

**PENGARUH *CAPITAL ADEQUACY RATIO* (CAR), *RETURN ON ASSET* (ROA), DAN BEBAN OPERASIONAL PENDAPATAN OPERASIONAL (BOPO) TERHADAP KEBERLANJUTAN KEUANGAN PADA BANK PEREKONOMIAN RAKYAT SYARIAH (BPRS) DI INDONESIA TAHUN 2020-2024**

**TESIS**

Diajukan sebagai salah satu syarat  
Untuk Memperoleh Gelar Magister Ekonomi (M.E.)  
Program Studi Ekonomi Syariah



Oleh:

**Hana Mabrukah**

**NIM: 2386050021**

**PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN)  
SIBER SYEKH NURJATI CIREBON  
2026**

**PENGARUH *CAPITAL ADEQUACY RATIO* (CAR), *RETURN ON ASSET* (ROA), DAN BEBAN OPERASIONAL PENDAPATAN OPERASIONAL (BOPO) TERHADAP KEBERLANJUTAN KEUANGAN PADA BANK PEREKONOMIAN RAKYAT SYARIAH (BPRS) DI INDONESIA TAHUN 2020-2024**

**TESIS**

Diajukan sebagai salah satu syarat  
Untuk Memperoleh Gelar Magister Ekonomi (M.E.)  
Program Studi Ekonomi Syariah



Oleh:

**Hana Mabrukah**

**NIM: 2386050021**

**PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN)  
SIBER SYEKH NURJATI CIREBON  
2026**

**LEMBAR PERSETUJUAN**

**PENGARUH *CAPITAL ADEQUACY RATIO* (CAR), *RETURN ON ASSET* (ROA), DAN BEBAN OPERASIONAL PENDAPATAN OPERASIONAL (BOPO) TERHADAP KEBERLANJUTAN KEUANGAN PADA BANK PEREKONOMIAN RAKYAT SYARIAH (BPRS) DI INDONESIA TAHUN 2020-2024**

**TESIS**

Program Studi: Ekonomi Syariah

Oleh:

**HANA MABRUKAH**

NIM. 2386050021

Telah disetujui pada tanggal: 9 September 2025

Pembimbing I



**Dr. Alvien Septian Haerisma, SEI., MSI**

NIP: 198009122006041001

Pembimbing II



**Dr. Hj. Dewi Fatmasari, M.Si.**

NIP: 19730107 200901 2 001

## PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : HANA MABRUKAH

NIM : 2386050021

Program Studi : Ekonomi Syariah

Pada : Program Pascasarjana UIN Siber Syekh Nurjati Cirebon (UINSSC)

Saya menegaskan bahwa tesis berjudul “Pengaruh *Capital Adequacy Ratio* (Car), *Return On Asset* (Roa), Dan Beban Operasional Pendapatan Operasional (Bopo) Terhadap Keberlanjutan Keuangan Pada Bank Perekonomian Rakyat Syariah (Bprs) Di Indonesia Tahun 2020-2024” merupakan hasil asli dari penelitian yang saya lakukan, kecuali pada bagian yang menujuk kepada sumber dan tertera dalam daftar pustaka.

Pernyataan ini disampaikan dengan jujur dan sungguh-sungguh serta dengan kesiapan untuk menerima konsekuensi yang timbul sesuai dengan peraturan yang berlaku, jika dimasa mendatang terbukti adanya pelanggaran etika ilmiah atau klaim terkait keaslian karya saya ini.

Cirebon, Agustus 2025

Yang menyatakan,

**UINSSC**  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
SYEKH NURJATI CIREBON



*Hana Mabrakah*  
**HANA MABRUKAH**  
NIM: 2386050021

Dr. Alvien Septian Haerisma, SEI., MSI.

Program Pascasarjana Universitas Islam Negeri (UIN)

Siber Syekh Nurjati Cirebon

**NOTA DINAS**

Lamp : -

Hal : Penyerahan Tesis

Kepada Yth,

Direktur Program Pascasarjana

Universitas Islam Negeri (UIN) Siber Syekh Nurjati Cirebon

Di Cirebon

Assalamualaikum Wr.Wb.

Setelah membaca, meneliti dan merevisi sepertinya, kami berpendapat bahwa tesis saudara Hana Mabrukah NIM. 2386050021 yang berjudul “PENGARUH *CAPITAL ADEQUACY RATIO (CAR)*, *RETURN ON ASSET (ROA)*, DAN BEBAN OPERASIONAL PENDAPATAN OPERASIONAL (BOPO) TERHADAP KEBERLANJUTAN KEUANGAN PADA BANK PEREKONOMIAN RAKYAT SYARIAH (BPRS) DI INDONESIA TAHUN 2020-2024” telah dapat diujikan.

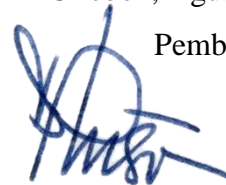
Bersama ini, kami kirimkan naskahnya untuk segera dapat diujikan dalam sidang tesis Program Pascasarjana Universitas Islam Negeri (UIN) Siber Syekh Nurjati Cirebon.

Atas perhatian saudara, kami sampaikan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Cirebon, Agustus 2025

Pembimbing I,



**Dr. Alvien Septian Haerisma, SEI., MSI.**

NIP: 198009122006041001

Dr. Hj. Dewi Fatmasari., M.Si.

Program Pascasarjana Universitas Islam Negeri (UIN)

Siber Syekh Nurjati Cirebon

**NOTA DINAS**

Lamp : -

Hal : Penyerahan Tesis

Kepada Yth,

Direktur Program Pascasarjana

Universitas Islam Negeri (UIN) Siber Syekh Nurjati Cirebon

Di Cirebon

Assalamualaikum Wr.Wb.

Setelah membaca, meneliti dan merevisi sepertinya, kami berpendapat bahwa tesis saudara Hana Mabrukah NIM. 2386050021 yang berjudul “PENGARUH *CAPITAL ADEQUACY RATIO (CAR)*, *RETURN ON ASSET (ROA)*, DAN BEBAN OPERASIONAL PENDAPATAN OPERASIONAL (BOPO) TERHADAP KEBERLANJUTAN KEUANGAN PADA BANK PEREKONOMIAN RAKYAT SYARIAH (BPRS) DI INDONESIA TAHUN 2020-2024” telah dapat diujikan.

Bersama ini, kami kirimkan naskahnya untuk segera dapat diujikan dalam sidang tesis Program Pascasarjana Universitas Islam Negeri (UIN) Siber Syekh Nurjati Cirebon.

Atas perhatian saudara, kami sampaikan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Cirebon, Agustus 2025

Pembimbing II,

  
**Dr. Hj. Dewi Fatmasari, M.Si.**

NIP: 19730107 200901 2 001

**LEMBAR PENGESAHAN**

**PENGARUH CAPITAL ADEQUACY RATIO (CAR), RETURN ON ASSET (ROA), DAN BEBAN OPERASIONAL PENDAPATAN OPERASIONAL (BOPO) TERHADAP KEBERLANJUTAN KEUANGAN PADA BANK PEREKONOMIAN RAKYAT SYARIAH (BPRS) DI INDONESIA TAHUN 2020-2024**

Disusun oleh:  
**HANA MABRUKAH**  
NIM: 2386050021

Telah diujikan pada tanggal 7 Febuari 2026 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk memperoleh gelar Magister Ekonomi (M.E).

**Dosen Penguji**

**Ketua Sidang,**

**Prof. Dr. H. Ilman Nafi'a, M.Ag.**  
NIP. 19721220 199803 1 004

**Sekretaris Sidang,**

**Dr. H. Akhmad Khalimy, M.Hdm.**  
NIP. 1974051920141 1001

**Pembimbing I/ Penguji,**

**Dr. Alvien Septian Haerisma, SEL., MSI.**  
NIP. 19800912 200604 1 001

**Pembimbing II/ Penguji,**

**Dr. Hj. Dewi Fatmasari., M.Si.**  
NIP: 19730107 200901 2 001

**Penguji I/ Utama,**

**Prof. Dr. Abdul Aziz, M.Ag.**  
NIP. 197305262005011004



## INTISARI

**Hana Mabrukah. NIM: 2386050021. Pengaruh *Capital Adequacy Ratio (CAR)*, *Return On Asset (ROA)*, Dan *Beban Operasional Pendapatan Operasional (BOPO)* Terhadap Keberlanjutan Keuangan Pada Bank Perekonomian Rakyat Syariah (BPRS) Di Indonesia Tahun 2020-2024**

Penelitian ini dilatarbelakangi oleh pentingnya keberlanjutan keuangan (*financial sustainability*) Bank Perekonomian Rakyat Syariah (BPRS) sebagai lembaga keuangan mikro syariah. Namun, periode 2020-2024 menunjukkan tantangan serius dengan *Financial Sustainability Ratio (FSR)* yang fluktuatif dari 123% (2020) menjadi 116% (2024), disertai ketidakkonsistenan rasio CAR, ROA, dan BOPO yang mengindikasikan potensi kesulitan keuangan. Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh *Capital Adequacy Ratio (CAR)*, *Return on Asset (ROA)*, dan *Beban Operasional terhadap Pendapatan Operasional (BOPO)* terhadap FSR pada BPRS di Indonesia periode 2020–2024.

Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan regresi data panel terhadap 6 BPRS (30 observasi) yang dipilih secara purposive sampling. Data sekunder bersumber dari laporan keuangan OJK, dianalisis menggunakan *Eviews* 13. Uji *Chow*, *Hausman*, dan *Lagrange Multiplier* menghasilkan *Random Effect Model* sebagai model terbaik. Seluruh uji asumsi klasik terpenuhi, memastikan validitas estimasi.

Hasil menunjukkan: (1) CAR tidak berpengaruh signifikan terhadap FSR (koefisien=0,119;  $p=0,4159$ ;  $t\text{-hitung}=0,826 < t\text{-tabel}=2,056$ ); (2) ROA berpengaruh positif signifikan (koefisien=8,044;  $p=0,0010$ ;  $t\text{-hitung}=3,693 > t\text{-tabel}=2,056$ ); (3) BOPO berpengaruh negatif signifikan (koefisien=-1,204;  $p=0,0000$ ;  $t\text{-hitung}=-6,117$ ).  $R^2=92,02\%$  menunjukkan model sangat kuat. Temuan ini sejalan dengan teori *signaling* yang menekankan ROA dan BOPO sebagai sinyal keuangan utama, serta teori *sustainability* yang menggarisbawahi efisiensi operasional dan profitabilitas sebagai pilar keberlanjutan. Kesimpulannya, keberlanjutan keuangan BPRS lebih ditentukan efisiensi operasional dan profitabilitas daripada kecukupan modal, memberikan implikasi strategis bagi manajemen BPRS dan regulator dalam merumuskan kebijakan sustainability.

**Kata Kunci:** CAR, ROA, BOPO, Keberlanjutan Keuangan, BPRS, Teori *Signaling*, Teori *Sustainability*.

## ABSTRACT

**Hana Mabrukah. NIM: 2386050021. *The Effect Of Capital Adequacy Ratio (CAR), Return On Asset (ROA), And Operating Expenses Of Operating Income (BOPO) On Financial Sustainability At Sharia People's Economic Bank (BPRS) In Indonesia In 2020-2024***

*This research is motivated by the importance of financial sustainability of the Sharia People's Economic Bank (BPRS) as an Islamic microfinance institution. However, the 2020-2024 period presents serious challenges with the Financial Sustainability Ratio (FSR) fluctuating from 123% (2020) to 116% (2024), accompanied by inconsistencies in the CAR, ROA, and BOPO ratios indicating potential financial difficulties. This study aims to analyze the effect of Capital Adequacy Ratio (CAR), Return on Asset (ROA), and Operating Expenses on Operating Income (BOPO) on FSR in BPRS in Indonesia for the 2020–2024 period.*

