

**PENGARUH PENERBITAN SUKUK TERHADAP KINERJA KEUANGAN
BANK SYARIAH MANDIRI TAHUN 2003-2014**



**STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

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:

**FAUZIAH HADI
NIM. 14820052**

**PROGRAM STUDI PERBANKAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2018**

**PENGARUH PENERBITAN SUKUK TERHADAP KINERJA KEUANGAN
BANK SYARIAH MANDIRI TAHUN 2003-2014**



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

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:

FAUZIAH HADI
NIM. 14820052

PEMBIMBING:

MUHAMMAD GHAFUR WIBOWO, SE., M.Sc
NIP: 19800314 200312 1 003

**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-3141/Un.02/DEB/PP.00.9/11/2018

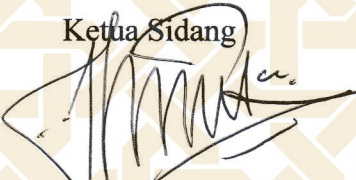
Tugas Akhir dengan judul: "Pengaruh Penerbitan Sukuk Terhadap Kinerja Keuangan Bank Syariah Mandiri Tahun 2003-2014"

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Fauziah Hadi
Nomor Induk Mahasiswa : 14820052
Telah diujikan pada : Rabu, 21 November 2018
Nilai Ujian Tugas Akhir : A/B
dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR

Ketua Sidang


Muh. Ghafur Wibowo, SE., M.Sc.
NIP: 19800314 200312 1 003

Penguji I

Penguji II


Joko Setyono, SE., M.Si.

NIP: 19730702 200212 1 003


Abdul Qoyum, SEI, M.Sc.

NIP: 19850605 000000 1 301

Yogyakarta, 26 November 2018

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

DEKAN


Dr. H. Syafiq Mahmadilah Hanafi, M.Ag.

NIP. 19670518 199703 1 003

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Fauziah Hadi

Kepada
Yth. Bapak Dekan Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga
di Yogyakarta

Assalamu 'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Fauziah Hadi

NIM : 14820052

Judul Skripsi : **“PENGARUH PENERBITAN SUKUK TERHADAP KINERJA KEUANGAN BANK SYARIAH MANDIRI TAHUN 2003-2014”**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam jurusan Perbankan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqsyahkan. Untuk itu kami mengucapkan terimakasih.

Yogyakarta, November 2018

Pembimbing



Muh. Ghafur Wibowo, SE., M.Sc.
NIP: 19800314 200312 1 003

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Assalamu'alaikum Wr.Wb.

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Fauziah Hadi
NIM : 14820052
Jurusan/Prodi : Perbankan Syari'ah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**PENGARUH PENERBITAN SUKUK TERHADAP KINERJA KEUANGAN BANK SYARIAH MANDIRI TAHUN 2003-2014**” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote*, *footnote* atau daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi, dan dipergunakan sebagaimana mestinya.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 15 November 2018

Penyusun



FAUZIAH HADI
NIM. 14820052

v

**HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN
AKADEMIK**

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

Nama : Fauziah Hadi
NIM : 14820052
Program Studi : Perbankan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

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

**“PENGARUH PENERBITAN SUKUK TERHADAP KINERJA KEUANGAN
BANK SYARIAH MANDIRI TAHUN 2003-2014”**

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 penyusun/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta
Pada tanggal: November 2018
Yang menyatakan



(Fauziah Hadi)

MOTTO

Kesalahan mengajarkan kita untuk lebih baik

**“Maka nikmat Tuhan-mu yang manakah yang
kamu dustakan?”**

~Ar-Rahman~



HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan untuk kedua pahlawan dan motivator terbesar dalam hidupku, Ayahanda Trihadi dan Ibunda Prihatin Salmiah yang sangat berjasa dalam mendidik dan membimbing saya sehingga dapat sampai pada titik ini, yang telah mengajarkan segala macam manis-pahitnya hidup, dan yang telah berjuang untuk kesuksesan dan kebahagiaan putra-putrinya.



PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi kata-kata arab yang digunakan dalam 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	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	Be
ت	Tā'	t	Te
ث	Ṣ ā'	ṣ	es (dengan titik diatas)
ج	Jim	j	Je
ح	Ḥ ā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	Kadan ha
د	Dāl	d	De
ذ	Ẓ āl	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	Er
ز	Zai	z	Zet
س	Sin	s	Es
س	Syin	sy	Es dan ye
ش	Ṣ ād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ص	Ḍ ad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ض	Ṭ ā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ط	Ẓ ā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
	'Ain	'	koma terbalik di atas

ظ	Gain	g	Ge
ف	Fā'	f	Ef
ق	Qāf	q	Qi
ك	Kāf	k	Ka
ل	Lām	l	El
م	Mim	m	Em
ن	Nūn	n	En
و	Waw	w	W
ه	Hā'	h	Ha
ء	Hamzah	'	Apostrof
ي	Ya	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعدّدة	Ditulis	Muta'addidah
عدّة	Ditulis	'iddah

C. *Ta'marbūtah*

Semua *Ta'marbūtah* ditulis dengan h, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang dikutip 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>
جزية	Ditulis	<i>Jizyah</i>
كرامة الاولياء	Ditulis	<i>Karāmah al-auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

ـَ	Fathah	Ditulis	<i>A</i>
ـِ	Kasrah	Ditulis	<i>i</i>
ـُ	Dammah	Ditulis	<i>u</i>

E. Vokal Panjang

1	Fathah + alif	جاهلية	Ditulis	<i>Jāhiliyyah</i>
2	Fathah + ya' mati	تنسى	Ditulis	<i>tansā</i>
3	Kasrah + ya' mati	كريم	Ditulis	<i>karīm</i>
4	Dammah + wawu mati	فروض	Ditulis	<i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1	Fathah + ya mati		Ditulis	<i>Ai</i>
	بينكم		Ditulis	<i>bainakum</i>
2	Dammah + wawumati		Ditulis	<i>au</i>
	قول		Ditulis	<i>qaul</i>

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

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدَّتْ	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لِئِنْ شَكَرْتُمْ	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qomariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

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

2. Bila diikuti oleh huruf *Syamsiyah* ditulis dengan huruf pertama *Syamsiyah* tersebut.

السماء	Ditulis	<i>As-Samā'</i>
الشمس	Ditulis	<i>Asy-Syams</i>

I. Penyusunan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penyusunannya

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

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim

Dengan menyebut nama Allah Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, puji dan syukur penyusun panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat, taufiq, hidayah, dan inayah-Nya sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“PENGARUH PENERBITAN SUKUK TERHADAP KINERJA KEUANGAN BANK SYARIAH MANDIRI TAHUN 2003-2014”**. Sholawat dan salam semoga tetap terlimpahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW, keluarga, sahabat, dan seluruh ummatnya.

Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai derajat Sarjana Strata I Program Studi Perbankan Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu dalam kesempatan ini, penyusun ingin menyampaikan terima kasih yang dalam kepada pihak-pihak yang telah membantu penyusun dalam menyelesaikan skripsi ini, pihak-pihak tersebut adalah:

1. Prof. Drs. KH. Yudian Wahyudi MA. Ph.D, selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Joko Setyono S.E., M.Si., selaku Ketua Prodi Perbankan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Misnen Ardiansyah SE., MSI., selaku Dosen Pembimbing Akademik yang senantiasa sabar mengarahkan dan membimbing penyusun dari awal hingga akhir masa perkuliahan ini.
5. Muh. Ghafur Wibowo, SE., M.Si., selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang senantiasa sabar megarahkan dan membimbing penyusun dari awal hingga akhir penyusunan skripsi ini.

6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu serta pengalaman pengetahuannya kepada penyusun selama masa perkuliahan.
7. Seluruh pegawai dan staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Kedua Orang tuaku yaitu Ayahanda Trihadi dan Ibunda Prihatin Salmiah, serta kakak-kakakku M. Khairul Hadi, Ulfa Wulan Hadi dan Adik saya Rahmat Akbarul Hadi tercinta serta seluruh keluarga atas segala dukungan doa dan semangatnya.
9. Semua sahabat-sahabatku tercinta dan tersayang dalam sahabat seperjuangan di tanah rantau dalam Kocin Nina, Beben, Imra, Devi, Bella, Dini, Mirta, Cintya, Cahya, Evy dan Alm. Fina yang selalu menyertai dari awal semester hingga sekarang dalam susah maupun duka, memberikan dukungan moral dalam keterpurukan yang kerap menghampiri, semoga semboyan sahabat sampai surga Salam Prikitiw. Sahabat yang selalu menemaniku menyelesaikan tugas akhir ini, Iyen terima kasih selalu mendukungku dalam menyelesaikan tugas akhir ini.
10. Teman-teman Perbankan Syariah angkatan 2014 semoga silaturahmi tetap terjalin. See u on top guys.
11. Keluarga Arjosari, Turi Kabupaten Sleman dan keluarga KKN Arjosari/Bungkel Mutiara, Ida, Halimah, Intan, Devita, Indra, Agil dan Eko.
12. Semua pihak yang telah membantu penyusun dalam penyusunan tugas akhir serta dalam menempuh studi yang tidak dapat penyusun sebutkan satu persatu.
13. Pemilik kostan bapak Sunyoto dan keluarga, dan kontrakan Ibu Esti beserta keluarga, Ibu Jiman beserta keluarga yang telah menjadi orang tua kedua di tanah rantau, yang bersedia menyediakan tempat tinggal bagi penyusun.

