

**ANALISIS PENGARUH RISIKO IMBAL HASIL, RISIKO INVESTASI
DAN RISIKO LIKUIDITAS TERHADAP *RETURN* DANA PIHAK
KETIGA
(STUDI PADA BANK UMUM SYARIAH)**



SKRIPSI

**DISUSUN DAN DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN
BISNIS ISLAM UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN SYARAT- SYARAT
MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU
EKONOMI ISLAM**

OLEH :
OKTARIYANI WAHYUNINGTYAS
NIM : 13820191

**PROGRAM STUDI PERBANKAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2017**

**ANALISIS PENGARUH RISIKO IMBAL HASIL, RISIKO INVESTASI
DAN RISIKO LIKUIDITAS TERHADAP *RETURN* DANA PIHAK
KETIGA
(STUDI PADA BANK UMUM SYARIAH)**



SKRIPSI

**DISUSUN DAN DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN
BISNIS ISLAM UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN SYARAT- SYARAT
MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU
EKONOMI ISLAM**

OLEH :

OKTARIYANI WAHYUNINGTYAS
NIM: 13820191

PEMBIMBING:

DIAN NURIYAH SOLISSA, S.H.I., M.Si
NIP: 19840216 200912 2 004

**PROGRAM STUDI PERBANKAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2017**



**KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Jl. Marsda Adisucipto, Telp (274) 550821, 512474, Fax. (274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR

Nomor: B2140 /Un.02/DEB/PP.05.31/05/2017

Tugas akhir dengan judul : “Analisis Pengaruh Risiko Imbal Hasil, Risiko Investasi dan Risiko Likuiditas terhadap *Return* Dana Pihak Ketiga (Studi pada Bank Umum Syariah)”


Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Oktariyani Wahyuningtyas
NIM : 13820191
Telah dimunaqasyahkan pada: 8 Mei 2017
Nilai Munaqasyah : A-

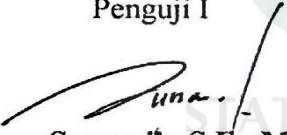
dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

TIM MUNAQASYAH:


Ketua Sidang


Dian Nuriyah Solissa, S.H.I., M.Si.
NIP. 19840216 200912 2 004

Penguji I


Sunarsih, S.E., M.Si.
NIP. 19740911 199903 2 001


Penguji II


H. Mukhamad Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag.
NIP. 19720913 200312 1 001

Yogyakarta, 18 Mei 2017

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dekan,


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



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Sdri. Oktariyani Wahyuningtyas

Kepada.

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudari:

Nama : Oktariyani Wahyuningtyas

NIM : 13820191

Judul Skripsi : **"ANALISIS PENGARUH RISIKO IMBAL HASIL, RISIKO INVESTASI DAN RISIKO LIKUIDITAS TERHADAP RETURN DANA PIHAK KETIGA (STUDI PADA BANK UMUM SYARIAH)"**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Perbankan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami berharap agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 25 April 2017
28 Rajab 1438 H

Pembimbing

Dian Nuriyah Solissa, SHL.,M.Si
NIP: 19840216 200912 2 004

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Oktariyani Wahyuningtyas

NIM : 13820191

Prodi : Perbankan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Analisis Pengaruh Risiko Imbal Hasil, Risiko Investasi, dan Risiko Likuiditas terhadap Return Dana Pihak Ketiga (Studi pada Bank Umum Syariah)”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 28 Rajab 1438 H
25 April 2017

Penyusun



Oktariyani Wahyuningtyas
NIM. 13820191

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai civitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta,
saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Oktariyani Wahyuningtyas
NIM : 13820191
Program Studi : Perbankan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

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

“Analisis Pengaruh Risiko Imbal Hasil, Risiko Investasi, dan Risiko Likuiditas terhadap *Return* Dana Pihak Ketiga (Studi pada Bank Umum Syariah)”

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Yogyakarta
Pada Tanggal 25 April 2017
Yang Menyatakan,



(Oktariyani Wahyuningtyas)

MOTTO

Rencana Tuhan itu jauh lebih besar dibandingkan rencana manusia.

Jika kita tidak mengerti, marah, tidak terima dengan situasi yang kita hadapi, boleh jadi karena kita tidak tahu, bahwa Tuhan menyimpan rencana yang lebih indah bagi kita.

(Tere liye)

Terkadang kesulitan harus kamu rasakan terlebih dahulu sebelum

kebahagiaan sempurna datang kepadamu

(R. A. Kartini)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan untuk:
**Mereka yang menanti kelulusanku Ayahanda
MURDIYANTO dan Ibunda MUSLIMAH
SUCIATI, terimakasih telah memberikan
segalanya yang tidak dapat terhitung.**

**Untuk adikku DESTA RIANA FITRI
ANINGTYAS, keluarga besar, serta Sahabat-
Sahabatku yang selalu ada untuk
memberikan do'a, dukungan serta semangat**

**Keluarga Besar Mahasiswa PERBANKAN SYARIAH
Angkatan 2013
Beserta Almamater tercinta
UIN SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA**

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Šā'	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Hā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Zāl	z	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Šād	š	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	‘	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	Fā'	f	ef

ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el
م	Mīm	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wāwu	w	w
هـ	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	'	apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة عدّة	Ditulis Ditulis	<i>Muta'addidah</i> <i>'iddah</i>
----------------	--------------------	--------------------------------------

C. *Tā' marbūṭah*

Semua *tā' marbūṭah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	ditulis	<i>Hikmah</i>
علة	ditulis	<i>'illah</i>

