



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA



PENGESAHAN TUGAS AKHIR  
Nomor: B-565/Un.02/DEB/PP.00.9/05/2019


Tugas Akhir dengan judul : FAKTOR PENENTU KINERJA KEUANGAN  
PERUSAHAAN ASURANSI SYARIAH (STUDI PADA  
PERUSAHAAN TERDAFTAR PADA OTORITAS JASA  
KEUANGAN)

yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : KHILFATUL KHAMIDAH  
Nomor Induk Mahasiswa : 17208010022  
Telah diajukan pada : Selasa, 07 Mei 2019  
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

  
Dr. Sunaryati, SE., M.Si.  
NIP: 19751111 200212 2 002


Penguji I

Penguji II

  
Dr. Misnen Ardiansyah, SE, M.St., Ak., Ca., ACPA  
NIP. 19710929 200003 1 001

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

Yogyakarta, 28 Mei 2019  
UIN Sunan Kalijaga  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
DEKAN

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

## SURAT PERSETUJUAN TESIS

Hal : Tesis Saudari Khilfatul Khamidah

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

*Assalamu 'alaikum Wr.Wb.*

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

Nama : Khilfatul Khamidah  
NIM : 17208010022  
Judul Tesis : "Faktor Penentu Kinerja Keuangan Asuransi Syariah  
(Studi pada Perusahaan Terdaftar pada Otoritas Jasa Keuangan)"

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Magister Ekonomi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar magister strata dua dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami berharap agar tesis saudara tersebut dapat segera dimunaqosyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

*Wassalamual 'alaikum Wr.Wb.*

Yogyakarta, 30 April 2019  
Pembimbing



**Dr. Sunaryati, SE., M.Si.**  
NIP: 19751111 200212 2 002

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Khilfatul Khamidah

NIM : 17208010022

Prodi/Fakultas : Magister Ekonomi Syariah/Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa Tesis yang Berjudul “**Faktor Penentu Kinerja Keuangan Perusahaan Asuransi Syariah (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar pada Otoritas Jasa Keuangan)**” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi dan digunakan sebagaimana seharusnya.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 29 April 2019

Penyusun

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIDIGRA  
YOGYAKARTA



**Khilfatul Khamidah**

**NIM: 17208010022**

## PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

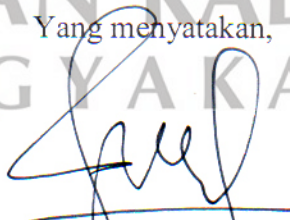
Sebagai civitas akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : KHILFATUL KHAMIDAH  
NIM : 17208010022  
Program Studi : Magister Ekonomi Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
Jenis Karya : Tesis

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul **“Faktor Penentu Kinerja Keuangan Perusahaan Asuransi Syariah (Studi pada Perusahaan Terdaftar pada Otoritas Jasa Keuangan)”**, 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: 28 Mei 2019  
Yang menyatakan,



Khilfatul Khamidah

NIM:17208010022

## MOTTO

*“Barang siapa menjadikan mudah urusan orang lain. Pasti Allah akan memudahkan urusanya di dunia dan akhirat.”*

(HR. Muslim)

*“Jika Anda terlahir miskin, itu bukan kesalahan Anda. Tetapi jika Anda mati dalam keadaan miskin, itu sesungguhnya kesalahan Anda.”*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

*“Akan ada harapan bagi mereka yang mau berdo’a dan akan ada jalan bagi mereka yang mau berusaha.”*

(Hilfa, 2019)



**HALAMAN PERSEMBAHAN**

**Tesis ini Dipersembahkan Untuk :**

**“Keluarga”**

**Ayahanda Asyikin  
Ibunda To'ayah**

**Kakak-kakak**

**Mas Yusroni, Mas Mualip, Yu Joharoh, Mas Sukroni, Mas Husni  
Mubarok, Mas Khabibi, Mas Irhamni**

**Serta**

**“Negriku Indonesia”**

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA

## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan tesis 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	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	dilambangkan	be
ت	Tā'	b	te
ث	Šā'	t	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	š	atas)
ح	Ĥā'	j	je
خ	Khā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
د	Dāl	kh	ka dan ha
ذ	Žāl	d	de
ر	Rā'	z	zet (dengan titik di atas)
ز	Zāi	r	er
س	Sīn	z	zet
ش	Syīn	š	es
ص	Šād	sy	es dan ye
ض	Ḍād	ḍ	es (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	de (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	ẓ	de (dengan titik di bawah)
ع	‘Ain	z	te (dengan titik di bawah)
غ	Gain	‘	
ف	Fā'	g	
ق	Qāf	f	

ك	Kāf	q	bawah)
ل	Lām	k	zet (dengan titik di
م	Mīm	l	bawah)
ن	Nūn	m	koma terbalik di atas
و	Wāwu	n	ge
ط	Hā'	w	ef
ع	Hamzah	h	qi
ي	Yā'	`	ka
		Y	el
			em
			en
			w
			ha
			apostrof
			Ye

**B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap**

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

**C. *Tā' marbūṭah***

Semua *tā' marbūṭah* 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>
------	---------	---------------

عَلَّة	ditulis	'illah
كرامة الأولياء	ditulis	karōmah al-auliyā'

#### D. Vokal Pendek dan Penerapannya

----َ----	Fathah	ditulis	A
----ِ----	Kasrah	ditulis	i
----ُ----	Ḍammah	ditulis	u
فَعَلَ	Fathah	ditulis	fa'ala
ذُكِرَ	Kasrah	ditulis	ẓukira
يَذْهَبُ	Ḍammah	ditulis	yaẓhabu

#### E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	Ā
جاهلية	ditulis	jāhiliyyah
2. fathah + yā' mati	ditulis	ā
تَنَسَّى	ditulis	tansā
3. Kasrah + yā' mati	ditulis	ī
كَرِيم	ditulis	karīm
4. Ḍammah + wāwu	ditulis	ū
ماتي	ditulis	furūd
فروض		

**F. Vokal Rangkap**

1. fathah + yā' mati بينكم	Ditulis ditulis	<i>Ai</i> <i>bainakum</i>
2. fathah + wāwu mati قول	ditulis ditulis	<i>au</i> <i>qaul</i>

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

أنتم	Ditulis	<i>a'antum</i>
أعدت	ditulis	<i>u'iddat</i>
لئن 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>al-Qur'ān</i>
القياس	Ditulis	<i>al-Qiyās</i>

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

السَّمَاء	Ditulis	<i>as-Samā</i>
الشَّمْس	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

### I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوَى الْفُرُوض	ditulis	<i>ḏawī al-furūd</i>
أَهْلُ السَّنَةِ	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
 YOGYAKARTA

## KATA PENGANTAR

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

*Alhamdulillah* segala puji bagi Allah SWT, Tuhan semesta alam Yang Maha Memiliki Putusan, Yang Maha Memberikan Kemudahan dalam menimba ilmu. Sholawat dan salam kepada Nabi Muhammad SAW, yang syafaatnya kita nantikan di hari kiamat kelak, yang membawa dari zaman yang gelap, zaman kebodohan, menuju zaman terang menderang seperti yang dirasakan saat ini.

Pada akhirnya, peneliti dapat menyelesaikan tesis yang berjudul “Faktor Penentu Kinerja Keuangan Perusahaan Asuransi Syariah (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar pada Otoritas Jasa Keuangan)”. Tesis ini disusun guna memperoleh gelar Magister Ekonomi (S2) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, program studi Magister Ekonomi Syariah.

Dalam menyelesaikan tesis ini, peneliti mendapat banyak bantuan, antara lainnya informasi, motivasi, bimbingan berarti, juga petunjuk dalam proses pengerjaannya serta berbagai hal yang tidak bisa dijelaskan perwujudannya baik materil maupun non-materil. Terkhusus pada kesempatan ini peneliti mengucapkan terima kasih yang tak terhingga kepada kedua orang tua yakni Ayahanda Asyikin dan Ibunda To' Ayah atas segala doa dan pengorbanan yang diberikan kepada peneliti, sehingga mampu meneruskan pendidikan hingga tahap ini. Kemudian peneliti juga tidak lupa mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Drs. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., AK., CA selaku Ketua Program Studi Ekonomi Syariah Pascasarjana Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Dr. Ibnu Qizam, S.E., Akt., M.Si., selaku pembimbing akademik yang telah membimbing dan mengarahkan serta mendukung selama waktu perkuliahan.
5. Ibu Dr. Sunaryati, SE., M.Si., selaku dosen Pembimbing yang telah menyempatkan waktunya untuk membimbing penyusunan dan memberikan nasihat-nasihat terbaik.
6. Seluruh Dosen dan teman-teman Program Studi Magister Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta angkatan 2017 yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan kepada Penyusun selama menempuh perkuliahan.

Semoga Allah SWT memberikan balasan terbaik atas kebaikan dan jasa-jasa mereka semua dan semoga karya ini dapat bermanfaat. Aamiin.