Semoga segala kebaikan yang telah diberikan menjadi amal saleh dan mendapat balasan melebihi apa yang telah diberikan oleh Allah SWT, dan semoga skripsi ini bermanfaat bagi para pembaca pada umumnya.

Yogyakarta, November 2018

Penyusun

Fauziah Hadi



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI	viii
KATA PENGANTAR.....	xii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
ABSTRAK	xix
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian	8
D. Sistematik Penulisan	9
BAB II LANDASAN TEORI	
A. Landasan Teori.....	11
1. Sukuk	11
2. Struktur Modal	16
3. Modal Bank	21
4. Kinerja Keuangan	25
5. Rasio Keuangan	28
B. Telaah Pustaka	32
C. Hipotesis	35
D. Kerangka Berfikir	38
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Jenis Data	39
B. Sumber Data	39
C. Populasi dan Sampel	40
D. Variabel Penelitian	40
E. Metode Pengumpulan Data.....	42
F. Teknik Analisis Data	43
1. Analisis Deskriptif	43
2. Uji Asumsi Klasik.....	43
3. Uji Ketetapan Model	44
4. Analisis Regresi Sederhana	46
5. Uji Hipotesis	47
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
A. Analisis Deskriptif	49
B. Uji Asumsi Klasik	51

C. Pengujian Keseluruhan Model	53
D. Pengujian Parsial	54
E. Koefisien Determinasi	56
F. Pembahasan Hasil Penelitian	57
BAB V KESIMPULAN	
A. Kesimpulan	62
B. Saran	63
DAFTAR PUSTAKA	61
LAMPIRAN	64



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Latar Belakang Ketentuan Dan Fatwa Produk Surat Berharga Syariah Korporasi	13
Tabel 3.1. Kriteria Pengujian Autokorelasi.....	41
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif	47
Tabel 4.2. Uji Autokorelasi.....	49
Tabel 4.3 Pemeriksaan Autokorelasi dengan Motode Diferensi Tingkat Pertama	49
Tabel 4.4. Uji F pada Setiap Model Regresi	50
Tabel 4.5. Pengujian Parsial (Uji t)	51
Tabel 4.6. Koefisien Determinasi semua variabel	52



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Perkembangan Sukuk Korporasi	2
Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran	35



ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui dampak dari penerbitan obligasi syariah (sukuk) terhadap kinerja keuangan (ROA, ROE, FDR dan BOPO) Bank Syariah Mandiri. Sampel yang digunakan pada penelitian ini adalah 48 laporan keuangan triwulan Bank Syariah Mandiri pada tahun 2003-2014. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode sampel jenuh. Dalam melakukan proses data, penelitian ini menggunakan program Eviews 9. Penelitian ini menggunakan analisis regresi sederhana. Hasil penelitian menunjukkan bahwa penerbitan sukuk berpengaruh signifikan terhadap ROE, FDR dan BOPO. Hal ini dapat ditunjukkan berdasarkan uji t pada setiap variabel yaitu variabel ROE dengan nilai signifikansi $0.0000 < \alpha (0.05)$, variabel FDR dengan nilai signifikansi $0.0036 < \alpha (0.05)$, dan BOPO dengan nilai signifikansi $0.0272 < \alpha (0.05)$. Dan penerbitan sukuk tidak berpengaruh signifikan terhadap ROA dengan nilai signifikansi $0.8341 > \alpha (0.05)$.

Kata kunci: Sukuk, ROA, ROE, FDR, BOPO

ABSTRACT

*The purpose of this study was to determine the impact of the issuance of Islamic bonds (sukuk) on financial performance (ROA, ROE, FDR and BOPO) of Bank Syariah Mandiri. The sample used in this study is 48 quarterly Bank Syariah Mandiri financial statements from 2003-2014. The sampling technique uses a saturated sample method. In conducting data processing, this study uses the program Eviews 9. This study uses simple regression analysis. The results showed that sukuk issuance had a significant effect on ROE, FDR and BOPO. This can be shown based on the *t* test on each variable, namely the ROE variable with a significance value of $0.0000 < \alpha (0.05)$, the FDR variable with a significance value of $0.0036 < \alpha (0.05)$, and BOPO with a significance value of $0.0272 < \alpha (0.05)$. And sukuk issuance does not have a significant effect on ROA with a significance value of $0.8341 > \alpha (0.05)$.*

Keyword: Sukuk, ROA, ROE, FDR, dan BOPO

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

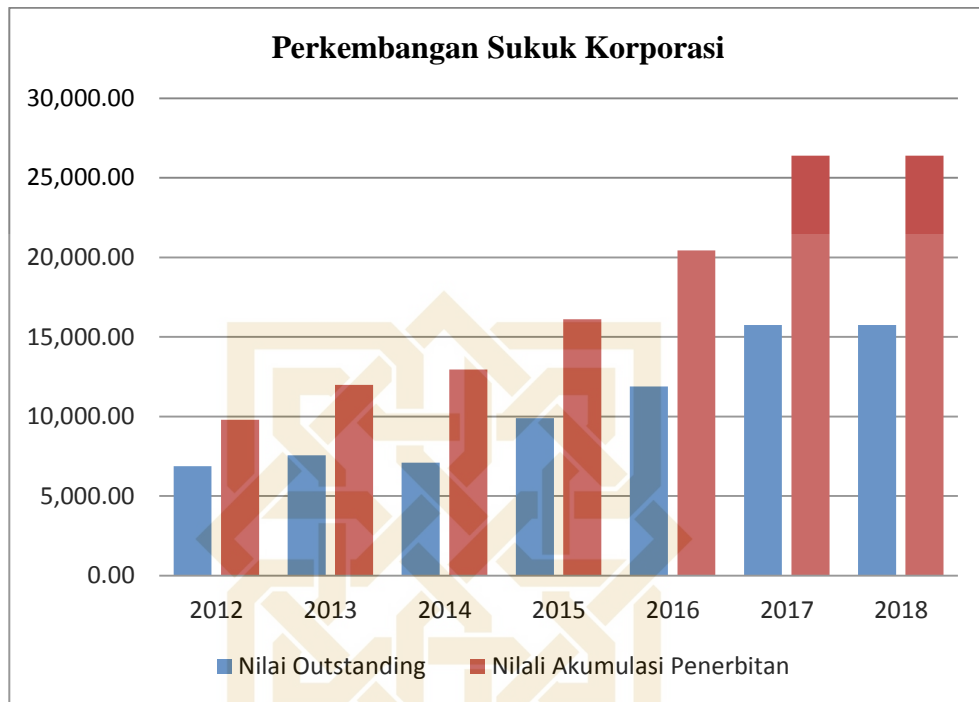
Keuangan berbasis syariah tumbuh sangat pesat. Salah satu bentuk instrumen keuangan syariah yang banyak diterbitkan adalah sukuk korporasi. Perkembangan sukuk mengalami peningkatan yang cukup tinggi, hal ini dikarenakan penerbitan sukuk dapat menjadi alternatif perusahaan untuk mendapatkan suntukan dana yang efektif. Sukuk korporasi ini merupakan bagian dari pendalaman pasar keuangan syariah. Di mana pemerintah sendiri menjadikan sukuk sebagai pemenuhan kebutuhan pembiayaan nasional dari keuangan syariah. Perkembangan penerbitan sukuk korporasi melalui pasar modal makin berkembang di 2017. Otoritas Jasa Keuangan (OJK) mencatat ada 137 perusahaan menerbitkan sukuk sepanjang tahun lalu atau meningkat jika dibandingkan tahun sebelumnya yang hanya sekitar 100 perusahaan.¹

Berdasarkan data dari Otoritas Jasa Keuangan (OJK), nilai akumulasi penerbitan sukuk selama 2017 tercatat Rp 26,39 triliun. Jumlah sukuk yang masih beredar tercatat 79 sampai akhir Desember 2017 dengan nilai outstanding Rp 15,7 triliun.² Hal ini dapat dilihat pada grafik perkembangan sukuk yang dilaporkan oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK) bahwa pada tahun 2012 nilai akumulasi penerbitan sukuk hampir mencapai Rp10.000 miliar,

¹ <https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/data-produk-obligasi-syariah/Documents/Pages/Statistik-Sukuk---Desember-2016/Statistik%20Sukuk%20-%20Desember%202016%20edt.pdf> diakses pada 22 November 2018 pukul 07.56

² <https://www.cnbcindonesia.com/syariah/20180119133720-29-1993/penerbitan-sukuk-lewat-pasar-modal-mulai-tumbuh> diakses pada 3 Mei 2018 pukul 14.15

kemuadian pada Januari tahun 2018 nilai akumulasi penerbitan sukuk mencapai Rp26.000 miliar lebih.



Gambar 1.1. Perkembangan Sukuk Korporasi

Berdasarkan statistik perkembangan sukuk korporasi tersebut menunjukkan bahwa perkembangan sukuk pada setiap tahunnya mengalami peningkatan. Sehingga dapat diartikan bahwa perkembangan sukuk mendapat respon baik dari masyarakat, perusahaan, ataupun perbankan syariah.

Pertumbuhan suatu perusahaan tidak dapat dilepaskan dari peran serta investor dalam berinvestasi. Dengan berinvestasi investor saham bermaksud untuk meningkatkan kesejahteraannya. Peningkatan kesejahteraan ini tercermin dalam return yang diterima investor, yaitu: 1) *dividen*, laba yang dibagikan perusahaan kepada pemegang saham, 2) *capital gain*, yaitu kelebihan dari nilai jual saham atas nilai beli saham (Sunyoto, 2013: 4).

Kecukupan modal pada bank syariah telah diatur oleh Bank Indonesia sebagai regulator perbankan. Peraturan Bank Indonesia (PBI) No. 10/15/PBI/2008 tentang Kewajiban Penyediaan Modal Minimum Bank Umum, khususnya pasal 2 point (1) menggariskan bahwa Bank wajib menyediakan modal minimum sebesar 8% dari aset tertimbang menurut risiko (ATMR). Seiring perjalanan waktu, PBI ini disempurnakan dengan dengan Peraturan Bank Indonesia (PBI) No.14/18/PBI/2012 tanggal 28 November 2012 tentang Kewajiban Penyediaan Modal Minimum Bank Umum antara lain diatur bahwa Bank wajib menyediakan modal minimum sesuai profil risiko, sehingga tidak hanya mampu menyerap potensi kerugian dari risiko kredit, risiko pasar, dan operasional, melainkan juga risiko-risiko lainnya seperti risiko likuiditas dan risiko lain yang material.

Salah satu komponen modal yang diatur dalam Peraturan Bank Indonesia (PBI) di atas adalah yang disebut dengan Modal Pelengkap (tier 2), secara khusus yang termasuk komponen modal pelengkap level bawah (lower tier 2), yaitu obligasi subordinasi. Obligasi tipe ini pada tahun-tahun terakhir menjadi pilihan perbankan nasional Indonesia dalam memenuhi kecukupan modal dan sekaligus untuk keperluan ekspansi kredit.

Sukuk Korporasi adalah instrumen pendapatan tetap yang diterbitkan berdasarkan prinsip syariah sesuai ketentuan Bapepam-LK No. IX.A.13 tentang Efek Syariah. Pendapatan sukuk korporasi didasarkan atas akad-akad yang tertuang dalam ketentuan Bapepam-LK tentang Akad-akad Efek Syariah. Efek Syariah yang diterbitkan oleh perusahaan berupa sertifikat

atau bukti kepemilikan yang bernilai sama dan mewakili bagian yang tidak dapat dipisahkan atas: (a) aset berwujud tertentu, (b) nilai manfaat atas aset berwujud tertentu baik yang sudah ada maupun yang akan ada, (c) jasa yang sudah ada ataupun yang akan ada, (d) aset priyek tertentu, dan/atau (kegiatan investasi yang telah ditentukan.

Sukuk merupakan salah satu alternatif yang digunakan oleh perbankan sebagai penambahan modal. Bank membutuhkan modal untuk mengembangkan usaha, menampung risiko dan mempertahankan kepercayaan masyarakat, yang mana modal merupakan hal penting dalam meningkatkan aktiva dan keuntungan yang diharapkan oleh perbankan sekaligus sebagai penyanggah keberlangsungan bank dari kerugian yang sewaktu-waktu terjadi.

Keputusan penggunaan sukuk oleh bank syariah akan berpengaruh terhadap kinerja bank syariah. Probabilitas merupakan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan. Biasanya kemampuan ini diukur dengan menggunakan rasio. Ada tiga rasio yang digunakan dalam penelitian ini yaitu *return on asset* (ROA), dan *return on equity* (ROE).

Likuiditas bank menggambarkan kemampuan bank dalam memenuhi kewajiban jangka pendek saat jatuh tempo. Rasio yang digunakan adalah FDR. Rasio efisiensi perbankan, Rasio ini digunakan untuk mengetahui kinerja manajemen dalam menggunakan semua aset secara efisien. Untuk mengukur tingkat efisiensi bank penelitian ini menggunakan rasio BOPO.

Secara teori dengan menerbitkan obligasi syariah (sukuk) suatu perusahaan akan mendapatkan keuntungan, atau keuntungan perusahaan yang didapat akan meningkat, akan tetapi kenyataannya berbeda. Hal tersebut dapat tergambar pada data perkembangan profitabilitas (ROA dan ROE) yang diterbitkan oleh perusahaan. Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Fitriyanti (2017), bahwa penerbitan obligasi syariah (sukuk) tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas ROA, dan dalam penelitian yang dilakukan Putri dan Herlambang (2015) penerbitan obligasi syariah tidak berpengaruh signifikan terhadap ROE.

Pada dasarnya penerbitan sukuk digunakan untuk memperkuat struktur permodalan bank. Tambahan modal dari penerbitan sukuk ini nantinya akan digunakan untuk mendukung ekspansi kegiatan operasional bank. Ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Nopus (2015), bahwa penerbitan sukuk berpengaruh positif dan signifikan terhadap CAR. Artinya pasca penerbitan sukuk rata-rata rasio kecukupan modal bank meningkat.

Biaya Operasional dan Pendapatan Operasional (BOPO) merupakan rasio yang dapat digunakan untuk mengukur kinerja suatu bank dengan membandingkan antara biaya operasional dengan pendapatan operasional. Bertambahnya modal atas penerbitan sukuk pada perusahaan atau bank tentu akan menambah biaya operasional bank semakin baik, berakibat juga pada peningkatan pendapatan operasional bank. Hal tersebut ditunjukkan dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Sumarti (2017), bahwa penerbitan sukuk berpengaruh negatif signifikan terhadap BOPO.

FDR merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur komposisi jumlah pembiayaan yang diberikan dibandingkan dengan jumlah dana pihak ketiga. Penerbitan sukuk pada bank seharusnya meningkatkan FDR atas pembiayaan terhadap dana pihak ketiga, namun hasil penelitian yang dilakukan oleh Sumarti (2017) menunjukkan bahwa penerbitan sukuk tidak berpengaruh positif signifikan terhadap FDR. Menurut peneliti, penerbitan sukuk yang dilakukan oleh bank kurang efektif, karena penerbitan sukuk yang seharusnya dapat menjaga stabilitas FDR untuk menghindari likuiditas bank, namun hal tersebut tidak terjadi dengan adanya prioritas perbaikan kualitas penyaluran pembiayaan, penyelamatan portofolio pembiayaan bermasalah, dan sebagainya.

Bank Syariah Mandiri sebagai bank syariah pertama yang menerbitkan obligasi syariah (sukuk) diharapkan dapat menjadi role model untuk bank syariah lainnya. Dengan menerbitkan obligasi syariah (sukuk) maka bank dapat memperkuat pada sisi permodalan dan menambah profit atau keuntungan bagi bank. Hingga saat ini Bank Syariah Mandiri sudah menerbitkan obligasi syariah (sukuk) sebanyak 3 kali. Bank Syariah Mandiri menerbitkan Obligasi Syariah Mudharabah I Bank Syariah Mandiri Tahun 2003.

