

**PENGARUH VARIABEL MAKRO EKONOMI TERHADAP
PROFITABILITAS BANK UMUM SYARIAH DI INDONESIA
(PERIODE 2011-2015)**



SKRIPSI

Leilia Nur Latifah
12820004

Dosen Pembimbing:
Muhammad Ghafur Wibowo, SE., M.Sc

**PROGRAM STUDI PERBANKAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2016**

**PENGARUH VARIABEL MAKRO EKONOMI TERHADAP
PROFITABILITAS BANK UMUM SYARIAH DI INDONESIA**
(PERIODE 2011-2015)



SKRIPSI

**Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam
Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta
Sebagai Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar Sarjana Strata Satu
dalam Ilmu Ekonomi Islam**

Oleh:

Leilia Nur Latifah

12820004

Dosen Pembimbing:

Muhammad Ghafur Wibowo, SE., M.Sc

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

2016

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh variabel-variabel makro ekonomi terhadap profitabilitas Bank Umum Syariah di Indonesia. Variabel makro ekonomi diperaksikan dengan inflasi, pendapatan nasional, tingkat suku bunga, jumlah uang yang beredar dan nilai tukar sebagai variabel independen. Profitabilitas Bank Umum Syariah diperaksikan dengan *Return On Equity* (ROE) sebagai variabel dependen.

Data yang digunakan dalam penelitian ini diperoleh dari laporan publikasi Bank Umum Syariah yang menjadi objek penelitian melalui *website* sedangkan data sekunder lainnya diperoleh dari situs laporan Bank Indonesia dan laporan publikasi Badan Pusat Statistik. Teknik sampling yang digunakan adalah *purposive sampling*. Sampel dalam penelitian ini sebanyak 4 Bank Umum Syariah yaitu Bank Muamalat Indonesia (BMI), Bank Syariah Mandiri (BSM), dan Bank Mega Syariah dan Bank Negara Indonesia syariah (BNIS). Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis kointegrasi dan *Error Correction Model* (ECM).

Hasil penelitian menunjukkan variabel inflasi, pendapatan nasional, dan nilai tukar baik dalam jangka pendek maupun jangka panjang tidak berpengaruh terhadap profitabilitas Bank Umum Syariah. Sedangkan variabel suku bunga dan jumlah uang yang beredar berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Bank Umum Syariah di Indonesia baik dalam jangka pendek maupun jangka panjang.

Kata Kunci: Inflasi, GDP, Tingkat Suku Bunga, Jumlah Uang yang Beredar, Nilai Tukar, ROE, Profitabilitas, Kointegrasi, *Error Correction Model* (ECM)

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of macroeconomic variables on the profitability of Islamic Banks in Indonesia. Macroeconomic variables are proxied by inflation, national income, interest rates, the money supply and the exchange rate as an independent variable. Profitability of Islamic Banks proxied by Return On Equity (ROE) as the dependent variable.

The data in this study were obtained from published reports that Islamic Banks became the object of research through the website while the other secondary data obtained from Bank Indonesia and the site reports published by the Central Bureau of Statistics. Sampling technique in this study used is purposive sampling. The sample in this study were four Islamic Banks, there are Bank Muamalat Indonesia (BMI), Bank Syariah Mandiri (BSM), and Bank Mega Syariah and Bank Negara Indonesia Syariah (BNIS). Data analysis techniques used in this research are cointegration analysis and Error Correction Model (ECM).

The results showed that inflation, national income, and the exchange rate in the short term and the long term didn't affect the profitability of Islamic Banks. While interest rates and the money supply significantly and negatively related to the Islamic Banks in Indonesia in both the short and long term.

Keyword: Inflation, GDP, Interest Rates, Money Supply, Exchange Rate, ROE, Profitability, Cointegration, Error Correction Model (ECM)

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Sdr. Leilia Nur Latifah

Lamp : I

Kepada

Yth. Bapak 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 berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama	:	Leilia Nur Latifah
NIM	:	12820004
Judul Skripsi	:	Pengaruh Variabel Makro Ekonomi Terhadap Profitabilitas Bank Umum Syariah di Indonesia (Periode 2011-2015)

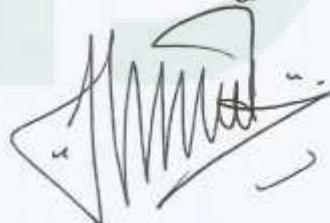
Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Perbankan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Untuk itu kami ucapan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 27 Mei 2016

Pembimbing,



Muh. Ghafur Wibowo, SE., M.Sc

NIP. 19800314 200312 1 003

**PENGESAHAN SKRIPSI**

Nomor: B-749.1/Un.02/DEB/PP.05.3/06/2016

Skripsi/tugas akhir dengan judul :

Pengaruh Variabel Makro Ekonomi Terhadap Profitabilitas Bank Umum**Syariah di Indonesia (Periode 2011-2015)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Leilia Nur Latifah

NIM : 12820004

Telah dimunaqasyahkan pada : 14 Juni 2016

Nilai : A-

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

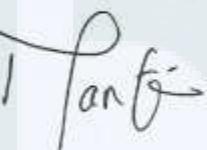
TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang


Muh. Ghafur Wibowo, SE., M.Sc

NIP. 19800314 200312 1 003

Penguji I

Sunaryati, S.E., M.Si.
NIP. 19751111 200212 2 002

Penguji II

H. M. Yazid Affandi, S. Ag., M. Ag.
NIP. 19720913 200312 1 001

Yogyakarta, 14 Juni 2016

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dekan,

Dr. Ibnu Qizam, SE., M.Si., Akt

NIP. 19680102 199403 1 002

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Leilia Nur Latifah
NIM : 12820004
Jurusan : Perbankan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "**Pengaruh Variabel Makro Ekonomi Terhadap Profitabilitas Bank Umum Syariah di Indonesia (Periode 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 *body note* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Yogyakarta, 31 Mei 2016

Penyusun,



Leilia Nur Latifah

NIM. 12820004

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademik UIN Sunan Kalijaga, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Leilia Nur Latifah
NIM : 12820004
Program Studi : Perbankan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Non-exclusive Royalty-Free Right)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Pengaruh Variabel Makro Ekonomi dan Bisnis Islam Terhadap Profitabilitas Bank Umum Syariah di Indonesia (Periode 2011-2015)”

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini UIN Sunan Kalijaga berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola, dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan 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: 27 Mei 2016
Yang menyatakan,



(Leilia Nur Latifah)

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
	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
	Ba'	b	be
	Ta'	t	te
	sa'		es (dengan titik di atas)
	Jim	j	je
	ha'		ha (dengan titik di bawah)
	Kha'	kh	ka dan ha
	Dal	d	de
	zal		zet (dengan titik di atas)
	Ra'	r	er
	Zai	z	zet
	Sin	s	es
	Syin	sy	es dan ye
	sad		es (dengan titik di bawah)

	dad		de (dengan titik di bawah)
	ta'		te (dengan titik di bawah)
	za'		zet (dengan titik di bawah)
	'ain	'	koma terbalik di atas
	gain	g	ge
	fa	f	ef
	qaf	q	qi
	kaf	k	ka
	lam	l	el
	mim	m	em
	nun	n	en
	wawu	w	w
▲	ha'	h	ha
	hamzah	'	apostrof
	ya	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

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

C. Ta' marbutah

Semua *ta' marbutah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah peng gabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah

terserap dalam bahasa indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

كرامة الأولياء	Ditulis ditulis ditulis	Hikmah 'illah 'karamah al-auliya'
----------------	-------------------------------	---

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

---	Fathah	ditulis	A
---	Kasrah	ditulis	i
---	Dammah	ditulis	u

بِذَهْبٍ	Fathah Kasrah Dammah	ditulis ditulis ditulis	fa 'ala zukira yazhabu
----------	----------------------------	-------------------------------	------------------------------

E. Vokal Panjang

fathah + alif جاھلیّة	ditulis ditulis	A jahiliyyah
fathah + ya' mati	ditulis	a
Kasrah + ya' mati کریم	ditulis	tansa
Dammah + wawu mati	ditulis	i
	ditulis	karim
	ditulis	u

	ditulis	<i>furud</i>
--	---------	--------------

F. Vokal Rangkap

fathah + ya' mati بِينَكُمْ	ditulis	<i>Ai</i> <i>bainakum</i>
fathah + wawu mati	ditulis	<i>au</i> <i>qaul</i>

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

	Ditulis	<i>a'antum</i>
	ditulis	<i>u'iddat</i>
	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

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

القياس	ditulis	<i>al-Qur'an</i>
	ditulis	<i>al-Qiyas</i>

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

	ditulis	<i>as-Sama'</i>
--	---------	-----------------

	ditulis	<i>asy-Syams</i>
--	---------	------------------

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوالفروض	ditulis	<i>zawi al-furud</i>
هل	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

MOTTO

“Jangan Batasi Takdir Tuhan dengan Pikiran Negatifmu”

لَا تَخْفَى وَلَا تَبْرُدُ إِنَّ اللَّهَ مَعَنَا

(Jangan Takut dan Jangan Bersedih, Sesungguhnya Alloh
Bersamamu)

“BE THANKFUL FOR WHAT YOU HAVE AND WORK HARD
FOR WHAT YOU DON’T HAVE”

HALAMAN PERSEMBAHAN

SKRIPSI INI KUPERSEMBAHKAN KEPADA:

Allah S.W.T dan Nabi Muhammad S.A.W

Guruku “K.H Nawawi Abdul Azis (Alm)”

Kedua Orang Tua “Bapak Bukhori dan Ibu Nuriyah”

Kakak “Nurachmat Chasep Hidayat dan Wilis Aprilia”

Almamater UIN Sunan Kalijaga

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT penyusun panjatkan kehadirat-Nya yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Sholawat serta salam semoga senantiasa tercurah kepada junjungan nabi Muhammad SAW, keluarga beserta sahabat-sahabatnya yang telah memberikan pencerahan di muka bumi ini.