Yogyakarta, 29 April 2019  
Penulis

**Khilfatul Khamidah**  
**NIM: 17208010022**



## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PENGESAHAN TESIS .....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN TESIS .....	iv
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN .....	v
PERSETUJUAN PUBLIKASI .....	vi
MOTO .....	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI .....	ix
KATA PENGANTAR .....	xiii
DAFTAR ISI .....	xv
DAFTAR TABEL .....	xx
DAFTAR GAMBAR .....	xxi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xxii
ABSTRAK .....	xxiii
ABSTRACT .....	xxiv
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	8
C. Tujuan Penelitian .....	9
D. Kegunaan Penelitian .....	9
E. Sistematika Pembahasan .....	10
BAB II PENDAHULUAN .....	12
A. Teori Perusahaan ( <i>Entity Theory</i> ) .....	12
B. Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ) .....	15
C. Perputaran Modal Kerja .....	18
D. Kinerja Keuangan .....	22
E. Analisis Rasio Keuangan .....	26
1. <i>Asset Turnover</i> .....	26
2. <i>Current Ratio</i> .....	27
3. <i>Debt to Asset Ratio</i> .....	27
4. <i>Debt to Equity Ratio</i> .....	29

5. <i>Risk Based Capital</i> .....	29
F. Asuransi Syariah.....	32
G. Telaah Pustaka .....	37
H. Hipotesis.....	46
I. Kerangka Pemikiran .....	58
BAB III METODE PENELITIAN .....	59
A. Jenis Penelitian.....	59
B. Jenis dan Sumber Data .....	59
C. Populasi dan Sampel Penelitian .....	60
D. Variabel Penelitian .....	62
E. Definisi Operasional.....	63
1. Kesehatan Kinerja Keuangan .....	63
2. <i>Asset Turnover</i> (ATO).....	63
3. <i>Current Ratio</i> (CRO).....	64
4. <i>Debt to Asset Ratio</i> (DAR).....	65
5. <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) .....	65
6. <i>Risk Based Capital</i> (RBC).....	66
F. Deskripsi Data.....	66
G. Teknik Analisis Data .....	67
1. Estimasi Model Regresi Panel.....	68
a. <i>Common Effect Model</i> .....	68
b. <i>Fixed Effek Model</i> .....	69
c. <i>Random Effek Model</i> .....	69
2. Pemilihan Model .....	70
a. Uji <i>Chow</i> .....	70
b. Uji <i>Hausman</i> .....	70
c. Uji <i>Lagerange Multiplier</i> .....	71
3. Uji Hipotesis .....	71
a. Uji Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ) .....	71
b. Uji Simultan (Uji F) .....	71
c. Uji Parsial (Uji T).....	72
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....	73
A. Deskripsi Objek Penelitian .....	73
B. Anslisis Statistik Deskriptif.....	75

C. Pemilihan Teknik Estimasi Data Panel .....	80
1. Estimasi Data Panel .....	80
a. Uji Signifikansi <i>Common Effect Model</i> .....	80
b. Uji Signifikansi <i>Fixed Effect Model</i> .....	82
c. Uji Signifikansi <i>Random Effect Model</i> .....	83
2. Pemilihan Model Terbaik .....	84
a. Uji <i>Chow</i> .....	84
b. Uji <i>Hausman</i> .....	85
c. Uji <i>Lagerange Multiplier</i> .....	85
3. Estimasi <i>Random Effect</i> .....	86
4. Pengujian Hipotesis .....	88
a. Uji Simultan (Uji F) .....	88
b. Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	89
c. Uji Parsial (Uji t) .....	89
5. Uji Asumsi Klasik .....	93
a. Uji Normalitas .....	93
b. Uji Multikolinearitas .....	94
D. Pembahasan .....	94
1. Pengaruh <i>Asset Turnover</i> terhadap Kinerja Keuangan ( <i>Return on Asset</i> ) .....	95
2. Pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap Kinerja Keuangan ( <i>Return on Asset</i> ) .....	98
3. Pengaruh <i>Debt to Asset Ratio</i> terhadap Kinerja Keuangan ( <i>Return on Asset</i> ) .....	100
4. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap Kinerja Keuangan ( <i>Return on Asset</i> ) .....	103
5. Pengaruh <i>Risk Based Capital</i> terhadap Kinerja Keuangan ( <i>Return on Asset</i> ) .....	106
BAB V PENUTUP .....	109
A. Kesimpulan .....	109
B. Implikasi .....	110
C. Saran .....	111
DAFTAR PUSTAKA .....	112
LAMPIRAN .....	117

## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1: Kriteria <i>Purposive Sampling</i> .....	61
Tabel 4.1: Kriteria Sampel Penelitian .....	73
Tabel 4.2: Daftar Perusahaan Sampel .....	74
Tabel 4.3: Statistik Deskriptif .....	76
Tabel 4.4: Hasil Estimasi <i>Common Effect Model</i> .....	81
Tabel 4.5: Hasil Estimasi <i>Fixed Effect Model</i> .....	82
Tabel 4.6: Hasil Estimasi <i>Random Effect Model</i> .....	83
Tabel 4.7: Uji <i>Chow</i> .....	85
Tabel 4.8: Uji <i>Hausman</i> .....	85
Tabel 4.9: Uji <i>Lagrange Multiplier</i> .....	86
Tabel 4.10: Nilai F-Statistik dan Probabilitas F-Statistik .....	88
Tabel 4.11: R-Square .....	89
Tabel 4.12: Uji t .....	90
Tabel 4.13: Hasil Uji Normalitas .....	93
Tabel 4.14: Hasil Uji Multikolonieritas .....	94



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1: Jumlah Asset Industri Asuransi 2013-2017 .....	3
Gambar 2.1: Perputaran Modal Kerja .....	21
Gambar 2.2: Mekanisme Pengelolaan Dana Asuransi Syariah Premi dengan Unsur Tabungan ( <i>Saving</i> ) .....	36
Gambar 2.3: Mekanisme Pengelolaan Dana Asuransi Syariah Premi Tanpa Unsur Tabungan ( <i>Non Saving</i> ) .....	37
Gambar 2.3: Kerangka Pemikiran .....	58



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Daftar Penelitian Terdahulu .....	114
Lampiran 2: Data Penelitian .....	119
Lampiran 3: Statistik Deskriptif .....	125
Lampiran 4: Estimasi Model Regresi Data Panel .....	126
Lampiran 5: Pemilihan Model Terbaik .....	129
Lampiran 6: Uji Asumsi Klasik .....	132



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## ABSTRAK

Sejak pertama berdirinya perusahaan asuransi syariah tahun 1994, perkembangan perusahaan asuransi syariah semakin ramai bersaing dengan bermunculan perusahaan asuransi syariah baru di Indonesia. Namun belakangan ini kinerja keuangan perusahaan asuransi mengalami kemunduran, dibuktikan dengan dinyatakan pailitnya PT. Asuransi Syariah Mubarakah pada tahun 2016 melalui Direktori Putusan Mahkamah Agung Republik Indonesia. Kebutuhan ini harus segera dipenuhi dengan mengatasi masalah buruknya kinerja keuangan perusahaan.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui faktor *asset turnover*, *current ratio*, *debt to asset ratio*, *debt to equity ratio* dan *risk based capital* terhadap kinerja keuangan perusahaan-perusahaan asuransi syariah di Indonesia diukur dengan *return on asset* dari tahun 2013 sampai tahun 2017. Teknik analisis data yang digunakan adalah regresi data panel dengan tingkat signifikansi 5% yang terdiri dari 17 perusahaan asuransi syariah. Hasil analisis data menunjukkan bahwa variabel *asset turnover* berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan, *current ratio* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap kinerja keuangan, *debt to asset ratio* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kinerja keuangan, *debt to equity ratio* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap kinerja keuangan, dan *risk based capital* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan asuransi syariah.

Kata kunci: *Asset Turnover*, *Current Ratio*, *Debt to Asset Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Risk Based Capital*, Kinerja Keuangan

## **ABSTRACT**

*Since the emergence of shariah insurance company in 1994, shariah insurance companies have developed and competed with new emerging shariah insurance companies in Indonesia. But lately the financial performance of these insurance companies have suffered a setback proven by the bankruptcy of PT. Asuransi Syariah Mubarakah in 2016 through verdict of Mahkamah Agung Republik Indonesia. This case need to be adressed by overcoming the problem of poor financial company performance.*

*This study aims to discover the relevance factor asset turnover, current ratio, debt to asset ratio, debt to equity ratio and risk based capital and financial performance of shariah insurance companies in Indonesia, measured by return on asset from 2013 to 2017. Data analysis technique utilized here is data panel regression with the significance of 5% consisting from 17 shariah insurance companies. The result of data showed that asset turnover has led to a positive and significant to the financial performance, current ratio has shown negative and insignificant result over the financial performance, debt to asset ratio has led to a negative and significant to the financial performance, debt to equity ratio has led to positive and insignificant result over the financial performance, and risk based capital has led to negative and insignificant result over the financial performance.*

*Keywords: Asset Turnover, Current Ratio, Debt to Asset Ratio, Debt to Equity Ratio, Risk Based Capital, Financial Performance*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA



# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang

Dunia bisnis yang semakin berkembang di era globalisasi ini mengakibatkan persaingan dunia bisnis tersebut menjadi sangan ketat. Oleh karena itu sebuah perusahaan harus memiliki keunggulan kompetitif agar mampu meningkatkan kinerja yang dimilikinya. Sehingga mampu menghasilkan *profit* maksimal untuk menjamin kelangsungan hidup dan perkembangan perusahaan dimasa yang akan datang. Kinerja keuangan merupakan pengukuran prestasi yang telah dicapai oleh perusahaan dari hasil aktivitas operasional yang menunjukkan kondisi baik dalam jangka waktu tertentu (Arthur J. Known, 2011: 105). Tujuan dari pengukuran prestasi ini adalah untuk memberikan informasi terkait dengan aliran dana, penggunaan dana, efektivitas dan efisiensi. Ukuran yang dipilih untuk menilai kinerja sebuah perusahaan tergantung dari jenis perusahaan yang akan dievaluasi dan hasil yang ingin dicapai dari penelitian tersebut.

Kinerja keuangan memiliki peran penting dalam meningkatkan nilai pasar perusahaan tertentu serta meningkatkan pertumbuhan industri seluruh sektor yang pada akhirnya akan meningkatkan pertumbuhan ekonomi secara keseluruhan. Pada umumnya kinerja terbaik sebuah perusahaan dapat dilihat melalui profitabilitas dari suatu laporan keuangan perusahaan.

