



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN

PENGARUH PENGUNGKAPAN *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE* (ESG) DAN PENGUNGKAPAN *SHARIA COMPLIANCE* TERHADAP KEBERLANJUTAN KEUANGAN BANK UMUM SYARIAH DI INDONESIA



PROGRAM STUDI KEUANGAN DAN PERBANKAN SYARIAH
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
TAHUN 2026



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN

PENGARUH PENGUNGKAPAN *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE* (ESG) DAN PENGUNGKAPAN *SHARIA COMPLIANCE* TERHADAP KEBERLANJUTAN KEUANGAN BANK UMUM SYARIAH DI INDONESIA

Disusun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan dari
Politeknik Negeri Jakarta

Disusun oleh:
Alya Febrianti/2204411049

**PROGRAM STUDI KEUANGAN DAN PERBANKAN SYARIAH
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
TAHUN 2026**



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Alya Febrianti

NIM : 2204411049

Program Studi : D4 Keuangan dan Perbankan Syariah

Jurusan : Akuntansi

Menyatakan bahwa yang dituliskan di dalam Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan (plagiasi) karya orang lain baik sebagian atau seluruhnya. Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat di dalam Laporan Tugas akhir telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Depok, 30 Juni 2026



**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Alya Febrianti
NIM. 2204411049



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Alya Febrianti
NIM : 2204411049
Program Studi : D4 Keuangan dan Perbankan Syariah
Judul Skripsi : Pengaruh Pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* (ESG) dan Pengungkapan *Sharia Compliance* terhadap Keberlanjutan Keuangan Bank Umum Syariah di Indonesia

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi Keuangan dan Perbankan Syariah Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.

DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Inas Afifah Zahra, S.E., S.Pd., S.Th.I., M.Si.

Anggota Penguji : Dr. Dede Abdul Fatah, S.H.I., M.Si.

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 30 Juni 2026



Dr. Bambang Waluyo, S.E., Ak., CA., SAS., M.Si.

NIP. 197009131999031002



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Alya Febrianti
NIM : 2204411049
Jurusan / Program Studi : D4 Keuangan dan Perbankan Syariah
Judul Skripsi : Pengaruh Pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* (ESG) dan Pengungkapan *Sharia compliance* terhadap Keberlanjutan Keuangan Bank Umum Syariah di Indonesia

Disetujui oleh Pembimbing

Dr. Dede Abdul Fatah, S.H.I., M.Si.

NIP. 197810032015041002

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

Diketahui oleh

KPS Keuangan dan Perbankan Syariah

Ach. Bakhrul Muchtasib, S.E.I., M.Si.

NIP. 197902232014041001



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

KATA PENGANTAR

Alhamdulillahirabbil‘alamin, puji dan syukur hanya dipanjatkan kehadirat Allah SWT. yang telah melimpahkan karunia, rahmat, dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi terapan yang berjudul **“Pengaruh Pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* (ESG) dan Pengungkapan *Sharia Compliance* terhadap Keberlanjutan Keuangan Bank Umum Syariah di Indonesia”** Selawat dan salam semoga senantiasa tercurah kepada Nabi Muhammad SAW., teladan utama umat Islam.

Penulisan skripsi ini ditujukan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi Keuangan dan Perbankan Syariah, Jurusan Akuntansi, Politeknik Negeri Jakarta. terselesaikannya penulisan skripsi ini tidak lepas dari bantuan, dukungan, dan bimbingan berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Syamsurizal, S.E., M.M. selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta.
2. Bapak Dr. Bambang Waluyo, S.E., Ak., CA., SAS., M.Si. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.
3. Bapak Ach. Bakhrul Muchtasib, S.E.I., M.Si selaku Kepala Program Sarjana Terapan Keuangan dan Perbankan Syariah Politeknik Negeri Jakarta.
4. Bapak Dr. Dede Abdul Fatah, S.H.I., M.Si. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah berkenan meluangkan waktu, memberikan bimbingan, arahan, serta motivasi dengan penuh kesabaran selama proses penyusunan skripsi ini..
5. Ibu Inas Afifah Zahra, S.E., S.Pd., S.Th.I., M.Si. selaku Dosen Penguji yang telah memberikan saran dan arahan demi kesempurnaan skripsi ini.
6. Seluruh Dosen dan Staff Administrasi Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta khususnya Program Studi Keuangan dan Perbankan Syariah yang telah berjasa memberikan ilmu pengetahuan dan bimbingan selama penulis melaksanakan perkuliahan.
7. Bapak Romeli dan Ibu Marzukoh selaku orang tua yang telah memberikan dukungan baik moril dan material, doa, serta kasih sayang yang tiada henti sejak penulis kecil hingga saat ini.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

8. Kakak-kakak penulis, Kak Mega, Mas Imam, dan Kak Fitri, terima kasih atas dukungan dan kehadiran yang turut memberi warna dalam proses penyusunan skripsi ini.
9. Teman-teman dekat penulis sejak di bangku sekolah, yaitu Zalfa, Sabil, Ainul, Astri, Silvi, Irna, Nisa, dan Amel, yang senantiasa hadir, memberikan dukungan, serta membantu penulis dalam berbagai hal.
10. Teman-teman dekat penulis sejak di bangku perkuliahan, yaitu Tarisa, Hani, Rara, Dinda, Jihan, Keisya, Hanum, Sabrina, Dwi, Aziz, dan Faqih yang senantiasa menemani penulis dalam suka maupun duka selama masa perkuliahan. Terima kasih telah membangun lingkungan pertemanan yang sehat serta atas segala diskusi, dukungan, bantuan, dan canda tawa yang diberikan hingga saat ini.
11. Teman-teman seperjuangan dan seperbimbingan dalam proses penyusunan skripsi, yaitu Hana, Devi, Citra, dan Amel, yang senantiasa menjadi tempat berbagi informasi, berdiskusi, bertukar pikiran, dan saling memberikan dukungan hingga skripsi ini dapat diselesaikan.
12. Teman-teman magang penulis selama menjalani kegiatan magang di Bank Indonesia, Otoritas Jasa Keuangan, dan PT ALTO Network, yaitu Tristan, Okin, Abel, Salma, Ody, Azka, Mba Yunita, Mba Fiqri, Kak Rina, dan Mas Gaga, yang telah memberikan banyak pengalaman, pembelajaran, bantuan, serta kebersamaan yang berharga bagi penulis.
13. Teman-teman Program Studi D4 Keuangan dan Perbankan Syariah Angkatan tahun 2022, khususnya kelas BS 8A, terima kasih atas kebersamaannya selama masa perkuliahan.
14. Teman-teman Himpunan Mahasiswa Jurusan Akuntansi Kabinet Gradasi, terima kasih atas kebersamaannya selama masa organisasi di bangku perkuliahan.
15. Seluruh pihak yang telah membantu dalam proses menyusun skripsi yang tidak dapat disebutkan satu-persatu.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi terapan ini belum sempurna dan masih banyak kekurangan untuk itu penulis berharap adanya kritik dan saran yang membangun. Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

manfaat dan dapat dipergunakan sebagai referensi untuk menambah wawasan mengenai keuangan dan perbankan syariah

Depok, 30 Juni 2026

Mahasiswa,

Alya Febrianti

NIM. 2204411049





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademis Politeknik Negeri Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Alya Febrianti

NIM : 2204411049

Program Studi : D4 Keuangan dan Perbankan Syariah

Jurusan : Akuntansi

Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Politeknik Negeri Jakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Pengaruh Pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* (ESG) dan Pengungkapan *Sharia compliance* terhadap Keberlanjutan Keuangan Bank Umum Syariah di Indonesia”

Dengan hak bebas royalti non eksklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia atau mengformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok

Pada Tanggal : 30 Juni 2026

Yang menyatakan

Alya Febrianti



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Alya Febrianti

Program Studi Keuangan dan Perbankan Syariah

Pengaruh Pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* (ESG) dan Pengungkapan *Sharia compliance* terhadap Keberlanjutan Keuangan Bank Umum Syariah di Indonesia

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* (ESG) dan pengungkapan *sharia compliance* terhadap keberlanjutan keuangan Bank Umum Syariah di Indonesia. Keberlanjutan keuangan diukur melalui tiga indikator, yaitu stabilitas bank yang diproksikan dengan *c*, kapasitas pertumbuhan internal yang diproksikan dengan *Sustainable Growth Rate* (SGR), dan kualitas pembiayaan yang diproksikan dengan *Non-Performing Financing* (NPF) Gross. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif eksplanatori dengan data panel pada 7 Bank Umum Syariah selama periode 2020–2024, sehingga diperoleh 35 observasi bank-tahun. Variabel ESG diukur menggunakan *ESG Disclosure Index* (ESGDI), sedangkan *sharia compliance* diukur menggunakan *Sharia Compliance Disclosure Index* (SCDI). Analisis data dilakukan menggunakan regresi data panel dengan *Random Effect Model* melalui EViews. Hasil penelitian menunjukkan bahwa $ESGDI_{L1}$ dan $SCDI_{L1}$ tidak berpengaruh signifikan terhadap $Ln Z\text{-score}$, SGR, maupun NPF Gross. Namun, SIZE berpengaruh negatif signifikan terhadap NPF Gross. Dengan demikian, pengungkapan ESG dan *sharia compliance* belum terbukti sebagai determinan utama keberlanjutan keuangan Bank Umum Syariah.

Kata kunci: ESG, *sharia compliance*, keberlanjutan keuangan, Bank Umum Syariah, $Ln Z\text{-score}$, *Sustainable Growth Rate*, NPF Gross.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Alya Febrianti

Islamic Finance and Banking Study Program

The Impact of Environmental, Social, and Governance (ESG) Disclosure and Sharia compliance Disclosure on the Financial Sustainability of Sharia Commercial Banks in Indonesia

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of Environmental, Social, and Governance (ESG) disclosure and sharia compliance disclosure on the financial sustainability of Islamic commercial banks in Indonesia. Financial sustainability is measured through three indicators: bank stability proxied by Ln Z-score, internal growth capacity proxied by Sustainable Growth Rate (SGR), and financing quality proxied by Non-Performing Financing (NPF) Gross. This study applies an explanatory quantitative approach using panel data from 7 Islamic commercial banks during the 2020–2024 period, resulting in 35 bank-year observations. ESG disclosure is measured using the ESG Disclosure Index (ESGDI), while sharia compliance disclosure is measured using the Sharia Compliance Disclosure Index (SCDI). The data are analyzed using panel data regression with the Random Effect Model through EViews. The results show that ESGDI_L1 and SCDI_L1 have no significant effect on LN_ZSCORE, SGR, or NPF_GROSS. However, SIZE has a negative and significant effect on NPF_GROSS. Therefore, ESG disclosure and sharia compliance disclosure have not been proven as the main determinants of financial sustainability in Islamic commercial banks during the research period.

Keywords: *ESG, sharia compliance, financial sustainability, Islamic commercial banks, Ln Z-score, Sustainable Growth Rate, NPF Gross.*



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	v
KATA PENGANTAR	vi
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	ix
ABSTRAK	x
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian	6
1.3 Pertanyaan Penelitian	8
1.4 Tujuan Penelitian	9
1.5 Manfaat Penelitian	9
1.6 Sistematika Penulisan	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	12
2.1 Landasan Teori	12
2.1.1 Teori Pemangku Kepentingan	12
2.1.2 Teori Legitimasi	13
2.1.3 Teori Sinyal	15
2.1.4 <i>Maqashid al-Shariah dan Sharia Compliance</i>	16
2.1.5 <i>Environmental, Social, and Governance (ESG)</i>	18
2.1.6 <i>Bank Z-Score</i>	20
2.1.7 <i>Sustainable Growth Rate (SGR)</i>	21
2.1.8 <i>Non-Performing Financing (NPF) Gross</i>	23



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

2.1.9	Keberlanjutan Keuangan Bank	24
2.2	Penelitian Terdahulu	27
2.3	Kerangka Pemikiran dan Pengembangan Hipotesis	33
BAB III METODE PENELITIAN		38
3.1	Jenis Penelitian	38
3.2	Objek Penelitian.....	39
3.3	Metode Pengambilan Sampel	40
3.4	Jenis dan Sumber Data Penelitian.....	47
3.5	Metode Pengumpulan Data.....	49
3.6	Definisi Operasional Variabel	50
3.7	Metode Analisa Data	56
3.7.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	56
3.7.2	Uji Kualitas Instrumen <i>Disclosure</i>	56
3.7.3	Uji Korelasi Awal dan Multikolinearitas.....	56
3.7.4	Pemilihan Model Panel.....	57
3.7.5	Estimasi Model Regresi Panel	57
3.7.6	Uji Asumsi dan Koreksi Kesalahan Standar.....	59
3.7.7	Uji Hipotesis	60
3.7.8	Uji Ketahanan (<i>Robustness Check</i>).....	61
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		62
4.1	Gambaran Umum Data Penelitian	62
4.2	Statistik Deskriptif.....	63
4.3	Uji Kualitas Instrumen <i>Disclosure</i>	66
4.4	Uji Korelasi Awal dan Multikolinearitas.....	67
4.5	Pemilihan Model Panel.....	68
4.5.1	<i>Common Effect Model</i>	69
4.5.2	<i>Fixed Effect Model</i>	70
4.5.3	<i>Random Effect Model</i>	70
4.5.4	<i>Hausman Test</i>	71
4.5.5	<i>Lagrange Multiplier Test</i>	72
4.5.6	Kesimpulan Pemilihan Model	73
4.6	Estimasi Model Regresi Panel	73