كرامة الأولياء	ditulis	<i>karāmah al-auliyā'</i>
----------------	---------	---------------------------

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

----َ----	Fatḥah	Ditulis	A
----ِ----	Kasrah	ditulis	i
----ُ----	Ḍammah	ditulis	u

فَعَلَ	Fatḥah	Ditulis	<i>fa'ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	ditulis	<i>ẓukira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	ditulis	<i>yaẓhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fatḥah + alif جاهلية	ditulis	<i>Ā</i>
2. fatḥah + yā' mati	ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
تَنَسَى	ditulis	<i>ā</i>
3. Kasrah + yā' mati	ditulis	<i>tansā</i>
كَرِيم	ditulis	<i>ī</i>
4. Ḍammah + wāwu mati	ditulis	<i>karīm</i>
فُرُوض	ditulis	<i>ū</i>
	ditulis	<i>furūḍ</i>

F. Vokal Rangkap

1. fatḥah + yā' mati	ditulis	<i>Ai</i>
بَيْنَكُمْ	ditulis	<i>bainakum</i>
2. fatḥah + wāwu mati	ditulis	<i>au</i>
قَوْل		

	ditulis	<i>qaul</i>
--	---------	-------------

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

أَنْتُمْ	ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدَّتْ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنَشْكُرْتُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal "al"

الْقُرْآن	ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
الْقِيَاس	ditulis	<i>al-Qiyās</i>

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

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

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوَالْفُرُوض	Ditulis	<i>ẓawi al-furūd</i>
أَهْلَالسُّنَّة	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Bismillahhi Ar-Rahman Ar-Rahim

Alhamdulillah segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah mencurahkan rahmat, taufik, serta hidayah-Nya kepada penulis, sehingga dapat menyelesaikan skripsi atau tugas akhir ini dengan sebaik-baiknya. Shalawat serta salam tak lupa penulis haturkan kepada Sang Baginda Nabi Muhammad Saw, keluarga beserta para sahabatnya yang senantiasa kita tunggu syafa'atnya di *yaumul qiyamah* nanti. Setelah melalui berbagai proses yang cukup panjang, dengan senantiasa mengucapkan syukur akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan meskipun, masih jauh dari kata kesempurnaan.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Perbankan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai syarat untuk memperoleh gelar strata satu. Untuk itu, penulis dengan segala ketulusan dan kerendahan hati mengucapkan banyak terimakasih kepada semua pihak yang telah membantu dengan memberikan masukan dan kontribusi berarti dalam proses penelitian dan penyusunan sehingga tugas akhir ini terselesaikan dengan baik antara lain kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Joko Setyono, S.E., M.Si selaku Ketua Prodi Perbankan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Muhammad Ghafur Wibowo, SE., M.Sc selaku Dosen Pembimbing Akademik yang memberikan arahan dan bimbingan selama perkuliahan
5. Ibu Dian Nuriyah Salissa, S.H.I., M.Si selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang dengan sabar selalu membimbing dan mengarahkan penulis.

6. Seluruh Dosen Program Studi Perbankan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan untuk Penulis selama menempuh pendidikan.
7. Seluruh pegawai dan staff tata usaha Program Studi dan Fakultas di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Teruntuk orang tua dan adikku tercinta yang selalu penulis sayangi yaitu Bapak Murdiyanto, Ibu Muslimah Suciati dan adikku Desta Riana Fitri Aningtyas atas segala doa, kasih sayang, motivasi, serta dukungan baik materil maupun non materil.
9. Teruntuk Geng Ghibahku tersayang (Asri, Devi, Tiara, Anik, Afi, Dara, Tika, Nella, Gita) yang selalu memberi semangat, dukungan, motivasi dan pelajaran hidup kepada penulis.
10. Sahabatku Novita Rizki Anggraini yang sudah 6 tahun lebih selalu memberi dukungan, motivasi, serta bantuan kepada penulis.
11. Teruntuk Sifa, Upik, Oktafi, Alfi yang selalu memberikan dukungan, semangat kepada penulis.
12. Teman-teman Ikatan Pemuda Islam Babadan (IPIB), yang selalu memberikan dukungan, semangat, dan pengalaman yang seru kepada penulis.
13. Teman-teman Keputrian IPIB yang selalu berjuang bersama, saling menyemangati, yang luar biasa hebat (Rike, Eka, Syara, Puput, Dwi, Reas, Amma dan lain-lain)
14. Teman-teman Perbankan Syariah 2013 khususnya kelas D (GOMEN) yang telah membantu penulis.
15. Teman-teman KKN angkatan 90 kelompok 88 Bibis (Risma, Gita, Hana, Linda, Yuha, Alviyan, Mas Bayu, Mas Rifa'i, dan Mas Ashfin)

Kepada semua pihak tersebut, semoga mendapat balasan dan ridho dari Allah SWT atas segala bantuan, bimbingan, serta doa yang diberikan kepada penulis. Dalam penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa banyak terdapat keterbatasan kemampuan, pengalaman dan pengetahuan sehingga skripsi ini masih

jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu saran dan kritik yang bersifat membangun sangat penulis harapkan. Akhirnya besar harapan penulis semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan sumbangan bagi kemajuan perkembangan ilmu pengetahuan terutama dalam bidang Perbankan Syariah.

Yogyakarta, 25 April 2017



Oktariyani Wahyuningtyas

NIM. 13820191



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI	viii
KATA PENGANTAR.....	xii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
ABSTRAK	xx
ABSTRACK	xxi
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Tujuan Penelitian	6
D. Manfaat Penelitian	6
E. