ANALISIS FAKTOR-FAKTOR PENENTU PEMBIAYAAN DI BANK SYARIAH: APLIKASI MODEL *VECTOR ERROR CORRECTION*

ANALYSIS OF FINANCING DETERMINING FACTORS IN SHARIA BANK: APPLICATION OF THE VECTOR ERROR CORRECTION MODEL

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi dari Program Studi Ekonomi Islam

Oleh:

MUSFIRA

16423111

PROGRAM STUDI EKONOMI ISLAM

JURUSAN STUDI ISLAM

FAKULTAS ILMU AGAMA ISLAM

UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA

YOGYAKARTA

2023

LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama	: Musfira
NIM	: 16423111
Program Studi	: Ekonomi Islam
Fakultas	: Fakultas Ilmu Agama Islam
Judul Skripsi	: Analisis Faktor-Faktor Penentu Pembiayaan di Bank Syariah: Aplikasi Model *Vector Error Correction*

Dengan ini menyatakan bahwa hasil penulisan skripsi ini merupakan hasil karya sendiri dan benar keasliannya. Apabila ternyata dikemudian hari penulisan skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus menerima sanksi berdasarkan aturan tata tertib yang berlaku di Universitas Islam Indonesia.

Demikian, pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan tidak dipaksakan.

Yogyakarta, 20 Mei 2023



Musfira

FAKULTAS
ILMU AGAMA ISLAM
Gedung Sultan Agung
Kampus Terpadu Universitas Islam Indonesia
Jl. Kaliurang Km 14,5 Yogyakarta 55584
T. (0274) 898444 ext 7511
F. (0274) 898460
E. fai@uii.ac.id
W. fai.uii.ac.id

PENGESAHAN

Skripsi ini telah diujikan dalam Sidang Munaqasah Program Sarjana Strata Satu (S1) Fakultas Ilmu Agama Islam Universitas Islam Indonesia Program Studi Ekonomi Islam yang dilaksanakan pada:

Hari	:	Kamis
Tanggal	:	8 Juni 2023
Judul Skripsi	:	Analisis Faktor-Faktor Penentu Pembiayaan Bank Syariah: Aplikasi Model Vector Error Correction
Disusun oleh	:	MUSFIRA
Nomor Mahasiswa	:	16423111

Sehingga dapat diterima sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu (S1) Ekonomi Islam pada Fakultas Ilmu Agama Islam Universitas Islam Indonesia Yogyakarta..

TIM PENGUJI:

Ketua	: Dr. Siti Achiria, SE, MM	(.....)
Penguji I	: Muhammad Adi Wicaksono, SE. M.E.I	(.....)
Penguji II	: Muhammad Iqbal, SEI, MSI	(.....)
Pembimbing	: Dr. Nur Kholis, S.Ag, SEI, M.Sh.Ec.	(.....)

Yogyakarta, 15 Juni 2023

Dekan,

Dr. Drs. Asmuni, MA

REKOMENDASI PEMBIMBING

Yang bertanda tangan di bawah ini, Dosen pembimbing skripsi.

Nama : Musfira

NIM : 16423111

Judul Skripsi : Analisis Faktor-Faktor Penentu Pembiayaan di Bank Syariah: Aplikasi Model *Vector Error Correction*

Menyatakan bahwa, berdasarkan proses dan hasil bimbingan selama ini, serta dilakukan perbaikan, maka yang bersangkutan dapat mendaftarkan diri untuk mengikuti munaqasah skripsi pada Program Studi Ekonomi Islam Fakultas Ilmu Agama Islam Universitas Islam Indonesia Yogyakarta.

Yogyakarta, 25 Mei 2023

Dr. Nur Kholis, S.Ag, SEI, M.Sh.Ec

NOTA DINAS

Yogyakarta, 25 Mei 2023

Hal : Skripsi

Kepada : Yth. Dekan Fakultas Ilmu Agama Islam

Universitas Islam Indonesia

Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Berdasarkan penunjukkan Dekan Fakultas Ilmu Agama Islam Universitas Islam Indonesia dengan nomor surat : 1001/Dek/60/DAATI/VIII/2022 tanggal surat 24 Agustus 2022 atas tugas kami sebagai pembimbing skripsi saudara :

Nama : Musfira

NIM : 16423111

Program Studi : Ekonomi Islam

Fakultas : Fakultas Ilmu Agama Islam

Jurusan/Program Studi: Studi Islam/Ekonomi Islam

Tahun Akademik : 2022/2023

Judul Skripsi : Analisis Faktor-Faktor Penentu Pembiayaan di Bank Syariah: Aplikasi Model *Vector Error Correction*

Setelah kami teliti dan kami adakan perbaikan seperlunya, akhirnya kami berketetapan bahwa skripsi saudara tersebut di atas memenuhi syarat untuk diajukan sidang *munaqasah* Fakultas Ilmu Agama Islam Universitas Islam Indonesia. Demikian, semoga dalam waktu dekat bisa dikumpulkan.

Wasalamu'alaikum Wr. Wb.

Dosen Pembimbing

Dr. Nur Kholis, S.Ag, SEI, M.Sh.Ec

LEMBAR PERSEMBAHAN

Segala puji bagi Allah SWT atas setiap nikmat, rahmat dan hidayah dan inayahnya-Nya. Shalawat serta salam selalu tercurahkan kepada panutan mulia Nabi Muhammad SAW.

Skripsi ini dipersembahkan untuk:

Papa dan Mama, yang memberikan dukungan dan limpahan doa

Adik-adik, yang selalu menjadi penyemangat dikala hampir lelah

Diriku, terimakasih ku ucapkan untuk aku yang sudah mau berjuang dan tidak menyerah pada keadaan.

MOTTO

الأَصْلُ فِى الْمُعَامَلَةِ الإِبَاحَةُ اِلاَّ أنْ يَدُلَّ دَلِيْلٌ عَلَى تَحْرِيْمِهَا

"Hukum asal dalam semua bentuk muamalah adalah boleh dilakukan kecuali ada dalil yang mengharamkannya"

-Kaidah Fiqih

"Seorang mukmin yang satu dengan mukmin yang lain bagaikan satu bangunan, satu dengan yang lainnya saling mengokohkan"

-HR. Al Bukhori & Muslim

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR PENENTU PEMBIAYAAN DI BANK SYARIAH: APLIKASI MODEL *VECTOR ERROR CORRECTION*

Musfira

ABSTRAK

Di Indonesia saat ini, perbankan syariah telah mengalami pertumbuhan yang cukup pesat hal tersebut dikarenakan adanya dukungan dari otoritas moneter. Sebagai sebuah lembaga keuangan and *financial intermediation* bank memiliki fungsi utama menghimpun dana dari masyarakat surplus dan selanjutnya dana tersebut dialokasikan atau disalurkan lagi kepada masyarakat deficit (masyarakat yang memerlukan pembiayaan dari bank. Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis faktor-faktor penentu pembiayaan baik dalam jangka panjang maupun jangka pendek. Pendekatan pada penelitian ini adalah penelitian kuantitatif dengan sumber data yang digunakan berupa data sekunder yaitu laporan keuangan bulanan Bank Syariah Indonesia (BSI), laporan Otoritas Jasa Keuangan (OJK) dan Badan Pusat Statistik (BPS). Sampel yang digunakan dalam penelitian ini yaitu laporan keuangan bulanan Bank Syariah Indonesia, laporan Badan Pusat Statistik dan laporan Otoritas Jasa Keuangan dari bulan September 2016 sampai Desember 2020. Metode analisis data yang digunakan yaitu Analisis *Vector Error Correction Model* (VECM) untuk melihat pengaruh jangka panjang dan respon terhadap guncangan (*shock*) yang terjadi pada variabel yang diteliti. Hasil penelitian menunjukkan bahwa DPK berpengaruh positif jangka panjang maupun jangka pendek terhadap pembiayaan, ROA tidak berpengaruh terhadap pembiayaan, NPF berpengaruh negatif jangka panjang maupun jangka pendek terhadap pembiayaan, SBIS berpengaruh negatif jangka panjang terhadap pembiayaan. PDB berpengaruh positif jangka panjang terhadap pembiayaan. Saat terjadi *shock* atau guncangan respon DPK dan ROA masih sangat fluktiatif (naik turun) dalam jangka panjang. Sedangkan NPF dan PDB juga terjadi fluktiatif dalam jangka panjang dan direspon permanen negatif oleh pembiayaan. Sedangkan SBIS untuk SBIS juga terjadi fluktiatif (naik turun) dalam jangka panjang dan direspon permanen negatif oleh pembiayaan. Untuk jangka pendek DPK direspon permanen positif oleh pembiayaan. Sedangkan NPF direspon permanen negatif oleh pembiayaan.

Kata Kunci: DPK, NPF, ROA, Pembiayaan, PDB, SBIS

ANALYSIS OF FINANCING DETERMINING FACTORS IN SHARIA BANK: APPLICATION OF THE VECTOR ERROR CORRECTION MODEL

Musfira

ABSTRACT

At recent times, sharia banking in Indonesia is quite rapidly growing in relation to the support from monetary authority. A bank as a financial institution and financial intermediation, plays a main role of collecting funds from a surplus community and again allocate or distribute them to a deficit community (people needing financing from banks). This study aims to examine and analyze the financing determining factors both in the long term and short term. This is a quantitative research using the data sources in the form of secondary data, i.e. the monthly financial reports of Bank Syariah Indonesia (BSI), reports of the Financial Services Authority (OJK) and the Central Bureau of Statistics (BPS). The samples used in this research was the monthly financial reports of Bank Syariah Indonesia, reports from the Central Statistics Agency and reports from the Financial Services Authority from September 2016 to December 2020. For the data analysis, this study used Vector Error Correction Model (VECM) analysis to see the long-term effects and response to shocks (shock) occurred in the variables studied. The results showed that DPK had a long-term and short-term positive effect on financing, ROA had no effect on financing, NPF had a long-term and short-term negative effect on financing, SBIS had a long-term negative effect on financing and GDP had a long-term positive effect on financing. When a shock or shock occurred, the response of DPK and ROA was still very volatile (fluctuating) in the long term. Similarly, NPF and GDP also fluctuated in the long term and were permanently negatively responded to by financing. Meanwhile, SBIS for SBIS also fluctuated in the long term and received a permanent negative response from financing. For the short term, DPK had received a permanent positive response from funding in contrast to financing that received a permanent negative response to NPF.

Keywords: DPK, NPF, ROA, Financing, PDB, SBIS

June 13, 2023
TRANSLATOR STATEMENT
The information appearing herein has been translated
by a Center for International Language and Cultural Studies of
Islamic University of Indonesia
CILACS UII Jl. DEMANGAN BARU NO 24
YOGYAKARTA, INDONESIA.
Phone/Fax: 0274 540 255

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN
KEPUTUSAN BERSAMA

MENTERI AGAMA DAN MENTERI PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN REPUBLIK INDONESIA

Nomor: 158 Tahun 1987
Nomor: 0543b//U/1987

Transliterasi dimaksudkan sebagai pengalih-hurufan dari abjad yang satu ke abjad yang lain. Transliterasi Arab-Latin di sini ialah penyalinan huruf-huruf Arab dengan huruf-huruf Latin beserta perangkatnya.

A. Konsonan

Fonem konsonan bahasa Arab yang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf. Dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf dan sebagian dilambangkan dengan tanda, dan sebagian lagi dilambangkan dengan huruf dan tanda sekaligus.

Berikut ini daftar huruf Arab yang dimaksud dan transliterasinya dengan huruf latin:

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
أ	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Śa	ṡ	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ḥa	ḥ	ha (dengan titik di bawah)

خ	Kha	Kh	ka dan ha
د	Dal	d	De
ذ	Żal	ż	Zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	r	er
ز	Zai	z	zet
س	Sin	s	es
ش	Syin	sy	es dan ye
ص	Ṣad	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓa	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	`ain	`	koma terbalik (di atas)
غ	Gain	g	ge
ف	Fa	f	ef
ق	Qaf	q	ki
ك	Kaf	k	ka
ل	Lam	l	el
م	Mim	m	em
ن	Nun	n	en
و	Wau	w	we

ه	Ha	h	ha
ء	Hamzah	‘	apostrof
ي	Ya	y	ye

Tabel 0. 1 : Tabel Transliterasi Konsonan

B. Vokal

Vokal bahasa Arab, seperti vokal bahasa Indonesia, terdiri dari vokal tunggal atau *monoftong* dan vokal rangkap atau *diftong*.

1. Vokal Tunggal

Vokal tunggal bahasa Arab yang lambangnya berupa tanda atau harakat, transliterasinya sebagai berikut:

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ـَ	Fathah	a	a
ـِ	Kasrah	i	i
ـُ	Dammah	u	u

Tabel 0. 2 Transliterasi Vokal Tunggal

2. Vokal Rangkap

Vokal rangkap bahasa Arab yang lambangnya berupa gabungan antara harakat dan huruf, transliterasinya berupa gabungan huruf sebagai berikut:

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
يْـَ...	Fathah dan ya	ai	a dan u
وْـَ...	Fathah dan wau	au	a dan u

Tabel 0. 3 Tabel Transliterasi Vokal Rangkap

Contoh:

- كَتَبَ kataba
- فَعَلَ fa`ala
- سُئِلَ suila
- كَيْفَ kaifa
- حَوْلَ haula

C. *Maddah*

Maddah atau vokal panjang yang lambangnya berupa harakat dan huruf, transliterasinya berupa huruf dan tanda sebagai berikut:

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
اَ...ىَ...	Fathah dan alif atau ya	ā	a dan garis di atas
ى...	Kasrah dan ya	ī	i dan garis di atas
وُ...	Dammah dan wau	ū	u dan garis di atas

Tabel 0. 4Tabel Transliterasi Maddah

Contoh:

- قَالَ qāla
- رَمَى ramā
- قِيْلَ qīla
- يَقُوْلُ yaqūlu

D. Ta’ Marbutah

Transliterasi untuk ta’ marbutah ada dua, yaitu:

1. Ta’ marbutah hidup

Ta’ marbutah hidup atau yang mendapat harakat fathah, kasrah, dan dammah, transliterasinya adalah “t”.

2. Ta’ marbutah mati

   Ta’ marbutah mati atau yang mendapat harakat sukun, transliterasinya adalah “h”.

3. Kalau pada kata terakhir dengan ta’ marbutah diikuti oleh kata yang menggunakan kata sandang *al* serta bacaan kedua kata itu terpisah, maka ta’ marbutah itu ditransliterasikan dengan “h”.

Contoh:

- رَوْضَةُ الأَطْفَالِ raudah al-atfāl/raudahtul atfāl
- الْمَدِيْنَةُ الْمُنَوَّرَةُ al-madīnah al-munawwarah/al-madīnatul munawwarah
- طَلْحَةْ talhah

E. Syaddah (Tasydid)

Syaddah atau tasydid yang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan sebuah tanda, tanda syaddah atau tanda tasydid, ditransliterasikan dengan huruf, yaitu huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda syaddah itu.

Contoh:

- نَزَّلَ nazzala
- البِرُّ al-birr

F. Kata Sandang

Kata sandang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, yaitu ال, namun dalam transliterasi ini kata sandang itu dibedakan atas:

1. Kata sandang yang diikuti huruf syamsiyah

   Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu huruf "l" diganti dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.

2. Kata sandang yang diikuti huruf qamariyah

   Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah ditransliterasikan dengan sesuai dengan aturan yang digariskan di depan dan sesuai dengan bunyinya.

Baik diikuti oleh huruf syamsiyah maupun qamariyah, kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanpa sempang.

Contoh:

- الرَّجُلُ ar-rajulu
- الْقَلَمُ al-qalamu
- الشَّمْسُ asy-syamsu
- الْجَلاَلُ al-jalālu

G. Hamzah

Hamzah ditransliterasikan sebagai apostrof. Namun hal itu hanya berlaku bagi hamzah yang terletak di tengah dan di akhir kata. Sementara hamzah yang terletak di awal kata dilambangkan, karena dalam tulisan Arab berupa alif.

Contoh:

- تَأْخُذُ ta'khużu
- شَيئٌ syai'un
- النَّوْءُ an-nau'u
- إِنَّ inna

H. Penulisan Kata

Pada dasarnya setiap kata, baik fail, isim maupun huruf ditulis terpisah. Hanya kata-kata tertentu yang penulisannya dengan huruf Arab sudah lazim dirangkaikan dengan kata lain karena ada huruf atau harkat yang dihilangkan, maka penulisan kata tersebut dirangkaikan juga dengan kata lain yang mengikutinya.

Contoh:

- وَ إِنَّ اللهَ فَهُوَ خَيْرُ الرَّازِقِيْنَ — Wa innallāha lahuwa khair ar-rāziqīn/ Wa innallāha lahuwa khairurrāziqīn
- بِسْمِ اللهِ مَجْرَاهَا وَ مُرْسَاهَا — Bismillāhi majrehā wa mursāhā

I. Huruf Kapital

Meskipun dalam sistem tulisan Arab huruf kapital tidak dikenal, dalam transliterasi ini huruf tersebut digunakan juga. Penggunaan huruf kapital seperti apa yang berlaku dalam EYD, di antaranya: huruf kapital digunakan untuk menuliskan huruf awal nama diri dan permulaan kalimat. Bilamana nama diri itu didahului oleh kata sandang, maka yang ditulis dengan huruf kapital tetap huruf awal nama diri tersebut, bukan huruf awal kata sandangnya.

Contoh:

- الْحَمْدُ للهِ رَبِّ الْعَالَمِيْنَ — Alhamdu lillāhi rabbi al-`ālamīn/ Alhamdu lillāhi rabbil `ālamīn
- الرَّحْمنِ الرَّحِيْمِ — Ar-rahmānir rahīm/Ar-rahmān ar-rahīm

Penggunaan huruf awal kapital untuk Allah hanya berlaku bila dalam tulisan Arabnya memang lengkap demikian dan kalau penulisan itu disatukan dengan kata lain sehingga ada huruf atau harakat yang dihilangkan, huruf kapital tidak dipergunakan.

Contoh:

- اللهُ غَفُوْرٌ رَحِيْمٌ — Allaāhu gafūrun rahīm
- لِلّٰهِ الأُمُوْرُ جَمِيْعًا — Lillāhi al-amru jamī`an/Lillāhil-amru jamī`an

J. Tajwid

Bagi mereka yang menginginkan kefasihan dalam bacaan, pedoman transliterasi ini merupakan bagian yang tak terpisahkan dengan Ilmu Tajwid. Karena itu peresmian pedoman transliterasi ini perlu disertai dengan pedoman tajwid.

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيْمِ

الحَمْدُ لِلَّهِ رَبِّ الْعَالَمِيْنَ، حَمْدًا كَثِيْرًا طَيِّبًا مُبَارَكًا فِيْهِ عَلَى كُلِّ حَالٍ، الَّذِيْ قَدْ أَوْجَدَ مِنْ نُّوْرِهِ نُوْرًا بِهِ عَمَّ الْهُدَى. وَالصَّلَاةُ وَالسَّلَامُ عَلَى رَسُوْلِ اللهِ، سَيِّدِنَا مُحَمَّدٍ وَعَلَى ءَالِهِ وَأَصْحَابِهِ. أَشْهَدُ أَنْ لاإلهَ إلا اللهُ وَحْدَهُ لَا شَرِيْكَ لَهُ، وَأَشْهَدُ أَنَّ سَيِّدَنَا مُحَمَّدًا عَبْدُهُ وَرَسُوْلُهُ لَا نَبِيَّ بَعْدَهُ.. أما بعد

Alhamdulillaahirabbil'alamin segala puji atas limpahan rahmat, hidayat dan karunia yang Allah berikan, yang mendatangkan kemudahan ditengah hadirnya kesusahan. Shalawat serta salam selalu tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW yang telah menjadi suri tauladan untuk keluarga, sahabat serta umatnya sepanjang masa. Sehingga pada akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul **"Analisis Faktor-Faktor Penentu Pembiayaan di Bank Syariah: Aplikasi Model *Vector Error Correction*"**. Penyusunan skripsi ini dilakukan untuk memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan jenjang Strata 1 (S1) pada Program Studi Ekonomi Islam di Fakultas Ilmu Agama Islam Universitas Islam Indonesia.

Dalam proses penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan dan dukungan dari berbagi pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini izinkan penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Fathul Wahid, S.T., M.Sc., Ph.D. selaku Rektor Universitas Islam Indonesia beserta seluruh jajaran yang telah memberikan kesempatan kepada kami untuk dapat menuntu ilmu di Universitas Islam Indonesia.
2. Bapak Dr. Asmuni Mth, M.A selaku Dekan Fakultas Ilmu Agama Islam Universitas Islam Indonesia.
3. Bapak Dr. Anton Priyo Nugroho selaku Ketua Jurusan Studi Islam Fakultas Ilmu Agama Islam Universitas Islam Indonesia.
4. Bapak Rheyza Virigiawan, L.c, M.E selaku Ketua Program Studi Ekonomi Islam Fakultas Ilmu Agama Islam Universitas Islam Indonesia.
5. Bapak Dr. Nur Kholis, S.Ag., S.E.I., M.Sh.Ec selaku Dosen Pembimbing Skripsi Penulis yang sangat baik dan sangat sabar dalam membimbing penulis dalam menyusun skripsi ini sampai akhir.
6. Seluruh Dosen Program Studi Ekonomi Islam atas setiap ilmu yang diberikan dan seluruh Civitas Akademik yang telah banyak membantu penulis dalam proses administrasi.

7. Kedua orang tua Ayahanda Mursalin dan Ibunda Kastia yang memiliki tempat istimewa di hati penulis. Yang selalu memberikan dukungan dan limpahan doa untuk penulis. Serta adik-adik Mursida dan Musrifah yang selalu menjadi sumber semangat.
8. Ust. Abdul Gafur dan Ibu Kasmawati yang selalu menanyakan kabar perkembangan skripsi penulis dan memberikan dorongan bantuan, saran dan semangat hingga skripsi ini terselesaikan.
9. AQFIS GROUP (Al, Qani, Iin dan Siska) yang memberikan saran dan semangat serta menghibur penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
10. Untuk Nuri, Handita, Rahma,Nina, Rhea, Caca, zidta, Khansa, Nisaul dan Fida yang selalu menjadi penghibur dan tempat cerita selama perkuliahan.
11. Seluruh teman-teman Asrama Putri Latemmamala Soppeng yang selalu menjadi penghibur dan tempat cerita selama perkuliahan.
12. Seluruh teman-teman Ekonomi Islam'16 dan pihak-pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan ilmu, semangat dan mendoakan penulis.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini jauh dari kata sempurna. Oleh sebab itu dengan penuh kerendahan hati penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun untuk kedepannya dari semua pihak. Semoga skripsi ini dapat berguna dan menambah wawasan dan pengetahuan penulis dan bagi pembaca serta manfaat bagi sesama.

Yogyakarta, Mei 2023

Penyusun

Musfira

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL i
LEMBAR KEASLIAN ..... **ii**
LEMBAR PENGESAHAN iii
REKOMENDASI PEMBIMBING iv
NOTA DINAS v
LEMBAR PERSEMBAHAN vi
MOTTO vii
ABSTRAK viii
ABSTRACT ix
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN x
KATA PENGANTAR xviii
DAFTAR ISI xx
DAFTAR TABEL xxiii
DAFTAR GAMBAR xxiv
BAB I PENDAHULUAN 1
A. Latar Belakang 1
B. Batasan Masalah 7
C. Rumusan Masalah 8
D. Tujuan Penelitian 8
E. Manfaat Penelitian 9
1. Sistematika Penulisan 9
BAB II TELAAH PUSTAKA DAN LANDASAN TEORI 11
A. Telaah Pustaka 11
B. Landasan Teori 16
1. Kerakteristik Bank Syariah 16
2. Akad Pembiayaan Bank Syariah di Indonesia 19
3. Teori Kebijakan Moneter 25
4. Aplikasi Instrumen Kebijakan Moneter Syariah di Indonesia 27
C. Kerangka Berfikir 29
D. Hipotesis Penelitian 30
BAB III METODE PENELITIAN 33
A. Desain Penelitian 33

B. Lokasi Penelitian 33
C. Waktu Penelitian 33
D. Populasi dan Sampel Penelitian 33
E. Jenis dan Sumber Data Penelitian 34
F. Definisi Operasional 34
G. Metode Pengumpulan Data 35
H. Instrumen Penelitian 36
I. Metode Analisis Data 36
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN 40
A. Kondisi Umum Bank Syariah di Indonesia 40
B. Analisis Data 45
1. Uji Stasioner data 45
2. Penentuan *lag* optimal 46
3. Uji Stabilitas 47
4. Uji Kointegrasi 48
5. Vector Error Correction Model (VECM) 48
6. Analisis Impulse Response Function (IRF) 50
7. Uji Impulse Response Function (IRF) 52
8. Analisis Forecast Error Variance Decomposition (FEVD) 56
C. Pembahasan 61
1. Pengaruh Dana Pihak Ketiga (DPK) terhadap pembiayaan 61
2. Pengaruh *Return On Asset* (ROA) terhadap pembiayaan 62
3. Pengaruh *Non Performing Financing* (NPF) terhadap pembiayaan 62
4. Pengaruh Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) terhadap pembiayaan 64
5. Pengaruh Produk Domestik Bruto (PDB) terhadap pembiayaan 64
6. Respon pembiayaan terhadap variabel DPK, NPF, ROA, PDB dan SBIS 65
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN 66
A. Kesimpulan 66
B. Saran 67
DAFTAR PUSTAKA 68
LAMPIRAN 71

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Jenis-Jenis BUS dan UUS 2
Tabel 3.1 variabel penelitian, Satuan dan Sumber Data 34
Tabel 4.1 jumlah kantor Bank Syariah Indonesia 40
Tabel 4.2 Uji Stasioner tingkat *level* 45
Tabel 4.3 Uji Stasioner tingkat *first difference* 45
Tabel 4.4 Uji Stasioner tingkat *second difference* 46
Tabel 4.5 Kandidat Kriteria Kelambatan Optimal 46
Tabel 4.6 Uji stabilitas VAR 47
Tabel 4.7 Rangkuman Hasil Uji Kointegrasi Johansen 48
Tabel 4.8 Estimasi Kointegrasi 48
Tabel 4.9 Hasil Uji Kausalitas 50
Tabel 4.10 Hasil Uji VECM 59

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Aset, PYD dan DPK 5
Gambar 1.2 Pangsa Pasar Perbankan Syariah 6
Gambar 2.1 Skema Operasional Bank 18
Gambar 2.2 Kerangka Berfikir 29
Gambar 4.1 Posisi Pembiayaan Bank Syariah Indonesia 41
Gambar 4.2 *Return On Asset* Bank Syariah Indonesia 42
Gambar 4.3 Dana Pihak Ketiga Bank Syariah Indonesia 42
Gambar 4.4 NPF Bank Syariah Indonesia 43
Gambar 4.5 Produk Domestik Bruto 44
Gambar 4.6 Sertifikat Bank Indonesia Syariah 44
Gambar 4.7 Respon Pembiayaan terhadap DPK 52
Gambar 4.8 Respon Pembiayaan terhadap NPF 53
Gambar 4.9 Respon Pembiayaan terhadap ROA 53
Gambar 4.10 Respon Pembiayaan terhadap Pembiayaan 54
Gambar 4.11 Respon Pembiayaan terhadap PDB 55
Gambar 4.12 Respon Pembiayaan terhadap SBIS 55
Gambar 4.12 Kontribusi Pembiayaan terhadap DPK 56
Gambar 4.13 Kontribusi Pembiayaan terhadap NPF 57
Gambar 4.14 Kontribusi Pembiayaan terhadap ROA 57
Gambar 4.15 Kontribusi Pembiayaan terhadap PDB 58
Gambar 4.16 Kontribusi Pembiayaan terhadap SBIS 58

BAB I
PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Bank merupakan lembaga keuangan yang sangat penting dalam menjalankan kegiatan perekonomian dan perdagangan di suatu negara. Perbankan dibagi menjadi dua yaitu bank konvensional dan bank syariah. Perbankan syariah merupakan segalah sesuatu yang menyangkut tentang Bank Umum Syariah dan Unit Usaha Syariah, mencakup kelembagaan, kegiatan usaha, serta cara dan proses dalam melaksanakan kegiatan usahanya. Perbankan syariah menggunakan prinsip dimana aturan perjanjian didasarkan pada hukum Islam antara bank dan pihak lain untuk penyimpanan dana, pembiayaan dan kegiatan lainnya. (Ana, 2017)

Perkembangan perbankan Syariah di Indonesia cukup pesat. Dari sisi perundangan, perkembangan tersebut ditunjang dengan dukungan otoritas moneter, yaitu Bank Indonesia (BI) dan Otoritas Jasa Keuangan (OJK). Dalam Undang-Undang Republik Indonesia nomor 21 Tahun 2008 tentang Perbankan Syariah, salah satu bentuk penggalian potensi dan wujud kontribusi masyarakat dalam perekonomian nasional adalah pengembangan sistem ekonomi berdasarkan nilai Islam (Syariah) dengan mengangkat prinsip-prinsipnya kedalam sistem hukum nasional. Sebagai Undang-Undang yang khusus mengatur perbankan syariah, dalam Undang-Undang ini diatur mengenai masalah kepatuhan syariah *(syariah compliance)* yang kewenangannya berada pada Majelis Ulama Indonesia (MUI) yang direpresentasikan melalui Dewan Pengawas Syariah (DPS) yang harus dibentuk pada masing-masing Bank Syariah dan Unit Usaha Syariah (UUS). Untuk menindaklanjuti implementasi fatwa yang dikeluarkan MUI ke dalam Peraturan Bank Indonesia, di dalam internal Bank Indonesia dibentuk komite perbankan syariah, yang keanggotaannya terdiri atas perwakilan dari Bank Indonesia, Departemen Agama, dan unsur masyarakat yang komposisinya berimbang. (OJK, 2013)

Klasifikasi jenis dan usaha bank syariah di indonesia terdiri dari Bank Umum Syariah, Unit Usaha Syariah dan Bank Pembiayaan Rakyat Syariah. Berdasarkan statistik perbankan syariah yang diterbitkan oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK) hingga Desember 2020, perbankan syariah di Indonesia saat ini berjumlah 197 Bank Syariah yang terdiri dari 14 Bank Umum Syariah (BUS), 20 Unit Usaha Syariah (UUS) dan 163 Bank Pembiayaan Rakyat Syariah (BPRS).

Tabel 1.1 Jenis-Jenis BUS dan UUS

No	Bank Umum Syariah	Unit Usaha Syariah
1	PT. Bank Aceh Syariah	PT. Bank Danamon Indonesia, Tbk
2	PT. BPD Nusa Tenggara Barat Syariah	PT Bank Permata, Tbk
3	PT. Bank Muamalat Indonesia	PT Bank Maybank Indonesia, Tbk
4	PT. Bank Victoria Syariah	PT Bank CIMB Niaga, Tbk
5	PT. Bank BRI Syariah	PT Bank OCBC NISP, Tbk
6	PT. Jabar Banten Syariah	PT Bank Sinarmas
7	PT. Bank BNI Syariah	PT Bank Tabungan Negara (Persero), Tbk
8	PT. Bank Syariah Mandiri	PT BPD DKI
9	PT. Bank Mega Syariah	PT BPD Daerah Istimewa Yogyakarta
10	PT. Bank Panin Dubai Syariah	PT BPD Jawa Tengah
11	PT. Bank Syariah Bukopin	PT BPD Jawa Timur, Tbk
12	PT. BCA Syariah	PT BPD Sumatera Utara
13	PT. Bank Tabungan Pensiunan Nasional Syariah	PT BPD Jambi
14	PT. Maybank Syariah Indonesia	PT BPD Sumatera Barat

		PT BPD Riau dan Kepulauan Riau
		PT BPD Sumatera Selatan dan Bangka Belitung
		PT BPD Kalimantan Selatan
		PT BPD Kalimantan Barat
		PD BPD Kalimantan Timur
		PT BPD Sulawesi Selatan dan Sulawesi Barat

Sumber: Statistik Perbankan Syariah OJK (2021)

Kontribusi perbankan terhadap perekonomian antara lain sebagai *allocating resources* dan *facilitating the exchange of goods and service.* Sebagai sebuah lembaga keuangan and *financial intermediation* yang memiliki fungsi utama menghimpun dana dari masyarakat surplus dan selanjutnya dana tersebut dialokasikan atau disalurkan lagi kepada masyarakat deficit (masyarakat yang memerlukan pembiayaan dari bank). Perbankan syariah telah mampu memberikan kontribusi terhadap perekonomian melalui tawaran alternatif jasa perbankan. (Nugroho, 2009)

Kinerja keuangan menjadi salah satu tantangan yang menjadi permasalahan bagi Perbankan Syariah. Menurut (Marginingsih, 2018) kinerja merupakan hal yang disoroti pada suatu perusahaan yang dalam hal ini pada perbankan syariah, dimana bisnis yang dijalankan oleh bank syariah yaitu bisnis kepercayaan. Maka dari itu bank syariah harus menunjukkan potensi dan integritas sehingga masyarakat semakin banyak menggunakan jasa perbankan syariah dalam bertransaksi dan menyebabkan pangsa bank syariah meningkat. Dengan melihat kinerja bank syariah dapat memberikan kepercayaan kepada deposan dan investor dalam menyimpan dananya. Kepercayaan dan loyalitas pemilik dana terhadap bank syariah merupakan faktor yang sangat membantu mempermudah manajemen untuk menyusun strategi bisnis yang baik.

Bank syariah dapat mengoptimalkan pencapaiannya dalam meningkatkan profitabilitasnya dengan menggerakkan sektor riil secara terus menerus. Pembiayaan merupakan upaya finansial yang dapat dilakukan oleh bank syariah dalam menggerakkan sektor riil serta telah mendapatkan perhaian yang tinggi. Sebagaimana diketahui bahwa bank syariah merupakan bank yang dalam operasionalnya tidak mengandalkan bungan sebagai dasar dalam pengambilan keuntungan. Maka hal tersebut menjadi salah satu kelebihan tersendiri bagi calon nasabah dalam perencanaan pengambilan pembiayaan di bank syariah. Adapun akad pembiayaan dalam bank syariah yaitu pembiayaan *murabahah, salam, istishna, musyarakah, mudharabah, ijarah, qard* dan *hawalah.*

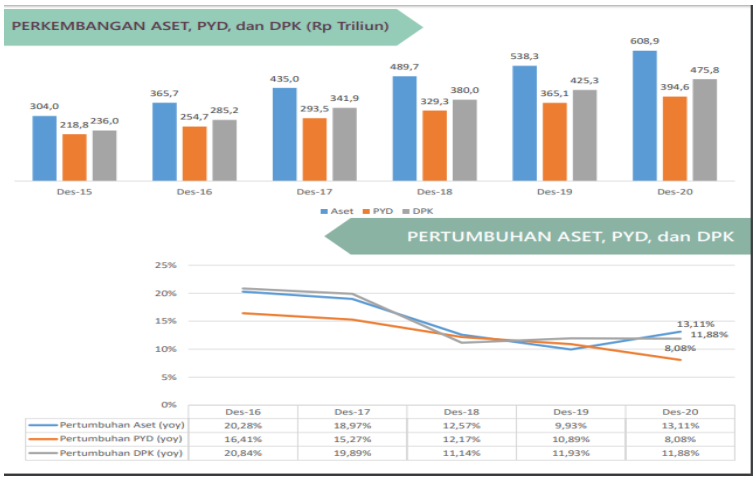
Secara umum faktor yang mempengaruhi penyaluran dana perbankan adalah kondisi perekonomian, kebijakan pemerintah, posisi permodalan bank, dan stabilitas dana pihak ketiga. Selain secara makro eksternal yang sebagian besar mempengaruhi sisi permintaan pembiayaan, kondisi mikro internal dari sisi penawaran pembiayaan syariah juga mempengaruhi kinerja pembiayaan bank syariah. Berdasarkan data dari Badan Pusat Statistik (BPS), perkembangan jumlah kantor bank syariah meningkat pesat dari 2.184 unit pada tahun 2016, menjadi 2.647 unit pada akhir tahun 2020.

Dalam penyaluran pembiayaan terdapat risiko yaitu risiko gagal bayar, oleh karena itu pihak bank syariah harus aktif berusaha untuk mengantisipasi kemungkinan terjadi kerugian sejak awal. Risiko gagal bayar tergolong dalam pembiayaan bermasalah. Pembiyaan bermasalah merupakan pinjaman yang sulit untuk dilunasi karena faktor kesengajaan atau eksternal diluar kemampuan atau kendali peminjam (nasabah). Pembiayaan bermasalah pada perbankan syariah yang dapat diukur dari rasio *Non Performing Financing* (NPF). NPF merupakan pembiayaan bermasalah yang dilakukan oleh nasabah karena tidak dapat memenuhi pembayaran pinjaman dalam jangka waktu yang telah disepakati pada saat tejadi akad (perjanjian). Risiko yang ditimbulkan dari hal ini adalah ketika bank syariah tidak dapat memulihkan pengembalian pinjaman

yang dilakukan oleh nasabah. Kualitas pembiayaan ditetapkan dalam lima kategori yaitu lancar, dalam perhatian khusus, kurang lancar, diragukan dan macet. Sedangkan yang dikategorikan dalam pembiayaan bermasalah (NPF) yaitu mulai dari kategori dalam perhatian khusus sampai dengan macet.