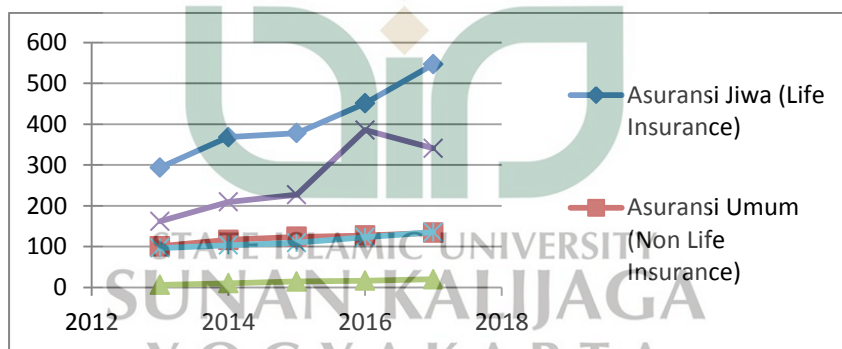
Profitabilitas adalah salah satu tujuan dari manajemen keuangan yaitu dengan memaksimalkan kekayaan para pemegang saham (Wild, 2010: 75).

Sektor asuransi syariah memainkan peran penting dalam ekonomi berbasis layanan. Bertindak sebagai lembaga perantara keuangan yang telah terintegrasi ke dalam industri keuangan yang lebih luas. Berbicara mengenai asuransi, Allah telah memerintahkan manusia agar mampu menyiapkan bekal (proteksi) untuk kepentingan di masa yang akan datang agar kehidupan seseorang selamat dari marabahaya yang sewaktu-waktu menimpanya baik dalam bentuk musibah, kecelakaan, kebakaran atau kematian dapat diminimalisir kerugiannya (Abddul Ghofur Anshori, 2008: 58). Hal tersebut tercantum dalam Al-qur'an Surat Al-Hasyr:18, yang artinya *"Hai orang-orang yang beriman, bertakwalah kepada Allah dan hendaklah setiap diri memperhatikan apa yang dibuat untuk hari esok (masa depan). Dan bertakwalah kepada Allah sesungguhnya Allah maha mengetahui apa yang kamu kerjakan."*

Sejak berdirinya asuransi syariah pertama pada tahun 1994 yaitu Asuransi Takaful Keluarga dan Asuransi Takaful Umum sampai saat ini persaingan perusahaan asuransi syariah semakin ramai dengan bermunculanya perusahaan-perusahaan baru dalam industri asuransi di Indonesia. Mulai dari asuransi jiwa syariah sampai asuransi umum atau kerugian syariah. Sementara perusahaan reasuransi tidak mengalami penambahan dari segi jumlah, akan tetapi dari segi kontribusi dan inovasi produk terus

mengalami peningkatan. Sampai Desember 2018 jumlah perusahaan asuransi syariah berjumlah 63 perusahaan, terdiri dari 30 unit perusahaan asuransi jiwa syariah (7 unit *full* syariah dan 23 unit usaha syariah), 30 perusahaan asuransi umum atau kerugian syariah (5 unit *full* syariah dan 25 unit usaha syariah) dan 3 perusahaan reasuransi ( 1 unit *full* syariah dan 2 unit usaha syariah) (Statistika IKNB Syariah 2018, OJK).

Berbagai perusahaan asuransi syariah berlomba-lomba menawarkan program asuransi baik bagi masyarakat maupun perusahaan. Diharapkan dengan semakin berkembangnya perusahaan asuransi syariah di Indonesia yang juga akan meningkatkan pendapatan nasional, maka akan semakin berkembang pula pertumbuhan ekonomi Indonesia setiap tahun.



Sumber: (Statistika IKNB Syariah 2018, OJK)

**Gambar 1.1: Jumlah Asset Industri Asuransi 2013-2017  
(dalam triliun Rupiah)**

Peningkatan pertumbuhan aset perasuransian dari tahun ke tahun dapat mengindikasikan kerja keras pelaku usaha perasuransian dalam mengembangkan industri perasuransian serta peran Bapepam-LK yang sekarang diambilalih oleh Otoritas Jasa

Keuangan sejak tahun 2012 lalu selaku regulator dan pengawas dalam mengeluarkan kebijakan-kebijakan dan melakukan pengawasan untuk mendukung perkembangan industri perasuransian yang sehat dan mampu melindungi kepentingan pemegang polis.

Dalam mengembangkan industri perasuransian di Indonesia, terdapat dua perbedaan konsep pengelolaan kinerja keuangan, yaitu pengelolaan perusahaan asuransi konvensional dan perusahaan asuransi berbasis syariah. Akan tetapi kinerja keuangan asuransi syariah belakangan ini mengalami kemunduran, dibuktikan dengan dinyatakan pailitnya perusahaan asuransi umum PT. Asuransi Syariah Mubarakah pada tahun 2016 melalui Direktori Putusan Mahkamah Agung Republik Indonesia, Putusan Nomor 1016 K/Pdt.Sus-Pailit/2016 pada tanggal 6 September 2016 setelah permohonan pailit yang diajukan oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK) diterima majelis Hakim Pengadilan Negeri Jakarta Pusat. Asuransi Syariah Mubarakah dinyatakan tidak bisa menjaga kesehatan keuangan (solvabilitas) dalam menjalankan usahanya untuk memenuhi kewajiban para pemegang polis seperti diatur dalam Pasal 11 ayat 1a dan 1b Undang-undang No. 2 Tahun 1992 tentang Perasuransian (Septiadi, 2018).

Rasio solvabilitas asuransi umum syariah diperoleh dari mekanisme *tabarru'*. Perusahaan asuransi syariah mempunyai karakteristik khas yaitu dana *tabarru'* (tolong-menolong) yang mekanisme operasionalnya adalah gabungan dari sebagian premi

peserta asuransi yang masuk kepada perusahaan dan akan dikeluarkan apabila salah satu peserta asuransi mengalami musibah maka akan dikeluarkan. Jika tidak maka akan mengendap dan terus berkembang melalui proses investasi. Semakin besar dana *tabarru'* perusahaan asuransi maka akan semakin aman dalam memenuhi kewajiban para pemegang polis. Mekanisme pengelolaan dana dari pemegang polis diserahkan kepada perusahaan kemudian dana pada perusahaan dikembangkan melalui proses investasi dimana memnutuhkan perusahaan pialang investasi dinamakan sebagai *hybrid contract*. Hasil dari investasi dana akan dibagikan menjadi milik perusahaan dan milik peserta asuransi (pemegang polis asuransi syariah).

Menurut Puspita (2015) *hybrid contract* memiliki implikasi untuk membagi dana antara perusahaan dan dana partisipasi (*tabarru'*). Pengelolaan dana berdasarkan *hybrid contract* menyebabkan perusahaan hanya diizinkan menggunakan dana perusahaan. Kondisi ini menyebabkan pendapatan perusahaan cenderung menurun dan sangat mempengaruhi perkembangan perusahaan. Perusahaan harus efisien untuk bertahan dan berkembang (Puspitasari, 2015: 261).

Pendapatan perusahaan merupakan salah satu tujuan paling penting dari manajemen keuangan perusahaan untuk memaksimalkan kekayaan *owner* (para pemegang saham). Oleh karena itu dalam penelitian ini penulis menggunakan rentabilitas sebagai ukuran kinerja keuangan perusahaan asuransi syariah.

Rentabilitas ekonomi atau sering diterjemahkan *Return On Asset* (ROA) yang terkait dengan potensi keuntungan mengukur kekuatan perusahaan membuahkan keuntungan atau juga laba pada tingkat pendapatan, aset dan juga modal saham spesifik (M. H. Halim, 2003: 63).

Kesehatan keuangan perusahaan dapat di ketahui dengan melakukan analisis rasio keuangan terhadap laporan keuangan perusahaan tersebut. Dengan menerapkan analisis risiko keuangan dapat terlihat bagaimana laporan keuangan perusahaan yang berhasil dengan baik memperoleh *profit* dengan melihat pengaruhnya dengan bagian yang lain, dan mana yang kurang berhasil dengan baik memperoleh *profit* dengan melihat pengaruhnya dengan bagian yang lain. Beberapa rasio keuangan menurut Harjito (2007) yang dapat dijadikan indikator untuk memperhitungkan kinerja suatu perusahaan antara lain *Asset Turnover*, *Current Ratio*, *Debt to Asset Ratio*, *Debt to Equity Ratio* dan *Risk Based Capital*. Menurut Harjito (2007) *Asset Turnover* merupakan salah satu faktor penting yang berpengaruh pada *Return on Equity* berdasarkan analisis Dupont, *Current Ratio* merupakan rasio lancar yang menunjukkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban hutang jangka pendeknya pada 12 bulan kedepan, *Debt to Asset ratio* merupakan rasio untuk mengukur jumlah aset yang dibiayai oleh hutang, semakin besar penggunaan utang maka semakin besar kemungkinan perusahaan mengalami kesulitan keuangan (*financial distress*) yang mengarah kepada kebangkrutan, *Debt to Equity Ratio*

merupakan rasio yang membandingkan jumlah hutang terhadap ekuitas, rasio ini sering digunakan para analis dan para investor untuk melihat seberapa besar hutang perusahaan jika dibandingkan ekuitas yang dimiliki oleh perusahaan atau para pemegang saham, serta *Risk Based Capital* merupakan ukuran yang menunjukkan kemampuan perusahaan untuk membayar seluruh kewajibannya dimana semakin tinggi *risk based capital* perusahaan maka semakin baik dan sehat perusahaan tersebut (Harjito, 2007: 75). Hasil analisis tersebut kemudian dapat menjadi acuan bagi pihak manajemen perusahaan untuk dapat membenahi bagian laporan keuangan yang kurang baik, dan sekaligus memertahankan dan meningkatkan bagian yang sudah baik. Dengan demikian judul penelitian ini adalah “Faktor Penentu Kinerja Keuangan Perusahaan Asuransi Syariah (Studi pada Perusahaan Terdaftar pada Otoritas Jasa Keuangan)”.