Pada kesempatan ini penyusun dengan ketulusan dan kerendahan hati ingin menyampaikan rasa terimakasih kepada semua pihak yang telah membantu dengan memberikan masukan dan kontribusi berarti dalam proses penelitian dan penyusunan sehingga karya ilmiah ini bisa terselesaikan dengan baik antara lain:

1. Prof. KH. Yudian Wahyudi, MA., Ph. D., Selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Dr. Ibnu Qizam, SE, M. Si, Ak., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Joko Setyono, SE, M. Si., selaku Ketua Jurusan Perbankan Syari'ah dan Dosen Penasehat Akademik.
4. M. Kurnia Rahman A. S.E., M.M., selaku Sekretaris Jurusan Perbankan Syariah.
5. Muh. Ghafur Wibowo, SE., M. Sc., Selaku dosen pembimbing dalam penyusunan skripsi ini yang senantiasa memberikan masukan dan bimbingan sehingga membuat penelitian ini dapat terselesaikan
6. Keluarga Besar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
7. Kedua Orang Tuaku Ibu Nuriyah dan Bapak Bukhori serta kedua kakakku Nurrahmaat Chasep Hidayat dan Wilis Aprilia. Terimakasih yang tak terhingga untuk segala-galanya.
8. Keluarga Besar Pondok Tahfidzul Qur'an An-Nur, atas pelajaran dan pengalaman.
9. Sahabatku Muhtar Damanhuri, yang telah mengajari banyak hal, yang memberikan motivasi serta mendampingi penyusun dalam penyelesaian skripsi.

10. *My Great Team*, Nikmah Karunia, Latif Bintang, Eko Kurniawan, Nurul Hanifah, Nur Siti fatimah, kalian selalu luar biasa.
11. Teman-teman Perbankan Syariah angkatan 2012 terutama Perbankan Syariah A (*PSA Crew*).
12. Keluarga Besar Forum Studi Ekonomi Islam (FORSEI) yang telah memberi kesempatan atas pelajaran serta pengalaman.
13. Keluarga Besar GenBI UIN Sunan Kalijaga dan GenBI DIY yang telah mengizinkan saya belajar banyak, sehingga mendapatkan ilmu, pengalaman dan relasi.
14. Keluarga Besar KKN 86-63 (Alvi, Rina, Ary, Agung, Baihaqy, Ikhwan, Isty).
15. Semua Pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Penulis,

Leilia Nur Latifah

12820004

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
ABSTRACT	iii
HALAMAN PERSETUJUAN	iv
HALAMAN PENGESAHAN	v
SURAT PERNYATAAN	vi
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	vii
TRANSLITERASI	viii
MOTTO	xiii
HALAMAN PERSEMBAHAN	xiv
KATA PENGANTAR	xv
DAFTAR ISI	xvii
DAFTAR GAMBAR DAN DAFTAR TABEL	xix
 BAB I PENDAHULUAN	 1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan dan Manfaat	5
1.4 Sistematika Pembahasan	8
 BAB II TELAAH PUSTAKA DAN LANDASAN TEORI	 10
2.1 Telaah Pustaka	10
2.2 Landasan Teori	17
2.2.1 Bank Syariah	17
2.2.2 Profitabilitas Bank	19
2.2.3 Variabel Makro Ekonomi.....	22
a. Inflasi.....	22
b. Pendapatan Nasional	27
c. Tingkat Suku Bunga.....	30
d. Jumlah Uang yang Beredar	37
e. Nilai Tukar	40
2.3 Pengembangan Hipotesis	44

BAB III METODE PENELITIAN	53
3.1 Ruang Lingkup Penelitian	53
3.2 Jenis dan Teknik Pengumpulan Data	53
3.3 Populasi dan Sampel	54
3.4 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional	54
3.5 Teknik Analisis Data.....	56
3.5.1 Pendekatan <i>Error Correction Model</i> (ECM)	56
a. Uji Stasioner.....	59
b. Uji Kointegrasi	60
c. Uji ECM.....	61
3.5.2 Uji Simultan	63
3.5.3 Uji Determinasi	64
3.5.4 Uji Parsial.....	64
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	66
4.1 Deskripsi Penelitian.....	66
4.1.1 <i>Return On Equity</i> (ROE)	66
4.1.2 Inflasi.....	67
4.1.3 Pendapatan Nasional	70
4.1.4 Tingkat Suku Bunga.....	72
4.1.5 Jumlah Uang yang Beredar	74
4.1.6 Nilai Tukar.....	76
4.2 Uji Stasioner	77
4.3 Uji Kointegrasi	80
4.4 Uji ECM	84
4.5 Analisis Ekonomi	89
4.6 Pembahasan Menurut Pandangan Islam.....	99
BAB V PENUTUP	102
5.1 Kesimpulan	102
5.2 Saran	105
DAFTAR PUSTAKA	106
LAMPIRAN.....	109

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Tabel ringkasan penelitian terdahulu	14
Tabel 3.1 Penjelasan Variabel	55
Tabel 4.1 Perkembangan <i>Return On Equity</i> (ROE)	67
Grafik 4.1 Perkembangan <i>Return On Equity</i> (ROE)	68
Tabel 4.2 Laju Inflasi	69
Grafik 4.2 Laju Inflasi	70
Tabel 4.3 Laju PDB <i>y-on-y</i>	71
Grafik 4.3 Laju PDB <i>y-on-y</i>	72
Tabel 4.4 Suku Bunga Deposito.....	72
Grafik 4.4 Suku Bunga Deposito.....	73
Tabel 4.5 Perkembangan Jumlah Uang yang Beredar	74
Grafik 4.5 Perkembangan Jumlah Uang yang Beredar	75
Tabel 4.6 Nilai tengah dari kurs	76
Grafik 4.6 Nilai tengah dari kurs	77
Tabel 4.7 Hasil Uji Stasioner Level	78
Tabel 4.8 Hasil Uji Stasioner <i>first difference</i>	78
Tabel 4.9 Hasil Uji Stasioner <i>second difference</i>	79
Tabel 4.10 Hasil Uji Engle-Granger	80
Tabel 4.11 Hasil Uji Persamaan Jangka Panjang.....	80
Tabel 4.12 Hasil Uji ECM	85

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Laju pertumbuhan PDB <i>y-on-y</i>	3
Gambar 1.2 Grafik <i>Return On Equity</i> (ROE).....	6
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	52
Gambar 3.1 Tahapan Pengujian ECM	58

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pada dasarnya bank syariah memiliki fungsi sebagai lembaga perantara (*intermediaries*) antara pihak-pihak yang memiliki kelebihan dana kepada masyarakat yang kekurangan dana. Perbedaan pokok antara perbankan syariah dengan perbankan konvensional terletak pada larangan sistem bunga. Dalam operasionalnya, perbankan syariah menggunakan instrumen bagi hasil (*profit sharing*).

Peranan perbankan syariah secara khusus antara lain sebagai perekat nasionalisme baru, artinya menjadi fasilitator jaringan usaha ekonomi kerakyatan, memberdayakan ekonomi umat, mendorong penurunan spekulasi di pasar keuangan, mendorong pemerataan pendapatan, dan peningkatan efisiensi mobilitas dana (Muhammad, 2005: 16). Bank syariah juga menjadi pemegang amanah dalam mengelola dana-dana yang dipercayakan oleh pemegang rekening investasi/deposan atas dasar prinsip bagi hasil sesuai dengan kebijakan investasi bank. Selain itu juga menjadi pihak yang bertindak sebagai penyedia jasa lalu lintas pembayaran dan jasa-jasa lainnya sepanjang tidak bertentangan dengan prinsip syariah.

Mengingat begitu pentingnya fungsi dan peranan perbankan syariah di Indonesia, maka pihak bank syariah perlu meningkatkan kinerjanya agar tercipta perbankan dengan prinsip syariah yang sehat dan efisien. Namun bank syariah sebagai perusahaan yang juga merupakan perusahaan yang

berorientasi pada profit, maka tetap saja tujuan akhir dari bank syariah adalah memperoleh laba yang maksimal guna melancarkan siklus kehidupan perusahaan. Salah satu pengukur kinerja perusahaan terutama terkait kemampuan dalam memperoleh laba adalah dengan melihat tingkat rasio profitabilitas. Semakin tinggi profitabilitas bank syariah maka semakin baik pula kinerja bank tersebut. Dalam penelitian-penelitian sebelumnya, profitabilitas tersebut diukur dengan Rasio *Return on Assets* (ROA), *Return on Equity* (ROE), *Net Income Margin* (NIM), dan sebagainya. Namun dalam menjaga serta meningkatkan profitabilitas bank tentu saja terdapat beberapa faktor yang mempengaruhinya, baik faktor penghambat maupun faktor pendukung.

Menurut M. Kasbir Hassan (2002) dalam penelitian Anto (2012: 3) disebutkan bahwa terdapat dua faktor penentu profitabilitas perbankan, yaitu faktor internal dan faktor eksternal. Penentu faktor internal terdiri dari beberapa variabel seperti penghimpunan dana, manajemen modal, manajemen likuiditas manajemen biaya, dan lain-lain. Sedangkan faktor eksternal yang banyak digunakan yaitu persaingan, regulasi, inflasi, pangsa pasar, jumlah uang yang beredar, skala ekonomi, kepemilikan, kelangkaan modal, dan ukuran bank. Faktor eksternal lebih mengarah pada kondisi ekonomi secara agregat yaitu ekonomi makro.