Bank Syariah Mandiri menerbitkan “Obligasi Syariah (Sukuk) Subordinasi I” pada tahun 2003 menggunakan akad mudharabah dengan jumlah Rp 200 miliar dan memiliki jangka waktu selama 5 tahun. “Obligasi syariah (sukuk) Subordinasi II” diterbitkan pada tahun 2007 dengan jumlah

Rp 200 miliar dan berjangka 5 tahun. Pada tahun 2011 Bank Syariah Mandiri menerbitkan “Obligasi Syariah (Sukuk) Subordinasi III” melalui tiga tahap dengan total obligasi syariah (sukuk) yang dikeluarkan oleh Bank Syariah Mandiri adalah Rp 500 miliar dengan jangka waktu 5 tahun.

Berdasarkan penerbitan sukuk tersebut, Bank Syariah Mandiri mendapatkan tambahan modal, sehingga memungkinkan hal ini berpengaruh terhadap kinerja bank tersebut. Kinerja bank dapat dilihat melalui laporan keuangan yang dihasilkan kemudian dianalisis dengan rasio-rasio keuangan yang dapat mewakili kinerja tersebut. Berdasarkan pemaparan diatas, peneliti tertarik melakukan penelitian dengan judul, “**Pengaruh Penerbitan Sukuk terhadap Kinerja Keuangan Bank Syariah Mandiri Tahun 2003-2014**”.

B. Rumusan Masalah

Dari latar belakang yang dikemukakan sebelumnya, pokok masalah yang akan diteliti adalah:

1. Apakah Sukuk berpengaruh positif terhadap *Return on Asset* (ROA) bank syariah?
2. Apakah Sukuk berpengaruh positif terhadap *Return on Equity* (ROE) bank syariah?
3. Apakah Sukuk berpengaruh positif terhadap *Financing to Deposit Ratio* (FDR) bank syariah?
4. Apakah Sukuk berpengaruh positif terhadap Biaya Operasional Pendapatan Operasional (BOPO) bank syariah?

C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah dijabarkan diatas, maka penelitian ini bertujuan untuk:

1. Menjelaskan dampak penerbitan sukuk terhadap *Return on Assets* (ROA) bank syariah.
2. Menjelaskan dampak penerbitan sukuk terhadap *Return on Equity* (ROE) bank syariah.
3. Menjelaskan dampak penerbitan sukuk terhadap *Financing to Deposit Ratio* (FDR) bank syariah.
4. Menjelaskan dampak penerbitan sukuk terhadap Biaya Operasional Pendapatan Operasional (BOPO) bank syariah.

Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat dan memberikan bantuan kepada:

1. Praktisi dan investor, menjadi sumber informasi mengenai dampak dan keuntungan dari penerbitan obligasi syariah (sukuk) terhadap kinerja bank.
2. Akademisi, sebagai tambahan referensi dan pengetahuan mengenai dampak dan keuntungan dari penerbitan obligasi syariah (sukuk) terhadap kinerja bank.
3. Penulis, sebagai referensi, menambahkan pengetahuan dan wawasan mengenai dampak penerbitan obligasi syariah (sukuk) terhadap kinerja bank sehingga dapat ditetapkan dalam kegiatan akademisnya.

D. Sistematika Penulisan

Dalam laporan penelitian ini, sistematika penyulisan terdiri atas lima bab, masing-masing uraian yang secara garis besar dapat dijelaskan sebagai berikut:

Bab pertama adalah pendahuluan. Bab ini memaparkan acuan dalam penelitian yang dilakukan. Bab ini terdiri dari empat sub bab yaitu latar belakang yang menguraikan isu mengenai pertumbuhan sukuk. Selanjutnya rumusan masalah sebagai inti permasalahan yang dicarikan penyelesaiannya melalui penelitian ini dan dilanjutkan dengan tujuan dan manfaat penelitian untuk mengetahui urgensi penelitian ini. Bab ini diakhiri dengan sistematika penulisan untuk mengetahui arah penelitian.

Bab kedua adalah landasan teori. Bab ini membahas kerangka teoritik sebagai dasar penelitian, berisikan telaah pustaka sebagai pembanding antara penelitian terdahulu dengan penelitian yang dilakukan, landasan teori yang berkaitan dengan teori sukuk, teori kenirja perbankan dan teori lainnya yang berkaitan dengan penelitian, kerangka pemikiran, dan hipotesis yang digunakan untuk mengarahkan penelitian.

Bab ketiga adalah metode penelitian. Bab ini menjelaskan tentang variabel penelitian dan definisi operasional masing-masing variabel yang digunakan dalam penelitian ini serta penjabaran secara operasional. Objek penelitian berisi jenis penelitian, sumber data, serta teknik analisis data berupa alat analisis yang digunakan dalam penelitian.

Bab keempat adalah hasil dan pemahasan. Bab ini menguraikan tentang hasil penelitian yang berupa pembahasna terhadap analisis deskriptif dari data yang telah diperoleh dan diolah sebelumnya.

Bab kelima adalah penutup. Bab ini berisi kesimpulan dari penelitian, implikasi dari penlitian, dan saran untuk penelitian selanjutnya. Peneliti juga menyampaikan kekurangan penelitian ini untuk melengkapi analisis penelitian yang akan datang.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini menguji apakah penerbitan sukuk dapat berpengaruh terhadap kinerja keuangan bank yang diukur dengan *Return on Asset* (ROA), *Return on Equity* (ROE), *Financing to Deposito Ratio* (FDR), dan Biaya Operasional Pendapatan Operasional (BOPO) pada Bank Syariah Mandiri Periode 2003-2014. Hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa:

1. Variabel penerbitan sukuk berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap ROA Bank Syariah Mandiri. Artinya ada tidaknya penerbitan sukuk tidak memberi pengaruh terhadap ROA Bank Syariah Mandiri. Dari data yang diperoleh, ROA Bank Syariah Mandiri berjalan sangat fluktuatif, sehingga penambahan modal dengan penerbitan sukuk tidak mempengaruhi ROA.
2. Variabel penerbitan sukuk berpengaruh negatif dan signifikan terhadap ROE Bank Syariah Mandiri. Artinya dengan bertambahnya modal dari penerbitan sukuk maka akan meningkatkan ROE. Dengan menerbitkan sukuk suatu perusahaan akan mendapatkan keuntungan yang didapat oleh perusahaan akan meningkat. Peningkatan yang berasal dari penerbitan obligasi syariah (sukuk) akan menunjukkan kinerja keuangan sebuah perusahaan semakin meningkat.

3. Variabel penerbitan sukuk berpengaruh negatif dan signifikan terhadap FDR Bank Syariah Mandiri. Artinya dengan penerbitan sukuk maka bank dapat menyalurkan pembiayaan lebih banyak. Namun dari data yang diperoleh, nilai rasio FDR sangat tinggi sehingga bank mengalami pembiayaan yang berlebih namun DPK berkurang.
4. Variabel penerbitan sukuk berpengaruh positif dan signifikan terhadap BOPO Bank Syariah Mandiri. Artinya, semakin tinggi tingkat BOPO maka kegiatan operasional Bank Umum Syariah menjadi kurang efisien. Hal ini disebabkan karena semakin tinggi beban yang dikeluarkan maka laba yang diperoleh bank juga akan semakin kecil. Tingginya beban biaya operasional bank yang menjadi tanggungan bank umumnya akan dibebankan pada pendapatan yang diperoleh dari alokasi pembiayaan. Beban atau biaya kredit yang semakin tinggi akan mengurangi permodalan yang dimiliki bank.

B. Saran

Saran yang bisa terkait penelitian yang dilakukan yaitu:

1. Bagi pihak manajemen agar dapat meningkatkan ROA maka bank harus lebih selektif dalam mengeluarkan biaya operasional (BOPO) agar ROA meningkat.
2. Pihak bank sebaiknya selektif dalam menyalurkan pembiayaan ke masyarakat, sehingga besarnya FDR dapat ditekan yang pada akhirnya dapat meningkatkan profitabilitas bank.

3. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat memperluas populasinya, bukan hanya Bank Syariah Mandiri namun juga memasukkan Bank Umum Syariah lainnya agar hasil penelitian bisa diregeneralisasi.



DAFTAR PUSTAKA

- Agus, R Sartono, 2001. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi 4, BPFE, Yogyakarta
- Aziz, Abdul. (2010). *Manajemen Investasi Syariah*. Bandung : Alfabeta.
- Darsono, dkk. (2017). *Dinamika produk dan Akad keuangan Syariah di Indonesia*. Depok: Rajawali Pers.
- Fahmi, Irham. (2012). *Analisis Kinerja Keuangan: Panduan Bagi Akademisi, Manajer, dan Investor untuk Menilai dan Menganalisis Bisnis dari Aspek Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Gunawan, Imam. (2016). *Pengantar Statistik Inferensial*. Jakarta: Rajawali pers.
- Hanafi, Mamduh M., Abdul Halim. (2000). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Harahap, Sofyan Syafri. (2007). *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Jakarta: RajaGrafindo Persada.
- Jumingan. (2006). *Analisis laporan Keuangan*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Kasmir. (2010). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: RajaGrafindo Persada.
- Kasmir. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: RajaGrafindo Persada.
- Kuncoro, Mudrajad, Suhardjono. (2012). *Manajemen Perbankan: Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Kuncoro, Mudrajad. (2003). *Metode Riset Untuk Bisnis dan Ekonomi Sebagaimana Meneliti dan Menulis Tesis*. Jakarta: Erlangga.
- Muhamad. (2014). *Manajemen Dana Bnak Syariah*. Jakarta: Rajawali
- Muhammad. (2011). *Manajemen Bank Syariah*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Rivai, H. Viethzal, H. Arviyan Arifin. (2010). *Islamic Banking: sebuah teori, konsep dan aplikasi*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Shihab, M. Quraish. (2002). *Tafsir Al-Misbah: Pesan, Kesan dan Keserasian Al-Quran*. Jakarta: Lentera Hati.

- Siamat, dahlan. (2005). *Manajemen Lembaga Keuangan Syariah*. Edisi 5. Jakarta: lembaga penerbit FE UI.
- Sugiono. (2012). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sunyoto, Danang. (2013). *Metodologi Penelitian Akuntansi*. Bandung: Refika Aditama.
- Sutedi, Adrian. (2009). *Aspek Hukum Obligasi dan Sukuk*. Jakarta: Sinar Grafika.
- Syakir, Syaikh Ahmad. (2012). *Mukhtashar Tafsir Ibnu Katsir*. Jakarta: Darus Sunnah Press.
- Syamsul Hadi, dan Widyarini. (2009). *Metodelogi Peneltian Untuk Manajemen Dan Akuntansi*. Yogyakarta: Ekonesia.
- Wahid, Nazaruddin Abdul. (2010). *Sukuk: Memahami dan Membedah Obligasi pada Perbankan Syariah*. Yogyakarta: Ar Ruzz Media.
- Ali Said. (2011). Does the Use of Sukuk (Islamic bonds) Impact Islamic Banks Performances? A Case Study of Relative Performance during 2007-2009. *Journal of Middle Eastern Finance and Economic*. Issue-12.
- Bayuny, Ahmad Fadlurrahman. (2013). Pengarug Sukuk terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan Emiten. *Skripsi*. Yogyakarta: Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga.
- Choirul Atussholihah Fitriyanti. 2017. Pengaruh Penerbitan Obligasi Syariah (Sukuk) Terhadap Profitabilitas Bank Syariah Mandiri. *Skripsi*.
- Nupus, Hayatin. (2015). Pengaruh Penerbitan Sukuk terhadap Kinerja Bank Muamalat Indonesia Periode 2010-2014. *Skripsi*. Jakarta: Fakultas Syariah dan Hukum UIN Syarif Hidayatullah.
- Putri, Rianda Ajeng Ardiyandi dan Leo Herlambang. (2015). Pengaruh Penerbitan Sukuk Ijarah terhadap Return On Assets, Return On Equity Dan Earning Per Share Emiten Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009 – 2013. *Jestt*. Vol. 2 No. 6.
- Ramadhani, Ikrom. 2013. Pengaruh Penerbitan Obligasi Syariah terhadap Profitabilitas. *Jurnal Etikonomi*. Vol. 12 No. 2.
- Sapulete, Archie Marlon dan Adler Haymans Manurung. 2000. Pengaruh penerbitan obligasi subordinasi dan rasio keuangan terhadap

profitabilitas bank. *Journal of Capital Market and Banking*. Vol. 2, No. 2.

Sumarti. 2017. Dampak penerbitan Sukuk Terhadap Kinerja Bank Syariah. *Tesis*. Yogyakarta: pascasarjana UIN Sunan Kalijaga.

<https://www.cnbcindonesia.com/syariah/20180119133720-29-1993/penerbitan-sukuk-lewat-pasar-modal-mulai-tumbuh>

Data dan Statistik Obligasi Syariah <https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/data-produk-obligasi-syariah/Default.aspx#>

Laporan Keuangan Triwulan Bank Syariah Mandiri
<https://www.syariahmandiri.co.id/>

Mandiri Syariah Raih The Strongest Islamic Retail Bank in Asia
<http://keuangansyariah.mysharing.co/mandiri-syariah-raih-the-strongest-islamic-retail-bank-in-asia/>



Lampiran 1: Penelitian Terdahulu

No .	Penulis dan Tahun	Sumber Referensi	Judul	Variabel dan Alat Analisis	Ringkasan Hasil
1.	Archie Marlon Sapulete dan Adler Haymans Manurung	Jurnal of Capital Market and Banking Volume 2, Nomor 1, Tahun 2014	Pengaruh Penerbitan Obligasi Subordinasi Dan Rasio Keuangan Terhadap Profitabilitas Bank	Variabel dependen: rasio keuangan ROA, ROE, dan NIM Variabel Independen: penerbitan obligasi subordinasi Metode: Analisis Data Panel	Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel bebas BOPO, CAR, DER, dan Subordinasi secara signifikan mempengaruhi ROA. Variabel emisi BOPO, CAR, NPL, dan Subordinasi secara signifikan mempengaruhi ROE. NPL adalah satu-satunya variabel yang mempengaruhi NIM secara signifikan.
2.	Ikromi Ramadhani	Jurnal Etikonomi Volume 12, Nomor 2, tahun 2013	Pengaruh Penerbitan Obligasi Syariah terhadap Profitabilitas	Variabel dependen: Profitabilitas Variabel independen: Obligasi Syariah Metode: metode regresi linier sederhana	Tidak terdapat pengaruh antara penerbitan obligasi syariah dengan tingkat profitabilitas perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Alasannya ialah tidak terdapat dampak langsung dari penerbitan obligasi syariah terhadap tingkat profitabilitas perusahaan. Penerbitan obligasi syariah

					memiliki dampak langsung terhadap pendanaan perusahaan untuk kegiatan operasional.
3.	Rianda ajeng ardiyanti Putri dan Leo Herlambang	JESTT Volume 2, Nomor 6, tahun Juni 2015	Pengaruh Penerbitan Sukuk Ijarah Terhadap Return On Assets, Return On Equity Dan Earning Per Share Emiten Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009 – 2013	Variabel independen: sukuk ijarah Variabel dependen: kinerja keuangan perusahaan.	Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa Sukuk to Equity Ratio berpengaruh signifikan terhadap Return on Asset, namun Sukuk to Equity Ratio tidak berpengaruh signifikan terhadap Return on Equity, karena peningkatan ROE dipengaruhi oleh dua faktor yaitu TATO dan NPM dan Sukuk to Equity Ratio tidak berpengaruh signifikan terhadap Earnings per Share karena perusahaan yang diteliti lebih memilih menggunakan dana internal daripada dana eksternal.
4.	Ali Said	Does the Use of Sukuk (Islamic bonds) Impact Islamic Banks Performances? A Case Study of	Jurnal Middle Eastern Finance and Economics Tahun 2011	Variabel Dependen: Variabel Independen:	Hasil dari penelitian ini menunjukkan bank-bank syariah mengalami penurunan kekuatan, penyebaran, efisiensi, dan profitabilitas selama tahun 2008 dibandingkan dengan tahun 2007 dan meningkatkan penggunaan Sukuk dalam

		Relative Performance during 2007-2009			operasi mereka di tahun 2009
5.	Hayatin Nopus	Skripsi dari Program Studi Muamalat (Ekonomi Islam), Fakultas Syariah dan Hukum UIN Syarif Hidayatullah.	Pengaruh Penerbitan Sukuk terhadap Kinerja Bank Muamalat Indonesia Periode 2010-2014	Variabel Independen : Sukuk, Return on Asset, Return on Equity Variabel Dependen: Capital Adequacy Ratio (CAR)	Variabel sukuk berpengaruh positif terhadap CAR, sementara ROE berpengaruh negatif terhadap CAR hal ini dikarenakan aktiva produktif yang bermasalah dalam jumlah besar sehingga penambahan modal mengakibatkan penurunan ROE, dan ROA tidak berpengaruh terhadap CAR karena penggunaan manajemen liabilitas dengan menerbitkan sukuk akan menyebabkan bank mengorbankan profitabilitasnya.
6.	Choirul Atussholihah Fitriayanti	Skripsi Program Studi Perbankan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Institut Agama Islam Negeri Surakarta	Pengaruh Penerbitan Obligasi Syariah (Sukuk) Terhadap Profitabilitas bank Syariah Mandiri	Variabel Independen : penerbitan Obligasi syariah yang diukur melalui Sukuk to Equity Ratio Variabel Dependen : Return on Asset (ROA), Return on Equity	Hasil menunjukkan bahwa variabel penerbitan sukuk tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas ROA dan akan tetapi penerbitan sukuk berpengaruh signifikan dengan koefisien negatif terhadap ROE pada Babk Syariah Mandiri.