Berdasarkan data yang diperoleh dari Otoritas Jasa Keuangan (OJK), perbankan syariah menunjukkan perkembangan positif dengan Aset, Pembiayaan Yang Disalurkan (PYD), dan Dana Pihak Ketiga (DPK) yang terus bertumbuh dari tahun 2016 sampai 2021. Hal ini ditunjukkan pada gambar dibawah ini:

Gambar 1.1: Aset, PYD dan DPK

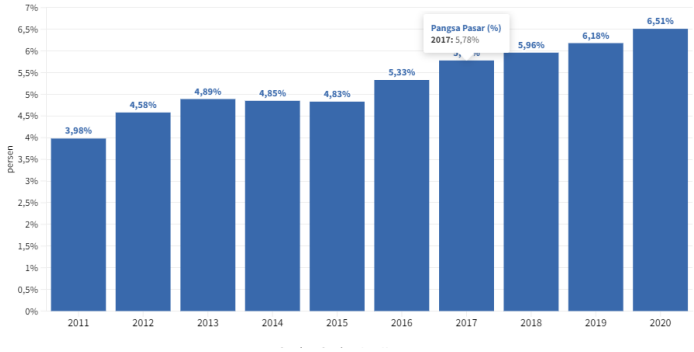


Sumber: Snapshot Perbankan Syariah OJK (2021)

Meskipun dalam perjalanan beberapa tahun terakhir, indikator perbankan syariah yang tercermin dari aspek permodalan, kualitas aset, dan rentabilitas menunjukkan kinerja yang baik, perbankan syariah belum mampu memberikan pengaruh yang luas terhadap perekonomian, jika pangsa yang dimiliki perbankan syariah masih sangat kecil dibandingkan dengan pangsa pasar bank konvensional. Direktur Pengaturan dan Perizinan Perbankan Syariah OJK menyebutkan, pangsa pasar keuangan syariah hampir mencapai 6,51% pada tahun 2020. Hal ini tidak lain dari meningkatnya pertumbuhan aset perbankan syariah sebesar 13,11% pada tahun 2020. Realisasi kenaikan aset bank syariah juga di dorong dari pertumbuhan pembiayaan sebesar 8,08% dan

pertumbuhan dana pihak ketiga sebesar 11,98%. Pada tahun 2023 OJK memproyeksikan pertumbuhan pangsa pasar perbankan syariah bisa mencapai 20%. Hal ini ditunjukkan pada gambar di bawah ini:

Gambar 1.2 Pangsa Pasar Perbankan Syariah



Sumber: Statistik Perbankan Syariah OJK (2021)

Selain pertumbuhan aset dan dana pihak ketiga yang pesat, kelebihan kinerja perbankan syariah dalam beberapa tahun terakhir adalah kemampuannya dalam menyalurkan pembiayaan dari dana pihak ketiga yang berhasil dihimpun. Kemampuan perbankan syariah menyalurkan pembiayaan diindikasikan dengan *Financing to Deposit Ratio* (FDR), menunjukkan angka 76,36%, artinya perbankan syariah sanggup menyalurkan lebih dari 76,36% dana simpanan uang dihimpun dari pihak ketiga. Tingginya indikator FDR menunjukkan bank syariah mampu menjalankan fungsi intermediasi perbankan, menyalurkan pembiayaan menjadi investasi produktif yang dapat mendorong pertumbuhan ekonomi dan berpeluang meniptakan lapangan kerja. Namun walaupun pertumbuhan aset, DPK, dan PYD bank syariah menunjukkan angka positif tetapi pada faktanya perbankan syariah masih kalah jauh dalam segi permodalan atau aset jika dibandingkan dengan perbankan konvensional serta pangsa pasar bank syariah masih kecil atau masih jauh dari target.

Salah satu upaya yang dilakukan pemerintah indonesia untuk mengatasi permasalahan tersebut yaitu dengan melakukan merger bank syariah yang dalam naungan BUMN seperti Bank Mandiri Syariah, BRI Syariah dan BNI

Syariah. Dengan adanya merger tersebut maka aset dari ketiga bank tersebut diprediksi akan melesat dan pada akhirnya akan mempermudah perkembangan pembiayaan bank syariah serta memicu kenaikan market share bank syariah secara nasional.

Perbankan syariah seharusnya menguasai pangsa pasar dimana dengan potensi pasar yang ada di Indonesia, aset perbankan syariah Indonesia dapat lebih besar dari yang ada saat ini. Dengan *market share* yang masih terbilang kecil tentunya perbankan syariah masih kurang mampu memberikan kontribusi terhadapa perekonomian indonesia. Perkembangan *market share* bank syariah tidak pernah lepas dari pengaruh faktor keuangan yang menjadi ukuran dalam sistem operasional perbankan, maupun faktor eksternal berupa kondisi maroekonomi Indonesia.

Karena itu sangat menarik melakukan analisis **"faktor-faktor yang menentukan pembiayaan Bank Syariah"** dalam hal ini bank bank yang merupakan anggota merger Bank Syariah Indonesia (BSI) dengan mengaitkan dengan kondisi makroekonomi, instrumen moneter syariah, dan indikator internal bank syariah dalam kondisi *dual banking system* dan dinamika perekonomian yang terus berubah. Untuk mencapai target pangsa pasar perbankan syariah, kajian diharapkan memberikan masukan berupa implikasi kebijakan untuk meningkatkan pertumbuhan pembiayaan perbankan syariah sehingga pangsa terhadap perbankan nasional menjadi lebih besar dan lebih berperan bagi perekonomian nasional.

B. Batasan Masalah

Untuk memfokuskan arah penelitian dan memudahkan dalam penulisan serta analisis agar peneliti tidak terlalu meluas dalam mengkaji teori-teori dan juga untuk memperoleh hasil akhir yang baik seperti yang diinginkan oleh peneliti, maka peneliti tidak akan membahas terlalu jauh yang membuat keluar dari garis pembahasan. Masalah yang akan peneliti bahas dalam penelitian ini adalah terkait faktor-faktor penentu pembiayaan Bank Syariah dengan

menggunakan variabel Dana Pihak Ketiga (DPK), *Non Performing Financing* (NPF), *Return On Asset* (ROA), Produk Domestik Bruto (PDB) dan Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS). Data dari penelitian ini diambil dari laporan keuangan bulanan yang dipublikasikan di *website* Bank Syariah Indonesia, Otoritas Jasa Keuangan (OJK) dan Badan Pusat Statistik (BPS).

C. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan, maka permasalahan yang menjadi bahan kajian dalam penelitian ini sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh Dana Pihak Ketiga (DPK) terhadap pembiayaan di bank syariah?
2. Bagaimana pengaruh *Return On Asset* (ROA) terhadap pembiayaan di bank syariah?
3. Bagaimana pengaruh *Non Performing Financing* (NPF) terhadap pembiayaan di bank syariah?
4. Bagaimana pengaruh Produk Domestik Bruto (PDB) terhadap pembiayaan di bank syariah?
5. Bagaimana pengaruh Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) terhadap pembiayaan di bank syariah?

D. Tujuan Penelitian

Berdasarkan penjelasan uraian diatas, maka tujuan dari penelitian ini sebagai berikut:

1. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh Dana Pihak Ketiga (DPK) terhadap pembiayaan di bank syariah.
2. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *Return On Asset* (ROA) terhadap pembiayaan di bank syariah.
3. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *Non Performing Financing* (NPF) terhadap pembiayaan di bank syariah..
4. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh Produk Domestik Bruto (PDB) terhadap pembiayaan di bank syariah.

5. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) terhadap pembiayaan di bank syariah.

E. Manfaat Penelitian

1. Manfaat teoritis

   Penelitian ini diharapkan dapat menambah dan memperluas pengetahuan mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi pembiayaan di bank syariah. Selain itu juga dapat mejadi literatur dan referensi tambahan bagi penelitian selanjutnya.

2. Manfaat Praktisi

   a. Bagi Akademisi

      Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi dan menambah serta memperluas pengetahuan mengenai faktor-faktor penentu pembiayaan di Bank Syariah.

   b. Bagi Bank Syariah

      Penelitian diharapkan dapat dijadikan bahan masukan dan informasi bagi bank syariah dalam memperluas pangsa pasar dengan meningkatkan pembiayaan.

   c. Bagi Masyarakat

      Penelitian ini diharapkan dapat memperkaya khazanah keilmuan, sehingga dapat dimanfaatkan sebagai referensi bagi yang ingin melakukan penelitian mendalam terkait faktor-faktor penentu pembiayaan di bank syariah.

1. Sistematika Penulisan

BAB I, pada bab ini berisi tentang pendahuluan yang membahas beberapa sub bab terkait latar belakang yang diteliti dari masalah-masalah yang telah ditentukan, rumusan masalah, tujuan dan manfaat dari penelitian ini.

BAB II, pada bab ini terdiri atas dua sub bab yang berisi tentang telaan pustaka dan landasan teori. Dalam bab telaah pustaka membahas tentang penelitian-penelitian terdahulu yang telah dilakukan sebelumnya yang dapat mendukung

penelitian dan menjadi acuan dalam proses penelitian ini. Landasan teori pada bab ini berisikan tentang berbagai teori-teori yang mendasari penelitian ini seperti teori perbankan, pembiayaan bank syariah, instrumen moneter syariah, dan kondisi makaroekonomi.

BAB III, pada bab ini berisikan terkait metode dalam penelitian, yang terdiri atas desain penelitian, objek penelitian, sumber data, teknik pengumpulan data dan teknik analisis data yang digunakan untuk memperoleh hasil penelitian ini.

BAB IV, pada bab ini berisikan hasil analisis data dan pembahasan yang didalamnya menjelaskan keseluruhan analisis data yang telah dilakukan. Data yang diperoleh kemudian dikumpulkan, kemudian dikaji dan dibahas secara mendalam lalu dilakukan analisis terhadap variabel yang mempengaruhi.

BAB V, pada bab terakhir ini berisi penutup, meliputi kesimpulan yang merupakan jawaban atas rumusan masalah penelitian dan saran penulis bagi pihak-pihak yang berhubungan dengan hasil penelitian.

BAB II

TELAAH PUSTAKA DAN LANDASAN TEORI

A. Telaah Pustaka

Telaah pustaka merupakan bagian yang berisikan tentang topik penelitian-penelitian terdahulu yang masih relevan untuk menjadi landasan dalam melakukan penelitian yang berkaitan dengan faktor-faktor penentu pembiayaan perbankan syariah di Indonesia. Di antara yang relevan adalah sebagai berikut

Umiyati (2017) melakukan penelitian yang berjudul ”Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Pembiayaan pada Bank Umum Syariah Devisa di Indonesia” dalam penelitian ini menggunakan metode analisis regresi linier berganda dengan progrma SPSS *versi* 20 dan menemukan bahwa secara parsial *Return On Asset* (ROA), *Non Performing Financing* (NPF) dan inflasi tidak berpengaruh signifikan terhadap pembiayaan. Sedangkan Dana Pihak Ketiga (DPK) dan *Financing to Deposit Ratio* (FDR) berpengaruh signifikan terhadap pembiayaan. Sedangkan secara simultan menunjukkan bahwa jumlah pembiayaan pada Bank Umum Syariah Devisa di Indonesia dipengaruhi oleh Dana Pihak Ketiga (DPK), *Financing to Deposit Ratio* (FDR), *Return on Asset* (ROA), *Non Performing Financing* (NPF) dan Inflasi sedangkan sisanya sebesar 8,7% dipengaruhi oleh variabel lain di luar model. Sementara Mahardika (2019) dalam penelitiannya menemukan bahwa *Capital Adequacy Ratio* (CAR), *Non Performing Financing* (NPF), dan Dana Pihak Ketiga (DPK) berpengaruh secara simultan terhadap pembiayaan bagi hasil. Dan secara persial CAR dan NPF tidak berpengaruh terhadap pembiayaan bagi hasil sedangkan DPK berpengaruh positif terhadap pembiayaan bagi hasil.

Ningsih (2017) dalam penelitiannya menemukan bahwa secara persial *Return On Asset* (ROA), *Capital Adequacy Ratio* (CAR), *Return On Equity* (ROE) dan *Financing to Deposit Ratio* (FDR) berpengaruh positif terhadap pembiayaan *mudharabah* di Bank Umum Syariah di Indonesia. Sementara

Wiliasih (2015) dalam penelitiannya yang berjudul ”Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Besaran Pembiayaan Perbankan Syariah di Indonesia” dan menggunakan motode *Vector Error Correction Model* (VECM) menemukan bahwa dalam jangka panjang tingkat bagi hasil, DPK, dan FDR memberikan pengaruh positif dan signifikan terhadap pembiayaan sedangkan NPF memberi pengaruh yang signifikan negatif. ROA dan BOPO tidak berpengaruh signifikan terhadap pembiayaan. Guncangan yang terjadi pada pembiayaan, NPF, dan ROA direspon positif oleh pembiayaan dan akan stabil dalam jangka panjang. Sedangkan guncangan yang terjadi pada tingkat bagi hasil, DPK, FDR, dan BOPO direspon negatif oleh pembiayaan dan akan stabil dalam jangka panjang.

Nurbiaty (2017) dalam penelitiannya menemukan bahwa NPF berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap penyaluran pembiayaan berbasis bagi hasil pada BSM Indonesia. Tingkat bagi hasil berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap penyaluran pembiayaan berbasis bagi hasil pada BSM Indonesia. DPK berpengaruh positif dan signifikan terhadap penyaluran pembiayaan berbasis bagi hasil pada BSM Indonesia. Sementara pada tahun yang sama Dwijayanty (2017) melakukan penelitian tentang “Dampak Variabel Makro Ekonomi terhadap Permintaan Pembiayaan Murabahah Perbankan Syariah” dengan menggunakan analisis regresi linier berganda dan menemukan bahwa variabel makroekonomi yang diwakili oleh inflasi, nilai tukar dan BI *Rate* berpengaruh secara simultan terhadap permintaan pembiayaan murabahah dengan total kontribusi sebesar 78,05% dan sisanya sebesar 21,95% merupakan pengaruh dari faktor lain yang tidak diamati di dalam penelitian. Sedangkan secara parsial, variabel inflasi dan nilai tukar valuta asing berpengaruh positif signifikan dan BI Rate berpengaruh negatif signifikan terhadap permintaan pembiayaan *murabahah*. Dalam penelitian ini juga membuktikan bahwa bank syariah dengan sistem bagi hasil yang diusung dan penentuan biaya ditambah margin keuntungan (*cost plus profit*) yang disepakati bersama, antara bank syariah dengan nasabah dalam pembiayaan bersifat konsumtif, menjadi

alternatif popular dikalangan masyarakat disaat suku bunga bank konvensional naik.

Ramadhan (2017) dalam penelitiannya menemukan bahwa dalam jangka pendek *Financing to Deposit Ratio* (FDR), *Industrial Production Index* (IPI) pada pada *lag* kelima, dan Suku Bungan pada *lag* kedua berpengaruh positif signifikan terhadap NPF pertambangan. CAR, IPI pada *lag* pertama dan Suku Bunga pada *lag* pertama berpengaruh negatif signifikan terhadap NPF pertambangan. Inflasi dan harga minyak dunia tidak berpengaruh signifikan terhadap NPF pertambangan. Sementara itu dalam jangka panjang FDR, CAR, IPI, Harga munyak Dunia dan Suku Bunga berpengaruh positif signifikan terhadap NPF pertambangan. Inflasi berpengaruh negatif signifikan terhadap NPF pertambangan. Sedangkan pada tahun 2019 Rusdi dan Faturrahman juga melakukan penelitian dan menemukan bahwa *Capital Adequacy Ratio* (CAR) dalam jangka panjang maupun jangka pendek berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Financing to Deposit Ratio* (FDR) yang mewakili rasio likuiditas pada bank syariah di indoneia. *Return on Asset* (ROA) dalam jangka panjang berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Financing to Deposit Ratio* (FDR). Sementara untuk jangka pendek ROA berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Financing to Deposit Ratio* (FDR). Inflasi dalam jangka panjang maupun jangka pendek berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Financing to Deposit Ratio* (FDR). Dan untuk variabel Suku Bunga (SBI) dalam jangka panjang tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *Financing to Deposit Ratio* (FDR) bank syariah di indonesia. Namun untuk jangka pendek suku bunga SBI berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Financing to Deposit Ratio* (FDR).

Yunanto (2019) dalam penelitiannya menemukan bahwa Dana Pihak Ketiga dan ROA berpengaruh terhadap pembiayaan dalam jangka pendek dan jangka panjang. Sedangkan FDR berpengaruh terhadap jangka pendek serta NPF tidak berpengaruh baik jangka panjang maupun jangka pendek. Sementara dalam penelitian yang dilakukan oleh Sudarsono (2021) menemukan bahwa

variabel DPK, CAR, ROA, BOPO dan juga BI Rate pada jangka panjang menunjukkan hasil adanya pengaruh negatif dan signifikan terhadap variabel PMD (Pembiayaan *Mudharabah.* Sedangkan untuk variabel NPF, FDR dan inflasi pada jangka panjang tidak berpengaruh (tidak signifikan) terhadap PMD. Untuk jangka pendek variabel PMD, DPK dan FDR memiliki pengaruh positif dan signifikan, sementara variabel NPF dan BI rate tidak berpengaruh dan untuk variabel CAR, ROA, BOPO dan inflasi tidak berpengaruh jangka pendek. Pada tahun yang sama Warto juga melakukan penelitian dan menemukan bahwa Dana Pihak Ketiga (DPK) berpengaruh positif dan signifikan terhadap penyaluran pembiayaan Perbankan Syariah. *Non Performing Financing* (NPF) berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap penyaluran pembiayaan perbankan. Sementara untuk variabel Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap penyaluran pembiayaan perbankan. (Budhijana, 2019)

Jannah (2020) melakukan penelitian dan menemukan bahwa variabel Dana Pihak Ketiga (DPK) berpengaruh signifikan dan memiliki arah yang positif terhadap volume pembiayaan berbasis bagi hasil. Variabel tingkat bagi hasil tidak berpengaruh signifikan dan memiliki arah yang positif terhadap volume pembiayaan bagi hasil. Variabel *Non Performing Financing* (NPF) berpengaruh signifikan dan memiliki arah yang negatif terhadap volume pembiayaan bagi hasil.

Zuhroh (2021) dalam penelitiannya menemukan bahwa secara persial variabel Dana Pihak Ketiga (DPK) berpengaruh positif signifikan terhadap pembiayaan bank syariah, *Return On Asset* (ROA) berpengaruh negatif signifikan terhadap pembiayaan bank syariah, *Financing to Deposit Ratio* (FDR) berpengaruh positif signifikan terhadap pembiayaan bank syariah, Kewajiban Penyedia Modal Minimum (KPMM) berpengaruh positif tidak signifikan terhadap pembiayaan bank syariah, Non Performing Financing (NPF_Gross) berpengaruh negatif signifikan terhadap pembiayaan bank syariah. Sedangkan secara simultan variabel DPK, ROA, FDR, KPMM,

NPF_Gross berpengaruh signifikan terhadap pembiayaan bank syariah di Indonesia. Pada tahun yang sama pula Nursantri melakukan penelitian dan menemukan bahwa SBIS berpengaruh signifikan terhadap pembiayaan pada bank syariah yang terdiri dari Bank Umum Syariah dan Unit Usaha Syariah. CAR berpengaruh signifikan terhadap pembiayaan pada bank syariah yang terdiri dari Bank Umum Syariah dan Unit Usaha Syariah. FDR tidak berpengaruh signifikan terhadap pembiayaan pada bank syariah yang terdiri dari Bank Umum Syariah dan Unit Usaha Syariah. NPF berpengaruh signifikan terhadap pembiayaan pada bank syariah yang terdiri dari Bank Umum Syariah dan Unit Usaha Syariah. Imbal Hasil berpengaruh signifikan terhadap pembiayaan pada bank syariah yang terdiri dari Bank Umum Syariah dan Unit Usaha Syariah. Dan secara simultan SBIS, CAR, FDR, NPF dan Imbal Hasil berpengaruh signifikan terhadap pembiayaan pada bank syariah yang terdiri dari Bank Umum Syariah dan Unit Usaha Syariah.

Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Was'an (2022) ditemukan bahwa hasil uji *impulse response* menggambarkan guncangan inflasi, nilai tukar dan pertumbuhan ekonomi atau output direspon negatif terhadap seluruh NPF pada masing-masing BUKU bank umum syariah. Sedangkan dari hasil uji *variance decomposition* diketahui bahwa variabel nilai tukar merupakan inovasi terkecil dalam jangka pendek maupun jangka panjang. Sehingga dapat disimpulkan bahwa perubahan variabel makroekonomi berpengaruh terhadap NPF dari dua BUKU yaitu BUKU 1 dan BUKU 2, baik dalam jangka pendek ataupun dalam jangka panjang.

Berdasarkan telaah pustaka diatas, perbedaan penelitian ini dengan penelitian terdahulu terletak pada objek penelitian dan beberapa variabel yang digunakan serta metode analisis yang digunakan. Objek pada penelitian ini menggunakan laporan keuangan bulanan Bank Syariah Indonesia bulan September sampai Desember 2020 serta pada penelitian ini menggunakan variabel penelitian Pembiayaan Bank Syariah Indonesia, Sertifikat Bank

Indonesia Syariah dan Produk Domestik Bruto dengan metode data yang digunakan adalah *Vector Error Correction Model* (VECM).

B. Landasan Teori

1. Kerakteristik Bank Syariah

Secara umum bank adalah salah satu lembaga keuangan yang memiliki tiga fungsi utama yaitu menyimpan uang, menyalurkan uang dan jasa pemindahan uang. Praktek menyimpan uang, menyalurkan uang untuk konsumsi dan perdagangan, serta transfer uang, sudah dilakukan secara individu saat masa Nabi Muhammad SAW dan merupakan bagian yang tidak dapat terlepas dari kehidupan sehari-hari. Aktifitas tersebut terus berkembang pada era Muawiyah pada tahun 661-680 Masehi dan sesudahnya dengan nama *Jihbiz*, yang dikelola secara perorangan, kemudian fungsi-fungsi tersebut berkembang dan berevolusi menjadi bentuk lembaga perbankan seperti sekarang. (Karim, 2005)

Seperti yang dikutip dari (Joo, 2001) perbankan dan sistem keuangan syariah memiliki tujuan utama, yaitu:

a. Menerapkan sistem nilai Al-qur'an dan Sunnah (tradisi atau amalan Nabi Muhammad SAW) dalam ranah sistem sosial ekonomi umat islam. Ibnu Taimiyah seorang ulama terkemuka islam, menjelaskan hal ini sebagai berikut: "dalam muamalat (transaksi bisnis) semua kegiatan diperbolehkan kecuali dilarang oleh wahyu (Al-qur'an) atau praktik Nabi Muhammad SAW". Contoh-contoh kegiatan bisnis yang dilarang termasuk berurusan dengan perjudian, minuman keras, babi dan lain-lain. Kontrak atau keuangan bank syariah harus didokumentasikan dengan jelas, adil dan menghindari unsur riba, gharar, dan maysir seperti yang dijelaskan di bagian berikut.
b. Mendorong pertumbuhan ekonomi negara-negara Muslim dengan mengembangkan pasar keuangan, institusi dan instrumen.

c. Kurangi kejutan output ekonomi yang ekstrim dengan mempromosikan instrumen pembagian resiko yang hasilnya sangat bergantung pada profibilitas perusahaan atau proyek di tingkat mikro.

Perbankan syariah sebagai bagian dari sistem keuangan, juga berfungsi sebagai lembaga intermediasi. Meskipun demikian perbankan syariah memiliki karakteristik tersendiri yang membedakan dengan lembaga keuangan konvensional dalam melakukan intermediasi, seperti dikutip dari (Kahf, 2005) sebagai berikut:

> ”Bank Islam juga merupakan perantara keuangan. Mereka mengumpulkan tabungan dari penerima pendapatan yang memiliki *surplus* dan mendistribusikannya kepada pengusaha dan konsumen yang membutuhkannya untuk membiayai pembelian barang dan jasa mereka. Tetapi bank syariah melakukan intermediasi keuangannya atas dasar beberapa akad yang tidak termasuk pinjam meminjam karena bunga dilarang dalam hukum islam. Dari pada melakukan kontrak pinjaman, bank syariah mengandalkan kombinasi dari tiga prinsip: berbagi, leasing dan penjualan. Yang terpenting dalam fungsi intermediasi keuangan adalah bank syariah meyerahkan inisiatif investasi dan penggunaan dana kepada pengusaha dan pengguna dana lainnya.”

Menurut (Antonio, 2000) terdapat beberapa perbedaan antara kerakteristik bank syariah dengan bank konvensional, antara lain:

a. Bank syariah menggunakan prinsip bagi hasil, jual beli, atau sewa sedangkan bank konvensional menggunakan sistem bunga.
b. Bank syariah berfungsi untuk menghimpun dan menyalurkan dana sesuai dengan fatwa Dewan Pengawas Syariah, sedangkan bank konvensional tidak terdapat dewan sejenis.
c. Bank syariah berdasarkan pada *profit* dan *falah oriented*, sedangkan bank konvensional berdasarkan pada *profit oriented.*

d. Dalam perbankan syariah hubungan antara bank dan nasabah dalam bentuk kemitraan, sedangkan pada bank konvensional dalam bentuk kreditur dan debitur.
e. Bank syariah melakukan investasi-investasi yang telah memenuhi standar syariah (halal), sedangkan bank konvensional tidak.

Karena adanya beberapa perbedaan dalam karakteristik dan perjanjian atau akad yang menyertai, maka dalam operasionalnya bank syariah memiliki mekanisme yang berbeda dengan bank konvensional. Meskipun dalam oprasionalnya tidak menggunakan bunga tetapi bank syariah dapat menggunakan akad-akad atau perjanjian syariah yang telah disetujui oleh pakar bidang syariah yang berwenang.

Gambar 2.1: Skema Operasional Bank



Sumber: Konsep Operasional Bank Syariah (OJK)

Pada gambar tersebut terlihat bahwa bank syariah berkedudukan sebagai *mudharib* atau pihak pengelola dana jika bank melakukan aktifitas penghimpunan dana, sedangkan saat penyaluran dana bank syariah berfungsi sebagai *shohibul mal* atau pihak yang memiliki dana.

Pada saat penghimpunan dana, maka deposan (penyimpan uang di bank secara deposito) akan memperoleh bagi hasil yang belum dapat dipastikan jumlahnya, karena tergantung dari besar pendapatan atau hasil aktifitas bank dalam mengelola dana tersebut. Yang dapat ditentukan atau disepakati sebelum akad adalah porsi pembagian atau bagi hasil antara *shahibul maal*

dengan *mudharib*, misalnya 30 persen untuk *shahibul maal* dan 70 persen untuk *mudharib* berdasarkan kesepakatan. Pada sisi penyaluran dana, pihak bank (*shahibul maal*) memperoleh hasil dari kegiatan penyaluran dana dengan *mudharib,* yang besarnya tidak dapat ditentukan sebelumnya, jika akad yang digunakan adalah akad bagi hasil. Pihak bank (*shahibul maal*) dapat mengetahui pendapatan pasti jika kegiatan penyaluran dana dengan *mudharib* dilakukan dengan menggunakan akad jual beli. Sehingga, besar margin yang diperoleh dapat ditentukan di awal perjanjian. Oleh karena itu, mekanisme operasional bank syariah tergantung dari aplikasi akad yang disepakati.

2. Akad Pembiayaan Bank Syariah di Indonesia

Mengacu pada Undang-Undang Nomor 21 Tahun 2008 tentang perbankan syariah, ketentuan Dewan Syariah Nasional (2006) dan pelaksanaan prisnsip syariah kegiatan bank syariah, pembiayaan kepada masyarakat di perbankan syariah dikelompokkan menjadi empat prinsip perjanjian atau akad, antara lain:

a. Prinsip Bagi Hasil

1) Pembiayaan akad *Mudharabah*

Mudharabah merupakan akad kerjasama usaha antara 2 pihak, dimana pihak pertama bertindak sebagai *shahibul mal* (pemilik dana) yang menyediakan modal 100%, sedangkan pihak kedua sebagai pengelola usaha atau *mudharib*. (Andiyansari, 2020)

Ketentuan umum skema pembiayaan dengan menggunakan akad *mudharabah* adalah sebagai berikut:

a) Modal yang diserahkan kepada *mudharib* (pengelola modal harus diserahkan secara tunai, dan dapat berupa uang atau barang yang dinyatakan nilainya dalam satuan uang. Apabila modal diserahkan secara bertahap maka tahapannya harus disepakati bersama.

b) Hasil dari penglolaan modal pembiayaan *mudharabah* dapat dihitung dengan cara *revenue sharing* (perhitungan dari pendapatan proyek dan *profit sharing* (perhitungan dari keuntungan proyek.

c) Hasil usaha dibagi sesuai dengan persetujuaan dalam akad, pada setiap bulan atau waktu yang telah disepakati. Kerugian yang terjadi akan ditanggung sepenuhnya oleh pemilik modal kecuali akibat dari kelalaian dan penyimpangan dari *mudharib*.

d) Pemilik modal berhak melakukan pengawasan terhadap pekerjaan namun tidak miliki hak mencampuri usaha nasabah. Jika nasabah mengingkari atau melanggar perjanjian dengan sengaja maka akan dikenakan sanksi.

Akad *mudharabah* merupakan bagian dari produk perbankan syariah yang unik, karena memiliki perbedaan filosofi antara sistem perbankan konvensional dengan perbankan syariah yang menganut prinsip bagi keuntungan dan kerugian. Prinsip bagi hasil sering juga dikenal sebagai *profit and loss sharing,* dimana ketika *mudharib* (pengelola) mendapatkan hasil dari pengembangan modal usaha dari *shahibul mal* (pemodal) maka keuntungan yang didapat dibagi sesuai dengan perjanjian. Begitu pula dengan kerugian, maka antara kedua bela pihak sama sama menanggung. *Mudharabah* saat ini menjadi wahana utama bagi lembaga keuangan syariah untuk memobilisasi dana masyarakat dan untuk menyediakan berbagai fasilitas, seperti fasilitas pembiayaan bagi para pengusaha.

2) Pembiayaan Akad *Musyarakah*

Musyarakah merupakan bentuk kerjasama antara dua orang atau lebih dengan pembagian keuntungan secara bagi hasil. Menurut Dewan Syariah Nasional (DSN) *musyarakah* merupakan akad kerjasama antara dua pihak atau lebih untuk usaha tertentu, dimana masing-masing pihak memberikan kontribusi dana dengan

ketentuan dibagi berdasarkan kesepakatan , sedangkan kerugian berdasarkan kontribusi dana. (Anwar, 2016)

Ketentuan umum pembiayaan *musyarakah* antara lain:

a) Modal dari semua pihak disatukan untuk dijadikan modal usaha dan dikelola bersama-sama. Setiap pemilik modal memiliki hak untuk menentukan kebijakan usaha yang dijalankan oleh pelaksana usaha.
b) Biaya yang dikeluarkan dalam pelaksanaan usaha dan jangka waktu usaha harus diketahui bersama. Keuntungan dibagi sesuai porsi kesepakatan, sedangkan kerugian dibagi sesuai dengan porsi kontribusi modal.
c) Usaha yang akan dijalankan harus disebutkan dalam akad. Setelah usaha nasabah selesai maka nasabah harus mengembalikan modal ditambah dengan keuntungan bagi hasil kepada bank.

b. Prinsip Jual Beli

1) Pembiayaan Akad *Murabahah*

Murabahah merupakan perjanjian jual beli barang pada harga beli ditambah keuntungan yang disepakati. Dalam perjanjian *murabahah*, penjual harus memberitahu harga produk yang dibeli dan menentukan keuntungan sebagai tambahan. (Hakim, 2017)

Syarat yang harus dipenuhi dalam penyaluran dana dalam bentuk pembiayaan akad *murabahah* antara lain:

a) Bank menjadi pihak penyedia dana dalam rangka membelikan barang, dan nasabah sebagai pembeli barang.
b) Bank menjelaskan kepada nasabah mengenai karakteristik produk, serta hak dan kewajiban nasabah sebagaimana diatur dalam ketentuan Otoritas Jasa Keuangan mengenai informasi produk bank dan penggunaan data pribadi nasabah.

c) Kesepakatan besar keuntungan ditentukan di awal dan tidak dapat diubah selama periode pembiayaan.

Bank bisa memberikan potongan dalam besaran yang wajar tanpa diperjanjikan diawal, dan dapat meminta ganti rugi kepada nasabah terhadap pembatalan pesanan oleh nasabah sebesar biaya riil.

2) Pembiayaan Akad *Salam*

Salam merupakan perjanjian jual beli dimana barang yang diperjualbelikan harus dipesan terlebih dahulu dan pembayarannya dilakukan diawal dengan syarat syarat tertentu. (MUI, 2021)

Dalam penyaluran pembiayaan dengan akad *salam* ada beberapa ketentuan umum yang harus dipenuhi, yaitu:

a) Pembelian hasil produksi harus diketahui spesifikasinya secara jelas sepertijenis, ukuran, jumlah dan lain lain.
b) Jika barang yang diterima cacat atau tidak sesuai akad maka produsen harus bertanggung jawab mengganti barang atau mengembalikan dana yang telah diterimanya.
c) Mengingat bank tidak menjadikan barang yang dibeli atau dipesannya sebagai persediaan, maka dimungkinkan bagi bank untuk melakukan akad salam kepada pihak ketiga (pembeli kedua).

3) Pembiayaan Akad *Istishna'*

Istishna' merupakan perjanjian jual beli dalam bentuk pemesanan pembuatan barang tertentu dengan kriteria dan persyaratan tertentu yang disepakati antara pemesan (*mustashni*) dan pembuat (*shani'*).

Dalam penyaluran pembiayaan akad *istishna'*ada beberapa persyaratan yang harus terpenuhi, antara lain:

a) Bank bertindak sebagai pihak yang menyediakan dana maupun penjual barang, dengan nasabah sebagai pihak pembeli barang.

b) Barang adalah setiap *output* yang antara lain berasal dari proses *manufacturing* atau *construction* yang melibatkan tenaga kerja, dengan spesifikasi, kualitas, jumlah, jangka waktu, tempat dan harga yang jelas serta disepakati oleh kedua belah pihak.

c) Bank wajib menjelaskan mengenai kaeakteristik produk, hak dan kewajiban nasabah.

d) Pembayaran pembelian barang tidak boleh dalam bentuk pembebasan hutang atau dalam bentuk pemberian piutang.

c. Prinsip Sewa Menyewa

1) Pembiayaan Akad *Ijarah*

Ijarah merupakan perjanjian hak guna (manfaat) suatu barang dalam waktu tertentu dengan pembayaran (*ujrah*), tanpa diikuti pemindahan kepemilikan barang. (Anik, 2015)

Syarat-syarat yang harus dipenuhi dalam penyaluran pembiayaan dengan akad *ijarah*, antara lain:

a) Bank bertindak sebagai pemilik dan atau pihak yang mempunyai hak penguasaan atas obyek sewa baik berupa barang atau jasa.

b) Barang yang dijadikan obyek harus memiliki manfaat baik barang bergerak atau tidak bergerak.

c) Bank harus menjelaskan mengenai karakteristik produk serta hak dan kewajiban nasabah.

d) Obyek sewa harus dapat dinilai dan diidentifikasi secara spesifik dan dinyatakan dengan jelas termasuk besarnya nilai sewa dan jangka waktunya.

e) Bank wajib menjamin pemenuhan kualitas maupun kuantitas obyek sewa serta ketepatan waktu penyediaan obyek sewa sesuai kesepakatan.

f) Pembayaran bisa dilakukan secara berangsur maupun sekaligus.

g) Pembayaran sewa tidak dapat dilakukan dalam bentuk piutang maupun dalam bentuk pembebasan hutang.

h) Nasabah harus bertanggung jawab ataas kerusakan yang disebabkan oleh kelalaian nasabah.

2) Pembiayaan akad *Ijarah Muntahiya Bittamlik*

Ijarah Muntahiya Bittamlik merupakan perjanjian sewa menyewa yang disertai pemindahan hak kepemilikan diakhir masa sewa. Akad pemindahan kepemilikan, baik dengan jual beli atau pemberian, hanya dapat dilakukan setelah masa *ijarah* selesai.

Selain ketentuan sebagaimana yang dimaksud pada akad *ijarah*, untuk penyaluran pembiayaan ada pula beberapa syarat yang harus dipenuhi, antara lain:

a) Bank sebagai pemilik sewa bertindak sebagai pemberi janji (*wa'ad*) untuk memberikan pilihan pengalihan kepemilikan dan atau hak penguasaan obyek sewa kepada penyewa.

b) Pelaksanaan pengalihan kepemilikan dan atau hak penguasaan obyek sewa dapat dilakukan setelah masa sewa disepakati selesai.

d. Prinsip Pinjaman Sosial

Pembiayaan akad *qard* merupakan perjanjian pinjaman kepada nasabah, dengan ketentuan nasabah wajib mengembalikan dana yang diterimanya kepada pemberi pinjaman pada waktu yang telah disepakati bersama.

Syarat yang berlaku dalam penyaluran dana dalam bentuk pembiayaan akad *qard*, antara lain:

1) Bank bertindak seebagai penyedia dana untuk memberikan pinjaman berdasarkan kesepakatan.

2) Bank harus menjelaskan kepada nasabah mengenai karakteristik produk, hak dan kewajiban nasabah.

3) Bank dilarang meminta pengembalian melebihi dari jumlah nominal yang sesuai akad.
4) Dalam hal nasabah digolongkan mampu namun tidak mengembalikan sebagian atau seluruh kewajibannya pada waktu yang telah disepakati, maka bank dapat memberikan sanksi dalam rangka pembinaan nasabah.

3. Teori Kebijakan Moneter

Kebijakan moneter merupakan instrumen bank indonesia yang dirancang untuk mengendalikan variabel-variabel finansial, seperti suku bunga, tingkat penawaran uang dan lain-lain. Hal yang ingin dicapai adalah memelihara kestabilan nilai uang baik terhadap faktor internal maupun faktor eksternal. (Indonesia, 2021)

Kebijakan moneter bukanlah sesuatu yang berdiri sendiri, tetapi terdapat interdepensi terhadap berbagai variabel dalam perekonomian. Kebijakan moneter selain dipengaruhi oleh berbagai faktor dalam perekonomian, juga dapat mempengaruhi kondisi moneter dan keuangan. Dampak dari kebijakan moneter tersebut akhirnya membawa pengaruh terhadap sektor riil. Proses kebijakan moneter hingga menyentuh sektor riil merupakan sesuatu yang kompleks, karena uang berkaitan erat dengan aspek perekonomian.

Uang memiliki peran yang sangat penting baik dalam sistem ekonomi konvensional maupun sistem ekonomi syariah. Namun terdapat perbedaan antara sistem konvensional dan syariah terhadap peran dan fungsi uang. Sistem konvensional memandang uang tidak sekedar alat bantu dalam transaksi ekonomi, bahkan menjadi obyek transaksi ekonomi itu sendiri. Sementara sistem ekonomi islam membatasi fungsi uang sebagai alat bantu dalam transaksi produksi barang dan jasa. (Nugroho, 2009)

Pola dan penerapan manajemen moneter tidak terlepas dari pemikiran permintaan dan penawaran uang. Menurut (Karim A. , 2002) pemikiran ekonomi ekonomi saat ini terdapat tiga mahzab yang

menerangkan konsep permintaan dan penawaran uang. Mazhab tersebut antara lain mahzab *iqtishaduna*, dipelopori antara lain oleh Kadim Sadr dan Baqir Al-Hasani, mahzab *mainstream*, dipelopori antara lain oleh M. Umer Chapra dan M.A. Mannan, serta mahzab alternatif kritis, dipelopori antara lain oleh Timur Kuran, Jomo, dan M.A. Choudury.

Sisi permintaan uang, walaupun memiliki persamaan pandangan dalam motif memegang uang yaitu transaksi dan berjaga jaga, terjadi perbedaan terhadap faktor yang mempengaruhi permintaan uang dari ketiga mahzab diatas. Menurut mazhab *iqtishaduna*, permintaan uang adalah fungsi dari rasio harga tanggu terhadap harga uang. Menurut mazhab *mainstream*, permintaan uang dipengaruhi oleh pajak terhadap dana yang dianggurkan (*dues to iddle fund*) dan tingkat pendapatan. Menurut mazhab alternatif, permintaan uang dipengaruhi oleh keseluruhan kebutuhan transaksi dalam sektor riil, yaitu kebijakan pemerintah, sosial ekonomi dan pengetahuan masyarakat terhadap kondisi sektor riil perekonomian.

Sisi penawaran, menurut mazhab *iqtishaduna*, pemerintah tidak mampu mempengaruhi jumlah uang yang beredar, tinggi rendahnya permintaan uang tergantung permintaan uang tergantung pada perdagangan barang. Menurut mazhab *mainteam*, penawaran uang sepenuhnya dikontrol oleh negara sebagai pemegang monopoli penerbitan uang yang sah, negara melakukan kontrol terhadap kepemilikan semua bentuk uang, baik logam, kertas atau kredit. Sedangkan menurut mazhab alternatif, keberadaan uang pada dasarnya terintegrasi dalam sistem sosial ekonomi yang berlaku, dengan jumlah uang beredar lebih ditentukan oleh *actual spending demand* dalam transaksi barang dan jasa serta telah dihapuskannya suku bunga dengan *expected rate of profit.*

Keputusan atau kebijakan moneter yang dituangkan dalam instrumen moneter harus sejalan dengan kebijakan-kebijakan di sektor riil. Pergeseran dan pergerakan permintaan dan penawaran agregat membuat pergeseran dan pergerakan permintaan uang yang ditindaklanjuti oleh

kebijakan moneter yang diimplimentasikan dengan instrumen-instrumen moneter, sehingga penawaran uang juga akan bergerak. Harmonisasi antara sektor riil dan sektor moneter, digambarkan akan menghasilkan kurva jangka panjang permintaan dan penawaran uang yang mendukung pertumbuhan pendapatan nasional.

4. Aplikasi Instrumen Kebijakan Moneter Syariah di Indonesia

Sebagai otoritas moneter, pengembangan ekonomi dan perbankan syariah merupakan amanat dari UU No.23 tahun 1999 tentang Bank Indonesia dan peraturan Bank Indonesia Nomor 23/18/PBI/2021 tentang pengendalian moneter oleh Bank Indonesia dapat dilaksanakan berdasarkan prinsip syariah. (BI, 2021) Bank Indonesia telah menetapkan strategi pengembangan ekonomi dan perbankan islam yang dirumuskan dalam *blue print*. Visinya, mendukung terwujudnya Indonesia sebagai pusat ekonomi dan keuangan syariah. Visi ini dapat terwujud jika sistem perbankan syariah sehat, kuat da istiqamah terhadap prinsip syariah dalam kerangka keadilan, kemaslahatan dan keseimbangan secara material dan spiritual (*falah*).

Terhadap bank syariah Bank Indonesia telah mengeluarkan informasi mengenai giro wajib minimum (*statutory reserve requirements*).

a. Giro Wajib Minimum

Giro wajib minimum (GWM) merupakan cadangan minimum yang wajib disediakan oleh setiap bank dan besarnya ditentukan oleh bank sentral (Bank Indonesia). Bank Indonesia menetapkan besar GWM adalah sebesar 5%. Jumlah tersebut dihitung dari rata-rata harian dalam satu masa laporan untuk periode dua masa laporan sebelumnya. Bank Indonesia mengenakan denda terhadap kesalahan dan keterlambatan penyampaian laporan mingguan untuk menentukan GWM. Bank yang melakukan pelanggaran GWM juga akan dikenai sanksi.

b. Sertifikat Investasi Mudharabah antar Bank Syariah

Sertifikat Investasi *Mudharabah* antar Bank Syariah (Sertifikat IMA) merupakan instrumen yang digunakan oleh bank-bank syariah yang mengalami kelebihan dana untuk mendapatkan keuntungan dengan menerbitkan sertifikat yang digunakan sebagai sarana investasi jangka pendek dengan akad *mudharabah*. Pemindahtanganan sertifikat IMA hanya dapat dilakukan oleh bank penanam dana pertama, sedangkan bank penanam dana kedua tidak diperkenankan memindahtangankan kepada pihak lain sampai jangka waktu berakhir. Pembayaran dilakukan oleh bank syariah penerbit sebesar nominal ditambah imbalan bagi hasil yang dibayarkan diawal bulan berikutnya.

c. Sertifikat Bank Indonesia Syariah

sejak tahun 2008, Bank Indonesia menerbitkan instrumen pengendali likuiditas moneter berdasarkan prinsip syariah yaitu Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS). SBIS yang dikeluarkan oleh BI menggunakan akad *ju'alah*. Dewan Syariah Nasional pada tanggal 6 Desember 2007 mengeluarkan fatwaterkait dengan Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) untuk menggantikan SWBI melalui ketentuan nomor 63/DSN-MUI/XII/2007 tentang SBIS *ju'alah*. SBIS yang diterbitkan oleh BI diterbitkan melalui mekanisme lelang dengan karakteristik sebagai berikut:

1) Satuan unit sebesar Rp. 1.000.000
2) Berjangka waktu paling kurang 1 bulan dan paling lama 12 bulan
3) Dapat diangunkan kepada Bank Indonesia
4) Tidak dapat diperdangkan di pasar sekunder.

d. Sukuk Bank Indonesia

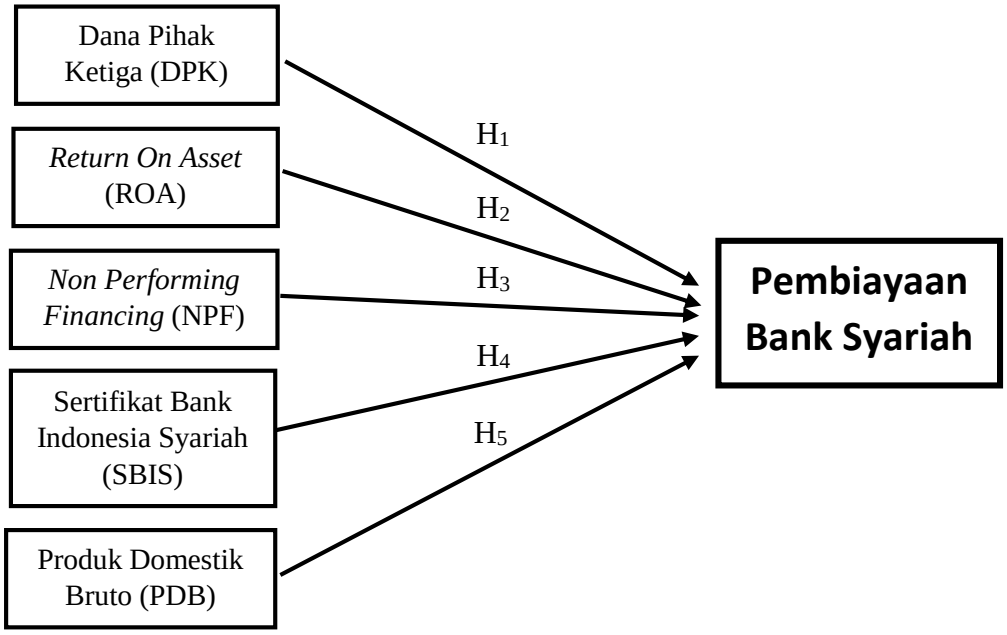
Pada akhir tahun 2018, Bank Indonesia menerbitkan instrumen operasi moneter syariah yaitu Sukuk Bank Indonesia (SukBI). Penerbitan SukBI merupakan kelanjutan langkah reformulasi kerangka operasional kebijakan moneter serta menjadi kerangka dasar bauran kebijakan ekonomi moneter yang dilaksanakan Bank Indonesia. SukBI

menjadi instrumen operasi moneter islam yang diarahkan untuk memengaruhi kecukupan likuiditas di pasar uang berdasarkan prinsip syariah dan tentunya dapat mefasilitasi kegiatan ekonomi di sektor riil. Adapun tujuan utama di terbitkan instrumen ini adalah untuk memperdalam pasar keuangan dengan prinsip yang sesuai dengan ketentuan syariah.

SukBi memiliki tenor yang lebih pendek jika dibandingkan denan sukuk yang diterbitkan oleh pemerintah, yaitu 1 hari sampai 12 bulan. Pada penerbitan SukBI, *underlying asset* bersifat *tradable* atau dapat diperdagangkan kepada bank umum, baik syariah maupun konvensional di pasar sekunder. Dengan demikian SukBI diyakini menjadi instrumen bank sentral dalam pendalaman pasar keuangan jangka pendek agar likuiditas perbankan semakin likuid. Hal ini memungkinkan bank syariah melakukan penjualan SukBI kepada bank umum jika bank syariah membutuhkan likuiditas sebelum jangka jatuh tempo. Aturan terkait penerbitan SukBI tertuang dalam peraturan Bank Indonesia Nomor 20/5/PBI/2018 tentang Operasi Moneter.

C. Kerangka Berfikir

Gambar 2.2 Kerangka Berfikir



D. Hipotesis Penelitian

Hipotesis penelitian merupakan jawaban sementara terhadap masalah penelitian, yang mana kebenarannya masih harus diuji secara empiris. (Hardjono, 2006). Menurut Sugiyono (2012) sementara yang dimaksud adalah jawaban yang diberikan baru didasarkan pada fakta-fakta empiris yang diperoleh melalui pengumpulan data. Oleh karena itu, hipotesis juga dapat dinyatakan sebagai jawaban teoritis terhadap rumusan masalah penelitian, belum jawaban yang empiris dengan data. Adapun hipotesis dalam penelitian ini sebagi berikut:

1. Pengaruh Dana Pihak Ketiga terhadap Pembiayaan Bank Syariah

   Dana Pihak ketiga (DPK) memiliki pengaruh positif terhadap pembiayaan bank syariah. Hal tersebut dikarenakan semakin banyak DPK yang mampu dihimpun oleh bank maka akan semakin banyak dana yang bisa disalurkan. Teori tersebut didukung oleh penelitian Novia Nurbiaty (2017) serta Henny Medyawati dan Muhamad Yunanto (2019), menyatakan dalam hasil penelitiannya bahwa DPK berpengaruh positif baik jangka panjang maupun jangka pendek. Berdasarkan uraian di atas dapat dirumuskan dalam hipotesis sebagai berikut:

   H_1: Dana Pihak Ketiga (DPK) berpengaruh positif terhadap pembiayaan bank syariah

2. Pengaruh *Return On Asset* (ROA) terhadap Pembiayaan Bank Syariah

   Return On Asset (ROA) memiliki pengaruh positif terhadap pembiayaan bank syariah. Hal tersebut dikarenakan semakin besar keuntungan yang diperoleh oleh bank syariah maka akan semakin besar dana yang disalurkan dalam bentuk pembiayaan. Teori tersebut didukung oleh penelitian Devi Fitriani Ningsih (2017) serta Ayif Faturrahman dan Firsha Rusdi (2019) menyatakan dalam hasil penelitiannya bahwa ROA berpengaruh positif terhadap pembiayaan. Berdasarkan uraian di atas dapat dirumuskan dalam hipotesis sebagai berikut:

H_2: *Return On Asset* (ROA) berpengaruh positif terhadap pembiayaan bank syariah

3. Pengaruh *Non Performing Financing* (NPF) terhadap Pembiayaan Bank Syariah

   Non Performing Financing (NPF) memiliki pengaruh negatif terhadap pembiayaan bank syariah. Hal tersebut dikarenakan NPF yang tinggi akan mengakibatkan tidak bekerjanya fungsi intermediasi bank secara optimal karena terjadi penurunan perputaran dana bank sehingga memperkecil pendapatan bank. NPF juga memaksa bank membentuk jumlah cadangan guna menjaga *likuiditas* dan *solvabilitas* bank untuk melindungi deposan. Teori tersebut didukung oleh penelitian Novia Nurbiaty (2017) serta Raodahtul Jannah (2020) menyatakan dalam hasil penelitiannya bahwa NPF berpengaruh negatif terhadap pembiayaan bank syariah.

   H_3: *Non Performing Financing* (NPF) berpengaruh negatif terhadap pembiayaan bank syariah

4. Pengaruh Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) terhadap Pembiayaan Bank Syariah

   Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) berpengaruh negatif terhadap pembiayaan bank syariah. Hal tersebut dikarenakan semakin tinggi dana yang yang ditempatkan pada SBIS maka pembiayaan yang disalurkan bank akan menurun. Teori tersebut didukung oleh penelitian Rima Dwijayanty (2017) menyatakan dalam hasil penelitiannya bahwa SBIS berpengaruh negatif terhadap pembiayaan bank syariah.

   H_4: Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) berpengaruh negatif terhadap pembiayaan bank syariah

5. Pengaruh Produk Domestik Bruto (PDB) terhadap Pembiayaan Bank syariah

   Produk Domestik Bruto (PDB) berpengaruh positif terhadap pembiayaan bank syariah. Hal ini dikarenakan dengan meningkatnya pertumbuhan PDB berarti meningkatnya tingkat konsumsi masyarakat, jika

konsumsi masyarakat meningkat maka produksi perusahaan akan meningkat yang akan mempengaruhi permintaan pembiayaan untuk penambahan modal juga meningkat.

H_5: Produk Domestik Bruto (PDB) berpengaruh positif terhadap pembiayaan syariah.

BAB III

METODE PENELITIAN

A. Desain Penelitian

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif yaitu metode penelitian berdasarkan pada filsafat *positivisme* (filsafat yang beranggapan bahwa pengetahuan semata-mata berdasarkan pengalaman dan ilmu pasti) yang digunakan untuk meneliti pada populasi sampel tertentu (Sugiyono, 2012). Dalam penelitian ini akan menekankan pada data-data *numerical* (angka) yang diolah dengan metode statistika. Dengan metode pendekatan kuantitatif akan diperoleh signifikansi perbedaan kelompok atau signifikansi hubungan antar variabel yang diteliti (Azwar, 2007).

B. Lokasi Penelitian

Penelitian ini dilakukan pada Bank Syariah Indonesia.

C. Waktu Penelitian

Waktu yang digunakan untuk menyusun proposal hingga pelaksanaan penelitian ini dilakukan selama 12 bulan, terhitung sejak bulan Juni 2022 sampai dengan Mei 2023.

D. Populasi dan Sampel Penelitian

1. Populasi

   Populasi adalah suatu wilayah yang digeneralisasikan yang terdiri dari objek atau subjek dengan jumlah dan ciri tertentu yang ditentukan oleh peneliti untuk melakukan penelitian dan kemudian ditarik kesimpulannya (Sugiyono, 2012). Populasi dalam penelitian ini yaitu bank syariah yang terdaftar di Bank Indonesia dan Otoritas Jasa Keuangan selama periode 2016-2020 yang berjumlah 14 Bank Umum Syariah.

2. Sampel

   Sampel adalah bagian dari ukuran dan karakteristik populasi. Jika populasinya besar dan tidak memungkinkan bagi peneliti untuk mempelajari semua yang ada dalam populasi tersebut, maka penelitian

dapat menggunakan sampel yang diperoleh dari populasi tersebut (Sugiyono, 2012). Sampel yang digunakan dalam penelitian ini yaitu bank-bank umum yang masuk dalam anggota merger Bank Syariah Indonesia (BSI) antara lain Bank Syariah Mandiri (BSM), BNI Syariah dan BRI Syariah.

E. Jenis dan Sumber Data Penelitian

1. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu data sekunder dan bersifat kuantitatif yang berbentuk deret waktu (*time series*). Data sekunder merupakan data yang dikumpulkan dari pihak kedua atau sumber lain sebelum penelitian dilakukan. Data dalam penelitian ini adalah laporan keuangan bulanan Bank Syariah Indonesia (BSI), laporan Otoritas Jasa Keuangan (OJK) dan Badan Pusat Statistik (BPS) dari bulan September 2016 sampai Desember 2020.
2. Sumber data yang digunakan dalam penelitian diperoleh dari laporan keuangan BSI, laporan OJK dan laporan BPS yang telah dipublikasikan di situs atau *website* resmi BSI, OJK dan BPS. Untuk penentuan variabel dilakukan dengan menggabungkan beberapa data dari penelitian-penelitian terdahulu yang relevan dengan penelitian ini.

Tabel 3.1 variabel penelitian, Satuan dan Sumber Data

No	Variabel Penelitian	Satuan	Sumber Data
1	Pembiayaan	Juta	Bank Syariah Indonesia
2	DPK	Juta	Bank Syariah Indonesia
3	ROA	Persen	Bank Syariah Indonesia
4	NPF	Persen	Bank Syariah Indonesia
5	SBIS	Miliar	Otoritas Jasa Keuangan
6	PDB	Miliar	Badan Pusat Statistik

Sumber: Data Sekunder diolah (2022)

F. Definisi Operasional

Berdasarkan pokok masalah dan hipotesis yang diuji maka variabel yang akan dianalisis dalam penelitian ini yaitu:

1. Pembiayaan Bank Syariah Indonesia, adalah posisi pembiayaan bank syariah pada akhir bulan periode penelitian. Besar pembiayaan suatu bank dapat dihitung dengan rumus:

   Pembiayan BSI = (Piutang + PBH + PS + *salam* + *istishna'*)

2. Dana Pihak Ketiga (DPK) adalah jumlah tabungan dan deposito pihak ketiga yang berada di bank syariah. Besar DPK suatu bank dapat dihitung dengan rumus:

   DPK = (Dana simpanan *wadiah* + Dana investasi *non profit sharing*)

3. *Return On Asset* bank syariah di proksi dengan Laba Per Aset (LPA), rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan menghasilkan keuntungan (rentabilitas). ROA membandingkan laba berjalan terhadap total aset. Perhitungan ROA berdasarkan Surat Edaran Bank Indonesia Nomor 12/11/DPNP tanggal 31 Maret 2010, diperoleh dengan rumus:

$$ROA = \frac{\text{Laba Sebelum Pajak}}{\text{Total Asset}} \; X \; 100$$

4. Pembiayaan bermasalah bank syariah atau *Non Performing Financing* (NPF) adalah besarnya pembiayaan yang masuk kategori kurang lancar (*substanda*), diragukan (*doubtful*) dan macet (*loss*), terhadap total pembiayaan. Berikut merupakan rumus yang digunakan untuk menghitung nilai NPF suatu bank:

$$NPF = \frac{\text{Pembiayaan Bermasalah}}{\text{Total Pembiayaan}} \; X \; 100$$

5. Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) yang digunakan adalah posisi SBIS akhir bulan, baik yang berjangka waktu 1 bulan sampai 12 bulan.
6. Produk Domestik Bruto (PDB) adalah jumlah nilai barang dan jasa akhir yang dihasilkan oleh seluruh unit ekonomi.

G. Metode Pengumpulan Data

Metode pengumpulan data merupakan cara yang dilakukan peneliti untuk mendapatkan informasi kuantitatif dari responden sesuai dengan lingkup penelitian. Dalam penelitian ini menggunakan metode pengumpulan data

dengan dokumentasi dan kepustakaan. Cara dokumentasi biasanya dilakukan untuk mengumpulkan data sekunder dari berbagai sumber, baik secara pribadi maupun kelembagaan. Data seperti laporan keuangan, rekapitulasi personalis, struktur organisasi, peraturan-peraturan, data produksi, riwayat perusahaan dan sebagainya. Sedangkan metode kepustakaan adalah metode yang digunakan peneliti untuk mengumpulkan bahan pustaka terkait topik atau masalah yang diteliti, dan informasi dapat diperoleh dari laporan penelitian, karya ilmiah, makalah dan lain sebagainya. Metode kepustakaan adalah mempelajari sumber bacaan guna memperoleh konsep, teori, dan data pendukung lainnya untuk kelengkapan hasil penelitian (Supardi, 2005).

H. Instrumen Penelitian

Instrumen penelitian adalah alat bantu yang digunakan dalam metode pengambilan data oleh peneliti dalam menganalisa hasil dari penelitian yang telah dilakukan. Menurut Sugiyono (2012) instrumen penelitian adalah suatu alat yang digunakan untuk mengukur fenomena alam maupun sosial yang sedang diamati. Dalam penelitian ini fenomena sosial telah ditetapkan secara spesifik oleh peneliti, selanjutnya disebut variabel penelitian dan dalam operasionalisasi variabel menggunkan analisis laporan keuangan dari Bank Syariah Indonesia, Otoritas Jasa Keuangan dan Badan Pusat Statistik.

I. Metode Analisis Data

1. Analisis Deskriptif

   Analisis deskriptif bertujuan untuk membuat gambaran secara sistematik, faktual dan akurat mengenai fakta-fakta, sifat-sifat serta hubungan antar fenomena yang diselidiki. Analisis deskripsi dibantu dengan grafis dapat menjelaskan kondisi rata-rata atau menjelaskan saat masing-masing variabel yang terlibat. Dari sisi implikasi kebijakan, analisis deskripsi mampu menjelaskan kebijakan-kebijakan yang sedang berjalan terkait dengan temuan penelitian.

2. Analisis Ekonometrika

   a. Analisis *Vector Autoregression* (VAR)

Model VAR pertama kali diperkenalkan oleh C.A. Sims pada tahun 1980. *Metode Vector Autoregressive* (VAR) merupakan permodelan persamaan simultan yang memiliki beberapa variabel endogen secara bersamaan, namun masing-masing variabel dijelaskan oleh lag dari nilainya sendiri dan variabel lainnya dalam model. Model VAR dibangun dengan pertimbangan meminimalkan pendekatan teori dengan tujuan agar mampu menangkap fenomena ekonomi. Salah satu keunggulan model VAR adalah peniliti tidak perlu membedakan antara variabel endogen dan eksogen. Semua variabel endogen maupun eksogen dipercaya saling berhubungan (Tiro, 2021). Model umum VAR dengan lag 1:

$$Y_t = \alpha_{1i} + \sum \beta_{1i} Y_{t-1} + \sum \gamma_{1i} X_{t-1} + \varepsilon_t$$

$$X_t = \alpha_{2i} + \sum \beta_{2i} Y_{t-1} + \sum \gamma_{2i} X_{t-1} + \varepsilon_t$$

b. Pembentukan Model

1) Uji stasioneritas data

Uji stasioneritas dapat dideteksi secara formal menggunakan uji *Augmented Dickey –Fuller* (ADF). Uji ini melihat apakah terdapat unit root di dalam model atau tidak. Unit root dapat pula dipandang sebagai uji stasioneritas. Hal ini karena pada prinsipnya uji tersebut dimaksudkan untuk menguji apakah koefisien tertentu dalam model *autoregressive* yang ditaksir mempunyai nilai 1 atau tidak.

2) Penentuan lag optimal

Penentuan lag optimal dapat didefinisikan dengan menggunakan *Akaike Info Criterion* (AIC), *Schwarz Info Criterion* (SC) maupun *Hannnan Quinn Criterion* (HQ). Dalam penelitian ini akan lag yang digunakan adalah lag yang terseleksi paling banyak oleh kriteria informasi. Pengujian lag optimal sangat berguna untuk menghilangkan masalah autokorelasi dalam sistem VAR

3) Stabilitas Model

Stabilitas VAR perlu diuji dahulu sebelum melakukan analisis lebih lanjut. Karena jika hasil estimasi VAR yang akan dikombinasikan dengan model koreksi kesalahan tidak stabil, maka analisis selanjutnya yaitu IRF menjadi tidak valid.

4) Uji kointegrasi

Jika data tidak stasioner pada level tetapi stasioner pada proses diferensi data, maka dilakukan uji kointegrasi. Apabila terjadi kointegrasi maka modelnya adalah *Vector Error Correction Model* (VECM). Jika tidak terjadi kointegrasi maka disebut model VAR. Uji kointegrasi bertujuan untuk menentukan variabel-variabel yang tidak stasioner mengalami kointegrasi atau tidak. Untuk menguji terjadinya kombinasi variabel yang tidak stasioner mengalami kointegrasi, pengujian yang dapat dilakukan adalah uji kointegrasi Johansen dengan mengintegrasikan persamaan dinamik jangka panjang dan pendek dalam satu kesatuan. (Nugroho, 2009)

5) *Vector Error Correction Model*

Vector Error Correction Model (VECM) merupakan pengembangan analisis data *time series* yang relatif baru dalam ilmu ekonometrika, yang merupakan bentuk *Vector Autoregression* (VAR) terestriksi untuk digunakan pada seri data yang bersifat non-stasioner dan diketahui berkointegrasi (Nugroho, 2009). Model umum persamaan VECM :

$$\Delta y_t = \alpha ecm_{t-1} + \sum_{i=1}^{p-1} \Gamma_i \Delta y_{t-i} + \mu_t$$

6) Analisis *Impulse Response Function* (IRF)

Analisis IRF merupakan metode yang digunakan untuk menentukan respon suatu peubah endogen terhadap guncangan (*shock*) peubah tertentu. IRF juga digunakan untuk melihat

guncangan dari satu peubah yang lain dan berapa lama pengaruh tersebut terjadi.

7) Analisis *Forecast Error Variance Decomposition*

Forecast Error Variance Decomposition (FEDV) digunakan untuk menghitung dan menganalisis seberapa besar pengaruh acak guncangan dari peubah tertentu terhadap peubah endogen. FEDV menghasilkan informasi mengenai seberapa kuat komposisi dari peranan peubah tertentu terhadap peubah lainnya dalam model VAR. Dengan metode ini pula dapat ditinjau kekuatan dan kelemahan dari masing-masing peubah dalam mempengaruhi peubah lainnya dalam kurung waktu yang panjang.

BAB IV
ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

A. Kondisi Umum Bank Syariah di Indonesia

Kondisi umum yang melingkupi pembiayaan Bank Syariah di Indonesia dikelompokkan menjadi 2 yaitu dinamika internal dan eksternal bank. Dinamika internal menekankan pada perkembangan jumlah kantor Bank Syariah Indonesia, perkembangan pembiayaan, dana pihak ketiga, pembiayaan bermasalah dan laba per aset. Sedangkan untuk dinamika eksternal bank menekankan pada perkembangan kondisi produk domestik bruto dan setifikat bank indonesia syariah.

1. Dinamika internal

   a) Jumlah kantor Bank Syariah

      Di awal periode penelitian jumlah kantor Bank Syariah Indonesia mengalami peningkatan yang awalnya 1.145 periode September 2016 menjadi 1.152 pada tahun 2017. Kemudian, pada akhir tahun 2018 terjadi penurunan menjadi 1.151. namun di akhir periode penelitian jumlah kantor Bank syariah mengalami peningkatan yang cukup signifikan yaitu 1.186 pada tahun 2019 dan 1.315 pada tahun 2020.

Tabel 4.1 jumlah kantor Bank Syariah Indonesia

keterangan	Posisi Akhir Tahun				
	Sep-16	2017	2018	2019	Dec-20
KPO/KC	250	250	250	250	262
KCP	811	818	819	857	977
KK	84	84	82	79	76

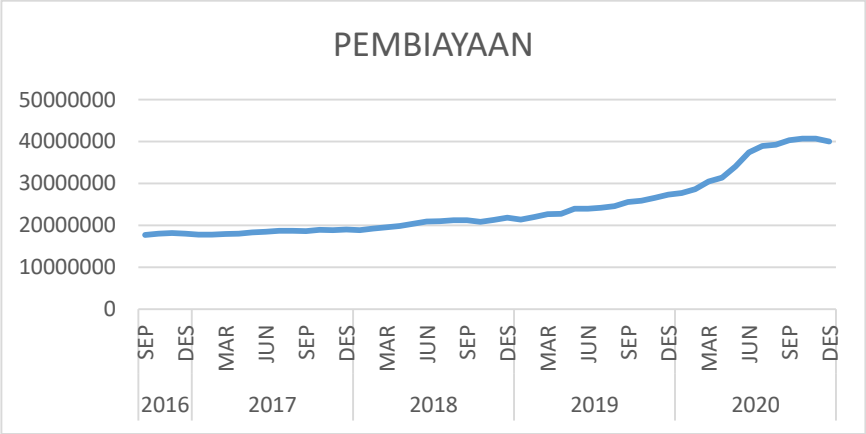
Sumber: Otoritas Jasa keuangan

   b) Pembiayaan Bank Syariah

      Gambaran perkembangan posisi pembiayaan Bank Syariah selama periode penelitian ditunjukkan pada gambar 4.1. pada awal penelitian yaitu September 2016, posisi pembiayaan pada Rp

17.740.932 juta, kemudian diakhir periode penelitian Desember 2020 posisi pembiayaan pada Rp 40.044.900 juta artinya pembiayaan mengalami pertumbuhan sebesar 2,26 kali lipat selama periode penelitian.

Gambar 4.1 Posisi Pembiayaan Bank Syariah Indonesia



Sumber: Bank Syariah Indonesia

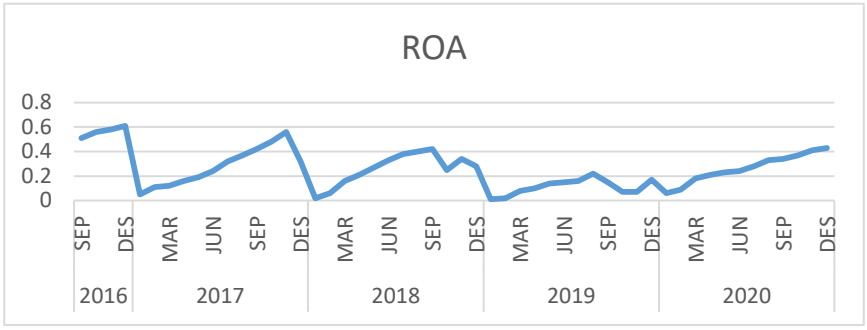
Dari gambar diatas diketahui bahwa terjadi pergerakan tiap bulan, tidak selalu mengalami kenaikan, bahkan beberapa kali terjadi penurunan. Selama periode penelitian rata rata tiap bulan terjadi pertumbuhan pembiayaan sebesar Rp 24.244.836,04 juta.

c) Laba per Aset atau *Return On Asset*

Return On Asset (ROA) merupakan salah salah satu komponen perhitungan rentabilitas untuk mengukur keberhasilan manajemen bank dalam menghasilkan laba. Semakin kecil rasio mengindikasikan kurangnya kemampuan manajemen bank dalam mengelola aktiva untuk meningkatkan pendapatan dan atau menekan biaya.

Selama periode penelitian rata-rata kemampuan Bank Syariah Indonesia menghasilkan laba adalah 0,25 persen, artinya dari seratus bagian aset mampu menghasilkan keuntungan 0,25. Kemampuan tertinggi terjadi pada bulan Desember 2017 dengan ROA sebesar 0,61 persen dan terendah pada bulan Januari 2019 sebesar 0,01 persen, seperti ditunjukkan pada gambar 4.2.

Gambar 4.2 *Return On Asset* Bank Syariah

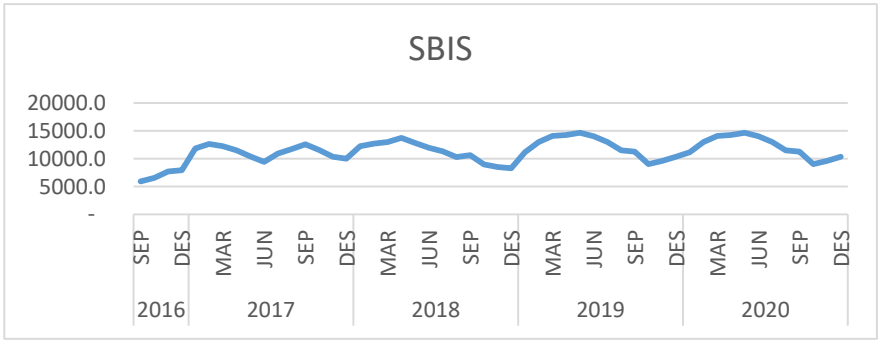


Sumber: Bank Syariah Indonesia

d) Dana Pihak Ketiga Bank Syariah

Dana pihak ketiga yang berhasil dihimpun menunjukkan perkembangan yang baik walaupun dari data perbulan selama periode penelitian terjadi kenaikan dan penurunan. Jika pada akhir September 2016 jumlah dana pihak ketiga Bank Syariah Indonesia sebesar Rp 21.193.544 juta, dan pada pertengahan periode penelitian bulan Oktober 2018 jumlah dana pihak ketiga Bank Syariah Indonesia sebesar Rp 27.675.600 juta, maka pada akhir periode penelitian Desember 2020 telah mencapai Rp 49.347.162 juta atau bertambah Rp 28.153.618 juta.

Gambar 4.3 Dana Pihak Ketiga Bank Syariah



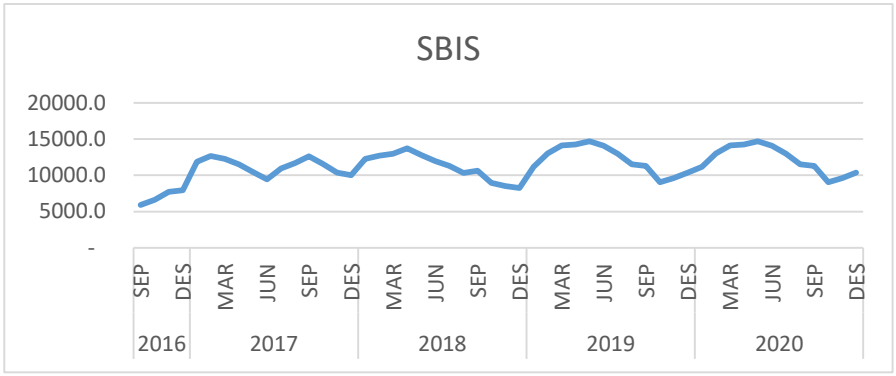
Sumber: Bank Syariah Indonesia

e) Pembiayaan Bermasalah Bank Syariah Indonesia

Non Performing Financing (NPF) adalah salah satu indikator kualitas aset. Tujuan rasio NPF adalah mengukur tingkat

permasalahan pembiayaan yang dihadapi bank. Semakin tinggi rasio, maka akan menunjukkan kualitas pembiayaan bank syariah indonesia semakin buruk. Selama periode penelitian, posisi pembiayaan setiap bulan mengalami dinamika naik turun. Pada awal penelitian September 2016 NPF Bank Syariah Indonesia sebesar 3,77 persen dan pada akhir periode penelitian NPF berada pada posisi 1,15 persen.

Gambar 4.4 NPF Bank Syariah Indonesia



Sumber: Bank Syariah Indonesia

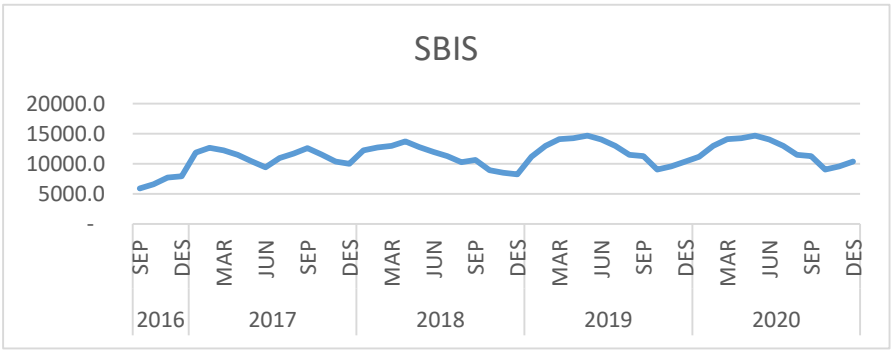
Dari gambar 4.4 menunjukkan bahwa posisi terendah NPF yang pernah dialami Bank Syariah Indonesia adalah bulan November 2020 pada 1,06 persen. Sedangkan tertinggi ketika mencapai 5,02 persen pada bulan Januari 2019 dan jika dihitung rata-rata pembiayaan bermasalah atau NPF selama periode penelitian sebesar 3,49 persen.

2. Dinamika eksternal

a) Produk Domestik Bruto

Produk Domestik Bruto (PDB) merupakan salah satu indikator penting untuk mengetahui kondisi ekonomi di suatu negara dalam periode tertentu. Selama periode penelitian posisi PDB mengalami naik turun. PDB tertinggi dicapai pada bulan September 2019 sebesar Rp 4.073.631,12 miliyar dan terendah pada bulan Desember 2016 sebesar 3.163.791,78 miliyar dan rata-rata PDB setiap bulan selama periode penelitian sebesar Rp 3.690.421,11 miliyar.

