_Bank_BRI_Syariah	2012M7	0.707477716	0.0575	0.0456	9456.590909	3,054,836
PT_Bank_BRI_Syariah	2012M8	0.701568989	0.0575	0.0458	9499.842105	3,089,011
PT_Bank_BRI_Syariah	2012M9	0.700789272	0.0575	0.0431	9566.35	3,125,533
PT_Bank_BRI_Syariah	2012M10	0.699136093	0.0575	0.0461	9597.136364	3,161,726
PT_Bank_BRI_Syariah	2012M11	0.698539675	0.0575	0.0432	9627.95	3,205,129
PT_Bank_BRI_Syariah	2012M12	0.680133933	0.0575	0.043	9645.888889	3,304,645
PT_Bank_BRI_Syariah	2013M1	0.686871349	0.0575	0.0457	9687.333333	3,268,789
PT_Bank_BRI_Syariah	2013M2	0.69092846	0.0575	0.0531	9686.65	3,280,420
PT_Bank_BRI_Syariah	2013M3	0.678358133	0.0575	0.059	9709.421053	3,322,529
PT_Bank_BRI_Syariah	2013M4	0.68067331	0.0575	0.0557	9724.045455	3,360,928
PT_Bank_BRI_Syariah	2013M5	0.67776655	0.0575	0.0547	9760.909091	3,426,305
PT_Bank_BRI_Syariah	2013M6	0.726274067	0.06	0.059	9881.526316	3,413,379
PT_Bank_BRI_Syariah	2013M7	0.731134512	0.065	0.0861	10073.3913	3,506,574
PT_Bank_BRI_Syariah	2013M8	0.738248606	0.0675	0.0879	10572.5	3,502,420
PT_Bank_BRI_Syariah	2013M9	0.745309193	0.0725	0.084	11346.2381	3,584,081
PT_Bank_BRI_Syariah	2013M10	0.742031134	0.0725	0.0832	11366.90476	3,576,869
PT_Bank_BRI_Syariah	2013M11	0.74706338	0.075	0.0837	11613.1	3,614,520
PT_Bank_BRI_Syariah	2013M12	0.742044646	0.075	0.0838	12087.1	3,727,887
PT_Bank_BRI_Syariah	2014M1	0.745373745	0.075	0.0822	12179.65	3,652,145
PT_Bank_BRI_Syariah	2014M2	0.74255747	0.075	0.0775	11935.1	3,642,809
PT_Bank_BRI_Syariah	2014M3	0.740715823	0.075	0.0732	11427.05	3,660,298
PT_Bank_BRI_Syariah	2014M4	0.739604325	0.075	0.0725	11435.75	3,730,101
PT_Bank_BRI_Syariah	2014M5	0.739279828	0.075	0.0732	11525.94444	3,789,058
PT_Bank_BRI_Syariah	2014M6	0.733142221	0.075	0.067	11892.61905	3,865,758
PT_Bank_BRI_Syariah	2014M7	0.734200601	0.075	0.0453	11689.05556	3,895,835
PT_Bank_BRI_Syariah	2014M8	0.73384428	0.075	0.0399	11706.66667	3,895,116
PT_Bank_BRI_Syariah	2014M9	0.731705859	0.075	0.0453	11890.77273	4,009,857
PT_Bank_BRI_Syariah	2014M10	0.730330359	0.075	0.0483	12144.86957	4,024,153
PT_Bank_BRI_Syariah	2014M11	0.726817525	0.07625	0.0623	12158.3	4,076,294
PT_Bank_BRI_Syariah	2014M12	0.723671556	0.0775	0.0836	12438.28571	4,170,731
PT_Bank_BRI_Syariah	2015M1	0.725414698	0.0775	0.0696	12579.09524	4,174,826

PT_Bank_BRI_Syariah	2015M2	0.72025117	0.075	0.0629	12749.84211	4,218,123
PT_Bank_BRI_Syariah	2015M3	0.720745534	0.075	0.0638	13066.81818	4,246,361
PT_Bank_BRI_Syariah	2015M4	0.716015913	0.075	0.0679	12947.7619	4,275,711
PT_Bank_BRI_Syariah	2015M5	0.71497795	0.075	0.0715	13140.52632	4,288,369
PT_Bank_BRI_Syariah	2015M6	0.716530261	0.075	0.0726	13313.2381	4,358,802
PT_Bank_BRI_Syariah	2015M7	0.747967901	0.075	0.0726	13374.78947	4,373,208
PT_Bank_BRI_Syariah	2015M8	0.750739266	0.075	0.0718	13781.75	4,404,085
PT_Bank_Mega	2012M1	0.992173231	0.06	0.0365	9109.142857	2,854,978
PT_Bank_Mega	2012M2	0.994072516	0.0575	0.0356	9025.761905	2,849,796
PT_Bank_Mega	2012M3	0.99246096	0.0575	0.0397	9165.333333	2,911,920
PT_Bank_Mega	2012M4	0.996090813	0.0575	0.045	9175.5	2,927,259
PT_Bank_Mega	2012M5	0.995974944	0.0575	0.0445	9290.238095	2,992,057
PT_Bank_Mega	2012M6	0.994864378	0.0575	0.0453	9451.142857	3,050,355
PT_Bank_Mega	2012M7	0.995767441	0.0575	0.0456	9456.590909	3,054,836
PT_Bank_Mega	2012M8	0.996607373	0.0575	0.0458	9499.842105	3,089,011
PT_Bank_Mega	2012M9	0.99490484	0.0575	0.0431	9566.35	3,125,533
PT_Bank_Mega	2012M10	0.996091068	0.0575	0.0461	9597.136364	3,161,726
PT_Bank_Mega	2012M11	0.995984161	0.0575	0.0432	9627.95	3,205,129
PT_Bank_Mega	2012M12	0.9930853	0.0575	0.043	9645.888889	3,304,645
PT_Bank_Mega	2013M1	0.992964935	0.0575	0.0457	9687.333333	3,268,789
PT_Bank_Mega	2013M2	0.995717498	0.0575	0.0531	9686.65	3,280,420
PT_Bank_Mega	2013M3	0.996511578	0.0575	0.059	9709.421053	3,322,529
PT_Bank_Mega	2013M4	0.996651652	0.0575	0.0557	9724.045455	3,360,928
PT_Bank_Mega	2013M5	0.994317679	0.0575	0.0547	9760.909091	3,426,305
PT_Bank_Mega	2013M6	0.992603327	0.06	0.059	9881.526316	3,413,379
PT_Bank_Mega	2013M7	0.993273208	0.065	0.0861	10073.3913	3,506,574
PT_Bank_Mega	2013M8	0.99421125	0.0675	0.0879	10572.5	3,502,420
PT_Bank_Mega	2013M9	0.995797636	0.0725	0.084	11346.2381	3,584,081
PT_Bank_Mega	2013M10	0.996561922	0.0725	0.0832	11366.90476	3,576,869
PT_Bank_Mega	2013M11	0.995726353	0.075	0.0837	11613.1	3,614,520
PT_Bank_Mega	2013M12	0.992530289	0.075	0.0838	12087.1	3,727,887
PT_Bank_Mega	2014M1	0.993723156	0.075	0.0822	12179.65	3,652,145
PT_Bank_Mega	2014M2	0.996357688	0.075	0.0775	11935.1	3,642,809
PT_Bank_Mega	2014M3	0.997402306	0.075	0.0732	11427.05	3,660,298
PT_Bank_Mega	2014M4	0.99745173	0.075	0.0725	11435.75	3,730,101
PT_Bank_Mega	2014M5	0.997601933	0.075	0.0732	11525.94444	3,789,058
PT_Bank_Mega	2014M6	0.996603105	0.075	0.067	11892.61905	3,865,758
PT_Bank_Mega	2014M7	0.996917651	0.075	0.0453	11689.05556	3,895,835
PT_Bank_Mega	2014M8	0.997069519	0.075	0.0399	11706.66667	3,895,116
PT_Bank_Mega	2014M9	0.996954974	0.075	0.0453	11890.77273	4,009,857
PT_Bank_Mega	2014M10	0.997842893	0.075	0.0483	12144.86957	4,024,153
PT_Bank_Mega	2014M11	0.997669912	0.07625	0.0623	12158.3	4,076,294
PT_Bank_Mega	2014M12	0.996125705	0.0775	0.0836	12438.28571	4,170,731