				(ROE)	
7.	Sumarti	Tesis Program Studi Magister Hukum Islam Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga	Dampak Penerbitan sukuk terhadap Kinerja Bank Syariah (Studi Kasus pada Bank Muamalat Indonesia)	Variabel Independen : Penerbitan Sukuk Variabel Dependen : pembiayaan, pendapatan, ROA, ROE, CAR, FDR dan BOPO	Hasil penelitian menunjukkan bahwa penerbitan sukuk berpengaruh signifikan terhadap rasio solvabilitas (CAR) dan rasio efisiensi perbankan (BOPO), sedangkan penerbitan sukuk tidak berpengaruh signifikan terhadap pembiayaan, pendapatan, rasio rentabilitas (ROA dan ROE), dan rasio likuiditas.
8.	Ahmad Fadlurrahman Bayuny	Skripsi Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga	Pengaruh Sukuk Terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan Emiten (Studi Kasus 2007-2011)	Variabel Independen: Rasio Sukuk per Aset Variabel Dependen: Rasio profitabilitas (ROA, ROE) dan Rasio pasar (<i>Price to Book Value</i>) Variabel kontrol: <i>growth</i>	Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel rasio sukuk per aset berpengaruh positif secara signifikan terhadap ROA dan ROE perusahaan-perusahaan penerbit sukuk pada tahun 2007-2012. Sedangkan ghasil analisis data menunjukkan bahwa variabel rasio sukuk per aset tidak perpengaruh secara signifikan terhadap PBV perusahaan-perusahaan penerbit sukuk pada tahun 2007-2012.
9.	Muhammad Handriyo	Tesis Program Pasca Sarjana	Dampak Penerbitan Sukuk terhadap Kinerja	Variabel Independen: Penerbitan sukuk	Hasil Menunjukkan bahwa variabel pebiayaan, pendapatan, ROE, LDR dan

	Akbarullah	Uiniversitas Indonesia	Bank Syariah (Studi Kasus pada PT. Bank Syariah Mandiri)	Variabel dependen: pembiayaan, pendapatan, ROA, ROE, LDR, dan CAR.	CAR terdapat pengaruh yang signifikan, sedangkan variabel ROA tidak berpengaruh secara signifikan.
--	------------	---------------------------	--	---	--



Lampiran 2: Data Rasio Keuangan Bank

Laporan keuangan bulanan bank Syariah Mandiri	ROA	ROE	BOPO	FDR	SER
Tri1_2003	1,38	3,89	91,55	91,72	10,7304
Tri2_2003	1,76	5,42	88,45	87,56	9,0614
Tri3_2003	1,34	4,49	91,26	78,29	7,6034
Tri4_2003	1,04	3,61	93,04	82,57	5,8440
Tri1_2004	1,21	7,68	91,86	85,18	4,7187
Tri2_2004	1,84	12,6	87,22	89,64	3,8189
Tri3_2004	2,37	17,55	83,4	99,07	3,3047
Tri4_2004	2,86	22,28	79,51	92,50	2,9112
Tri1_2005	3,15	25,66	77,86	91,19	2,7231
Tri2_2005	2,10	19,11	83,47	89,26	2,5916
Tri3_2005	2,38	21,58	81,84	101,16	2,7318
Tri4_2005	1,83	14,56	85,7	134,66	2,4175
Tri1_2006	1,26	11,15	90,28	125,28	2,4308
Tri2_2006	1,10	17,48	80,84	134,78	2,2952
Tri3_2006	0,95	15,48	85,32	144,42	2,2430
Tri4_2006	1,10	18,27	83,84	129,84	2,0932
Tri1_2007	2,03	39,25	84,33	117,42	1,9273
Tri2_2007	1,75	34,49	79,56	174,80	1,9160
Tri3_2007	1,65	32,96	80,96	220,39	1,9160
Tri4_2007	1,53	32,22	81,34	232,11	1,5521
Tri1_2008	2,05	51,61	78,01	259,74	1,4253
Tri2_2008	1,94	51,35	77,89	196,46	1,2280
Tri3_2008	1,91	48,78	78,13	307,87	1,2092
Tri4_2008	1,83	46,21	78,71	299,46	1,1719
Tri1_2009	2,08	38,77	72,05	274,01	1,1296
Tri2_2009	2,00	38,21	73,88	239,99	1,0704
Tri3_2009	2,11	40,17	74,05	233,51	1,0313
Tri4_2009	2,23	44,2	73,76	243,18	0,9075
Tri1_2010	2,04	53,1	74,66	246,36	0,8399
Tri2_2010	2,22	60,04	73,15	126,52	0,7580
Tri3_2010	2,30	64,83	71,84	234,36	0,7129
Tri4_2010	2,21	63,58	74,97	208,78	0,6157
Tri1_2011	2,22	74,43	73,07	203,07	1,3786

Tri2_2011	2,12	68,22	74,02	249,16	1,3071
Tri3_2011	2,03	67,03	73,85	220,73	1,1491
Tri4_2011	1,95	64,84	76,44	195,51	1,0273
Tri1_2012	2,17	66,56	70,47	183,35	1,0077
Tri2_2012	2,25	68,52	70,11	194,49	1,0059
Tri3_2012	2,22	68,43	71,14	167,20	0,9764
Tri4_2012	2,25	68,09	73,00	142,68	0,9220
Tri1_2013	2,56	70,11	69,24	175,03	0,9012
Tri2_2013	1,79	50,30	81,63	149,93	0,8549
Tri3_2013	1,51	43,49	87,53	152,14	0,8089
Tri4_2013	1,53	44,58	84,03	121,92	0,7816
Tri1_2014	1,77	53,86	81,99	174,59	0,7935
Tri2_2014	0,66	20,17	93,03	166,80	0,7469
Tri3_2014	0,8	24,64	93,02	166,00	0,7469
Tri4_2014	0,17	4,82	98,46	155,21	0,7467



Lampiran 3: Hasil Statistik Deskripsi

Date: 11/27/18

Time: 05:44

Sample: 2003Q1 2014Q4

	SER	ROA	ROE	FDR	BOPO
Mean	2.126764	1.823958	37.88896	168.5394	80.70333
Median	1.218600	1.945000	39.01000	166.4000	80.20000
Maximum	10.73036	3.150000	74.43000	307.8700	98.46000
Minimum	0.615700	0.170000	3.610000	78.29000	69.24000
Std. Dev.	2.151801	0.565756	22.29612	62.80862	7.420190
Skewness	2.511026	-0.576446	0.007767	0.337275	0.416588
Kurtosis	9.119328	3.669753	1.681340	2.143767	2.242008
Jarque-Bera	125.3344	3.555457	3.478210	2.376303	2.537468
Probability	0.000000	0.169022	0.175678	0.304784	0.281187
Sum	102.0847	87.55000	1818.670	8089.890	3873.760
Sum Sq. Dev.	217.6216	15.04375	23364.49	185411.4	2587.784
Observations	48	48	48	48	48

Lampiran 4: Regresi Linear Sederhana

ROA

Dependent Variable: ROA
 Method: Least Squares
 Date: 11/27/18 Time: 05:19
 Sample: 2003Q1 2014Q4
 Included observations: 48

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SER	-0.045639	0.038177	-1.195442	0.2380
C	1.921021	0.114893	16.72005	0.0000
R-squared	0.030131	Mean dependent var	1.823958	
Adjusted R-squared	0.009047	S.D. dependent var	0.565756	
S.E. of regression	0.563191	Akaike info criterion	1.730378	
Sum squared resid	14.59047	Schwarz criterion	1.808344	
Log likelihood	-39.52906	Hannan-Quinn criter.	1.759841	
F-statistic	1.429081	Durbin-Watson stat	0.499893	
Prob(F-statistic)	0.238041			