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

4.6.1	Model 1: <i>Ln Z-score</i>	74
4.6.2	Model 2A: <i>SGR DPR = 0</i>	75
4.6.3	Model 2B: <i>SGR Confirmed</i>	76
4.6.4	Model 3: <i>NPF Gross</i>	77
4.7	Uji Asumsi dan Koreksi Kesalahan Standar.....	78
4.8	Uji Hipotesis	80
4.9	Uji Ketahanan Model <i>SGR</i>	81
4.10	Pembahasan Hasil Penelitian	82
BAB V PENUTUP		86
5.1	Kesimpulan	86
5.2	Saran	87
DAFTAR PUSTAKA.....		90
LAMPIRAN		95

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	27
Tabel 3.1 Hasil <i>Purposive Sampling</i> dan Eliminasi Sampel Kerja Awal.....	42
Tabel 3.2 Definisi Operasional Variabel Inti.....	52
Tabel 4.1 Sampel Penelitian dan Jumlah Observasi.....	62
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif.....	63
Tabel 4.3 Pemeriksaan Kualitas Instrumen <i>Disclosure</i>	67
Tabel 4.4 Matriks Korelasi Awal.....	67
Tabel 4.5 Hasil <i>Common Effect Model Ln Z-score</i>	69
Tabel 4.6 Status Estimasi <i>Fixed Effect Model</i>	70
Tabel 4.7 Hasil <i>Hausman Test</i>	71
Tabel 4.8 Hasil <i>Lagrange Multiplier Test</i>	72
Tabel 4.9 Hasil <i>REM Model 1 Ln Z-score</i>	74
Tabel 4.10 Hasil <i>REM Model 2A SGR DPR=0</i>	75
Tabel 4.11 Statistik <i>SGR DPR = 0</i> dan <i>SGR Confirmed</i>	76
Tabel 4.12 Hasil <i>REM Model 3 NPF Gross</i>	77
Tabel 4.13 Ringkasan <i>Goodness of Fit</i> dan Indikasi Residual.....	78
Tabel 4.14 Ringkasan Pengujian Hipotesis.....	80
Tabel 4.15 Perbandingan Statistik <i>SGR DPR0</i> dan <i>SGR CONFIRMED</i>	81



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perkembangan Aset Keuangan Syariah (dalam triliun rupiah).....	1
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	34
Gambar 4.1 Tren Rata-Rata ESGDIL1 dan SCDIL1 Tahun 2020–2024	64
Gambar 4.2 Tren Rata-Rata <i>Ln Z-score</i> Tahun 2020–2024	65
Gambar 4.3 Tren Rata-Rata <i>SGR</i> Tahun 2020–2024	65
Gambar 4.4 Tren Rata-Rata <i>NPF Gross</i> Tahun 2020–2024.....	66





DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Rubrik ESG <i>Disclosure Index</i> (ESGDI) dengan Skor 0–1–2	95
Lampiran 2. Rubrik <i>Sharia Compliance Disclosure Index</i> (SCDI) dengan Skor 0–1	99
Lampiran 3. <i>Coding Book</i> ESGDI dan SCDI	101
Lampiran 4. Daftar Bank dan Periode Observasi Penelitian	102
Lampiran 5. Daftar Sumber Dokumen Penelitian	103
Lampiran 6. Rekapitulasi Skor ESGDI per Bank dan Tahun	105
Lampiran 7. Rekapitulasi Skor SCDI per Bank dan Tahun	107
Lampiran 8. Rekapitulasi Data Keuangan dan Variabel Penelitian	109
Lampiran 9. Perhitungan Bank Z-Score dan LN_ZSCORE	112
Lampiran 10. Perhitungan <i>Sustainable Growth Rate</i> (SGR)	114
Lampiran 11. Perhitungan NPF_GROSS dan SIZE	121
Lampiran 12. Output Statistik Deskriptif EViews	124
Lampiran 13. Output Korelasi Awal dan Multikolinearitas	125
Lampiran 14. Output Pemilihan Model Panel	126
Lampiran 15. Output Estimasi <i>Random Effect Model</i>	128
Lampiran 16. Output <i>Robustness Check</i> SGR	130

Hak Cipta :

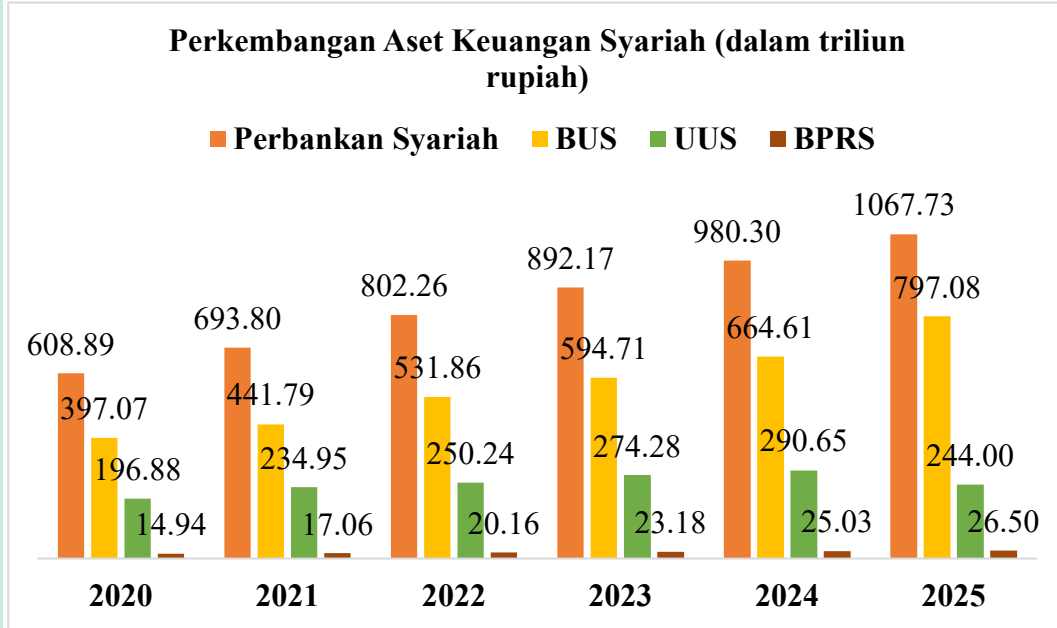
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian



Gambar 1.1 Perkembangan Aset Keuangan Syariah (dalam triliun rupiah)

Sumber: Snapshot Perbankan Syariah Indonesia Desember 2020 – 2025, Data diolah (2026)

Perbankan syariah Indonesia menunjukkan pertumbuhan yang kuat dalam beberapa tahun terakhir. Pada akhir 2024, Otoritas Jasa Keuangan (OJK) mencatat total aset perbankan syariah sebesar Rp980,30 triliun atau tumbuh 9,88% secara tahunan, dengan pangsa pasar sebesar 7,72% terhadap industri perbankan nasional (Otoritas Jasa Keuangan, 2025). Pertumbuhan tersebut berlanjut pada 2025. Snapshot Perbankan Syariah Indonesia Data Desember 2025 menunjukkan bahwa aset perbankan syariah mencapai Rp1.067,73 triliun, pembiayaan yang disalurkan sebesar Rp705,22 triliun, dan dana pihak ketiga sebesar Rp829,99 triliun (Otoritas Jasa Keuangan, 2026). Data tersebut memperlihatkan bahwa secara nominal, industri perbankan syariah terus mengalami ekspansi dan semakin memiliki peran dalam sistem keuangan nasional.

Namun, pertumbuhan aset tidak dapat langsung disimpulkan sebagai bukti bahwa perbankan syariah telah memiliki keberlanjutan keuangan yang kokoh. Kenaikan aset terutama menunjukkan peningkatan skala usaha, tetapi belum menjawab apakah bank mampu mempertahankan stabilitas, mengelola risiko



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

pembiayaan, dan membiayai pertumbuhan secara sehat dalam jangka panjang. Selain itu, meskipun aset perbankan syariah telah melewati Rp1.000 triliun pada 2025, *market share* perbankan syariah terhadap perbankan nasional masih berada pada 7,69% (Otoritas Jasa Keuangan, 2026). Kondisi ini menunjukkan adanya paradoks: secara nominal industri tumbuh, tetapi kontribusinya dalam struktur perbankan nasional masih relatif terbatas.

Fenomena tersebut perlu dibaca secara hati-hati karena indikator agregat yang tampak positif belum tentu mencerminkan kekuatan yang merata pada seluruh Bank Umum Syariah (BUS). Pada Desember 2025, *Return On Assets* (ROA) BUS dan Unit Usaha Syariah (UUS) tercatat sebesar 1,98%, *Financing to Deposit Ratio* (FDR) sebesar 84,37%, dan *Capital Adequacy Ratio* (CAR) sebesar 25,07% (Otoritas Jasa Keuangan, 2026). Angka tersebut menunjukkan bahwa profitabilitas, likuiditas, dan permodalan secara agregat masih terjaga. Namun, kondisi agregat tidak otomatis menjelaskan variasi antarbank, ketahanan masing-masing BUS terhadap risiko, atau kualitas pertumbuhan internalnya. Dengan kata lain, data makro industri perlu diterjemahkan menjadi masalah penelitian yang lebih spesifik pada level bank (Khan et al., 2024).

Selain itu, pembacaan terhadap kualitas pembiayaan perbankan syariah pada periode penelitian perlu dilakukan secara hati-hati karena sebagian periode observasi masih beririsan dengan kebijakan relaksasi restrukturisasi kredit/pembiayaan akibat pandemi COVID-19. OJK mengumumkan bahwa stimulus restrukturisasi kredit perbankan dalam rangka penanganan pandemi COVID-19 berakhir pada 31 Maret 2024. Pada Januari 2024, *outstanding* kredit restrukturisasi COVID-19 masih tercatat sebesar Rp251,2 triliun kepada 977 ribu debitur (Otoritas Jasa Keuangan, 2024). Kondisi tersebut menunjukkan bahwa rasio pembiayaan bermasalah yang tampak terkendali tidak cukup dibaca secara permukaan, karena kualitas aset dan stabilitas bank tetap perlu diuji melalui indikator yang lebih substantif, seperti *Bank Z-Score* dan *NPF Gross*. Dalam konteks ini, pengungkapan ESG dan pengungkapan *sharia compliance* menjadi penting karena keduanya merepresentasikan keterbukaan informasi bank dalam menyampaikan aspek tata kelola, risiko, akuntabilitas, dan kepatuhan kepada pemangku kepentingan.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Di sinilah letak fenomena *gap* penelitian ini. Perbankan syariah tampak tumbuh dari sisi aset, tetapi *market share* masih rendah; profitabilitas tetap positif, tetapi tidak dapat dijadikan ukuran tunggal keberlanjutan; pembiayaan terus meningkat, tetapi risiko pembiayaan bermasalah tetap harus diawasi; permodalan terlihat kuat, tetapi stabilitas jangka panjang masing-masing bank belum otomatis terbukti. Dengan demikian, masalah penelitian bukan bahwa perbankan syariah sedang berada dalam kondisi buruk, melainkan bahwa pertumbuhan yang terlihat baik belum cukup untuk membuktikan keberlanjutan keuangan secara multidimensi (Khan et al., 2024; Veronica et al., 2022).

Keberlanjutan keuangan bank dalam penelitian ini tidak dipahami sebagai profitabilitas jangka pendek semata. Ukuran seperti *Return On Assets* (ROA) dan *Return On Equity* (ROE) memang penting, tetapi keduanya lebih banyak menggambarkan kemampuan bank menghasilkan laba pada periode tertentu. Kinerja yang tampak baik melalui profitabilitas belum tentu menunjukkan bahwa bank stabil, mampu tumbuh dari sumber daya internal, dan memiliki portofolio pembiayaan yang sehat. Oleh sebab itu, penelitian ini memerlukan indikator yang lebih substantif untuk membaca keberlanjutan keuangan, yaitu *Bank Z-Score*, *Sustainable Growth Rate* (SGR), dan *Non-Performing Financing* (NPF) *Gross* (Aisyah & Roziqin, 2025; Chiaramonte et al., 2022; Citterio & King, 2023; Khan et al., 2024).

Bank Z-Score digunakan untuk merepresentasikan stabilitas bank karena ukuran ini lazim dipakai dalam literatur perbankan untuk menggambarkan jarak bank dari potensi *distress* atau *insolvency*. Semakin tinggi nilai *Z-Score*, semakin besar kemampuan bank menyerap tekanan terhadap laba dan modal sebelum masuk pada kondisi keuangan yang rapuh. Relevansi indikator ini semakin kuat karena penelitian terdahulu menunjukkan bahwa ESG dapat berkaitan dengan stabilitas dan risiko *distress* bank. Chiaramonte et al. (2022) menemukan bahwa skor ESG dapat mengurangi fragilitas bank pada periode gejolak keuangan, sedangkan Citterio & King (2023) menunjukkan bahwa indikator ESG membantu meningkatkan kemampuan prediksi *financial distress* pada bank.

Sustainable Growth Rate (SGR) digunakan untuk merepresentasikan kapasitas pertumbuhan internal. Indikator ini penting karena pertumbuhan yang



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

sehat tidak hanya dilihat dari kenaikan aset, tetapi juga dari kemampuan bank membiayai ekspansi melalui laba ditahan dan kapasitas internal tanpa menciptakan tekanan terhadap struktur permodalan. Aisyah & Roziqin (2025) menegaskan bahwa profit margin dan *retention level* berpengaruh terhadap *sustainable growth* pada *Islamic banking* di Asia Tenggara, serta *sustainable growth* berkontribusi terhadap kinerja keuangan. Oleh karena itu, SGR relevan digunakan untuk membaca apakah pertumbuhan bank ditopang oleh fondasi internal yang cukup kuat.