Pentingnya menilai kinerja keuangan perusahaan asuransi syariah adalah karena perusahaan asuransi syariah tidak hanya sekedar menyediakan mekanisme transfer risiko, tetapi sebagai perantara dalam menyalurkan dana dengan cara yang tepat dan baik untuk membantu mendukung usaha dalam kegiatan perekonomian berlandaskan prinsip syariah. Oleh karena itu kinerja keuangan perusahaan asuransi syariah merupakan informasi yang sangat penting bagi semua pihak dalam membuat keputusan terbaik dalam mengelola perusahaan.

Selain itu pentingnya melakukan penelitian ini adalah OJK mencatat sejak tahun 2010 sampai 2017 pelaku dan aset asuransi

Syariah bertambah dari tahun ketahun, akan tetapi pangsa pasar perusahaan asuransi syariah masih rendah yakni 5,92% dibandingkan dengan asuransi konvensional di Indonesia. Sementara itu Lembaga Keuangan Mikro (LKM) memiliki pangsa pasar di IKNB Syariah sebesar 23,82%, Lembaga Keuangan Khusus seperti Pegadaian, Lembaga Pembiayaan Ekspor Impor (LPEI) dan penjamin tercatat 9,73% kemudian lembaga pembiayaan sebesar 7,22% dari pertumbuhan dan *return* asuransi syariah (Laucereno 2017).

## **B. Rumusan Masalah**

Dari latar belakang yang telah dipaparkan diatas kemudian disusunlah rumusan masalah sebagai berikut:

1. Apakah terdapat pengaruh antara *Asset Turnover* dengan Kinerja Keuangan Perusahaan Asuransi Syariah di Indonesia?
2. Apakah terdapat pengaruh *Current Ratio* dengan Kinerja Keuangan Perusahaan Asuransi Syariah di Indonesia?
3. Apakah terdapat pengaruh *Debt to Asset Ratio* dengan Kinerja Perusahaan Asuransi Syariah di Indonesia?
4. Apakah terdapat pengaruh *Debt to Equity Ratio* dengan Kinerja Perusahaan Asuransi Syariah di Indonesia?
5. Apakah terdapat pengaruh *Risk Based Capital* terhadap kinerja Perusahaan Asuransi Syariah di Indonesia?



### C. Tujuan Penelitian

Tujuan yang ingin dicapai pada penelitian ini antara lain:

1. Menganalisis pengaruh secara spesifik antara Rasio keuangan Asuransi Syariah dengan kinerja keuangan perusahaan Asuransi Syariah di Indonesia.
2. Menganalisis pengaruh jangka panjang antara Rasio keuangan Asuransi Syariah dengan kinerja keuangan perusahaan Asuransi Syariah di Indonesia.

### D. Kegunaan Penelitian

Melalui penelitian ini diharapkan memberi manfaat, antara lain;

1. Bagi peneliti, penelitian ini merupakan sarana mengetahui lebih dalam tentang Keuangan Syariah yang menjadi fokus studi peneliti sejak menempuh pendidikan Strata Satu (S1). Penelitian ini juga diharapkan dapat meningkatkan kemampuan berfikir ilmiah, kemampuan analisis dan meningkatkan kompetensi dan *skill* peneliti khususnya dalam melaksanakan sebuah penelitian.
2. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan bukti empiris dan informasi tentang faktor-faktor yang mempengaruhi kesehatan keuangan perusahaan Asuransi Syariah.
3. Penelitian ini juga diharapkan dapat menjadi referensi bagi akademisi maupun praktisi keuangan dalam melakukan penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan topik penelitian yang sama.

4. Penelitian ini juga bermanfaat bagi pemerintah khususnya OJK sebagai pengawas keuangan negara.

## **E. Sistematika Pembahasan**

Sistematika penyusunan penelitian ini sesuai dengan pedoman yang berlaku. Atas dasar tersebut maka penelitian ini terdiri dari lima bab dan beberapa subbab yang telah ditetapkan oleh pedoman penulisan. Berikut uraian singkat sistematika pada setiap bab:

### **1. Bab Pendahuluan**

Bab ini berisi tentang pengantar permasalahan yang akan diteliti. Terdiri mulai dari latar belakang penelitian yang akan diisi mengenai gambaran persoalan dan beberapa teori yang berkaitan terutama penelitian terdahulu. Kemudian disertai dengan rumusan masalah yang merupakan pokok persoalan yang akan ditemukan jawaban atas pokok persoalan. Dilanjutkan dengan tujuan dan kegunaan penelitian baik bagi peneliti, akademisi, maupun praktisi.

### **2. Bab Landasan Teori**

Bab ini berisi tentang segala landasan yang menjadikan penelitian ini dapat dilakukan berdasarkan teori. Bab ini terdiri mulai dari landasan teori yang berkaitan dengan variabel-variabel penelitian. Kemudian rangkuman beberapa penelitian sebelumnya yang memiliki keterkaitan dengan penelitian ini. Teori dan hasil penelitian sebelumnya disusun dalam subbab tersendiri sebagai landasan untuk mengajukan hipotesis.

### 3. Bab Metode Penelitian

Pada bab dipaparkan mengenai jenis penelitian, sumber dan jenis data, variabel dan definisi operasionalnya. Hal paling penting dalam bab ini adalah pemaparan mengenai prosedur dan metode penelitian yang akan digunakan untuk menarik kesimpulan dan menganalisis penelitian. Pada bab ini juga akan disertai prosedur statistik data panel.

### 4. Bab Pembahasan

Bab ini akan diawali dengan analisis deskripsi data yang digunakan. Kemudian ditampilkan hasil pengolahan data sesuai prosedur dan metode yang sudah ditetapkan pada bab tiga. Dari hasil tersebut selanjutnya akan dianalisa dan dikaji untuk menjawab rumusan masalah yang ada dengan mempertimbangkan teori-teori yang ada di bab dua dan kemudian dibandingkan dengan hasil penelitian-penelitian sebelumnya.

### 5. Bab Penutup

Bab ini adalah bab terakhir dari keseluruhan bab. Pada bab ini akan dipaparkan kesimpulan yang berisi jawaban dari rumusan masalah yang diajukan di awal. Kemudian bab ini juga berisi tentang implikasi dari hasil penelitian dan saran yang akan berguna bagi penelitian sebelumnya.

## BAB V

### SIMPULAN DAN SARAN

#### A. Kesimpulan

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan dengan menggunakan uji statistik deskriptif, estimasi persamaan model dari *Common Effect*, *Fixed Effect* dan *Random Effect* kemudian menguji persamaan model tersebut dengan Uji *Chow*, Uji *Hausman* dan Uji *Lagrange Multiplier* hingga pemeriksaan persamaan model, maka analisis hasil faktor yang mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan asuransi syariah periode 2013-2017, penelitian ini mendapatkan kesimpulan bahwa:

1. Variabel *Asset Turnover* berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja perusahaan asuransi syariah di Indonesia periode tahun 2013-2017. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa  $H_1$  diterima.
2. Variabel *Current Ratio* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap kinerja perusahaan asuransi syariah di Indonesia periode tahun 2013-2017. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa  $H_2$  ditolak.
3. Variabel *Debt to Asset Ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja perusahaan asuransi syariah di Indonesia periode tahun 2013-2017. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa  $H_3$  diterima.
4. Variabel *Debt to Equity Ratio* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap kinerja perusahaan asuransi syariah di

Indonesia periode tahun 2013-2017. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa  $H_4$  ditolak.

5. Variabel *Risk Based Capital* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap kinerja perusahaan asuransi syariah di Indonesia periode tahun 2013-2017. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa  $H_5$  diterima.

## B. Implikasi

Melalui penelitian ini diharapkan dapat berimplikasi antara lain pada metodologi penelitian dan kebijakan manajer Perusahaan Asuransi Syariah. Implikasi tersebut yaitu;

1. Penelitian ini mengkonfirmasi penelitian-penelitian sebelumnya bahwa analisis rasio keuangan berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan asuransi syariah yang pada penelitian ini analisis rasio keuangan dihitung menggunakan *asset turnover*, *current ratio*, *debt to asset ratio*, *debt to equity ratio* dan *risk based capital* sehingga menjadi pembeda dari penelitian sebelumnya dan mampu memberikan literatur baru pada penelitian senada.
2. Dari penelitian ini diketahui bahwa *asset turnover* memiliki porsi yang lebih esar dibandingkan empat jenis variabel lainnya. dengan demikian untuk masa yang akan datang, perusahaan asuransi syariah diharapkan dapat meningkatkan rasio *asset turnover* dengan meningkatkan penjualan produk perusahaan asuransi syariah.

### C. Saran

Berdasarkan sekimpulan dari hasil penelitian diatas, penelitian ini memiliki saran-saran antara lain:

1. Dalam melakukan penelitian kinerja keuangan, sandingkan dengan Tobin Q dan Altman Z-Score sebagai proksi kinerja keuangan, yang dimana Tobin Q diasumsikan dapat menghasilkan bagaimana sebuah perusahaan dilihat dari nilai bukunya dan mampu merefleksikan ekspektasi pasar terhadap perusahaan tersebut dengan pemanfaatan aset tak berwujud dan Altman Z-score dipergunakan sebagai alat kontrol terukur terhadap status keuangan suatu perusahaan yang sedang kesulitan keuangan (*financial distress*).
2. Dua faktor yang menjadi variabel independen menunjukkan pengaruh yang signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan asuransi syariah di Indonesia, hal tersebut dapat dijadikan acuan pengambilan keputusan manajer keuangan perusahaan asuransi dalam mengelola keuanganya.