ROE

Dependent Variable: ROE
 Method: Least Squares
 Date: 11/27/18 Time: 05:20
 Sample: 2003Q1 2014Q4
 Included observations: 48

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SER	-6.697253	1.165722	-5.745154	0.0000
C	52.13243	3.508205	14.86015	0.0000
R-squared	0.417772	Mean dependent var	37.88896	
Adjusted R-squared	0.405114	S.D. dependent var	22.29612	
S.E. of regression	17.19673	Akaike info criterion	8.568090	
Sum squared resid	13603.47	Schwarz criterion	8.646056	
Log likelihood	-203.6342	Hannan-Quinn criter.	8.597553	
F-statistic	33.00680	Durbin-Watson stat	0.296249	
Prob(F-statistic)	0.000001			

FDR

Dependent Variable: FDR

Method: Least Squares

Date: 11/27/18 Time: 05:21

Sample: 2003Q1 2014Q4

Included observations: 48

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SER	-16.86607	3.512479	-4.801756	0.0000
C	204.4095	10.57070	19.33737	0.0000
R-squared	0.333882	Mean dependent var		168.5394
Adjusted R-squared	0.319401	S.D. dependent var		62.80862
S.E. of regression	51.81611	Akaike info criterion		10.77405
Sum squared resid	123505.8	Schwarz criterion		10.85202
Log likelihood	-256.5773	Hannan-Quinn criter.		10.80352
F-statistic	23.05686	Durbin-Watson stat		0.551223
Prob(F-statistic)	0.000017			

BOPO

Dependent Variable: BOPO

Method: Least Squares

Date: 11/27/18 Time: 05:21

Sample: 2003Q1 2014Q4

Included observations: 48

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SER	1.755501	0.437618	4.011495	0.0002
C	76.96980	1.316997	58.44341	0.0000
R-squared	0.259165	Mean dependent var		80.70333
Adjusted R-squared	0.243060	S.D. dependent var		7.420190
S.E. of regression	6.455737	Akaike info criterion		6.608589
Sum squared resid	1917.121	Schwarz criterion		6.686556
Log likelihood	-156.6061	Hannan-Quinn criter.		6.638053
F-statistic	16.09210	Durbin-Watson stat		0.417985
Prob(F-statistic)	0.000220			

Lampiran 5: Uji Autokorelasi

Uji Autokorelasi ROA

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:

F-statistic	24.99566	Prob. F(2,44)	0.0000
Obs*R-squared	25.52984	Prob. Chi-Square(2)	0.0000

Test Equation:

Dependent Variable: RESID

Method: Least Squares

Date: 11/27/18 Time: 05:22

Sample: 2003Q1 2014Q4

Included observations: 48

Presample missing value lagged residuals set to zero.

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SER	0.005469	0.026734	0.204571	0.8389
C	-0.039234	0.080965	-0.484577	0.6304
RESID(-1)	0.848923	0.159317	5.328524	0.0000
RESID(-2)	-0.047301	0.169043	-0.279817	0.7809
R-squared	0.531872	Mean dependent var	-8.33E-17	
Adjusted R-squared	0.499954	S.D. dependent var	0.557167	
S.E. of regression	0.393995	Akaike info criterion	1.054698	
Sum squared resid	6.830210	Schwarz criterion	1.210632	
Log likelihood	-21.31276	Hannan-Quinn criter.	1.113626	
F-statistic	16.66378	Durbin-Watson stat	1.918644	
Prob(F-statistic)	0.000000			

Uji Autokorelasi ROE

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:

F-statistic	46.93930	Prob. F(2,44)	0.0000
Obs*R-squared	32.68218	Prob. Chi-Square(2)	0.0000

Test Equation:

Dependent Variable: RESID

Method: Least Squares

Date: 11/27/18 Time: 05:27

Sample: 2003Q1 2014Q4
 Included observations: 48
 Presample missing value lagged residuals set to zero.

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SER	0.338218	0.675998	0.500324	0.6193
C	-1.560326	2.043055	-0.763722	0.4491
RESID(-1)	0.812966	0.159327	5.102493	0.0000
RESID(-2)	0.092141	0.163594	0.563230	0.5761
R-squared	0.680879	Mean dependent var	2.37E-15	
Adjusted R-squared	0.659120	S.D. dependent var	17.01281	
S.E. of regression	9.932909	Akaike info criterion	7.509239	
Sum squared resid	4341.158	Schwarz criterion	7.665172	
Log likelihood	-176.2217	Hannan-Quinn criter.	7.568167	
F-statistic	31.29287	Durbin-Watson stat	1.740896	
Prob(F-statistic)	0.000000			

Uji Autokorelasi FDR

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:

F-statistic	24.42951	Prob. F(2,44)	0.0000
Obs*R-squared	25.25584	Prob. Chi-Square(2)	0.0000

Test Equation:
 Dependent Variable: RESID
 Method: Least Squares
 Date: 11/27/18 Time: 05:28
 Sample: 2003Q1 2014Q4
 Included observations: 48
 Presample missing value lagged residuals set to zero.

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SER	0.634746	2.475390	0.256423	0.7988
C	-2.079180	7.451022	-0.279046	0.7815
RESID(-1)	0.536332	0.146509	3.660732	0.0007
RESID(-2)	0.246245	0.147070	1.674334	0.1012
R-squared	0.526163	Mean dependent var	-1.92E-14	
Adjusted R-squared	0.493856	S.D. dependent var	51.26191	
S.E. of regression	36.46965	Akaike info criterion	10.11049	
Sum squared resid	58521.57	Schwarz criterion	10.26643	

Log likelihood	-238.6518	Hannan-Quinn criter.	10.16942
F-statistic	16.28634	Durbin-Watson stat	1.938040
Prob(F-statistic)	0.000000		

Uji Autokorelasi BOPO

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:

F-statistic	32.38985	Prob. F(2,44)	0.0000
Obs*R-squared	28.58461	Prob. Chi-Square(2)	0.0000

Test Equation:

Dependent Variable: RESID

Method: Least Squares

Date: 11/27/18 Time: 05:29

Sample: 2003Q1 2014Q4

Included observations: 48

Presample missing value lagged residuals set to zero.

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SER	-0.122842	0.285886	-0.429688	0.6695
C	0.675410	0.869015	0.777214	0.4412
RESID(-1)	0.799849	0.155927	5.129629	0.0000
RESID(-2)	0.107079	0.170251	0.628946	0.5326
R-squared	0.595513	Mean dependent var	-1.19E-14	
Adjusted R-squared	0.567934	S.D. dependent var	6.386690	
S.E. of regression	4.198081	Akaike info criterion	5.786787	
Sum squared resid	775.4509	Schwarz criterion	5.942721	
Log likelihood	-134.8829	Hannan-Quinn criter.	5.845715	
F-statistic	21.59323	Durbin-Watson stat	1.937911	
Prob(F-statistic)	0.000000			

Lampiran 6: Penyembuhan Uji Autokorelasi

Pemnyembuhan Uji Autokorelasi ROA

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:

F-statistic	0.169895	Prob. F(2,43)	0.8443
Obs*R-squared	0.368486	Prob. Chi-Square(2)	0.8317

Test Equation:

Dependent Variable: RESID

Method: Least Squares

Date: 11/27/18 Time: 07:00

Sample: 2003Q2 2014Q4

Included observations: 47

Presample missing value lagged residuals set to zero.

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.000553	0.065996	-0.008385	0.9933
D(SER)	-0.004555	0.132928	-0.034268	0.9728
RESID(-1)	-0.070299	0.156033	-0.450536	0.6546
RESID(-2)	0.053843	0.156839	0.343300	0.7330
R-squared	0.007840	Mean dependent var	4.72E-18	
Adjusted R-squared	-0.061380	S.D. dependent var	0.396343	
S.E. of regression	0.408325	Akaike info criterion	1.127760	
Sum squared resid	7.169373	Schwarz criterion	1.285220	
Log likelihood	-22.50237	Hannan-Quinn criter.	1.187013	
F-statistic	0.113263	Durbin-Watson stat	1.942212	
Prob(F-statistic)	0.951877			

Pemnyembuhan Uji Autokorelasi ROE

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:

F-statistic	0.957739	Prob. F(2,43)	0.3918
Obs*R-squared	2.004376	Prob. Chi-Square(2)	0.3671

Test Equation:

Dependent Variable: RESID

Method: Least Squares

Date: 11/27/18 Time: 07:02

Sample: 2003Q2 2014Q4

Included observations: 47

Presample missing value lagged residuals set to zero.

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.053471	1.445515	-0.036991	0.9707
D(SER)	-0.222158	2.905921	-0.076450	0.9394
RESID(-1)	-0.117700	0.159262	-0.739036	0.4639
RESID(-2)	0.172977	0.159736	1.082892	0.2849
R-squared	0.042646	Mean dependent var	-1.51E-16	
Adjusted R-squared	-0.024146	S.D. dependent var	8.835165	
S.E. of regression	8.941195	Akaike info criterion	7.300481	
Sum squared resid	3437.633	Schwarz criterion	7.457940	
Log likelihood	-167.5613	Hannan-Quinn criter.	7.359734	
F-statistic	0.638493	Durbin-Watson stat	1.941398	
Prob(F-statistic)	0.594367			

Pemnyembuhan Uji Autokorelasi FDR

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:

F-statistic	4.915619	Prob. F(2,43)	0.0120
Obs*R-squared	8.746117	Prob. Chi-Square(2)	0.0126

Test Equation:

Dependent Variable: RESID

Method: Least Squares

Date: 11/27/18 Time: 07:03

Sample: 2003Q2 2014Q4

Included observations: 47

Presample missing value lagged residuals set to zero.

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.075928	5.627131	-0.013493	0.9893
D(SER)	-1.233544	11.35423	-0.108642	0.9140
RESID(-1)	-0.471497	0.150427	-3.134395	0.0031
RESID(-2)	-0.176280	0.150679	-1.169901	0.2485

R-squared	0.186088	Mean dependent var	-6.43E-16
Adjusted R-squared	0.129303	S.D. dependent var	37.34216
S.E. of regression	34.84440	Akaike info criterion	10.02093
Sum squared resid	52207.69	Schwarz criterion	10.17839
Log likelihood	-231.4918	Hannan-Quinn criter.	10.08018
F-statistic	3.277080	Durbin-Watson stat	1.995582
Prob(F-statistic)	0.029909		

Pemnyembuhan Uji Autokorelasi BOPO

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:

F-statistic	0.888947	Prob. F(2,43)	0.4185
Obs*R-squared	1.866121	Prob. Chi-Square(2)	0.3933

Test Equation:

Dependent Variable: RESID

Method: Least Squares

Date: 11/27/18 Time: 07:05

Sample: 2003Q2 2014Q4

Included observations: 47

Presample missing value lagged residuals set to zero.

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.019295	0.671263	-0.028744	0.9772
D(SER)	0.058528	1.350438	0.043340	0.9656
RESID(-1)	-0.196647	0.154720	-1.270986	0.2106
RESID(-2)	-0.096346	0.154630	-0.623071	0.5365

R-squared	0.039705	Mean dependent var	-2.46E-16
Adjusted R-squared	-0.027293	S.D. dependent var	4.103434
S.E. of regression	4.159054	Akaike info criterion	5.769718
Sum squared resid	743.8024	Schwarz criterion	5.927177
Log likelihood	-131.5884	Hannan-Quinn criter.	5.828971
F-statistic	0.592631	Durbin-Watson stat	1.934234
Prob(F-statistic)	0.623213		

Lampiran 7: Uji Heterokedastisitas

Uji Heterokedastisitas ROA

Heteroskedasticity Test: White

F-statistic	0.310824	Prob. F(2,45)	0.7344
Obs*R-squared	0.654056	Prob. Chi-Square(2)	0.7211
Scaled explained SS	0.993728	Prob. Chi-Square(2)	0.6084

Test Equation:

Dependent Variable: RESID^2

Method: Least Squares

Date: 11/27/18 Time: 05:30

Sample: 2003Q1 2014Q4

Included observations: 48

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.265423	0.191255	1.387797	0.1720
SER^2	-0.007429	0.013405	-0.554197	0.5822
SER	0.049761	0.134314	-0.370487	0.7128
R-squared	0.013626	Mean dependent var		0.303968
Adjusted R-squared	-0.030213	S.D. dependent var		0.558759
S.E. of regression	0.567137	Akaike info criterion		1.764029
Sum squared resid	14.47399	Schwarz criterion		1.880979
Log likelihood	-39.33670	Hannan-Quinn criter.		1.808225
F-statistic	0.310824	Durbin-Watson stat		0.755412
Prob(F-statistic)	0.734404			

Uji Heterokedastisitas ROE

Heteroskedasticity Test: White

F-statistic	1.166594	Prob. F(2,45)	0.3207
Obs*R-squared	2.366057	Prob. Chi-Square(2)	0.3063
Scaled explained SS	1.434728	Prob. Chi-Square(2)	0.4880

Test Equation:

Dependent Variable: RESID^2

Method: Least Squares
 Date: 11/27/18 Time: 05:31
 Sample: 2003Q1 2014Q4
 Included observations: 48

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	434.7561	110.5965	3.931010	0.0003
SER ²	11.07863	7.751893	1.429152	0.1599
SER	-118.3435	77.66917	-1.523687	0.1346
R-squared	0.049293	Mean dependent var	283.4057	
Adjusted R-squared	0.007039	S.D. dependent var	329.1173	
S.E. of regression	327.9569	Akaike info criterion	14.48410	
Sum squared resid	4840008.	Schwarz criterion	14.60105	
Log likelihood	-344.6185	Hannan-Quinn criter.	14.52830	
F-statistic	1.166594	Durbin-Watson stat	0.798399	
Prob(F-statistic)	0.320665			

Uji Heterokedastisitas FDR

Heteroskedasticity Test: White

F-statistic	0.102216	Prob. F(2,45)	0.9030
Obs*R-squared	0.217075	Prob. Chi-Square(2)	0.8971
Scaled explained SS	0.138943	Prob. Chi-Square(2)	0.9329

Test Equation:
 Dependent Variable: RESID²
 Method: Least Squares
 Date: 11/27/18 Time: 05:32
 Sample: 2003Q1 2014Q4
 Included observations: 48

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2996.239	1055.633	2.838334	0.0068
SER ²	25.85229	73.99103	0.349398	0.7284
SER	-309.0812	741.3443	-0.416920	0.6787
R-squared	0.004522	Mean dependent var	2573.038	
Adjusted R-squared	-0.039721	S.D. dependent var	3069.939	
S.E. of regression	3130.315	Akaike info criterion	18.99612	

Sum squared resid	4.41E+08	Schwarz criterion	19.11307
Log likelihood	-452.9068	Hannan-Quinn criter.	19.04031
F-statistic	0.102216	Durbin-Watson stat	1.043980
Prob(F-statistic)	0.903043		

Uji Heterokedastisitas BOPO

Heteroskedasticity Test: White

F-statistic	2.438193	Prob. F(2,45)	0.0988
Obs*R-squared	4.692932	Prob. Chi-Square(2)	0.0957
Scaled explained SS	6.633502	Prob. Chi-Square(2)	0.0363

Test Equation:

Dependent Variable: RESID^2

Method: Least Squares

Date: 11/27/18 Time: 05:34

Sample: 2003Q1 2014Q4

Included observations: 48

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	85.14482	23.18215	3.672860	0.0006
SER^2	2.727366	1.624875	1.678508	0.1002
SER	-32.86980	16.28025	-2.018999	0.0495
R-squared	0.097769	Mean dependent var	39.94002	
Adjusted R-squared	0.057670	S.D. dependent var	70.81539	
S.E. of regression	68.74309	Akaike info criterion	11.35909	
Sum squared resid	212652.6	Schwarz criterion	11.47604	
Log likelihood	-269.6182	Hannan-Quinn criter.	11.40329	
F-statistic	2.438193	Durbin-Watson stat	0.585735	
Prob(F-statistic)	0.098774			

Curriculum Vitae



Nama : Fauziah Hadi
 Tempat, tanggal lahir : Saribu Dolok, 12 Juni 1996
 Jenis kelamin : Perempuan
 Agama : Islam
 Status : Mahasiswa
 Kewarganegaraan : Indonesia
 Tinggi : 165
 Berat : 54
 Alamat : Huta 1 Rapuan Ilir,
 Nagori Tanjung
 Rapuan, Kec. Ujung
 Padang, Kab.
 Simalngun, Sumatera
 Utara

Pendidikan Formal

- SD Negeri 097347 Ujung Padang
- SMP Yappendak Ujung Padang
- SMA Negeri 1 Ujung Padang
- UIN Sunan Kalijga Yogyakarta

Kemampuan

- Mampu mengoperasikan computer (Ms. Word, Excel, dll)
- mampu berkomunikasi dengan baik
- Mampu bekerja sama dengan tim
- Mampu bekerja dalam tekanan

Motto : “ Berani adalah ketika kamu mampu mengambil keputusan dan tidak menyesalinya”