Sementara itu, NPF *Gross* digunakan untuk merepresentasikan kualitas pembiayaan. Dalam konteks bank syariah, pembiayaan bermasalah merupakan titik krusial karena dapat menekan pendapatan, meningkatkan kebutuhan pencadangan, melemahkan profitabilitas, dan mengganggu stabilitas bank. NPF *Gross* juga memiliki dasar regulasi yang jelas karena transparansi laporan BUS dan UUS diatur dalam ketentuan publikasi laporan bank syariah oleh OJK. Pemilihan NPF *Gross* dalam penelitian ini bukan untuk menunjukkan bahwa industri sedang mengalami krisis pembiayaan, melainkan untuk menguji apakah pengungkapan ESG dan pengungkapan *sharia compliance* memiliki keterkaitan dengan kualitas portofolio pembiayaan bank (Khan et al., 2024; Otoritas Jasa Keuangan, 2017).

Di sisi lain, tuntutan keberlanjutan dan kepatuhan syariah terhadap BUS terus meningkat. POJK Nomor 51/POJK.03/2017 menegaskan penerapan keuangan berkelanjutan bagi lembaga jasa keuangan, emiten, dan perusahaan publik (Otoritas Jasa Keuangan, 2017). Regulasi ini menunjukkan bahwa bank tidak lagi cukup dinilai hanya melalui indikator keuangan konvensional, tetapi juga dari cara bank mengelola dampak lingkungan, sosial, dan tata kelola. Dalam sektor perbankan Indonesia, Gutiérrez-Ponce & Wibowo (2023) menunjukkan bahwa isu ESG menjadi semakin relevan untuk dikaji karena berkaitan dengan kinerja dan kesadaran keberlanjutan lembaga perbankan di negara berkembang.

Bagi Bank Umum Syariah, tuntutan tersebut memiliki dimensi tambahan. BUS tidak hanya dituntut untuk memenuhi standar keberlanjutan modern melalui pengungkapan ESG, tetapi juga menjaga legitimasi religio-etis melalui pengungkapan *sharia compliance*. *Sharia compliance* tidak boleh dipahami secara sempit sebagai klaim bahwa bank telah sesuai syariah, melainkan perlu dijelaskan



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

melalui informasi yang dapat diamati dalam dokumen publik, seperti pengawasan Dewan Pengawas Syariah, kesesuaian akad, pengelolaan pendapatan nonhalal, zakat, dana kebajikan, serta pelaksanaan fungsi sosial. Adirestuty et al. (2025) menunjukkan bahwa *ESG reporting* pada bank Islam dapat dianalisis melalui dimensi *environmental*, *socioeconomic*, *governance*, dan *sharia compliance*, sehingga *sharia compliance* dapat diposisikan sebagai bagian dari pengungkapan keberlanjutan bank Islam.

Penegasan tersebut penting karena terdapat perbedaan konseptual antara pengungkapan dan implementasi. Pengungkapan ESG maupun pengungkapan *sharia compliance* hanya menunjukkan informasi yang disampaikan bank kepada publik. Pengungkapan yang luas dapat menjadi sinyal adanya perhatian terhadap tata kelola, akuntabilitas, dan orientasi jangka panjang, tetapi tidak otomatis membuktikan bahwa implementasi internal bank benar-benar berjalan secara substantif. Karena itu, penelitian ini tidak mengklaim bahwa *ESG disclosure* atau *sharia compliance disclosure* secara langsung membuktikan kualitas praktik internal bank. Penelitian ini hanya menguji apakah variasi pengungkapan tersebut berkaitan secara empiris dengan variasi indikator keberlanjutan keuangan BUS (Adirestuty et al., 2025; Christensen et al., 2021; Yu et al., 2020).

Kesenjangan penelitian juga tampak dari studi terdahulu yang cenderung terfragmentasi. Sebagian studi meneliti ESG atau *sustainability disclosure* terhadap kinerja keuangan, tetapi masih banyak yang menggunakan ROA, ROE, atau ukuran profitabilitas lain sebagai variabel dependen. Sebagian penelitian lain membahas *sharia compliance* dengan indikator *Islamic Income Ratio*, *Profit Sharing Ratio*, dan *Zakat Performing Ratio*, sebagaimana dilakukan oleh Umiyati et al. (2020), tetapi belum secara spesifik menguji keterkaitannya dengan stabilitas, kapasitas pertumbuhan internal, dan kualitas pembiayaan secara bersamaan. Dengan demikian, masih terdapat ruang untuk menguji model yang mengintegrasikan pengungkapan ESG dan pengungkapan *sharia compliance* terhadap dimensi keberlanjutan keuangan yang lebih luas.

Berdasarkan uraian tersebut, penelitian ini diarahkan untuk menguji pengaruh pengungkapan ESG dan pengungkapan *sharia compliance* terhadap keberlanjutan keuangan Bank Umum Syariah di Indonesia. Keberlanjutan



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

keuangan dalam penelitian ini tidak diposisikan sebagai satu indeks tunggal, tetapi dianalisis melalui tiga dimensi, yaitu stabilitas bank yang diukur dengan *Bank Z-Score*, kapasitas pertumbuhan internal yang diukur dengan *Sustainable Growth Rate*, dan kualitas pembiayaan yang diukur dengan *NPF Gross*. Dengan pendekatan ini, penelitian diharapkan tidak berhenti pada narasi normatif tentang keberlanjutan dan kepatuhan syariah, tetapi memberikan bukti empiris mengenai apakah pengungkapan tersebut berkaitan dengan kondisi keuangan bank yang lebih substantif. Dengan demikian, berdasarkan data yang tersedia, fenomena yang terjadi di lapangan, serta adanya ketidakkonsistenan hasil penelitian terdahulu, penulis tertarik untuk melakukan penelitian yang berjudul “Pengaruh Pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* (ESG) dan Pengungkapan *Sharia compliance* terhadap Keberlanjutan Keuangan Bank Umum Syariah di Indonesia.”

1.2 Rumusan Masalah Penelitian

Pertumbuhan perbankan syariah Indonesia menunjukkan perkembangan positif, terutama dari sisi aset, pembiayaan, dan penghimpunan dana pihak ketiga. Otoritas Jasa Keuangan mencatat bahwa pada Desember 2024 aset perbankan syariah mencapai Rp980,30 triliun, tumbuh 9,88% secara tahunan, dengan pangsa pasar sebesar 7,72% terhadap industri perbankan nasional (Otoritas Jasa Keuangan, 2025). Namun, pertumbuhan tersebut belum dapat dijadikan dasar tunggal untuk menyimpulkan bahwa Bank Umum Syariah telah memiliki keberlanjutan keuangan yang kokoh. Pertumbuhan aset terutama menunjukkan peningkatan skala usaha, tetapi belum otomatis menjelaskan stabilitas bank, kapasitas pertumbuhan internal, atau kualitas pembiayaan secara menyeluruh. Oleh karena itu, keberlanjutan keuangan perlu dianalisis melalui indikator yang lebih substantif daripada profitabilitas jangka pendek semata.

Permasalahan tersebut menjadi penting karena ukuran kinerja keuangan tradisional seperti *Return On Assets* dan *Return on Equity* lebih banyak menjelaskan kemampuan bank menghasilkan laba dalam periode tertentu. Kinerja profitabilitas yang positif belum tentu menunjukkan bahwa bank memiliki daya tahan terhadap tekanan risiko, mampu mempertahankan pertumbuhan melalui



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

kapasitas internal, dan mampu menjaga kualitas pembiayaan dalam jangka panjang. Dalam literatur perbankan, stabilitas bank dan risiko *distress* dapat dianalisis melalui indikator seperti *Bank Z-Score* karena ukuran ini digunakan untuk melihat jarak bank dari potensi kondisi keuangan yang rapuh (Chiaramonte et al., 2022; Citterio & King, 2023). Dengan demikian, permasalahan penelitian tidak terletak pada buruknya kondisi perbankan syariah, melainkan pada belum cukupnya indikator agregat dan profitabilitas jangka pendek untuk membuktikan keberlanjutan keuangan Bank Umum Syariah secara multidimensi.

Keberlanjutan keuangan dalam penelitian ini tidak diperlakukan sebagai satu indikator tunggal, melainkan dianalisis melalui tiga dimensi utama. Dimensi pertama adalah stabilitas bank yang direpresentasikan oleh *Bank Z-Score*, karena indikator ini lazim digunakan untuk membaca risiko *distress* dan ketahanan bank terhadap tekanan keuangan (Chiaramonte et al., 2022; Citterio & King, 2023). Dimensi kedua adalah kapasitas pertumbuhan internal yang direpresentasikan oleh *Sustainable Growth Rate*, karena SGR menunjukkan kemampuan bank mempertahankan pertumbuhan melalui laba dan retensi internal tanpa ketergantungan berlebihan pada pendanaan eksternal (Aisyah & Roziqin, 2025). Dimensi ketiga adalah kualitas pembiayaan yang direpresentasikan oleh *NPF Gross*, karena pembiayaan bermasalah merupakan salah satu faktor yang dapat memengaruhi stabilitas dan kesehatan bank di Indonesia (Khan et al., 2024). Dengan demikian, ketiga indikator tersebut dipilih untuk membaca keberlanjutan keuangan dari sisi ketahanan, pertumbuhan internal, dan risiko pembiayaan, bukan sekadar dari kemampuan menghasilkan laba.

Di sisi lain, Bank Umum Syariah menghadapi tuntutan keberlanjutan dan kepatuhan syariah yang semakin kuat. POJK Nomor 51/POJK.03/2017 menegaskan penerapan keuangan berkelanjutan bagi lembaga jasa keuangan, emiten, dan perusahaan publik (Otoritas Jasa Keuangan, 2017). Dalam konteks perbankan, pengungkapan ESG relevan karena memberikan informasi kepada pemangku kepentingan mengenai bagaimana bank menyampaikan perhatian terhadap aspek lingkungan, sosial, dan tata kelola (Gutiérrez-Ponce & Wibowo, 2023). Akan tetapi, pengungkapan ESG tidak boleh langsung disamakan dengan implementasi ESG yang substantif. Literatur *sustainability reporting* menunjukkan



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

bahwa laporan keberlanjutan dapat dipengaruhi oleh standar, materialitas, dan strategi pelaporan perusahaan, sehingga informasi yang diungkapkan perlu dibedakan dari praktik aktual di dalam organisasi (Christensen et al., 2021).

Permasalahan yang sama muncul pada variabel *sharia compliance*. Dalam penelitian terdahulu, *sharia compliance* pada bank syariah sering diukur melalui indikator substantif seperti *Islamic Income Ratio*, *Profit Sharing Ratio*, dan *Zakat Performing Ratio* (Umiyati et al., 2020). Namun, penelitian ini tidak mengukur implementasi substantif *sharia compliance* di dalam seluruh proses operasional bank, karena data yang digunakan bersumber dari laporan tahunan, laporan keberlanjutan, laporan tata kelola, dan laporan Dewan Pengawas Syariah. Oleh karena itu, variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah pengungkapan *sharia compliance*, bukan *sharia compliance implementation*. Pendekatan ini lebih konsisten dengan studi *ESG reporting* pada bank Islam yang memasukkan *sharia compliance* sebagai salah satu dimensi pengungkapan keberlanjutan bank Islam (Adirestuty et al., 2025).

Dengan demikian, permasalahan utama penelitian ini terletak pada belum jelasnya apakah pengungkapan ESG dan pengungkapan *sharia compliance* benar-benar berkaitan dengan keberlanjutan keuangan Bank Umum Syariah di Indonesia. ESG dan *sharia compliance* memang memiliki nilai normatif yang positif, tetapi nilai normatif tersebut tidak dapat dijadikan dasar untuk menyimpulkan adanya pengaruh terhadap stabilitas bank, kapasitas pertumbuhan internal, atau kualitas pembiayaan tanpa pengujian empiris. Karena itu, penelitian ini diarahkan untuk menguji apakah variasi pengungkapan ESG dan pengungkapan *sharia compliance* berpengaruh terhadap *Bank Z-Score*, *Sustainable Growth Rate*, dan *NPF Gross* pada Bank Umum Syariah di Indonesia.

1.3 Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah di atas, pertanyaan penelitian adalah sebagai berikut:

1. Apakah pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* (ESG) dan pengungkapan *Sharia compliance* berpengaruh terhadap stabilitas bank yang diprosikan dengan *Bank Z-Score* pada Bank Umum Syariah di Indonesia?



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

2. Apakah pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* (ESG) dan pengungkapan *Sharia compliance* berpengaruh terhadap kapasitas pertumbuhan internal yang diproksikan dengan *Sustainable Growth Rate* (SGR) pada Bank Umum Syariah di Indonesia?
3. Apakah pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* (ESG) dan pengungkapan *Sharia compliance* berpengaruh terhadap kualitas pembiayaan yang diproksikan dengan *Non-Performing Financing* (NPF) Gross pada Bank Umum Syariah di Indonesia?

1.4 Tujuan Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan pertanyaan penelitian di atas, tujuan penelitian adalah sebagai berikut:

1. Menganalisis pengaruh pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* (ESG) dan pengungkapan *sharia compliance* terhadap stabilitas bank yang diproksikan dengan *Bank Z-Score* pada Bank Umum Syariah di Indonesia.
2. Menganalisis secara empiris hubungan pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* (ESG) dan pengungkapan *sharia compliance* terhadap kapasitas pertumbuhan internal yang diproksikan dengan *Sustainable Growth Rate* (SGR) pada Bank Umum Syariah di Indonesia.
3. Menganalisis secara empiris hubungan pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* (ESG) dan pengungkapan *sharia compliance* terhadap kualitas pembiayaan yang diproksikan dengan *Non-Performing Financing* (NPF) Gross pada Bank Umum Syariah di Indonesia.

1.5 Manfaat Penelitian

Berikut beberapa manfaat dari penelitian yang dilakukan, baik secara teoritis maupun praktis:

1. Manfaat teoritis: Penelitian ini diharapkan memperkaya pengembangan literatur mengenai keberlanjutan keuangan pada perbankan syariah, khususnya dengan mengintegrasikan dua dimensi penting, yaitu pengungkapan ESG dan pengungkapan *sharia compliance*, dalam satu model empiris. Penelitian ini juga memberi kontribusi konseptual karena menggunakan indikator yang lebih



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

substantif untuk membaca keberlanjutan keuangan bank, yaitu *Bank Z-Score*, *SGR*, dan *NPF Gross*, bukan hanya rasio profitabilitas jangka pendek.