PT_Bank_Mega	2015M1	0.997045861	0.0775	0.0696	12579.09524	4,174,826
PT_Bank_Mega	2015M2	0.997511665	0.075	0.0629	12749.84211	4,218,123
PT_Bank_Mega	2015M3	0.997620479	0.075	0.0638	13066.81818	4,246,361
PT_Bank_Mega	2015M4	0.99724789	0.075	0.0679	12947.7619	4,275,711
PT_Bank_Mega	2015M5	0.997309346	0.075	0.0715	13140.52632	4,288,369
PT_Bank_Mega	2015M6	0.997224207	0.075	0.0726	13313.2381	4,358,802
PT_Bank_Mega	2015M7	0.99806379	0.075	0.0726	13374.78947	4,373,208
PT_Bank_Mega	2015M8	0.997814837	0.075	0.0718	13781.75	4,404,085
PT_Bank_Sinarmas	2012M1	0.798974158	0.06	0.0365	9109.142857	2,854,978
PT_Bank_Sinarmas	2012M2	0.784900596	0.0575	0.0356	9025.761905	2,849,796
PT_Bank_Sinarmas	2012M3	0.788642188	0.0575	0.0397	9165.333333	2,911,920
PT_Bank_Sinarmas	2012M4	0.797480541	0.0575	0.045	9175.5	2,927,259
PT_Bank_Sinarmas	2012M5	0.807549417	0.0575	0.0445	9290.238095	2,992,057
PT_Bank_Sinarmas	2012M6	0.80657891	0.0575	0.0453	9451.142857	3,050,355
PT_Bank_Sinarmas	2012M7	0.839387411	0.0575	0.0456	9456.590909	3,054,836
PT_Bank_Sinarmas	2012M8	0.831907892	0.0575	0.0458	9499.842105	3,089,011
PT_Bank_Sinarmas	2012M9	0.840857495	0.0575	0.0431	9566.35	3,125,533
PT_Bank_Sinarmas	2012M10	0.841830135	0.0575	0.0461	9597.136364	3,161,726
PT_Bank_Sinarmas	2012M11	0.850279685	0.0575	0.0432	9627.95	3,205,129
PT_Bank_Sinarmas	2012M12	0.8667444866	0.0575	0.043	9645.888889	3,304,645
PT_Bank_Sinarmas	2013M1	0.868803835	0.0575	0.0457	9687.333333	3,268,789
PT_Bank_Sinarmas	2013M2	0.859924614	0.0575	0.0531	9686.65	3,280,420
PT_Bank_Sinarmas	2013M3	0.90890073	0.0575	0.059	9709.421053	3,322,529
PT_Bank_Sinarmas	2013M4	0.920998279	0.0575	0.0557	9724.045455	3,360,928
PT_Bank_Sinarmas	2013M5	0.927414821	0.0575	0.0547	9760.909091	3,426,305
PT_Bank_Sinarmas	2013M6	0.930669127	0.06	0.059	9881.526316	3,413,379
PT_Bank_Sinarmas	2013M7	0.924528588	0.065	0.0861	10073.3913	3,506,574
PT_Bank_Sinarmas	2013M8	0.934322948	0.0675	0.0879	10572.5	3,502,420
PT_Bank_Sinarmas	2013M9	0.92421089	0.0725	0.084	11346.2381	3,584,081
PT_Bank_Sinarmas	2013M10	0.919063964	0.0725	0.0832	11366.90476	3,576,869
PT_Bank_Sinarmas	2013M11	0.911517411	0.075	0.0837	11613.1	3,614,520
PT_Bank_Sinarmas	2013M12	0.934410228	0.075	0.0838	12087.1	3,727,887
PT_Bank_Sinarmas	2014M1	0.929811504	0.075	0.0822	12179.65	3,652,145
PT_Bank_Sinarmas	2014M2	0.924997501	0.075	0.0775	11935.1	3,642,809
PT_Bank_Sinarmas	2014M3	0.932200624	0.075	0.0732	11427.05	3,660,298
PT_Bank_Sinarmas	2014M4	0.932682983	0.075	0.0725	11435.75	3,730,101
PT_Bank_Sinarmas	2014M5	0.920818636	0.075	0.0732	11525.94444	3,789,058
PT_Bank_Sinarmas	2014M6	0.916065333	0.075	0.067	11892.61905	3,865,758
PT_Bank_Sinarmas	2014M7	0.911241795	0.075	0.0453	11689.05556	3,895,835
PT_Bank_Sinarmas	2014M8	0.924213089	0.075	0.0399	11706.66667	3,895,116
PT_Bank_Sinarmas	2014M9	0.916288397	0.075	0.0453	11890.77273	4,009,857
PT_Bank_Sinarmas	2014M10	0.918387106	0.075	0.0483	12144.86957	4,024,153
PT_Bank_Sinarmas	2014M11	0.910214377	0.07625	0.0623	12158.3	4,076,294