## DAFTAR PUSTAKA

- Abdul Ghofur Anshori. 2008. *Asuransi Syariah di Indonesia*. Yogyakarta: UII Press.
- Achsien, Iggi H. 2000. *Investasi Syariah di Pasar Modal*. Jakarta: Gramedia.
- Ali, Hasan. 2004. *Asuransi dalam Prespektif Hukum Islam*. Jakarta: Kencana.
- Arthur J. Known, John D. Martin, J. William Petty, David F. Scott JR. 2011. *Manajemen Keuangan: Prinsip dan Penerapan Edisi Bahasa Indonesia*, Jilid 1. Jakarta: PT. Indeks.
- Basuki, Agus Tri dan Imamudin Yuliadi. 2016. *Ekonometrika Teori & Aplikasi*. Yogyakarta: Mitra Pustaka Nurani (MATAN).
- Bungin, M. Burhan. 2008. *Penelitian Kualitatif, Ekonomi, Kebijakan Publik, dan Ilmu Sosial Lainnya*. Jakarta: Kencana.
- Dahlan, Zaini. 1999. *Qur'an Karim dan Terjemahan*. Yogyakarta: UII Press.
- Devi, Hendri Tanjung dan Abrista. 2013. *Metodologi Penelitian Ekonomi Islam*. Jakarta: Gramata Publishing.
- Ekananda, M. 2016. *Analisis Ekonometrika Data Panel (Kedua)*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Fahmi, Irham. 2011. *Analisis Laporan Keuangan*. Lampulo: Alfabeta.
- Gudono. 2012. *Teori Organisasi* (Edisi 4). Yogyakarta: BPFPE.
- Gujarati, Damodar N. dan Dawn CP. 2009. *Dasar-dasar Ekonometrika*. Jakarta: Salemba Empat.
- Halim, Mumduh M. Hanafi dan Abdul. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: STIM YKPN.

- Handayani, Krisnawuri. 2015. “Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan BUMN Asuransi yang Go Publik (Menggunakan Analisis Ratio dan Risk Based Capital).” *Jurnal Studi Manajemen dan Bisnis* Vol. 2 No.2. hal: 171-188.
- Harahap, Sofyan. 2006. *Analisis Kritis Laporan Keuangan*. Jakarta: Penerbit Bumi Aksara.
- Harjito, Martono dan Agus. 2007. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Ekonisia-FE UII.
- Hartono, Jogiyanto. 2014. *Metodologi Penelitian Bisnis*. Yogyakarta: BPF. Cet. Ke-2.
- Hauaton, Eugene F. Brigham dan Joel F. 2001. *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Erlangga.
- Indrianto, N., & Supomo, B. 2011. *Metodologi Penelitian Bisnis Untuk Akuntansi dan Manajemen*. Yogyakarta: BPF. Cet. Ke-2.
- Janwari, Yadi. 2005. *Asuransi Syariah*. Bandung : Pustaka Bani Quraysi.
- Jumingan. 2006. *Analisis Laporan Keuangan*, Cetakan Pertama. Jakarta: PT. Bumi Aksara.
- Jusup, Al. Haryono. 2011. *Dasar-dasar Akuntansi Jilid 1*. Yogyakarta: STIE YKPN.
- Laucereno, Sylke Febriana. *Berapa Pangsa Pasar Asuransi Syariah di RI? ini kata OJK*. 29 April 2017. [finance.detik.com](http://finance.detik.com) (diakses Deseber 29, 2018).
- Made, Saudana I. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan: Teori dan Praktik*. Jakarta: Erlangga.



- Mardian, Ai Fitri Nurlatifah & Sepky. “Kinerja Keuangan Perusahaan Asuransi Syariah di Indonesia: Surplus on Contribution.” *Jurnal Ilmiah Akuntansi* (Sekolah Tinggi Ekonomi Islam (SEBI)) Vol. 9 No.1 (April 2016), hal: 73-96.
- Matlaudin, Ayu Aan Khary. 2016. *Pengukuran Kinerja Asuransi Syariah dengan Pendekatan Masalah Scorecard (Kasus pada Asuransi Bumiputra Syariah Makassar)*. Tesis, Makassar: Pascasarjana Universitas Islam Negri Alauddin.
- McClave, James T. 2010. *Statistik untuk Bisnis dan Ekonomi*. Jakarta: Erlangga.
- Moeljadi. 2006. *Manajemen Keuangan*. Malang: Bayu Media.
- Muhamad. 2014. *Manajemen Keuangan Syariah (Analisis Fiqih & Keuangan)*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Muhidin, Ating Somantri dan Sambas Ali. 2011. *Aplikasi Statistika dalam Penelitian*. Bandung: Pustaka Setia.
- Munawir. 2014. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty.
- Munawir. 2001. *Akuntansi Keuangan dan Manajemen*. Edisi Pertama. Yogyakarta: BPFE.
- Nachrowi, N.D., & Usman, H. 2006. *Pendekatan Populer dan Praktis Ekonometrika untuk Analisis Ekonomi dan Keuangan*. Jakarta: Fakultas Ekonomi UI.
- Noor, Akhmad Syarifudin. 2011. “Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kinerja Keuangan Perusahaan Telekomunikasi yang Go Publik di Bursa Efek Indonesia.” *Jurnal Manajemen dan Akuntansi* Vol. 12 No. 1. hal: 13-18.

- Nugroho, Adi. 2011. *Perencanaan dan Implementasi Sistem Bisnis Data*. Yogyakarta: CV Andi Offset.
- OJK. 2018. *Statistika IKNB Syariah*. [www.ojk.go.id](http://www.ojk.go.id) (diakses Januari 2019).
- Prihantoro, M. Wahyu. 2000. *Aneka Produk Asuransi Syariah dan Karakteristiknya*. Yogyakarta: Kanisius.
- Purwanugraha, Sulistiyowati Mahsun. 2011. *Akuntansi Sektor Publik*. Yogyakarta: BPFE-YOGYAKARTA.
- Puspita, Novi. 2015. *Manajemen Asuransi Syariah*. Yogyakarta: UII Press.
- Puspitasari, Novi. 2011. "Analisis Keuangan Dinamis pada Manajemen Keuangan Bisnis Asuransi Umum Syariah." *Jurnal Fakultas Ekonomi, Universitas Jember*. Vol. 10 No. 02. hal: 127-128.
- Puspitasari, Novi. 2015. "Hybrid Contract And Funds Efficiency Management Of Islamic General Insurance Company (Study In Indonesia)." *Elsevier Science Direct*. hal: 260-267.
- Rosnidah, Ida. 2011. "Aspek Perilaku dalam Akuntansi: Teori Perusahaan dan Perilaku Manajerial." *Jurnal Akuntansi: Fakultas Ekonomi Universitas Swadaya Gunung Jati Cirebon*. hal: 3-4.
- S.R., Soemarso. 2004. *Akuntansi: Suatu Pengantar 1 Edisi 5*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sartono, R. Agus. 2001. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Fakultas Ekonomi UGM.

- Selly Anggraeni Haryono, Fitriany & Eliza Fatima. 2017. “Pengaruh Struktur Modal dan Struktur Kepemilikan Terhadap Kinerja Perusahaan.” *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia* Vol. 14, No. 2 . hal:119-141.
- Septiadi, Anggar. *Polemik Aset dalam kepailitan Asuransi Syariah Mubarakah*. 13 Mei 2018. <https://nasional.kontan.co.id> (diakses 12 12, 2018).
- Si, Araro Jirah Tulus. 2017. *Faktor-faktor Penentu Kinerja Keuangan Perusahaan Asuransi Umum (Studi pada Perusahaan Asuransi Terdaftar di Bursa Efek)*. Tesis, Yogyakarta: MM UGM.
- Sindi Nurfadila, Raden Rustam Hidayat & Sri Sulasmiyati. 2015. “Analisis Rasio Keuangan dan Risk Based Capital untuk Menilai Kinerja Keuangan Perusahaan Asuransi (Studi pada PT. Asei Reasuransi Indonesia (Persero) Periode 2011-2013.” *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)* Vol. 22 No. 1. hal: 11-23.
- Siregar, Syofian. 2011. *Statistika Deskriptif untuk Penelitian Dilengkapi Perhitungan dan Aplikasi SPSS versi 17*. Jakarta: Rajawali Pres.
- Sudjana. 2005. *Metoda Statistik*. Bandung: Teristo Bandung.
- Sugiarto. 2009. *Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Perusahaan, Permasalahan Keagenan dan Informasi Asimetri*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Sugiono. 2008. *Metode Penelitian Bisnis (Pendekatan Kuantitatif Kualitatif dan R&D)*. Bandung: Alfabeta.
- Sudana, I Made. 2015. *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik*. Jakarta: Erlangga.

- Sula, Muhammad Syukir. 2004. *Asuransi Syariah (Life and General) Konsep dan Sistem Operasional*. Jakarta: Gema Insani Press.
- Supriyanto. 2009. *Metodologi Riset Bisnis*. Jakarta: PT Indexs.
- Suryawardani, Hariandy Hasbi & Bethani. 2013 “Sistem Peringatan Dini Sebagai Pendukung Kinerja Perusahaan Asuransi Syariah.” *Jurnal Keuangan dan Perbankan* Vol. 17, No.2. hal: 243-252.
- Suwardjono. 2005 *Teori Akuntansi: Perekrayasaan Pelaporan Keuangan*. Yogyakarta: BPFY Yogyakarta.
- Tabrani Rusyan. 2008. *Manajemen Risiko dan Asuransi*. Jakarta: PT. Gramedia Pustaka.
- Tri Retnaning Nur Amanah, Tatik Widiharih, dan Sudarno. 2016. “Analisis Hubungan Faktor-faktor yang Mempengaruhi Predikat Perusahaan Asuransi Umum di Indonesia Periode Desember 2013-November 2014.” *Jurnal Gaussian* (Statistika FSM Universitas Diponegoro) Vol. 5, No. 3. hal: 563-571.
- Widarjono, Agus. 2013. *Ekonometrika: Pengantar dan Aplikasinya*. Jakarta: Ekonosia.
- Wild, K.R Subramanyam & John J. 2010. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Zulganef. 2013. *Metode Penelitian Sosial dan Bisnis*. Yogyakarta: Graha Ilmu Cet. Ke-2.

## LAMPIRAN 1

### DAFTAR PENELITIAN TERDAHULU

No.	Judul Penelitian	Variabel Penelitian	Hasil Penelitian
1.	Hariandy Hasbi & Bethani Suryawardani (2013) “Sistem Peringatan Dini Sebagai Pendukung Kinerja Perusahaan Asuransi Syariah”	Rasio <i>agregat surplus</i> , rasio biaya manajemen, rasio piutang terhadap surplus, solvabilitas.	<i>Agregat surplus</i> , rasio biaya manajemen, dan rasio premi piutang terhadap surplus berpengaruh signifikan terhadap tingkat solvabilitas perusahaan asuransi syariah.
2.	Novi Puspitasari (2011) “Analisis Keuangan Dinamis pada Manajemen Keuangan Bisnis Asuransi Umum Syariah”	Akad <i>tabarru'</i> dan akad <i>wakalah bil ujah</i>	Komposisi <i>tabarru-ujrah</i> yang dianggap ideal untuk perusahaan asuransi umum syariah adalah 55,09%; 44,91%. Kedinamisan variabel klaim dan kegiatan retakaful berpengaruh terhadap komposisi <i>tabarru'</i> dan <i>ujrah</i> . Peningkatan komposisi <i>tabarru'</i> diikuti dengan peningkatan <i>rasio return on investment</i> dana peserta <i>tabarru'</i> (ROI DPT) dan <i>risk based capital</i> dana peserta <i>tabarru'</i> (RBC DPT)

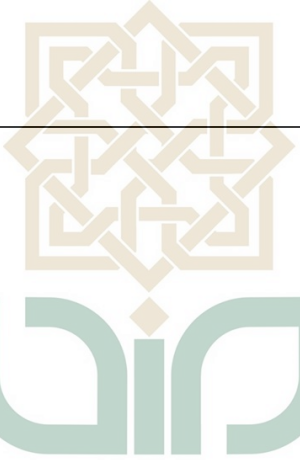
			namun terjadi penurunan pada cadangan qardhal hasan. Di lain sisi, peningkatan komposisi tabarru' mengakibatkan penurunan pada <i>rasio return on equity</i> dana pemegang saham (ROE DPS) dan <i>return on investment</i> dana pemegang saham (ROI DPS).
3.	Selly Anggraeni (2017) “Pengaruh Struktur Modal dan Struktur Kepemilikan Terhadap Kinerja Perusahaan”	Non-linear ( <i>kuadratik</i> ) struktur modal, <i>Tobin's</i> , dan ROA.	Struktur modal berpengaruh secara kuadratik ( <i>concave</i> ) terhadap kinerja perusahaan yang diukur dengan ROE dengan titik maksimal <i>debt to equity</i> adalah 1.95. Hasil ini menunjukkan bahwa total hutang yang memaksimalkan kinerja perusahaan adalah 1.95 kali dari modal. Penelitian ini juga menemukan bahwa semakin banyak keberadaan <i>multiple large shareholder structure</i> (MLSS) akan menurunkan kinerja perusahaan, sedangkan semakin banyak kepemilikan institusional akan meningkatkan kinerja

			perusahaan.
4.	Krisnawuri Handayani (2015) “Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan BUMN Asuransi Go Publik (Menggunakan Analisis Rasio dan <i>Risk Based Capital</i> )”	Analisis rasio likuiditas, solvabilitas, aktivitas, rentabilitas dan parameter <i>tabarru'</i> yaitu <i>risk based capital</i> .	Analisis rasio terbaik yaitu pada PT. Asuransi Jiwa Sraya dan yang terendah pada PT. Asuransi Ekspor Indonesia, dan <i>Risk Based Capital</i> tertinggi pada PT. Asuransi Jasa Raharja. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan dengan nilai analisis rasio baik tidak memiliki nilai <i>risk based capital</i> yang tinggi.
5.	Ai Fitri Nurlatifah (2016) “Kinerja Keuangan Perusahaan Asuransi Syariah di Indonesia: <i>Surplus on Contribution</i> ”.	<i>Size, leverage, liquidity, tangibility, volume of capital, loss ratio, dan surplus on contribution (SOC)</i> .	simultan keenam variabel tersebut berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan baik yang diukur oleh SOC. Secara parsial, size memiliki pengaruh positif terhadap kinerja keuangan (SOC), sedangkan <i>leverage</i> dan <i>volume of capital</i> berpengaruh negatif terhadap kinerja keuangan (SOC). Variabel <i>liquidity tangibility</i> dan <i>loss ratio</i> tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kinerja keuangan (SOC).
6.	Akhmad Syafrudin Noor	<i>current ratio, debt to equity ratio,</i>	<i>current ratio, debt to equity ratio,</i>

	<p>(2011) “Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kinerja Keuangan Perusahaan Telekomunikasi yang Go Publik di Bursa Efek Indonesia”.</p>	<p><i>debt ratio, total asset turnover, working capital turnover, net profit margin dan return on investment</i></p>	<p><i>debt ratio, total asset turnover, working capital turnover, dan net profit margin</i> secara simultan mempengaruhi kinerja keuangan (<i>return on investment</i>) pada perusahaan telekomunikasi go public yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.</p>
7.	<p>Sindi Nurfadila (2015) “Analisis Rasio Keuangan dan Risk Based Capital untuk Menilai Kinerja Keuangan Perusahaan Asuransi (Studi pada PT. Asei Reasuransi Indonesia Persero Periode 2011-2013)”.</p>	<p>Rasio keuangan dan <i>Risk Based Capital</i></p>	<p>Kinerja keuangan perusahaan asuransi PT. Asei Reasuransi Indonesia (Persero) tahun 2011 - 2013 sudah sangat baik. Hasil analisis rasio keuangan dan <i>Risk Based Capital</i> menunjukkan bahwa semua rasio memenuhi batas normal, kecuali rasio pengembalian investasi. Rasio pengembalian investasi perusahaan masih di bawah batas minimal. Walaupun kinerja keuangan perusahaan sudah sangat baik karena hasilnya cenderung memenuhi standar, beberapa rasio keuangan perusahaan memiliki</p>



			kelemahan dimana presentasinya mendekati batas normal.
8.	Tri Retnaning Nur Amanah (2016) “Analisis Hubungan Faktor-faktor yang Mempengaruhi Predikat Perusahaan Asuransi Umum di Indonesia Periode Desember 2013- November 2014”.	<i>Risk Bask Capital</i> , premi bruto, beban (klaim, usaha, dan komisi) pendapatan premi netto, laba (rugi) sebelum pajak dan laba (rugi) komprehensif.	Variabel yang berpengaruh signifikan terhadap predikat asuransi adalah variabel pertumbuhan pendapatan premi bruto (X2) dan variabel beban (klaim, usaha, dan komisi) terhadap pendapatan premi netto (X3).
9.	Ayu Aan Khary Matlaudin (2016) “Pengukuran Kinerja Asuransi Syariah dengan Pendekatan Masalah <i>Scorecard</i> (Kasus pada Asuransi Bumiputra Syariah Makassar)”.	Tujuh unsur (orientasi) kemaslahatan (ibadah, proses internal, tenaga kerja, pembelajaran, harta, pelanggan, dan lingkungan).	Terdapat pengembangan orientasi <i>scorecard</i> dalam penelitian ini, yaitu orientasi lingkungan. Asuransi Bumiputera Syariah Cabang Makassar memiliki kinerja proses sebesar 0,700 dan kinerja hasil sebesar 0,686 yang berarti bahwa Asuransi Bumiputera Syariah Cabang Makassar memberikan kemaslahatan yang cukup.
10.	Araro Jirah Tulus Si (2017) “Faktor-faktor Penentu Kinerja Keuangan	<i>Fixed Asset Turnover, Asset Turnover, Current Ratio, Debt to Asset Ratio, Debt to Equity Ratio</i>	Tidak ada pengaruh yang signifikan antara variabel X1 ( <i>fixed asset turnover</i> ), X5 ( <i>debt to equity ratio</i> )

<p>Perusahaan Asuransi Umum (Studi pada Perusahaan Asuransi Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)”. </p>	<p><i>dan Risk Based Capital</i></p>	<p>terhadap variabel Y (kinerja keuangan) serta ada pengaruh positif dan signifikan antara variabel X2 (<i>asset turnover</i>), X3 (<i>current ratio</i>), X4 (<i>debt to asset ratio</i>), X6 (<i>risk based capital</i>) terhadap variabel Y (kinerja keuangan).</p>
---	--------------------------------------	--