2. Manfaat praktis: penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan evaluasi bagi bank, regulator, dan pemangku kepentingan lainnya mengenai keterkaitan pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* (ESG) dan pengungkapan *sharia compliance* dengan indikator keberlanjutan keuangan Bank Umum Syariah, yang diproses melalui *Bank Z-Score*, *Sustainable Growth Rate* (SGR), dan *NPF Gross*. Dengan demikian, hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan dalam memperkuat kualitas pengungkapan dan tata kelola keberlanjutan pada perbankan syariah.
3. Manfaat kebijakan: penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan bagi regulator dalam standarisasi pengukuran pengungkapan ESG dan pengungkapan *sharia compliance* pada perbankan syariah serta evaluasi kebijakan keuangan berkelanjutan.

1.6 Sistematika Penulisan

Untuk mempermudah pembaca memahami alur penulisan, peneliti menyusun sistematika penulisan sebagai berikut:

Dalam Bab I Pendahuluan berfungsi sebagai landasan awal yang memberikan gambaran menyeluruh mengenai penelitian yang dilakukan. Dalam bab ini, peneliti memaparkan latar belakang penelitian yang berisi penjelasan mengenai kondisi empiris, fenomena yang terjadi, kesenjangan antara teori dan praktik, serta alasan akademik yang mendasari pentingnya penelitian ini dilakukan. Dari latar belakang tersebut, peneliti kemudian merumuskan rumusan masalah sebagai penegasan terhadap persoalan utama yang akan dianalisis dalam penelitian. Selanjutnya, peneliti menyusun pertanyaan penelitian yang diturunkan dari rumusan masalah agar fokus penelitian menjadi lebih spesifik, terarah, dan mudah dianalisis secara ilmiah. Bab ini juga memuat tujuan penelitian yang menjelaskan hasil atau sasaran yang ingin dicapai oleh peneliti melalui proses penelitian yang dilakukan. Selain itu, dijelaskan pula manfaat penelitian yang diharapkan dapat memberikan kontribusi, baik secara teoritis dalam pengembangan literatur akademik, secara praktis bagi institusi atau pihak terkait, maupun secara kebijakan sebagai bahan



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

pertimbangan dalam pengambilan keputusan. Pada bagian penutup bab, peneliti menyajikan sistematika penulisan skripsi yang menggambarkan urutan penyusunan isi skripsi dari Bab I sampai Bab V, sehingga pembaca dapat memahami struktur, alur, dan keterkaitan antarbagian dalam penelitian ini secara lebih jelas.

Bab II Tinjauan Pustaka berisi landasan teori yang digunakan sebagai dasar konseptual dalam penelitian ini. Pada bab ini dipaparkan teori-teori yang relevan, konsep-konsep utama, penelitian terdahulu, kerangka pemikiran, serta pengembangan hipotesis yang disusun berdasarkan literatur yang tersedia untuk mendukung penelitian. Dengan demikian, Bab II berfungsi sebagai pijakan teoritis dalam menjelaskan hubungan antarvariabel yang diteliti.

Bab III Metode Penelitian menjelaskan metode penelitian yang digunakan oleh peneliti dalam menjawab pertanyaan penelitian dan menguji hipotesis. Metode yang dibahas meliputi jenis penelitian, objek penelitian, teknik pengambilan sampel, jenis dan sumber data penelitian, teknik pengumpulan data, definisi operasional variabel, serta teknik analisis dan interpretasi data. Bab ini disusun untuk memberikan gambaran yang jelas mengenai prosedur penelitian sehingga hasil penelitian dapat dipertanggungjawabkan secara ilmiah.

Bab IV Hasil Penelitian dan Pembahasan menyajikan hasil pengolahan dan analisis data penelitian. Bab ini mencakup gambaran umum data, statistik deskriptif, pengujian kualitas instrumen, pemilihan model regresi data panel, estimasi model, pengujian hipotesis, dan uji ketahanan. Hasil pengujian kemudian dibahas dengan mengaitkannya pada teori, penelitian terdahulu, serta kondisi Bank Umum Syariah di Indonesia.

Bab V Penutup berisi kesimpulan yang disusun berdasarkan hasil analisis dan pembahasan penelitian. Bab ini juga memuat saran yang ditujukan kepada Bank Umum Syariah, regulator, pemangku kepentingan, dan peneliti selanjutnya.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* dan pengungkapan *sharia compliance* terhadap keberlanjutan keuangan Bank Umum Syariah di Indonesia. Keberlanjutan keuangan dalam penelitian ini dianalisis melalui tiga indikator, yaitu stabilitas bank yang diproksikan dengan *Ln Z-score*, kapasitas pertumbuhan internal yang diproksikan dengan *Sustainable Growth Rate* (SGR), dan kualitas pembiayaan yang diproksikan dengan *NPF Gross*. Berdasarkan hasil analisis regresi data panel yang telah dilakukan, diperoleh kesimpulan sebagai berikut.

Pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* yang diproksikan dengan $ESGDI_{L1}$ dan pengungkapan *sharia compliance* yang diproksikan dengan $SCDI_{L1}$ tidak berpengaruh signifikan terhadap stabilitas bank yang diproksikan dengan *Ln Z-score*. Hasil ini menunjukkan bahwa tingkat pengungkapan ESG dan pengungkapan *sharia compliance* belum terbukti secara empiris mampu menjelaskan stabilitas Bank Umum Syariah di Indonesia selama periode penelitian. Dengan demikian, pengungkapan ESG dan *sharia compliance* dalam dokumen publik belum dapat dijadikan dasar untuk menyimpulkan adanya peningkatan stabilitas bank. Temuan ini juga menegaskan bahwa pengungkapan keberlanjutan dan kepatuhan syariah perlu dibedakan dari implementasi substantif dalam pengelolaan risiko, penguatan permodalan, dan ketahanan keuangan bank.

Pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* yang diproksikan dengan $ESGDI_{L1}$ dan pengungkapan *sharia compliance* yang diproksikan dengan $SCDI_{L1}$ tidak berpengaruh signifikan terhadap kapasitas pertumbuhan internal yang diproksikan dengan *Sustainable Growth Rate* (SGR). Hasil ini menunjukkan bahwa tingkat pengungkapan ESG dan *sharia compliance* belum terbukti secara statistik mampu menjelaskan kemampuan Bank Umum Syariah dalam mempertahankan pertumbuhan internal. Dengan demikian, kapasitas pertumbuhan internal bank dalam penelitian ini tidak dapat disimpulkan sebagai akibat dari luasnya pengungkapan ESG dan kepatuhan syariah. Hasil uji ketahanan melalui perbandingan *SGR DPR0* dan *SGR Confirmed* menunjukkan bahwa perbedaan



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

metode pengukuran *SGR* menghasilkan gambaran statistik yang berbeda, tetapi tidak mengubah kesimpulan utama bahwa $ESGDI_{L1}$ dan $SCDI_{L1}$ tidak berpengaruh signifikan terhadap *SGR*.

Pengungkapan *Environmental, Social, and Governance* yang diproksikan dengan $ESGDI_{L1}$ dan pengungkapan *sharia compliance* yang diproksikan dengan $SCDI_{L1}$ tidak berpengaruh signifikan terhadap kualitas pembiayaan yang diproksikan dengan *NPF Gross*. Hasil ini menunjukkan bahwa tingkat pengungkapan ESG dan *sharia compliance* belum terbukti secara empiris mampu menjelaskan penurunan pembiayaan bermasalah pada Bank Umum Syariah selama periode penelitian. Namun, variabel kontrol *SIZE* berpengaruh negatif signifikan terhadap *NPF Gross*, sehingga ukuran bank terbukti memiliki hubungan yang lebih kuat dengan kualitas pembiayaan dibandingkan variabel pengungkapan. Temuan ini mengindikasikan bahwa bank dengan ukuran aset yang lebih besar cenderung memiliki tingkat pembiayaan bermasalah yang lebih rendah. Secara keseluruhan, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pengungkapan ESG dan *sharia compliance* tetap penting secara normatif dan institusional, tetapi dalam sampel, periode, dan pendekatan pengukuran penelitian ini, keduanya belum terbukti sebagai determinan utama keberlanjutan keuangan Bank Umum Syariah.

5.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah diperoleh, Bank Umum Syariah disarankan untuk tidak hanya meningkatkan kuantitas pengungkapan ESG dan *sharia compliance* dalam laporan tahunan, laporan keberlanjutan, maupun laporan tata kelola, tetapi juga memperkuat keterkaitan antara pengungkapan tersebut dengan praktik internal bank. Pengungkapan ESG perlu diarahkan pada informasi yang lebih spesifik, terukur, dan dapat diverifikasi, seperti kebijakan manajemen risiko ESG, pembiayaan berkelanjutan, target keberlanjutan, capaian program sosial, serta integrasi prinsip keberlanjutan dalam pengambilan keputusan pembiayaan. Dengan demikian, pengungkapan ESG tidak hanya berfungsi sebagai pemenuhan kewajiban pelaporan, tetapi juga mencerminkan arah tata kelola dan strategi keberlanjutan bank.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Bank Umum Syariah juga disarankan untuk memperkuat kualitas pengungkapan *sharia compliance* secara lebih substantif. Informasi mengenai peran Dewan Pengawas Syariah, tindak lanjut rekomendasi DPS, kesesuaian produk dan akad, pengelolaan pendapatan nonhalal, zakat, dana kebajikan, serta fungsi sosial bank perlu disajikan secara lebih rinci dan konsisten. Hal ini penting agar pengungkapan *sharia compliance* tidak hanya menunjukkan kepatuhan formal, tetapi juga memperlihatkan akuntabilitas syariah yang dapat dinilai oleh pemangku kepentingan.

Regulator, khususnya Otoritas Jasa Keuangan dan otoritas terkait lainnya, disarankan untuk memperkuat standardisasi pengungkapan ESG dan *sharia compliance* pada Bank Umum Syariah. Standar pengungkapan yang lebih seragam dapat meningkatkan keterbandingan antarbank serta membantu memastikan bahwa laporan keberlanjutan dan laporan kepatuhan syariah tidak hanya bersifat naratif, tetapi juga memuat indikator yang relevan dengan risiko keuangan, kualitas pembiayaan, dan keberlanjutan usaha bank.

Manajemen Bank Umum Syariah perlu memperhatikan temuan bahwa *SIZE* berpengaruh negatif signifikan terhadap *NPF_GROSS*. Hasil tersebut menunjukkan pentingnya penguatan kapasitas kelembagaan dalam mengelola risiko pembiayaan. Bank dengan skala aset yang lebih kecil perlu memperkuat sistem pemantauan pembiayaan, kualitas analisis kelayakan nasabah, diversifikasi portofolio, pengendalian internal, serta mekanisme *early warning system* agar risiko pembiayaan bermasalah dapat ditekan secara lebih efektif.

Peneliti selanjutnya disarankan untuk memperluas jumlah sampel dan memperpanjang periode penelitian agar variasi data menjadi lebih kuat. Penelitian berikutnya juga dapat mempertimbangkan penggunaan ukuran ESG dan *sharia compliance* yang tidak hanya berbasis pengungkapan dalam dokumen publik, tetapi juga mencerminkan implementasi substantif, seperti data pembiayaan hijau, komposisi pembiayaan berdasarkan sektor, jumlah dana sosial, zakat, dana kebajikan, tindak lanjut rekomendasi DPS, atau indikator operasional lain yang lebih dekat dengan praktik aktual bank.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Penelitian selanjutnya juga dapat menambahkan variabel kontrol yang relevan, seperti *CAR*, *BOPO*, *FDR*, *ROA*, inflasi, pertumbuhan ekonomi, atau kebijakan restrukturisasi pembiayaan. Namun, penambahan variabel perlu disesuaikan dengan jumlah observasi dan kelayakan estimasi agar model tidak mengalami masalah multikolinearitas atau *near singular matrix*. Selain itu, pendekatan campuran dengan wawancara kepada pihak bank, regulator, atau Dewan Pengawas Syariah dapat digunakan untuk menjelaskan lebih dalam mengapa pengungkapan ESG dan sharia compliance belum terbukti signifikan terhadap keberlanjutan keuangan bank.