PT_Bank_Sinarmas	2014M12	0.926068732	0.0775	0.0836	12438.28571	4,170,731
PT_Bank_Sinarmas	2015M1	0.920904663	0.0775	0.0696	12579.09524	4,174,826
PT_Bank_Sinarmas	2015M2	0.924630388	0.075	0.0629	12749.84211	4,218,123
PT_Bank_Sinarmas	2015M3	0.923936655	0.075	0.0638	13066.81818	4,246,361
PT_Bank_Sinarmas	2015M4	0.901989068	0.075	0.0679	12947.7619	4,275,711
PT_Bank_Sinarmas	2015M5	0.90455806	0.075	0.0715	13140.52632	4,288,369
PT_Bank_Sinarmas	2015M6	0.905259362	0.075	0.0726	13313.2381	4,358,802
PT_Bank_Sinarmas	2015M7	0.902315905	0.075	0.0726	13374.78947	4,373,208
PT_Bank_Sinarmas	2015M8	0.885913924	0.075	0.0718	13781.75	4,404,085
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2012M1	0.610786918	0.06	0.0365	9109.142857	2,854,978
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2012M2	0.57201016	0.0575	0.0356	9025.761905	2,849,796
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2012M3	0.57311453	0.0575	0.0397	9165.333333	2,911,920
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2012M4	0.574451225	0.0575	0.045	9175.5	2,927,259
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2012M5	0.574085961	0.0575	0.0445	9290.238095	2,992,057
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2012M6	0.571530351	0.0575	0.0453	9451.142857	3,050,355
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2012M7	0.576373683	0.0575	0.0456	9456.590909	3,054,836
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2012M8	0.568888014	0.0575	0.0458	9499.842105	3,089,011
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2012M9	0.559932277	0.0575	0.0431	9566.35	3,125,533
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2012M10	0.556873432	0.0575	0.0461	9597.136364	3,161,726
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2012M11	0.556101303	0.0575	0.0432	9627.95	3,205,129
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2012M12	0.5372257	0.0575	0.043	9645.888889	3,304,645
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2013M1	0.540842006	0.0575	0.0457	9687.333333	3,268,789
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2013M2	0.53610065	0.0575	0.0531	9686.65	3,280,420
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2013M3	0.532068006	0.0575	0.059	9709.421053	3,322,529
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2013M4	0.523167316	0.0575	0.0557	9724.045455	3,360,928
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2013M5	0.518892626	0.0575	0.0547	9760.909091	3,426,305
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2013M6	0.519565883	0.06	0.059	9881.526316	3,413,379
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2013M7	0.51310539	0.065	0.0861	10073.3913	3,506,574
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2013M8	0.512137269	0.0675	0.0879	10572.5	3,502,420
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2013M9	0.510912751	0.0725	0.084	11346.2381	3,584,081
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2013M10	0.505745581	0.0725	0.0832	11366.90476	3,576,869
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2013M11	0.502664414	0.075	0.0837	11613.1	3,614,520
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2013M12	0.495718564	0.075	0.0838	12087.1	3,727,887
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2014M1	0.494921968	0.075	0.0822	12179.65	3,652,145
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2014M2	0.496833327	0.075	0.0775	11935.1	3,642,809
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2014M3	0.54965191	0.075	0.0732	11427.05	3,660,298
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2014M4	0.547793336	0.075	0.0725	11435.75	3,730,101
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2014M5	0.535537658	0.075	0.0732	11525.94444	3,789,058
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2014M6	0.525339865	0.075	0.067	11892.61905	3,865,758
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2014M7	0.522653602	0.075	0.0453	11689.05556	3,895,835
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2014M8	0.524951518	0.075	0.0399	11706.66667	3,895,116
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2014M9	0.511774213	0.075	0.0453	11890.77273	4,009,857
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2014M10	0.501751234	0.075	0.0483	12144.86957	4,024,153

PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2014M11	0.49460511	0.07625	0.0623	12158.3	4,076,294
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2014M12	0.493047254	0.0775	0.0836	12438.28571	4,170,731
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2015M1	0.495218561	0.0775	0.0696	12579.09524	4,174,826
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2015M2	0.493447659	0.075	0.0629	12749.84211	4,218,123
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2015M3	0.496062534	0.075	0.0638	13066.81818	4,246,361
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2015M4	0.491385725	0.075	0.0679	12947.7619	4,275,711
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2015M5	0.487260229	0.075	0.0715	13140.52632	4,288,369
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2015M6	0.484717045	0.075	0.0726	13313.2381	4,358,802
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2015M7	0.51819903	0.075	0.0726	13374.78947	4,373,208
PT_Bank_Keb_Hana_Indonesia	2015M8	0.518081003	0.075	0.0718	13781.75	4,404,085

Lampiran III: Output Eviews 8

a) Hasil Statistik Deskriptif

Date: 01/31/16
 Time: 13:25
 Sample: 2012M01 2015M08

	PD	BI_RATE	INFLATION	EXCHANGE_RATE	M2
Mean	0.778248	0.067585	0.060734	11034.04	3610536.
Median	0.767820	0.073750	0.060650	11396.98	3599300.
Maximum	0.998064	0.077500	0.087900	13781.75	4404085.
Minimum	0.484717	0.057500	0.035600	9025.762	2849796.
Std. Dev.	0.160932	0.008428	0.016080	1443.417	464646.3
Skewness	-0.203036	-0.256549	0.131277	0.149089	0.096535
Kurtosis	1.795094	1.160660	1.618862	1.617959	1.855877
Jarque-Bera	17.78360	40.11084	21.74123	21.98843	14.80923
Probability	0.000138	0.000000	0.000019	0.000017	0.000608
Sum	205.4576	17.84250	16.03380	2912987.	9.53E+08
Sum Sq. Dev.	6.811500	0.018682	0.068002	5.48E+08	5.68E+13
Observations	264	264	264	264	264

b) Hasil Chow test atau Likelihood Ratio test

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

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	2040.097823	(5,254)	0.0000
Cross-section Chi-square	981.407454	5	0.0000

Cross-section fixed effects test equation:
 Dependent Variable: PD
 Method: Panel Least Squares
 Date: 01/31/16 Time: 13:37
 Sample: 2012M01 2015M08
 Periods included: 44
 Cross-sections included: 6
 Total panel (balanced) observations: 264