Makro ekonomi merupakan ilmu yang mempelajari perilaku pelaku ekonomi secara keseluruhan atau hubungan variabel-variabel ekonomi yang bersifat aggregatif, seperti pendapatan nasional, pengeluaran rumah tangga, investasi nasional, jumlah uang yang beredar, tingkat pengangguran, tingkat

suku bunga, inflasi, nilai tukar rupiah dan variabel-variabel yang bersifat aggregatif lainnya (Jamli, 2001: 2).

Kondisi perekonomian Indonesia dalam beberapa tahun terakhir cenderung melambat. Hal tersebut dapat dilihat dari laju pertumbuhan ekonomi yang tercermin dalam indikator PDB berikut ini:

Gambar 1.1
Laju pertumbuhan PDB triwulanan *y-on-y*



Sumber: Data Badan Pusat Statistik

Data statistik di atas merupakan laju pertumbuhan PDB triwulanan *y-on-y* dalam kurun waktu 2011-2014 yang memperlihatkan kecenderungan menurun. Meskipun sedikit mengalami peningkatan namun tidak setinggi peningkatan ditahun-tahun sebelumnya. Perlambatan ekonomi telah mempengaruhi kinerja sektor perbankan. Menurunnya daya beli masyarakat dan meningkatnya risiko bisnis membuat ruang penyaluran kredit perbankan terus menyempit. Meningkatnya risiko memaksa bank untuk menaikkan kewaspadaan yang kemudian berimbas pada kenaikan suku bunga kredit. Hasilnya, pelaku usaha menjerit dan tak jarang berujung pada kredit macet (www.infobanknews.com).

Adanya gejolak pada kondisi makro ekonomi di Indonesia tentunya juga akan berdampak pada perbankan syariah. Meskipun banyak penelitian membuktikan bahwa bank syariah memiliki ketahanan terhadap krisis serta kondisi makro, tetapi pada kenyataannya bank syariah tetap mengalami gejolak meskipun tidak seburuk bank-bank konvensional yang pada hakikatnya sangat dipengaruhi oleh kondisi makro ekonomi terutama tingkat suku bunga. Santosa (2009: 35) memberikan asumsi bahwa meningkatnya suku bunga pada kurun waktu yang sama memberikan efek negatif terhadap perilaku nasabah atau meningkatnya risiko *displayed commercial risk* (risiko pengalihan dana) dalam hal ini dari bank syariah ke bank konvensional. Ketika dana nasabah (DPK) tersebut mengalami penurunan, maka bank akan mengalami penurunan dalam pemberian pembiayaan sebagai produk utama dalam memperoleh hasil usaha dan pada akhirnya hal tersebut akan mempengaruhi tingkat profitabilitas bank.

Melihat besarnya pengaruh kondisi ekonomi makro terhadap perbankan syariah maka penelitian ini bertujuan untuk melihat tingkat pengaruh variabel makro ekonomi yaitu inflasi, tingkat suku bunga, pendapatan nasional (GDP), jumlah uang yang beredar dan nilai tukar terhadap tingkat profitabilitas bank syariah yang diperkirakan dengan ROE (*Return On Equity*). ROE digunakan sebagai proksi profitabilitas karena rasio tersebut mencerminkan kesejahteraan pihak pemegang saham atau pihak ketiga. Menurut Robert S. Pyndick, tujuan utama perusahaan adalah meningkatkan kesejahteraan pemegang sahamnya (*stockholder's wealth*). Perusahaan

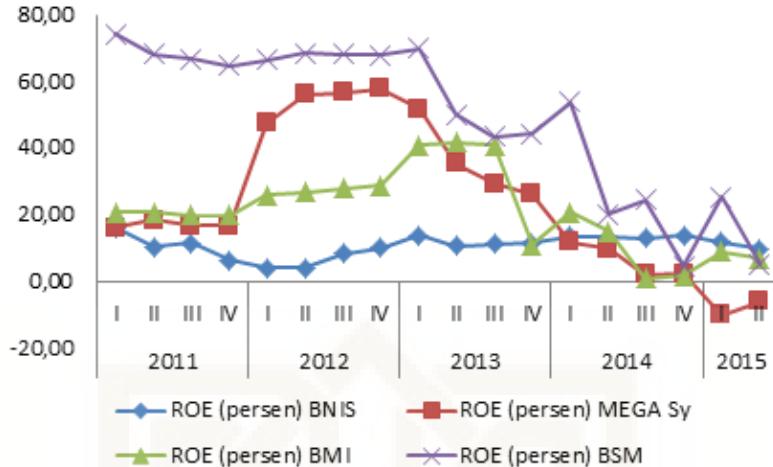
dikatakan profit apabila mampu mensejahterakan investornya (Balachandher K. Guru., dkk, 1999: 7).

Penelitian ini memfokuskan pada objek Bank Umum Syariah yang termasuk dalam bank devisa berdasarkan data Bank Indonesia. Bank devisa merupakan bank yang dapat melaksanakan transaksi keluar negeri atau yang berhubungan dengan mata uang asing, misalnya transfer atau inkaso keluar negeri, *travelers cheque*, pembukaan dan pembayaran *Letter of Credit*, dan transaksi lainnya (Aprizal, 2014: 4).

Dalam proses operasionalnya, bank tentu memiliki risiko-risiko tertentu. Salah satu risiko tersebut adalah risiko keuangan. Risiko keuangan merupakan salah satu risiko yang tunduk pada kompleksnya ketergantungan yang dapat meningkatkan risiko bank secara signifikan. Salah satu risiko keuangan adalah risiko mata uang. Risiko tersebut terutama dihadapi oleh bank yang melakukan kegiatan valuta asing. Salah satu risiko tersebut diantaranya adalah risiko kredit yang berkaitan dengan rekanan yang gagal untuk memenuhi kontrak valuta asing (Greuning dan Bratanovic, 2011: 222).

Terdapat empat Bank Umum Syariah Nasional (BUSN) Devisa berdasarkan data Bank Indonesia yaitu Bank Mega Syariah, Bank Syariah Mandiri, Bank Negara Indonesia Syariah (BNISyariah), dan Bank Muamalat Indonesia (BMI). Berikut grafik ROE dari ke empat Bank Umum Syariah tersebut.

Gambar 1.2
Grafik *Return On Equity (ROE)* Bank Umum Syariah Devisa



Sumber: Laporan Keuangan (diolah)

Rasio ROE juga penting bagi bank karena ROE digunakan untuk mengukur efektifitas perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dengan memanfaatkan modal sendiri. ROE merupakan rasio antara laba bersih sesudah pajak terhadap total ekuitas. Semakin besar ROE menunjukkan kinerja perusahaan semakin baik, kerena tingkat pengembalian (*return*) semakin besar. Dalam grafik tersebut terlihat bahwa tingkat pengembalian atas modal cenderung menurun atau mengalami pertumbuhan yang melambat.

Dalam penelitian ini akan meneliti pengaruh indikator makro ekonomi yaitu inflasi, pendapatan nasional (GDP), tingkat suku bunga, jumlah uang yang beredar dan nilai tukar terhadap tingkat profitabilitas yaitu dengan melihat ROE pada bank umum syariah di Indonesia periode kuartal I tahun 2011 sampai kuartal II tahun 2015. Berdasarkan latar belakang tersebut maka penyusun akan melakukan penelitian dengan judul: **PENGARUH VARIABEL MAKRO EKONOMI TERHADAP PROFITABILITAS BANK UMUM SYARIAH DI INDONESIA (PERIODE 2011-2015)".**

1.2 Rumusan Masalah

- 1.2.1 Bagaimana pengaruh inflasi terhadap profitabilitas pada Bank Umum Syariah di Indonesia?
- 1.2.2 Bagaimana pengaruh pendapatan nasional terhadap profitabilitas pada Bank Umum Syariah di Indonesia
- 1.2.3 Bagaimana pengaruh tingkat suku bunga bank Indonesia terhadap profitabilitas pada Bank Umum Syariah di Indonesia?
- 1.2.4 Bagaimana pengaruh jumlah uang yang beredar terhadap profitabilitas pada Bank Umum Syariah di Indonesia
- 1.2.5 Bagaimana pengaruh nilai tukar terhadap profitabilitas Bank Umum Syariah di Indonesia.

1.3 Tujuan dan Manfaat

- 1.3.1 Tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini meliputi:
 - a. Untuk menganalisis pengaruh inflasi terhadap profitabilitas pada Bank Umum Syariah di Indonesia.
 - b. Untuk menganalisis pengaruh pendapatan nasional terhadap profitabilitas Bank Umum Syariah di Indonesia.
 - c. Untuk menganalisis pengaruh tingkat suku bunga Bank Indonesia terhadap profitabilitas pada Bank Umum Syariah di Indonesia.
 - d. Untuk menganalisis pengaruh jumlah uang yang beredar terhadap profitabilitas pada Bank Umum Syariah di Indonesia.
 - e. Untuk menganalisis pengaruh nilai tukar terhadap profitabilitas Bank Umum Syariah di Indonesia.

1.3.2 Manfaat Penelitian

Penelitian ini akan sangat bermanfaat bagi berbagai pihak terutama dalam hal pengembangan keilmuan maupun secara praktik.