*The study used a quantitative approach with regression panel data on 6 BPRS (30 observations) selected by purposive sampling. Secondary data is sourced from OJK's financial statements, analyzed using Eviews 13. The Chow, Hausman, and Lagrange Multiplier tests produce the Random Effect Model as the best model. All classical assumption tests are met, ensuring the validity of the estimates.*

*The results showed: (1) CAR had no significant effect on FSR (coefficient=0.119;  $p=0.4159$ ;  $t\text{-calculate}=0.826 < t\text{-table}=2.056$ ); (2) ROA had a significant positive effect (coefficient=8.044;  $p=0.0010$ ;  $t\text{-count}=3.693 > t\text{-table}=2.056$ ); (3) BOPO had a significant negative effect (coefficient=-1.204;  $p=0.0000$ ;  $t\text{-calculate}=-6.117$ ).  $R^2=92.02\%$  indicates a very strong model. These findings are in line with signaling theory that emphasizes ROA and BOPO as key financial signals, as well as sustainability theory that underlines operational efficiency and profitability as pillars of sustainability. In conclusion, BPRS' financial sustainability is determined more by operational efficiency and profitability than capital adequacy, providing strategic implications for BPRS management and regulators in formulating sustainability policies.*

**Keywords:** CAR, ROA, BOPO, Financial Sustainability, BPRS, Signaling Theory, Sustainability Theory.

## تجريدي

هانا مبروكه. نيم: ٢٣٨٦٠٥٠٠٢١. تأثير نسبة كفاية رأس المال (CAR)، والعائد على الأصول (ROA)، ونفقات التشغيل للدخل التشغيلي (BOPO) على الاستدامة المالية في بنك الشريعة الاقتصادي (BPRS) في إندونيسيا في ٢٠٢٠-٢٠٢٤

يستند هذا البحث إلى أهمية الاستدامة المالية للبنك الاقتصادي الشعبي الشرعي (BPRS) كمؤسسة إسلامية للتمويل الأصغر. ومع ذلك، فإن الفترة من ٢٠٢٠ إلى ٢٠٢٤ تواجه تحديات جديدة، حيث تنقلب نسبة الاستدامة المالية (FSR) من 123% (2020) إلى 116% (٢٠٢٤)، مصحوبة بعدم اتساق في نسب CAR و ROA و BOPO مما يشير إلى صعوبات مالية محتملة. تهدف هذه الدراسة إلى تحليل تأثير نسبة كفاية رأس المال (CAR)، والعائد على الأصول (ROA)، والمصاريف التشغيلية على الدخل التشغيلي (BOPO) على FSR في BPRS في إندونيسيا للفترة ٢٠٢٠-٢٠٢٤.

استخدمت الدراسة نهجا كميا باستخدام بيانات لوحات الانحدار على ٦ BPRS (٣٠ ملاحظة) تم اختيارها بواسطة أخذ عينات هادفة. البيانات الثانوية مأخوذة من البيانات المالية لشركة OJK، وتم تحليلها باستخدام Eviews ١٣. تنتج اختبارات تشاو، هاوسمان، ولاغرانج مضاعف نموذج التأثير العشوائي كأفضل نموذج. يتم استيفاء جميع اختبارات الافتراضات الكلاسيكية، مما يضمن صحة التقديرات.