Gambar 4.5 Produk Domestik Bruto

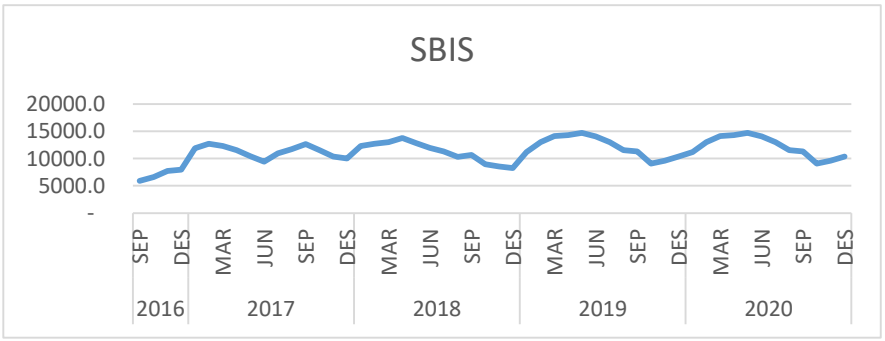


Sumber: Badan Pusat Statistik

b) Sertifikat Bank Indonesia Syariah

Dalam konteks kebijakan moneter islam Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) merupakan instrumen jangka pendek yang dikeluarkan Bank Indonesia untuk memfasilitasi bank bank syariah di indonesia dalam rangka menyimpan dana di Bank Indonesia, dana tersebut kemudian disalurkan Bank Indonesia ke pasar uang antar bank syariah sebagai dana yang dapat dimanfaatkan oleh bank lain untuk memenuhi kecukupan likuiditas. Sebagai sarana untuk memanfaatkan kelebihan likuiditas yang dimiliki maka posisi SBIS dapat menunjukkan kondisi likuiditas bank syariah. Perkembangan posisi SBIS selama periode penelitian terdapat dua kejadian dimana kenaikan terbesar terjadi pada bulan Mei 2019 dan Mei 2020 sebesar Rp 14.694 miliar dan penurunan terbesar terjadi pada bulan September 2016 sebesar Rp 5.920 miliar.

Gambar 4.6 Sertifikat Bank Indonesia Syariah



Sumber: Otoritas Jasa Keuangan

B. Analisis Data

1. Uji Stasioner data

Data *time series* mempunyai syarat stasioner agar data terhindar dari regresi lancung. Salah satu metode menguji stasioner data adalah uji akar unit (*unit root test*). Hasil uji stasioner pada tingkat *level* ditunjukkan pada tabel 4.2

Tabel 4.2 Uji Stasioner tingkat *level*

No	Variabel	Probabilitas	Keterangan
1	Pembiayaan	0,9852	p>0,05 (tidak Stasioner)
2	ROA	0,0112	p<0,05 (Stasioner)
3	DPK	0,9989	p>0,05 (tidak Stasioner)
4	NPF	0,7595	p>0,05 (tidak Stasioner)
5	PDB	0,3615	p>0,05 (tidak Stasioner)
6	SBIS	0,0003	P<0,05 (Stasioner)

Sumber: Data Sekunder diolah (2022)

Karena pada tingkat *level* hanya dua variabel yang stasioner, maka dilanjutkan dengan menguji variabel pada tingkat *first difference.* Hasil uji stasioner pada *first difference* ditunjukkan pada tabel 4.3

Tabel 4.3 Uji Stasioner tingkat *first difference*

No	Variabel	Probabilitas	Keterangan
1	Pembiayaan	0,0168	p<0,05 (Stasioner)
2	ROA	0,0000	p<0,05 (Stasioner)
3	DPK	0,0000	p<0,05 (Stasioner)
4	NPF	0,2345	p>0,05 (tidak Stasioner)
5	PDB	0,0005	p<0,05 (Stasioner)
6	SBIS	0,0002	P<0,05 (Stasioner)

Sumber: Data Sekunder diolah (2022)

Karena pada tingkat *first difference* variabel NPF masih tidak stasioner, maka dilanjutkan dengan menguji variabel pada tingkat

second difference. Hasil uji stasioner pada *second difference* ditunjukkan pada tabel 4.4

Tabel 4.4 Uji Stasioner tingkat *second difference*

No	Variabel	Probabilitas	Keterangan
1	Pembiayaan	0,0000	p<0,05 (Stasioner)
2	ROA	0,0000	p<0,05 (Stasioner)
3	DPK	0,0000	p<0,05 (Stasioner)
4	NPF	0,0000	p<0,05 (Stasioner)
5	PDB	0,0004	p<0,05 (Stasioner)
6	SBIS	0,0000	P<0,05 (Stasioner)

Sumber: Data Sekunder diolah (2022)

Dari tabel 4.4 menunjukkan bahwa semua variabel telah stasioner pada tingkat *second difference*.

2. Penentuan *lag* optimal

Langkah untuk menentukan *lag* optimal terlebih dahulu dilakukan penentuan *lag* maksimum dengan mempertimbangkan kriteria stabilitas sistem, selanjutnya menentukan kandidat kriteria *lag* optimal. *Lag* maksimum yang terbentuk adalah *lag* tiga, karena pada *lag* tersebut sistem masih stabil yang ditandai dengan besaran modulus kurang dari satu.

Tabel 4.5 Kandidat Kriteria Kelambatan Optimal

Lag	LR	FPE	AIC	SC	HQ
1	89.78482	1.04e+30	86.13228	87.76958	86.75102
2	41.43133	1.53e+30	86.44853	89.48923	87.59762
3	84.43749*	4.52e+29*	85.03689*	89.48099	86.71633*

Sumber: Data Sekunder diolah (2022)

Keterangan:

★ = *Lag* tereseleksi oleh kriteria informasi

LR = *Sequential modified LR test statistic*

FPE = *Final Prediction Error*

AIC = *Akaike Information Criterion*

SC = *Schwarz Information Criterion*

HQ = *Hannnan Quinn Information Criterion*

Berdasarkan tabel 4.5 dapat diketahui bahwa *lag* optimal yang terbentuk adalah *lag* ke tiga, ditandai dengan banyaknya *lag* yang terseleksi oleh kriteria informasi.

3. Uji Stabilitas

Setelah menentukan *lag* optimal, yakni *lag* ke tiga. Selanjutnya dilakukan uji stabilitas. Hasil uji stabilitas dapat dilihat pada tabel 4.6

Tabel 4.6 Uji stabilitas VAR

Roots of Characteristic Polynomial
Endogenous variables: D(DPK) D(NPF) D(PDB) D(PEMBIAYAAN) D(ROA) D(SBIS)
Exogenous variables: C
Lag specification: 1 3
Date: 01/02/23 Time: 13:27

Root	Modulus
0.800224 - 0.542696i	0.966891
0.800224 + 0.542696i	0.966891
-0.907500	0.907500
0.857155	0.857155
0.556388 - 0.630579i	0.840950
0.556388 + 0.630579i	0.840950
-0.018516 - 0.827213i	0.827420
-0.018516 + 0.827213i	0.827420
0.257619 + 0.767163i	0.809263
0.257619 - 0.767163i	0.809263
0.594158 - 0.489202i	0.769638
0.594158 + 0.489202i	0.769638
-0.674112 - 0.358061i	0.763305
-0.674112 + 0.358061i	0.763305
-0.422950 + 0.624136i	0.753944
-0.422950 - 0.624136i	0.753944
-0.700609	0.700609
0.089434	0.089434

No root lies outside the unit circle.
VAR satisfies the stability condition.

Sumber: Data Sekunder diolah (2022)

Dari tabel 4.6 diketahui bahwa model VAR sudah stabil dan lulus uji stabilitas. Hal ini dikarenakan nilai modulus <1.

4. Uji Kointegrasi

Untuk mengetahui ada tidaknya hubungan jangka panjang antara variabel maka dilakukan uji kointegrasi. Dalam penelitian ini menggunakan uji kointegrasi Johansen.

Tabel 4.7 Rangkuman Hasil Uji Kointegrasi Johansen

Hipotesis	**Trace Statistic**	**Nilai Kritis 5 persen**	**Probabilitas**
None	151.67840	83.93712	0.0000
At most 1	93.29727	60.06141	0.0000
At most 2	42.66641	40.17493	0.0275
At most 3	17.53016	24.27596	0.2785
At most 4	6.63441	12.32090	0.3630
At most 5	1.24582	4.12991	0.3086

Sumber: Data Sekunder diolah (2022)

Berdasarkan hasil uji Kointegrasi Johansen pada tabel 4.7, diketahui nilai probabilitas pada baris *None*, *At most 1* dan *At most 2* masing-masing adalah 0,0000, 0,0000 dan 0,0275 yakni lebih kecil dari 0,05 yang berarti terdapat persamaan kointegrasi, atau bisa juga diartikan memiliki keseimbangan jangka panjang.

5. Vector Error Correction Model (VECM)

Setelah mengetahui bahwa terdapat variabel yang memiliki persamaan kointegrasi maka selanjutnya dilakukan pembentukan model VECM. Karena tujuan utama penelitian adalah faktor-faktor yang mempengaruhi pembiayaan Bank Syariah, maka estimasi model VEC yang dianalisis difokuskan pada estimasi pembiayaan.

Tabel 4.8 Estimasi Kointegrasi

Variabel	Kointegrasi
D(DPK(-1))	1.000000

D(NPF(-1))	-2427698
	(712794)
	[-3.40589]
D(PDB(-1))	11.42091
	(2.48399)
	[4.59781]
D(PEMBIAYAAN(-1))	-1526692
	(0.16422)
	[-9.29649]
D(ROA(-1))	643152.5
	(1720600)
	[0.37380]
D(SBIS(-1))	-485431.1
	(161353)
	[-3.00851]

Sumber: Data Sekunder diolah (2022)

Berdasarkan hasil pada tabel 4.8 diketahui bahwa hubungan jangka panjang antara variabel pembiayaan dengan variabel kinerja internal BSI, instrumen moneter syariah dan kondisi makroekonomi , dengan nilai statistik t > nilai kritis t |2,007584|. Sedangkan untuk hubungan jangka pendek, maka estimasi yang terbentuk yaitu:

D(PEMBIAYAAN)=0.252745452614*D(DPK(1),2)1034927.75708 *D(NPF(2),2)0.625785003652*D(PEMBIAYAAN(-2),2)

Dari persamaan diatas dapat dilakukan interpretasi sebagai berikut:

a) Dalam jangka pendek, perubahan DPK saat 1 bulan yang lalu, signifikan mempengaruhi Pembiayaan pada bulan ini dengan nilai statistic t |2,60725| > nilai kritis t |2,007584|. Apabila DPK saat bulan lalu meningkat sebesar 1 rupiah maka akan menyebabkan perubahan Pembiayaan saat ini meningkat sebesar 0,252745 rupiah.

b) Dalam jangka pendek, perubahan NPF saat 2 bulan yang lalu, signifikan mempengaruhi Pembiayaan pada bulan ini dengan nilai statistic t |-2,26703| > nilai kritis t |2,007584|. Apabila NPF saat 2 bulan lalu meningkat sebesar 1 persen maka akan menyebabkan perubahan Pembiayaan saat ini menurun sebesar 1034927.76 rupiah.

c) Dalam jangka pendek, perubahan Pembiayaan saat 2 bulan yang lalu, signifikan mempengaruhi Pembiayaan pada bulan ini dengan nilai statistic t |-2,51931| > nilai kritis t |2,007584|. Apabila Pembiayaan saat bulan lalu meningkat sebesar 1 rupiah maka akan menyebabkan perubahan Pembiayaan saat ini menurun sebesar 0,625785 rupiah.

6. Analisis Impulse Response Function (IRF)

Untuk melanjutkan ketahap selanjutnya yaitu analisis *Impulse Response Function* (IRF) terlebih dahulu dilakukan uji kausalitas granger.

Tabel 4.9 Hasil Uji Kausalitas

HIPOTESIS	F-STATISTIC	PROBABILITAS
PEMBIAYAAN does not Granger Cause DPK	5.94790	0.0018
DPK does not Granger Cause PEMBIAYAAN	0.55089	0.6503
PEMBIAYAAN does not Granger Cause NPF	1.77410	0.1668
NPF does not Granger Cause PEMBIAYAAN	3.37577	0.0270
PEMBIAYAAN does not Granger Cause PDB	1.32308	0.2796
PDB does not Granger Cause PEMBIAYAAN	3.59631	0.0212
ROA does not Granger Cause PEMBIAYAAN	1.76745	0.1681

PEMBIAYAAN does not Granger Cause ROA	0.34407	0.7936
SBIS does not Granger Cause PEMBIAYAAN	1.81884	0.1584
PEMBIAYAAN does not Granger Cause SBIS	0.64913	0.5879

Sumber: Data Sekunder diolah (2022)

Berdasarkan hasil uji Kausalitas Granger pada tabel 4.9 dapat diketahui bahwa:

a) Pembiayaan signifikan mempengaruhi DPK, dengan nilai probabilitas 0.0018 < 0,05 dan juga DPK tidak signifikan mempengaruhi pembiayaan, dengan nilai probabilitas 0.6503 > 0,05. Sehingga dapat disimpulkan terjadi kausalitas satu arah antara pembiayaan dan DPK, yakni hanya pembiayaan yang mempengaruhi DPK.
b) Pembiayaan tidak signifikan mempengaruhi NPF, dengan nilai probabilitas 0.1668 > 0,05 dan juga NPF signifikan mempengaruhi pembiayaan, dengan nilai probabilitas 0.0270 < 0,05. Sehingga dapat disimpulkan terjadi kausalitas satu arah antara pembiayaan dan NPF, yakni hanya NPF yang mempengaruhi pembiayaan.
c) Pembiayaan tidak signifikan mempengaruhi PDB, dengan nilai probabilitas 0.2796 > 0,05 dan juga PDB signifikan mempengaruhi pembiayaan, dengan nilai probabilitas 0.0212 < 0,05. Sehingga dapat disimpulkan terjadi kausalitas satu arah atara pembiayaan dan PDB, yakni hanya PDB yang mempengaruhi pembiayaan.
d) ROA tidak signifikan mempengaruhi pembiayaan, dengan nilai probabilitas 0.1681 > 0,05 dan juga ROA tidak signifikan mempengaruhi pembiayaan, dengan nilai probabilitas 0.7936 > 0,05. Sehingga dapat disimpulkan tidak terjadi kausalitas antara pembiayaan dan ROA.

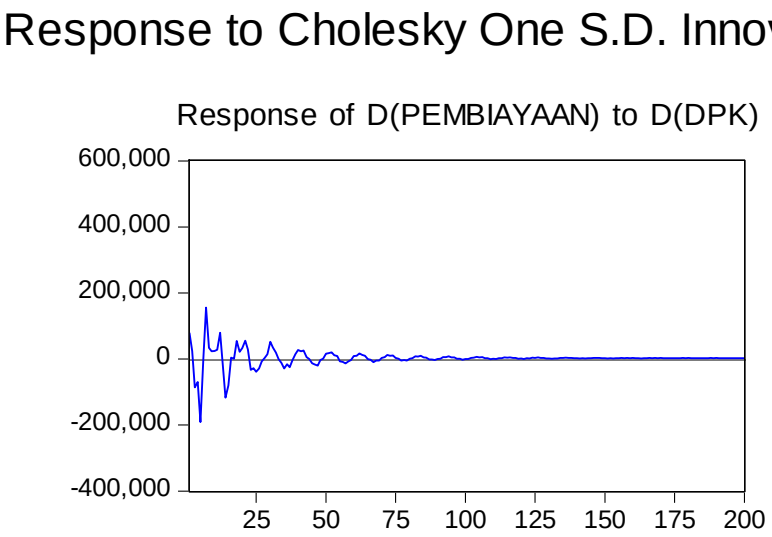
e) SBIS tidak signifikan mempengaruhi pembiayaan, dengan nilai probabilitas 0.1584 > 0,05 dan juga SBIS tidak signifikan mempengaruhi pembiayaan, dengan nilai probabilitas 0.5879 > 0,05. Sehingga dapat disimpulkan tidak terjadi kausalitas satu arah antara pembiayaan dan SBIS.

7. Uji Impulse Response Function (IRF)

Untuk mengetahui lebih lanjut pola penyesuaian dinamis pembiayaan BSI jika terjadi *shock* atau guncangan maka dilakukan *Impulse Response Function* (IRF).

a) Respon Pembiayaan terhadap DPK

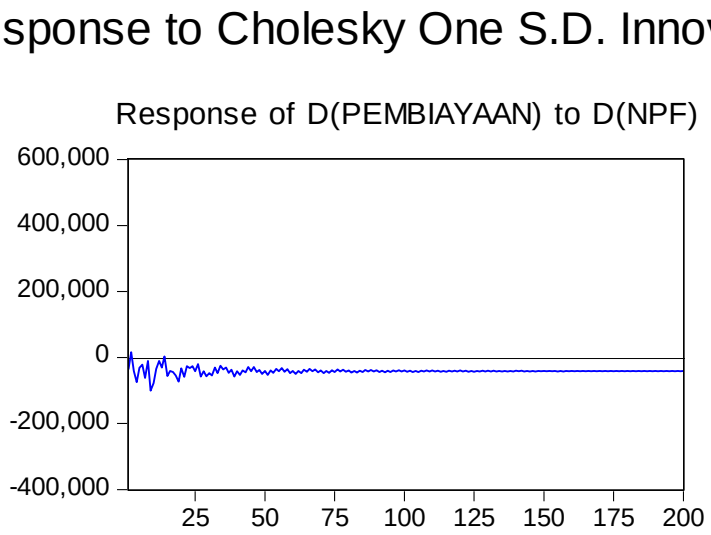
Gambar 4.7 Respon Pembiayaan terhadap DPK



Dari gambar diatas, pada awal periode sampai periode ke 130, respon pembiayaan terhadap DPK masih sangat fluktiatif (naik-turun), sejak terjadi *shock* atau guncangan pada DPK. Selanjutnya, setelah periode ke 130 fluktuasi mulai mengecil, artinya pembiayaan tidak lagi sangat bergejolak seperti periode sebelumnya, dengan kata lain grafik menunjukkan kestabilan.

b) Respon Pembiayaan terhadap NPF

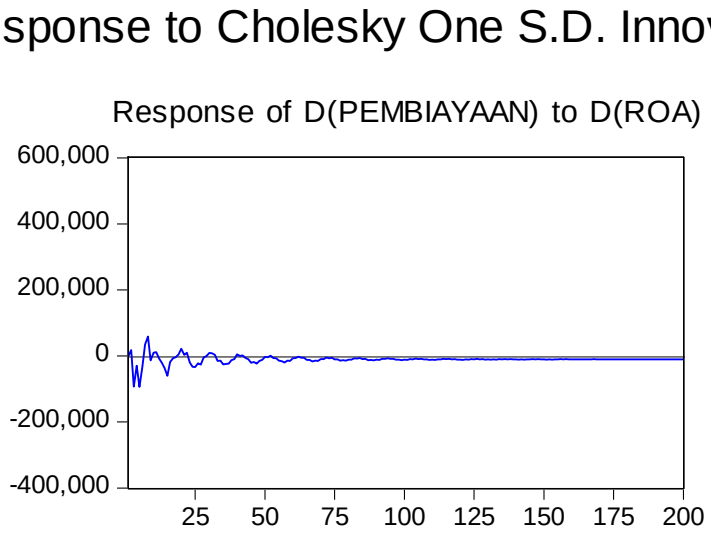
Gambar 4.8 Respon Pembiayaan terhadap NPF



Dari gambar diatas, pada awal periode sampai periode ke 130, respon pembiayaan terhadap NPF masih sangat fluktiatif (naik-turun), sejak terjadi *shock* atau guncangan pada NPF. Selanjutnya, setelah periode ke 130 fluktuasi mulai mengecil, artinya pembiayaan tidak lagi sangat bergejolak seperti periode sebelumnya, dengan kata lain grafik menunjukkan kestabilan.

c) Respon Pembiayaan terhadap ROA

Gambar 4.9 Respon Pembiayaan terhadap ROA

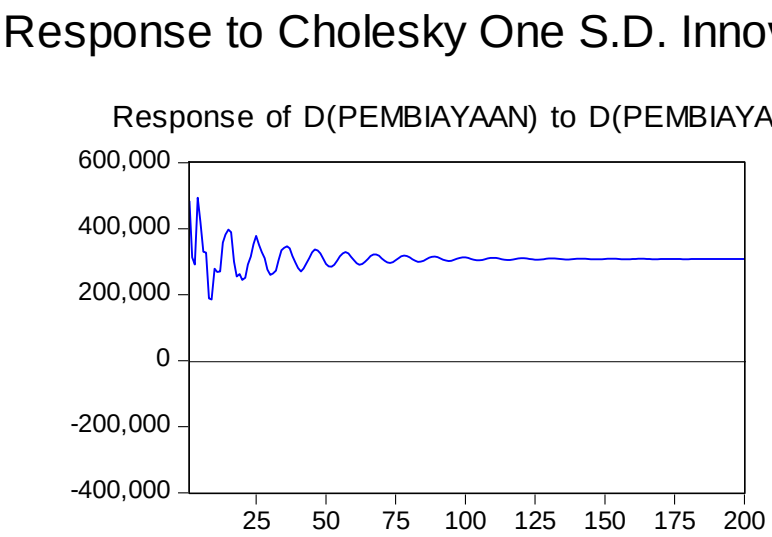


Dari gambar diatas, pada awal periode sampai periode ke 125, respon pembiayaan terhadap ROA masih sangat fluktiatif (naik-turun),

sejak terjadi *shock* atau guncangan pada ROA. Selanjutnya, setelah periode ke 125 fluktuasi mulai mengecil, artinya pembiayaan tidak lagi sangat bergejolak seperti periode sebelumnya, dengan kata lain grafik menunjukkan kestabilan.

d) Respon Pembiayaan terhadap Pembiayaan

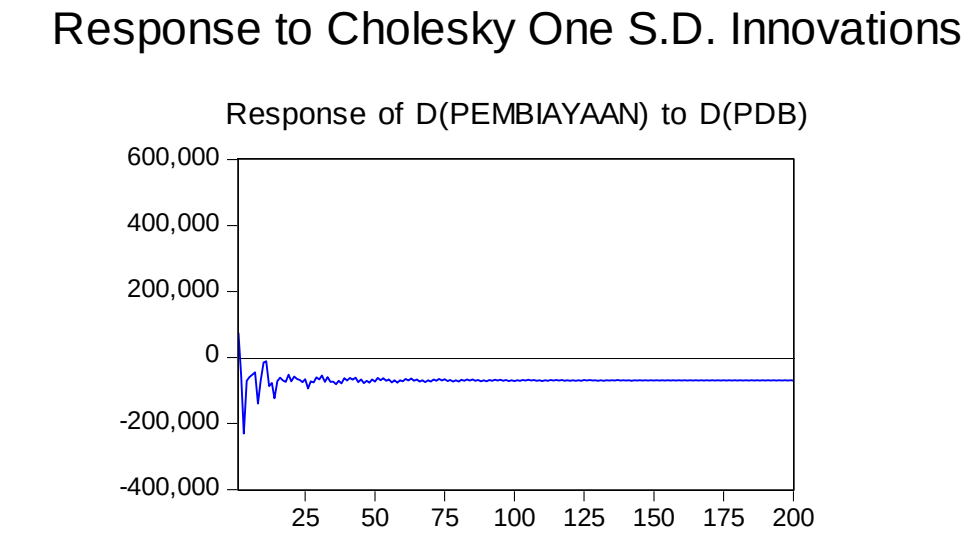
Gambar 4.10 Respon Pembiayaan terhadap Pembiayaan



Dari gambar diatas, pada awal periode sampai periode ke 140, respon pembiayaan terhadap Pembiayaan masih sangat fluktiatif (naik-turun), sejak terjadi *shock* atau guncangan pada Pembiayaan. Selanjutnya, setelah periode ke 140 fluktuasi mulai mengecil, artinya pembiayaan tidak lagi sangat bergejolak seperti periode sebelumnya, dengan kata lain grafik menunjukkan kestabilan.

e) Respon Pembiayaan terhadap PDB

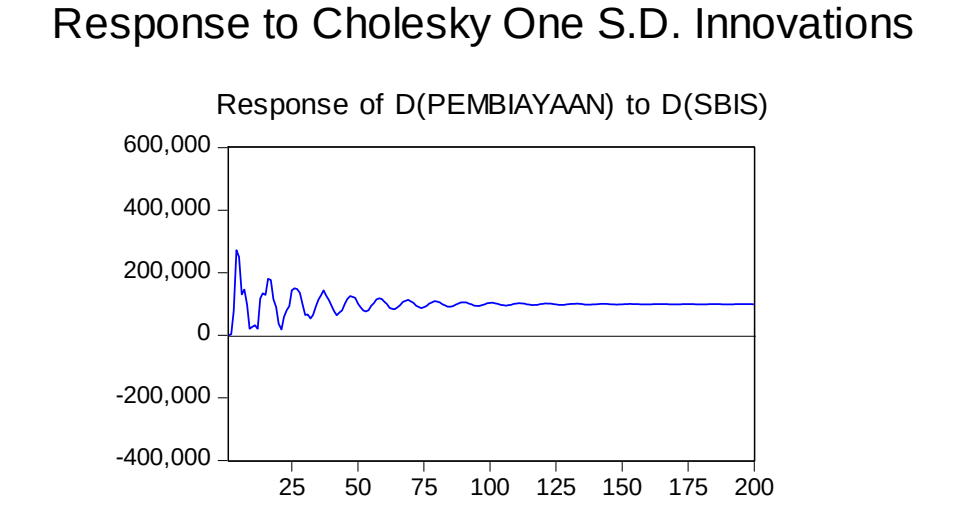
Gambar 4.11 Respon Pembiayaan terhadap PDB



Dari gambar diatas, pada awal periode sampai periode ke 150, respon pembiayaan terhadap PDB masih sangat fluktiatif (naik-turun), sejak terjadi *shock* atau guncangan pada PDB. Selanjutnya, setelah periode ke 150 fluktuasi mulai mengecil, artinya pembiayaan tidak lagi sangat bergejolak seperti periode sebelumnya, dengan kata lain grafik menunjukkan kestabilan.

f) Respon Pembiayaan terhadap SBIS

Gambar 4.12 Respon Pembiayaan terhadap SBIS



Dari gambar diatas, pada awal periode sampai periode ke 155, respon pembiayaan terhadap SBIS masih sangat fluktiatif (naik-turun),

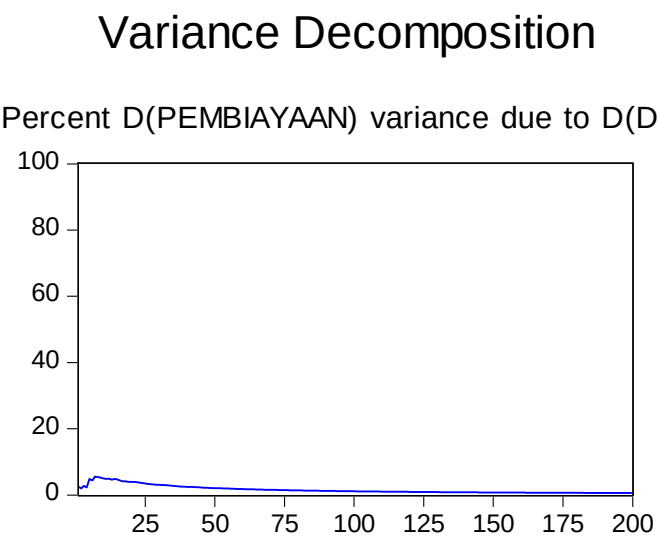
sejak terjadi *shock* atau guncangan pada SBIS. Selanjutnya, setelah periode ke 155 fluktuasi mulai mengecil, artinya pembiayaan tidak lagi sangat bergejolak seperti periode sebelumnya, dengan kata lain grafik menunjukkan kestabilan.

8. Analisis Forecast Error Variance Decomposition (FEVD)

Dengan analisis *Forecast Error Variance Decomposition* (FEVD) dapat diketahui pengaruh masing-masing guncangan atau *shock* terhadap pembiayaan secara dinamis beberapa periode ke depan setelah *shock*.

a) Kontribusi Pembiayaan terhadap DPK

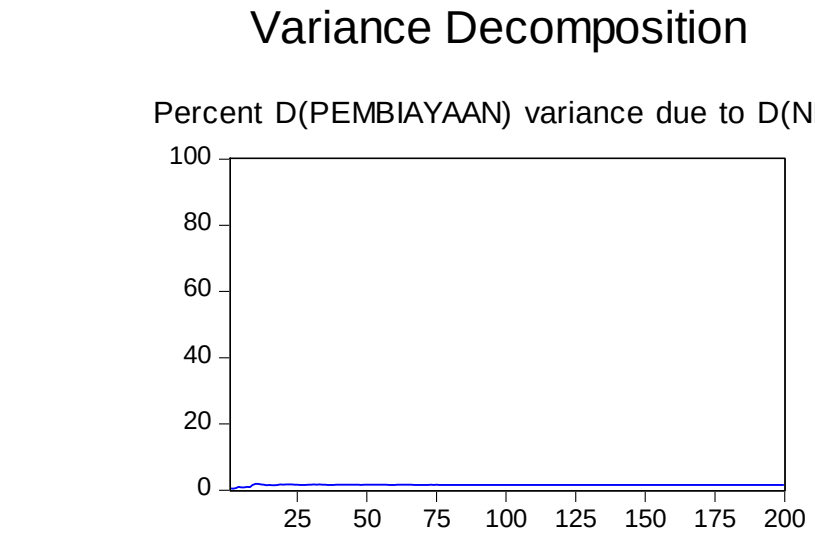
Gambar 4.12 Kontribusi Pembiayaan terhadap DPK



Dari gambar 4.12 terlihat bahwa dari periode 1 sampai periode 5, DPK mengalami peningkatan dalam mempengaruhi pembiayaan. Setelah periode 5, DPK mengalami penurunan dalam mempengaruhi pembiayaan.

b) Kontribusi Pembiayaan terhadap NPF

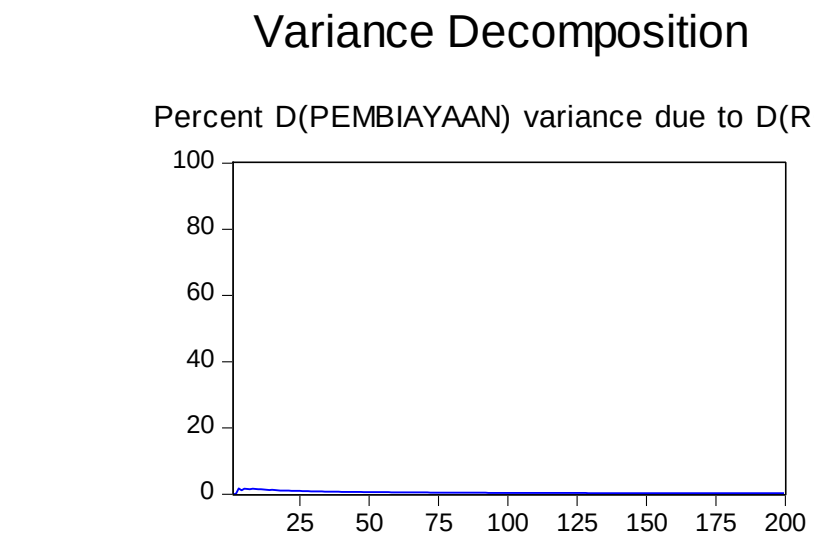
Gambar 4.13 Kontribusi Pembiayaan terhadap NPF



Dari gambar 4.13 terlihat bahwa dari periode 1 sampai periode 10, NPF mengalami peningkatan dalam mempengaruh pembiayaan. Setelah periode 10 terjadi penurunan hingga pada periode 20 terjadi lagi peningkatan. Setelah periode 20 NPF mengalami penurunan dalam mempengaruhi pembiayaan.

c) Kontribusi Pembiayaan terhadap ROA

Gambar 4.14 Kontribusi Pembiayaan terhadap ROA

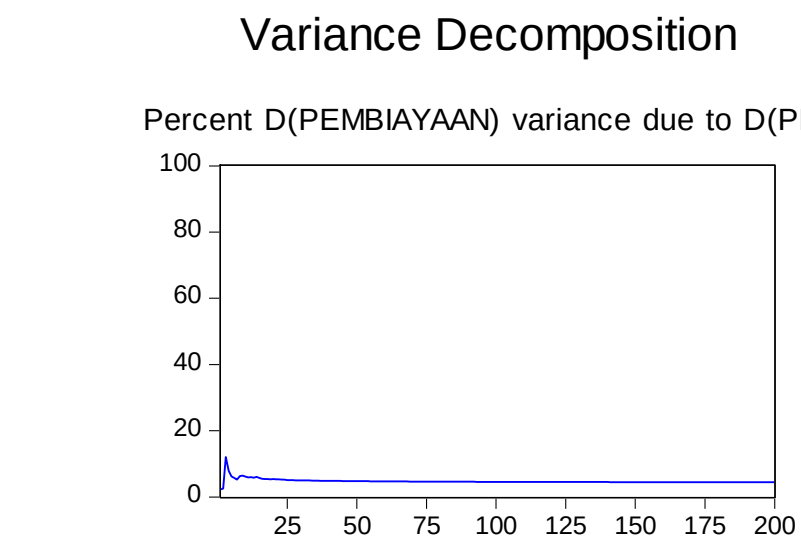


Dari gambar 4.14 diketahui bahwa pada periode 1 sampai periode 3 terjadi peningkatan ROA dalam mempengaruhi pembiayaan, namun pada periode terjadi penurunan kemudian meningkat lagi pada periode

5. Setelah periode 5 ROA mengalami penurunan dalam mempengaruhi pembiayaan.

d) Kontribusi Pembiayaan terhadap PDB

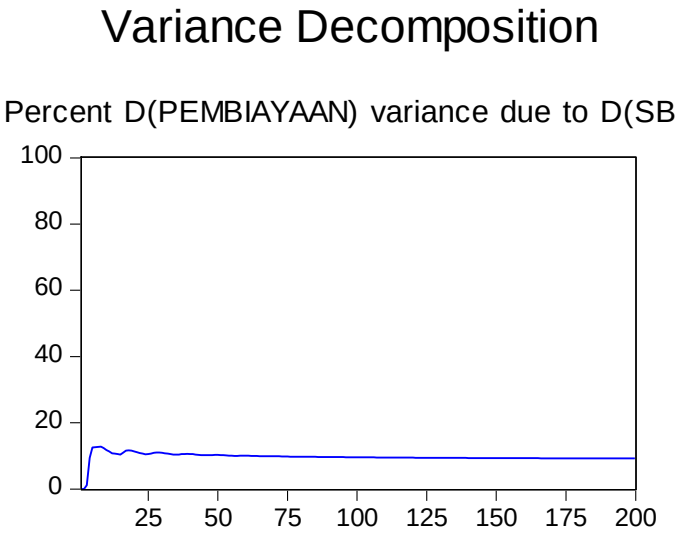
Gambar 4.15 Kontribusi Pembiayaan terhadap PDB



Dari gambar 4.15 dapat diketahui bahwa pada periode 1 sampai periode 3 terjadi peningkatan PDB yang cukup besar dalam mempengaruhi pembiayaan. Setelah periode 3 PDB mengalami penurunan dalam mempengaruhi pembiayaan.

e) Kontribusi Pembiayaan terhadap SBIS

Gambar 4.16 Kontribusi Pembiayaan terhadap SBIS



Dari gambar 4.16 terlihat bahwa pada periode 1 sampai 5 terjadi peningkatan SBIS yang cukup besar dalam mempengaruhi pembiayaan dan terjadi sampai dengan periode 8. Kemudian setelah itu di periode 9 terjadi penurunan dan pada periode 17 terjadi lagi peningkatan walaupun tidak sebesar pada periode 5. Setelah periode 17 SBIS mengalami penurunan dalam mempengaruhi pembiayaan .

Jadi dapat diketahui bahwa dari beberapa variabel yang berkontribusi terhadap pembiayaan, yakni DPK, NPF, ROA, PDB dan SBIS. Variabel SBIS dan PDB lebih kapabel dalam menjelaskan pembiayaan. Hal ini terbukti dari presentase *variance decomposition* SBIS dan PDB terhadap pembiayaan yang meningkat sampai periode 8 dan 3, mencapai 12,78% dan 12,06%.

9. Uji Hipotesis

Uji *Vector Error Correction Model* (VECM) dilakukan untuk mengetahui ada tidaknya hubungan masing-masing variabel baik jangka panjang maupun jangka pendek. Hasil Uji VECM yang diperoleh sebagai berikut:

Tabel 4.10 Hasil Uji VECM

Variabel	Statistik-t (t_{hitung})	Statistik-t (t_{hitung})
	Jangka Panjang	Jangka Pendek
D(DPK(-1))	0.252745	0.252745
	(0.09694)	(0.09694)
	[2.60725]	[2.60725]
D(ROA(-1))	643152.5	428081.8
	(1720600)	(924761.)
	[0.37380]	[0.46291]
D(NPF(-1))	-2427698	-1034928.
	(712794)	(456513.)
	[-3.40589]	[-2.26703]

D(SBIS(-1))	-485431.1	-147339.5
	(161353)	(89157.7)
	[-3.00851]	[-1.65257]
D(PDB(-1))	11.42091	0.211741
	(2.48399)	(2.35451)
	[4.59781]	[0.08993]

Sumber: Data Sekunder diolah (2022)

Berdasarkan Tabel 4.10 dapat disimpulkan sebagai berikut:

a) Variabel DPK memiliki nilai statistik t sebesar 2,60725 yang artinya memiliki pengaruh jangka panjang maupun jangka pendek terhadap pembiayaan bank syariah., dibuktikan dengan nilai statisitik t lebih besar dari nilai kritis t (2,60725> 2,007584). Jika dilihat dari t_{hitung} dapat dijelaskan bahwa DPK berpengaruh positif terhadap pembiayaan bank syariah yang berarti H_1 diterima.

b) Variabe ROA memiliki nilai statistik t sebesar 0,37380 untuk jangka panjang dan 0,46291 untuk jangka pendek yang artinya ROA tidak berpengaruh jangka panjang maupun jangka pendek terhadap pembiayaan bank syariah, dibuktikan dengan nilai statistik t lebih kecil dari nilai kritis t (0,37380<2,007584) dan (0,46291<2,007584). Jika dilihat dari t_{hitung} dapat dijelaskan bahwa ROA tidak berpengaruh terhadap pembiayaan yang berarti H_2 ditolak.

c) Variabel NPF memiliki nilai statistik sebesar -3,40589 untuk jangka panjang dan -2,26703 untuk jangka pendek yang artinya NPF berpengaruh jangka panjang maupun jangka pendek terhadap pembiayaan bank syariah, dibuktikan dengan nilai statistik t lebih besar dari nilai kritis t (3,40589>2,007584) dan (2,26703>2,007584). Jika dilihat dari t_{hitung} dapat dijelaskan bahwa NPF berpengaruh negatif terhadap pembiayaan bank syariah yang berarti H_3 diterima.

d) Variabel SBIS memiliki nilai statistik sebesar -3,00851 untuk jangka panjang dan -1,65257 untuk jangka pendek yang artinya SBIS hanya

berpengaruh jangka panjang tidak berpengaruh jangka pendek terhadap pembiayaan bank syariah, dibuktikan dengan nilai statistik t lebih besar dari nilai kritis t (3,00851>2,007584) jangka panjang dan nilai statistik t lebih kecil dari nilai kritis t (1,65257<2,007584) jangka pendek. Jika dilihat dari t_{hitung} dapat dijelaskan bahwa SBIS berpengaruh negatif terhadap pembiayaan bank syariah yang berarti H_4 diterima.

e) Variabel PDB memiliki nilai statistik sebesar 4,59781 untuk jangka panjang dan 0,08993 untuk jangka pendek yang artinya PDB hanya berpengaruh jangka panjang dan tidak berpengaruh jangka pendek terhadap pembiayaan bank syariah, dibuktikan dengan nilai statistik t lebih besar dari nilai kritis t (4,59781>2,007584) jangka panjang dan nilai statistik t lebih kecil dari nilai kritis t (0,08993<2,007584) jangka pendek. Jika dilihat dari t_{hitung} dapat dijelaskan bahwa PDB berpengaruh positif terhadap pembiayaan bank syariah yang berarti H_5 diterima.

C. Pembahasan

1. Pengaruh Dana Pihak Ketiga (DPK) terhadap pembiayaan

Hasil pengujian menunjukkan bahwa Dana Pihak ketiga (DPK) memiliki pengaruh positif dalam jangka panjang maupun jangka pendek terhadap pembiayaan. Hasil tersebut dapat dilihat berdasarkan hasil analisis *Vector Error Correction Model* (VECM) yang mana nilai statistik t 2,60725 lebih besar dari nilai kritis t 2,007584. Dapat diartikan bahwa DPK saat 1 bulan yang lalu meningkat sebesar 1 rupiah maka akan menyebabkan perubahan pembiayaan saat ini meningkat sebesar 0,252745 rupiah. Berdasarkan hasil tersebut maka dapat disimpulkan bahwa H_1 diterima.

Hasil tersebut juga sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Novia Nurbiaty (2017) serta Henny Medyawati dan Muhamad Yunanto yang menyatakan bahwa DPK berpengaruh positif terhadap pembiayaan

baik jangka panjang maupun jangka pendek. Sumber dana pembiayaan berasal dari Dana Pihak Ketiga (DPK), maka semakin tinggi dana pihak ketiga bank syariah makan akan meningkatkan pembiayaan yang diberikan. Hal ini dapat dilihat dari perkembangan DPK dan pembiayaan tren DPK yang semakin meningkat diikuti dengan tren pembiayaan yang semakin meningkat pula.

2. Pengaruh *Return On Asset* (ROA) terhadap pembiayaan

Hasil pengujian menunjukkan bahwa *Return On Asset* (ROA) tidak memiliki pengaruh terhadap pembiayaan baik jangka panjang maupun jangka pendek. Hal tersebut dapat dilihat berdasarkan hasil analisis *Vector Error Correction Model* (VECM) yang mana nilai statistik t 0,37380 untuk jangka panjang dan 0,46291 untuk jangka pendek lebih kecil dari nilai kritis t 2,007584. Berdasarkan hasil tersebut maka dapat disimpulkan bahwa H_2 ditolak.

Hasil tersebut juga sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Fauziyah Adzimatinur, Sri Hartoyo dan Ranti Wiliasih (2015) yang menyatakan bahwa ROA tidak memberikan pengaruh terhadap pembiayaan bank syariah baik jangka panjang maupun jangka pendek. Hal tersebut dikarenakan keuntungan yang diperoleh bank syariah yang digambarkan oleh ROA tidak disalurkan kepada pembiayaan karena sumber dana yang disalurkan berasal dari Dana Pihak Ketiga (DPK).

Menurut penelitian dari Ayif Faturrahman dan Firsha Rusdi (2019) penyebab ROA berpengaruh positif terhadap pembiayaan karena dalam jangka pendek keuntungan yang dihasilkan bank akan disalurkan kepada nasabah yang membutuhkan pembiayaan. Sehingga ketika terjadi peningkatan pada ROA maka akan menyebabkan kenaikan pembiayaan bank syariah.

3. Pengaruh *Non Performing Financing* (NPF) terhadap pembiayaan

Hasil pengujian menunjukkan bahwa *Non Performing Financing* (NPF) memiliki pengaruh negatif dalam jangka panjang maupun jangka

pendek. Hasil tersebut dapat dilihat berdasarkan hasil analisis *Vector Error Correction* (VECM) yang mana nilai statistik t -2,26703 lebih besar dari nilai kritis t 2,007584. Dapat diartikan bahwa NPF saat 2 bulan lalu meningkat sebesar 1 persen maka akan menyebakan perubahan pembiayaan saat ini menurun sebesar 1034927.76 rupiah. Berdasarkan hasil tersebut dapat disimpulkan bahwa H_3 diterima.

Hasil tersebut juga sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Novia Nurbiaty (2017) serta Raodathul Jannah (2020) yang menyatakan bahwa NPF berpengaruh negatif baik jangka panjang maupun jangka pendek. Dalam penelitian Fauziyah Adzimatinur, Sri Hartoyo dan Ranti Wiliasih (2015) juga mendukung bahwa NPF berpengaruh negatif terhadap pembiayaan bank syariah, dimana semakin tinggi NPF maka penyaluran dana kepada masyarakat akan menurun.

Non Performing Financing (NPF) merupakan rasio yang mencerminkan pembiayaan bermasalah terkait kemungkinan bahwa pada saat jatuh tempo debitur dana gagal memenuhi kewajibannya terhadap bank syariah. Hubungan negatif terjadi karena kurang selektifnya bank syariah dalam memberikan pembiayaan pada calon nasabah. Sehingga bank syariah perlu adanya kehati-hatian dalam menjalankan fungsinya. Kesulitan dalam pengembalian pembiayaan akan mempengaruhi kinerja bank syariah. Besarnya NPF merupakan salah satu penghambat tersalurnya pembiayaan pada bank syariah. Semakin besar NPF maka semakin besar juga kerugian yang dialami bank syariah, yang akan berdampaknya pada berkurangnya keuntungan bank syariah. Jika keuntungan pada bank syariahberkurang akan mengakibatkan total asset bank Sariah tersebut juga ikut berkurang.

Menurut Henny Medyawati, Muhammad Yunanto (2019) penyebab NPF tidak berpengaruh jangka panjang maupun jangka pendek karena dalam penyaluran pembiayaan bersumber pada DPK jadi sepanjang terjadi peningkatan jumlah DPK maka pembiayaan bank syariah juga akan meningkat dan NPF tidak akan berpengaruh terhadap pembiayaan. Hal

tersebur juga dapat dilihat dari data dimana ketika terjadi peningkatan pada NPF maka terjadi pula peningkatan pada pembiayaan.

4. Pengaruh Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) terhadap pembiayaan

Hasil pengujian menunjukkan bahwa Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) memiliki pengaruh negatif dalam jangka panjang dan tidak berpengaruh terhadap pembiayaan dalam jangka pendek. Hasil tersebut dapat dilihat berdasarkan hasil analisis *Vector Error Correction Model* (VECM) yang mana nilai statistik t -3,00851 lebih besar dari nilai kritis t 2,007584 sedangkan untuk jangka pendek nilai statistik t -1,65257 lebih kecil dari nilai kritis t. Berdasarkan hasil tersebut dapat disimpulkan bahwa H_4 diterima.

Hasil tersebut juga sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Rima Dwijayanty (2017) serta Warto , R. Bambang Budhijana (2019) menyatakan dalam penelitiannya bahwa SBIS berpengaruh negatif jangka panjang terhadap pembiayaan bank syariah. Hal tersebut dikarenakan bank syariah membeli SBIS untuk memanfaatkan dananya yang belum disalurkan ke sektor rill. Sedangkan ketika bank mampu menyalurkan dananya ke pembiayaan secara maksimal, maka akan semakin kecil tingkat kikuiditasnya, sehingga kelebihan likuiditas yang ditempatkan pada SBIS akan semakin kecil.

5. Pengaruh Produk Domestik Bruto (PDB) terhadap pembiayaan

Hasil pengujian menunjukkan bahwa Produk Domestik Bruto (PDB) memiliki pengaruh positif dalam jangka panjang dan tidak berpengaruh terhadap pembiayaan dalam jangka pendek. Hasil tersebut dapat dilihat berdasarkan hasil analisis *Vector Error Correction Model* (VECM) yang mana nilai statistik t 4,59781 lebih besar dari nilai kritis t 2,007584 sedangkan untuk jangka pendek nilai statistik t 0,27709 lebih kecil dari nilai kritis t. Berdasarkan hasil tersebut dapat disimpulkan bahwa H_5 diterima.

Hasil tersebut juga sejalan dengan penelitian yang dilakukan Rika Rahmadina Putri (2020) menyatakan dalam penelitiannya PDB berpengaruh positif terhadap pembiayaan bank syariah. Semakin tinggi PDB membuat pembiayaan bank syariah akan mengalami peningkatan, begitu juga sebaliknya. PDB merupakan salah satu indikator penting untuk mengetahui kondisi ekonomi di suatu negara dalam suatu periode tertentu. Dengan meningkatnya laju pertumbuhan PDB berarti meningkatnya tingkat konsumsi masyarakat, jika terjadi peningkatan pada konsumsi masyarakat maka perusahaan akan mengalami peningkatan produksi yang dimana untuk meningkatkan produksi memerlukan tambahan modal. Oleh karena itu akan terjadi kenaikan permintaan terhadap pembiayaan bank syariah. Begitupula sebaliknya dalam kondisi perekonomian yang lemah dimana laju pertumbuhan menurun maka dengan sendirinya konsumsi masyarakat akan menurun yang mana akan diiringi oleh permintaan terhadap pembiayaan perbankan.

6. Respon pembiayaan terhadap variabel DPK, NPF, ROA, PDB dan SBIS

Berdasarkan uji *Impulse Response Function* (IRF) saat terjadi *shock* atau guncangan respon DPK dan ROA masih sangat fluktiatif (naik turun) dalam jangka panjang. Hal ini terjadi sampai pada periode 130 dan 125. Namun, setelah periode tersebut pembiayaan cenderung stabil. Sedangkan NPF dan SBIS juga terjadi fluktiatif dalam jangka panjang dan direspon permanen negatif oleh pembiayaan. Sedangkan PDB juga terjadi fluktiatif (naik turun) dalam jangka panjang dan direspon permanen positif oleh pembiayaan.

BAB V
KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan oleh peneliti mengenai faktor-faktor penentu pembiayaan Bank Syariah dengan aplikasi *Vector Error Correction Model* (VECM), maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Dana Pihak Ketiga (DPK) berpengaruh positif terhadap pembiayaan bank syariah baik dalam jangka panjang maupun jangka pendek. Pengaruh tersebut disebabkan oleh DPK yang merupakan sumber dana utama bank syariah dalam menyalurkan pembiayaan.
2. *Return On Asset* (ROA) tidak memiliki pengaruh terhadap pembiayaan bank syariah baik dalam jangka panjang maupun jangka pendek. Hal tersebut disebabkan oleh keuntungan yang dihasilkan bank syariah tidak disalurkan dalam bentuk pembiayaan.
3. *Non Performing Financing* (NPF) berpengaruh negatif terhadap pembiayan bank syariah baik dalam jangka panjang maupun jangka pendek. Pengaruh tersebut disebabkan oleh tingginya pembiayaan bermasalah atau NPF maka akan menyebabkan kerugian pada bank syariah dan berdampak terhadap penyaluran pembiayaan yang berkurang.
4. Sertifikat Bank Indonesia Syariah (SBIS) berpengaruh negatif terhadap pembiayaan bank syariah dalam jangka panjang dan tidak berpengaruh dalam jangka pendek. Pengaruh tersebut disebabkan dengan dilakukannya pembelian SBIS oleh bank syariah maka dana yang akan salurkan dalam bentuk pembiayaan akan berkurang.
5. Produk Domestik Bruto (PDB) berpengaruh positif terhadap pembiayaan dalam jangka panjang dan tidak berpengaruh dalam jangka pendek. Hal tersebut dikarenakan tejadi peningkatan pada kosumsi masyarakat yang menyebabkan terjadinya peningkatan produksi, dimana ketika terjadi

peningkatan produksi maka permintaan pembiayaan kepada bank syariah akan meningkat.

B. Saran

1. Bagi Bank Syariah

   Pihak Bank Syariah Indonesia dapat melakukan pengawasan dalam mengelola pembiayaan yang disalurkan dengan memperhitungkan berbagai faktor yang akan mempengaruhi pembiayaan serta agar tidak terjadi kegagalan usaha. Bank syariah juga harus meningkatkan prinsip kehati-hatian dalam memberikan pembiayaan untuk meminimalisir terjadinya pembiayaan bermasalah serta melakukan penyelesaian pembiayaan bermasalah. Upaya yang dapat dilakukan bank syariah untuk menyelesaikan pembiayaan bermasalah antara lain: penjadwalan kembali (*rescheduling*), persyaratan kembali (*reconditioning*) dan penataan kembali (*restructuring*). Selain itu Bank syariah harus lebih memberikan inovasi-inovasi baru terhadap produk-produk Bank Syariah agar bisa menarik minat calon nasabah sehingga pangsa pasar Bank Syariah dapat meluas.

2. Bagi Penelitian Selanjutnya

   Penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai tambahan referensi bagi peneliti selanjutnya dibidang yang sama yang akan dikembangkan dengan menambah variabel-variabel lainnya yang dapat mempengaruhi pembiayaan Bank Syariah. Misalnya menggunakan variabel ROE, BOPO dan Inflasi.

DAFTAR PUSTAKA

Ana, U. d. (2017). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Pembiayaan Pada Bank Umum Syariah Devisa di Indonesia. *Jurnal Ekonomi dan Perbankan Syariah*, 39-61.

Andiyansari, C. N. (2020). Akad Mudharabah dalam Perspektif Fikih dan Perbankan Syariah. *Saliha*, Vol. 3 No.2 .

Anik, H. S. (2015). Analisis Pembiayaan Ijarah pada Perbankan Syariah . *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam* , Vol. 01 No. 02.

Antonio, M. S. (2000). *Bank Syariah: Suatu Pengenalan Umum.* Jakarta: Tazkia Institute.

Anwar, S. D. (2016). Pengaruh Inflasi dan BI Rate Terhadap Pembiayaan Usaha Mikro Kecil dan Menengah (Studi Kasus Pada Bank Umum Syariah). *I-Economic*, Vol. 2 No. 2.

Azwar, S. (2007). *Metode Penelitian* . Yogyakarta: Pustaka Pelajar.

BI. (2021, Desember 15). *Pengendalian Moneter*. Retrieved from Peraturan Bank Indonesia: https://www.bi.go.id/id/publikasi/peraturan/Documents/PBI_231821.pdf

Budhijana, W. &. (2019). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Penyaluran Pembiayaan Perbankan Syariah Indonesia Periode 2009-2019. *Al Maal: Journal of Islamic Economics and Banking*, 1-17.

Dwijayanty, R. (2017). Dampak Variabel Makro Ekonomi Terhadap Permintaan Pembiayaan Murabahah Perbankan Syariah. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 5 No. 1.

Hakim, A. A. (2017). Pembiayaan Murabahah pada Perbankan Syariah dalam Perspektif Hukum di Indonesia. *AL-URBAN: Jurnal Ekonomi Syariah dan Filantropi Islam*, 212-223.

Hardjono, I. M. (2006). *Metodologi Penelitian Sosial Ekonomi.* Yogyakarta: Andi Offset.

Indonesia, B. (2021 , September 25). *Kebijakan Moneter*. Retrieved from Bi Institute: https://www.bi.go.id/id/bi-institute/policy-mix/core/Documents/Kebijakan%20Moneter.pdf

Joo, M. S. (2001). Islamic Banking In Brunei Darussalam . *International Journal of Social Economics*, 314-337.

Kahf, M. (2005). Islamic Banking and Development: An Alternative Banking Concept. *Hassan and Lewis Handbook*, Leicester.

Karim, A. (2002). *Ekonomi Islam Suatu Kajian Ekonomi Makro.* Jakarta: International Institute on Islamic Thought.

Karim, A. A. (2005). *Islamic Banking: Fiqh and Financial Analysis.* Jakarta: Raja Grafindo Persada.

Mahardika, S. A. (2019). Faktor Yang Mempengaruhi Pembiayaan Bagi Hasil pada Bank Umum Syariah di Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Kontemporer*, 9-15.

Marginingsih, R. (2018). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Profitabilitas Bank Umum Syariah di Indonesia. *Jurnal Ecodemica*.

MUI, D. (2021, September 13). *Jual Beli Salam* . Retrieved from Fatwa DSN: https://dsnmui.or.id/kategori/fatwa/page/14/

Ningsih, D. F. (2017). Analisis Faktor yang Mempengaruhi Pembiayaan Mudharabah pada Bank Umum Syariah di Indonesia Periode 2013-2016. *Fakultas Ekonomi Univesitas Islam Malang*.

Novambar, A. &. (2020). Akad Mudharabah dalam Perspektif Fikih dan Perbankan Syariah.

Nugroho, R. Y. (2009). Analisis Faktor-Faktor Penentu Pembiayaan Perbankan Syariah di Indonesia : Aplikasi Model Vector Error Correction. 95-96.

Nurbiaty, N. (2017). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Penyaluran Pembiayaan Berbasis Bagi Hasil pada Bank Syariah Mandiri Indonesia . *JOM Fekon*, Vol. 4 No. 1.

OJK. (2013, Desember 2). *Undang-Undang Nomor 21 Tahun 2008 Tentang Perbankan Syariah*. Retrieved from Undang-Undang: https://www.ojk.go.id/id/kanal/perbankan/regulasi/undang-undang/Pages/undang-undang-nomor-21-tahun-2008-tentang-perbankan-syariah.aspx

OJK. (2021, Agustus 23). *Konsep Operasional Perbankan Syariah*. Retrieved from Tentang Syariah: https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/tentang-syariah/Pages/Konsep-Operasional-PBS.aspx

Ramadhan, P. (2017). Determinan Pembiayaan Bermasalah Sektor Pertambangan pada Perbankan Syariah. *Jurnal Ilmu Akuntansi*, 369-390.

Silalahi, U. (2009). *Metode Penelitian Sosial.* Bandung: PT. Refika Aditama.

Sudarsono, R. K. (2021). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Pembiayaan Mudharabah Pada Bank Umum Syariah di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 164-173.

Sugiyono. (2012). *Metodologi Penulisan Pendidikan (Pendekatan Kualitatif, Kuantitatif, dan R&D).* Bandung : Alfabeta.

Supardi. (2005). *Metode Penelitian Bisnis dan Ekonomi* . Yogyakarta: UII Press.

Tiro, D. R. (2021). Metode Vector Autoregressive (VAR) dalam Menganalisis Pengaruh Kurs Mata Uang Terhadap Ekspor dan Impor di Indonesia. *Variansi: Journal of Statistics and Its Aplication on Teaching and Research*, 23-30.

Was'an, G. H. (2022, Mei). Pendekatan Analisis Vector Error Correction Model (VECM) dalam Hubungan Kondisi Makro Ekonomi dengan Non Performing Financing Berdasarkan Pengelompokan Modal Inti Bank Umum Syariah di Indonesia. *Neraca Perdaban*, 2775-4294.

Wiliasih, F. A. (2015). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Besaran Pembiayaan Perbankan Syariah di Indonesia. *Al-Muzara'ah*.

Yunanto, H. M. (2019). Factors Influencing Islamic Bank Financing in Indonesia. *Journal of Economics and Business*, 137-146.

Zuhroh, D. A. (2021). Analisis Faktor Penentu Pembiyaan Bank Syariah di Indonesia. *Jurnal Ilmu Ekonomi (JIE)*, 407-415.

LAMPIRAN

A. Data Penelitian

TAHUN	BULAN	PEMBIAYAAN	ROA	DPK	NPF	PDB	SBIS
2016	SEP	17740932	0,51	21193544	3,77	3222439.48	5.920
	OKT	18042299	0,56	21132962	3,54	3218734.42	6.595
	NOV	18191907	0,58	22380087	3,22	3199185.18	7.740
	DES	18035451	0,61	22019067	2,82	3163791.78	7.940
2017	JAN	17824308	0,05	22099300	3,12	3181733.11	11.878
	FEB	17790805	0,11	22670372	3,23	3228219.01	12.683
	MAR	17982827	0,12	23007023	3,28	3274564.48	12.273
	APR	18002639	0,16	23495552	3,33	3320770.00	11.533
	MEI	18314769	0,19	24503745	3,38	3366834.11	10.446
	JUN	18524402	0,24	23963433	3,39	3412758.28	9.421
	JUL	18719741	0,32	24425104	3,49	3480689.88	10.966
	AGUS	18711537	0,37	25162572	3,62	3509722.28	11.716
	SEP	18657836	0,42	25358456	3,82	3522003.34	12.626
	OKT	18977431	0,48	25307847	4,01	3490302.23	11.555
	NOV	18862549	0,56	25422687	4,23	3489503.77	10.387
	DES	19011953	0,32	26313101	4,68	3492377.10	10.017
2018	JAN	18854143	0,02	27725475	4,77	3480582.72	12.272
	FEB	19277814	0,06	28827847	4,71	3504554.29	12.717
	MAR	19532670	0,16	28298103	4,20	3545952.29	12.997
	APR	19881648	0,21	29108306	4,07	3631118.14	13.737
	MEI	20421692	0,27	27841379	4,03	3687612.94	12.807

	JUN	20953935	0,33	26835941	4,20	3741778.11	11.967
	JUL	21012097	0,38	27305486	4,23	3819935.04	11.312
	AGUS	21225783	0,40	27732826	4,26	3849699.89	10.312
	SEP	21280163	0,42	27757732	4,19	3857394.07	10.652
	OKT	20886925	0,25	27675600	4,28	3809658.99	8.973
	NOV	21309610	0,34	27950898	4,43	3798230.75	8.526
	DES	21855247	0,28	28862523	4,94	3789750.76	8.268
2019	**JAN**	21404682	0,01	28441451	5,02	3758809.06	11.173
	FEB	21976505	0,02	28986407	5,00	3775283.06	13.007
	MAR	22679740	0,08	28437288	4,43	3813762.79	14.113
	APR	22739269	0,10	27980472	4,31	3915170.43	14.273
	MEI	23963232	0,14	27169902	4,28	3966970.00	14.694
	JUN	24004195	0,15	28094837	4,56	4010083.67	14.064
	JUL	24227885	0,16	27776292	4,54	4055453.95	12.989
	AGUS	24568836	0,22	27780689	4,44	4072988.93	11.534
	SEP	25560600	0,15	28220775	4,12	4073631.12	11.294
	OKT	25923718	0,07	28621401	3,97	4041864.10	9.045
	NOV	26579473	0,07	28581583	3,78	4020358.03	9.600
	DES	27383182	0,17	34124895	3,76	3993596.47	10.386
2020	**JAN**	27753944	0,06	35019302	3,42	3975003.45	11.173
	FEB	28658617	0,09	34259187	2,96	3927662.93	13.007
	MAR	30454865	0,18	33019276	1,91	3864998.92	14.113
	APR	31407014	0,21	35736693	1,50	3701260.11	14.273
	MEI	34086896	0,23	36524702	1,29	3672262.60	14.694

	JUN	37431013	0,24	41070821	1,59	3692255.08	14.064
	JUL	38972543	0,28	41291148	1,53	3851914.21	12.989
	AGUS	39280801	0,33	44488326	1,44	3901879.17	11.534
	SEP	40360161	0,34	48734958	1,19	3932826.61	11.294
	OKT	40681806	0,37	50863630	1,11	3918801.41	9.045
	NOV	40704484	0,41	51178167	1,06	3931180.19	9.600
	DES	40044900	0,43	49347162	1,15	3944007.81	10.386

B. Hasil Penelitian

1. Uji Stasioner

Null Hypothesis: APBSI has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 1 (Automatic - based on SIC, maxlag=10)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		0.502460	0.9852
Test critical values:	1% level	-3.568308	
	5% level	-2.921175	
	10% level	-2.598551	

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

Null Hypothesis: D(APBSI) has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=10)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-3.371078	0.0168
Test critical values:	1% level	-3.568308	
	5% level	-2.921175	
	10% level	-2.598551	

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

Null Hypothesis: D(APBSI,2) has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 1 (Automatic - based on SIC, maxlag=10)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-7.451447	0.0000

Test critical values:	1% level	-3.574446
	5% level	-2.923780
	10% level	-2.599925

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

Null Hypothesis: ROA has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 1 (Automatic - based on SIC, maxlag=10)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-3.527044	0.0112
Test critical values:	1% level	-3.568308	
	5% level	-2.921175	
	10% level	-2.598551	

Null Hypothesis: D(ROA) has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 1 (Automatic - based on SIC, maxlag=10)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-5.436649	0.0000
Test critical values:	1% level	-3.571310	
	5% level	-2.922449	
	10% level	-2.599224	

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

Null Hypothesis: D(ROA,2) has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 10 (Automatic - based on SIC, maxlag=10)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-7.631628	0.0000
Test critical values:	1% level	-3.610453	
	5% level	-2.938987	
	10% level	-2.607932	

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

Null Hypothesis: DPK has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=10)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	1.424358	0.9989

Null Hypothesis: D(DPK,2) has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=10)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-11.19225	0.0000
Test critical values:	1% level	-3.565430	
	5% level	-2.919952	
	10% level	-2.597905	

Null Hypothesis: D(DPK) has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=10)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-5.675516	0.0000
Test critical values:	1% level	-3.568308	
	5% level	-2.921175	
	10% level	-2.598551	

Null Hypothesis: NPF has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 4 (Automatic - based on SIC, maxlag=10)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-0.961023	0.7595
Test critical values:	1% level	-3.577723	
	5% level	-2.925169	
	10% level	-2.600658	

Null Hypothesis: D(NPF) has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 3 (Automatic - based on SIC, maxlag=10)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-2.129427	0.2345
Test critical values:	1% level	-3.577723	
	5% level	-2.925169	
	10% level	-2.600658	

Null Hypothesis: D(NPF,2) has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 2 (Automatic - based on SIC, maxlag=10)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-9.053925	0.0000
Test critical values:	1% level	-3.577723	
	5% level	-2.925169	
	10% level	-2.600658	

Null Hypothesis: PDB has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 1 (Automatic - based on SIC, maxlag=10)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-1.831161	0.3615
Test critical values:	1% level	-3.568308	
	5% level	-2.921175	
	10% level	-2.598551	

Null Hypothesis: D(PDB) has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 2 (Automatic - based on SIC, maxlag=10)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-4.626271	0.0005
Test critical values:	1% level	-3.574446	
	5% level	-2.923780	
	10% level	-2.599925	

Null Hypothesis: D(PDB,2) has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 8 (Automatic - based on SIC, maxlag=10)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-4.781812	0.0004
Test critical values:	1% level	-3.600987	
	5% level	-2.935001	
	10% level	-2.605836	

Null Hypothesis: SBIS has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 2 (Automatic - based on SIC, maxlag=10)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-4.742428	0.0003
Test critical values:	1% level	-3.571310	
	5% level	-2.922449	
	10% level	-2.599224	

Null Hypothesis: D(SBIS) has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=10)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-4.962538	0.0002
Test critical values:	1% level	-3.568308	
	5% level	-2.921175	
	10% level	-2.598551	

Null Hypothesis: D(SBIS,2) has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 10 (Automatic - based on SIC, maxlag=10)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-7.168094	0.0000
Test critical values:	1% level	-3.610453	
	5% level	-2.938987	
	10% level	-2.607932	

2. Penentuan *Lag Optimal*

VAR Lag Order Selection Criteria
Endogenous variables: D(SBIS) D(ROA) D(PDB) D(NPF) D(DPK) D(APBSI)
Exogenous variables: C
Date: 05/19/23 Time: 01:14
Sample: 2016M09 2020M12
Included observations: 48

Lag	LogL	LR	FPE	AIC	SC	HQ
0	-2077.732	NA	2.05e+30	86.82216	87.05606*	86.91055
1	-2025.175	89.78482	1.04e+30	86.13228	87.76958	86.75102
2	-1996.765	41.43133	1.53e+30	86.44853	89.48923	87.59762
3	-1926.885	84.43749*	4.52e+29*	85.03689*	89.48099	86.71633*

* indicates lag order selected by the criterion
LR: sequential modified LR test statistic (each test at 5% level)
FPE: Final prediction error

Date: 05/19/23 Time: 01:18
Sample (adjusted): 2017M02 2020M12
Included observations: 47 after adjustments
Trend assumption: No deterministic trend
Series: D(SBIS) D(ROA) D(PDB) D(NPF) D(DPK) D(APBSI)
Lags interval (in first differences): 1 to 3

Unrestricted Cointegration Rank Test (Trace)

Hypothesized No. of CE(s)	Eigenvalue	Trace Statistic	0.05 Critical Value	Prob.**
None *	0.711238	151.6784	83.93712	0.0000
At most 1 *	0.659470	93.29727	60.06141	0.0000
At most 2 *	0.414222	42.66641	40.17493	0.0275
At most 3	0.206915	17.53016	24.27596	0.2785
At most 4	0.108323	6.634410	12.32090	0.3630
At most 5	0.026159	1.245823	4.129906	0.3086

Trace test indicates 3 cointegrating eqn(s) at the 0.05 level
* denotes rejection of the hypothesis at the 0.05 level
**MacKinnon-Haug-Michelis (1999) p-values

AIC: Akaike information criterion
SC: Schwarz information criterion
HQ: Hannan-Quinn information criterion

3. Model Vector Error Correction

Vector Error Correction Estimates
Date: 01/02/23 Time: 16:12
Sample (adjusted): 2017M02 2020M12
Included observations: 47 after adjustments
Standard errors in ( ) & t-statistics in [ ]

Cointegrating Eq:	CointEq1
D(DPK(-1))	1.000000
D(NPF(-1))	-2427698. (712794.) [-3.40589]
D(PDB(-1))	11.42091 (2.48399) [4.59781]
D(PEMBIAYAAN(-1))	-1.526692 (0.16422) [-9.29649]

D(ROA(-1))	643152.5
	(1720600)
	[0.37380]
D(SBIS(-1))	-485431.1
	(161353.)
	[-3.00851]

Error Correction:	D(DPK,2)	D(NPF,2)	D(PDB,2)	D(PEMBIAYAAN,2)	D(ROA,2)	D(SBIS,2)
CointEq1	-1.308071	-3.36E-10	-0.006932	-0.312722	2.95E-08	-1.27E-07
	(0.30642)	(3.7E-08)	(0.00905)	(0.12724)	(2.9E-08)	(2.6E-07)
	[-4.26885]	[-0.00901]	[-0.76616]	[-2.45768]	[1.02424]	[-0.49269]
D(DPK(-1),2)	0.307469	2.47E-08	0.021114	0.252745	-6.84E-09	-4.71E-07
	(0.23345)	(2.8E-08)	(0.00689)	(0.09694)	(2.2E-08)	(2.0E-07)
	[1.31708]	[0.86801]	[3.06308]	[2.60725]	[-0.31203]	[-2.40032]
D(DPK(-2),2)	0.348559	-2.91E-08	0.007925	0.177533	-2.48E-08	3.61E-07
	(0.22792)	(2.8E-08)	(0.00673)	(0.09465)	(2.1E-08)	(1.9E-07)
	[1.52930]	[-1.04764]	[1.17761]	[1.87577]	[-1.15847]	[1.88598]
D(DPK(-3),2)	0.122201	-3.79E-08	0.012498	0.125591	5.89E-09	-1.44E-07
	(0.20584)	(2.5E-08)	(0.00608)	(0.08548)	(1.9E-08)	(1.7E-07)
	[0.59366]	[-1.51272]	[2.05640]	[1.46930]	[0.30459]	[-0.83290]
D(NPF(-1),2)	-2670944.	-0.097718	-5081.281	-474869.2	-0.019779	1.486717
	(1067069)	(0.12988)	(31507.1)	(443104.)	(0.10019)	(0.89670)
	[-2.50307]	[-0.75238]	[-0.16127]	[-1.07169]	[-0.19741]	[1.65798]
D(NPF(-2),2)	-1009106.	0.153153	8166.380	-1034928.	0.006132	-1.826328
	(1099360)	(0.13381)	(32460.5)	(456513.)	(0.10322)	(0.92384)
	[-0.91790]	[1.14457]	[0.25158]	[-2.26703]	[0.05940]	[-1.97689]
D(NPF(-3),2)	-2477219.	-0.627581	-42327.50	-385667.4	-0.039961	1.439291
	(1171134)	(0.14254)	(34579.8)	(486317.)	(0.10996)	(0.98415)
	[-2.11523]	[-4.40270]	[-1.22405]	[-0.79304]	[-0.36341]	[1.46247]
D(PDB(-1),2)	1.996376	1.63E-07	0.046389	0.211741	4.69E-07	-1.06E-05
	(5.67006)	(6.9E-07)	(0.16742)	(2.35451)	(5.3E-07)	(4.8E-06)
	[0.35209]	[0.23616]	[0.27709]	[0.08993]	[0.88147]	[-2.21974]
D(PDB(-2),2)	0.022730	-4.97E-07	0.020575	-3.586481	2.01E-07	4.93E-06
	(5.26938)	(6.4E-07)	(0.15559)	(2.18813)	(4.9E-07)	(4.4E-06)
	[0.00431]	[-0.77541]	[0.13224]	[-1.63906]	[0.40724]	[1.11258]
D(PDB(-3),2)	0.715956	-4.06E-07	-0.220500	-1.749910	6.85E-07	-1.78E-05
	(5.45731)	(6.6E-07)	(0.16114)	(2.26617)	(5.1E-07)	(4.6E-06)
	[0.13119]	[-0.61198]	[-1.36841]	[-0.77219]	[1.33750]	[-3.88404]
D(PEMBIAYAAN(-1),2)	-2.448931	-5.59E-08	-0.002380	-0.838203	7.42E-08	-9.21E-07
	(0.72602)	(8.8E-08)	(0.02144)	(0.30148)	(6.8E-08)	(6.1E-07)
	[-3.37309]	[-0.63211]	[-0.11101]	[-2.78027]	[1.08831]	[-1.50882]

D(PEMBIAYAAN(-2),2)	-1.662288	-8.36E-10	0.007936	-0.625785	3.30E-08	-3.41E-07
	(0.59818)	(7.3E-08)	(0.01766)	(0.24840)	(5.6E-08)	(5.0E-07)
	[-2.77892]	[-0.01148]	[0.44932]	[-2.51931]	[0.58703]	[-0.67781]
D(PEMBIAYAAN(-3),2)	-0.457180	-1.18E-08	-0.004499	-0.074106	4.41E-08	-1.69E-07
	(0.52183)	(6.4E-08)	(0.01541)	(0.21669)	(4.9E-08)	(4.4E-07)
	[-0.87611]	[-0.18504]	[-0.29198]	[-0.34199]	[0.89970]	[-0.38506]
D(ROA(-1),2)	2946821.	0.095402	-50436.99	428081.8	-0.950466	4.348784
	(2226979)	(0.27106)	(65755.5)	(924761.)	(0.20910)	(1.87143)
	[1.32324]	[0.35196]	[-0.76704]	[0.46291]	[-4.54553]	[2.32378]
D(ROA(-2),2)	984682.6	0.168119	-61506.46	-160416.3	-0.662795	2.163562
	(2281913)	(0.27774)	(67377.5)	(947572.)	(0.21426)	(1.91759)
	[0.43152]	[0.60530]	[-0.91286]	[-0.16929]	[-3.09346]	[1.12827]
D(ROA(-3),2)	-3889649.	0.032073	27841.82	1446497.	-0.106928	-1.514653
	(1932691)	(0.23524)	(57066.1)	(802557.)	(0.18147)	(1.62412)
	[-2.01256]	[0.13634]	[0.48789]	[1.80236]	[-0.58924]	[-0.93260]
D(SBIS(-1),2)	-264023.1	-0.048109	-10567.26	-147339.5	-0.016009	0.180700
	(214707.)	(0.02613)	(6339.59)	(89157.7)	(0.02016)	(0.18043)
	[-1.22969]	[-1.84092]	[-1.66687]	[-1.65257]	[-0.79410]	[1.00151]
D(SBIS(-2),2)	-700504.6	-0.075642	-4889.608	-30231.21	0.026046	-0.181688
	(202766.)	(0.02468)	(5987.02)	(84199.3)	(0.01904)	(0.17039)
	[-3.45474]	[-3.06497]	[-0.81670]	[-0.35904]	[1.36808]	[-1.06629]
D(SBIS(-3),2)	-712140.0	0.034245	16280.94	106467.5	0.059036	-0.634985
	(221488.)	(0.02696)	(6539.83)	(91973.7)	(0.02080)	(0.18613)
	[-3.21525]	[1.27028]	[2.48951]	[1.15759]	[2.83880]	[-3.41159]

R-squared	0.742885	0.815834	0.637826	0.660038	0.636923	0.680476
Adj. R-squared	0.577596	0.697441	0.404999	0.441491	0.403517	0.475067
Sum sq. resids	4.02E+13	0.595991	3.51E+10	6.94E+12	0.354669	28.40959
S.E. equation	1198663.	0.145895	35392.63	497748.9	0.112547	1.007287
F-statistic	4.494473	6.890925	2.739492	3.020123	2.728816	3.312795
Log likelihood	-712.3642	35.95029	-546.8086	-671.0575	48.14777	-54.85972
Akaike AIC	31.12188	-0.721289	24.07696	29.36415	-1.240331	3.142967
Schwarz SC	31.86981	0.026643	24.82489	30.11208	-0.492399	3.890899
Mean dependent	-40664.64	-0.004468	-108.8023	-9541.298	0.012340	-0.067064
S.D. dependent	1844307.	0.265238	45883.25	666032.5	0.145725	1.390278

Determinant resid covariance (dof adj.)	3.04E+28
Determinant resid covariance	1.36E+27
Log likelihood	-1868.302
Akaike information criterion	84.60861
Schwarz criterion	89.33239

D(PEMBIAYAAN,2) = - 0.312722099864*(D(DPK(-1)) - 2427697.51776*D(NPF(-1)) + 11.420912571*D(PDB(-1)) - 1.52669211495*D(PEMBIAYAAN(-1)) + 643152.516366*D(ROA(-1)) - 485431.05202*D(SBIS(-1))) + 0.252745452614*D(DPK(-1),2) + 0.177532624024*D(DPK(-2),2) + 0.125590705734*D(DPK(-3),2) - 474869.212495*D(NPF(-1),2) - 1034927.75708*D(NPF(-2),2) -

385667.417265*D(NPF(-3),2) + 0.211740557417*D(PDB(-1),2) - 3.58648110116*D(PDB(-2),2) - 1.7499099508*D(PDB(-3),2) - 0.838203258975*D(PEMBIAYAAN(-1),2) - 0.625785003652*D(PEMBIAYAAN(-2),2) - 0.0741064419273*D(PEMBIAYAAN(-3),2) + 428081.779481*D(ROA(-1),2) - 160416.274803*D(ROA(-2),2) + 1446496.716*D(ROA(-3),2) - 147339.452383*D(SBIS(-1),2) - 30231.2088537*D(SBIS(-2),2) + 106467.524154*D(SBIS(-3),2)

4. Hasil Uji Kausalitas Granger

Pairwise Granger Causality Tests
Date: 05/18/23 Time: 17:50
Sample: 2016M09 2020M12
Lags: 3

Null Hypothesis:	Obs	F-Statistic	Prob.
NPF does not Granger Cause DPK	49	2.63585	0.0621
DPK does not Granger Cause NPF		3.31762	0.0288
PDB does not Granger Cause DPK	49	0.39009	0.7607
DPK does not Granger Cause PDB		1.29073	0.2901
PEMBIAYAAN does not Granger Cause DPK	49	5.94790	0.0018
DPK does not Granger Cause PEMBIAYAAN		0.55089	0.6503
ROA does not Granger Cause DPK	49	0.02618	0.9942
DPK does not Granger Cause ROA		0.66816	0.5763
SBIS does not Granger Cause DPK	49	1.81374	0.1593
DPK does not Granger Cause SBIS		0.74895	0.5291
PDB does not Granger Cause NPF	49	0.81044	0.4953
NPF does not Granger Cause PDB		1.57036	0.2108
PEMBIAYAAN does not Granger Cause NPF	49	1.77410	0.1668
NPF does not Granger Cause PEMBIAYAAN		3.37577	0.0270
ROA does not Granger Cause NPF	49	3.04753	0.0390
NPF does not Granger Cause ROA		1.24893	0.3042
SBIS does not Granger Cause NPF	49	0.81497	0.4928
NPF does not Granger Cause SBIS		0.70511	0.5543
PEMBIAYAAN does not Granger Cause PDB	49	1.32308	0.2796
PDB does not Granger Cause PEMBIAYAAN		3.59631	0.0212
ROA does not Granger Cause PDB	49	0.89072	0.4538
PDB does not Granger Cause ROA		0.69981	0.5575
SBIS does not Granger Cause PDB	49	1.78433	0.1648
PDB does not Granger Cause SBIS		0.52142	0.6699

ROA does not Granger Cause PEMBIAYAAN	49	1.76745	0.1681
PEMBIAYAAN does not Granger Cause ROA		0.34407	0.7936
SBIS does not Granger Cause PEMBIAYAAN	49	1.81884	0.1584
PEMBIAYAAN does not Granger Cause SBIS		0.64913	0.5879
SBIS does not Granger Cause ROA	49	0.83192	0.4839
ROA does not Granger Cause SBIS		1.67637	0.1866

5. Hasil Uji *Forecast Error Variance Decomposition*

Period	S.E.	D(DPK)	D(NPF)	D(PDB)	D(PEMBIAYAAN)	D(ROA)	D(SBIS)
1	1198663.	100.0000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
2	1288772.	89.26232	0.016069	4.501635	1.854414	0.052406	4.313152
3	1424022.	73.30172	5.006539	16.21439	1.858793	0.066647	3.551902
4	1561338.	61.12009	4.164956	18.38514	10.12183	1.620330	4.587655
5	1710334.	51.35751	6.904669	18.46474	17.44596	1.408012	4.419111
6	1787524.	47.74743	6.794470	19.91277	17.74167	1.321579	6.482076
7	1863177.	45.86902	6.551121	19.91253	17.90627	1.278878	8.482187
8	1937734.	42.40876	6.160396	18.85101	18.64168	1.654767	12.28339
9	1987904.	40.82921	6.727144	20.82821	18.02969	1.593146	11.99261
10	2055978.	43.66204	6.381632	20.16233	16.98921	1.493418	11.31137
11	2135528.	42.61129	7.074224	22.21945	15.75831	1.757532	10.57919
12	2155612.	42.30669	7.002925	23.09852	15.46863	1.725373	10.39787
13	2200103.	41.72286	7.152165	23.82501	15.47569	1.663428	10.16084
14	2226653.	41.01932	7.034720	23.57756	16.57214	1.640357	10.15590
15	2288710.	39.78049	7.630962	24.71236	16.51138	1.570708	9.794102
16	2334549.	38.53387	7.337914	24.60424	17.33547	1.761015	10.42749
17	2409058.	36.29726	7.593141	25.25385	18.04755	1.687908	11.12030
18	2445557.	35.25813	7.401606	25.61838	18.49985	1.779295	11.44273
19	2500847.	35.22166	7.390718	25.98115	18.41838	1.701718	11.28638
20	2529248.	35.05687	7.245601	26.22078	18.24795	1.664115	11.56469
21	2570416.	35.24048	7.374538	26.81639	17.69752	1.627702	11.24337
22	2589176.	35.51364	7.269926	26.90767	17.57641	1.620788	11.11156
23	2625119.	35.40104	7.527096	27.29750	17.35745	1.593135	10.82378
24	2647587.	35.32595	7.446514	27.61609	17.35092	1.598346	10.66219
25	2691467.	34.85260	7.642723	28.08500	17.45855	1.549693	10.41143
26	2724723.	34.07722	7.530868	28.21611	17.99492	1.577020	10.60386
27	2770895.	33.17737	7.712205	28.70699	18.31019	1.552999	10.54025
28	2805734.	32.61699	7.535602	28.60451	18.79935	1.588312	10.85523
29	2850458.	32.08255	7.648143	28.96573	18.76502	1.539039	10.99952
30	2875275.	31.97154	7.527735	29.11757	18.69789	1.535880	11.14939
31	2910060.	32.01487	7.554190	29.45308	18.46184	1.500588	11.01543
32	2928937.	32.06082	7.477346	29.61729	18.38355	1.483206	10.97779
33	2962706.	32.16727	7.574707	29.96863	18.10062	1.452573	10.73620
34	2982775.	32.20181	7.499516	30.09390	18.11400	1.441880	10.64888
35	3016489.	31.91135	7.663660	30.44805	18.08557	1.409997	10.48137
36	3040021.	31.60300	7.590469	30.58281	18.31846	1.435074	10.47019
37	3078258.	31.15459	7.675485	30.79121	18.54146	1.410590	10.42666

38	3107403.	30.72529	7.581430	30.84684	18.80839	1.423759	10.61430
39	3144496.	30.38758	7.634420	31.10952	18.83403	1.396904	10.63754
40	3169522.	30.18857	7.534950	31.17507	18.91851	1.395967	10.78694
41	3200931.	30.08079	7.585770	31.43148	18.79566	1.368780	10.73752
42	3220927.	30.13352	7.511203	31.54924	18.73317	1.358518	10.71435
43	3250072.	30.20944	7.556254	31.75731	18.56606	1.335626	10.57532
44	3268842.	30.21123	7.505553	31.89500	18.53897	1.325843	10.52340
45	3297343.	30.12898	7.580181	32.13496	18.46920	1.303604	10.38308
46	3318714.	29.97565	7.526079	32.22432	18.60212	1.306129	10.36570
47	3350361.	29.69735	7.608084	32.43179	18.67581	1.286271	10.30069
48	3375039.	29.44884	7.541164	32.49479	18.85059	1.297316	10.36729
49	3407486.	29.17956	7.579324	32.65510	18.92374	1.278396	10.38388
50	3431046.	28.98805	7.511503	32.72121	19.01357	1.279098	10.48657
51	3460068.	28.89392	7.533503	32.89514	18.95892	1.258937	10.45958
52	3480478.	28.87142	7.472641	32.97352	18.94828	1.250764	10.48338
53	3506923.	28.87655	7.506174	33.15322	18.83272	1.232010	10.39933
54	3525542.	28.89357	7.458967	33.25328	18.80781	1.224619	10.36175
55	3551270.	28.86160	7.502675	33.41715	18.74666	1.207108	10.26480
56	3570841.	28.78070	7.465973	33.51306	18.79652	1.204416	10.23934
57	3598004.	28.64173	7.511717	33.66499	18.81896	1.189673	10.17292
58	3620139.	28.47392	7.466510	33.72397	18.93815	1.192803	10.20465
59	3648466.	28.28121	7.500453	33.85660	18.98714	1.179428	10.19518
60	3670757.	28.13521	7.448389	33.90864	19.07215	1.181076	10.25454
61	3697682.	28.02435	7.466048	34.03155	19.06286	1.165996	10.24919
62	3717882.	27.96754	7.419541	34.10223	19.07210	1.160958	10.27763
63	3742484.	27.95313	7.435702	34.23212	19.00516	1.146110	10.22778
64	3761095.	27.94897	7.397151	34.30860	18.99274	1.139412	10.21313
65	3784738.	27.93199	7.424228	34.43965	18.93526	1.125580	10.14329
66	3803477.	27.89493	7.392417	34.51567	18.95543	1.121633	10.11992
67	3827775.	27.81161	7.423203	34.63430	18.95514	1.109470	10.06628
68	3847965.	27.70516	7.391910	34.69713	19.02412	1.109462	10.07222
69	3873250.	27.57850	7.414413	34.79913	19.05723	1.099264	10.05146
70	3894245.	27.46103	7.377555	34.84619	19.12775	1.099231	10.08823
71	3919036.	27.36105	7.391543	34.94414	19.13283	1.088311	10.08212
72	3938896.	27.29751	7.354280	34.99783	19.15733	1.085115	10.10793
73	3962092.	27.26028	7.365135	35.09678	19.12262	1.073472	10.08171
74	3980566.	27.24241	7.333769	35.16091	19.11745	1.068247	10.07722
75	4002724.	27.22946	7.348201	35.26029	19.07529	1.057159	10.02960
76	4020919.	27.20347	7.322592	35.32452	19.08316	1.052719	10.01354
77	4043153.	27.15477	7.342087	35.42073	19.07037	1.042872	9.969168
78	4062137.	27.08826	7.317741	35.47618	19.11139	1.041077	9.965360
79	4085101.	27.00082	7.334547	35.55981	19.12951	1.032645	9.942664
80	4104836.	26.91328	7.307832	35.60576	19.18089	1.031858	9.960377
81	4127782.	26.83126	7.317650	35.68206	19.19277	1.023596	9.952662
82	4147092.	26.76716	7.289506	35.72747	19.22156	1.021080	9.973220
83	4169012.	26.72299	7.296479	35.80568	19.20531	1.012134	9.957402
84	4187295.	26.69621	7.270656	35.85682	19.20884	1.007998	9.959477
85	4208271.	26.67699	7.279337	35.93597	19.18021	0.999052	9.928452
86	4226050.	26.65611	7.258003	35.99035	19.18313	0.994989	9.917418
87	4246817.	26.62495	7.269506	36.06693	19.16850	0.986860	9.883255
88	4264943.	26.58009	7.250596	36.11679	19.19176	0.984182	9.876580
89	4286110.	26.52121	7.261999	36.18675	19.19897	0.977196	9.853878
90	4304827.	26.45688	7.241896	36.22873	19.23576	0.975665	9.861067
91	4326169.	26.39094	7.249487	36.29182	19.24700	0.969093	9.851661
92	4344809.	26.33432	7.228020	36.33176	19.27396	0.966993	9.864940

93	4365579.	26.28967	7.232446	36.39377	19.26933	0.960022	9.854768
94	4383541.	26.25726	7.211938	36.43679	19.27792	0.956684	9.859407
95	4403525.	26.23430	7.216726	36.50049	19.26007	0.949518	9.838891
96	4420962.	26.21376	7.198914	36.54588	19.26297	0.945898	9.832567
97	4440598.	26.18967	7.205779	36.60867	19.24963	0.939147	9.807103
98	4458082.	26.15810	7.190342	36.65261	19.26274	0.936277	9.799930
99	4477880.	26.11709	7.197672	36.71088	19.26419	0.930351	9.779824
100	4495753.	26.06943	7.182356	36.74970	19.28913	0.928363	9.781027
101	4515736.	26.01859	7.187696	36.80285	19.29754	0.922981	9.770347
102	4533702.	25.97069	7.171250	36.83832	19.32069	0.920976	9.778075
103	4553404.	25.92899	7.174287	36.88950	19.32157	0.915439	9.770216
104	4570959.	25.89582	7.157945	36.92625	19.33261	0.912701	9.774680
105	4590079.	25.87043	7.160465	36.97803	19.32301	0.906923	9.761140
106	4607167.	25.84887	7.145817	37.01681	19.32682	0.903772	9.757911
107	4625894.	25.82804	7.149502	37.06862	19.31646	0.898173	9.739205
108	4642871.	25.80342	7.136718	37.10691	19.32446	0.895349	9.733141
109	4661591.	25.77325	7.141222	37.15622	19.32285	0.890294	9.716171
110	4678776.	25.73772	7.129074	37.19143	19.33942	0.888114	9.714240
111	4697630.	25.69852	7.132639	37.23673	19.34501	0.883562	9.703544
112	4714947.	25.65905	7.119959	37.26898	19.36338	0.881582	9.707053
113	4733682.	25.62250	7.121873	37.31203	19.36652	0.877080	9.700004
114	4750781.	25.59081	7.108928	37.34402	19.37813	0.874722	9.703393
115	4769112.	25.56488	7.110145	37.38711	19.37388	0.870029	9.693957
116	4785840.	25.54290	7.098079	37.42044	19.37882	0.867308	9.692455
117	4803803.	25.52317	7.099812	37.46365	19.37178	0.862643	9.678941
118	4820344.	25.50220	7.089167	37.49719	19.37724	0.860007	9.674193
119	4838196.	25.47866	7.091597	37.53905	19.37464	0.855685	9.660364
120	4854810.	25.45117	7.081744	37.57074	19.38568	0.853461	9.657206
121	4872724.	25.42066	7.083916	37.60987	19.38889	0.849548	9.647119
122	4889448.	25.38862	7.073917	37.63916	19.40291	0.847591	9.647799
123	4907320.	25.35741	7.075022	37.67606	19.40652	0.843828	9.641165
124	4923942.	25.32859	7.064754	37.70451	19.41733	0.841726	9.643081
125	4941550.	25.30370	7.065129	37.74091	19.41640	0.837864	9.635995
126	4957901.	25.28191	7.055251	37.76995	19.42208	0.835491	9.635307
127	4975195.	25.26279	7.055781	37.80649	19.41790	0.831592	9.625447
128	4991339.	25.24387	7.046855	37.83589	19.42231	0.829191	9.621885
129	5008472.	25.22417	7.047893	37.87170	19.41985	0.825483	9.610913
130	5024598.	25.20199	7.039747	37.90012	19.42735	0.823324	9.607459
131	5041727.	25.17773	7.040816	37.93410	19.42902	0.819927	9.598405
132	5057919.	25.15161	7.032787	37.96074	19.43946	0.818009	9.597400
133	5075030.	25.12535	7.033255	37.99284	19.44268	0.814795	9.591076
134	5091180.	25.09995	7.025031	38.01840	19.45210	0.812872	9.591648
135	5108124.	25.07691	7.024887	38.04969	19.45297	0.809637	9.585907
136	5124086.	25.05606	7.016803	38.07535	19.45887	0.807543	9.585381
137	5140780.	25.03763	7.016587	38.10658	19.45691	0.804260	9.578023
138	5156549.	25.01998	7.009105	38.13252	19.46093	0.802094	9.575361
139	5173066.	25.00262	7.009216	38.16340	19.45912	0.798908	9.566740
140	5188762.	24.98393	7.002378	38.18884	19.46451	0.796870	9.563474
141	5205227.	24.96400	7.002640	38.21852	19.46531	0.793900	9.555630
142	5220943.	24.94244	6.996058	38.24274	19.47300	0.792053	9.553713
143	5237388.	24.92040	6.996016	38.27093	19.47560	0.789261	9.547791
144	5253086.	24.89832	6.989357	38.29408	19.48345	0.787472	9.547318
145	5269423.	24.87756	6.988864	38.32137	19.48513	0.784714	9.542357
146	5284994.	24.85814	6.982226	38.34428	19.49084	0.782839	9.541677
147	5301140.	24.84063	6.981569	38.37133	19.49044	0.780048	9.535979

148	5316547.	24.82404	6.975286	38.39439	19.49430	0.778100	9.533894
149	5332523.	24.80822	6.974799	38.42121	19.49330	0.775351	9.527124
150	5347831.	24.79184	6.969010	38.44402	19.49745	0.773458	9.524224
151	5363725.	24.77492	6.968693	38.47009	19.49788	0.770853	9.517573
152	5379015.	24.75677	6.963198	38.49207	19.50360	0.769097	9.515268
153	5394875.	24.73812	6.962766	38.51701	19.50561	0.766643	9.509844
154	5410148.	24.71904	6.957291	38.53809	19.51197	0.764968	9.508646
155	5425934.	24.70060	6.956554	38.56216	19.51391	0.762578	9.504203
156	5441121.	24.68286	6.951072	38.58281	19.51914	0.760875	9.503248
157	5456764.	24.66650	6.950153	38.60652	19.51972	0.758475	9.498632
158	5471818.	24.65095	6.944866	38.62716	19.52344	0.756717	9.496875
159	5487310.	24.63630	6.944011	38.65067	19.52319	0.754333	9.491501
160	5502257.	24.62155	6.939077	38.67117	19.52663	0.752592	9.488977
161	5517652.	24.60673	6.938363	38.69419	19.52701	0.750298	9.483413
162	5532555.	24.59110	6.933710	38.71415	19.53137	0.748647	9.481027
163	5547900.	24.57510	6.932983	38.73635	19.53293	0.746473	9.476159
164	5562779.	24.55856	6.928413	38.75558	19.53801	0.744903	9.474523
165	5578066.	24.54229	6.927504	38.77701	19.53991	0.742802	9.470482
166	5592883.	24.52628	6.922934	38.79576	19.54453	0.741240	9.469251
167	5608062.	24.51122	6.921863	38.81676	19.54566	0.739150	9.465351
168	5622773.	24.49673	6.917397	38.83537	19.54919	0.737555	9.463750
169	5637823.	24.48311	6.916327	38.85615	19.54954	0.735473	9.459396
170	5652432.	24.46961	6.912100	38.87466	19.55256	0.733878	9.457194
171	5667382.	24.45631	6.911130	38.89510	19.55304	0.731851	9.452557
172	5681930.	24.44255	6.907142	38.91325	19.55649	0.730312	9.450254
173	5696819.	24.42860	6.906206	38.93310	19.55777	0.728374	9.445952
174	5711333.	24.41415	6.902333	38.95068	19.56183	0.726904	9.444098
175	5726168.	24.39979	6.901303	38.96989	19.56356	0.725038	9.440415
176	5740632.	24.38544	6.897450	38.98701	19.56754	0.723594	9.438967
177	5755384.	24.37168	6.896296	39.00577	19.56893	0.721753	9.435562
178	5769764.	24.35831	6.892501	39.02267	19.57221	0.720297	9.434015
179	5784408.	24.34565	6.891316	39.04119	19.57298	0.718464	9.430397
180	5798695.	24.33319	6.887677	39.05797	19.57572	0.717003	9.428441
181	5813242.	24.32108	6.886554	39.07623	19.57637	0.715204	9.424561
182	5827461.	24.30873	6.883104	39.09276	19.57922	0.713777	9.422412
183	5841941.	24.29635	6.882029	39.11060	19.58033	0.712042	9.418649
184	5856117.	24.28360	6.878702	39.12670	19.58361	0.710668	9.416726
185	5870543.	24.27086	6.877590	39.14402	19.58516	0.708996	9.413384
186	5884673.	24.25800	6.874303	39.15970	19.58854	0.707656	9.411797
187	5899031.	24.24551	6.873108	39.17660	19.59000	0.706017	9.408758
188	5913093.	24.23324	6.869858	39.19202	19.59298	0.704679	9.407220
189	5927362.	24.22151	6.868622	39.20866	19.59402	0.703053	9.404133
190	5941342.	24.20999	6.865473	39.22394	19.59653	0.701712	9.402353
191	5955522.	24.19884	6.864269	39.24036	19.59735	0.700108	9.399073
192	5969432.	24.18762	6.861262	39.25544	19.59979	0.698787	9.397094
193	5983542.	24.17647	6.860105	39.27155	19.60083	0.697228	9.393817
194	5997403.	24.16507	6.857213	39.28631	19.60353	0.695947	9.391921
195	6011457.	24.15368	6.856052	39.30200	19.60492	0.694440	9.388906
196	6025274.	24.14215	6.853213	39.31642	19.60778	0.693193	9.387253
197	6039269.	24.13083	6.852003	39.33173	19.60921	0.691720	9.384507
198	6053027.	24.11960	6.849196	39.34588	19.61188	0.690485	9.382967
199	6066947.	24.10877	6.847948	39.36092	19.61306	0.689030	9.380270
200	6080634.	24.09812	6.845207	39.37490	19.61536	0.687796	9.378613

Period	S.E.	D(DPK)	D(NPF)	D(PDB)	D(PEMBIAYAAN)	D(ROA)	D(SBIS)
1	0.145895	19.27934	80.72066	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
2	0.214020	21.04002	71.71239	0.088840	1.514965	3.031055	2.612740
3	0.288110	13.49371	64.98110	1.041947	0.857480	8.282312	11.34345
4	0.308988	11.79893	60.84577	1.549503	1.000042	8.154926	16.65083
5	0.321321	11.24949	61.84355	1.496060	1.551519	7.541605	16.31778
6	0.335925	11.66336	57.36974	5.854677	1.637446	6.983228	16.49154
7	0.353766	12.19170	58.62859	5.825100	1.535849	6.420602	15.39816
8	0.366350	13.33442	59.08056	5.548470	1.515046	6.128967	14.39253
9	0.395135	12.11189	59.65309	7.064211	1.325855	5.802836	14.04212
10	0.406676	11.51376	59.75438	6.821574	1.257455	6.088900	14.56393
11	0.422185	11.10474	60.05381	6.426184	1.184204	6.294057	14.93700
12	0.430401	11.08710	59.49421	7.298750	1.150599	6.236148	14.73319
13	0.445229	12.03553	59.81527	6.993262	1.116056	6.020154	14.01972
14	0.453044	12.19647	60.19987	6.921960	1.125391	5.870176	13.68614
15	0.466960	12.06977	61.26720	6.705901	1.061821	5.725113	13.17020
16	0.474124	11.71060	61.99931	6.556859	1.086758	5.612523	13.03395
17	0.486367	11.35034	62.96698	6.307390	1.129815	5.548185	12.69729
18	0.492603	11.25371	63.39454	6.223420	1.124332	5.518530	12.48546
19	0.504489	11.51287	63.86705	5.940101	1.079094	5.565469	12.03541
20	0.510786	11.65852	63.96568	5.876852	1.103644	5.519088	11.87621
21	0.521823	11.74091	64.31499	5.635807	1.098455	5.515396	11.69444
22	0.528414	11.73067	64.44475	5.517871	1.096992	5.481003	11.72871
23	0.540322	11.68753	64.75760	5.301075	1.061263	5.484805	11.70773
24	0.547097	11.64237	64.97165	5.199837	1.035403	5.455425	11.69532
25	0.557789	11.48875	65.52536	5.016089	0.997100	5.427360	11.54534
26	0.563554	11.39659	65.84021	4.955536	0.986102	5.373912	11.44764
27	0.572814	11.30101	66.37658	4.805649	0.965040	5.329541	11.22218
28	0.578164	11.24351	66.69232	4.743605	0.951012	5.288867	11.08068
29	0.587247	11.24082	67.08725	4.610759	0.921842	5.266976	10.87236
30	0.592845	11.22454	67.28881	4.546816	0.906817	5.252197	10.78082
31	0.602403	11.26337	67.49235	4.411031	0.888168	5.266952	10.67813
32	0.608525	11.27617	67.54857	4.346854	0.884106	5.260870	10.68343
33	0.617990	11.32324	67.68145	4.217258	0.867570	5.272740	10.63774
34	0.623856	11.29110	67.80184	4.161022	0.855989	5.251774	10.63828
35	0.632590	11.26636	68.05149	4.049235	0.832653	5.232897	10.56737
36	0.638059	11.20400	68.26516	3.995498	0.819897	5.199650	10.51579
37	0.646311	11.14398	68.58735	3.900032	0.801963	5.176101	10.39058
38	0.651523	11.09083	68.81067	3.847513	0.791843	5.147227	10.31192
39	0.659353	11.05600	69.08738	3.761169	0.773856	5.137496	10.18409
40	0.664542	11.03724	69.24322	3.715805	0.762015	5.121912	10.11980
41	0.672417	11.06245	69.39696	3.630945	0.747325	5.126013	10.03631
42	0.677879	11.07794	69.46452	3.588290	0.741379	5.119320	10.00855
43	0.685875	11.10123	69.56480	3.506669	0.731608	5.124997	9.970693
44	0.691385	11.09492	69.63298	3.464076	0.723776	5.113043	9.971204
45	0.699102	11.07980	69.77718	3.389752	0.708780	5.107971	9.936508
46	0.704387	11.04450	69.90498	3.349023	0.698188	5.088893	9.914419
47	0.711647	11.01179	70.09941	3.283081	0.684559	5.074995	9.846169
48	0.716646	10.97208	70.25704	3.245647	0.676133	5.054861	9.794240
49	0.723572	10.94730	70.44821	3.185673	0.663675	5.043898	9.711246
50	0.728503	10.92856	70.57462	3.150563	0.654723	5.030000	9.661534
51	0.735402	10.93390	70.70460	3.092842	0.643200	5.029822	9.595634
52	0.740486	10.93419	70.77787	3.058660	0.636756	5.023249	9.569267

53	0.747455	10.95116	70.85531	3.002431	0.628351	5.027039	9.535706
54	0.752626	10.94849	70.90959	2.969623	0.622520	5.020293	9.529483
55	0.759484	10.94873	70.99656	2.916702	0.612871	5.018915	9.506224
56	0.764531	10.93093	71.07844	2.885168	0.605073	5.006751	9.493644
57	0.771080	10.91135	71.20512	2.837055	0.594843	4.999004	9.452633
58	0.775925	10.88395	71.31582	2.807009	0.587649	4.984279	9.421296
59	0.782207	10.86463	71.45116	2.762841	0.578458	4.976128	9.366783
60	0.786957	10.84621	71.55356	2.734499	0.571527	4.964838	9.329360
61	0.793150	10.84285	71.65947	2.692453	0.562800	4.962191	9.280234
62	0.797951	10.83938	71.72792	2.665470	0.556819	4.955808	9.254597
63	0.804169	10.84746	71.79697	2.624610	0.549874	4.957345	9.223735
64	0.809056	10.84695	71.84368	2.598396	0.545065	4.952288	9.213617
65	0.815235	10.85051	71.90536	2.559285	0.538221	4.952131	9.194491
66	0.820073	10.84030	71.96355	2.533858	0.532464	4.944476	9.185353
67	0.826066	10.83040	72.04728	2.497424	0.524886	4.939955	9.160059
68	0.830759	10.81220	72.12598	2.473103	0.518975	4.929737	9.140010
69	0.836539	10.79812	72.22356	2.439276	0.511858	4.923822	9.103367
70	0.841130	10.78255	72.30428	2.416080	0.506297	4.914570	9.076222
71	0.846796	10.77658	72.38954	2.384013	0.499580	4.911229	9.039059
72	0.851388	10.77008	72.45198	2.361803	0.494476	4.905269	9.016392
73	0.857047	10.77327	72.51248	2.330768	0.488720	4.905106	8.989662
74	0.861695	10.77201	72.55585	2.309270	0.484486	4.900989	8.977390
75	0.867340	10.77498	72.60518	2.279327	0.479247	4.900991	8.960279
76	0.871977	10.76952	72.64927	2.258448	0.474821	4.895724	8.952217
77	0.877509	10.76488	72.70829	2.230087	0.469146	4.893167	8.934427
78	0.882052	10.75296	72.76593	2.209950	0.464380	4.885999	8.920779
79	0.887426	10.74343	72.83690	2.183311	0.458778	4.881717	8.895863
80	0.891874	10.73106	72.90023	2.164007	0.454213	4.874468	8.876020
81	0.897135	10.72441	72.96852	2.138733	0.448922	4.871189	8.848233
82	0.901556	10.71736	73.02275	2.120188	0.444642	4.865810	8.829250
83	0.906784	10.71725	73.07585	2.095817	0.439880	4.864722	8.806477
84	0.911232	10.71485	73.11628	2.077864	0.436167	4.861067	8.793771
85	0.916448	10.71677	73.15807	2.054279	0.431923	4.860717	8.778239
86	0.920899	10.71337	73.19452	2.036837	0.428333	4.856891	8.770049
87	0.926049	10.71127	73.23896	2.014245	0.423962	4.855297	8.756266
88	0.930443	10.70361	73.28254	1.997342	0.420126	4.850178	8.746199
89	0.935478	10.69734	73.33545	1.975900	0.415675	4.847160	8.728475
90	0.939794	10.68786	73.38521	1.959604	0.411884	4.841551	8.713883
91	0.944727	10.68203	73.43943	1.939190	0.407622	4.838637	8.693093
92	0.949001	10.67524	73.48574	1.923489	0.404026	4.833989	8.677510
93	0.953888	10.67333	73.53172	1.903836	0.400085	4.832423	8.658610
94	0.958165	10.67024	73.56868	1.888631	0.396843	4.829089	8.646525
95	0.963035	10.67082	73.60545	1.869598	0.393295	4.828408	8.632429
96	0.967318	10.66824	73.63714	1.854812	0.390270	4.825383	8.624150
97	0.972146	10.66727	73.67266	1.836457	0.386778	4.824219	8.612613
98	0.976394	10.66221	73.70720	1.822093	0.383644	4.820479	8.604369
99	0.981141	10.65814	73.74782	1.804523	0.380066	4.818300	8.591152
100	0.985329	10.65117	73.78721	1.790618	0.376902	4.813987	8.580116
101	0.989991	10.64638	73.83049	1.773810	0.373410	4.811550	8.564360
102	0.994132	10.64037	73.86950	1.760366	0.370366	4.807624	8.551775
103	0.998742	10.63774	73.90879	1.744182	0.367078	4.805903	8.536306
104	1.002872	10.63429	73.94208	1.731151	0.364259	4.802897	8.525324
105	1.007457	10.63384	73.97472	1.715474	0.361249	4.801943	8.512777
106	1.011588	10.63153	74.00301	1.702797	0.358637	4.799401	8.504624
107	1.016144	10.63084	74.03289	1.687620	0.355752	4.798406	8.494492

108	1.020253	10.62733	74.06145	1.675280	0.353135	4.795553	8.487255
109	1.024753	10.62468	74.09370	1.660658	0.350210	4.793919	8.476829
110	1.028816	10.61957	74.12549	1.648674	0.347550	4.790596	8.468117
111	1.033246	10.61584	74.16033	1.634618	0.344653	4.788596	8.455962
112	1.037266	10.61080	74.19301	1.622998	0.342057	4.785340	8.445794
113	1.041645	10.60803	74.22639	1.609443	0.339286	4.783661	8.433194
114	1.045644	10.60457	74.25592	1.598163	0.336836	4.780981	8.423530
115	1.049993	10.60344	74.28487	1.585028	0.334257	4.779869	8.412531
116	1.053986	10.60118	74.31040	1.574047	0.331973	4.777654	8.404741
117	1.058312	10.60043	74.33635	1.561302	0.329529	4.776699	8.395690
118	1.062289	10.59781	74.36081	1.550600	0.327295	4.774426	8.389059
119	1.066574	10.59597	74.38737	1.538264	0.324858	4.773129	8.380408
120	1.070518	10.59221	74.41360	1.527845	0.322600	4.770530	8.373217
121	1.074747	10.58936	74.44206	1.515935	0.320167	4.768896	8.363579
122	1.078653	10.58526	74.46950	1.505807	0.317937	4.766223	8.355272
123	1.082834	10.58267	74.49779	1.494293	0.315580	4.764675	8.344999
124	1.086715	10.57942	74.52373	1.484445	0.313444	4.762325	8.336633
125	1.090865	10.57792	74.54932	1.473279	0.311218	4.761154	8.327103
126	1.094734	10.57570	74.57236	1.463684	0.309207	4.759187	8.319865
127	1.098861	10.57478	74.59531	1.452833	0.307100	4.758233	8.311743
128	1.102717	10.57264	74.61681	1.443473	0.305159	4.756346	8.305572
129	1.106813	10.57124	74.63936	1.432938	0.303088	4.755249	8.298121
130	1.110643	10.56841	74.66153	1.423808	0.301147	4.753174	8.291931
131	1.114696	10.56622	74.68523	1.413598	0.299081	4.751823	8.284048
132	1.118494	10.56293	74.70844	1.404704	0.297151	4.749630	8.277139
133	1.122505	10.56065	74.73247	1.394808	0.295128	4.748248	8.268690
134	1.126275	10.55775	74.75514	1.386145	0.293258	4.746211	8.261495
135	1.130255	10.55611	74.77768	1.376536	0.291324	4.745052	8.253299
136	1.134010	10.55395	74.79841	1.368088	0.289545	4.743298	8.246703
137	1.137966	10.55289	74.81889	1.358738	0.287706	4.742346	8.239436
138	1.141709	10.55101	74.83808	1.350489	0.285997	4.740726	8.233689
139	1.145640	10.54983	74.85770	1.341391	0.284208	4.739751	8.227114
140	1.149362	10.54761	74.87687	1.333335	0.282518	4.738049	8.221618
141	1.153259	10.54589	74.89700	1.324491	0.280741	4.736907	8.214975
142	1.156953	10.54326	74.91686	1.316628	0.279059	4.735098	8.209095
143	1.160814	10.54132	74.93741	1.308035	0.277307	4.733882	8.202050
144	1.164483	10.53879	74.95720	1.300364	0.275663	4.732130	8.195856
145	1.168313	10.53716	74.97701	1.292007	0.273971	4.731028	8.188818
146	1.171964	10.53513	74.99561	1.284517	0.272391	4.729467	8.182888
147	1.175772	10.53397	75.01394	1.276377	0.270772	4.728530	8.176414
148	1.179409	10.53227	75.03122	1.269057	0.269254	4.727109	8.171091
149	1.183194	10.53118	75.04859	1.261122	0.267687	4.726210	8.165214
150	1.186814	10.52935	75.06547	1.253966	0.266198	4.724778	8.160236
151	1.190572	10.52795	75.08288	1.246235	0.264651	4.723787	8.154490
152	1.194169	10.52583	75.10010	1.239240	0.263172	4.722278	8.149373
153	1.197895	10.52418	75.11785	1.231711	0.261643	4.721210	8.143400
154	1.201469	10.52202	75.13518	1.224876	0.260189	4.719708	8.138030
155	1.205167	10.52050	75.15261	1.217542	0.258700	4.718686	8.131971
156	1.208722	10.51863	75.16924	1.210861	0.257292	4.717301	8.126677
157	1.212398	10.51743	75.18568	1.203708	0.255858	4.716396	8.120929
158	1.215938	10.51586	75.20130	1.197174	0.254500	4.715134	8.116035
159	1.219593	10.51481	75.21685	1.190192	0.253113	4.714291	8.110748
160	1.223118	10.51325	75.23191	1.183797	0.251788	4.713057	8.106192
161	1.226750	10.51206	75.24723	1.176982	0.250426	4.712176	8.101123
162	1.230256	10.51031	75.26237	1.170723	0.249116	4.710898	8.096582