- a. Ditinjau dari pengembangan keilmuan, penelitian ini diharapkan dapat memberikan sumbangan pemikiran bagi pengembangan ilmu ekonomi pada umumnya dan perbankan syariah pada khususnya.
- b. Ditinjau dari kebijakan, penelitian ini dapat menjadi acuan bagi pemerintah dalam pengambilan kebijakan makro maupun untuk membuat regulasi terkait perbankan syariah.
- c. Ditinjau dari manfaat praktik, penelitian ini diharapkan dapat memberikan penjelasan mengenai pengaruh variabel-variabel makro ekonomi terhadap profitabilitas bank umum syariah di Indonesia, sehingga dapat dijadikan acuan, masukan dan evaluasi baik bagi para pengambil kebijakan maupun bagi para praktisi yang bergerak di dunia perbankan, terutama perbankan syariah untuk lebih meningkatkan profitabilitasnya di masa yang akan datang.

1.4 Sistematika Pembahasan

Penyusunan skripsi ini akan disajikan dalam sistematika pembahasan yang terdiri dari 5 (lima) bab, yaitu:

Bab I Pendahuluan yang berisi penjelasan yang bersifat umum, yaitu mengenai latar belakang masalah, pokok masalah, tujuan dan manfaat penelitian serta sistematika penulisan.

Bab II Landasan Teori dan Hipotesis yang terdiri dari tinjauan teoritis tentang informasi mengenai variabel-variabel yang diteliti, telaah pustaka, kerangka berfikir dan hubungan antar variabel, dan hipotesis.

Bab III Metodologi Penelitian, bab ini terdiri dari penjelasan tentang jenis dan sifat penelitian, populasi dan sampel penelitian, metode pengumpulan data, definisi operasional variabel, dan teknik analisis data.

Bab IV Analisis Data dan Pembahasan, bab ini terdiri dari hasil analisis dari pengolahan data, baik pengolahan data secara deskriptif maupun analisis hasil pengujian hipotesis yang telah dilakukan. Selanjutnya dilakukan pembahasan mengenai pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen yang diteliti.

BAB V Penutup, bab yang berisi kesimpulan dan saran dari hasil analisis data yang telah dilakukan dalam penelitian.



BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Dari hasil analisis data dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

- 5.1.1 Variabel laju inflasi dalam jangka pendek maupun jangka panjang tidak berpengaruh terhadap profitabilitas Bank Umum Syariah. Hasil penelitian ini baik untuk jangka pendek maupun untuk jangka panjang bertentangan dengan hipotesis penelitian yang menyatakan bahwa inflasi berpengaruh negatif dan signifikan terhadap profitabilitas Bank Umum Syariah di Indonesia. Alasan dari hasil penelitian ini yaitu dalam periode penelitian, laju inflasi masih dalam taraf wajar dan adanya kepercayaan dari masyarakat terhadap bank syariah mengingat peristiwa krisis yang terjadi pada tahun 1997. Kepercayaan tersebut kemungkinan juga masih ada pada periode-periode berikutnya.
- 5.1.2 Variabel pendapatan nasional dalam jangka pendek maupun jangka panjang tidak berpengaruh terhadap profitabilitas Bank Umum Syariah. Hasil penelitian ini baik untuk jangka pendek maupun untuk jangka panjang bertentangan dengan hipotesis penelitian yang menyatakan bahwa pendapatan nasional berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas Bank Umum Syariah di Indonesia. Alasan yang mendukung hasil penelitian ini yaitu, masyarakat lebih memilih untuk menginvestasikan dana serta hartanya pada jenis

investasi lain selain produk investasi di bank syariah ketika pendapatan masyarakat meningkat. Jenis investasi lain tersebut antara lain, investasi emas, properti, pasar modal/saham, dan lain-lain

- 5.1.3 Variabel tingkat suku bunga dalam jangka pendek maupun dalam jangka panjang memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap profitabilitas Bank Umum Syariah. Hasil penelitian ini baik untuk jangka pendek maupun jangka panjang sesuai dengan hipotesis penelitian yang menyatakan bahwa tingkat suku bunga berpengaruh negatif dan signifikan terhadap profitabilitas Bank Umum Syariah di Indonesia. Alasan yang mendukung penelitian ini yaitu, meningkatnya *displayed commercial risk* atau resiko pengalihan dana dari bank syariah ke bank konvensional yang dilakukan oleh nasabah bank syariah ketika suku bunga simpanan naik karena adanya perubahan perilaku dari nasabah yang menginginkan pengembalian yang lebih besar daripada *return* yang diberikan oleh bank syariah. Solusi atas resiko tersebut antara lain, bank syariah harus lebih bekerja keras untuk mensosialisasikan dan terus mengupgrade produk-produknya yang berbasis jual-beli, bagi hasil, dan sewa-menyewa.

- 5.1.4 Variabel jumlah uang yang beredar dalam jangka pendek maupun jangka panjang berpengaruh negatif dan signifikan terhadap profitabilitas Bank Umum Syariah di Indonesia. Hasil penelitian ini baik untuk jangka pendek maupun jangka panjang tidak sesuai

dengan hipotesis penelitian yang menyatakan bahwa jumlah uang yang beredar berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas Bank Umum Syariah di Indonesia. Ketika jumlah uang yang beredar maka akan menimbulkan naiknya suku bunga sebagai akibat kebijakan untuk mengontrol jumlah uang yang beredar. Kenaikan suku bunga tersebut tentu akan berimbang pada naiknya suku bunga simpanan, yang mengakibatkan minat untuk menabung menjadi tinggi karena nasabah berharap pendapatan bunga yang lebih tinggi daripada *return* dari investasi atau dalam hal ini menginvestasikan ke bank syariah. Bank syariah menjadi lebih dituntut untuk memberikan *return* yang sesuai atau melebihi rata-rata suku bunga simpanan.

- 5.1.5 Variabel nilai tukar dalam jangka pendek maupun jangka panjang tidak berpengaruh terhadap profitabilitas Bank Umum Syariah. Hasil penelitian ini baik untuk jangka pendek maupun untuk jangka panjang bertentangan dengan hipotesis penelitian yang menyatakan bahwa nilai tukar berpengaruh negatif dan signifikan terhadap profitabilitas Bank Umum Syariah di Indonesia. Dalam kondisi rupiah yang terdepresiasi barang-barang impor di Indonesia menjadi mahal hal tersebut akan menaikkan produktifitas sektor riil dan meningkatkan kegiatan ekspor. Namun, faktanya perusahaan-perusahaan ekspor di Indonesia masih banyak yang menggunakan bahan baku impor luar negeri. Sehingga keuntungan yang harusnya diperoleh oleh perusahaan ekspor pada kenyataannya menjadi

imbang dengan biaya yang dikeluarkan guna memenuhi bahan baku produksi. Maka, nilai tukar menjadi tidak berpengaruh terhadap peningkatan keuntungan bank yang menginvestasikan dananya ke perusahaan ekspor/impor.

5.2 Saran

- 5.2.1 Bagi manajemen bank syariah untuk lebih berhati-hati dalam menganalisis pembiayaan serta mempertimbangkan risiko yang mungkin muncul untuk setiap pembiayaan. sehingga dana deposito atau dana *funding* dari masyarakat dapat dialokasikan ke pembiayaan terutama pembiayaan sektor riil yang tepat atau yang mampu memberikan *return* yang diharapkan dan mampu meningkatkan *Return On Equity* (ROE).
- 5.2.2 Pihak manajemen bank syariah untuk selalu memperhatikan pergerakan kondisi makro ekonomi sehingga dapat menentukan kebijakan-kebijakan tertentu yang sifatnya mencegah.
- 5.2.3 Bagi deposito atau investor bank syariah untuk selalu mengamati perkembangan keadaan makro ekonomi yang mampu mempengaruhi *return* yang akan diterimanya.
- 5.2.4 Bagi penelitian selanjutnya, untuk memperbanyak sampel penelitian, misalnya dengan mengikutsertakan UUS (Unit Usaha Syariah), atau dengan menggunakan sampel seleuruh Bank Umum Syariah di Indonesia, serta memperpanjang periode penelitian.

DAFTAR PUSTAKA

Buku:

- Al Arif, Nur Rianto. 2008. *Ekonomi Makro Islam*. Jakarta: Kencana
- Gujarati, Damodar dan Porter, Dawn. 2010. *Dasar-dasar Ekonometrika*. Jakarta: Salemba Empat
- Ismail. 2013. *Perbankan Syariah*. Jakarta: Kencana Prenada Media Grup
- Jamli, Ahmad. 2001. *Teori Ekonomi Makro*. Yogyakarta : Penerbit BPFE
- Jogiyanto. 2007. *Metodologi Penelitian Bisnis: Salah Kaprah dan Pengalaman-pengalaman*. Yogyakarta: BPFE
- Juanda, Bambang., Juanda. 2012. *Ekonometrika Deret Waktu: Teori dan Aplikasi*. Jakarta: IPB Press
- Karim, Adiwarman A. 2010. *Bank Islam: Analisi Fiqih dan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada
- Kasmir. 2010. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers
- Muhammad. 2005. *Manajemen Bank Syariah*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN
- Nurul Huda, dkk. 2008. *Ekonomi Makro Islam Pendekatan Teoritis*. Jakarta: Kencana Prenada Media Group.
- Sekaran, Uma. 2013. *Metodologi Penelitian Untuk Bisnis*. Jakarta: Salemba Empat
- Umam, Khaerul. 2013. *Manajemen Perbankan Syariah*. Jakarta : Pustaka Setia
- Winarno, Wing Wahyu. 2009. *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews*.Yogyakarta : STIM YKPN