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## LAMPIRAN 2

### DATA PENELITIAN

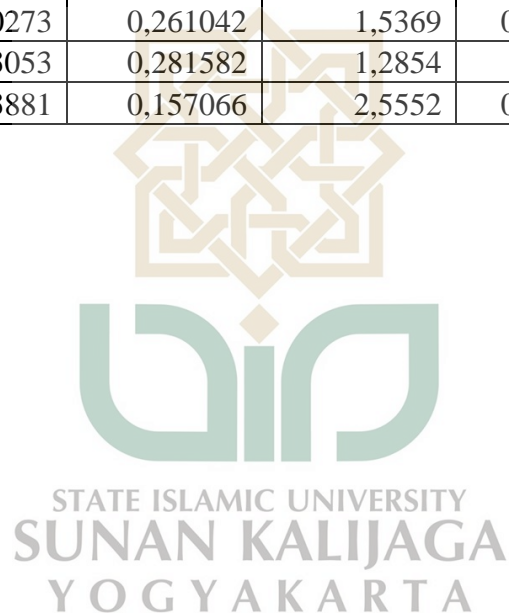
No.	Perusahaan	ROA	ATO	CRO	DAR	DER	RBC
1	_AADS-2013	0,0151	0,0418	1,33	0,72	2,931	0,41
	_AADS-2014	0,0748	0,2146	1,2	0,5855	1,66029	0,89
	_AADS-2015	0,0593	0,202	1,6	0,5583	1,6028	1,38
	_AADS-2016	0,0485	0,0611	2	0,6275	2,33	6,5
	_AADS-2017	0,0335	0,0421	2,8	0,5816	2,17059	3,3
2	_AAUIS-2013	0,038295	0,100257	6,59	0,139512	0,173558	1,37
	_AAUIS-2014	0,076502	0,117063	5,46	0,164567	0,214147	1,41
	_AAUIS-2015	0,060576	0,072417	8,4	0,16898	0,221921	0,58
	_AAUIS-2016	0,043959	0,056597	7,59	0,113341	0,148643	9,8
	_AAUIS-2017	0,036402	0,052903	11,35	0,092723	0,121858	6,59
3	_ABAS-2013	0,059547	0,371681	2,4011	0,465504	1,097858	0,5092
	_ABAS-2014	0,053626	0,335057	3,2789	0,418087	0,967736	1,8785
	_ABAS-2015	0,063872	0,281644	1,2575	0,41834	0,973821	1,7067
	_ABAS-2016	0,086337	0,826314	3,5534	0,685363	0,56719	1,859
	_ABAS-2017	0,0842	0,2506	2,7077	0,2579	0,3025	2,1384
4	_AJRPS-2013	0,012871	0,051729	1,48	0,008419	0,008503	0,7055

	_AJRPS-2014	0,014259	0,082735	1,5342	0,02117	0,021845	1,2545
	_AJRPS-2015	0,009204	0,083724	2,1831	0,024894	0,026196	2,8665
	_AJRPS-2016	0,013266	0,094879	1,6652	0,05257	0,057705	3,7618
	_AJRPS-2017	0,078718	0,159699	1,7206	0,145705	0,180125	1,2901
5	_ASMS-2013	0,05999	0,0696	1,15	0,4903	1,058	0,22
	_ASMS-2014	0,0869	0,1501	1,18	0,3895	0,722	0,34
	_ASMS-2015	0,0597	0,1232	1,17	0,2562	0,3986	0,91
	_ASMS-2016	0,0637	0,1316	1,39	0,1552	0,2171	1,27
	_ASMS-2017	0,0727	0,1868	1,783	0,0935	0,2171	3,83
6	_AUBMS-2013	0,094619	0,346045	1,48	0,555169	1,090104	1,1142
	_AUBMS-2014	0,046764	0,291973	1,10866	0,45062	1,53085	0,5375
	_AUBMS-2015	0,041305	0,25627	1,3057	0,43937	1,04002	2,2896
	_AUBMS-2016	0,041307	0,25628	1,3307	0,43938	1,04003	2,2897
	_AUBMS-2017	0,045892	0,27389	1,5075	0,102227	0,274263	2,3557
7	_AUMS-2013	0,106284	0,26022	1,0858	0,51971	1,190139	0,3141
	_AUMS-2014	0,158363	0,259481	1,1133	0,424652	0,810801	0,4548
	_AUMS-2015	0,086491	0,22607	1,2547	0,387039	0,72089	0,4451
	_AUMS-2016	0,23451	1,23521	1,4655	2,03798	0,539903	0,3058
	_AUMS-2017	0,05711	0,2034	4,1015	0,243647	0,322135	4,5319
8	_TPIS-2013	0,070739	0,20887	1,05	0,49085	1,014267	0,22
	_TPIS-2014	0,09622	0,168821	1,1	0,424288	0,803797	0,43

	_TPIS-2015	0,02932	0,100164	1,15	0,403049	0,721065	0,65
	_TPIS-2016	0,029427	0,066108	1,51	0,511903	1,138617	1,15
	_TPIS-2017	0,054561	0,018678	1,61	0,470066	1,00158	0,22
9	_PPIS-2013	0,03106	0,03857	1,1281	0,079309	0,08674	1,2423
	_PPIS-2014	0,067734	0,13307	1,2641	0,174346	0,22196	0,8227
	_PPIS-2015	0,052847	0,17759	1,3521	0,251149	0,371972	0,784
	_PPIS-2016	0,089662	0,171827	2,4309	0,228483	0,339506	1,1854
	_PPIS-2017	0,09042	1,00351	2,1358	0,26352	0,359912	4,5389
10	_ACAS-2013	0,062696	0,108349	1,3556	0,057554	1,840095	0,22
	_ACAS-2014	0,068385	0,01259	1,7761	0,553969	1,61159	0,32
	_ACAS-2015	0,011689	0,097514	1,9371	0,575879	1,819523	0,32
	_ACAS-2016	0,018303	0,109148	1,9794	0,530667	1,498694	0,35
	_ACAS-2017	0,020974	0,11241	1,6606	0,587254	0,1994	0,6088
11	_ABSAS-2013	0,00475	0,123342	1,29	0,175457	0,44348	0,4
	_ABSAS-2014	0,036833	0,139398	5,408754	0,304016	0,552068	0,83
	_ABSAS-2015	0,040452	0,130665	5,778352	0,358866	0,705523	0,54
	_ABSAS-2016	-0,0131	0,120623	5,3827	0,31746	1,093349	2,4726
	_ABSAS-2017	0,026135	0,14908	5,3827	0,395875	1,702621	2,4727
12	_AABS-2013	0,087286	0,247176	2,361065	0,735971	3,039119	0,1833
	_AABS-2014	0,117172	0,258113	3,46616	0,569702	1,505044	0,3944
	_AABS-2015	0,188863	0,361797	1,108149	0,32617	0,48406	0,5626

	_AABS-2016	0,1068	0,3203	1,056616	0,5444	1,19505	0,3758
	_AABS-2017	0,0659	0,0787	1,3903	0,7189	2,5579	0,8
13	_APS-2013	0,016652	0,149353	0,880412	0,168388	0,206548	-1,7161
	_APS-2014	-0,032	-0,0353	0,557781	0,1329	0,1529	-6,17
	_APS-2015	-0,0109	-0,00913	0,65	0,3872	0,6318	-3,57
	_APS-2016	0,0209	0,0298	1	0,1626	0,1751	3,632
	_APS-2017	0,0503	0,0595	7,41	0,1592	0,171	7,505
14	_ASMS-2013	0,05999	0,0696	1,11	0,4903	1,058	0,22
	_ASMS-2014	0,1686	0,24779	1,18	0,4926	1,0312	0,3166
	_ASMS-2015	0,16757	0,2692	1,32	0,4408	0,8469	0,5413
	_ASMS-2016	0,17435	0,2495	2,17	0,3425	0,5539	1,27
	_ASMS-2017	0,10204	0,21576	2,16	0,4022	0,6973	3,83
15	_AWTS-2013	0,005877	0,121934	1,325	0,1233	0,141715	0,88
	_AWTS-2014	0,005877	0,121936	1,33	0,12331	0,141716	0,89
	_AWTS-2015	0,011853	0,151413	1,48	0,22794	0,31267	2,1
	_AWTS-2016	0,046216	0,24063	1,56	0,33641	0,604	3,39
	_AWTS-2017	0,009088	0,08751	2,49	0,39819	0,80524	6,5
16	_MAXAGIS-2013	0,579266	0,74663	2,5	0,137104	0,177682	1,11
	_MAXAGIS-2014	0,518133	0,876867	2,25	0,12674	0,161829	1,52
	_MAXAGIS-2015	0,002648	0,008941	2,6226	0,038065	0,039571	0,16
	_MAXAGIS-2016	0,028035	0,005267	1,03	0,116831	0,132684	0,16

	_MAXAGIS-2017	0,049445	0,076359	4,2547	0,038942	0,04052	1,35
17	_JPT-2013	-0,04023	0,174915	1,04563	0,767397	1,53703	0,1502
	_JPT-2014	0,008123	0,268009	1,131302	0,574071	1,199722	0,3714
	_JPT-2015	-0,00273	0,261042	1,5369	0,650644	1,716549	0,3936
	_JPT-2016	-0,03053	0,281582	1,2854	0,64005	1,832277	0,6942
	_JPT-2017	-0,03881	0,157066	2,5552	0,743116	3,055136	0,8



### LAMPIRAN 3

#### STATISTIK DESKRIPTIF

	ROA	ATO	CRO	DAR	DER	RBC
Mean	0.058983	0.199559	2.298118	0.370546	0.831383	1.409820
Median	0.036833	0.149353	1.510000	0.387200	0.697300	0.830000
Maximum	0.579266	1.230000	11.350000	2.030000	3.060000	9.800000
Minimum	-0.040235	-0.035300	0.560000	0.008419	0.008503	-6.170000
Std. Dev.	0.092150	0.212194	1.927142	0.276073	0.738831	2.116889
Skewness	3.729424	2.799469	2.417928	2.528465	1.170263	0.916533
Kurtosis	20.05956	11.97152	9.201435	16.34298	3.971315	7.684392
Jarque-Bera	1227.765	396.0866	219.0283	721.1102	22.74286	89.61713
Probability	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000012	0.000000
Sum	5.013543	16.96253	195.3400	31.49639	70.66754	119.8347
Sum Sq. Dev.	0.713295	3.782221	311.9657	6.402167	45.85314	376.4225
Observations	85	85	85	85	85	85



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA



## LAMPIRAN 4

### ESTIMASI MODEL REGRESI DATA PANEL

#### 1. COMMON EFFECT MODEL

Ident Variable: ROA  
Method: Panel Least Squares  
Date: 04/27/19 Time: 14:51  
Sample: 2013 2017  
Cross-sections included: 5  
Time-series observations included: 17  
Panel (balanced) observations: 85