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.723961	0.085321	8.485168	0.0000
BI_RATE	1.281074	3.398621	0.376939	0.7065
INFLATION	0.113204	0.824717	0.137264	0.8909
EXCHANGE_RATE	-6.05E-06	3.64E-05	-0.166422	0.8680
M2	7.64E-09	8.66E-08	0.088256	0.9297
R-squared	0.002094	Mean dependent var		0.778248
Adjusted R-squared	-0.013318	S.D. dependent var		0.160932
S.E. of regression	0.162000	Akaike info criterion		-0.783677

Sum squared resid	6.797236	Schwarz criterion	-0.715951
Log likelihood	108.4454	Hannan-Quinn criter.	-0.756463
F-statistic	0.135872	Durbin-Watson stat	0.035418
Prob(F-statistic)	0.968974		

c) Hasil Hausman test

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: Untitled

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq.	Chi-Sq. d.f.	Prob.
	Statistic		
Cross-section random	0.000000	4	1.0000

* Cross-section test variance is invalid. Hausman statistic set to zero.

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
BI_RATE	1.281074	1.281074	-0.000000	NA
INFLATION	0.113204	0.113204	-0.000000	NA
EXCHANGE_RATE	-0.000006	-0.000006	-0.000000	NA
M2	0.000000	0.000000	-0.000000	NA

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: PD

Method: Panel Least Squares

Date: 01/31/16 Time: 13:45

Sample: 2012M01 2015M08

Periods included: 44

Cross-sections included: 6

Total panel (balanced) observations: 264

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.723961	0.013429	53.90909	0.0000
BI_RATE	1.281074	0.534935	2.394821	0.0174
INFLATION	0.113204	0.129809	0.872084	0.3840
EXCHANGE_RATE	-6.05E-06	5.72E-06	-1.057332	0.2914
M2	7.64E-09	1.36E-08	0.560721	0.5755

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.975755	Mean dependent var	0.778248
Adjusted R-squared	0.974896	S.D. dependent var	0.160932
S.E. of regression	0.025499	Akaike info criterion	-4.463251
Sum squared resid	0.165144	Schwarz criterion	-4.327798
Log likelihood	599.1491	Hannan-Quinn criter.	-4.408822
F-statistic	1135.825	Durbin-Watson stat	0.229943
Prob(F-statistic)	0.000000		

d) Hasil Model Random Effect

Dependent Variable: PD
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
 Date: 01/31/16 Time: 13:47
 Sample: 2012M01 2015M08
 Periods included: 44
 Cross-sections included: 6
 Total panel (balanced) observations: 264
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.723961	0.072126	10.03742	0.0000
BI_RATE	1.281074	0.534935	2.394821	0.0173
INFLATION	0.113204	0.129809	0.872084	0.3840
EXCHANGE RATE	-6.05E-06	5.72E-06	-1.057332	0.2913
M2	7.64E-09	1.36E-08	0.560721	0.5755
Effects Specification				
			S.D.	Rho
Cross-section random			0.173583	0.9789
Idiosyncratic random			0.025499	0.0211
Weighted Statistics				
R-squared	0.078088	Mean dependent var	0.017230	
Adjusted R-squared	0.063850	S.D. dependent var	0.026354	
S.E. of regression	0.025499	Sum squared resid	0.168395	
F-statistic	5.484464	Durbin-Watson stat	0.217237	
Prob(F-statistic)	0.000297			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.002094	Mean dependent var	0.778248	
Sum squared resid	6.797236	Durbin-Watson stat	0.035418	

Lampiran IV: *Curriculum Vitae (CV)*

Aris Munandar

(August 10th 1992)

Kedung Rejo RT. 001/RW. 005 Wonoharjo, Pangandaran,
Jawa Barat, 46396, Indonesia

arismunandar.febi2012@gmail.com

+6283826222056



EDUCATION

2012-present Universitas Islam Negeri (UIN) Sunan Kalijaga Yogyakarta

- Faculty of Islamic Economic and Business, majoring in Islamic Economics
- **GPA:3,8; TOEC: 460; IKLA: 353**

2007-2010 Senior High School at SMAN 1 Pangandaran, Jawa Barat

2004-2007 Junior High School at MTsN Pangandaran, Jawa Barat

1998-2004 Elementary School at SDN 5 Pangandaran, Jawa Barat

CONFERENCE/PUBLICATIONS

- | | |
|------|---|
| 2015 | As Presenter in 3 rd AICIF (ASEAN International Conference on Islamic Finance). Title of Paper: <i>Default Risk on Islamic Banking and Convention Banking in Indonesia</i> . |
| 2014 | Default Risk on Islamic Banking in Indonesia (Global Review of Islamic Economics and Business, Vol. 2, No.2 (2014) 110-126) |

SCHOLARSHIP/ACHIEVEMENTS

2014 Grantee of Supersemar Scholarship from Yayasan Supersemar

WORKING EXPERIENCE

- | | |
|--------------|--|
| 2015-present | Research Assistant at Pusat Studi Ekonomi Pedesaan dan Kewirausahaan (PSEPK), Faculty of Islamic Economics and Business UIN Sunan Kalijaga |
| 2015-present | Admin at Global Review of Islamic Economics and Business (GRIEB): International Journal Website of Faculty of Islamic Economics and Business |

2011-2012 Staff at Happy Tour and Travel

PUBLIC SPEAKING

- | | |
|------|--|
| 2016 | Sebagai Narasumber Ekonomi Moneter Islam di Acara Bimbingan Olimpiade TEMILNAS FoSSEI 2016 diselenggarakan oleh KSEI ForSEI UIN Sunan Kalijaga |
| 2015 | Sebagai Moderator dalam Pelatihan Keuangan Bagi Perangkat Desa dan Kelembagaan |
| 2015 | Sebagai Moderator dalam Acara Talkshow Kewirausahaan “EksaPreneur 2015” |

EXPERIENCE

- | | |
|-----------|---|
| 2016 | Panitia Investor Day: Coaching Kewirausahaan Santri “Membangun Proses Bisnis dan Produk Halalan Thayiban” |
| 2013-2015 | ForSEI (Forum Studi Ekonomi Islam) UIN Sunan Kalijaga <ul style="list-style-type: none"> • Head of Media and Journalistics Department ForSEI • Organize Journalistics Seminar and Workshop 2015 • Creator and Designer of ForSEI Official Website (www.forsei.org) • Organize al-Kanzu (Bulletin of ForSEI) • Head of Angkatan al-Fatih ForSEI • Head of Event Organizer in Sikrab: Siang Keakraban Angkatan al-Fatih ForSEI • Sponsorship Coordinator in ForSEI Basic Education 2015 |
| 2015 | Panitia Pelatihan Keuangan Bagi Perangkat Desa dan Kelembagaan |
| 2015 | Event Organizer in <i>Temilreg (Temu Ilmiah Regional) FoSSEI Yogyakarta</i> |
| 2015 | Event Organizer in <i>Workshop Nasional Kurikulum Akuntansi Syariah</i> |
| 2015 | Field Manager in <i>EksyaPreneur (Ekonomi Syariah Entrepreneur Expo)</i> |
| 2014 | Field Manager and Liaison Officer in <i>2nd ASEAN International Conference on Islamic Finance (2nd AICIF)</i> |
| 2014 | Field Manager in <i>National Islamic Economics Olimpiad (NIECO)</i> |

2014 Event Organizer in *Seminar Asuransi Syariah 2014 – Batch II (In Cooperation with MES DIY and UIN Sunan Kalijaga)*

2014 Program Manager of *OPAK (Orientasi Pengenalan Akademik dan Kemahasiswaan) Faculty of Islamic Economics and Business UIN Sunan Kalijaga*

WORKSHOPS AND TRAINING

2014 *Character Building Training by Kalijaga Character Building Center (KCBc)*

2014 *Pelatihan Keterampilan Manajemen Organisasi Mahasiswa*

2014 *ForSEI Leadership Forum (FLF)*

SKILL AND INTEREST

- Frequent user of Eviews and SPSS data processing
- Frequent user of Wordpress