

**ANALISIS PENGARUH FAKTOR MAKRO DAN FAKTOR  
FUNDAMENTAL TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* MENGGUNAKAN  
MODEL ZMIJEWSKI PADA BANK UMUM SYARIAH (BUS) PERIODE  
TAHUN 2010-2016**



**SKRIPSI**

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

Oleh :

**DWI PUJILESTARI**

**12820073**

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

**2018**

**ANALISIS PENGARUH FAKTOR MAKRO DAN FAKTOR  
FUNDAMENTAL TERHADAP *FINANCIAL DISTRESS* MENGGUNAKAN  
MODEL ZMIJEWSKI PADA BANK UMUM SYARIAH (BUS) PERIODE  
TAHUN 2010-2016**



**SKRIPSI**

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

Oleh :

**DWI PUJI LESTARI**  
12820073

PEMBIMBING :

**ABDUL QOYUM, S.E.I., M.Sc. Fin**  
NIP.198506302015031007

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

**2018**



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

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

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-1817.10/Un.02/DEB/PP.009/05/2018

Tugas Akhir dengan judul : ANALISIS PENGARUH FAKTOR MAKRO DAN FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP FINANCIAL DISTRESS MENGGUNAKAN MODEL ZMIJEWSKI PADA BANK UMUM SYARIAH (BUS) PERIODE TAHUN 2010-2016.

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Dwi Puji Istari  
Nomor Induk Mahasiswa : 12820073  
Telah diujikan pada : 24 Mei 2018  
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR

Ketua Sidang

Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc. Fin  
NIP. 198506302015031007

Penguji I

Dr. Ibnu Qizam, S.E., Akt., M.Si.  
NIP. 19680102 199403 1 002

Penguji II

Rosyid Nur Anggara Putra, SPd., M.Si.  
NIP. 19880524 201503 1 010

Yogyakarta, 24 Mei 2018

UIN Sunan Kalijaga  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
DEKAN



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



**SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI**

Hal : Skripsi Saudari Dwi Puji Lestari

Kepada

**Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam**

**UIN Sunan Kalijaga**

Di Yogyakarta

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

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

Nama : Dwi Puji Lestari

NIM : 12820073

Judul Skripsi : "Analisis Pengaruh Faktor Mikro dan Faktor Fundamental terhadap *Financial Distress* Menggunakan Model Zmijewski pada Bank Umum Syariah (BUS) Periode Tahun 2010-2016".

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam program studi Perbankan Syari'ah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Denganini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqsyahkan. Untukitu kami ucapkan terimakasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 18 Mei 2018  
Pembimbing

Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin  
NIP.198506302015031007

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Dwi Puji Lestari  
NIM : 12820073  
Jurusan/ Prodi : Perbankan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Analisis Pengaruh Faktor Mikro dan Faktor Fundamental terhadap *Financial Distress* Menggunakan Model Zmijewski pada Bank Umum Syariah (BUS) Periode Tahun 2010-2016”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* dan *footnote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 18 Mei 2018



enyusun,

Dwi Puji Lestari

NIM. 13820017

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

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

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

Nama : Dwi Puji Lestari  
NIM : 12820073  
Program Studi : Perbankan Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
Jenis Karya : Skripsi

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

**“Analisis Pengaruh Faktor Mikro dan Faktor Fundamental terhadap *Financial Distress* Menggunakan Model Zmijewski pada Bank Umum Syariah (BUS) Periode Tahun 2010-2016”**

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 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 : 18 Mei 2018

Yang menyatakan



**Dwi Puji Lestari**  
NIM. 13820017

## HALAMAN MOTTO

*“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan”*

*(QS. Al-Insyirah: 6)*

*Waktu tak kan pernah bisa kembali, namun waktu akan terus hadir sampai kita akhirnya  
kalah oleh waktu itu.*

*Saat kau percaya, itulah yang akan jadi nyata*

**Jadilah diri sendiri, meskipun itu artinya berbeda.**

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## HALAMAN PERSEMBAHAN

*Karya sederhana ini saya persembahkan untuk mereka,.....*

*Ibu dan bapakku tersayang Partini dan Marwanto yang senantiasa menuntunku untuk terus berjalan hingga akhirnya aku bisa berlari dan menggapai mimpi, jutaan doa dan harapan yang tiada lelah mereka panjatkan kepada-Nya agar aku bisa berhasil di akhirnya.*

*Untuk Kakak dan Adikku Erna Mayanti Warnis dan Roni Andre Wijaya, ini adalah bukti perjuanganku dan tanda terimakasihku kepada kalian. Terima kasih atas dukungan, semangat, pengorbanan dan doa kalian.*

*Dan untuk penyemangat hidupku Purwadi dan Rafa Azka Putra, terimakasih untuk semangat dan dorongan yang selama ini kalian berikan, dan terima kasih atas pengertian kalian.*

*Ini adalah tanda sayangku kepada kalian semua..*

*Semoga kalian semua bisa bangga dengan hasil perjuanganku,....*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA



## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

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

### A. Konsonan Tunggal

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

ض	Dā	ḍ	de (titik di bawah)
ط	d	ṭ	te (titik di bawah)
ظ	Ṭ ā'	ẓ	zet (titik di bawah)
ع	Z ā'	‘	koma terbalik di atas
غ	‘Ain	G	ge
ف	Gain	f	ef
ق	Fā'	q	qi
ك	Qāf	k	ka
ل	Kāf	l	el
م	Lām	m	em
ن	Mīm	n	en
و	Nūn	w	w
ه	Wāwu	h	ha
ء	Hā'	`	apostrof
ي	Hamzah	Y	Ye

### B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

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

### C. *Tā' marbūṭ ah*

Semua *tā' marbūṭ ah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang

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

حكمة	ditulis	<i>Ḥikmah</i>
علة	ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الاولياء	ditulis	<i>karāmah al-aulyā'</i>

#### D. Vokal Pendek dan Penerapannya

_____	Fath ah	ditulis	<i>A</i>
_____	Kasrah	ditulis	<i>i</i>
_____	Ḍ ammah	ditulis	<i>u</i>

فعل	Fath ah	ditulis	<i>fa'ala</i>
ذكر	Kasrah	ditulis	<i>ḏukira</i>
يذهب	Ḍ ammah	ditulis	<i>yazhabu</i>

#### E. Vokal Panjang

1. Fath ah + alif	ditulis	<i>Ā</i>
جاهلية	ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. Fath ah + yā'mati	ditulis	<i>ā</i>
تنسى	ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā,mati	ditulis	<i>ī</i>
كريم	ditulis	<i>karīm</i>
4. Ḍ ammah + wāwumati	ditulis	<i>ū</i>
فروض	ditulis	<i>furūḍ</i>

## F. Vokal Rangkap

1. Fatḥ ah + ya'mati بينكم	ditulis	<i>Ai</i>
	ditulis	<i>bainakum</i>
2. Fatḥ ah + wāwumati قول	ditulis	<i>Au</i>
	ditulis	<i>qaul</i>

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

أأنتم	ditulis	<i>a'antum</i>
أعدت	ditulis	<i>u'iddat</i>
لأون شكرتم	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

## H. Kata Sandang Alif +Lam

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

القرآن	ditulis	<i>alQur'ān</i>
القياس	ditulis	<i>al-Qiyās</i>

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

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

## I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوى الفروض أهل السنة	Ditulis itulis	<i>ẓa wi al-furūd</i> <i>ahl as-sunnah</i>
-------------------------	-------------------	-----------------------------------------------

## J. Pengecualian

Sistem transliterasi ini tidak berlaku pada:

1. Kosa kata Arab yang lazim dalam Bahasa Indonesia dan terdapat dalam Kamus Umum Bahasa Indonesia, misalnya: al-Qur'an, hadits, mazhab, syariat, lafaz.
2. Judul buku yang menggunakan kata Arab, namun sudah dilatinkan oleh penerbit, seperti judul buku *al-Hijab*.
3. Nama pengarang yang menggunakan huruf latin, misalnya Quraish Shihab, Ahmad Syukri Soleh.
4. Nama penerbit di Indonesia yang menggunakan kata Arab, misalnya Toko Hidayah, Mizan.

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, puji dan syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat, taufiq dan hidayahnya sehingga pada kesempatan ini penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini dengan lancar. Sholawat serta salam tidak lupa penulis panjatkan kepada Nabi Muhammad SAW. Semoga kita termasuk golongan umatnya dan mendapatkan syafaatnya di *yaumul kiyamah*. Aamiin.

Penyusunan skripsi merupakan rangkaian akhir dari Program Studi Perbankan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Meskipun tidak dapat penulis pungkiri bahwa dalam penyusunan penelitian skripsi ini penulis masih banyak mengalami kendala dan kekurangan, itu semata-mata karena keterbatasan penulis. Dalam penyusunan penelitian skripsi ini penulis sangat berterima kasih kepada berbagai pihak yang telah memberikan bimbingan dan dukungan baik berupa moral, materiil maupun spiritual sehingga penyusunan laporan ini dapat terselesaikan.