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
ATO	0.325227	0.045763	7.106796	0.0000
CRO	-0.001735	0.004794	-0.361934	0.7184
DAR	-0.110536	0.043671	-2.531091	0.0134
DER	0.008166	0.014588	0.559785	0.5772
RBC	-0.003042	0.004340	-0.700909	0.4854
C	0.036526	0.018884	1.934264	0.0567
R-squared	0.429128	Mean dependent var		0.058983
Adjusted R-squared	0.392997	S.D. dependent var		0.092150
S.E. of regression	0.071794	Akaike info criterion		-2.362048
Sum squared resid	0.407200	Schwarz criterion		-2.189625
Log likelihood	106.3870	Hannan-Quinn criter.		-2.292695
F-statistic	11.87695	Durbin-Watson stat		0.825777
Prob(F-statistic)	0.000000			

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## 2. FIXED EFFECT MODEL

Dependent Variable: ROA  
 Method: Panel Least Squares  
 Date: 04/27/19 Time: 14:52  
 Sample: 2013 2017  
 Periods included: 5  
 Cross-sections included: 17  
 Total panel (balanced) observations: 85

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
ATO	0.320596	0.044121	7.266255	0.0000
CRO	0.000278	0.007181	0.038705	0.9692
DAR	-0.103657	0.041494	-2.498137	0.0151
DER	0.017346	0.016750	1.035582	0.3044
RBC	-0.000137	0.004158	-0.033052	0.9737
C	0.018548	0.021947	0.845134	0.4012

### Effects Specification

#### Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	712127	an dependent var	0.058983
Adjusted R-squared	616169	. dependent var	0.092150
S.E. of regression	057091	like info criterion	-2.670222
Sum squared resid	205339	warz criterion	-2.038006
Log likelihood	35.4844	nan-Quinn criter.	-2.415927
F-statistic	421244	bin-Watson stat	1.621450
Prob(F-statistic)	0.000000		

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
 SUNAN KALIJAGA  
 YOGYAKARTA

### 3. RANDOM EFFECT MODEL

Dependent Variable: ROA  
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)  
 Date: 04/27/19 Time: 14:53  
 Sample: 2013 2017  
 Periods included: 5  
 Cross-sections included: 17  
 Total panel (balanced) observations: 85  
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
ATO	0.322521	0.042156	7.650728	0.0000
CRO	-0.000638	0.005773	-0.110550	0.9123
DAR	-0.106908	0.039462	-2.709095	0.0083
DER	0.013626	0.014707	0.926480	0.3570
RBC	-0.000705	0.003905	-0.180674	0.8571
C	0.025368	0.023097	1.098315	0.2754

Effects Specification		S.D.	Rho
Cross-section random		0.051243	0.4462
Idiosyncratic random		0.057091	0.5538

Weighted Statistics			
R-squared	0.462783	Mean dependent var	0.026304
Adjusted R-squared	0.428782	S.D. dependent var	0.073948
S.E. of regression	0.055889	Sum squared resid	0.246764
F-statistic	13.61085	Durbin-Watson stat	1.350400
Prob(F-statistic)	0.000000		

Unweighted Statistics			
R-squared	0.423067	Mean dependent var	0.058983
Sum squared resid	0.411524	Durbin-Watson stat	0.809748

## LAMPIRAN 4

### PEMILIHAN MODEL TERBAIK

#### 1. UJI CHOW

Redundant Fixed Effects Tests

Equation: Untitled

Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	3.870823	(16,63)	0.0001
Cross-section Chi-square	58.194763	16	0.0000

Cross-section fixed effects test equation:

Dependent Variable: ROA

Method: Panel Least Squares

Date: 04/27/19 Time: 14:53

Sample: 2013 2017

Periods included: 5

Cross-sections included: 17

Total panel (balanced) observations: 85

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
ATO	0.325227	0.045763	7.106796	0.0000
CRO	-0.001735	0.004794	-0.361934	0.7184
DAR	-0.110536	0.043671	-2.531091	0.0134
DER	0.008166	0.014588	0.559785	0.5772
RBC	-0.003042	0.004340	-0.700909	0.4854
C	0.036526	0.018884	1.934264	0.0567
R-squared	0.429128	Mean dependent var		0.058983
Adjusted R-squared	0.392997	S.D. dependent var		0.092150
S.E. of regression	0.071794	Akaike info criterion		-2.362048
Sum squared resid	0.407200	Schwarz criterion		-2.189625
Log likelihood	106.3870	Hannan-Quinn criter.		-2.292695
F-statistic	11.87695	Durbin-Watson stat		0.825777
Prob(F-statistic)	0.000000			

## 2. UJI HAUSMAN

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: Untitled

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	1.709749	5	0.8877

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
ATO	0.320596	0.322521	0.000170	0.8825
CRO	0.000278	-0.000638	0.000018	0.8301
DAR	-0.103657	-0.106908	0.000164	0.7999
DER	0.017346	0.013626	0.000064	0.6426
RBC	-0.000137	-0.000705	0.000002	0.6912

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: ROA

Method: Panel Least Squares

Date: 04/27/19 Time: 14:54

Sample: 2013 2017

Periods included: 5

Cross-sections included: 17

Total panel (balanced) observations: 85

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.018548	0.021947	0.845134	0.4012
ATO	0.320596	0.044121	7.266255	0.0000
CRO	0.000278	0.007181	0.038705	0.9692
DAR	-0.103657	0.041494	-2.498137	0.0151
DER	0.017346	0.016750	1.035582	0.3044
RBC	-0.000137	0.004158	-0.033052	0.9737

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.712127	Mean dependent var	0.058983
Adjusted R-squared	0.616169	S.D. dependent var	0.092150

S.E. of regression	0.057091	Akaike info criterion	-2.670222
Sum squared resid	0.205339	Schwarz criterion	-2.038006
Log likelihood	135.4844	Hannan-Quinn criter.	-2.415927
F-statistic	7.421244	Durbin-Watson stat	1.621450
Prob(F-statistic)	0.000000		

### 3. UJI LAGRANGE MULTIPLIER

Lagrange multiplier (LM) test for panel data

Date: 04/27/19 Time: 15:04

Sample: 2013 2017

Total panel observations: 85

Probability in ( )

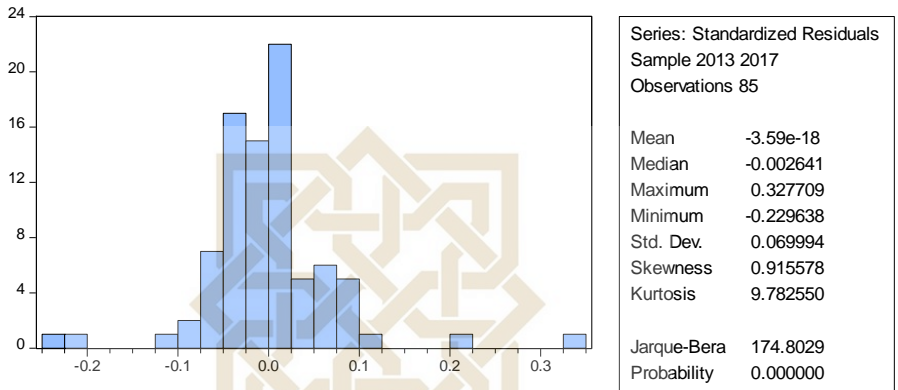
Null (no rand. effect) Alternative	Cross-section One-sided	Period One-sided	Both
Breusch-Pagan	21.22772 (0.0000)	1.266221 (0.2605)	22.49394 (0.0000)
Honda	4.607355 (0.0000)	-1.125265 (0.8698)	2.462210 (0.0069)
King-Wu	4.607355 (0.0000)	-1.125265 (0.8698)	1.054004 (0.1459)
GHM	-- --	-- --	21.22772 (0.0000)

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## LAMPIRAN 5

### UJI ASUMSI KLASIK

#### 1. UJI NORMALITAS



#### 2. UJI MULTIKOLINEARITAS

	ROA	ATO	CRO	DAR	DER	RBC
ROA	1.000000	0.603457	-0.085411	0.053238	-0.153275	-0.025233
ATO	0.603457	1.000000	-0.097162	0.435664	-0.050102	0.020309
CRO	-0.085411	-0.097162	1.000000	-0.212569	-0.175653	0.504471
DAR	0.053238	0.435664	-0.212569	1.000000	0.591291	-0.167392
DER	-0.153275	-0.050102	-0.175653	0.591291	1.000000	-0.117505
RBC	-0.025233	0.020309	0.504471	-0.167392	-0.117505	1.000000

## CURRICULUM VITE

Name : Khilfatul Khamidah  
Gender : Female  
Place, date of birth : Tegal 26 November 1995  
Address : Jl. Sokatengah RT. 01 RW 02  
No. 8, Bumijawa, Tegal, Jawa  
Tengah  
Religion : Islam  
Hp : 0896-6954-1620  
E-mail :  
Khilfatul.khamidah8@gmail.com



### EDUCATIONAL BACKGROUND:

No.	School Name	Graduation Year
1	Kindergarten at AS-SYIFA SOKATENGAH	2001
2	Elementary School at SDN 01 SOKATENGAH	2007
3	Junior High School at SMP 02 BUMIJAWA	2010
4	Senior High School at MAN BABAKAN	2013
5	Undergraduate Programme at Islamic Economy of Islamic University of Indonesia	2017
6	Master Programme at Sharia Economy of UIN Sunan Kalijaga	2019

### NON-FORMAL EDUCATION

1. PP. Ma'hadhu Tholabah, Babakan, Lebaksiu, Tegal
2. PP. Sunan Pandanaran Komplek 5, Sleman, Yogyakarta
3. PP. Al-munawwir Krapyak, Yogyakarta