Jurnal :

- AshrafulFerdousChowdhury, Mohammad. 2015. “Which is more Important in Terms of Profitability of Islamic Banks : Bank Specific Factors or Macroeconomic Factors ? An Empirical Studi on Malaysian Islamic Banks”. *Europen Journal of Islamic Finance*. No 2

- Elisabeth, Suyanto dan Ch. Ruth. 2004. "Pasar Modal dan Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia: Pengujian Kausalitas". *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, Vol 11, No. 2.
- Guru, Balanhandher K., John Staunton dan B. Shanmugam. 2000. "Determinan of Commercial Bank Profitability in Malaysia", *Asian Academy of Management Journal*, USM Malaysia, Vol 5 No. 2
- Nur Indahsari, Selviya. 2015. "Analisis Pengaruh Faktor Makroekonomi yang mempengaruhi Profitabilitas Bank (Studi Kasus pada PT Bank Rakyat Indonesia)". *Journal Ilmiah FakultasEkonomi dan Bisnis Islam*, Universitas Brawijaya.
- Ovamba, Evans. 2014. "Effect of Macroeconomic Factors on Commercial Banks Profitability in Kenya: Case of Equity Bank Limited". *Journal of Economics and Sustainable Devvelopment*. Vol 5, No 2
- Pan, Qinhua dan Pan, Meliling. 2014. "The Impact of Macri Factors on the Profitability of China's Commercial Banks in the Decade after WTO Accession". *Journal of Social Sciences (scientific research)*, 2
- Satriyo, Edhi dan Syaichu, Muhammad. 2013. "Analisis Pengaruh Suku Bunga, Inflasi, CAR, BOPO, NPF terhadap Profitabilitas Bank Syariah". *Diponegoro Journal of Management*. Vol 2, No 2
- Sistiyarini, Evi dan Eko Supriyono, Sudjarno. 2016. "Faktor Internal dan Eksternal yang berpengaruh terhadap Profitabilitas Bank Syariah di Indonesia". *Jurnal GeoEkonomi*. Vol 13, No 1
- Sufian, Fadzlan dan Fakarud. 2012. "Bank-Specific and Macroeconomic Determinants of Profitability of Bangladesh's Commercial Banks". *Bangladesh Development Studies*. Vol XXXV, No 4

Skrripsi:

- Anto. 2012. "Pengaruh Variabel-variabel Makro Ekonomi Terhadap Profitabilitas Bank Umum Syariah (Periode 2006-2011). *Skrripsi*. UIN Sunan Kalijaga.
- Aprizal, Muhammad. 2013. "Kinerja Bank Umum Syariah Swasta Nasional Devisa dan Non Devisa di Indonesia". *Skrripsi*. UIN Syarif Hidayatulloh.
- Santosa, Budi. 2009. "Hubungan variabel makro ekonomi terhadap kinerja keuangan pada PT. Bank Syariah Mandiri (Periode mei 2005 s/d oktober 2007)". *Skrripsi*, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, Tidak Dipublikasikan

Tinton, Anas. 2015. "The Effect of Variable Macroeconomic on Profitability of Islamic Banks in Indonesia for the Period 2010-2013". *Skripsi*. Muhammadiyah Surakarta Uneversity

Internet:

<http://www.infobanknews.com>. Akses pada 14 Januari 2016

<http://www.beritasatu.com>. Akses pada 14 Mei 2016

Badan Pusat Statistik, <http://www.bps.go.id/>. Akses pada tanggal 24 Januari 2016.

Bank Indonesia, www.bi.go.id, akses pada tanggal 21 Januari 2016

www.liputan6.com. Akses pada tanggal 15 Januari 2016

<http://katadata.co.id/berita/2013/10/24/investasi-properti-lebih-diburu-ketimbang-emas>. Akses pada tanggal 16 Mei 2016

<http://katadata.co.id/berita/2015/03/12/ojk-dolar-tembus-rp-14000-pun-masih-baik-bagi-perbankan>. Akses pada tanggal 16 Mei 2016

Lampiran I

LAMPIRAN TERJEMAH

NO	HLM	TERJEMAH
1	35	<i>Dan sesuatu riba (tambahan) yang kamu berikan agar harta manusia bertambah, maka tidak bertambah dalam pandangan Allah. Dan apa yang kamu berikan berupa zakat yang kamu maksudkan untuk memperoleh keridaan Allah, maka itulah orang-orang yang melipatgandakan (pahalanya). (QS. Ar-Rum: 39)</i>
2	35	<i>Wahai orang-orang yang beriman! janganlah kamu memakan riba dengan berlipat ganda dan bertakwalah kepada Allah agar kamu beruntung. (QS. Al-Imran: 130)</i>
3	36	<i>Orang-orang yang makan (mengambil) riba tidak dapat berdiri melainkan seperti berdirinya orang yang kemasukan syaitan lantaran (tekanan) penyakit gila. Keadaan mereka yang demikian itu, adalah disebabkan mereka berkata (berpendapat), sesungguhnya jual beli itu sama dengan riba, padahal Allah telah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba. Orang-orang yang telah sampai kepadanya larangan dari Tuhan mereka, lalu terus berhenti (dari mengambil riba), maka baginya apa yang telah diambilnya dahulu (sebelum datang larangan); dan urusannya (terserah) kepada Allah. Orang yang kembali (mengambil riba), maka orang itu adalah penghuni -penghuni neraka; mereka kekal di dalamnya. (QS. Al-Baqarah: 275)</i>
4	36	<i>Dan karena mereka menjalankan riba, padahal sungguh mereka telah dilarang darinya, dan karena mereka memakan harta orang dengan cara tidak sah (bathil). Dan kami sediakan untuk orang-orang kafir di antara mereka azab yang pedih. (QS. An-Nisa: 161)</i>

Lampiran II

DATA ROE BANK DAN MAKRO EKONOMI INDONESIA

1. Perkembangan *Return on Equity* (ROE) Bank Umum Syariah di Indonesia

Tahun		BNIS	MegaSy	BMI	BSM	Rata-rata
2011	I	16,20	16,43	21,00	74,43	32,02
	II	10,49	18,56	21,00	68,22	29,57
	III	11,65	16,74	20,00	67,03	28,86
	IV	6,63	16,89	20,00	64,84	27,09
2012	I	4,23	47,58	26,00	66,56	36,09
	II	4,20	56,14	27,00	68,52	38,97
	III	8,64	56,76	28,00	68,43	40,46
	IV	10,18	57,96	29,00	68,09	41,31
2013	I	13,98	52,06	41,00	70,11	44,29
	II	10,87	35,62	42,00	50,3	34,70
	III	11,54	29,47	41,00	43,49	31,38
	IV	11,73	26,23	11,00	44,58	23,39
2014	I	13,79	11,99	21,00	53,86	25,16
	II	13,28	9,93	15,00	20,17	14,60
	III	13,12	2,21	1,00	24,64	10,24
	IV	13,98	2,5	2,00	4,82	5,83
2015	I	12,00	-9,96	9,00	25,61	9,16
	II	10,10	-5,77	7,00	5,48	4,20

Sumber: Laporan Keuangan Kuartal BNIS, BSMI, BMI, BSM (data diolah)

2. Perkembangan Laju Inflasi di Indonesia

TAHUN		INFLASI
2011	I	6,84
	II	5,89
	III	4,67
	IV	4,12
2012	I	3,73
	II	4,49
	III	4,48
	IV	4,41
2013	I	5,26
	II	5,65
	III	8,60
	IV	8,36
2014	I	7,76
	II	7,09

	III	4,35
	IV	6,47
2015	I	6,54
	II	7,07

Sumber: Bank Indonesia (diolah)

3. Laju Pertumbuhan Produk Domestik Bruto Q to Q Menurut Lapangan Usaha

Tahun		GDP
2011	I	6,48
	II	6,27
	III	6,01
	IV	5,94
2012	I	6,11
	II	6,21
	III	5,94
	IV	5,87
2013	I	5,54
	II	5,59
	III	5,52
	IV	5,58
2014	I	5,14
	II	4,96
	III	4,97
	IV	5,04
2015	I	4,73
	II	4,66

Sumber: Badan Pusat Statistik (BPS)

4. Suku Bunga Simpanan Berjangka 3 Bulan Bank Indonesia

Tahun		SBI
2011	I	7,91
	II	7,47
	III	6,87
	IV	6,50
2012	I	6,35
	II	6,10
	III	5,95
	IV	5,64
2013	I	5,39

	II	5,56
	III	6,46
	IV	8,04
2014	I	8,31
	II	8,89
	III	9,21
	IV	9,23
2015	I	9,24
	II	9,17

Sumber: Statistik Ekonomi Keuangan Indonesia-Bank Indonesia

5. Perkembangan Jumlah Uang yang Beredar

Tahun	Jumlah Uang Beredar		Pertumbuhan
	Periode I	Periode II	
2011	2451357,00		-0,81
	2522784,00		2,83
	2643331,00		4,56
	2877220,00		8,13
2012	2911920,00		1,19
	3050355,00		4,54
	3125533,00		2,41
	3304645,00		5,42
2013	3322528,96		0,54
	3413378,66		2,66
	3584080,54		4,76
	3727886,67		3,86
2014	3660298,01		-1,85
	3865758,29		5,31
	4009856,51		3,59
	4170730,79		3,86
2015	4246361,19		1,78
	4358801,51		2,58

Sumber: Laporan Kebijakan Moneter-Bank Indonesia (data diolah)

6. Nilai Tengah dari Kurs Dollar terhadap Rupiah di Indonesia

7.	Tahun	KURS
2011	I	8895
	II	8588
	III	8630
	IV	9003
2012	I	9115
	II	9298

	III	9499
	IV	9620
2013	I	9694
	II	9784
	III	10670
	IV	11684
2014	I	11847
	II	11620
	III	11760
	IV	12245
2015	I	12804
	II	13134

Sumber: Bank Indonesia (data diolah)

Lampiran III

HASIL OLAH DATA

A. Uji Stasioner

1. Variabel *Return on Equity* (ROE)

a. Uji tingkat *level*

Null Hypothesis: ROE has a unit root

Exogenous: Constant, Linear Trend

Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=2)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-1.167410	0.8846
Test critical values:		
1% level	-4.616209	
5% level	-3.710482	
10% level	-3.297799	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Warning: Probabilities and critical values calculated for 20 observations
and may not be accurate for a sample size of 17

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(ROE)

Method: Least Squares

Date: 05/26/16 Time: 22:55

Sample (adjusted): 2011Q2 2015Q2

Included observations: 17 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
ROE(-1)	-0.162105	0.138859	-1.167410	0.2625
C	8.496423	6.323281	1.343673	0.2004
@TREND("2011Q1")	-0.624602	0.324659	-1.923870	0.0749
R-squared	0.210265	Mean dependent var		-1.636471
Adjusted R-squared	0.097446	S.D. dependent var		5.128691
S.E. of regression	4.872404	Akaike info criterion		6.163837
Sum squared resid	332.3644	Schwarz criterion		6.310875
Log likelihood	-49.39261	Hannan-Quinn criter.		6.178453
F-statistic	1.863732	Durbin-Watson stat		2.051098
Prob(F-statistic)	0.191589			

(lanjutan)

b. Uji *first difference*

Null Hypothesis: D(ROE) has a unit root

Exogenous: Constant, Linear Trend

Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=2)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-4.147065	0.0247
Test critical values:		
1% level	-4.667883	
5% level	-3.733200	
10% level	-3.310349	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Warning: Probabilities and critical values calculated for 20 observations
and may not be accurate for a sample size of 16

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(ROE,2)

Method: Least Squares

Date: 05/26/16 Time: 23:03

Sample (adjusted): 2011Q3 2015Q2

Included observations: 16 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(ROE(-1))	-1.113679	0.268546	-4.147065	0.0011
C	3.064761	2.985524	1.026540	0.3234
@TREND("2011Q1")	-0.506611	0.294581	-1.719768	0.1092
R-squared	0.571473	Mean dependent var		-0.156875
Adjusted R-squared	0.505546	S.D. dependent var		7.291871
S.E. of regression	5.127457	Akaike info criterion		6.274457
Sum squared resid	341.7805	Schwarz criterion		6.419318
Log likelihood	-47.19566	Hannan-Quinn criter.		6.281875
F-statistic	8.668242	Durbin-Watson stat		2.012642
Prob(F-statistic)	0.004054			

(lanjutan)

c. Uji Second Difference

Null Hypothesis: D(ROE,2) has a unit root

Exogenous: Constant, Linear Trend

Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=2)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-7.624917	0.0001
Test critical values:		
1% level	-4.728363	
5% level	-3.759743	
10% level	-3.324976	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Warning: Probabilities and critical values calculated for 20 observations
and may not be accurate for a sample size of 15

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(ROE,3)

Method: Least Squares

Date: 05/26/16 Time: 23:06

Sample (adjusted): 2011Q4 2015Q2

Included observations: 15 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(ROE(-1),2)	-1.703854	0.223459	-7.624917	0.0000
C	-0.049802	3.916765	-0.012715	0.9901
@TREND("2011Q1")	0.003769	0.360072	0.010467	0.9918
R-squared	0.829510	Mean dependent var		-0.668667
Adjusted R-squared	0.801095	S.D. dependent var		13.47999
S.E. of regression	6.011913	Akaike info criterion		6.602220
Sum squared resid	433.7172	Schwarz criterion		6.743830
Log likelihood	-46.51665	Hannan-Quinn criter.		6.600711
F-statistic	29.19265	Durbin-Watson stat		1.971026
Prob(F-statistic)	0.000025			

(lanjutan)

2. Variabel Inflasi

a. Uji tingkat *level*

Null Hypothesis: INF has a unit root

Exogenous: Constant, Linear Trend

Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=2)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-2.407643	0.3629
Test critical values:		
1% level	-4.616209	
5% level	-3.710482	
10% level	-3.297799	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Warning: Probabilities and critical values calculated for 20 observations
and may not be accurate for a sample size of 17

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(INF)

Method: Least Squares

Date: 05/26/16 Time: 23:08

Sample (adjusted): 2011Q2 2015Q2

Included observations: 17 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
INF(-1)	-0.483547	0.200838	-2.407643	0.0304
C	1.840545	1.097899	1.676425	0.1158
@TREND("2011Q1")	0.108965	0.061435	1.773676	0.0979
R-squared	0.317779	Mean dependent var	0.013529	
Adjusted R-squared	0.220319	S.D. dependent var	1.278583	
S.E. of regression	1.128983	Akaike info criterion	3.239297	
Sum squared resid	17.84444	Schwarz criterion	3.386335	
Log likelihood	-24.53402	Hannan-Quinn criter.	3.253913	
F-statistic	3.260603	Durbin-Watson stat	1.842039	
Prob(F-statistic)	0.068782			

(lanjutan)

b. Uji tingkat *first difference*

Null Hypothesis: D(INF) has a unit root

Exogenous: Constant, Linear Trend

Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=2)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-3.821661	0.0431
Test critical values:		
1% level	-4.667883	
5% level	-3.733200	
10% level	-3.310349	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Warning: Probabilities and critical values calculated for 20 observations
and may not be accurate for a sample size of 16

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(INF,2)

Method: Least Squares

Date: 05/26/16 Time: 23:10

Sample (adjusted): 2011Q3 2015Q2

Included observations: 16 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(INF(-1))	-1.049955	0.274738	-3.821661	0.0021
C	-0.261652	0.799078	-0.327442	0.7485
@TREND("2011Q1")	0.035207	0.075788	0.464542	0.6499
R-squared	0.529453	Mean dependent var	0.092500	
Adjusted R-squared	0.457061	S.D. dependent var	1.872081	
S.E. of regression	1.379431	Akaike info criterion	3.648581	
Sum squared resid	24.73681	Schwarz criterion	3.793441	
Log likelihood	-26.18864	Hannan-Quinn criter.	3.655999	
F-statistic	7.313706	Durbin-Watson stat	2.006722	
Prob(F-statistic)	0.007446			

(lanjutan)

c. Uji second difference

Null Hypothesis: D(INF,2) has a unit root

Exogenous: Constant, Linear Trend

Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=2)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-6.750651	0.0004
Test critical values:		
1% level	-4.728363	
5% level	-3.759743	
10% level	-3.324976	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Warning: Probabilities and critical values calculated for 20 observations
and may not be accurate for a sample size of 15

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(INF,3)

Method: Least Squares

Date: 05/26/16 Time: 23:11

Sample (adjusted): 2011Q4 2015Q2

Included observations: 15 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(INF(-1),2)	-1.583181	0.234523	-6.750651	0.0000
C	0.535989	1.106124	0.484565	0.6367
@TREND("2011Q1")	-0.037967	0.101480	-0.374129	0.7148
R-squared	0.791563	Mean dependent var	0.048667	
Adjusted R-squared	0.756823	S.D. dependent var	3.438153	
S.E. of regression	1.695455	Akaike info criterion	4.070636	
Sum squared resid	34.49481	Schwarz criterion	4.212246	
Log likelihood	-27.52977	Hannan-Quinn criter.	4.069127	
F-statistic	22.78564	Durbin-Watson stat	2.230502	
Prob(F-statistic)	0.000082			

(lanjutan)

3. Variabel Pendapatan Nasional (GDP)

a. Uji tingkat *level*

Null Hypothesis: GDP has a unit root

Exogenous: Constant, Linear Trend

Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=2)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-2.710320	0.2447
Test critical values:		
1% level	-4.616209	
5% level	-3.710482	
10% level	-3.297799	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Warning: Probabilities and critical values calculated for 20 observations
and may not be accurate for a sample size of 17

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(GDP)

Method: Least Squares

Date: 05/26/16 Time: 23:13

Sample (adjusted): 2011Q2 2015Q2

Included observations: 17 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
GDP(-1)	-0.694289	0.256165	-2.710320	0.0169
C	4.438574	1.676479	2.647557	0.0191
@TREND("2011Q1")	-0.069892	0.026596	-2.627912	0.0199
R-squared	0.344429	Mean dependent var	-0.107059	
Adjusted R-squared	0.250776	S.D. dependent var	0.175063	
S.E. of regression	0.151531	Akaike info criterion	-0.777274	
Sum squared resid	0.321461	Schwarz criterion	-0.630236	
Log likelihood	9.606830	Hannan-Quinn criter.	-0.762658	
F-statistic	3.677720	Durbin-Watson stat	1.738795	
Prob(F-statistic)	0.052040			

(lanjutan)

b. Uji tingkat *first difference*

Null Hypothesis: D(GDP) has a unit root

Exogenous: Constant, Linear Trend

Lag Length: 2 (Automatic - based on SIC, maxlag=2)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-5.794237	0.0022
Test critical values:		
1% level	-4.800080	
5% level	-3.791172	
10% level	-3.342253	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Warning: Probabilities and critical values calculated for 20 observations
and may not be accurate for a sample size of 14

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(GDP,2)

Method: Least Squares

Date: 05/26/16 Time: 23:24

Sample (adjusted): 2012Q1 2015Q2

Included observations: 14 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(GDP(-1))	-2.562732	0.442290	-5.794237	0.0003
D(GDP(-1),2)	1.075713	0.317783	3.385059	0.0081
D(GDP(-2),2)	0.728780	0.221678	3.287565	0.0094
C	-0.074029	0.105959	-0.698656	0.5024
@TREND("2011Q1")	-0.016287	0.009434	-1.726456	0.1183
R-squared	0.838525	Mean dependent var		-6.74E-17
Adjusted R-squared	0.766758	S.D. dependent var		0.283115
S.E. of regression	0.136731	Akaike info criteron		-0.869157
Sum squared resid	0.168257	Schwarz criteron		-0.640922
Log likelihood	11.08410	Hannan-Quinn criter.		-0.890284
F-statistic	11.68403	Durbin-Watson stat		2.205097
Prob(F-statistic)	0.001304			

(lanjutan)

c. Uji second difference

Null Hypothesis: D(GDP,2) has a unit root

Exogenous: Constant, Linear Trend

Lag Length: 2 (Automatic - based on SIC, maxlag=2)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-5.182095	0.0065
Test critical values:		
1% level	-4.886426	
5% level	-3.828975	
10% level	-3.362984	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Warning: Probabilities and critical values calculated for 20 observations
and may not be accurate for a sample size of 13

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(GDP,3)

Method: Least Squares

Date: 05/26/16 Time: 23:27

Sample (adjusted): 2012Q2 2015Q2

Included observations: 13 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(GDP(-1),2)	-2.866685	0.553190	-5.182095	0.0008
D(GDP(-1),3)	1.194661	0.433652	2.754883	0.0249
D(GDP(-2),3)	0.704770	0.242728	2.903531	0.0198
C	-0.071849	0.175229	-0.410030	0.6925
@TREND("2011Q1")	0.005940	0.015081	0.393909	0.7039
R-squared	0.891841	Mean dependent var	5.98E-17	
Adjusted R-squared	0.837762	S.D. dependent var	0.501581	
S.E. of regression	0.202031	Akaike info criterion	-0.077071	
Sum squared resid	0.326531	Schwarz criteron	0.140217	
Log likelihood	5.500964	Hannan-Quinn criter.	-0.121734	
F-statistic	16.49134	Durbin-Watson stat	2.502940	
Prob(F-statistic)	0.000625			

(lanjutan)

4. Variabel Tingkat suku bunga
 - a. Uji tingkat *level*

Null Hypothesis: SBI has a unit root

Exogenous: Constant, Linear Trend

Lag Length: 1 (Automatic - based on SIC, maxlag=2)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-2.386076	0.3715
Test critical values:		
1% level	-4.667883	
5% level	-3.733200	
10% level	-3.310349	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Warning: Probabilities and critical values calculated for 20 observations
and may not be accurate for a sample size of 16

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(SBI)

Method: Least Squares

Date: 05/26/16 Time: 23:29

Sample (adjusted): 2011Q3 2015Q2

Included observations: 16 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SBI(-1)	-0.227820	0.095479	-2.386076	0.0344
D(SBI(-1))	0.528414	0.214939	2.458436	0.0301
C	1.119929	0.555484	2.016130	0.0667
@TREND("2011Q1")	0.061352	0.032313	1.898653	0.0819
R-squared	0.603108	Mean dependent var	0.106250	
Adjusted R-squared	0.503885	S.D. dependent var	0.543739	
S.E. of regression	0.382984	Akaike info criterion	1.130673	
Sum squared resid	1.760125	Schwarz criterion	1.323820	
Log likelihood	-5.045386	Hannan-Quinn criter.	1.140564	
F-statistic	6.078318	Durbin-Watson stat	2.140293	
Prob(F-statistic)	0.009305			

(lanjutan)

b. Uji *first difference*

Null Hypothesis: D(SBI) has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=2)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-1.774010	0.6691
Test critical values:		
1% level	-4.667883	
5% level	-3.733200	
10% level	-3.310349	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Warning: Probabilities and critical values calculated for 20 observations
and may not be accurate for a sample size of 16

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
Dependent Variable: D(SBI,2)
Method: Least Squares
Date: 05/26/16 Time: 23:30
Sample (adjusted): 2011Q3 2015Q2
Included observations: 16 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(SBI(-1))	-0.444207	0.250397	-1.774010	0.0995
C	-0.064805	0.290561	-0.223036	0.8270
@TREND("2011Q1")	0.013143	0.029420	0.446728	0.6624
R-squared	0.217260	Mean dependent var		0.023125
Adjusted R-squared	0.096838	S.D. dependent var		0.470145
S.E. of regression	0.446801	Akaike info criterion		1.393956
Sum squared resid	2.595210	Schwarz criterion		1.538816
Log likelihood	-8.151647	Hannan-Quinn criter.		1.401374
F-statistic	1.804157	Durbin-Watson stat		1.883064
Prob(F-statistic)	0.203477			

(lanjutan)

c. Uji second difference

Null Hypothesis: D(SBI,2) has a unit root

Exogenous: Constant, Linear Trend

Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=2)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-4.332317	0.0194
Test critical values:		
1% level	-4.728363	
5% level	-3.759743	
10% level	-3.324976	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Warning: Probabilities and critical values calculated for 20 observations
and may not be accurate for a sample size of 15

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(SBI,3)

Method: Least Squares

Date: 05/26/16 Time: 23:31

Sample (adjusted): 2011Q4 2015Q2

Included observations: 15 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(SBI(-1),2)	-1.200895	0.277195	-4.332317	0.0010
C	0.327727	0.328690	0.997071	0.3384
@TREND("2011Q1")	-0.028637	0.030112	-0.951007	0.3604
R-squared	0.610953	Mean dependent var		0.005333
Adjusted R-squared	0.546112	S.D. dependent var		0.738646
S.E. of regression	0.497635	Akaike info criterion		1.618957
Sum squared resid	2.971687	Schwarz criterion		1.760567
Log likelihood	-9.142174	Hannan-Quinn criter.		1.617448
F-statistic	9.422299	Durbin-Watson stat		2.073176
Prob(F-statistic)	0.003467			

(lanjutan)

5. Variabel jumlah uang yang beredar

a. Uji tingkat *level*

Null Hypothesis: MON has a unit root

Exogenous: Constant, Linear Trend

Lag Length: 2 (Automatic - based on SIC, maxlag=2)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-5.789612	0.0018
Test critical values:		
1% level	-4.728363	
5% level	-3.759743	
10% level	-3.324976	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Warning: Probabilities and critical values calculated for 20 observations
and may not be accurate for a sample size of 15

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(MON)

Method: Least Squares

Date: 05/26/16 Time: 23:34

Sample (adjusted): 2011Q4 2015Q2

Included observations: 15 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
MON(-1)	-2.853673	0.492895	-5.789612	0.0002
D(MON(-1))	1.120025	0.334926	3.344096	0.0074
D(MON(-2))	0.445354	0.192621	2.312079	0.0434
C	13.91617	2.553460	5.449928	0.0003
@TREND("2011Q1")	-0.387700	0.118259	-3.278407	0.0083
R-squared	0.848273	Mean dependent var		-0.132053
Adjusted R-squared	0.787582	S.D. dependent var		3.760252
S.E. of regression	1.733055	Akaike info criteron		4.198850
Sum squared resid	30.03479	Schwarz criteron		4.434867
Log likelihood	-26.49137	Hannan-Quinn criter.		4.196336
F-statistic	13.97698	Durbin-Watson stat		1.423271
Prob(F-statistic)	0.000421			

(lanjutan)

b. Uji tingkat *first difference*

Null Hypothesis: D(MON) has a unit root

Exogenous: Constant, Linear Trend

Lag Length: 2 (Automatic - based on SIC, maxlag=2)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-8.598818	0.0001
Test critical values:		
1% level	-4.800080	
5% level	-3.791172	
10% level	-3.342253	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Warning: Probabilities and critical values calculated for 20 observations
and may not be accurate for a sample size of 14

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(MON,2)

Method: Least Squares

Date: 05/26/16 Time: 23:36

Sample (adjusted): 2012Q1 2015Q2

Included observations: 14 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(MON(-1))	-3.538319	0.411489	-8.598818	0.0000
D(MON(-1),2)	1.531298	0.299290	5.116437	0.0006
D(MON(-2),2)	0.627490	0.156833	4.001003	0.0031
C	-0.317013	1.425251	-0.222426	0.8289
@TREND("2011Q1")	-0.001495	0.126315	-0.011836	0.9908
R-squared	0.946699	Mean dependent var		-0.197864
Adjusted R-squared	0.923010	S.D. dependent var		6.734000
S.E. of regression	1.868489	Akaike info criteron		4.360590
Sum squared resid	31.42127	Schwarz criteron		4.588825
Log likelihood	-25.52413	Hannan-Quinn criter.		4.339463
F-statistic	39.96320	Durbin-Watson stat		2.086151
Prob(F-statistic)	0.000010			

(lanjutan)

c. Uji tingkat *second difference*

Null Hypothesis: D(MON,2) has a unit root

Exogenous: Constant, Linear Trend

Lag Length: 2 (Automatic - based on SIC, maxlag=2)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-8.585349	0.0001
Test critical values:		
1% level	-4.886426	
5% level	-3.828975	
10% level	-3.362984	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Warning: Probabilities and critical values calculated for 20 observations
and may not be accurate for a sample size of 13