Untuk itu perkenankan penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Yudian Wahyudi, M.A, Ph.D selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga.
2. Bapak Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
3. Bapak Joko Setyono SE., M.Si selaku Ketua Jurusan Perbankan Syariah.
4. Bapak Muhammad Dr. Misnen Ardiansyah, S.E.,M.SI.,AK.,CA selaku Dosen Pembimbing Akademik yang selalu memberikan arahan dan bimbingan kepada penulis selama menempuh pendidikan.

5. Bapak Abdul Qoyum, S.E.I.,M.Sc.Fin selaku Dosen Pembimbing Skripsi/Tugas Akhir yang telah meluangkan waktu, membimbing, mengarahkan dan memberikan semangat kepada penulis dalam proses penyelesaian skripsi ini.
6. Dr. Ibnu Qizam, S.E., Akt., M.Si. selaku dosen penguji 1 yang telah meluangkan waktunya untuk menguji penulis.
7. Rosyid Nur Anggara Putra, SPd., M.Si. selaku dosen penguji 2 yang telah meluangkan waktunya untuk menguji penulis.
8. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan untuk penulis selama menempuh pendidikan.
9. Seluruh Pegawai dan Staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
10. Keluargaku tercinta, Bapak Marwanto dan Ibu Partini, Kakakku Erna Mayanti Warnis, Adikku Roni Andre Wijaya, dan Keluarga Kecilku Purwadi dan Rafa Azka Putra yang selalu memberikan motivasi, semangat dan dukungan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
11. Keluarga besarku tercinta yang selalu memberikan dukungan dan do'a.
12. Teman-teman seperjuangan, Perbankan Syariah angkatan 2012 dan 2013.
13. Semua pihak yang turut berjasa, hingga terselesainya skripsi ini yang tidak mungkin penulis sebutkan satu per satu.

Di samping itu penulis menyadari bahwa dalam penyusunan ini masih banyak kekurangan, sehingga kritik saran yang membangun dari pembaca akan sangat penulis hargai. Akhir kata, penulis berharap semoga laporan ini dapat bermanfaat.

Yogyakarta, 18 Mei 2018

Hormat Saya,



Dwi Puji Lestari  
NIM: 12820073



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>SURAT PENGESAHAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR</b> .....	<b>ii</b>
<b>SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI</b> .....	<b>iii</b>
<b>SURAT PERNYATAAN KEASLIAN</b> .....	<b>iv</b>
<b>SURAT PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI</b> .....	<b>v</b>
<b>HALAMAN MOTTO</b> .....	<b>vi</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	<b>vii</b>
<b>PEDOMAN TRANSLITRASI ARAB-LATIN</b> .....	<b>viii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xviii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xix</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xx</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>xxi</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>xxii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
A. Latar Belakang Penelitian .....	1
B. Rumusan Masalah .....	7
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	8
D. Sistematika Penulisan .....	10
<b>BAB II KERANGKA TEORI</b> .....	<b>12</b>
A. Landasan Teori .....	12
1. Kebangkrutan .....	12
2. Kebangkrutan dalam islam .....	23
3. Analisis <i>financial distress</i> .....	29
4. Pertumbuhan <i>Return on Assets</i> (ROA) .....	32
B. Telaah Pustaka .....	33
C. Perumusan Hipotesis .....	35
D. Kerangka Berfikir .....	40
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	<b>44</b>
A. Jenis Penelitiandan Sumber Data .....	44
B. Populasi dan Sampel .....	44
C. Definisi Operasional Variabel .....	46
1. Variabel Dependen .....	46
2. Variabel Independen .....	47
3. Variabel Kontrol .....	51
D. Teknik Analisis Data .....	52
1. Analisis Statistik Deskriptif .....	52
2. Metode yang digunakan untuk Mengestimasi Model Regresi .....	52
3. Pemilihan Tehnik Estimasi Regresi Panel .....	53
4. Pengujian Hipotesis .....	56

<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>60</b>
A. Deskripsi Umum Penelitian .....	60
B. Nilai Zmijewski .....	61
C. Pemilihan Model Regresi Panel .....	63
D. Hasil Uji Regresi Panel dan Interpretasi .....	64
E. Pembahasan .....	72
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>82</b>
A. Kesimpulan .....	82
B. Keterbatasan .....	82
C. Implikasi dan Saran .....	83
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>85</b>
<b>LAMPIRAN</b>	



## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Indikator Bank Umum Syariah .....	2
Tabel 1.2 Market Share .....	6
Tabel 4.1 Nilai Zmijewski .....	61
Tabel 4.2 <i>Chow test</i> .....	63
Tabel 4.3 <i>Hausman test</i> .....	64
Tabel 4.4 Hasil Regresi Panel Model <i>Fixed Effect</i> .....	65



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 Kerangka Pemikiran Penelitian.....	42
-----------------------------------------------	----



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I Terjemah Ayat Al-Qur'an dan Hadits .....	i
Lampiran II Tafsir Ayat Al-Qur'an dan Hadis .....	ii
Lampiran III Score Zmijewski BUS 2010-2016.....	iii
Lampiran IV ROA,DTA dan Cashflow BUS 2010-2016 .....	iv
Lampiran V Inflasi, Kurs dan Suku Bunga 2010-2016.....	viii
Lampiran VI Uji Spesikasi Model Regresi Data Panel.....	ix
LampiranVII Hasil Olah data Model <i>Fixed Effect</i> .....	xi
Lampiran VIII Daftar Riwayat Hidup.....	xii



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Kurs, Inflasi, Suku bunga, ROA, DTA, *Cashflow*, terhadap *Financial distress* dan pertumbuhan ROA sebagai variabel kontrol. Penelitian ini termasuk penelitian kuantitatif dengan menggunakan data sekunder dan data panel (kombinasi antara data *time series* dan *cross section*). Populasi dalam penelitian ini adalah tigabelas bank umum syariah yang terdaftar di OJK selama periode 2010-2016. Sampel penelitian dipilih dengan menggunakan teknik *purposive sampling* sehingga didapatkan tigabelas bank umum syariah yang memenuhi kriteria. Teknik analisis yang digunakan yaitu regresi panel dengan menggunakan program *Eviews* delapan. Berdasarkan hasil analisis regresi panel, maka hasil penelitian ini menunjukkan bahwa Kurs, Inflasi, Suku bunga, ROA, DTA, *Cashflow* dan pertumbuhan ROA secara simultan berpengaruh terhadap *financial distress*. Secara parsial, ROA berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *financial distress* dan sesuai dengan hipotesis. Inflasi berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *financial distress* namun tidak sesuai dengan hipotesis. Kurs, suku bunga dan pertumbuhan ROA berpengaruh positif dan signifikan terhadap *financial distress* dan sesuai dengan hipotesis. *Cashflow* tidak berpengaruh terhadap *financial distress*.

Kata kunci: ROA, DTA, *Cashflow*, Kurs, Inflasi, Suku bunga dan *Financial distress*.



## **ABSTRACT**

*This research is mean to find out the influence of ROA, DTA, Cashflow, Kurs, Inflation and Interest rate on Financial distress and grow of ROA as control variable. This research included a quantitative research by using secondary data and data of This research covers thirteen Islamic Banks which are listed in OJK during the 2010-2016. The research sample has been selected by using purposive sampling so that thirteen Islamic Banks which match the criteria have been selected as samples. Panel regression was applied using Eviews eight. Based on the result of panel regressions, it shows that Gross ROA, DTA, Cashflow, Kurs, Inflation and interest rate simultaneously affect on Financial distress. It is found that, ROA have negative effect on Financial distress and according to the hypothesis. Inflation have negative effect on Fiancial distress but not according with the hypothesis. DTA, kurs and interest rate has positive effect on Financial distress and according to the hypothesis. Cashflow does not effect of Financial distress.*

*Keywords: ROA, DTA, Cashflow, Kurs, Inflation, Interest Rate and Financial distress.*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## BAB I

### PENDAHULUAN

#### A. Latar Belakang

Kondisi stabilitas sektor jasa keuangan Indonesia berada dalam kondisi stabil dengan tren meningkat. Kinerja pasar keuangan domestik secara umum dikategorikan cukup baik. Tingkat kesehatan lembaga jasa keuangan dalam kondisi terjaga, dengan didukung tingkat permodalan yang tinggi dan likuiditas yang memadai. Ketahanan sistem keuangan sepanjang tahun 2016, khususnya perbankan nasional relatif terjaga, dengan mencatatkan pertumbuhan sebesar 10,4% dengan total aset mencapai Rp6.843 triliun. Pertumbuhan ini lebih baik dibandingkan tahun 2015 yang hanya tumbuh sebesar 8,6% (LPPS OJK, 2016).