DAFTAR PUSTAKA

- Adirestuty, F., Ratnasari, R. T., Firmansyah, E. A., Al Adawiyah, R. A., Chazanah, I. N., & Yuliawati, T. (2025). Sustainable Finance in The Islamic World: A Comparative Study of ESG Reporting in Indonesia, Malaysia, and Brunei Darussalam. *Al-Uqud: Journal of Islamic Economics*, 9(1), 18–32. <https://doi.org/https://doi.org/10.26740/al-uqud.v9n1.p18-32>
- Adisaputra, T. F. (2021). Pengaruh Islamic Social Reporting Terhadap Kinerja Keuangan, Zakat Sebagai Intervening Pada Bank Umum Syariah di Indonesia. *Jurnal Masharif Al-Syariah: Jurnal Ekonomi Dan Perbankan Syariah*, 6(3), 733–753. <https://doi.org/10.30651/jms.v6i3.7997>
- Afdal, H. F., & Agustin, H. (2023). Pengaruh *Sharia compliance* dan Islamic Corporate Governance terhadap Kinerja Keuangan Perbankan Syariah. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 5(2), 718–730. <https://doi.org/10.24036/jea.v5i2.791>
- Aisyah, E. N., & Roziqin, Moh. K. (2025). How Do *Sustainable Growth Rate* Affect Financial Performance of Islamic Banking? Evidence in Southeast Asia Region. *Jurnal Aplikasi Bisnis Dan Manajemen*, 11(3), 869. <https://doi.org/10.17358/jabm.11.3.869>
- Amaroh, S., Masykuroh, E., Husnurrosyidah, H., & Ali, M. (2024). Islamic Banks Stability in Indonesia: Assesing the Role of Islamicity Performance Amidst The tandemic Challenges. *Etikonomi*, 23(2), 317–332. <https://doi.org/10.15408/etk.v23i2.37269>
- Anggraini, S., Muhammad Iqbal, F., Suharto, & Fachri, A. (2022). Analisis Pengaruh Green Banking Terhadap Profitabilitas Bank Umum Syariah Indonesia. *Journal of Business Management and Islamic Banking*, 1(1), 73–88. <https://doi.org/10.14421/jbmib.2022.011-05>
- Asmar, Mohd. D. A., Andriansyah, Y., & Masuwd, M. (2023). Performance Measurement Analysis of Sharia Commercial Banks in Indonesia with Maqashid Index and Sharia Conformity and Profitability (SCnP). *Journal of Islamic Economics Lariba*, 9(2), 541–566. <https://doi.org/10.20885/jielariba.vol9.iss2.art13>
- Azmi, W., Hassan, M. K., Houston, R., & Karim, M. S. (2021). ESG activities and banking performance: International evidence from emerging economies.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Journal of International Financial Markets, Institutions and Money*, 70, 101277. <https://doi.org/10.1016/j.intfin.2020.101277>
- Boudawara, Y., Toumi, K., Wannes, A., & Hussainey, K. (2023). Shari'ah Governance Quality and Environmental, Social and Governance Performance in Islamic Banks. A cross-country Evidence. *Journal of Applied Accounting Research*, 24(5), 1004–1026. <https://doi.org/10.1108/JAAR-08-2022-0208>
- Buallay, A. M., Wadi, R. M. A., Kukreja, G., & Hassan, A. A. (2020). Evaluating ESG Disclosures of Islamic banks: Evidence From the Organization of Islamic Cooperation Members. *International Journal of Innovation and Sustainable Development*, 14(3), 266. <https://doi.org/10.1504/IJISD.2020.108045>
- Chiaromonte, L., Dreassi, A., Girardone, C., & Piserà, S. (2022). Do ESG Strategies Enhance Bank Stability During Financial Turmoil? Evidence from Europe. *The European Journal of Finance*, 28(12), 1173–1211. <https://doi.org/10.1080/1351847X.2021.1964556>
- Christensen, H. B., Hail, L., & Leuz, C. (2021). Mandatory CSR and Sustainability reporting: Economic Analysis and Literature Review. *Review of Accounting Studies*, 26(3), 1176–1248. <https://doi.org/10.1007/s11142-021-09609-5>
- Citterio, A., & King, T. (2023). The Role of Environmental, Social, and Governance (ESG) in Predicting Bank Financial Distress. *Finance Research Letters*, 51, 103411. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2022.103411>
- Fakhrunnas, F., Kenc, T., & Hengchao, Z. (2025). ESG And Banking Performance in Emerging and Developing Countries: Do Islamic Banks Perform Better? *Journal of Islamic Monetary Economics and Finance*, 11(1), 175–198. <https://doi.org/10.21098/jimf.v11i1.2429>
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2009). Basic econometrics (5th ed.). McGraw-Hill/Irwin.
- Gutiérrez-Ponce, H., & Wibowo, S. A. (2023). Do Sustainability Activities Affect the Financial Performance of Banks? The Case of Indonesian Banks. *Sustainability*, 15(8), 6892. <https://doi.org/10.3390/su15086892>
- Hasanah, N., & Hariyono, S. (2022). Analisis Implementasi Green Financing Dan Kinerja Keuangan Terhadap Profitabilitas Perbankan Umum di Indonesia.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Jurnal Ekobis : Ekonomi Bisnis & Manajemen*, 12(1), 149–157.
<https://doi.org/10.37932/j.e.v12i1.444>
- Jajang, Ahmad Baehaqi, & Erina Maulidha. (2023). Sustainability Disclosures and Financial Performance of Islamic Banks in Indonesia. *AL-MUZARA'AH*, 11(2), 201–218. <https://doi.org/10.29244/jam.11.2.201-218>
- Jan, A., Marimuthu, M., & @ Mat Isa, M. P. bin M. (2019). The Nexus of Sustainability Practices and Financial Performance: From The Perspective of Islamic Banking. *Journal of Cleaner Production*, 228, 703–717. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2019.04.208>
- Jannah, S. Q., & Adiwijaya, Z. A. (2025). Pengaruh Islamic Corporate Governance dan *Sharia compliance* terhadap Kinerja Keuangan Bank Umum Syariah (Studi Kasus Bank Umum Syariah di Indonesia yang Terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan Tahun 2018 – 2023). *Jurnal Pendidikan Tambusai*, 9, 17623–17634.
- Khan, S., Aziza, N. A., & Nawaz, A. D. (2024). Islamic and Conventional Banks Stability in Indonesia. *Etikonomi*, 23(1), 167–182. <https://doi.org/10.15408/etk.v23i1.33879>
- Lestari, I. P., Hanafi, M. M., & Wardhana, L. I. (2025). A Literature Review of Updated Islamic Corporate Governance Elements: Implications for Indonesia. *Journal of Islamic Monetary Economics and Finance*, 11(1), 91–118. <https://doi.org/10.21098/jimf.v11i1.2305>
- Luqyana, I., & Zunaidi, D. S. (2021). Determinants of Islamic Social Reporting on Sharia Commercial Banks of Indonesia. *Journal of Business & Banking*, 11(1), 151–166. <https://doi.org/10.14414/jbb.v11i1.2727>
- Mustika, S. N., Kristianingsih, K., Triuspitorini, F. A., & Djuwarsa, T. (2023). Analisis Pengaruh Penerapan Green Banking dan Efisiensi Biaya Operasional terhadap Profitabilitas Bank Umum Syariah di Indonesia. *Journal of Applied Islamic Economics and Finance*, 3(2), 436–443. <https://doi.org/10.35313/jaief.v3i2.3861>
- Nastiti, A. S., & Halim, Moh. (2024). Kinerja Maqashid Syariah dan Financial Sustainability Bank Umum Syariah di Indonesia. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 6(3), 1099–1109. <https://doi.org/10.24036/jea.v6i3.1638>



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Oktaviana, U. K., & Miranti, T. (2024). Factors Affecting Financial Stability of Sharia Banks in Indonesia. *Shirkah: Journal of Economics and Business*, 9(2), 213–228. <https://doi.org/10.22515/shirkah.v9i2.563>
- Otoritas Jasa Keuangan. (2017). Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 51 /POJK.03/2017 Tentang Penerapan Keuangan Berkelanjutan Bagi Lembaga Jasa Keuangan, Emitten dan Perusahaan Publik. *Otoritas Jasa Keuangan*, 1–15.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2024). Siaran Pers Pengumuman Berakhirnya Stimulus Restrukturisasi Kredit Perbankan. *Otoritas Jasa Keuangan*, (11), 19–21. <https://www.ojk.go.id/id/berita-dan-kegiatan/siaran-pers/Documents/Pages/Pengumuman-Berakhirnya-Stimulus-Restrukturisasi-Kredit-Perbankan-Dalam-Rangka-Penanganan-Pandemi-Covid-19.pdf>
- Otoritas Jasa Keuangan. (2025). Siaran Pers Kinerja Positif Perbankan Syariah 2024. *Otoritas Jasa Keuangan*, 2. [ojk.go.id](https://www.ojk.go.id)
- Otoritas Jasa Keuangan. (2026). Snapshot Perbankan Syariah Indonesia: Data Desember 2025. *Otoritas Jasa Keuangan*.
- Qudriyah, H. L., Hastuti, Burhany, D. I., & Sumiyati, S. (2021). An Analysis of Sustainable Finance Disclosure at Indonesian Sharia Commercial Banks using POJK 51/POJK.03/2017. *Proceedings of the 2nd International Seminar of Science and Applied Technology (ISSAT 2021)*, (ISSAT 2021), 544–551. <https://doi.org/10.2991/aer.k.211106.085>
- Sutrisno, S., Widarjono, A., & Hakim, A. (2024). The Role of Green Credit in Bank Profitability and Stability: A Case Study on Green Banking in Indonesia. *Risks*, 12(12), 198. <https://doi.org/10.3390/risks12120198>
- Umiyati, Maisyarah, L., & Kamal, M. (2020). Islamic Corporate Governance and Sharia compliance on Financial Performance Sharia Bank in Indonesia. *Al-Iqtishad: Jurnal Ilmu Ekonomi Syariah (Journal of Islamic Economics)*, 12(1), 33–50. <https://doi.org/https://doi.org/10.15408/aiq.v12i1.15053>
- Veronica, M. S., Ida, I., & Peteriandi, D. (2022). Factors Predicting Financial Sustainability in the Banking Sector. *Signifikan: Jurnal Ilmu Ekonomi*, 11(2), 355–370. <https://doi.org/10.15408/sjie.v11i2.25813>



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Widarjono, A., & Misanam, M. (2024). Determinants of Bank Capital in Indonesian Islamic Banks. *Shirkah: Journal of Economics and Business*, 9(3), 290–302. <https://doi.org/10.22515/shirkah.v9i3.592>

Widodo, N. F. P., Burhany, D. I., Sumiyati, S., & Dahtiah, N. (2023). Enhancing Financial Performance of Islamic Banks in Indonesia: The Mediating Effect of Green Banking Disclosure on Corporate Governance Practices. *Indonesian Journal of Economics and Management*, 3(3), 495–508. <https://doi.org/10.35313/ijem.v3i3.4886>

Yu, E. P., Luu, B. Van, & Chen, C. H. (2020). Greenwashing in Environmental, Social and Governance Disclosures. *Research in International Business and Finance*, 52, 101192. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2020.101192>





LAMPIRAN

Lampiran 1. Rubrik *ESG Disclosure Index* (ESGDI) dengan Skor 0–1–2

Skala umum: 0 = tidak diungkapkan; 1 = diungkapkan secara umum, naratif, atau parsial; 2 = diungkapkan secara spesifik, terukur, dan/atau didukung bukti implementasi tahun berjalan.

Kode	Item Penilaian	Rubrik 0–1–2
E1	Kebijakan/komitmen tertulis pengelolaan lingkungan	0: tidak ada. 1: ada kebijakan umum/komitmen normatif. 2: ada kebijakan jelas beserta target, ruang lingkup, atau unit penanggung jawab.
E2	Efisiensi energi atau pengurangan konsumsi listrik	0: tidak ada. 1: ada pernyataan penghematan energi. 2: ada data pemakaian, target, capaian, atau perbandingan tahunan.
E3	Penggunaan energi terbarukan atau inisiatif serupa	0: tidak ada. 1: ada narasi inisiatif. 2: ada bentuk program yang jelas, persentase, kapasitas, atau realisasi.
E4	Konsumsi air atau efisiensi penggunaan air	0: tidak ada. 1: ada narasi umum. 2: ada angka konsumsi, target, atau capaian.
E5	Pengelolaan limbah atau emisi operasional	0: tidak ada. 1: ada komitmen umum. 2: ada prosedur, volume, indikator, atau capaian.
E6	Paperless office/digitalisasi	0: tidak ada. 1: ada narasi digitalisasi umum. 2: ada program spesifik dan bukti pengurangan penggunaan kertas.
E7	Green financing/pembiayaan hijau	0: tidak ada. 1: disebut ada pembiayaan hijau. 2: ada

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Kode	Item Penilaian	Rubrik 0–1–2
		nominal, portofolio, sektor, atau porsi pembiayaan hijau.
E8	Kebijakan risiko lingkungan dalam pembiayaan	0: tidak ada. 1: disebut ada kebijakan/pertimbangan lingkungan. 2: ada mekanisme screening, prosedur, atau kriteria yang jelas.
E9	Eksklusi/pembatasan pembiayaan sektor berisiko lingkungan	0: tidak ada. 1: ada narasi pembatasan umum. 2: ada daftar sektor, kebijakan eksklusi, atau prosedur implementasi.
E10	Target lingkungan terukur/capaian tahun berjalan	0: tidak ada. 1: ada target umum. 2: ada target terukur, baseline, dan/atau realisasi.
S1	Perlindungan nasabah dan penanganan keluhan	0: tidak ada. 1: ada mekanisme umum. 2: ada kanal, jumlah pengaduan, SLA, atau tindak lanjut.
S2	Inklusi keuangan/literasi keuangan	0: tidak ada. 1: ada program umum. 2: ada jumlah peserta, cakupan, atau hasil program.
S3	Perlindungan data dan privasi nasabah	0: tidak ada. 1: ada kebijakan umum. 2: ada prosedur, unit, sertifikasi, atau mekanisme kontrol.
S4	Pengembangan SDM/pelatihan karyawan	0: tidak ada. 1: ada narasi pelatihan umum. 2: ada jam pelatihan, jumlah peserta, atau tema terukur.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Kode	Item Penilaian	Rubrik 0–1–2
S5	Kesehatan dan keselamatan kerja	0: tidak ada. 1: ada komitmen umum. 2: ada program, angka kecelakaan, atau indikator K3.
S6	Keberagaman, kesetaraan, dan kesempatan kerja	0: tidak ada. 1: ada pernyataan umum. 2: ada data komposisi, kebijakan, atau target.
S7	CSR kepada masyarakat	0: tidak ada. 1: ada narasi CSR umum. 2: ada jenis program, penerima manfaat, atau nilai program.
S8	Pembiayaan UMKM atau sektor sosial prioritas	0: tidak ada. 1: disebut ada dukungan UMKM. 2: ada nominal, jumlah nasabah, atau porsi portofolio.
S9	Filantropi/pemberdayaan/dukungan komunitas	0: tidak ada. 1: ada narasi program. 2: ada bentuk program, nominal, atau capaian.
S10	Dampak sosial/manfaat sosial pembiayaan	0: tidak ada. 1: ada klaim manfaat umum. 2: ada indikator atau bukti dampak.
G1	Komposisi dewan komisaris dan direksi	0: tidak ada. 1: ada struktur umum. 2: ada nama, jabatan, komposisi, dan/atau profil.
G2	Komite audit/komite pemantau risiko	0: tidak ada. 1: disebut ada komite. 2: ada struktur, tugas, atau frekuensi rapat.
G3	Kebijakan anti-korupsi/anti-fraud	0: tidak ada. 1: ada kebijakan umum. 2: ada mekanisme, sosialisasi, atau jumlah kasus/tindak lanjut.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Kode	Item Penilaian	Rubrik 0–1–2
G4	Whistleblowing system	0: tidak ada. 1: disebut ada mekanisme. 2: ada kanal, prosedur, atau data laporan.
G5	Manajemen risiko perusahaan	0: tidak ada. 1: ada narasi umum. 2: ada framework, jenis risiko, atau proses monitoring.
G6	Kepatuhan dan pengendalian internal	0: tidak ada. 1: ada pernyataan umum. 2: ada struktur fungsi kepatuhan atau prosedur pengendalian.
G7	Remunerasi/kehadiran rapat/evaluasi dewan	0: tidak ada. 1: ada salah satu aspek disebut. 2: ada pengungkapan rinci dan terukur.
G8	Kebijakan keberlanjutan terintegrasi dengan tata kelola	0: tidak ada. 1: ada komitmen umum. 2: ada integrasi ke struktur tata kelola, KPI, atau komite.
G9	Kepatuhan terhadap peraturan yang relevan	0: tidak ada. 1: ada pernyataan umum patuh. 2: ada rincian regulasi, status kepatuhan, atau tindak lanjut.
G10	Implementasi GCG	0: tidak ada. 1: ada penjelasan umum. 2: ada laporan, penilaian self-assessment, atau hasil implementasi.