163	1.233861	10.50891	75.27786	1.164074	0.247769	4.709955	8.091427
164	1.237345	10.50708	75.29311	1.157951	0.246477	4.708664	8.086723
165	1.240926	10.50569	75.30849	1.151462	0.245158	4.707729	8.081473
166	1.244391	10.50400	75.32337	1.145470	0.243897	4.706504	8.076758
167	1.247949	10.50282	75.33812	1.139133	0.242620	4.705646	8.071661
168	1.251399	10.50136	75.35226	1.133268	0.241400	4.704517	8.067188
169	1.254939	10.50034	75.36628	1.127076	0.240162	4.703722	8.062421
170	1.258374	10.49897	75.37985	1.121330	0.238974	4.702638	8.058234
171	1.261893	10.49791	75.39351	1.115277	0.237763	4.701839	8.053701
172	1.265311	10.49644	75.40697	1.109649	0.236592	4.700740	8.049610
173	1.268808	10.49523	75.42065	1.103733	0.235397	4.699899	8.045087
174	1.272207	10.49367	75.43417	1.098219	0.234241	4.698783	8.040918
175	1.275681	10.49242	75.44781	1.092437	0.233066	4.697934	8.036328
176	1.279062	10.49092	75.46114	1.087036	0.231934	4.696852	8.032121
177	1.282515	10.48979	75.47439	1.081383	0.230789	4.696048	8.027598
178	1.285881	10.48845	75.48721	1.076091	0.229689	4.695034	8.023526
179	1.289316	10.48746	75.49989	1.070561	0.228577	4.694285	8.019223
180	1.292667	10.48623	75.51220	1.065373	0.227505	4.693320	8.015372
181	1.296084	10.48525	75.52450	1.059960	0.226419	4.692585	8.011281
182	1.299420	10.48398	75.53659	1.054873	0.225366	4.691624	8.007557
183	1.302818	10.48293	75.54880	1.049576	0.224297	4.690866	8.003533
184	1.306137	10.48158	75.56088	1.044588	0.223257	4.689894	7.999796
185	1.309514	10.48047	75.57305	1.039403	0.222204	4.689123	7.995743
186	1.312816	10.47914	75.58503	1.034512	0.221183	4.688166	7.991972
187	1.316173	10.47809	75.59696	1.029437	0.220153	4.687420	7.987945
188	1.319460	10.47686	75.60859	1.024640	0.219156	4.686509	7.984244
189	1.322800	10.47591	75.62010	1.019670	0.218152	4.685804	7.980359
190	1.326073	10.47478	75.63132	1.014964	0.217180	4.684938	7.976817
191	1.329397	10.47388	75.64247	1.010095	0.216200	4.684255	7.973105
192	1.332656	10.47276	75.65342	1.005477	0.215247	4.683404	7.969692
193	1.335962	10.47181	75.66441	1.000705	0.214283	4.682714	7.966072
194	1.339205	10.47064	75.67529	0.996173	0.213343	4.681858	7.962688
195	1.342494	10.46965	75.68623	0.991497	0.212394	4.681157	7.959073
196	1.345721	10.46847	75.69703	0.987049	0.211469	4.680308	7.955673
197	1.348991	10.46750	75.70781	0.982466	0.210537	4.679618	7.952070
198	1.352204	10.46638	75.71838	0.978101	0.209631	4.678799	7.948706
199	1.355458	10.46548	75.72886	0.973608	0.208721	4.678139	7.945192
200	1.358657	10.46445	75.73910	0.969322	0.207836	4.677356	7.941937

Period	S.E.	D(DPK)	D(NPF)	D(PDB)	D(PEMBIAYAAN)	D(ROA)	D(SBIS)
1	35392.63	2.719313	0.351563	96.92912	0.000000	0.000000	0.000000
2	47433.59	5.578061	0.269603	92.55648	0.373616	0.021989	1.200252
3	53724.02	4.373253	0.861729	90.25141	2.819697	0.492638	1.201276
4	57913.68	4.210261	1.238872	81.61681	7.163630	2.167154	3.603273
5	68929.09	16.05719	0.993306	58.87312	11.90566	4.456138	7.714592
6	80107.98	15.30109	0.754470	48.58433	19.34995	4.783543	11.22661
7	87205.61	14.96927	0.666481	44.18257	22.13571	5.244103	12.80187
8	91863.08	13.79346	0.724595	44.26335	21.49366	4.774794	14.95014
9	93953.32	13.33635	0.705819	44.66813	20.59134	4.646093	16.05228
10	95965.45	12.79672	0.687777	46.50070	19.73691	4.464782	15.81312
11	98099.02	12.24615	0.787475	48.47094	18.91798	4.444680	15.13278
12	100190.1	11.78001	0.780250	50.37401	18.22824	4.287088	14.55040

13	102352.2	11.46604	0.765226	51.82890	17.76674	4.196397	13.97670
14	104289.7	11.37751	0.988245	51.76369	17.98294	4.247714	13.63991
15	108244.8	11.43691	0.948124	50.57872	19.14397	4.515418	13.37686
16	112564.8	11.70625	0.984177	48.38293	20.73802	4.737034	13.45159
17	117003.2	11.20461	0.914658	47.17323	21.55418	4.791460	14.36186
18	119994.6	10.73565	0.890542	46.40723	21.64875	4.803300	15.51453
19	122689.7	10.35217	0.858249	46.58303	21.20406	4.763950	16.23854
20	124289.2	10.08758	0.836711	47.20576	20.85138	4.723065	16.29550
21	125850.9	9.840313	0.823102	48.28164	20.40893	4.646740	15.99928
22	127167.9	9.709979	0.817083	49.17410	20.04436	4.565711	15.68876
23	128588.5	9.503929	0.801338	50.06122	19.73420	4.530286	15.36902
24	130275.6	9.306891	0.819922	50.58835	19.69737	4.531466	15.05600
25	132636.2	9.260112	0.805521	50.57127	19.95494	4.624928	14.78323
26	135253.2	9.127973	0.835952	50.09777	20.48688	4.685430	14.76600
27	138125.9	9.026516	0.812365	49.40233	20.90724	4.779661	15.07189
28	140715.4	8.891384	0.809093	48.82158	21.14930	4.799919	15.52872
29	143031.0	8.728528	0.783272	48.67099	21.12188	4.821857	15.87348
30	144706.3	8.545752	0.768817	48.92077	20.97613	4.789028	15.99950
31	146223.0	8.369430	0.755368	49.48876	20.69627	4.746912	15.94327
32	147414.4	8.237825	0.748481	50.06794	20.44928	4.701746	15.79472
33	148762.5	8.091162	0.734979	50.71186	20.20698	4.673842	15.58118
34	150067.4	7.972232	0.742111	51.13465	20.11446	4.662894	15.37366
35	151758.5	7.872929	0.732837	51.39155	20.14159	4.684154	15.17694
36	153575.6	7.794110	0.751312	51.30004	20.34631	4.713470	15.09476
37	155798.7	7.753378	0.739081	51.02882	20.56165	4.761960	15.15511
38	157920.6	7.686458	0.739834	50.68582	20.76969	4.792370	15.32582
39	160010.1	7.600782	0.721487	50.51697	20.82743	4.813982	15.51934
40	161650.0	7.477987	0.712804	50.55016	20.79474	4.803364	15.66095
41	163126.7	7.357211	0.700085	50.81412	20.64489	4.787314	15.69638
42	164340.1	7.249971	0.693217	51.16518	20.49056	4.759864	15.64120
43	165591.2	7.146783	0.682822	51.58997	20.32245	4.740818	15.51716
44	166778.0	7.052410	0.682957	51.94002	20.22174	4.723896	15.37897
45	168159.6	6.971080	0.675320	52.20790	20.17458	4.727824	15.24329
46	169624.5	6.906637	0.683557	52.28151	20.23491	4.737346	15.15604
47	171376.6	6.868980	0.675917	52.21914	20.33719	4.767467	15.13131
48	173137.3	6.825062	0.678669	52.05120	20.47530	4.787167	15.18260
49	174954.7	6.772656	0.667133	51.92441	20.54657	4.807180	15.28204
50	176515.1	6.697918	0.662656	51.88290	20.56628	4.807513	15.38274
51	177983.8	6.616272	0.651916	51.99149	20.49919	4.803509	15.43762
52	179211.4	6.535262	0.646551	52.18454	20.41272	4.788538	15.43239
53	180436.3	6.455921	0.637937	52.46226	20.29723	4.775766	15.37088
54	181560.4	6.382912	0.635940	52.71799	20.21370	4.761929	15.28753
55	182800.0	6.317582	0.629384	52.94983	20.15002	4.759174	15.19402
56	184062.4	6.262242	0.632275	53.07188	20.15336	4.760903	15.11933
57	185525.4	6.224245	0.626914	53.10984	20.19017	4.775664	15.07317
58	187012.8	6.186724	0.629293	53.05309	20.26879	4.787608	15.07449
59	188598.9	6.151931	0.621973	52.98406	20.32411	4.803348	15.11458
60	190057.1	6.103248	0.619682	52.93469	20.36034	4.807634	15.17440
61	191473.3	6.049809	0.611425	52.96864	20.33936	4.809972	15.22079
62	192705.2	5.989505	0.607357	53.06681	20.29743	4.802516	15.23638
63	193909.4	5.929536	0.600257	53.23662	20.22410	4.795407	15.21409
64	195009.1	5.871881	0.597725	53.41510	20.16188	4.785174	15.16824
65	196168.7	5.819196	0.592102	53.59707	20.10376	4.781257	15.10661
66	197319.2	5.772170	0.592470	53.72207	20.08491	4.778981	15.04940
67	198599.2	5.735488	0.588180	53.79922	20.08736	4.785646	15.00411

68	199899.7	5.702113	0.589467	53.80502	20.12532	4.792045	14.98604
69	201300.7	5.674216	0.584546	53.78384	20.16017	4.803004	14.99422
70	202641.8	5.640105	0.583462	53.75119	20.19425	4.808014	15.02298
71	203982.3	5.603168	0.577389	53.75837	20.19472	4.812516	15.05384
72	205192.7	5.559183	0.574501	53.80348	20.17967	4.809689	15.07348
73	206376.2	5.514192	0.568741	53.90345	20.13644	4.806530	15.07065
74	207461.9	5.468606	0.566257	54.02217	20.09433	4.799790	15.04884
75	208573.7	5.426089	0.561494	54.15730	20.04776	4.796257	15.01110
76	209656.3	5.386418	0.560700	54.26629	20.02314	4.792904	14.97055
77	210820.6	5.353274	0.557047	54.35124	20.01022	4.795347	14.93287
78	211994.5	5.323227	0.557381	54.38764	20.02389	4.798131	14.90973
79	213252.2	5.298735	0.553807	54.39848	20.04138	4.805189	14.90241
80	214485.2	5.271932	0.553172	54.38742	20.06642	4.809285	14.91177
81	215739.9	5.244768	0.548776	54.39020	20.07384	4.813983	14.92844
82	216910.5	5.212229	0.546753	54.41072	20.07251	4.813682	14.94410
83	218064.0	5.178441	0.542180	54.46828	20.04946	4.813055	14.94859
84	219134.7	5.142604	0.540008	54.54453	20.02334	4.808991	14.94052
85	220212.3	5.108306	0.536008	54.64088	19.98902	4.806521	14.91926
86	221251.5	5.075122	0.534745	54.72839	19.96603	4.803321	14.89240
87	222340.0	5.046085	0.531579	54.80672	19.94809	4.803769	14.86376
88	223426.7	5.019302	0.531258	54.85458	19.94855	4.804510	14.84180
89	224577.6	4.996986	0.528443	54.88332	19.95397	4.808686	14.82859
90	225718.3	4.974385	0.527909	54.88968	19.96927	4.811516	14.82723
91	226889.8	4.952801	0.524670	54.89704	19.97656	4.815530	14.83339
92	228010.3	4.927841	0.523220	54.90887	19.98076	4.816359	14.84295
93	229124.9	4.902054	0.519653	54.94306	19.96978	4.817084	14.84837
94	230174.6	4.873840	0.517841	54.99144	19.95506	4.814953	14.84687
95	231222.9	4.846222	0.514517	55.05838	19.93138	4.813545	14.83596
96	232231.1	4.818620	0.513136	55.12521	19.91277	4.811000	14.81927
97	233266.7	4.793608	0.510387	55.19146	19.89503	4.810692	14.79883
98	234292.4	4.769970	0.509682	55.24014	19.88927	4.810393	14.78055
99	235363.8	4.749690	0.507342	55.27644	19.88741	4.812673	14.76644
100	236429.6	4.729860	0.506755	55.29420	19.89484	4.814382	14.75996
101	237526.9	4.711616	0.504278	55.30775	19.89944	4.817436	14.75948
102	238594.3	4.691565	0.503180	55.31862	19.90451	4.818573	14.76355
103	239664.7	4.671241	0.500407	55.34136	19.89992	4.819877	14.76720
104	240687.4	4.648803	0.498925	55.37284	19.89248	4.818989	14.76796
105	241706.8	4.626498	0.496192	55.41906	19.87701	4.818431	14.76282
106	242688.9	4.603601	0.494857	55.46865	19.86324	4.816650	14.75300
107	243684.9	4.582250	0.492484	55.52196	19.84800	4.816184	14.73913
108	244665.9	4.561596	0.491592	55.56618	19.84009	4.815484	14.72506
109	245677.6	4.543334	0.489582	55.60358	19.83452	4.816624	14.71236
110	246684.1	4.525670	0.488913	55.62727	19.83652	4.817501	14.70413
111	247718.1	4.509651	0.486936	55.64565	19.83808	4.819645	14.70004
112	248734.6	4.492819	0.486034	55.65841	19.84194	4.820690	14.70011
113	249759.4	4.476185	0.483857	55.67632	19.84015	4.822093	14.70140
114	250750.8	4.457990	0.482645	55.69841	19.83684	4.821926	14.70220
115	251740.3	4.439791	0.480411	55.73095	19.82713	4.821947	14.69978
116	252697.7	4.420769	0.479193	55.76744	19.81759	4.820837	14.69417
117	253661.3	4.402625	0.477158	55.80915	19.80550	4.820481	14.68509
118	254607.6	4.384695	0.476205	55.84695	19.79761	4.819736	14.67481
119	255573.4	4.368413	0.474453	55.88184	19.79069	4.820246	14.66436
120	256532.8	4.352627	0.473722	55.90746	19.78941	4.820588	14.65620
121	257514.0	4.338293	0.472080	55.92853	19.78853	4.822004	14.65057
122	258484.4	4.323701	0.471283	55.94346	19.79058	4.822804	14.64818

123	259465.3	4.309592	0.469541	55.95978	19.78960	4.824062	14.64743
124	260423.7	4.294465	0.468531	55.97710	19.78826	4.824253	14.64739
125	261382.1	4.279370	0.466705	56.00112	19.78227	4.824605	14.64592
126	262314.8	4.263465	0.465625	56.02832	19.77595	4.824009	14.64263
127	263249.6	4.248037	0.463890	56.06063	19.76686	4.823843	14.63674
128	264167.3	4.232528	0.462950	56.09186	19.75998	4.823220	14.62946
129	265096.4	4.218118	0.461415	56.12266	19.75308	4.823427	14.62131
130	266017.8	4.204031	0.460654	56.14765	19.75011	4.823468	14.61409
131	266955.3	4.191118	0.459251	56.16945	19.74764	4.824359	14.60819
132	267885.3	4.178210	0.458511	56.18583	19.74801	4.824901	14.60454
133	268825.8	4.165903	0.457081	56.20180	19.74692	4.825919	14.60238
134	269751.2	4.153004	0.456216	56.21690	19.74627	4.826242	14.60136
135	270678.6	4.140229	0.454714	56.23587	19.74247	4.826740	14.59998
136	271586.1	4.126781	0.453765	56.25682	19.73836	4.826496	14.59777
137	272494.2	4.113600	0.452291	56.28204	19.73173	4.826507	14.59384
138	273386.4	4.100188	0.451403	56.30746	19.72616	4.826063	14.58873
139	274285.0	4.087486	0.450059	56.33378	19.71997	4.826152	14.58256
140	275175.0	4.074947	0.449300	56.35678	19.71637	4.826057	14.57655
141	276076.1	4.063305	0.448077	56.37788	19.71307	4.826600	14.57106
142	276971.2	4.051759	0.447374	56.39475	19.71219	4.826930	14.56699
143	277875.4	4.040820	0.446169	56.41058	19.71069	4.827702	14.56405
144	278769.4	4.029577	0.445407	56.42469	19.71006	4.828032	14.56224
145	279666.5	4.018541	0.444156	56.44072	19.70743	4.828555	14.56060
146	280548.8	4.007011	0.443323	56.45767	19.70470	4.828527	14.55877
147	281431.3	3.995653	0.442070	56.47776	19.69990	4.828666	14.55595
148	282300.1	3.984018	0.441251	56.49848	19.69557	4.828396	14.55228
149	283172.0	3.972834	0.440075	56.52063	19.69035	4.828463	14.54765
150	284035.1	3.961692	0.439340	56.54107	19.68674	4.828333	14.54282
151	284905.5	3.951206	0.438263	56.56065	19.68319	4.828663	14.53804
152	285770.4	3.940825	0.437590	56.57718	19.68151	4.828844	14.53405
153	286642.6	3.930988	0.436553	56.59264	19.67962	4.829404	14.53080
154	287507.5	3.921025	0.435865	56.60620	19.67873	4.829686	14.52849
155	288375.8	3.911319	0.434807	56.62050	19.67665	4.830166	14.52655
156	289233.3	3.901282	0.434068	56.63492	19.67470	4.830254	14.52478
157	290091.2	3.891388	0.432999	56.65145	19.67118	4.830468	14.52252
158	290937.7	3.881234	0.432253	56.66856	19.66787	4.830339	14.51975
159	291785.6	3.871369	0.431225	56.68715	19.66361	4.830424	14.51622
160	292625.1	3.861468	0.430529	56.70498	19.66031	4.830313	14.51240
161	293468.9	3.852036	0.429574	56.72264	19.65686	4.830522	14.50837
162	294307.4	3.842679	0.428933	56.73827	19.65478	4.830612	14.50472
163	295151.3	3.833779	0.428024	56.75307	19.65262	4.831009	14.50149
164	295989.7	3.824847	0.427392	56.76613	19.65144	4.831227	14.49896
165	296831.3	3.816186	0.426483	56.77930	19.64958	4.831635	14.49681
166	297665.0	3.807326	0.425821	56.79209	19.64801	4.831771	14.49498
167	298499.3	3.798606	0.424900	56.80618	19.64533	4.832017	14.49296
168	299324.5	3.789674	0.424224	56.82062	19.64278	4.831989	14.49072
169	300150.1	3.780935	0.423324	56.83634	19.63936	4.832101	14.48795
170	300968.2	3.772123	0.422674	56.85179	19.63649	4.832030	14.48489
171	301788.5	3.763637	0.421825	56.86748	19.63333	4.832179	14.48155
172	302603.7	3.755194	0.421218	56.88189	19.63113	4.832222	14.47835
173	303422.6	3.747114	0.420413	56.89578	19.62887	4.832502	14.47533
174	304236.9	3.739045	0.419825	56.90824	19.62745	4.832661	14.47278
175	305054.0	3.731237	0.419031	56.92054	19.62567	4.832992	14.47054
176	305865.2	3.723321	0.418431	56.93222	19.62426	4.833138	14.46863
177	306677.1	3.715549	0.417632	56.94461	19.62210	4.833383	14.46673

178	307481.9	3.707621	0.417018	56.95711	19.62006	4.833419	14.46477
179	308286.6	3.699834	0.416228	56.97058	19.61731	4.833553	14.46249
180	309084.7	3.691964	0.415627	56.98401	19.61487	4.833527	14.46000
181	309883.9	3.684322	0.414869	56.99784	19.61208	4.833648	14.45724
182	310678.1	3.676693	0.414299	57.01093	19.60994	4.833673	14.45447
183	311474.7	3.669344	0.413579	57.02375	19.60770	4.833875	14.45174
184	312267.2	3.662020	0.413030	57.03550	19.60615	4.833990	14.44931
185	313061.9	3.654928	0.412328	57.04701	19.60440	4.834251	14.44708
186	313852.0	3.647788	0.411779	57.05785	19.60304	4.834386	14.44516
187	314642.8	3.640792	0.411077	57.06901	19.60120	4.834613	14.44331
188	315428.1	3.633693	0.410518	57.08009	19.59950	4.834685	14.44151
189	316213.1	3.626707	0.409821	57.09185	19.59724	4.834830	14.43954
190	316992.6	3.619646	0.409267	57.10362	19.59518	4.834841	14.43745
191	317772.2	3.612746	0.408590	57.11582	19.59277	4.834953	14.43512
192	318547.4	3.605840	0.408057	57.12760	19.59077	4.834976	14.43275
193	319323.7	3.599146	0.407409	57.13932	19.58866	4.835129	14.43034
194	320096.5	3.592475	0.406897	57.15028	19.58706	4.835214	14.42808
195	320870.7	3.586002	0.406268	57.16102	19.58534	4.835418	14.42596
196	321641.2	3.579517	0.405762	57.17114	19.58399	4.835536	14.42406
197	322412.3	3.573168	0.405139	57.18135	19.58234	4.835735	14.42226
198	323179.0	3.566759	0.404628	57.19136	19.58086	4.835822	14.42057
199	323945.5	3.560449	0.404008	57.20181	19.57897	4.835969	14.41880
200	324707.3	3.554078	0.403498	57.21224	19.57720	4.836007	14.41697

Period	S.E.	D(DPK)	D(NPF)	D(PDB)	D(PEMBIAYAAN)	D(ROA)	D(SBIS)
1	497748.9	2.529274	0.522437	2.263686	94.68460	0.000000	0.000000
2	591890.1	1.957969	0.446245	2.493790	95.00652	0.092510	0.002963
3	715635.9	2.776310	0.628091	12.06329	81.60651	1.761081	1.164723
4	919929.5	2.252925	1.038065	7.888966	78.20473	1.167005	9.448311
5	1065297.	4.879583	0.858820	6.194024	73.83018	1.648566	12.58883
6	1124845.	4.376637	0.807426	5.767677	74.82992	1.566267	12.65207
7	1193815.	5.592796	0.985894	5.262090	73.94963	1.474991	12.73459
8	1222392.	5.410104	0.947540	6.321187	72.90500	1.638616	12.77755
9	1243071.	5.266966	1.569884	6.447233	72.73548	1.596099	12.38434
10	1276983.	5.025868	1.859608	6.122896	73.69166	1.518280	11.78168
11	1306192.	4.850188	1.847438	5.859609	74.66252	1.458421	11.32182
12	1339373.	4.962140	1.762799	5.990441	75.10122	1.390742	10.79266
13	1394266.	4.600256	1.675420	5.832375	75.90693	1.306001	10.67902
14	1462352.	4.820471	1.523493	6.015017	75.84125	1.247062	10.55271
15	1526844.	4.699709	1.534383	5.737004	76.33033	1.298308	10.40027
16	1587857.	4.346171	1.483944	5.453408	76.58588	1.214030	10.91657
17	1627686.	4.136123	1.485895	5.374089	76.28269	1.157059	11.56414
18	1655101.	4.109159	1.544846	5.394851	76.15753	1.119596	11.67402
19	1680759.	4.001319	1.685959	5.326431	76.29424	1.086540	11.60551
20	1701159.	3.943111	1.682116	5.378045	76.54347	1.076483	11.37677
21	1722626.	3.948253	1.755204	5.358466	76.78149	1.050256	11.10633
22	1749809.	3.853990	1.723888	5.330183	77.19468	1.021037	10.87622
23	1781821.	3.751003	1.695301	5.286098	77.57788	0.996860	10.69286
24	1821094.	3.614210	1.644546	5.229163	78.02769	0.987263	10.49712
25	1867718.	3.477819	1.613612	5.094157	78.27404	0.970383	10.56999

26	1909115.	3.351894	1.555272	5.115965	78.29741	0.942149	10.73732
27	1945322.	3.229602	1.585103	5.063341	78.27950	0.925925	10.91653
28	1976520.	3.128691	1.580705	5.048611	78.29976	0.897460	11.04478
29	1999966.	3.061024	1.624903	5.021649	78.37623	0.876568	11.03962
30	2020211.	3.066729	1.646716	5.028664	78.47354	0.860915	10.92344
31	2040283.	3.034851	1.685293	5.000595	78.61786	0.845736	10.81566
32	2060783.	2.983373	1.673363	5.028831	78.81468	0.829252	10.67050
33	2085619.	2.912743	1.685893	4.990691	79.08069	0.815136	10.51485
34	2115758.	2.833716	1.651525	4.971059	79.34391	0.796498	10.40329
35	2148109.	2.766666	1.630453	4.936661	79.50821	0.787214	10.37080
36	2181640.	2.687371	1.600217	4.924196	79.61346	0.775188	10.39957
37	2214590.	2.620581	1.597567	4.879383	79.62785	0.763124	10.51149
38	2242493.	2.556048	1.585304	4.880304	79.65901	0.747319	10.57201
39	2266611.	2.505829	1.616956	4.852968	79.69754	0.733288	10.59342
40	2287575.	2.474786	1.620580	4.857211	79.75455	0.720387	10.57249
41	2306325.	2.444732	1.646360	4.850207	79.83837	0.708725	10.51161
42	2325568.	2.416949	1.647899	4.854678	79.96766	0.697093	10.41572
43	2346755.	2.374117	1.655267	4.834578	80.12474	0.685314	10.32598
44	2369949.	2.327877	1.637850	4.838453	80.28520	0.673681	10.23694
45	2396133.	2.279946	1.633038	4.811168	80.41968	0.666403	10.18977
46	2424111.	2.232611	1.609842	4.804262	80.51008	0.656768	10.18643
47	2451793.	2.189083	1.605534	4.779749	80.55711	0.650905	10.21762
48	2477847.	2.143475	1.594936	4.773964	80.59571	0.640918	10.25099
49	2501444.	2.103229	1.604846	4.755583	80.61756	0.631021	10.28776
50	2522036.	2.073105	1.605252	4.761701	80.65637	0.620922	10.28265
51	2541156.	2.046854	1.624752	4.749460	80.71216	0.611852	10.25492
52	2559615.	2.023700	1.624756	4.753402	80.79190	0.603075	10.20317
53	2578401.	1.996254	1.633972	4.743724	80.88787	0.594856	10.14332
54	2598664.	1.966338	1.626296	4.744104	80.99568	0.586298	10.08128
55	2620771.	1.934117	1.623877	4.729300	81.09241	0.579602	10.04069
56	2644162.	1.901121	1.609768	4.727459	81.17487	0.572876	10.01391
57	2668427.	1.869285	1.606830	4.708758	81.22904	0.568111	10.01798
58	2692077.	1.837233	1.595806	4.705696	81.26565	0.561058	10.03456
59	2714262.	1.807475	1.600122	4.692902	81.28912	0.554895	10.05549
60	2734715.	1.781565	1.598487	4.692887	81.31951	0.547342	10.06020
61	2753670.	1.758356	1.608797	4.684008	81.35567	0.540427	10.05274
62	2771568.	1.739488	1.609490	4.687152	81.40764	0.533546	10.02268
63	2789446.	1.719084	1.617840	4.678985	81.47017	0.527172	9.986744
64	2807829.	1.697800	1.613575	4.680799	81.54244	0.520644	9.944745
65	2827245.	1.674562	1.614640	4.671536	81.61449	0.515344	9.909425
66	2847805.	1.650541	1.606004	4.669697	81.68164	0.509802	9.882311
67	2869158.	1.627188	1.603465	4.658082	81.73094	0.505659	9.874668
68	2890490.	1.603576	1.595265	4.656099	81.76918	0.500688	9.875196
69	2911341.	1.580984	1.596544	4.645299	81.79434	0.496249	9.886586
70	2931031.	1.559931	1.593105	4.644928	81.81957	0.490688	9.891782
71	2949575.	1.540749	1.599251	4.637660	81.84622	0.485582	9.890540
72	2967202.	1.524254	1.599262	4.638627	81.88199	0.480100	9.875763
73	2984402.	1.507740	1.605212	4.632968	81.92401	0.475094	9.854978
74	3001640.	1.491702	1.603451	4.634152	81.97477	0.470004	9.825925
75	3019462.	1.474256	1.605565	4.627380	82.02740	0.465578	9.799817
76	3037954.	1.456381	1.600153	4.626923	82.07939	0.461052	9.776098
77	3057123.	1.438419	1.599162	4.619005	82.12275	0.457552	9.763112
78	3076592.	1.420386	1.593055	4.617171	82.15875	0.453583	9.757056
79	3095943.	1.402949	1.592897	4.609393	82.18434	0.450188	9.760236
80	3114675.	1.386139	1.589483	4.608392	82.20789	0.446054	9.762042

81	3132684.	1.370308	1.592648	4.602149	82.22930	0.442164	9.763427
82	3149882.	1.356071	1.591866	4.602517	82.25555	0.437850	9.756146
83	3166592.	1.342365	1.596210	4.597827	82.28555	0.433896	9.744151
84	3183115.	1.329358	1.595281	4.598297	82.32189	0.429781	9.725395
85	3199821.	1.315725	1.597493	4.593598	82.36045	0.426137	9.706595
86	3216902.	1.301943	1.594393	4.593309	82.40075	0.422426	9.687177
87	3234493.	1.287843	1.594201	4.587621	82.43684	0.419356	9.674138
88	3252383.	1.273728	1.589834	4.586453	82.46895	0.416096	9.664943
89	3270379.	1.259864	1.589489	4.580543	82.49393	0.413340	9.662833
90	3288113.	1.246311	1.586325	4.579342	82.51595	0.410101	9.661972
91	3305401.	1.233311	1.587779	4.574385	82.53477	0.407093	9.662664
92	3322105.	1.221217	1.586667	4.574052	82.55576	0.403692	9.658614
93	3338367.	1.209607	1.589461	4.570096	82.57825	0.400518	9.652069
94	3354318.	1.198694	1.588809	4.570235	82.60512	0.397172	9.639966
95	3370256.	1.187618	1.590852	4.566573	82.63399	0.394155	9.626814
96	3386347.	1.176582	1.589005	4.566290	82.66507	0.391057	9.611992
97	3402744.	1.165275	1.589312	4.562214	82.69450	0.388405	9.600291
98	3419398.	1.153957	1.586358	4.561275	82.72226	0.385658	9.590489
99	3436225.	1.142716	1.586029	4.556815	82.74528	0.383300	9.585858
100	3452972.	1.131658	1.583386	4.555740	82.76582	0.380679	9.582719
101	3469499.	1.120903	1.583992	4.551680	82.78316	0.378267	9.582002
102	3485639.	1.110653	1.582677	4.551020	82.80092	0.375540	9.579188
103	3501417.	1.100778	1.584375	4.547731	82.81887	0.372978	9.575265
104	3516885.	1.091452	1.583795	4.547486	82.83961	0.370235	9.567420
105	3532232.	1.082170	1.585395	4.544547	82.86170	0.367714	9.558473
106	3547580.	1.073056	1.584277	4.544236	82.88594	0.365117	9.547373
107	3563090.	1.063774	1.584836	4.541123	82.90977	0.362825	9.537674
108	3578770.	1.054508	1.582845	4.540369	82.93317	0.360471	9.528634
109	3594611.	1.045236	1.582678	4.536996	82.95373	0.358423	9.522935
110	3610469.	1.036079	1.580610	4.536003	82.97255	0.356228	9.518528
111	3626241.	1.027086	1.580774	4.532741	82.98861	0.354220	9.516569
112	3641774.	1.018392	1.579472	4.531960	83.00433	0.351994	9.513852
113	3657051.	1.009952	1.580437	4.529167	83.01947	0.349891	9.511088
114	3672057.	1.001901	1.579818	4.528702	83.03615	0.347622	9.505804
115	3686903.	0.993977	1.580985	4.526278	83.05362	0.345509	9.499629
116	3701671.	0.986255	1.580257	4.525860	83.07285	0.343314	9.491467
117	3716492.	0.978468	1.580851	4.523423	83.09215	0.341330	9.483781
118	3731400.	0.970731	1.579533	4.522775	83.11171	0.339302	9.475951
119	3746432.	0.962961	1.579517	4.520152	83.12967	0.337502	9.470201
120	3761509.	0.955271	1.577949	4.519281	83.14656	0.335619	9.465315
121	3776571.	0.947667	1.577943	4.516664	83.16136	0.333903	9.462461
122	3791502.	0.940248	1.576766	4.515843	83.17555	0.332041	9.459552
123	3806264.	0.932995	1.577254	4.513497	83.18881	0.330282	9.457159
124	3820813.	0.926011	1.576618	4.512901	83.20282	0.328386	9.453261
125	3835206.	0.919158	1.577405	4.510847	83.21712	0.326600	9.448866
126	3849485.	0.912498	1.576863	4.510354	83.23270	0.324733	9.442852
127	3863749.	0.905843	1.577398	4.508380	83.24850	0.323015	9.436864
128	3878037.	0.899261	1.576516	4.507775	83.26482	0.321257	9.430369
129	3892401.	0.892654	1.576595	4.505703	83.28031	0.319667	9.425072
130	3906805.	0.886110	1.575443	4.504932	83.29527	0.318030	9.420214
131	3921227.	0.879609	1.575389	4.502816	83.30874	0.316531	9.416915
132	3935582.	0.873229	1.574383	4.502024	83.32161	0.314941	9.413810
133	3949834.	0.866956	1.574597	4.500054	83.33352	0.313440	9.411433
134	3963932.	0.860868	1.573971	4.499393	83.34567	0.311836	9.408265
135	3977897.	0.854890	1.574458	4.497641	83.35777	0.310310	9.404931

136	3991742.	0.849077	1.574009	4.497092	83.37072	0.308713	9.400393
137	4005535.	0.843304	1.574435	4.495446	83.38385	0.307220	9.395748
138	4019309.	0.837615	1.573823	4.494865	83.39754	0.305689	9.390467
139	4033115.	0.831920	1.573950	4.493187	83.41084	0.304282	9.385822
140	4046946.	0.826281	1.573113	4.492492	83.42396	0.302844	9.381310
141	4060799.	0.820664	1.573063	4.490771	83.43608	0.301518	9.377901
142	4074621.	0.815132	1.572241	4.490029	83.44775	0.300137	9.374715
143	4088385.	0.809669	1.572304	4.488374	83.45855	0.298833	9.372276
144	4102042.	0.804333	1.571719	4.487701	83.46932	0.297455	9.369472
145	4115595.	0.799084	1.571992	4.486195	83.47985	0.296138	9.366737
146	4129039.	0.793966	1.571591	4.485613	83.49088	0.294761	9.363185
147	4142416.	0.788901	1.571897	4.484216	83.50200	0.293457	9.359524
148	4155750.	0.783921	1.571450	4.483646	83.51361	0.292119	9.355253
149	4169084.	0.778952	1.571582	4.482256	83.52505	0.290870	9.351292
150	4182422.	0.774036	1.570975	4.481621	83.53650	0.289599	9.347264
151	4195775.	0.769135	1.570944	4.480201	83.54733	0.288417	9.343971
152	4209113.	0.764298	1.570290	4.479516	83.55785	0.287201	9.340842
153	4222419.	0.759505	1.570279	4.478122	83.56767	0.286051	9.338368
154	4235653.	0.754803	1.569757	4.477465	83.57736	0.284851	9.335761
155	4248811.	0.750166	1.569886	4.476167	83.58672	0.283701	9.333361
156	4261877.	0.745631	1.569519	4.475577	83.59633	0.282503	9.330444
157	4274877.	0.741149	1.569717	4.474373	83.60593	0.281358	9.327477
158	4287820.	0.736744	1.569367	4.473812	83.61590	0.280182	9.323998
159	4300743.	0.732363	1.569480	4.472638	83.62579	0.279072	9.320655
160	4313653.	0.728032	1.569033	4.472048	83.63580	0.277944	9.317142
161	4326568.	0.723717	1.569018	4.470860	83.64543	0.276884	9.314093
162	4339470.	0.719452	1.568507	4.470229	83.65488	0.275803	9.311126
163	4352354.	0.715218	1.568465	4.469049	83.66381	0.274778	9.308682
164	4365190.	0.711051	1.568014	4.468423	83.67258	0.273720	9.306216
165	4377970.	0.706931	1.568053	4.467301	83.68100	0.272704	9.304010
166	4390679.	0.702890	1.567717	4.466720	83.68952	0.271652	9.301502
167	4403326.	0.698896	1.567828	4.465672	83.69795	0.270640	9.299010
168	4415916.	0.694970	1.567537	4.465125	83.70664	0.269602	9.296127
169	4428474.	0.691072	1.567619	4.464115	83.71528	0.268611	9.293301
170	4441007.	0.687223	1.567280	4.463560	83.72406	0.267605	9.290269
171	4453532.	0.683391	1.567273	4.462551	83.73262	0.266651	9.287518
172	4466044.	0.679601	1.566876	4.461969	83.74109	0.265684	9.284778
173	4478542.	0.675835	1.566825	4.460962	83.74919	0.264763	9.282428
174	4491007.	0.672120	1.566445	4.460375	83.75715	0.263820	9.280093
175	4503432.	0.668441	1.566432	4.459401	83.76479	0.262914	9.278021
176	4515800.	0.664822	1.566129	4.458841	83.77244	0.261981	9.275786
177	4528118.	0.661243	1.566174	4.457922	83.77996	0.261080	9.273618
178	4540381.	0.657721	1.565923	4.457392	83.78764	0.260158	9.271172
179	4552607.	0.654228	1.565970	4.456512	83.79526	0.259271	9.268757
180	4564801.	0.650780	1.565703	4.455988	83.80301	0.258370	9.266144
181	4576979.	0.647352	1.565696	4.455118	83.81063	0.257509	9.263695
182	4589139.	0.643960	1.565386	4.454579	83.81823	0.256639	9.261209
183	4601286.	0.640589	1.565334	4.453711	83.82556	0.255806	9.258999
184	4613407.	0.637258	1.565020	4.453163	83.83279	0.254960	9.256806
185	4625499.	0.633954	1.564979	4.452315	83.83976	0.254144	9.254846
186	4637547.	0.630698	1.564710	4.451782	83.84669	0.253311	9.252808
187	4649553.	0.627474	1.564710	4.450972	83.85348	0.252503	9.250866
188	4661511.	0.624298	1.564488	4.450464	83.86033	0.251678	9.248739
189	4673431.	0.621149	1.564504	4.449689	83.86714	0.250880	9.246643
190	4685317.	0.618041	1.564285	4.449192	83.87403	0.250070	9.244377