Pertumbuhan positif menandai perkembangan perbankan syariah tahun 2016 dimana setelah 3 tahun terakhir mengalami perlambatan pertumbuhan. Pertumbuhan aset, pembiayaan yang diberikan (PYD) dan dana pihak ketiga (DPK) industri perbankan syariah nasional di tahun 2016 yang terdiri dari Bank Umum Syariah (BUS), Unit Usaha Syariah (UUS) dan Bank Pembiayaan Rakyat Syariah (BPRS) masing-masing mengalami pertumbuhan sebesar 20,28%, 16,41% dan 20,84%. Total aset industri perbankan syariah nasional pada tahun 2016 mencapai sebesar Rp365,6 triliun, pembiayaan yang diberikan (PYD) sebesar Rp254,7 triliun dan Dana pihak ketiga (DPK) sebesar Rp 285,2 triliun. Demikian juga dengan kualitas pembiayaan, permodalan, tingkat profitabilitas, likuiditas, dan tingkat efisiensi perbankan syariah yang tercermin dari rasio *Non Performing*



*Financing* (NPF), *Capital Adequacy Ratio* (CAR), *Return on Assets* (ROA), *Financing to Deposit Ratio* (FDR) dan Biaya Operasional terhadap Pendapatan Operasional (BOPO) perbankan syariah yang mengalami perbaikan (LPPS OJK, 2016).

**Tabel 1.1**  
**Indikator Bank Umum syariah**

Indikator Bank Umum Syariah	Tahun						
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Jumlah Bank	11	11	11	11	12	12	13
Jumlah kantor	1.215	1.401	1.745	1.998	2.163	1.990	1.869
<b>Aset (Rp Triliun)</b>	<b>75,205</b>	<b>109,759</b>	<b>174</b>	<b>180,36</b>	<b>204,96</b>	<b>213,42</b>	<b>254,184</b>

Sumber : Data diolah (2018)

Dari tabel diatas dapat dilihat bahwa jumlah aset perbankan syariah khususnya bank umum syariah mengalami peningkatan dari tahun ketahun didirungi dengan bertambahnya jumlah bank umum syariah. Sebagai lembaga keuangan perbankan mempunyai tujuan yaitu untuk mendukung fundamental ekonomi dari ancaman krisis serta menjaga kestabilannya. *Urgency* dilakukannya penelitian tentang *financial distress* adalah dikarenakan perbankan menjadi sektor utama dalam pendanaan usaha di suatu negara. Pasang surut dalam dunia bisnis tidak membuat perjalanan bisnis sebuah perusahaan selalu menunjukkan perkembangan usaha tetapi pada suatu waktu ada saatnya mengalami kesulitan keuangan yang berat (Husnan, 1985, h. 171).

*Financial distress* adalah suatu kondisi dimana hasil operasi perusahaan tidak cukup untuk memenuhi kewajiban perusahaan atau *insolvency*. *Insolvency* dapat dibedakan menjadi dua kategori yaitu *technical insolvency* yang bersifat sementara dan munculnya karena perusahaan kekurangan kas untuk memenuhi kewajiban-kewajiban jangka pendek dan *bankruptcy insolvency* yang bersifat lebih serius yang munculnya ketika total nilai hutang melebihi nilai total aset perusahaan atau nilai perusahaan negatif dan kemungkinan perusahaan akan mengalami kebangkrutan (Suroso, 2016).

Menurut Arnab Bhattacharjee dan Jie Han (2010) ada beberapa faktor yang mempengaruhi *financial distress* yaitu Kurs, Inflasi, Tingkat suku bunga, rasio profitabilitas (ROA), rasio struktur modal (DTA) dan cash flow. Kurs atau nilai tukar valuta asing menurut Dahlan (2001) adalah harga suatu mata uang yang dinyatakan dalam harga mata uang lain. Misalnya kurs rupiah atas dolar AS menunjukkan nilai rupiah yang diperlukan untuk setiap dolar AS. Ketidakstabilan nilai tukar ini mempengaruhi arus modal atau investasi, melemahnya rupiah menyebabkan perekonomian Indonesia menjadi goyah dan dilanda krisis ekonomi dan kepercayaan terhadap mata uang dalam negeri (Sukma, 2011). Hal ini karena dampak buruk goncangan terhadap makro ekonomi akan membawa dampak pada kesanggupan pembayaran hutang (*solvency*) pengambil kredit di bank. Apabila bank tidak dapat mengatasi risiko kredit macetnya maka akan terjadi masalah, terutama pada keseimbangan neraca perbankan.

Inflasi adalah kenaikan harga umum secara terus menerus dari suatu perekonomian (Huda dkk, 2008, h. 175). Inflasi merupakan guncangan dari nilai nominal, yang kemungkinan besar berhubungan dengan tingkat suku bunga nominal dan dapat menjadi proksi untuk kegagalan makro ekonomi yang berpengaruh pada keseluruhan perekonomian termasuk sektor perbankan. Tingginya jumlah uang beredar di masyarakat akan menaikkan daya beli masyarakat, dan menimbulkan inflasi. Kebijakan yang diambil oleh pemerintah di bidang moneter adalah dengan menaikkan tingkat suku bunga. Akibatnya sektor perbankan akan mengalami guncangan karena meningkatnya suku bunga pasar, sehingga perbankan akan kesulitan membayar kompensasi bunga harus dibayarkan (Sukma, 2011).

Menurut Hardy C, D dan Pazarbasioglu (1998) dalam Sukma (2011) Tingkat Suku bunga yang tinggi bisa digunakan sebagai instrumen untuk menurunkan jumlah uang beredar di masyarakat. Namun dengan semakin tingginya tingkat suku bunga juga akan menurunkan investasi. Permasalahan lain dengan tingginya suku bunga, terutama jangka pendek adalah adanya kemungkinan bank tidak dapat mengatur pengembalian aset secara cepat dan mengkompensasi peningkatan biaya simpanan (bunga simpanan). Hal ini dikarenakan kenaikan suku bunga simpanan akan disertai dengan kenaikan suku bunga kredit agar bank tetap mendapat keuntungan. Semakin tinggi tingkat suku bunga kredit akan menyebabkan meningkatnya kredit macet.

Profitabilitas dalam penelitian ini menggunakan rasio *return on asses* (ROA). Menurut Sudana (2011) ROA menunjukkan kemampuan perusahaan dengan menggunakan seluruh aktiva yang dimiliki untuk menghasilkan laba setelah pajak. Semakin besar ROA kemungkinan kecil perusahaan tersebut mengalami kesulitan keuangan (*financial distress*) dan sebaliknya apabila perusahaan memiliki ROA yang rendah maka perusahaan bisa dalam keadaan kesulitan keuangan (Bimbi, 2015).

Struktur modal dalam penelitian ini menggunakan rasio *debt to total asset*. Menurut Sudana (2011) semakin besar rasio ini, menunjukkan semakin besar porsi penggunaan hutang dalam membiayai investasi pada aktiva, yang berarti risiko keuangan perusahaan meningkat. Menurut Wahyuningtyas (2010) dalam Djangkong dan Maria (2014) *cashflow* menggambarkan daya beli dan dapat ditransfer segera dalam perekonomian pasar kepada setiap individu dan organisasi dalam memperoleh barang dan jasa yang sangat diperlukan. Apabila arus kas suatu perusahaan jumlahnya besar, maka pihak kreditur mendapatkan keyakinan pengembalian atas kredit yang diberikan, begitu juga sebaliknya apabila arus kas perusahaan tersebut bernilai kecil maka kreditur bisa kurang yakin atas kemampuan perusahaan dalam membayar hutang (Djangkong & Maria, 2014).

**Tabel 1.2**  
**Market Share**

Indikator	Tahun						
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Inflasi</b>	6,96%	3,79%	4,30%	8,38%	8,36%	3,35%	3,02%
<b>Tingkat Suku bunga</b>	6,50%	6,00%	5,60%	7,50%	7,75%	7,50%	6,50%
<b>Kurs</b>	14611,1	15123,1	15354,1	16342,8	15064,2	13828	13737,8
<b>Market Share</b>	2,50%	3,98%	3,85%	4,80%	4,89%	4,61%	4,87%

Sumber : Data diolah (2018)

Menurut data OJK tahun 2016 *market share* bank syariah mencapai 4,87%, prosentase ini naik dibandingkan dengan tahun 2015 yang hanya mencapai 4,61% namun prosentase tahun 2015 ini lebih rendah dari tahun 2013 yaitu mencapai 4,80%. Dari tahun 2010 sampai 2016 terjadi naik turun *market share*, hal ini mungkin terjadi karena adanya masalah yang berkaitan dengan *financial* perbankan. Oleh karena itu diperlukan analisis yang dapat dilakukan untuk mengetahui bagaimana keadaan bank syariah yaitu dengan melakukan analisis laporan keuangan.

Terdapat beberapa alat analisis yang dapat digunakan untuk menganalisis potensi kebangkrutan diantaranya Grover, Altman Z-Score, Springate dan Zmijewski. Menurut penelitian yang dilakukan Fatmawati (2012) membandingkan tiga model prediksi *delisting* seperti model Zmijewski, Altman, dan Springate. Analisis menunjukkan bahwa dari tiga model prediktor *delisting*, Zmijewski adalah model yang lebih akurat untuk memprediksi persamaan. Husein dan Pambekti (2014) model

Zmijewski memiliki signifikansi lebih kuat daripada model lainnya. Oleh karena itu, dapat dikatakan bahwa model yang paling tepat digunakan untuk model prediksi kesulitan keuangan adalah Zmijewski.