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(MON,3)

Method: Least Squares

Date: 05/26/16 Time: 23:37

Sample (adjusted): 2012Q2 2015Q2

Included observations: 13 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(MON(-1),2)	-3.887118	0.452762	-8.585349	0.0000
D(MON(-1),3)	1.744571	0.335720	5.196507	0.0008
D(MON(-2),3)	0.712062	0.160004	4.450274	0.0021
C	-0.158018	2.385695	-0.066236	0.9488
@TREND("2011Q1")	-0.013921	0.203677	-0.068349	0.9472
R-squared	0.966242	Mean dependent var	1.029269	
Adjusted R-squared	0.949363	S.D. dependent var	12.08058	
S.E. of regression	2.718462	Akaike info criteron	5.121733	
Sum squared resid	59.12030	Schwarz criteron	5.339021	
Log likelihood	-28.29126	Hannan-Quinn criter.	5.077070	
F-statistic	57.24482	Durbin-Watson stat	2.498700	
Prob(F-statistic)	0.000006			

(lanjutan)

6. Variabel nilai tukar

a. Uji tingkat *level*

Null Hypothesis: KURS has a unit root

Exogenous: Constant, Linear Trend

Lag Length: 2 (Automatic - based on SIC, maxlag=2)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-1.993512	0.5581
Test critical values:		
1% level	-4.728363	
5% level	-3.759743	
10% level	-3.324976	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Warning: Probabilities and critical values calculated for 20 observations
and may not be accurate for a sample size of 15

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(KURS)

Method: Least Squares

Date: 05/26/16 Time: 23:41

Sample (adjusted): 2011Q4 2015Q2

Included observations: 15 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
KURS(-1)	-0.418053	0.209707	-1.993512	0.0742
D(KURS(-1))	0.653106	0.193557	3.374232	0.0071
D(KURS(-2))	-0.487853	0.206079	-2.367305	0.0395
C	3230.540	1578.268	2.046890	0.0679
@TREND("2011Q1")	137.8341	59.92410	2.300144	0.0442
R-squared	0.707272	Mean dependent var	300.2667	
Adjusted R-squared	0.590181	S.D. dependent var	323.9130	
S.E. of regression	207.3598	Akaike info criteron	13.76799	
Sum squared resid	429980.8	Schwarz criteron	14.00401	
Log likelihood	-98.25992	Hannan-Quinn criter.	13.76548	
F-statistic	6.040352	Durbin-Watson stat	1.968307	
Prob(F-statistic)	0.009751			

(lanjutan)

b. Uji first difference

Null Hypothesis: D(KURS) has a unit root

Exogenous: Constant, Linear Trend

Lag Length: 1 (Automatic - based on SIC, maxlag=2)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-5.000133	0.0064
Test critical values:		
1% level	-4.728363	
5% level	-3.759743	
10% level	-3.324976	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Warning: Probabilities and critical values calculated for 20 observations
and may not be accurate for a sample size of 15

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(KURS,2)

Method: Least Squares

Date: 05/26/16 Time: 23:41

Sample (adjusted): 2011Q4 2015Q2

Included observations: 15 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(KURS(-1))	-1.177066	0.235407	-5.000133	0.0004
D(KURS(-1),2)	0.704780	0.197252	3.572983	0.0044
C	96.01724	153.7400	0.624543	0.5450
@TREND("2011Q1")	21.33276	14.93730	1.428154	0.1810
R-squared	0.703179	Mean dependent var	19.20000	
Adjusted R-squared	0.622228	S.D. dependent var	380.2550	
S.E. of regression	233.7168	Akaike info criterion	13.96928	
Sum squared resid	600859.0	Schwarz criterion	14.15809	
Log likelihood	-100.7696	Hannan-Quinn criter.	13.96726	
F-statistic	8.686458	Durbin-Watson stat	1.844118	
Prob(F-statistic)	0.003064			

(lanjutan)

c. Uji second difference

Null Hypothesis: D(KURS,2) has a unit root

Exogenous: Constant, Linear Trend

Lag Length: 1 (Automatic - based on SIC, maxlag=2)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-5.138868	0.0059
Test critical values:		
1% level	-4.800080	
5% level	-3.791172	
10% level	-3.342253	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Warning: Probabilities and critical values calculated for 20 observations
and may not be accurate for a sample size of 14

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

Dependent Variable: D(KURS,3)

Method: Least Squares

Date: 05/26/16 Time: 23:42

Sample (adjusted): 2012Q1 2015Q2

Included observations: 14 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(KURS(-1),2)	-1.459680	0.284047	-5.138868	0.0004
D(KURS(-1),3)	0.694469	0.218058	3.184786	0.0097
C	59.82051	230.7252	0.259272	0.8007
@TREND("2011Q1")	-3.073834	20.41185	-0.150591	0.8833
R-squared	0.725515	Mean dependent var		-40.00000
Adjusted R-squared	0.643169	S.D. dependent var		512.9198
S.E. of regression	306.3944	Akaike info criterion		14.52258
Sum squared resid	938775.4	Schwarz criterion		14.70517
Log likelihood	-97.65806	Hannan-Quinn criter.		14.50568
F-statistic	8.810601	Durbin-Watson stat		2.212814
Prob(F-statistic)	0.003703			

B. Uji Kointegrasi

1. Uji Engle-Granger

Null Hypothesis: RESID01 has a unit root

Exogenous: None

Lag Length: 2 (Automatic - based on SIC, maxlag=2)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-3.615140	0.0014
Test critical values:		
1% level	-2.728252	
5% level	-1.966270	
10% level	-1.605026	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Warning: Probabilities and critical values calculated for 20 observations
and may not be accurate for a sample size of 15

2. Uji CRDW

Dependent Variable: ROE

Method: Least Squares

Date: 05/01/16 Time: 19:44

Sample: 2011Q1 2015Q2

Included observations: 18

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	29.26409	44.17283	0.662491	0.5202
INF	0.323414	0.734986	0.440027	0.6677
GDP	7.942842	4.753300	1.671016	0.1206
SBI	-7.447545	0.938636	-7.934433	0.0000
MON	-0.895063	0.360345	-2.483902	0.0288
KURS	0.000826	0.002140	0.385814	0.7064
R-squared	0.949134	Mean dependent var	26.51778	
Adjusted R-squared	0.927939	S.D. dependent var	12.73650	
S.E. of regression	3.418997	Akaike info criterion	5.557773	
Sum squared resid	140.2745	Schwarz criterion	5.854564	
Log likelihood	-44.01996	Hannan-Quinn criter.	5.598697	
F-statistic	44.78256	Durbin-Watson stat	1.245822	
Prob(F-statistic)	0.000000			

(lanjutan)

C. Uji Error Correction Model

Dependent Variable: D(ROE)

Method: Least Squares

Date: 05/01/16 Time: 19:46

Sample (adjusted): 2011Q2 2015Q2

Included observations: 17 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.467754	1.252520	-0.373450	0.7166
D(INF)	0.011766	0.658095	0.017879	0.9861
D(GDP)	0.169907	4.167464	0.040770	0.9683
D(SBI)	-4.812555	1.785156	-2.695874	0.0225
D(MON)	-0.904987	0.202288	-4.473755	0.0012
D(KURS)	-0.001561	0.003630	-0.430159	0.6762
ECT(-1)	-0.827952	0.318515	-2.599409	0.0265
R-squared	0.817271	Mean dependent var		-1.636471
Adjusted R-squared	0.707634	S.D. dependent var		5.128691
S.E. of regression	2.773128	Akaike info criterion		5.170730
Sum squared resid	76.90241	Schwarz criterion		5.513818
Log likelihood	-36.95121	Hannan-Quinn criter.		5.204834
F-statistic	7.454322	Durbin-Watson stat		1.238510
Prob(F-statistic)	0.003077			

Lampiran IV

Curriculum Vitae

Data Diri

Nama : Leilia Nur Latifah
TTL : Bantul, 13 Desember 1993
Jenis kelamin : Perempuan
Agama : Islam
Alamat : Keputren, Rt 001, Pleret, Pleret, Bantul, Yogyakarta 55791
Hp : 085 729 477 980
Twitter : @_leilia
Ig : _leilia
Email : leiliaelfaz@gmail.com

Riwayat Pendidikan

Formal

2012 – 2016 : UIN Sunan Kalijaga-FEBI- Jurusan Perbankan Syariah
2009 – 2011 : MA Al-Ma’had An-Nur
2006 – 2008 : Mts Al-Ma’had An-Nur
2000 – 2005 : SD Negeri Kanggotan

Non Formal

2006 – 2012 : PonPes An-Nur

Pengalaman Organisasi

2012 – 2013 : Forum Studi Ekonomi Islam UIN Sunan Kalijaga
2014 – 2015 : Generasi Baru Indonesia (GenBI) UIN Sunan Kalijaga
dan DIY – Div. Lingkungan hidup

Pengalaman Pelatihan

2015 : Pelatihan Leadership Camp GenBi Nusantara di Bogor
2015 : *Sharia Basic Trainning Center*
2015 : Pelatihan Sosio-Preneur GenBI DIY

- 2015 : Magang di BRI Syariah KCP Bantul
2013 : Pelatihan Jurnalistik (*One-Day Trainning*)

Pengalaman Kepanitiaan:

- 2015 : Panitia Pameran Buku dan Bedah Buku “*Young-Urban*”
2015 : Panitia Baksos GenBI DIY
2013 : Panitia *recruitment* ForSEI UIN Sunan Kalijaga