Sumber: Data diolah (2026)



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 2. Rubrik *Sharia Compliance Disclosure Index* (SCDI) dengan Skor 0–1

Skala umum: 0 = tidak diungkapkan/tidak terpenuhi; 1 = diungkapkan/terpenuhi.

Kode	Item Penilaian	Rubrik 0–1	Sumber bukti dokumen
SC1	Tidak adanya akad berbasis riba	0: tidak diungkapkan/tidak terpenuhi; 1: diungkapkan/terpenuhi.	<i>Annual report</i> , laporan GCG, laporan DPS, atau <i>sustainability report</i>
SC2	Penggunaan akad syariah sesuai prinsip dan standar yang berlaku	0: tidak diungkapkan/tidak terpenuhi; 1: diungkapkan/terpenuhi.	<i>Annual report</i> , laporan GCG, laporan DPS, atau <i>sustainability report</i>
SC3	Tidak adanya praktik bunga terselubung	0: tidak diungkapkan/tidak terpenuhi; 1: diungkapkan/terpenuhi.	<i>Annual report</i> , laporan GCG, laporan DPS, atau <i>sustainability report</i>
SC4	Adanya laporan Dewan Pengawas Syariah (DPS)	0: tidak diungkapkan/tidak terpenuhi; 1: diungkapkan/terpenuhi.	<i>Annual report</i> , laporan GCG, laporan DPS, atau <i>sustainability report</i>
SC5	Tindak lanjut rekomendasi DPS	0: tidak diungkapkan/tidak terpenuhi; 1: diungkapkan/terpenuhi.	<i>Annual report</i> , laporan GCG, laporan DPS, atau <i>sustainability report</i>
SC6	Tidak adanya pendapatan nonhalal	0: tidak diungkapkan/tidak terpenuhi; 1: diungkapkan/terpenuhi.	<i>Annual report</i> , laporan GCG, laporan DPS, atau <i>sustainability report</i>
SC7	Adanya mekanisme pembersihan atau	0: tidak diungkapkan/tidak terpenuhi; 1: diungkapkan/terpenuhi.	<i>Annual report</i> , laporan GCG, laporan DPS, atau <i>sustainability report</i>

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Kode	Item Penilaian	Rubrik 0–1	Sumber bukti dokumen
	penyaluran pendapatan nonhalal	terpenuhi; 1: diungkapkan/terpenuhi.	
SC8	Pengungkapan laporan syariah dalam <i>annual report</i>	0: tidak diungkapkan/tidak terpenuhi; 1: diungkapkan/terpenuhi.	<i>Annual report</i> , laporan GCG, laporan DPS, atau <i>sustainability report</i>
SC9	Keterbukaan fatwa DSN-MUI yang digunakan	0: tidak diungkapkan/tidak terpenuhi; 1: diungkapkan/terpenuhi.	<i>Annual report</i> , laporan GCG, laporan DPS, atau <i>sustainability report</i>
SC10	Tidak adanya produk yang bertentangan dengan prinsip syariah	0: tidak diungkapkan/tidak terpenuhi; 1: diungkapkan/terpenuhi.	<i>Annual report</i> , laporan GCG, laporan DPS, atau <i>sustainability report</i>
SC11	Kepatuhan terhadap Islamic Banking Governance	0: tidak diungkapkan/tidak terpenuhi; 1: diungkapkan/terpenuhi.	<i>Annual report</i> , laporan GCG, laporan DPS, atau <i>sustainability report</i>
SC12	Implementasi Good Corporate Governance Syariah	0: tidak diungkapkan/tidak terpenuhi; 1: diungkapkan/terpenuhi.	<i>Annual report</i> , laporan GCG, laporan DPS, atau <i>sustainability report</i>

Sumber: Data diolah (2026)



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 3. Coding Book ESGDI dan SCDI

Coding book digunakan sebagai pedoman agar proses *content analysis* dilakukan secara konsisten. Pengkodean didasarkan pada informasi yang dapat diamati dalam dokumen publik, sehingga indeks tidak dimaknai sebagai audit implementasi substantif secara langsung.

Indeks	Kriteria Skor 0	Kriteria Skor 1	Kriteria Skor 2	Dokumen Rujukan
ESGDI	Tidak ada informasi pada item terkait	Informasi bersifat umum, normatif, atau parsial	Informasi spesifik, terukur, dan/atau disertai bukti pendukung	<i>Annual report, sustainability report, laporan GCG</i>
SCDI	Item tidak diungkapkan atau tidak dapat diverifikasi	Item diungkapkan atau dapat diverifikasi	Tidak digunakan karena SCDI memakai <i>binary scoring</i>	<i>Annual report, laporan DPS, laporan GCG, laporan keuangan</i>

Sumber: Data diolah (2026)



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 4. Daftar Bank dan Periode Observasi Penelitian

No.	Kode Bank	Nama Bank	Periode Observasi	Status Panel
1.	ACEH	PT Bank Aceh Syariah	2020-2024	<i>Balanced panel</i>
2.	MUAMALAT	PT Bank Muamalat Indonesia Tbk	2020-2024	<i>Balanced panel</i>
3.	VICTORIA	PT Bank Victoria Syariah	2020-2024	<i>Balanced panel</i>
4.	BJB	PT Bank Jabar Banten Syariah	2020-2024	<i>Balanced panel</i>
5.	BUKOPIN	PT Bank KB Bukopin Syariah	2020-2024	<i>Balanced panel</i>
6.	BCAS	PT Bank BCA Syariah	2020-2024	<i>Balanced panel</i>
7.	BTPN	PT Bank BTPN Syariah Tbk	2020-2024	<i>Balanced panel</i>

Sumber: Data diolah (2026)

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 5. Daftar Sumber Dokumen Penelitian

No.	Nama Bank	Tahun Dokumen	Jenis Dokumen	Sumber
1.	PT Bank Aceh Syariah	2019-2024	<i>Annual report, sustainability report, laporan GCG, laporan DPS, laporan keuangan auditan</i>	Situs resmi bank, investor relations, dan/atau publikasi OJK
2.	PT Bank Muamalat Indonesia Tbk	2019-2024	<i>Annual report, sustainability report, laporan GCG, laporan DPS, laporan keuangan auditan</i>	Situs resmi bank, investor relations, dan/atau publikasi OJK
3.	PT Bank Victoria Syariah	2019-2024	<i>Annual report, sustainability report, laporan GCG, laporan DPS, laporan keuangan auditan</i>	Situs resmi bank, investor relations, dan/atau publikasi OJK
4.	PT Bank Jabar Banten Syariah	2019-2024	<i>Annual report, sustainability report, laporan GCG, laporan DPS, laporan keuangan auditan</i>	Situs resmi bank, investor relations, dan/atau publikasi OJK
5.	PT Bank KB Bukopin Syariah	2019-2024	<i>Annual report, sustainability report, laporan GCG, laporan DPS, laporan keuangan auditan</i>	Situs resmi bank, investor relations, dan/atau publikasi OJK

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

No.	Nama Bank	Tahun Dokumen	Jenis Dokumen	Sumber
			<i>report</i> , laporan GCG, laporan DPS, laporan keuangan auditan	relations, dan/atau publikasi OJK
6.	PT Bank BCA Syariah	2019-2024	<i>Annual report</i> , <i>sustainability</i> <i>report</i> , laporan GCG, laporan DPS, laporan keuangan auditan	Situs resmi bank, investor relations, dan/atau publikasi OJK
7.	PT Bank BTPN Syariah Tbk	2019-2024	<i>Annual report</i> , <i>sustainability</i> <i>report</i> , laporan GCG, laporan DPS, laporan keuangan auditan	Situs resmi bank, investor relations, dan/atau publikasi OJK

Sumber: Data diolah (2026)



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 6. Rekapitulasi Skor ESGDI per Bank dan Tahun

Bank	Tahun Pengungkapan (t-1)	Tahun Model (t)	Skor ESGDI	Skor Maksimum	ESGDI_L1
PT Bank Aceh Syariah	2019	2020	56	60	0,9333
	2020	2021	58	60	0,9667
	2021	2022	58	60	0,9667
	2022	2023	58	60	0,9667
	2023	2024	58	60	0,9667
PT Bank Muamalat Indonesia Tbk	2019	2020	60	60	1,0000
	2020	2021	60	60	1,0000
	2021	2022	60	60	1,0000
	2022	2023	60	60	1,0000
	2023	2024	60	60	1,0000
PT Bank Victoria Syariah	2019	2020	-	-	0,6500
	2020	2021	-	-	0,9000
	2021	2022	-	-	0,9333
	2022	2023	-	-	0,7167
	2023	2024	-	-	0,9333
PT Bank Jabar Banten Syariah	2019	2020	46	60	0,7667
	2020	2021	55	60	0,9167
	2021	2022	56	60	0,9333
	2022	2023	58	60	0,9667
	2023	2024	59	60	0,9833
PT Bank KB Bukopin Syariah	2019	2020	-	-	0,7667
	2020	2021	-	-	0,9167
	2021	2022	-	-	0,9333
	2022	2023	-	-	0,9667
	2023	2024	-	-	0,9833
PT Bank BCA Syariah	2019	2020	47	60	0,7833
	2020	2021	55	60	0,9167

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Bank	Tahun Pengungkapan (t-1)	Tahun Model (t)	Skor ESGDI	Skor Maksimum	ESGDI_L1
	2021	2022	57	60	0,9500
	2022	2023	58	60	0,9667
	2023	2024	59	60	0,9833
PT Bank BTPN Syariah Tbk	2019	2020	-	-	0,9500
	2020	2021	-	-	0,9500
	2021	2022	-	-	0,9833
	2022	2023	-	-	1,0000
	2023	2024	-	-	1,0000

Sumber: Data diolah (2026)

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 7. Rekapitulasi Skor SCDI per Bank dan Tahun

Bank	Tahun Pengungkapan (t-1)	Tahun Model (t)	Skor SCDI	Skor Maksimum	SCDI_L1
PT Bank Aceh Syariah	2019	2020	11	12	0,9167
	2020	2021	11	12	0,9167
	2021	2022	11	12	0,9167
	2022	2023	11	12	0,9167
	2023	2024	11	12	0,9167
PT Bank Muamalat Indonesia Tbk	2019	2020	11	12	0,9167
	2020	2021	11	12	0,9167
	2021	2022	11	12	0,9167
	2022	2023	11	12	0,9167
	2023	2024	11	12	0,9167
PT Bank Victoria Syariah	2019	2020	12	12	1,0000
	2020	2021	12	12	1,0000
	2021	2022	12	12	1,0000
	2022	2023	12	12	1,0000
	2023	2024	12	12	1,0000
PT Bank Jabar Banten Syariah	2019	2020	11	12	0,9167
	2020	2021	11	12	0,9167
	2021	2022	11	12	0,9167
	2022	2023	11	12	0,9167
	2023	2024	11	12	0,9167
PT Bank KB Bukopin Syariah	2019	2020	11	12	0,9167
	2020	2021	11	12	0,9167
	2021	2022	11	12	0,9167
	2022	2023	11	12	0,9167
	2023	2024	11	12	0,9167
PT Bank BCA Syariah	2019	2020	11	12	0,9167
	2020	2021	11	12	0,9167

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Bank	Tahun Pengungkapan (t-1)	Tahun Model (t)	Skor SCDI	Skor Maksimum	SCDI_L1
	2021	2022	11	12	0,9167
	2022	2023	11	12	0,9167
	2023	2024	11	12	0,9167
PT Bank BTPN Syariah Tbk	2019	2020	11	12	0,9167
	2020	2021	11	12	0,9167
	2021	2022	11	12	0,9167
	2022	2023	11	12	0,9167
	2023	2024	11	12	0,9167

Sumber: Data diolah (2026)

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 8. Rekapitulasi Data Keuangan dan Variabel Penelitian