Dari penelitian yang sudah dilakukan maka salah satu alat analisis yang tepat dan bisa digunakan untuk menganalisis kebangkrutan adalah Zmijewski. Dimana Zmijewski (1984) menggunakan analisis rasio yang mengukur kinerja, leverage, dan likuiditas perusahaan untuk model prediksinya. Dalam analisisnya, Zmijewski menggunakan analisis probit dalam perhitungannya dan memiliki nilai kebenaran prediksi 94,9 persen. Penelitian ini menggunakan variabel kontrol untuk mengontrol dan menetralkan pengaruh variabel luar yang tidak perlu terhadap variabel independen dan variabel dependen. Variabel kontrol yang digunakan yaitu pertumbuhan *return on assets* (ROA).

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan tersebut maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “**Analisis Pengaruh Indikator Faktor Makro dan Faktor Fundamental Terhadap *Financial Distress* Menggunakan Model Zmijewski pada Bank Umum Syariah (BUS) Periode Tahun 2010-2016**”

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan uraian latar belakang diatas, maka pokok permasalahan dari penelitian ini adalah:

1. Apakah kurs berpengaruh terhadap *financial distress* pada Bank Umum Syariah (BUS) tahun 2010-2016?

2. Apakah inflasi berpengaruh terhadap *financial distress* pada Bank Umum Syariah (BUS) tahun 2010-2016?
3. Apakah tingkat suku bunga berpengaruh terhadap *financial distress* pada Bank Umum Syariah (BUS) tahun 2010-2016?
4. Apakah *return on asset* (ROA) berpengaruh terhadap *financial distress* pada Bank Umum Syariah (BUS) tahun 2010-2016?
5. Apakah *debt to total asset* (DTA) berpengaruh terhadap *financial distress* pada Bank Umum Syariah (BUS) tahun 2010-2016?
6. Apakah *cashflow* berpengaruh terhadap *financial distress* pada Bank Umum Syariah (BUS) tahun 2010-2016?
7. Apakah variabel kontrol Pertumbuhan ROA berpengaruh terhadap *financial distress* pada Bank Umum Syariah (BUS) tahun 2010-2016.

### **C. Tujuan dan Manfaat Penelitian**

#### **1. Tujuan Penelitian**

- a. Untuk menganalisis pengaruh kurs terhadap *financial distress* pada Bank Umum Syariah (BUS) tahun 2010-2016.
- b. Untuk menganalisis pengaruh Inflasi terhadap *financial distress* pada Bank Umum Syariah (BUS) tahun 2010-2016.
- c. Untuk menganalisis pengaruh Tingkat suku bunga terhadap *financial distress* pada Bank Umum Syariah (BUS) tahun 2010-2016.
- d. Untuk menganalisis pengaruh *return on asset* (ROA) terhadap *financial distress* pada Bank Umum Syariah (BUS) tahun 2010-2016.
- e. Untuk menganalisis pengaruh *Debt to total asset* (DTA) terhadap *financial distress* pada Bank Umum Syariah (BUS) tahun 2010-2016.

- f. Untuk menganalisis pengaruh *cashflow* terhadap *financial distress* pada Bank Umum Syariah (BUS) tahun 2010-2016.
- g. Untuk menganalisis pengaruh variabel kontrol Pertumbuhan ROA terhadap *financial distress* pada Bank Umum Syariah (BUS) tahun 2010-2016.

## 2. Manfaat Penelitian

Dari uraian latar belakang, rumusan masalah dan tujuan penelitian, maka penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

### a. Manfaat Teoritis

Secara teoritis, penelitian ini diharapkan mampu meningkatkan kompetensi keilmuan, serta pemahaman yang bermanfaat khususnya di bidang ekonomi dan perbankan, serta dapat dijadikan sebagai bahan referensi tambahan dan bahan pembelajaran bagi para akademisi, khususnya yang berhubungan langsung dengan masalah prediksi kebangkrutan.

### b. Manfaat Praktis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi mengenai kebangkrutan Bank Umum Syariah (BUS) pada waktu yang akan datang supaya manajemen dan perusahaan dapat mengambil langkah-langkah strategis dan keputusan dalam melakukan persiapan dan perbaikan demi kelangsungan hidup perusahaan dari pengaruh persaingan bisnis yang semakin ketat, serta memberikan gambaran terhadap nilai masa depan dari perbankan tersebut. Bagi investor



penelitian ini dapat digunakan dalam pengambilan keputusan investasi.

#### **D. Sistematika Penulisan**

Sistematika penulisan ini bertujuan untuk menggambarkan alur berfikir penulis dari awal hingga kesimpulan akhir. Adapun sistematika penulisan adalah sebagai berikut:

BAB I berisikan pendahuluan untuk menggambarkan isi dari skripsi secara keseluruhan. Dalam bab ini berisikan latar belakang dan uraian alasan penulis dalam pemilihan judul, kemudian dipaparkan juga rumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, serta sistematika penulisan.

BAB II berisikan landasan teori atau teori pendukung yang digunakan dalam penulisan, dalam bab ini diberikan juga teori keislaman yang berkaitan dengan kebangkrutan dan studi empiris yang memaparkan tentang telaah pustaka yang merupakan hasil penelitian terdahulu yang berkaitan dengan penelitian yang dilakukan.

BAB III berisikan metode penelitian yang memaparkan tentang jenis penelitian, populasi, sampel penelitian, teknik pengumpulan data dan teknik analisis data. Jenis penelitian ini adalah penelitian deskriptif kuantitatif. Populasi dalam penelitian ini adalah Bank Umum Syariah yang terdaftar di Otoritas Jasa keuangan (OJK), sedangkan sampelnya adalah Bank Umum Syariah yang menerbitkan laporan keuangan dan terdaftar di OJK pada periode penelitian yaitu 2010-2016. Kemudian metode pengujian menggunakan regresi panel.

BAB IV berisikan pembahasan mengenai hasil penelitian dengan menggunakan metode Zmijewski, serta variabel makro ekonomi dan fundamental yang berhubungan dengan *financial distress*. Dalam bab ini juga disajikan hasil perhitungan serta penjelasan tentang hasil penelitian tersebut.

BAB V merupakan bab penutup dalam penelitian ini yang berisikan kesimpulan dari hasil penelitian yang dilakukan, implikasi dan saran bagi penelitian selanjutnya yang akan melakukan penelitian dengan tema yang sama.

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **A. Kesimpulan**

Berdasarkan pembahasan hasil pengujian yang telah dilakukan pada bab sebelumnya maka dapat disimpulkan bahwa,

1. Kurs berpengaruh positif dan signifikan terhadap *financial distress* Bank Umum Syariah (BUS) periode tahun 2010-2016.
2. Inflasi berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *financial distress* Bank Umum Syariah (BUS) periode tahun 2010-2016.
3. Suku bunga berpengaruh positif dan signifikan terhadap *financial distress* Bank Umum Syariah (BUS) periode tahun 2010-2016.
4. ROA berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *financial distress* Bank Umum Syariah (BUS) periode tahun 2010-2016.
5. DTA berpengaruh positif dan signifikan terhadap *financial distress* Bank Umum Syariah (BUS) periode tahun 2010-2016.
6. *Cashflow* tidak berpengaruh terhadap *financial distress* Bank Umum Syariah (BUS) periode tahun 2010-2016.
7. Variabel kontrol pertumbuhan ROA berpengaruh positif dan signifikan terhadap *financial distress* Bank Umum Syariah (BUS) periode tahun 2010-2016.

#### **B. Keterbatasan**

Penulis menyadari bahwa penelitian ini masih jauh dari kata sempurna. Adapun keterbatasan dari penelitian ini adalah:

1. Terbatasnya jumlah sampel bank yang hanya menggunakan tiga belas Bank Umum Syariah di Indonesia saja, yang dipilih secara *purposive sampling*.
2. Pemilihan variabel makro ekonomi dan variabel fundamental bank yang berbeda akan memberikan hasil penelitian yang berbeda pula.
3. Periode pengamatan terlalu sedikit yaitu hanya menggunakan data selama tujuh tahun yaitu dari periode 2010 hingga 2016.

### C. Implikasi dan Saran

Implikasi dari adanya penelitian ini merupakan lanjutan dan pembaruan dari penelitian sebelumnya yang diharapkan dapat dijadikan sebagai bahan rujukan dan pertimbangan bagi penelitian-penelitian selanjutnya. Adapun saran yang diajukan untuk penelitian selanjutnya sebagai berikut:

- a. Bagi pemerintah diharapkan dapat menjaga kestabilan nilai kurs, inflasi dan suku bunga secara terus menerus melalui kebijakan yang dapat meningkatkan produktivitas masyarakat (perusahaan) dalam menghasilkan barang dan jasa. Ketika produktivitas perusahaan sektor riil yang menjadi mitraban syariah meningkat maka diikuti pula dengan meningkatnya profitabilitas bank syariah yang akan berakibat pada terpenuhinya proses pengembalian atas penyertaan modal kerja yang diberikan oleh bank syariah kepada perusahaan sektor riil serta resiko *financial distress* perusahaan akan menurun.
- b. Untuk peneliti lain yang ingin melakukan penelitian serupa diharapkan dapat memperpanjang jangka waktu yang digunakan dalam penelitian

selanjutnya, selain itu juga dibedakan antara analisis menggunakan zmijewski dan altman, kemudian antara Bank umum syariah dan Unit usaha syariah.