أظهرت النتائج: (١) لم يكن ل-CAR تأثير كبير على FSR (معامل=٠,١١٩؛ p=٠,٤١٥٩؛ t- $\text{calculate} = 0,826 > t\text{-table} = 2,056$ ); (٢) كان عائد القيمة العادلة له تأثير إيجابي كبير (معامل=٠,٤٤٤؛ p=٠,٠٠١٠؛ t-count=٣,٦٩٣؛ t-table=٢,٠٥٦); (٣) كان لبو تأثير سلبي كبير (معامل=-١,٢٠٤؛ p=٠,٠٠٠٠؛ t-حساب=-٦,١١٧).  $R^2 = 92,02\%$  يشير إلى نموذج قوي جدا. تتماشى هذه النتائج مع نظرية الإشارة التي تركز على العائد على الأصول و BOPO كإشارات مالية رئيسية، بالإضافة إلى نظرية الاستدامة التي تؤكد على الكفاءة التشغيلية والربحية كأعمدة للاستدامة. في الختام، تتحدد الاستدامة المالية ل BPRS أكثر بالكفاءة التشغيلية والربحية بدلا من كفاية رأس المال، مما يوفر تداعيات استراتيجية لإدارة BPRS والجهات التنظيمية في صياغة سياسات الاستدامة. الكلمات المفتاحية: CAR، العائد على الاستثمار، BPO، الاستدامة المالية، BPRS، نظرية الإشارات، نظرية الاستدامة.

# UINSSC

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SIBER  
SYEKH NURJATI CIREBON

## KATA PENGANTAR

*Bismillahirrahmanirrahim,*

*Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuhu.*

Alhamdulillah, puji syukur kehadiran Allah subhanahu wa ta'ala yang telah memberikan rahmat dan nikmat yang melimpah sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul “Pengaruh *Capital Adequacy Ratio* (Car), *Return On Asset* (Roa), Dan Beban Operasional Pendapatan Operasional (Bopo) Terhadap Keberlanjutan Keuangan Pada Bank Perekonomian Rakyat Syariah (Bprs) Di Indonesia Tahun 2020-2024”. Shalawat serta salam kepada junjungan Nabi Muhammad shalallahu'alaihi wasallam sebagai suri tauladan ummat manusia.

Tesis ini disusun sebagai salah satu syarat untuk mendapatkan gelar Magister Ekonomi (M.E) pada Program Studi Ekonomi Syari'ah. Program Pascasarjana, UIN Siber Syekh Nurjati Cirebon. Penyusunan tesis ini tidak akan berhasil tanpa adanya bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu saya menyelesaikan tesis ini.

Dengan segala ketulusan dan kerendahan hati, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. H. Ilman Nafi'a. M.Ag., selaku Direktur Pascasarjana UIN Siber Syekh Nurjati Cirebon.
2. Prof. Dr. Abdul Aziz, M.Ag., selaku Ketua Program studi Pascasarjana Ekonomi Syari'ah, UIN Siber Syekh Nurjati Cirebon.
3. Dr. Alvien Septian Haerisma, SEI., MSI., selaku Dosen Pembimbing tesis I saya yang telah sabar memberikan bimbingan dengan baik, serta masukan dan saran hingga tesis ini dapat diselesaikan.
4. Dr. Hj. Dewi Fatmasari, M.Si., selaku dosen pembimbing II tesis saya arahan baik untuk kelengkapan tesis saya dan juga semangat.
5. Dosen serta staf/karyawan Program Studi Ekonomi Syari'ah, UIN Siber Syekh Nurjati Cirebon, yang telah memberikan pendalaman ilmu dan memberikan bantuan selama perjalanan masa studi dan tesis ini.

6. Keluarga yang selalu memberikan doa, dukungan, dan semangat kepada penulis sehingga tesis ini selesai.
7. Semua pihak yang tidak bisa disebutkan satu persatu yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan Tesis ini.

Semoga segala bantuan, motivasi, dan doa kepada penulis dapat dibalas dengan kebaikan yang melimpah dari Allah subhanahu wa ta'ala. Penulis sadar masih banyak kekurangan yang perlu diperbaiki dalam skripsi ini. Kekurangan tersebut semata-mata datang dari penulis sendiri, yang diliputi oleh banyak keterbatasan. Sementara itu segala kebaikan dan manfaat yang ada di dalam skripsi ini datang dari Allah subanahu wa ta'ala.

*Wassalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuhu*

Cirebon, Agustus 2025

Penulis



## TRANSLITERASI

Arab	Indonesia	Arab	Indonesia
ا	-	ط	t
ب	B	ظ	z
ت	T	ع	'
ث	Th	غ	Gh
ج	J	ف	F
ح	H	ق	Q
خ	Kh	ك	K
د	D	ل	L
ذ	Dh	م	M
ر	R	ن	N
ز	Z	و	W
س	S	ه	H
ش	Sh	ء	'
ص	s	ي	Y
ض	d		

**UINSSC**

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SIBER  
SYEKH NURJATI CIREBON

## DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN.....	i
PERNYATAAN KEASLIAN.....	ii
NOTA DINAS .....	iii
INTISARI.....	v
ABSTRACT.....	vii
تجريدي.....	viii
KATA PENGANTAR .....	ix
TRANSLITERASI.....	xi
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR .....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang .....	1
B. Identifikasi Masalah.....	8
C. Pembatasan Masalah .....	8
D. Rumusan Masalah .....	9
E. Tujuan Penelitian .....	9
F. Manfaat Penelitian .....	9
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	10
A. Kajian Teori.....	10
B. Penelitian Yang Relevan.....	23
C. Kerangka Konseptual dan Hipotesis Penelitian.....	32
BAB III METODE PENELITIAN.....	38
A. Jenis dan Pendekatan Penelitian.....	38
B. Objek Penelitian .....	38
C. Populasi Dan Sampel Penelitian .....	39
D. Teknik Pengambilan Sampel.....	39
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	41
F. Teknik Pengumpulan Data.....	44

G. Analisis Data .....	45
H. Metode Analisis Data.....	45
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>51</b>
A. Deskripsi Hasil Penelitian .....	51
B. Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	52
C. Hasil Analisis Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	53
D. Hasil Uji Asumsi Klasik .....	55
E. Hasil Pengujian Hipotesis .....	57
F. Pembahasan Hasil .....	60
<b>BAB V KEIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>67</b>
A. Kesimpulan.....	63
B. Saran.....	64
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>70</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>79</b>



## DAFTAR TABEL

<b>Tabel 1.</b> Perkembangan Jumlah BPRS di Indonesia .....	2
<b>Tabel 2.</b> Matriks Tingkat Kesehatan Rasio CAR .....	19
<b>Tabel 3.</b> Matriks Tingkat Kesehatan Rasio ROA.....	21
<b>Tabel 4.</b> Matriks Tingkat Kesehatan Rasio BOPO.....	23
<b>Tabel 5.</b> Penelitian yang Relevan .....	23
<b>Tabel 6.</b> Sampel Penelitian .....	40
<b>Tabel 7.</b> Sampel BPRS yang digunakan.....	41
<b>Tabel 8.</b> Operasional Variabel .....	43
<b>Tabel 9.</b> Hasil Analisis Deskriptif .....	52
<b>Tabel 10.</b> Hasil Uji Chow Test.....	53
<b>Tabel 11.</b> Hasil Uji Hausman Test .....	54
<b>Tabel 12.</b> Lagrange Multiplier (LM Test).....	54
<b>Tabel 13.</b> Hasil Uji Normalitas.....	55
<b>Tabel 14.</b> Hasil Uji Multikol .....	56
<b>Tabel 15.</b> Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	56
<b>Tabel 16.</b> Hasil Uji Autokorelasi.....	57
<b>Tabel 17.</b> Hasil Uji-T.....	58
<b>Tabel 18.</b> Hasil Uji Simultan.....	59
<b>Tabel 19.</b> Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	59

## DAFTAR GAMBAR

<b>Gambar 1.</b> <i>Financial Sustainability Ratio</i> .....	3
<b>Gambar 2.</b> Rata-rata CAR, ROA, dan BOPO di Indonesia Tahun 2020-2024 .....	4
<b>Gambar 3.</b> Kerangka Konseptual.....	32
<b>Gambar 4.</b> CAR BPRS di Indonesia.....	61
<b>Gambar 5.</b> ROA BPRS di Indonesia .....	62
<b>Gambar 6.</b> BOPO BPRS di Indonesia .....	65