BANK	YEAR	ESGDI_L1	SCDI_L1	LN_ZSCORE	ZSCORE	SIZE	NPF_GROSS	BOPO	ROA	ROE	ETA
PT Bank Aceh Syariah	2020	0,9333	0,9167	4,4677	87,1540	17,0534	0,0153	0,8150	0,0173	0,1572	0,0974
	2021	0,9667	0,9167	4,5099	90,9113	17,1538	0,0135	0,7837	0,0187	0,1688	0,1009
	2022	0,9667	0,9167	4,6819	107,9776	17,1747	0,0096	0,7666	0,0200	0,1508	0,1221
	2023	0,9667	0,9167	4,6660	106,2719	17,2323	0,0128	0,7700	0,0205	0,1302	0,1194
	2024	0,9667	0,9167	4,6261	102,1135	17,2752	0,0169	0,7744	0,0201	0,1300	0,1143
PT Bank Muamalat Indonesia Tbk	2020	1,0000	0,9167	5,5740	263,4903	17,7521	0,0481	0,9945	0,0003	0,0029	0,0774
	2021	1,0000	0,9167	5,4386	230,1184	17,8913	0,0067	0,9929	0,0002	0,0020	0,0677
	2022	1,0000	0,9167	5,6715	290,4581	17,9323	0,0278	0,9662	0,0009	0,0053	0,0848
	2023	1,0000	0,9167	5,5790	264,8021	18,0195	0,0206	0,9941	0,0002	0,0028	0,0779
	2024	1,0000	0,9167	5,6897	295,8052	17,9102	0,0335	0,9904	0,0003	0,0042	0,0870
PT Bank Victoria Syariah	2020	0,6500	1,0000	4,1654	64,4206	14,6467	0,0473	0,9780	0,0016	-0,0009	0,1653
	2021	0,9000	1,0000	4,4616	86,6231	14,3228	0,0954	0,9135	0,0071	0,0179	0,2173
	2022	0,9333	1,0000	5,2767	195,7253	14,5626	0,0181	0,9505	0,0045	0,0154	0,5026
	2023	0,7167	1,0000	4,9170	136,5966	14,9412	0,0073	0,7892	0,0064	0,0095	0,3475
	2024	0,9333	1,0000	4,8690	130,1924	15,0138	0,0158	0,8130	0,0082	0,0190	0,3291
	2020	0,7667	0,9167	3,8427	46,6492	15,9998	0,0528	0,9541	0,0041	0,0051	0,1360



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BANK	YEAR	ESGDI_L1	SCDI_L1	LN_ZSCORE	ZSCORE	SIZE	NPF_GROSS	BOPO	ROA	ROE	ETA
PT Bank Jabar Banten Syariah	2021	0,9167	0,9167	3,7552	42,7428	16,1534	0,0342	0,8873	0,0096	0,0208	0,1187
	2022	0,9333	0,9167	3,6743	39,4227	16,3369	0,0291	0,8490	0,0114	0,0868	0,1070
	2023	0,9667	0,9167	3,5819	35,9434	16,4292	0,0335	0,9231	0,0062	0,0466	0,1017
	2024	0,9833	0,9167	3,5644	35,3180	16,4982	0,0365	0,9314	0,0057	0,0456	0,1003
PT Bank KB Bukopin Syariah	2020	0,7667	0,9167	1,6253	5,0800	15,4686	0,0749	0,9773	0,0004	0,0002	0,1706
	2021	0,9167	0,9167	0,4865	1,6266	15,6433	0,0883	1,8025	-0,0548	-0,2360	0,1095
	2022	0,9333	0,9167	0,7994	2,2242	15,7633	0,0463	1,1576	-0,0127	-0,0634	0,0876
	2023	0,9667	0,9167	-0,2671	0,7656	15,8850	0,0386	2,0619	-0,0713	-0,4710	0,0971
	2024	0,9833	0,9167	1,0085	2,7415	15,9725	0,0669	0,9669	0,0020	0,0101	0,0903
PT Bank BCA Syariah	2020	0,7833	0,9167	4,8597	128,9842	16,0897	0,0050	0,8630	0,0110	0,0310	0,2831
	2021	0,9167	0,9167	4,8031	121,8825	16,1803	0,0113	0,8480	0,0110	0,0320	0,2669
	2022	0,9500	0,9167	4,6742	107,1448	16,3547	0,0142	0,8160	0,0130	0,0410	0,2313
	2023	0,9667	0,9167	4,6050	99,9855	16,4877	0,0104	0,7860	0,0150	0,0520	0,2130
	2024	0,9833	0,9167	4,5090	90,8354	16,6274	0,0154	0,7960	0,0160	0,0590	0,1911
PT Bank BTPN	2020	0,9500	0,9167	2,8507	17,3006	16,6149	0,0191	0,7442	0,0716	0,1608	0,3577
	2021	0,9500	0,9167	2,9826	19,7389	16,7356	0,0237	0,5997	0,1072	0,2367	0,3826
	2022	0,9833	0,9167	3,0262	20,6181	16,8677	0,0265	0,5812	0,1143	0,2421	0,3973

BANK	YEAR	ESGDI_L1	SCDI_L1	LN_ZSCORE	ZSCORE	SIZE	NPF_GROSS	BOPO	ROA	ROE	ETA
Syariah	2023	1,0000	0,9167	2,9474	19,0566	16,8806	0,0294	0,7624	0,0634	0,1322	0,4095
Tbk	2024	1,0000	0,9167	2,9865	19,8153	16,8950	0,0375	0,7537	0,0633	0,1263	0,4284

Sumber: Data diolah (2026)



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





Lampiran 9. Perhitungan *Bank Z-Score* dan *LN_ZSCORE*

Bank Z-Score dihitung menggunakan komponen ROA, *Equity to Total Assets* (ETA), dan volatilitas ROA. Nilai *Z-Score* kemudian ditransformasikan ke logaritma natural untuk mengurangi *skewness*.

BANK	YEAR	ROA	ETA	ZSCORE	LN_ZSCORE
PT Bank Aceh Syariah	2020	0,0173	0,0974	87,1540	4,4677
	2021	0,0187	0,1009	90,9113	4,5099
	2022	0,0200	0,1221	107,9776	4,6819
	2023	0,0205	0,1194	106,2719	4,6660
	2024	0,0201	0,1143	102,1135	4,6261
PT Bank Muamalat Indonesia Tbk	2020	0,0003	0,0774	263,4903	5,5740
	2021	0,0002	0,0677	230,1184	5,4386
	2022	0,0009	0,0848	290,4581	5,6715
	2023	0,0002	0,0779	264,8021	5,5790
	2024	0,0003	0,0870	295,8052	5,6897
PT Bank Victoria Syariah	2020	0,0016	0,1653	64,4206	4,1654
	2021	0,0071	0,2173	86,6231	4,4616
	2022	0,0045	0,5026	195,7253	5,2767
	2023	0,0064	0,3475	136,5966	4,9170
	2024	0,0082	0,3291	130,1924	4,8690
PT Bank Jabar Banten Syariah	2020	0,0041	0,1360	46,6492	3,8427
	2021	0,0096	0,1187	42,7428	3,7552
	2022	0,0114	0,1070	39,4227	3,6743
	2023	0,0062	0,1017	35,9434	3,5819
	2024	0,0057	0,1003	35,3180	3,5644
PT Bank KB Bukopin Syariah	2020	0,0004	0,1706	5,0800	1,6253
	2021	-0,0548	0,1095	1,6266	0,4865
	2022	-0,0127	0,0876	2,2242	0,7994
	2023	-0,0713	0,0971	0,7656	-0,2671
	2024	0,0020	0,0903	2,7415	1,0085
	2020	0,0110	0,2831	128,9842	4,8597

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BANK	YEAR	ROA	ETA	ZSCORE	LN_ZSCORE
PT Bank	2021	0,0110	0,2669	121,8825	4,8031
BCA	2022	0,0130	0,2313	107,1448	4,6742
Syariah	2023	0,0150	0,2130	99,9855	4,6050
	2024	0,0160	0,1911	90,8354	4,5090
PT Bank	2020	0,0716	0,3577	17,3006	2,8507
BTPN	2021	0,1072	0,3826	19,7389	2,9826
Syariah	2022	0,1143	0,3973	20,6181	3,0262
Tbk	2023	0,0634	0,4095	19,0566	2,9474
	2024	0,0633	0,4284	19,8153	2,9865

Sumber: Data diolah (2026)

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



Lampiran 10. Perhitungan *Sustainable Growth Rate* (SGR)

Perhitungan SGR Model Utama

BANK	YEAR	ROE	DPR_ASSUMPTION	RETENTION_ASSUMPTION	SGR	SGR_ASSUMPTION_NOTE
PT Bank Aceh Syariah	2020	0,1572	0,6800	0,3200	0,0503	<i>Confirmed dividend data used</i>
	2021	0,1688	0,6033	0,3967	0,0670	<i>Confirmed dividend data used</i>
	2022	0,1508	0,6756	0,3244	0,0489	<i>Confirmed dividend data used</i>
	2023	0,1302	0,6885	0,3115	0,0406	<i>Confirmed dividend data used</i>
	2024	0,1300	0,6779	0,3221	0,0419	<i>Confirmed dividend data used</i>
PT Bank Muamalat Indonesia Tbk	2020	0,0029	0,0000	1,0000	0,0029	<i>Alternative only: DPR assumed 0 because dividend data not confirmed</i>
	2021	0,0020	0,0000	1,0000	0,0020	<i>Alternative only: DPR assumed 0 because dividend data not confirmed</i>
	2022	0,0053	0,1852	0,8148	0,0043	<i>Confirmed dividend data used</i>
	2023	0,0028	0,0000	1,0000	0,0028	<i>Alternative only: DPR assumed 0 because dividend data not confirmed</i>

Hak Cipta :

1. Dianggap mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dianggap mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BANK	YEAR	ROE	DPR_ASSUMPTION	RETENTION_ASSUMPTION	SGR	SGR_ASSUMPTION_NOTE
	2024	0,0042	0,0000	1,0000	0,0042	<i>Alternative only: DPR assumed 0 because dividend data not confirmed</i>
PT Bank Victoria Syariah	2020	-0,0009	0,0000	1,0000	-0,0009	<i>Alternative only: DPR assumed 0 because dividend data not confirmed</i>
	2021	0,0179	0,0000	1,0000	0,0179	<i>Alternative only: DPR assumed 0 because dividend data not confirmed</i>
	2022	0,0154	0,0000	1,0000	0,0154	<i>Alternative only: DPR assumed 0 because dividend data not confirmed</i>
	2023	0,0095	0,0000	1,0000	0,0095	<i>Alternative only: DPR assumed 0 because dividend data not confirmed</i>

**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BANK	YEAR	ROE	DPR_ASSUMPTION	RETENTION_ASSUMPTION	SGR	SGR_ASSUMPTION_NOTE
	2024	0,0190	0,0000	1,0000	0,0190	<i>Alternative only: DPR assumed 0 because dividend data not confirmed</i>
PT Bank Jabar Banten Syariah	2020	0,0051	0,0000	1,0000	0,0051	<i>Alternative only: DPR assumed 0 because dividend data not confirmed</i>
	2021	0,0208	0,0000	1,0000	0,0208	<i>Alternative only: DPR assumed 0 because dividend data not confirmed</i>
	2022	0,0868	0,0000	1,0000	0,0868	<i>Alternative only: DPR assumed 0 because dividend data not confirmed</i>
	2023	0,0466	0,0000	1,0000	0,0466	<i>Alternative only: DPR assumed 0 because dividend data not confirmed</i>



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BANK	YEAR	ROE	DPR_ASSUMPTION	RETENTION_ASSUMPTION	SGR	SGR_ASSUMPTION_NOTE
	2024	0,0456	0,0000	1,0000	0,0456	<i>Alternative only: DPR assumed 0 because dividend data not confirmed</i>
PT Bank KB Bukopin Syariah	2020	0,0002	0,0000	1,0000	0,0002	<i>Alternative only: DPR assumed 0 because dividend data not confirmed</i>
	2021	-0,2360	0,0000	1,0000	-0,2360	<i>Alternative only: DPR assumed 0 because dividend data not confirmed</i>
	2022	-0,0634	0,0000	1,0000	-0,0634	<i>Alternative only: DPR assumed 0 because dividend data not confirmed</i>
	2023	-0,4710	0,0000	1,0000	-0,4710	<i>Alternative only: DPR assumed 0 because dividend data not confirmed</i>



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BANK	YEAR	ROE	DPR_ASSUMPTION	RETENTION_ASSUMPTION	SGR	SGR_ASSUMPTION_NOTE
	2024	0,0101	0,0000	1,0000	0,0101	<i>Alternative only: DPR assumed 0 because dividend data not confirmed</i>
PT Bank BCA Syariah	2020	0,0310	0,0000	1,0000	0,0310	<i>Alternative only: DPR assumed 0 because dividend data not confirmed</i>
	2021	0,0320	0,0000	1,0000	0,0320	<i>Alternative only: DPR assumed 0 because dividend data not confirmed</i>
	2022	0,0410	0,0000	1,0000	0,0410	<i>Alternative only: DPR assumed 0 because dividend data not confirmed</i>
	2023	0,0520	0,4935	0,5065	0,0263	<i>Confirmed dividend data used</i>
	2024	0,0590	0,0000	1,0000	0,0590	<i>Alternative only: DPR assumed 0 because dividend data not confirmed</i>



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BANK	YEAR	ROE	DPR_ASSUMPTION	RETENTION_ASSUMPTION	SGR	SGR_ASSUMPTION_NOTE
PT Bank BTPN Syariah Tbk	2020	0,1608	0,0000	1,0000	0,1608	<i>Alternative only: DPR assumed 0 because dividend data not confirmed</i>
PT Bank BTPN Syariah Tbk	2021	0,2367	0,0000	1,0000	0,2367	<i>Alternative only: DPR assumed 0 because dividend data not confirmed</i>
	2022	0,2421	0,0000	1,0000	0,2421	<i>Alternative only: DPR assumed 0 because dividend data not confirmed</i>
	2023	0,1322	0,0000	1,0000	0,1322	<i>Alternative only: DPR assumed 0 because dividend data not confirmed</i>
	2024	0,1263	0,0000	1,0000	0,1263	<i>Alternative only: DPR assumed 0 because dividend data not confirmed</i>