- c. Bagi penelitian selanjutnya diharapkan memperluas objek pengamatan dengan mengikut sertakan Unit Usaha Syariah (UUS) serta Bank Perkreditan Rakyat Syariah (BPRS) agar pembahasan tentang *financial distress* menjadi lebih obyektif karena ada kemungkinan perbedaan kondisi internal ataupun eksternal anatara Bank Umum Syariah (BUS) dengan Unit Usaha Syariah (UUS) maupun Bank Perkreditan Rakyat Syariah (BPRS).
- d. Penelitian ini hanya memasukkan faktor makro ekonomi berupa kurs, suku bunga dan Inflasi serta faktor fundamental bank berupa ROA, DTA dan *cashflow*, sehingga disarankan agar pada penelitian selanjutnya menambah variabel independen yang berpengaruh terhadap *financial distress*, baik dari internal maupun eksternal perbankan seperti GDP, LDR dan kebijakan pemerintah.

## DAFTAR PUSTAKA

### Jurnal & Artikel

- Abdullah & Djumilah, 2013. Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi penghimpunan deposito mudharabah perbankan syariah di Indonesia. *Jurnal aplikasi manajemen*. 11 No. 4.
- Ahmad, Helmi & Setyaningrum. 2017. Analisis pengaruh kurs rupiah, laju inflasi, jumlah uang beredar dan pertumbuhan ekspor terhadap total pembiayaan perbankan syariah dengan dana pihak ketiga sebagai variabel moderating. *Jurnal ekonomi dan Perbankan syariah*.
- Ascarya. 2009. Pelajaran yang dipetik dari krisis keuangan berulang perspektif ekonomi islam. *Butelin Ekonomi, Moneter dan Perbankan*.
- Bhattecharjee, Arnab & Han, Jie. 2010. Financial distress in Chinese industry: microeconomic, macroeconomic and institutional influences. *CIREFF paper*, No. 1001.
- Djoko, A, P. 2016. Profitabilitas, free cash flow, investment opportunity set terhadap dividend payout ratio. *Jurnal Ilmu dan Riset Akutansi*. 5 No. 1.
- Djongkong & Maria. 2014. Manfaat laba dan kurs untuk memprediksi kondisi financial distress. *Research methods and organizational studies*.
- Djumahir. 2007. Pengaruh variabel-variabel mikro variabel-variabel makro terhadap financial distress pada perusahaan industri food and beverage yang terdaftar di bursa efek Jakarta. *Jurnal aplikasi Manajemen*. 5 No. 3
- Fatmawati, M, 2012. Penggunaan model zmijewski model, the Altman model dan the springate model sebagai prediktor delisting. *Jurnal keuangan dan perbankan*. 16 No.1.
- Harmono. 2012. Faktor fundamental makro dan skim bunga kredit sebagai variabel intervenig pengaruhnya terhadap kinerja bank. *Jurnal keuangan dan perbankan*. 16 No. 1
- Hendiyanto. 2012. Tingkat kesulitan keuangan perusahaan dan konservatisme akutansi Indonesia. *Jurnal alamiah Mahasiswa Akutansi*. 1 No. 3
- Ika, Y, F. 2012. Mendeteksi kebangkrutan secara dini prespektif ekonomi Islam. *Jurnal Ekonomi dan Keuangan*. No.80.

- Indah, A, S. 2013. Analisis pengaruh rasio keuangan dan sensitivitas variabel ekonomi makro terhadap financial distress pada perusahaan manufaktur. *Artikel Ilmiah*.
- Kumalaningrum, B. 2015. Analisis pengaruh rasio keuangan dalam prediksi financial distress pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada Tahun 2010-2013. *Artikel ilmiah*.
- Kurniasari & Ghozali. 2013. Analisis pengaruh rasio camel dalam memprediksi financial distress perbankan indonesia. *Diponegoro Jurnal of Accounting*.
- Liaw, Joven. dan Trisnadi, W. 2011. Analisis pengaruh tingkat inflasi, tingkat suku bunga BI dan nilai tukar rupiah terhadap indeks harga saham gabungan di BEI. *STIE MDP*
- Lisa dkk . 2007. Pengaruh kinerja keuangan terhadap kebijakan biaya operasional dalam memprediks financial ditress di BRPS al Salamm Bandung. *Jurnal keuangan dan dan perbankan syariah*.
- Muliaman, D, H. 2003. Indikator kepailitan di Indonesia: An additional early warning tools pada stabilitas sistem keuangan Bank Indonesia.
- Muttaqiena, A. 2013. Analisis pengaruh produk domestik bruto, inflasi, tingkat bunga, dan nilai tukar terhadap dana pihak ketiga perbankan syariah di Indonesia tahun 2008-2012. *Jurnal Ekonomi Pembangunan*
- Nurchayani, W. 2015. Studi komparatif model Z-Score Altman, springate dan Zmijewski dalam mengidentifikasi kebangkrutan perusahaan yang terdaftar di BEI. *Universitas negeri Padang. Artikel*
- Nurhidayah. 2017, Kinerja keuangan dalam memprediksi financial distress. *Jurnal JIBEKA, 11 No 1*
- Nur, S, M. 2012. Kandungan informasi laba bersih dan arus kas terhadap reaksi perubahan return saham. *Jurnal keuangan dan perbankan, 16 No. 1*.
- Raharja & Sari, Kemampuan rasio keuangan dalam memprediksi peringkat obligasi: PT Kasnic kredit rating. *Jurnal Maksi, VIII, 1*.
- Rohman,H, Q. 2015. Pengaruh inflasi,kurs rupiah terhadap doar dan Bi rate teradap Indek saham gabungan syariah Jakarta Islamic Index (JII) di bursa efek Indonesia. *Jurnal Universitas Muhammadiyah surakarta*.
- Sartono, 2008. Manajemen keuangan teori dan aplikasi dalam raharja dan sari, “Perbandingan alat analisis (diskriminan dan regresi logistik) terhadap peringkat obligasi (PT Pefindo)”, *Jurnal Maksi, VIII, 1*,
- Siti & Nisful. 2016. Perbandingan financial distress bank syariah di Indonesia di Malaysia sebelum dan sesudah krisis global 2008

menggunakan model altman z-score. *Jurnal ekonomi syariah teori dan terapan* , 3 No. 11

Suci, S, K. 2012. Pengaruh inflasi, kurs, suku bunga dan pertumbuhan PDB terhadap indeks harga sahamgabungan,. *Jurnal Ekonomia*, 8 No. 1

Sumantri & Teddy, J. 2010. Analisis pengaruh rasio CAMEL terhadap kondisi bermasalah pada sektor perbankan di Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 12 No. 1.

Suroso.2006. Investasi pada saham perusahaan yang menghadapi financial distress. *Usahawan*, 2 (XXXV).

Yeye & Tri. 2011. Reaksi signal rasio profitabilitas dan rasio solvabilitas terhadap return saham persahaan. *Dinamika keuangan dan perbankan*, 3, No.1.

### **Skripsi dan Tesis**

Astohor, 2009. Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi profitabilitas perbnkan di Indonesia. Universitas Diponegoro Semarang. *Tesis*.

Desiyani, N. 2011. Analiis pengaruh idnokator makro dan mikro terhadap prediksi kebangkrutan. *Universitas Negeri Surakarta. Skripsi*

Fatimah, S. 2017. Pengaruh variabel makro ekonomi terhadap likuiditas bank umun syariah di Indonesia. *Skripsi*

Indri, A. 2016. Analisis rasio keuangan dengan model Zmijewski (x-score) dalam memprediksi kebangkrutan pada perbankan syariah di Indonesia periode 2012-2015. *Skripsi*.

Mutia, C, P. 2015. Analisis faktor faktor yang mempengaruhi profitabilitas financial distress perbankan indonesia. *Universitas Diponegoro Semarang. Skripsi*

Retno, W, K. 2015. Analisis pengeruh faktor fundamental terhadap risiko likuiditas pada sektor perbankan. *Universitas Sebelas Maret Surakarta. Tesis*

Sukma, F, C. 2011. Sistem deteksi krisis perbankan indonesia dengan indokator CAR, BDR, ROA, LDR dan makro ekonomi. *Universitas Diponegoro. Skripsi*.

Thobarry, A. 2009. Analisis pengaruh nilai tukar, suku bunga, laju inflasi, dan pertumbuhan GDP terhadap indeks harga saham sektor properti.. *Universitas Diponegoro, Tesis*.

### **Buku**

Ariefianto, M, D. 2012. *Ekonometrika: esensi dan aplikasi dengan menggunakan Eviews*. Jakarta: Erlangga.



- Azwar, S. *Metode penelitian*. Yogyakarta:Pustaka Pelajar, 2007
- Brigham, E. F. dan I.C. Gapenski. 1996. *Intermediate financial management*. Fifth Edition. New York: The Dryden Press.
- Darsono & Ashari. 2005. *Pedoman praktis memahami laporan keuangan*, Andi, Yogyakarta.
- Dahlan, S. 2001. *Manajemen lembaga keuangan*. Edisi Ketiga. Jakarta. Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
- Dendawijaya, M. D. 2003. *Manajemen perbankan*. Jakarta: Ghalia Indonesia
- Gujarati, D.N., & Porter, D.C. 2009. *Dasar-dasar ekonometrika* (5th ed.) (Eugenia Mardanugraha, Sita Wardhani, & Carlos Mangunson, Penerjemah). Jakarta: Salemba Empat.
- Gulö , W. 2002. *Metodologi penelitian*. Jakarta: Grasindo.
- Hanafi, M & Abdul H. 2012. *Analisis laporan keuangan*. Edisi Keempat". Yogyakarta: UPP STIM YKPN
- Huda dkk, 2008. *Ekonomi Makro islam*. Jakarta: kencana.
- Husnan, S. 1985. *Manajemen keuangan teori dan penerapan (Keputusan Jangka Pendek)*. Yogyakarta : BPPE.
- Karim, A. 2007. *Ekonomi makro islam*. Jakarta: PT Raja Grafi ndo Persada.
- Kasmir, 2008. *Analisis laporan keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Kasmir, 2010. *Analisis laporan keuangan*. Jakarta:PT Raja Grafindo Persada.
- Lukman, S. 2009. *Manajemen keuangan perusahaan: Konsep aplikasi dalam perencanaan, pengawasan, dan pengembalian keputusan (Edisi Baru)*. Jakarta:PT.Raja Grafindo Persada.
- Mankiw, N. G. 2000. *Teori makroekonomi edisi keenam*. Jakarta: Erlangga.
- Morissan, 2012. *Metode penelitian survei*. Jakarta:Kencana,.
- Samuelson, P. A & Nordhaus. W. D. (1997). *Makro ekonomi* ,Edisi Keempat belas. Jakarta: Erlangga.
- Subramanyam & John. 2010. *Analisis laporan keuangan*. Jakarta:Salemba Empat.
- Sudana, I Made. 2011. *Manajemen keuangan perusahaan teori & praktik*. Jakarta: Erlangga.

- Sugeng, A, Y. 2007. *Dasar-dasar penelitian IKIP PGRI*. Semarang: PRESS
- Sri, S. 2008. *Manajemen laba: Teori dan model empiris*, Jakarta: PT Grasindo.
- Widarjono, A. 2009. *Ekonometrika pengantar dan aplikasinya*. Yogyakarta: Ekonisia.

### **Wibside dan Media lainnya**

- Otoritas Jasa Keuangan. 2017. *Laporan perkembangan keuangan syariah 2016*. (<http://www.ojk.go.id/>. Diakses pada 12 Januari pukul 09.24 WIB).
- Bank Indonesia. *Inflasi*. (<http://www.bi.go.id/>. Diakses pada 18 November pukul 13.45 WIB).
- Bank Indonesia. *Kurs*. (<http://www.bi.go.id/>. Diakses pada 18 November pukul 14.12 WIB).
- Bank Indonesia. *Suku bunga*. (<http://www.bi.go.id/>. Diakses pada 18 November pukul 14.35 WIB).
- Bank BCA Syariah. 2010-2016. *Laporan keuangan tahunan*. (<http://www.bcasyariah.co.id/>. diakses pada 19 November Pukul 08.30 WIB).
- Bank Aceh. 2010-2016. *Laporan keuangan tahunan*. (<http://www.bankaceh.co.id/>. diakses pada 19 November Pukul 09.05 WIB).
- Bank BJB Syariah. 2010-2016. *Laporan keuangan tahunan*. (<http://www.bankbjb.co.id/>. diakses pada 19 November Pukul 09.45 WIB).
- Bank BNI Syariah. 2010-2016. *Laporan keuangan tahunan*. (<http://www.BNISyariah.co.id/>. diakses pada 19 November Pukul 10.25 WIB).
- Bank BRI Syariah. 2010-2016. *Laporan keuangan tahunan*. (<http://www.brisyariah.co.id/>. diakses pada 19 November Pukul 11.15 WIB).
- Bank BTPNS Syariah. 2010-2016. *Laporan keuangan tahunan*. (<http://www.btpnsyariah.com/>. diakses pada 19 November Pukul 11.45 WIB).
- Bank Mega Syariah. 2010-2016. *Laporan keuangan tahunan*. (<http://www.bankmegasyariah.com/>. diakses pada 19 November Pukul 13.45 WIB).
- Bukopin Syariah. 2010-2016. *Laporan keuangan tahunan*. (<http://www.syariahbukopin.com/>. diakses pada 19 November Pukul 14.23 WIB).

Bank Mandiri Syariah. 2010-2016. *Laporan keuangan tahunan*. (<http://www.syariahamandiri.co.id/>. diakses pada 19 November Pukul 15.05 WIB).

Bank Victoria Syariah. 2010-2016. *Laporan keuangan tahunan*. (<http://www.bankvictoriasyariah.co.id/>. diakses pada 19 November Pukul 15.56 WIB).

Bank Muamalat. 2010-2016. *Laporan keuangan tahunan*. (<http://www.bankmuamalat.co.id/>. diakses pada 20 November Pukul 08.38 WIB).

Bank Maybank Syariah. 2010-2016. *Laporan keuangan tahunan*. (<http://www.maybank.co.id/>. diakses pada 20 November Pukul 09.14 WIB).

Bank Panin Syariah. 2010-2016. *Laporan keuangan tahunan*. (<http://www.paninbanksyariah.co.id/>. diakses pada 20 November Pukul 09.56 WIB).

<http://infoapaaja.blogspot.co.id/2011/09/model-prediksi-kebangkrutan.html>  
diunduh pada tanggal 09 Mei 2018.

Bank Indonesia. Surat Edaran BI No. 3/30/DPNP tanggal 14 Desember 2001.

<http://www.keuangankita.com/2016/12/teori-sinyal-signalling-theory.html>,  
diunduh pada tanggal 02 Mei 2018.

<http://ioaddakhil.blogspot.co.id/2014/02/pengertian-teori-sinyal.html>,  
diunduh pada tanggal 2.

## LAMPIRAN

### Lampiran I

#### Terjemahan Ayat Al-Qur'an dan Hadis

No	Hlm.	BAB	Terjemahan
1.	24	Bab II	Maha Suci Allah Yang di tangan-Nyalah segala kerajaan, dan Dia Maha Kuasa atas segala sesuatu,
2	24	Bab II	Ingatlah ketika Tuhanmu berfirman kepada para Malaikat: "Sesungguhnya Aku hendak menjadikan seorang khalifah di muka bumi". Mereka berkata: "Mengapa Engkau hendak menjadikan (khalifah) di bumi itu orang yang akan membuat kerusakan padanya dan menumpahkan darah, padahal kami senantiasa bertasbih dengan memuji Engkau dan mensucikan Engkau?" Tuhan berfirman: "Sesungguhnya Aku mengetahui apa yang tidak kamu ketahui
3	27	Bab II	Rasulullah saw. bersabda: "Apakah kalian tahu siapa muflis (orang yang pailit) itu?" Para sahabat menjawab, "Muflis (orang yang pailit) itu adalah orang yang tidak mempunyai dirham maupun harta benda." Tetapi Nabi saw. bersabda: "muflis dari umatku adalah orang yang datang pada hari kiamat membawa (pahala) shalat, puasa, dan zakat namun (ketika di dunia) dia telah mencaci dan (salah) menuduh orang lain, memakan harta orang lain, menumpahkan darah orang lain, memukul orang lain (tanpa hak). Maka orang-orang itu akan diberi pahala dari kebaikan-kebaikannya, jika telah habis kebaikan-kebaikannya, maka dosa-dosa mereka akan ditimpakan kepadanya, kemudian dia akan dilemparkan ke dalam neraka." (HR. Muslim)
4	28	Bab II	Syaitan menjanjikan (menakut-nakuti) kamu dengan kemiskinan dan menyuruh kamu berbuat kejahatan (kikir), sedang Allah menjadikan untukmu ampunan daripada-Nya dan karunia. Dan Allah Maha Luas (karunia-Nya) lagi Maha Mengatahui

## Lampiran II

### Tafsir Ayat Al-Qur'an dan Hadis

No	Hlm	Bab	Tafsir
1	24	11	QS Al-Mulk : 1, Kekuasaan hanya milik Allah (Al-Malikal Mulk) dan Dia adalah yang Mutlak (Ash-Shamad). Pemilik dari semua hal yang ada di langit dan di bumi (Al-Maalik) sehingga manusia tiada boleh merasa memiliki apa yang bukan haknya dan merasa berkuasa atas segala kekuasaannya
2	24	II	QS Al-Baqarah : 30, Allah adalah pemilik dari segalanya dan manusia hanya perantara dan utusan dari Allah
3	27	II	Hadits riwayat Muslim, Muflis (orang yang pailit) itu adalah orang yang tidak mempunyai dirham maupun harta benda. Tetapi Nabi saw. bersabda: “muflis dari umatku adalah orang yang datang pada hari kiamat membawa (pahala) shalat, puasa, dan zakat namun (ketika di dunia) dia telah mencaci dan (salah) menuduh orang lain, memakan harta orang lain, menumpahkan darah orang lain, memukul orang lain (tanpa hak) Maka orang-orang itu akan diberi pahala dari kebaikan-kebaikannya, jika telah habis kebaikan-kebaikannya, maka dosa-dosa mereka akan ditimpakan kepadanya, kemudian dia akan dilemparkan ke dalam neraka.
4	28	II	Al Baqarah ayat 268, Semua aspek kehidupan pasti akan mengalami kesulitan dalam baik kecil maupun besar, baik individu maupun organisasi atau suatu badan, salah satunya adalah lembaga keuangan perbankan. Ujian atau cobaan yang diberikan oleh Allah dapat berbagai macam, salah satunya adalah kesulitan kondisi keuangan atau financial distress

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

### Lampiran III

#### Score Zmijewski BUS 2010-2016

No	Nama bank	Nilai Zmijewski						
		2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
1	PT. Bank Muamalat Indonesia	-3,509	-3,575	-3,300	-3,433	-1,301	-3,418	-3,513
2	PT. Bank Syariah Mandiri	-4,143	-4,155	-3,809	-3,368	-3,603	-3,253	-3,512
3	PT. Bank Mega Syariah	-3,181	-2,838	0,759	0,781	0,821	0,498	0,208
4	PT. Bank BR Isyariah	-3,331	-3,168	-2,938	-3,06	-2,931	-2,816	-2,588
5	PT. Bank Syariah Bukopin	1,007	0,846	0,945	-2,985	-3,395	-3,468	-3,258
6	PT. Bank BNI Syariah	-3,584	2,069	0,759	0,875	0,788	0,819	0,86
7	PT. Bank Jabar Banten Syariah	-0,102	0,330	0,595	0,504	0,434	-0,105	0,425
8	PT. BCA Syariah	-3,527	-3,405	-3,528	-3,56	-3,711	-3,822	-3,864
9	PT. Bank Victoria Syariah	0,994	-3,868	-3,364	-3,82	-3,912	-4,226	-3,438
10	PT. Maybank Syariah Indonesia	0,807	-2,339	-2,897	-3,058	-3,22	-4,163	-3,482
11	PT. Bank Panin Syariah	-4,143	-4,155	-3,809	-3,771	-3,539	-4,308	-4,307
12	PT. Bank Tabungan Pensiunan Nasional Syariah	0,536	0,576	0,505	-1,828	-3,398	-3,376	-3,52
13	PT. Bank Aceh	0,721	0,648	0,560	0,657	0,683	0,279	0,364

## Lampiran IV

### Nilai dari ROA, DTA, Cashflow dan Pertumbuhan ROA

No	Nama bank	2010			
		ROA	DTA	Cashflow	Pertumbuhan ROA
1	PT. Bank Muamalat Indonesia	0,80%	14,40%	1,86%	1,58%
2	PT. Bank Syariah Mandiri	1,30%	15,40%	2,56%	-0,02%
3	PT. Bank Mega Syariah	1,40%	30,10%	4,55%	0,02%
4	PT. Bank BRI Syariah	0,20%	17,40%	1,28%	-0,61%
5	PT. Bank Syariah Bukopin	0,50%	93,50%	1,71%	11,50%
6	PT. Bank BNI Syariah	0,60%	12,90%	1,44%	-0,65%
7	PT. Bank Jabar Banten Syariah	0,30%	73,80%	3,58%	-0,91%
8	PT. BCA Syariah	0,60%	13,90%	2,09%	2,00%
9	PT. Bank Victoria Syariah	1,00%	92,80%	1,59%	0,59%
10	PT. Maybank Syariah Indonesia	0,50%	89,90%	1,56%	-0,72%
11	PT. Bank Panin Syariah	- 1,60%	4,40%	0,77%	0,51%
12	PT. Bank Tabungan Pensiunan Nasional Syariah	3,80%	87,80%	4,46%	1,01%
13	PT. Bank Aceh	1,30%	89,10%	2,66%	-0,12%

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

No	Nama bank	2011			
		ROA	DTA	Cashflow	Pertumbuhan ROA
1	PT. Bank Muamalat Indonesia	0,80%	13,20%	1,98%	0,00%
2	PT. Bank Syariah Mandiri	1,10%	14,50%	2,12%	-0,15%
3	PT. Bank Mega Syariah	0,90%	32,70%	2,63%	-0,36%
4	PT. Bank BRI Syariah	0,10%	19,90%	1,11%	-0,50%
5	PT. Bank Syariah Bukopin	0,40%	90,60%	1,65%	-0,20%
6	PT. Bank BNI Syariah	0,80%	15,40%	1,79%	0,33%
7	PT. Bank Jabar Banten Syariah	0,60%	81,50%	2,29%	1,00%
8	PT. BCA Syariah	0,50%	16,00%	1,69%	-0,16%
9	PT. Bank Victoria Syariah	3,20%	10,00%	3,89%	2,20%
10	PT. Maybank Syariah Indonesia	2,40%	36,20%	1,66%	3,80%
11	PT. Bank Panin Syariah	0,90%	2,80%	2,47%	-1,56%
12	PT. Bank Tabungan Pensiunan Nasional Syariah	3,00%	87,90%	4,02%	-0,21%
13	PT. Bank Aceh	1,90%	88,30%	3,56%	0,46%

No	Nama bank	2012			
		ROA	DTA	Cashflow	Pertumbuhan ROA
1	PT. Bank Muamalat Indonesia	0,80%	18,10%	1,06%	0,00%
2	PT. Bank Syariah Mandiri	1,50%	16,90%	2,69%	0,36%
3	PT. Bank Mega Syariah	2,10%	90,40%	4,81%	1,33%
4	PT. Bank BRI Syariah	0,70%	24,40%	2,01%	6,00%
5	PT. Bank Syariah Bukopin	0,40%	90,60%	1,65%	0,25%
6	PT. Bank BNI Syariah	0,10%	88,80%	1,74%	-0,87%
7	PT. Bank Jabar Banten Syariah	1,70%	87,20%	2,12%	1,83%
8	PT. BCA Syariah	0,40%	12,80%	1,51%	-0,20%
9	PT. Bank Victoria Syariah	1,10%	17,20%	2,32%	-0,66%
10	PT. Maybank Syariah Indonesia	1,90%	26,10%	3,29%	-0,21%
11	PT. Bank Panin Syariah	1,70%	9,80%	7,01%	0,88%
12	PT. Bank Tabungan Pensiunan Nasional Syariah	3,30%	86,90%	5,53%	0,10%
13	PT. Bank Aceh	2,60%	87,30%	4,41%	0,37%



No	Nama bank	2013			
		ROA	DTA	Cashflow	Pertumbuhan ROA
1	PT. Bank Muamalat Indonesia	0,30%	18,40%	1,77%	-0,01%
2	PT. Bank Syariah Mandiri	1,00%	17,20%	2,46%	-0,33%
3	PT. Bank Mega Syariah	0,80%	89,80%	3,62%	-0,62%
4	PT. Bank BRI Syariah	0,70%	25,90%	2,09%	0,00%
5	PT. Bank Syariah Bukopin	0,50%	23,50%	1,48%	0,00%
6	PT. Bank BNI Syariah	0,80%	91,10%	1,47%	7,00%
7	PT. Bank Jabar Banten Syariah	1,90%	85,80%	2,26%	0,12%
8	PT. BCA Syariah	0,60%	13,60%	1,31%	0,50%
9	PT. Bank Victoria Syariah	0,50%	9,00%	1,17%	-0,55%
10	PT. Maybank Syariah Indonesia	1,80%	23,30%	1,17%	-0,05%
11	PT. Bank Panin Syariah	0,50%	9,90%	3,29%	-0,71%
12	PT. Bank Tabungan Pensiunan Nasional Syariah	0,06%	43,50%	2,45%	-0,98%
13	PT. Bank Aceh	2,40%	88,90%	4,32%	-0,08%

No	Nama bank	2014			
		ROA	DTA	Cashflow	Pertumbuhan ROA
1	PT. Bank Muamalat Indonesia	0,09%	15,20%	1,08%	-0,70%
2	PT. Bank Syariah Mandiri	0,10%	12,40%	1,47%	-0,09%
3	PT. Bank Mega Syariah	0,90%	90,60%	3,95%	0,13%
4	PT. Bank BRI Syariah	0,20%	16,10%	1,24%	-0,96%
5	PT. Bank Syariah Bukopin	0,20%	16,10%	1,24%	-0,60%
6	PT. Bank BNI Syariah	0,80%	89,90%	1,59%	0,00%
7	PT. Bank Jabar Banten Syariah	1,50%	84,20%	1,75%	-0,21%
8	PT. BCA Syariah	0,40%	10,80%	0,91%	-0,33%
9	PT. Bank Victoria Syariah	1,30%	5,80%	-0,68%	1,60%
10	PT. Maybank Syariah Indonesia	2,40%	20,90%	-0,68%	0,33%
11	PT. Bank Panin Syariah	1,10%	14,40%	1,35%	1,20%
12	PT. Bank Tabungan Pensiunan Nasional Syariah	2,60%	18,00%	4,08%	42,30%
13	PT. Bank Aceh	2,40%	89,30%	3,98%	0,00%

No	Nama bank	2015			
		ROA	DTA	Cashflow	Pertumbuhan ROA
1	PT. Bank Muamalat Indonesia	0,10%	15,70%	1,56%	0,11%
2	PT. Bank Syariah Mandiri	0,40%	14,00%	2,17%	3,00%
3	PT. Bank Mega Syariah	1,50%	85,40%	4,09%	0,67%
4	PT. Bank BRI Syariah	0,50%	15,00%	1,68%	15,67%
5	PT. Bank Syariah Bukopin	0,50%	15,00%	1,68%	1,50%
6	PT. Bank BNI Syariah	0,90%	90,60%	1,74%	0,13%
7	PT. Bank Jabar Banten Syariah	1,50%	85,80%	3,23%	0,00%
8	PT. BCA Syariah	0,50%	9,10%	1,01%	0,25%
9	PT. Bank Victoria Syariah	-1,70%	0,08%	-0,61%	-2,31%
10	PT. Maybank Syariah Indonesia	- 16,90%	15,80%	2,91%	6,04%
11	PT. Bank Panin Syariah	1,10%	0,80%	1,19%	0,00%
12	PT. Bank Tabungan Pensiunan Nasional Syariah	3,30%	18,90%	6,94%	0,26%
13	PT. Bank Aceh	2,30%	82,20%	4,80%	-0,04%

No	Nama bank	2016			
		ROA	DTA	Cashflow	Pertumbuhan ROA
1	PT. Bank Muamalat Indonesia	0,10%	16,90%	2,11%	0,00%
2	PT. Bank Syariah Mandiri	0,40%	14,30%	2,36%	0,00%
3	PT. Bank Mega Syariah	1,50%	85,40%	4,09%	0,06%
4	PT. Bank BRI Syariah	0,60%	30,60%	0,94%	0,20%
5	PT. Bank Syariah Bukopin	0,50%	18,70%	1,73%	0,00%
6	PT. Bank BNI Syariah	0,80%	91,20%	1,73%	-1,00%
7	PT. Bank Jabar Banten Syariah	2,70%	85,10%	2,54%	0,80%
8	PT. BCA Syariah	0,70%	8,40%	1,22%	0,40%
9	PT. Bank Victoria Syariah	-1,10%	14,30%	-0,65%	-0,35%
10	PT. Maybank Syariah Indonesia	- 12,20%	24,00%	2,54%	-0,28%
11	PT. Bank Panin Syariah	0,30%	0,20%	1,84%	-0,73%
12	PT. Bank Tabungan Pensiunan Nasional Syariah	5,60%	18,20%	10,29%	0,69%
13	PT. Bank Aceh	1,30%	82,90%	3,36%	-0,43%

## Lampiran V

### Inflasi, Kurs dan Suku Bunga 2010-2016

<b>Tahun</b>	<b>Inflasi</b>	<b>Kurs</b>	<b>bunga</b>
2010	6,96%	14611,05	6,50%
2011	3,79%	15123,14	6,00%
2012	4,30%	15354,05	5,75%
2013	8,38%	16342,83	7,50%
2014	8,36%	15064,17	7,75%
2015	3,35%	13827,98	7,50%
2016	3,02%	13737,77	6,50%

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## Lampiran VI

### Uji Spesifikasi Model Regresi Data Panel

#### 1. Hasil *Chow Test* atau *Likelihood Ratio-test*

Redundant Fixed Effects Tests

Pool: Untitled

Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	228.164630	(6,207)	0.0000
Cross-section Chi-square	448.612038	6	0.0000

Cross-section fixed effects test equation:

Dependent Variable: LOG(Z?)

Method: Panel Least Squares

Date: 05/28/18 Time: 16:55

Sample: 2010 2016

Included observations: 91

Cross-sections included: 7

Total pool (unbalanced) observations: 221

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-10.18608	1.039693	-9.797194	0.0000
LOG(ROA?)	-0.016496	0.009272	-1.779238	0.0766
LOG(KENAIKANROA?)	0.013639	0.003283	4.154371	0.0000
LOG(DTA?)	9.533892	0.126485	75.37581	0.0000
LOG(CASHFLOW?)	-0.012919	0.013874	-0.931183	0.3528
LOG(INFLASI?)	-0.160898	0.020517	-7.842097	0.0000
LOG(KURS?)	1.194207	0.111904	10.67171	0.0000
LOG(BUNGA?)	0.405436	0.050893	7.966479	0.0000
R-squared	0.979781	Mean dependent var		-0.506116
Adjusted R-squared	0.979117	S.D. dependent var		0.408410
S.E. of regression	0.059019	Akaike info criterion		-2.786380
Sum squared resid	0.741936	Schwarz criterion		-2.663369
Log likelihood	315.8950	Hannan-Quinn criter.		-2.736710
F-statistic	1474.553	Durbin-Watson stat		2.933247
Prob(F-statistic)	0.000000			

## 2. Hasil Hausman Test

Correlated Random Effects - Hausman Test  
Pool: FIXED\_EFFECT  
Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	365.917049	6	0.0000

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
LOG(ROA?)	-0.016496	0.009272	-1.779238	0.0766
LOG(KENAIKANROA?)	0.013639	0.003283	4.154371	0.0000
LOG(DTA?)	9.533892	0.126485	75.37581	0.0000
LOG(CASHFLOW?)	-0.012919	0.013874	-0.931183	0.3528
LOG(INFLASI?)	-0.160898	0.020517	-7.842097	0.0000
LOG(KURS?)	1.194207	0.111904	10.67171	0.0000

## Lampiran VII

### Hasil Olah Data *Fixed Effect*

Dependent Variable: LOG(Z?)  
 Method: Pooled Least Squares  
 Date: 05/28/18 Time: 16:50  
 Sample: 2010 2016  
 Included observations: 91  
 Cross-sections included: 7  
 Total pool (unbalanced) observations: 221  
 Cross sections without valid observations dropped

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-12.08810	0.580624	-20.81915	0.0000
LOG(ROA?)	-0.133298	0.005336	-24.98016	0.0000
LOG(KENAIKANROA?)	0.021133	0.001400	15.08957	0.0000
LOG(DTA?)	11.12938	0.070503	157.8563	0.0000
LOG(CASHFLOW?)	0.025519	0.023113	1.104101	0.2708
LOG(INFLASI?)	-0.329562	0.012729	-25.89118	0.0000
LOG(KURS?)	1.453001	0.065037	22.34103	0.0000
LOG(BUNGA?)	0.849587	0.035915	23.65548	0.0000
Fixed Effects (Cross)				
_MEGA--C	-0.026317			
_BUKOPIN--C	-0.191061			
_BNI--C	-0.184445			
_BJB--C	0.099827			
_VICTORIA--C	0.024357			
_BTPN--C	0.139957			
_ACEH--C	0.076351			

#### Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.997344	Mean dependent var	-0.506116
Adjusted R-squared	0.997178	S.D. dependent var	0.408410
S.E. of regression	0.021697	Akaike info criterion	-4.762000
Sum squared resid	0.097450	Schwarz criterion	-4.546732
Log likelihood	540.2010	Hannan-Quinn criter.	-4.675078
F-statistic	5980.041	Durbin-Watson stat	4.467360
Prob(F-statistic)	0.000000		

**Lampiran VIII**  
**DAFTAR RIWAYAT HIDUP**



**A. Data Pribadi**

Nama : Dwi Puji Lestari  
Jenis Kelamin : Perempuan  
Tempat, tanggal lahir : Sragen, 18 September 1994  
Agama : Islam  
Kewarganegaraan : Indonesia  
Alamat : Jono, Rt.03 Rw.04, Jono, Tanon, Sragen  
No.Hp : 085641035814  
E-mail : dwi200083@gmail.com

**B. Pendidikan**

1. SD : SD Negeri Jono II (2000-2006)
2. SMP : MTs Negeri Tsanawiyah Tanon (2006-2009)
3. SMA : MA Negeri I Sragen (2009-2012)
4. Perguruan Tinggi : Perbankan Syariah – UIN Sunan Kalijaga  
Yogyakarta (2012-2018)