191	4697180.	0.614954	1.564272	4.448432	83.88084	0.249291	9.242207
192	4709022.	0.611899	1.564026	4.447930	83.88767	0.248505	9.239973
193	4720849.	0.608862	1.563977	4.447174	83.89431	0.247749	9.237928
194	4732654.	0.605858	1.563718	4.446665	83.90089	0.246984	9.235889
195	4744435.	0.602878	1.563664	4.445922	83.90725	0.246245	9.234041
196	4756182.	0.599934	1.563429	4.445420	83.91356	0.245494	9.232158
197	4767893.	0.597017	1.563401	4.444703	83.91973	0.244764	9.230383
198	4779564.	0.594139	1.563202	4.444219	83.92593	0.244022	9.228492
199	4791200.	0.591286	1.563192	4.443530	83.93205	0.243301	9.226640
200	4802801.	0.588469	1.563007	4.443060	83.93824	0.242570	9.224655

Period	S.E.	D(DPK)	D(NPF)	D(PDB)	D(PEMBIAYAAN)	D(ROA)	D(SBIS)
1	0.112547	7.234176	2.803150	22.34899	2.155799	65.45788	0.000000
2	0.122309	7.532760	3.276995	23.36967	3.245040	59.37766	3.197875
3	0.128009	7.425258	4.797925	26.75731	3.077812	54.74038	3.201320
4	0.154478	9.187048	5.169874	32.64335	4.200053	39.24938	9.550301
5	0.164348	8.664611	5.462131	33.20118	3.731575	39.26535	9.675149
6	0.168746	8.692714	5.979877	33.30349	4.475089	38.34359	9.205249
7	0.173682	8.802581	5.895963	31.97524	5.866140	38.28258	9.177501
8	0.180495	8.613679	5.775655	32.32343	5.687571	38.55314	9.046530
9	0.189676	9.622345	6.260058	32.63490	5.198662	38.00533	8.278702
10	0.197660	9.338514	6.616606	34.13558	5.088386	37.03512	7.785799
11	0.204594	10.26909	6.685060	34.65864	4.802676	36.19758	7.386951
12	0.210902	10.82714	6.980464	35.01523	4.553633	35.57424	7.049294
13	0.217361	11.05385	6.968687	35.03251	4.537892	35.50014	6.906921
14	0.220914	10.76489	7.036415	35.14532	4.707727	35.59958	6.746070
15	0.226314	10.77236	7.050483	35.38896	5.070082	35.18542	6.532697
16	0.232110	10.66218	7.077248	35.48699	5.348924	34.83902	6.585638
17	0.237532	10.64972	7.049892	35.63904	5.319082	34.71689	6.625383
18	0.242943	10.74224	7.325342	35.83995	5.285094	34.19640	6.610969
19	0.248143	10.69247	7.378236	36.03180	5.258843	34.02170	6.616947
20	0.253235	10.86988	7.485665	36.17857	5.128544	33.86534	6.472009
21	0.258192	11.16808	7.519879	36.17576	5.001346	33.86335	6.271586
22	0.263172	11.25905	7.567509	36.30522	4.921968	33.82120	6.125045
23	0.267239	11.26941	7.566955	36.42045	4.875019	33.88838	5.979782
24	0.272095	11.27440	7.659074	36.68691	4.899949	33.63485	5.844822
25	0.276497	11.24867	7.642364	36.77621	4.983728	33.54235	5.806674
26	0.280791	11.19055	7.685804	36.91727	5.031419	33.37187	5.803081
27	0.285031	11.21203	7.711401	36.94199	5.100639	33.21759	5.816352
28	0.289345	11.11968	7.760113	37.02851	5.148131	33.08984	5.853723
29	0.293444	11.17063	7.773196	37.05330	5.133339	33.05450	5.815029
30	0.297829	11.23571	7.850328	37.13167	5.085236	32.94887	5.748194
31	0.302103	11.33154	7.852566	37.16766	5.022451	32.94566	5.680125
32	0.306177	11.37763	7.911012	37.27594	4.951302	32.89505	5.589064
33	0.310261	11.45991	7.925736	37.35734	4.912555	32.84838	5.496082
34	0.314178	11.45501	7.956649	37.46033	4.904284	32.79174	5.431991
35	0.317868	11.47315	7.949706	37.51519	4.914916	32.76934	5.377695
36	0.321683	11.44938	7.986455	37.58926	4.954998	32.66523	5.354683
37	0.325343	11.41260	7.978602	37.62354	5.004476	32.62316	5.357624
38	0.329078	11.38419	8.016048	37.68740	5.029811	32.52605	5.356506
39	0.332816	11.40491	8.026205	37.70909	5.038922	32.47162	5.349255
40	0.336608	11.41295	8.061339	37.75850	5.019588	32.40978	5.337854

41	0.340222	11.46548	8.072838	37.78114	4.983665	32.39992	5.296951
42	0.343958	11.50091	8.112752	37.84365	4.946783	32.34935	5.246547
43	0.347492	11.54300	8.113365	37.87693	4.917544	32.35566	5.193500
44	0.351024	11.56165	8.139819	37.94392	4.895406	32.31802	5.141186
45	0.354451	11.58409	8.139759	37.98052	4.896008	32.29851	5.101114
46	0.357855	11.56075	8.158092	38.04131	4.910134	32.24945	5.080254
47	0.361160	11.55701	8.158029	38.07102	4.932360	32.21580	5.065784
48	0.364558	11.53595	8.181077	38.11438	4.954569	32.14961	5.064411
49	0.367867	11.53681	8.181391	38.12845	4.966264	32.12323	5.063860
50	0.371220	11.53714	8.207968	38.16340	4.961016	32.07548	5.054997
51	0.374541	11.56366	8.214674	38.17924	4.947890	32.05867	5.035874
52	0.377870	11.57811	8.238109	38.21777	4.925734	32.03092	5.009356
53	0.381112	11.61443	8.242681	38.24005	4.903022	32.02629	4.973523
54	0.384372	11.62976	8.262792	38.28326	4.885794	31.99827	4.940118
55	0.387500	11.64542	8.262111	38.30991	4.878528	31.99364	4.910389
56	0.390635	11.64190	8.278294	38.35316	4.880068	31.95916	4.887418
57	0.393702	11.64235	8.277571	38.37522	4.892052	31.93982	4.872984
58	0.396790	11.62757	8.291275	38.40822	4.904463	31.90100	4.867471
59	0.399822	11.62873	8.293060	38.42224	4.914288	31.87918	4.862500
60	0.402911	11.62320	8.310040	38.44893	4.917118	31.84185	4.858871
61	0.405935	11.63500	8.313388	38.46074	4.912294	31.82971	4.848870
62	0.408997	11.64469	8.331258	38.48766	4.899918	31.80362	4.832848
63	0.411999	11.66708	8.334826	38.50204	4.886290	31.79806	4.811702
64	0.414998	11.67709	8.349213	38.53202	4.872489	31.78003	4.789167
65	0.417922	11.69390	8.351015	38.55077	4.863957	31.77450	4.765859
66	0.420851	11.69443	8.362742	38.58180	4.861354	31.75215	4.747530
67	0.423705	11.69825	8.362440	38.59940	4.864901	31.74172	4.733297
68	0.426579	11.69124	8.373363	38.62574	4.871161	31.71381	4.724681
69	0.429408	11.69114	8.374124	38.63840	4.878799	31.69831	4.719227
70	0.432260	11.68529	8.385539	38.65948	4.882415	31.67182	4.715466
71	0.435077	11.69227	8.388342	38.66941	4.882009	31.65932	4.708639
72	0.437920	11.69563	8.400670	38.68896	4.876462	31.63853	4.699749
73	0.440713	11.70931	8.403551	38.69983	4.868150	31.63287	4.686288
74	0.443519	11.71726	8.415078	38.72137	4.858493	31.61700	4.670801
75	0.446267	11.73000	8.416904	38.73493	4.851257	31.61268	4.654231
76	0.449013	11.73294	8.426069	38.75776	4.846546	31.59726	4.639413
77	0.451706	11.73896	8.426916	38.77173	4.846334	31.58956	4.626498
78	0.454407	11.73541	8.434943	38.79250	4.848889	31.57044	4.617817
79	0.457064	11.73634	8.435697	38.80381	4.853226	31.55973	4.611204
80	0.459740	11.73236	8.444175	38.82102	4.856406	31.53928	4.606766
81	0.462385	11.73569	8.445986	38.82971	4.857803	31.52905	4.601768
82	0.465047	11.73644	8.454957	38.84507	4.855513	31.51225	4.595763
83	0.467675	11.74522	8.457551	38.85376	4.851106	31.50552	4.586844
84	0.470314	11.74999	8.466184	38.86978	4.844886	31.49260	4.576559
85	0.472909	11.75977	8.468173	38.88006	4.839133	31.48838	4.564480
86	0.475506	11.76342	8.475659	38.89720	4.834514	31.47627	4.552927
87	0.478059	11.76926	8.476773	38.90829	4.832683	31.47080	4.542199
88	0.480614	11.76842	8.483164	38.92479	4.832747	31.45706	4.533818
89	0.483134	11.77044	8.484151	38.93464	4.834849	31.44892	4.527000
90	0.485663	11.76772	8.490412	38.94883	4.836962	31.43377	4.522312
91	0.488165	11.76985	8.491905	38.95675	4.838475	31.42534	4.517680
92	0.490680	11.76963	8.498650	38.96923	4.837942	31.41147	4.513084
93	0.493168	11.77490	8.500691	38.97655	4.835868	31.40509	4.506903
94	0.495664	11.77786	8.507385	38.98899	4.832001	31.39410	4.499669
95	0.498129	11.78504	8.509361	38.99712	4.827954	31.38961	4.490921

96	0.500595	11.78817	8.515327	39.01029	4.824065	31.38000	4.482156
97	0.503027	11.79357	8.516720	39.01922	4.821679	31.37547	4.473335
98	0.505459	11.79421	8.521937	39.03235	4.820593	31.36502	4.465889
99	0.507861	11.79665	8.522999	39.04082	4.821156	31.35893	4.459450
100	0.510267	11.79533	8.527925	39.05263	4.822149	31.34739	4.454581
101	0.512649	11.79703	8.529254	39.05980	4.823333	31.34043	4.450154
102	0.515039	11.79647	8.534360	39.07021	4.823439	31.32929	4.446227
103	0.517407	11.79987	8.536100	39.07664	4.822585	31.32335	4.441454
104	0.519782	11.80159	8.541325	39.08664	4.820368	31.31392	4.436168
105	0.522133	11.80663	8.543115	39.09334	4.817679	31.30950	4.429734
106	0.524485	11.80919	8.547972	39.10373	4.814667	31.30143	4.423016
107	0.526811	11.81378	8.549455	39.11103	4.812413	31.29737	4.415955
108	0.529135	11.81501	8.553733	39.12157	4.810863	31.28922	4.409601
109	0.531434	11.81769	8.554917	39.12882	4.810508	31.28433	4.403740
110	0.533734	11.81734	8.558892	39.13867	4.810703	31.27536	4.399034
111	0.536014	11.81890	8.560113	39.14513	4.811357	31.26971	4.394792
112	0.538297	11.81853	8.564132	39.15395	4.811553	31.26069	4.391153
113	0.540563	11.82083	8.565632	39.15970	4.811293	31.25534	4.387200
114	0.542832	11.82179	8.569741	39.16798	4.810063	31.24734	4.383080
115	0.545083	11.82537	8.571369	39.17371	4.808359	31.24303	4.378157
116	0.547335	11.82730	8.575320	39.18211	4.806187	31.23611	4.372976
117	0.549565	11.83100	8.576780	39.18821	4.804291	31.23237	4.367350
118	0.551795	11.83244	8.580355	39.19678	4.802697	31.22571	4.362019
119	0.554003	11.83503	8.581584	39.20298	4.801909	31.22161	4.356886
120	0.556210	11.83531	8.584860	39.21123	4.801572	31.21452	4.352515
121	0.558400	11.83689	8.586043	39.21699	4.801753	31.20982	4.348505
122	0.560591	11.83679	8.589275	39.22453	4.801829	31.20249	4.345086
123	0.562766	11.83849	8.590602	39.22973	4.801760	31.19781	4.341611
124	0.564944	11.83909	8.593899	39.23675	4.801077	31.19100	4.338182
125	0.567106	11.84164	8.595356	39.24177	4.800036	31.18693	4.334267
126	0.569268	11.84306	8.598587	39.24872	4.798523	31.18095	4.330168
127	0.571414	11.84598	8.599984	39.25392	4.797044	31.17742	4.325650
128	0.573559	11.84736	8.602980	39.26099	4.795623	31.17182	4.321233
129	0.575686	11.84971	8.604208	39.26633	4.794685	31.16825	4.316817
130	0.577811	11.85036	8.606965	39.27327	4.794064	31.16247	4.312872
131	0.579921	11.85193	8.608109	39.27839	4.793904	31.15850	4.309173
132	0.582030	11.85209	8.610771	39.28487	4.793795	31.15251	4.305960
133	0.584126	11.85349	8.611981	39.28959	4.793728	31.14841	4.302809
134	0.586222	11.85394	8.614666	39.29563	4.793315	31.14263	4.299820
135	0.588306	11.85581	8.615973	39.30010	4.792671	31.13888	4.296562
136	0.590389	11.85686	8.618641	39.30598	4.791637	31.13366	4.293215
137	0.592459	11.85913	8.619943	39.31051	4.790534	31.13035	4.289537
138	0.594527	11.86035	8.622469	39.31643	4.789355	31.12553	4.285867
139	0.596581	11.86241	8.623665	39.32106	4.788440	31.12232	4.282104
140	0.598632	11.86322	8.626008	39.32694	4.787711	31.11751	4.278616
141	0.600670	11.86472	8.627114	39.33148	4.787337	31.11408	4.275262
142	0.602707	11.86510	8.629352	39.33709	4.787070	31.10911	4.272278
143	0.604731	11.86633	8.630470	39.34135	4.786931	31.10553	4.269390
144	0.606755	11.86675	8.632698	39.34661	4.786622	31.10062	4.266701
145	0.608768	11.86819	8.633881	39.35064	4.786196	31.09720	4.263888
146	0.610780	11.86899	8.636104	39.35570	4.785483	31.09265	4.261065
147	0.612781	11.87076	8.637303	39.35970	4.784677	31.08955	4.258004
148	0.614780	11.87179	8.639446	39.36475	4.783741	31.08535	4.254926
149	0.616768	11.87354	8.640584	39.36881	4.782928	31.08242	4.251724
150	0.618752	11.87439	8.642595	39.37383	4.782199	31.07831	4.248671

151	0.620726	11.87579	8.643658	39.37787	4.781722	31.07529	4.245672
152	0.622697	11.87631	8.645568	39.38273	4.781349	31.07110	4.242936
153	0.624657	11.87743	8.646612	39.38659	4.781126	31.06796	4.240287
154	0.626616	11.87787	8.648492	39.39119	4.780840	31.06377	4.237832
155	0.628565	11.87904	8.649571	39.39485	4.780519	31.06068	4.235337
156	0.630513	11.87969	8.651445	39.39927	4.780006	31.05670	4.232883
157	0.632452	11.88109	8.652546	39.40285	4.779413	31.05383	4.230275
158	0.634388	11.88195	8.654374	39.40721	4.778685	31.05012	4.227655
159	0.636314	11.88341	8.655443	39.41081	4.777999	31.04742	4.224916
160	0.638238	11.88423	8.657181	39.41515	4.777331	31.04386	4.222253
161	0.640152	11.88550	8.658191	39.41874	4.776826	31.04115	4.219593
162	0.642064	11.88610	8.659843	39.42298	4.776398	31.03757	4.217110
163	0.643966	11.88713	8.660824	39.42647	4.776111	31.03478	4.214690
164	0.645866	11.88761	8.662434	39.43053	4.775815	31.03118	4.212437
165	0.647758	11.88860	8.663426	39.43386	4.775535	31.02839	4.210187
166	0.649647	11.88917	8.665025	39.43776	4.775138	31.02491	4.208004
167	0.651529	11.89029	8.666035	39.44099	4.774689	31.02226	4.205733
168	0.653408	11.89102	8.667607	39.44480	4.774123	31.01898	4.203464
169	0.655279	11.89224	8.668602	39.44803	4.773559	31.01648	4.201097
170	0.657147	11.89299	8.670113	39.45181	4.772974	31.01334	4.198769
171	0.659007	11.89412	8.671067	39.45503	4.772487	31.01089	4.196417
172	0.660863	11.89474	8.672509	39.45875	4.772048	31.00777	4.194179
173	0.662712	11.89569	8.673430	39.46190	4.771722	31.00528	4.191979
174	0.664558	11.89619	8.674828	39.46550	4.771412	31.00215	4.189912
175	0.666397	11.89706	8.675746	39.46854	4.771143	30.99964	4.187864
176	0.668234	11.89759	8.677127	39.47200	4.770810	30.99658	4.185893
177	0.670063	11.89852	8.678055	39.47494	4.770452	30.99415	4.183877
178	0.671890	11.89915	8.679418	39.47832	4.770003	30.99123	4.181879
179	0.673709	11.90016	8.680340	39.48122	4.769542	30.98892	4.179809
180	0.675526	11.90085	8.681662	39.48456	4.769044	30.98613	4.177761
181	0.677336	11.90183	8.682556	39.48746	4.768598	30.98388	4.175679
182	0.679143	11.90244	8.683825	39.49075	4.768175	30.98114	4.173669
183	0.680942	11.90331	8.684689	39.49360	4.767836	30.97889	4.171676
184	0.682739	11.90383	8.685917	39.49681	4.767518	30.97615	4.169783
185	0.684529	11.90461	8.686770	39.49958	4.767249	30.97388	4.167912
186	0.686317	11.90511	8.687976	39.50267	4.766950	30.97118	4.166115
187	0.688098	11.90590	8.688832	39.50536	4.766646	30.96895	4.164300
188	0.689877	11.90646	8.690023	39.50837	4.766279	30.96635	4.162514
189	0.691649	11.90732	8.690877	39.51102	4.765900	30.96421	4.160680
190	0.693419	11.90793	8.692040	39.51398	4.765478	30.96171	4.158863
191	0.695182	11.90879	8.692875	39.51660	4.765083	30.95964	4.157013
192	0.696943	11.90937	8.693998	39.51953	4.764691	30.95720	4.155208
193	0.698697	11.91016	8.694809	39.52213	4.764357	30.95514	4.153406
194	0.700448	11.91067	8.695896	39.52499	4.764041	30.95272	4.151676
195	0.702193	11.91138	8.696691	39.52753	4.763772	30.95066	4.149964
196	0.703936	11.91186	8.697755	39.53031	4.763492	30.94826	4.148317
197	0.705673	11.91256	8.698548	39.53278	4.763222	30.94623	4.146668
198	0.707407	11.91307	8.699598	39.53548	4.762910	30.94389	4.145052
199	0.709136	11.91380	8.700388	39.53790	4.762590	30.94192	4.143409
200	0.710861	11.91435	8.701418	39.54055	4.762232	30.93967	4.141782

Period	S.E.	D(DPK)	D(NPF)	D(PDB)	D(PEMBIAYAAN)	D(ROA)	D(SBIS)

1	1.007287	4.457488	2.054456	7.072920	0.052763	35.05293	51.30944
2	1.432650	4.066061	1.050776	3.859886	3.139421	23.37532	64.50854
3	1.681732	5.910014	2.520171	9.215529	3.998773	18.94801	59.40750
4	1.772750	7.080065	2.361214	9.187743	8.383635	17.87465	55.11270
5	1.877467	7.860103	2.151664	8.202329	14.97534	16.33589	50.47467
6	2.047479	12.10671	1.967808	6.904049	22.56303	13.87225	42.58615
7	2.162627	11.42879	2.299250	8.603266	26.81761	12.54073	38.31035
8	2.245898	12.59778	2.144087	8.765882	28.93249	12.03568	35.52408
9	2.304354	12.58409	2.120320	8.802632	29.87766	12.77685	33.83844
10	2.366328	13.20483	2.015785	8.472032	29.17159	12.93229	34.20347
11	2.431215	12.90492	1.916147	8.037833	28.17915	13.76910	35.19286
12	2.486047	12.34431	1.838671	7.755689	27.04894	14.52879	36.48360
13	2.551054	11.73327	1.867502	7.457821	25.92986	15.03680	37.97476
14	2.624894	11.92530	1.766179	7.189292	26.03844	14.51752	38.56327
15	2.721180	12.47595	1.992534	6.878561	27.29557	13.95030	37.40708
16	2.797766	12.65884	1.961063	6.695436	29.17723	13.37933	36.12810
17	2.874717	12.85945	2.082688	6.651929	30.97249	13.01224	34.42120
18	2.937488	13.38301	2.011084	6.511904	32.41957	12.67677	32.99767
19	2.988220	13.67101	2.005464	6.555564	33.05241	12.56241	32.15314
20	3.020766	13.52852	1.973879	6.426249	33.49778	12.73146	31.84210
21	3.058137	13.24207	1.981822	6.448664	33.12350	13.21428	31.98967
22	3.095767	12.95039	1.933964	6.323555	32.57026	13.55946	32.66237
23	3.146617	12.59617	1.930779	6.252574	31.94574	13.79283	33.48191
24	3.199450	12.53065	1.886898	6.077861	31.65863	13.81766	34.02830
25	3.257179	12.34130	1.943662	6.009024	31.73276	13.71470	34.25855
26	3.312117	12.51939	1.910981	5.875642	32.42177	13.49375	33.77846
27	3.370348	12.69380	1.981570	5.862432	33.25863	13.26071	32.94286
28	3.423560	13.07371	1.936138	5.782079	34.08507	12.99391	32.12909
29	3.469371	13.10429	1.942806	5.768608	34.79028	12.91603	31.47799
30	3.504142	13.16935	1.908857	5.737255	35.11481	12.95251	31.11722
31	3.536173	13.01840	1.906046	5.745389	35.08252	13.15893	31.08871
32	3.567161	12.89806	1.873172	5.684430	34.91861	13.34454	31.28118
33	3.606025	12.70096	1.874949	5.637416	34.56681	13.55437	31.66549
34	3.644969	12.55459	1.840482	5.549608	34.32664	13.62183	32.10686
35	3.689272	12.41614	1.866646	5.505085	34.23746	13.65892	32.31575
36	3.732735	12.47932	1.848371	5.436338	34.43775	13.57181	32.22641
37	3.780805	12.54694	1.882340	5.425562	34.80257	13.44060	31.90199
38	3.826006	12.72166	1.856071	5.362066	35.35348	13.28472	31.42201
39	3.868492	12.78950	1.875771	5.372172	35.78083	13.20663	30.97509
40	3.902256	12.84795	1.849217	5.338230	36.10918	13.18255	30.67287
41	3.933968	12.79467	1.849217	5.346943	36.22907	13.26534	30.51476
42	3.962774	12.75534	1.824975	5.310299	36.21162	13.36357	30.53420
43	3.995261	12.62160	1.821440	5.293832	36.04904	13.49689	30.71720
44	4.027920	12.53283	1.797766	5.241009	35.90860	13.58212	30.93769
45	4.064997	12.42484	1.809823	5.218480	35.77823	13.64248	31.12614
46	4.101873	12.42274	1.792020	5.168393	35.81898	13.61518	31.18269
47	4.142100	12.42273	1.811785	5.151279	35.98454	13.56620	31.06346
48	4.180785	12.52096	1.796947	5.112849	36.26924	13.47597	30.82404
49	4.218811	12.55476	1.809237	5.112198	36.55968	13.41684	30.54728
50	4.252355	12.62467	1.790807	5.086535	36.82885	13.37503	30.29411
51	4.283950	12.61369	1.793752	5.092118	36.97054	13.39927	30.13063
52	4.312021	12.60027	1.774811	5.067670	37.03704	13.44238	30.07783
53	4.341537	12.52462	1.773650	5.060926	36.98853	13.53084	30.12144
54	4.370546	12.47046	1.756140	5.028719	36.91552	13.59493	30.23424
55	4.402802	12.38872	1.758999	5.013222	36.82240	13.65278	30.36388

56	4.435070	12.36807	1.745063	4.977147	36.81608	13.66021	30.43342
57	4.470013	12.34462	1.756238	4.965491	36.86379	13.64918	30.42068
58	4.504007	12.38516	1.744895	4.935811	37.01810	13.60187	30.31417
59	4.538744	12.40583	1.754693	4.932688	37.19658	13.56381	30.14640
60	4.570686	12.46035	1.742109	4.912110	37.39042	13.52458	29.97043
61	4.601451	12.46027	1.744626	4.913466	37.52808	13.52414	29.82941
62	4.629257	12.46811	1.730750	4.895549	37.62150	13.53934	29.74476
63	4.657241	12.42584	1.730184	4.893348	37.62981	13.58925	29.73156
64	4.684270	12.39495	1.716505	4.871309	37.61245	13.63214	29.77265
65	4.713403	12.33806	1.717270	4.861532	37.55935	13.68143	29.84235
66	4.742491	12.31459	1.706010	4.836350	37.54057	13.69954	29.90294
67	4.773628	12.28292	1.711048	4.826126	37.54841	13.70786	29.92363
68	4.804340	12.29863	1.702465	4.803613	37.62546	13.68707	29.88276
69	4.836019	12.30386	1.708847	4.798857	37.72734	13.66606	29.79503
70	4.866064	12.33862	1.699733	4.781614	37.86314	13.63662	29.68027
71	4.895669	12.34376	1.702591	4.780807	37.97413	13.62893	29.56978
72	4.922948	12.35764	1.692353	4.767073	38.06625	13.62878	29.48790
73	4.950026	12.33549	1.691996	4.765326	38.10456	13.65476	29.44787
74	4.975923	12.32112	1.681603	4.749754	38.11924	13.68117	29.44711
75	5.002985	12.28223	1.681288	4.743619	38.09698	13.71749	29.47839
76	5.029832	12.26225	1.672088	4.725179	38.08717	13.73731	29.51601
77	5.058251	12.23342	1.674338	4.717304	38.08164	13.75310	29.54020
78	5.086419	12.23493	1.667222	4.699823	38.11874	13.74715	29.53213
79	5.115578	12.23027	1.670908	4.694332	38.17586	13.73880	29.48982
80	5.143792	12.25108	1.664273	4.680190	38.26484	13.71983	29.41979
81	5.171966	12.25444	1.666514	4.677977	38.34718	13.71157	29.34231
82	5.198510	12.26842	1.658935	4.666584	38.42787	13.70564	29.27255
83	5.224803	12.25797	1.658965	4.664788	38.47500	13.71779	29.22549
84	5.249898	12.25274	1.650958	4.653187	38.50585	13.73197	29.20530
85	5.275557	12.22725	1.650288	4.648817	38.50639	13.75709	29.21016
86	5.300851	12.21322	1.642941	4.635318	38.50708	13.77399	29.22746
87	5.327240	12.18907	1.643525	4.629161	38.50195	13.79064	29.24566
88	5.353460	12.18459	1.637551	4.615441	38.52152	13.79266	29.24824
89	5.380562	12.17552	1.639527	4.610183	38.55218	13.79232	29.23026
90	5.407092	12.18574	1.634313	4.598478	38.60912	13.78165	29.19070
91	5.433832	12.18629	1.635852	4.595354	38.66755	13.77591	29.13904
92	5.459463	12.19767	1.630232	4.585818	38.73196	13.76906	29.08526
93	5.484920	12.19263	1.630320	4.583658	38.77775	13.77381	29.04184
94	5.509332	12.19239	1.624181	4.574516	38.81475	13.78045	29.01371
95	5.533968	12.17643	1.623507	4.571187	38.82829	13.79668	29.00390
96	5.558127	12.16727	1.617594	4.560977	38.83817	13.80926	29.00673
97	5.583003	12.14857	1.617387	4.556102	38.83832	13.82404	29.01558
98	5.607708	12.14249	1.612397	4.545373	38.85089	13.82943	29.01943
99	5.633126	12.13186	1.613169	4.540581	38.86820	13.83337	29.01282
100	5.658198	12.13560	1.608924	4.530863	38.90476	13.82874	28.99112
101	5.683579	12.13363	1.609827	4.527412	38.94471	13.82598	28.95844
102	5.708220	12.14133	1.605509	4.519279	38.99382	13.82036	28.91970
103	5.732800	12.13857	1.605570	4.516783	39.03367	13.82187	28.88353
104	5.756536	12.14051	1.600862	4.509345	39.07007	13.82423	28.85499
105	5.780329	12.13061	1.600213	4.506473	39.09011	13.83417	28.83842
106	5.803614	12.12525	1.595490	4.498520	39.10608	13.84278	28.83187
107	5.827328	12.11146	1.594934	4.494600	39.11159	13.85460	28.83282
108	5.850838	12.10562	1.590751	4.486119	39.12267	13.86075	28.83410
109	5.874893	12.09544	1.590809	4.481893	39.13409	13.86654	28.83123
110	5.898717	12.09551	1.587264	4.473856	39.15831	13.86573	28.81934

111	5.922864	12.09175	1.587614	4.470358	39.18560	13.86547	28.79920
112	5.946524	12.09621	1.584202	4.463385	39.22209	13.86182	28.77229
113	5.970209	12.09407	1.584160	4.460709	39.25452	13.86226	28.74427
114	5.993248	12.09638	1.580496	4.454453	39.28722	13.86258	28.71887
115	6.016286	12.09024	1.579905	4.451802	39.30920	13.86849	28.70037
116	6.038839	12.08740	1.576137	4.445428	39.32810	13.87398	28.68896
117	6.061625	12.07750	1.575436	4.442143	39.33782	13.88282	28.68428
118	6.084179	12.07274	1.571955	4.435361	39.34938	13.88845	28.68211
119	6.107119	12.06387	1.571604	4.431690	39.35876	13.89454	28.67954
120	6.129883	12.06211	1.568594	4.425027	39.37612	13.89588	28.67227
121	6.152940	12.05751	1.568546	4.421678	39.39528	13.89736	28.65963
122	6.175672	12.05948	1.565763	4.415696	39.42219	13.89556	28.64131
123	6.198482	12.05722	1.565579	4.412952	39.44778	13.89599	28.62047
124	6.220816	12.05909	1.562684	4.407593	39.47556	13.89564	28.59943
125	6.243139	12.05507	1.562130	4.405063	39.49676	13.89915	28.58184
126	6.265035	12.05369	1.559109	4.399799	39.51631	13.90247	28.56861
127	6.287045	12.04673	1.558381	4.396947	39.52854	13.90883	28.56058
128	6.308808	12.04314	1.555489	4.391437	39.54093	13.91343	28.55557
129	6.330827	12.03584	1.554922	4.388239	39.55008	13.91900	28.55192
130	6.352691	12.03342	1.552356	4.382701	39.56382	13.92134	28.54637
131	6.374795	12.02864	1.552035	4.379595	39.57806	13.92380	28.53787
132	6.396676	12.02891	1.549705	4.374454	39.59825	13.92344	28.52524
133	6.418658	12.02640	1.549389	4.371752	39.61821	13.92426	28.50998
134	6.440296	12.02751	1.547049	4.367107	39.64109	13.92394	28.49331
135	6.461932	12.02459	1.546509	4.364664	39.66020	13.92616	28.47788
136	6.483213	12.02394	1.544071	4.360213	39.67888	13.92814	28.46475
137	6.504541	12.01902	1.543358	4.357657	39.69213	13.93261	28.45522
138	6.525626	12.01644	1.540958	4.353094	39.70503	13.93614	28.44833
139	6.546868	12.01065	1.540296	4.350285	39.71451	13.94085	28.44340
140	6.567962	12.00818	1.538104	4.345652	39.72641	13.94346	28.43819
141	6.589239	12.00367	1.537613	4.342819	39.73787	13.94632	28.43172
142	6.610352	12.00292	1.535628	4.338399	39.75353	13.94694	28.42258
143	6.631567	12.00022	1.535202	4.335811	39.76923	13.94818	28.41135
144	6.652533	12.00057	1.533267	4.331752	39.78785	13.94818	28.39837
145	6.673513	11.99819	1.532726	4.329403	39.80444	13.94979	28.38546
146	6.694207	11.99779	1.530734	4.325567	39.82142	13.95104	28.37345
147	6.714915	11.99423	1.530053	4.323224	39.83464	13.95418	28.36367
148	6.735399	11.99239	1.528057	4.319373	39.84750	13.95681	28.35587
149	6.755969	11.98788	1.527366	4.316874	39.85729	13.96061	28.34998
150	6.776395	11.98565	1.525492	4.312962	39.86823	13.96310	28.34457
151	6.796950	11.98163	1.524908	4.310396	39.87816	13.96596	28.33895
152	6.817374	11.98036	1.523197	4.306586	39.89087	13.96715	28.33184
153	6.837890	11.97762	1.522692	4.304153	39.90354	13.96870	28.32329
154	6.858223	11.97735	1.521059	4.300592	39.91873	13.96908	28.31318
155	6.878579	11.97522	1.520510	4.298351	39.93286	13.97045	28.30261
156	6.898711	11.97481	1.518857	4.294998	39.94786	13.97135	28.29213
157	6.918844	11.97211	1.518209	4.292821	39.96036	13.97363	28.28287
158	6.938778	11.97075	1.516539	4.289514	39.97273	13.97557	28.27489
159	6.958754	11.96726	1.515857	4.287260	39.98257	13.97857	28.26848
160	6.978590	11.96536	1.514253	4.283918	39.99290	13.98076	28.26281
161	6.998511	11.96191	1.513628	4.281597	40.00198	13.98341	28.25748
162	7.018319	11.96043	1.512143	4.278300	40.01279	13.98486	28.25147
163	7.038200	11.95779	1.511589	4.276039	40.02337	13.98657	28.24464
164	7.057944	11.95709	1.510186	4.272905	40.03593	13.98727	28.23661
165	7.077713	11.95509	1.509630	4.270785	40.04794	13.98856	28.22800

166	7.097310	11.95456	1.508235	4.267825	40.06097	13.98935	28.21906
167	7.116902	11.95239	1.507618	4.265790	40.07243	13.99110	28.21068
168	7.136325	11.95132	1.506208	4.262907	40.08398	13.99257	28.20302
169	7.155763	11.94859	1.505552	4.260849	40.09358	13.99492	28.19651
170	7.175070	11.94699	1.504175	4.257960	40.10339	13.99677	28.19071
171	7.194425	11.94409	1.503543	4.255853	40.11193	13.99910	28.18548
172	7.213680	11.94261	1.502248	4.252983	40.12149	14.00061	28.18006
173	7.232988	11.94016	1.501671	4.250898	40.13065	14.00235	28.17427
174	7.252187	11.93920	1.500450	4.248130	40.14127	14.00327	28.16768
175	7.271410	11.93730	1.499891	4.246140	40.15154	14.00455	28.16058
176	7.290499	11.93662	1.498694	4.243508	40.16282	14.00534	28.15302
177	7.309583	11.93478	1.498103	4.241602	40.17312	14.00677	28.14563
178	7.328526	11.93385	1.496901	4.239056	40.18369	14.00794	28.13856
179	7.347469	11.93166	1.496277	4.237162	40.19284	14.00981	28.13225
180	7.366292	11.93032	1.495089	4.234634	40.20209	14.01135	28.12651
181	7.385138	11.92791	1.494471	4.232711	40.21020	14.01335	28.12135
182	7.403892	11.92651	1.493337	4.230195	40.21889	14.01479	28.11627
183	7.422679	11.92431	1.492757	4.228276	40.22707	14.01646	28.11113
184	7.441377	11.92323	1.491684	4.225823	40.23626	14.01750	28.10551
185	7.460093	11.92143	1.491128	4.223965	40.24517	14.01878	28.09953
186	7.478704	11.92063	1.490087	4.221614	40.25496	14.01960	28.09311
187	7.497311	11.91899	1.489520	4.219829	40.26415	14.02084	28.08666
188	7.515801	11.91813	1.488482	4.217559	40.27370	14.02184	28.08029
189	7.534282	11.91632	1.487891	4.215804	40.28226	14.02336	28.07437
190	7.552658	11.91517	1.486861	4.213567	40.29090	14.02465	28.06884
191	7.571039	11.91316	1.486267	4.211803	40.29860	14.02635	28.06382
192	7.589335	11.91188	1.485270	4.209579	40.30661	14.02767	28.05898
193	7.607648	11.90994	1.484700	4.207814	40.31408	14.02921	28.05425
194	7.625885	11.90882	1.483750	4.205630	40.32222	14.03029	28.04929
195	7.644132	11.90714	1.483204	4.203903	40.33010	14.03154	28.04411
196	7.662295	11.90626	1.482287	4.201793	40.33867	14.03239	28.03859
197	7.680453	11.90478	1.481743	4.200123	40.34686	14.03353	28.03296
198	7.698516	11.90393	1.480836	4.198084	40.35544	14.03443	28.02728
199	7.716565	11.90239	1.480277	4.196452	40.36334	14.03571	28.02184
200	7.734523	11.90137	1.479377	4.194453	40.37135	14.03681	28.01664

CholeOrdering: D(DPK) D(NPF) D(PDB) D(PEMBIAYAAN) D(ROA) D(SBI)

RIWAYAT HIDUP

Penulis bernama Musfira. Dilahirkan di Soppeng pada tanggal 15 Juni 1998 sebagai anak pertama dari tiga bersaudara dari pasangan Bapak Mursalin dan Ibu Kastia. Saat ini ia bertempat tinggal di Desa Maccile, Kec. Lalabata, Kab. Soppeng, Provinsi Sulawesi Selatan. HP/WA: 082349891835. Alamat email: Firamus31@gmail.com. Pendidikan SMA yang ditempuh di MAS Perguruan Islam Ganra, lulus pada tahun 2016. Pada tahun 2016, penulis diterima di Program Studi Ekonomi Islam, Fakultas Ilmu Agama Islam, Universitas Islam Indonesia melalui jalur CBT (*Computer Based Test*). Pada tahun 2018, penulis bergabung dalam organisasi Forum Kajian Ekonomi Islam (FKEI) periode 2018-2019.