Sumber: Data diolah (2026)



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SGR Confirmed sebagai Robustness Check

BANK	YEAR	ROE	DPR_CONFIRMED	RETENTION_CONFIRMED	SGR_CONFIRMED	DIVIDEND_STATUS
PT Bank Aceh Syariah	2020	0,1572	0,6800	0,3200	0,0503	Ada nominal dividen
	2021	0,1688	0,6033	0,3967	0,0670	Ada nominal dividen
	2022	0,1508	0,6756	0,3244	0,0489	Ada nominal dividen
	2023	0,1302	0,6885	0,3115	0,0406	Ada nominal dividen
	2024	0,1300	0,6779	0,3221	0,0419	Ada nominal dividen
PT Bank Muamalat Indonesia Tbk	2022	0,0053	0,1852	0,8148	0,0043	Ada nominal dividen
PT Bank BCA Syariah	2023	0,0520	0,4935	0,5065	0,0263	Ada nominal dividen

Sumber: Data diolah (2026)



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 11. Perhitungan NPF_GROSS dan SIZE

BANK	YEAR	NPF_GROSS	TOTAL_ASSETS	SIZE
PT Bank Aceh Syariah	2020	0,0153	25480963	17,0534
	2021	0,0135	28170826	17,1538
	2022	0,0096	28767097	17,1747
	2023	0,0128	30470307	17,2323
	2024	0,0169	31805831	17,2752
PT Bank Muamalat Indonesia Tbk	2020	0,0481	51241000	17,7521
	2021	0,0067	58899000	17,8913
	2022	0,0278	61364000	17,9323
	2023	0,0206	66953000	18,0195
	2024	0,0335	60023000	17,9102
PT Bank Victoria Syariah	2020	0,0473	2296027	14,6467
	2021	0,0954	1660849	14,3228
	2022	0,0181	2110830	14,5626
	2023	0,0073	3082279	14,9412
	2024	0,0158	3314469	15,0138
	2020	0,0528	8884354	15,9998



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BANK	YEAR	NPF_GROSS	TOTAL_ASSETS	SIZE
PT Bank Jabar Banten Syariah	2021	0,0342	10358850	16,1534
	2022	0,0291	12445811	16,3369
	2023	0,0335	13649880	16,4292
	2024	0,0365	14624228	16,4982
PT Bank KB Bukopin Syariah	2020	0,0749	5223189	15,4686
	2021	0,0883	6220221	15,6433
	2022	0,0463	7013225	15,7633
	2023	0,0386	7920474	15,8850
	2024	0,0669	8644906	15,9725
PT Bank BCA Syariah	2020	0,0050	9720300	16,0897
	2021	0,0113	10642300	16,1803
	2022	0,0142	12669900	16,3547
	2023	0,0104	14471700	16,4877
	2024	0,0154	16641500	16,6274
PT Bank BTPN Syariah Tbk	2020	0,0191	16435005	16,6149
	2021	0,0237	18543856	16,7356
	2022	0,0265	21161976	16,8677

BANK	YEAR	NPF_GROSS	TOTAL_ASSETS	SIZE
	2023	0,0294	21435366	16,8806
	2024	0,0375	21747580	16,8950

Sumber: Data diolah (2026)





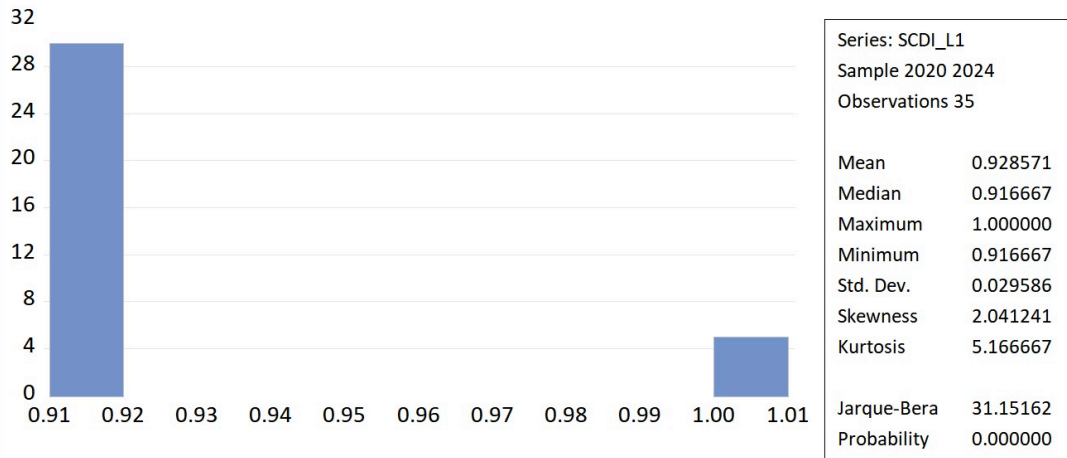
Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 12. Output Statistik Deskriptif EViews

Output berikut digunakan sebagai bukti pengolahan data pada EViews.

Statistik deskriptif SCDI_L1



Sumber: Data diolah (2026)

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



Lampiran 13. *Output* Korelasi Awal dan Multikolinearitas

Output berikut digunakan sebagai bukti pengolahan data pada EViews.

Angka

Matriks korelasi awal

	Correlation						
	SCDI_L1	ESGDI_L1	ROA	ROE	ZSCORE	NPF_GROSS	SGR
SCDI_L1	1.000000	-0.492729	-0.107483	-0.089341	0.133921	0.106903	-0.043520
ESGDI...	-0.492729	1.000000	0.168649	0.135372	0.193864	-0.186802	0.100332
ROA	-0.107483	0.168649	1.000000	0.853554	-0.176054	-0.305604	0.895814
ROE	-0.089341	0.135372	0.853554	1.000000	0.007804	-0.391827	0.961166
ZSCORE	0.133921	0.193864	-0.176054	0.007804	1.000000	-0.344003	0.001893
NPF_G...	0.106903	-0.186802	-0.305604	-0.391827	-0.344003	1.000000	-0.319151
SGR	-0.043520	0.100332	0.895814	0.961166	0.001893	-0.319151	1.000000

Sumber: Data diolah (2026)



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
 2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 14. Output Pemilihan Model Panel

Output berikut digunakan sebagai bukti pengolahan data pada EViews.

Output Common Effect Model LN_ZSCORE

Dependent Variable: LN_ZSCORE
 Method: Panel Least Squares
 Date: 06/18/26 Time: 21:20
 Sample: 2020 2024
 Periods included: 5
 Cross-sections included: 7
 Total panel (balanced) observations: 35

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-13.72746	9.417156	-1.457708	0.1550
ESGDI_L1	1.923526	2.894832	0.664469	0.5113
SCDI_L1	18.27842	8.397828	2.176565	0.0373
NPF_GROSS	-38.14894	9.697606	-3.933852	0.0004
R-squared	0.392207	Mean dependent var	3.854559	
Adjusted R-squared	0.333388	S.D. dependent var	1.543852	
S.E. of regression	1.260498	Akaike info criterion	3.408102	
Sum squared resid	49.25452	Schwarz criterion	3.585856	
Log likelihood	-55.64178	Hannan-Quinn criter.	3.469462	
F-statistic	6.668055	Durbin-Watson stat	0.584096	
Prob(F-statistic)	0.001324			

Sumber: Data diolah (2026)

Output Hausman Test

Correlated Random Effects - Hausman Test
 Equation: EQ_REM
 Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	8.375438	2	0.0152

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
ESGDI_L1	-0.647740	-0.580531	0.002297	0.1608
NPF_GROSS	-0.971845	-2.283416	0.226903	0.0059

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: LN_ZSCORE
 Method: Panel Least Squares
 Date: 06/18/26 Time: 21:28
 Sample: 2020 2024
 Periods included: 5
 Cross-sections included: 7
 Total panel (balanced) observations: 35
 WARNING: estimated coefficient covariance matrix is of reduced rank

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	4.487009	0.788098	5.693465	0.0000
ESGDI_L1	-0.647740	0.828375	-0.781941	0.4413
SCDI_L1	NA	NA	NA	NA
NPF_GROSS	-0.971845	3.607936	-0.269363	0.7898

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)			
R-squared	0.964947	Mean dependent var	3.854559
Adjusted R-squared	0.954161	S.D. dependent var	1.543852
S.E. of regression	0.330538	Akaike info criterion	0.840841
Sum squared resid	2.840632	Schwarz criterion	1.240788
Log likelihood	-5.714720	Hannan-Quinn criter.	0.978903
F-statistic	89.46681	Durbin-Watson stat	2.249148
Prob(F-statistic)	0.000000		

Sumber: Data diolah (2026)



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Output Lagrange Multiplier Test

Lagrange Multiplier Tests for Random Effects

Null hypotheses: No effects

Alternative hypotheses: Two-sided (Breusch-Pagan) and one-sided (all others) alternatives

	Test Hypothesis		
	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	24.59380 (0.0000)	0.538502 (0.4631)	25.13230 (0.0000)
Honda	4.959213 (0.0000)	-0.733827 (0.7685)	2.987799 (0.0014)
King-Wu	4.959213 (0.0000)	-0.733827 (0.7685)	2.568062 (0.0051)
Standardized Honda	6.611623 (0.0000)	-0.419679 (0.6626)	1.241069 (0.1073)
Standardized King-Wu	6.611623 (0.0000)	-0.419679 (0.6626)	0.740958 (0.2294)
Gourieroux, et al.	--	--	24.59380 (0.0000)

Sumber: Data diolah (2026)

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 15. Output Estimasi Random Effect Model

Output berikut digunakan sebagai bukti pengolahan data pada EViews..

REM Model 1 LN_ZSCORE

Dependent Variable: LN_ZSCORE
Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
Date: 06/18/26 Time: 21:21
Sample: 2020 2024
Periods included: 5
Cross-sections included: 7
Total panel (balanced) observations: 35
Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-6.413066	13.71576	-0.467569	0.6434
ESGDI_L1	-0.580531	0.826988	-0.701982	0.4879
SCDI_L1	11.71491	14.67496	0.798293	0.4308
NPF_GROSS	-2.283416	3.576353	-0.638476	0.5279

Effects Specification		S.D.	Rho
Cross-section random		1.118611	0.9197
Idiosyncratic random		0.330538	0.0803

Weighted Statistics			
R-squared	0.039948	Mean dependent var	0.504978
Adjusted R-squared	-0.052960	S.D. dependent var	0.353694
S.E. of regression	0.362939	Sum squared resid	4.083456
F-statistic	0.429974	Durbin-Watson stat	1.571700
Prob(F-statistic)	0.732971		

Unweighted Statistics			
R-squared	0.082469	Mean dependent var	3.854559
Sum squared resid	74.35510	Durbin-Watson stat	0.086315

Sumber: Data diolah (2026)

REM Model 2 SGR

Dependent Variable: SGR
Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
Date: 06/18/26 Time: 21:24
Sample: 2020 2024
Periods included: 5
Cross-sections included: 7
Total panel (balanced) observations: 35
Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.327870	1.262387	0.259722	0.7968
ESGDI_L1	-0.062694	0.205224	-0.305488	0.7620
SCDI_L1	-0.264265	1.298262	-0.203553	0.8400
NPF_GROSS	0.010930	0.845356	0.012930	0.9898

Effects Specification		S.D.	Rho
Cross-section random		0.090121	0.5408
Idiosyncratic random		0.083036	0.4592

Weighted Statistics			
R-squared	0.003477	Mean dependent var	0.009339
Adjusted R-squared	-0.092961	S.D. dependent var	0.081395
S.E. of regression	0.085094	Sum squared resid	0.224469
F-statistic	0.036054	Durbin-Watson stat	2.725916
Prob(F-statistic)	0.990650		

Unweighted Statistics			
R-squared	-0.008415	Mean dependent var	0.024514
Sum squared resid	0.472451	Durbin-Watson stat	1.295127

Sumber: Data diolah (2026)

REM Model 3 NPF_GROSS

Dependent Variable: NPF_GROSS
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
 Date: 06/18/26 Time: 21:25
 Sample: 2020 2024
 Periods included: 5
 Cross-sections included: 7
 Total panel (balanced) observations: 35
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.956146	0.419705	2.278140	0.0298
ESGDI_L1	0.022520	0.040536	0.555559	0.5825
SCDI_L1	-0.539682	0.327910	-1.645025	0.1099
SIZE	-0.027100	0.009743	-2.781558	0.0091

Effects Specification		S.D.	Rho
Cross-section random		0.017525	0.5713
Idiosyncratic random		0.015182	0.4287

Weighted Statistics			
R-squared	0.195464	Mean dependent var	0.011171
Adjusted R-squared	0.117606	S.D. dependent var	0.016820
S.E. of regression	0.015800	Sum squared resid	0.007739
F-statistic	2.510509	Durbin-Watson stat	1.838967
Prob(F-statistic)	0.076920		

Unweighted Statistics			
R-squared	0.141702	Mean dependent var	0.030923
Sum squared resid	0.015030	Durbin-Watson stat	0.946897

Sumber: Data diolah (2026)



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





Lampiran 16. *Output Robustness Check SGR*

Indikator	SGR_DPR0	SGR_CONFIRMED
Jumlah observasi	35	7
Mean	0,0245	0,0399
Median	0,0263	0,0419
Minimum	-0,4710	0,0043
Maximum	0,2421	0,0670
Std. Dev.	0,1174	0,0199

Sumber: Data diolah (2026)



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta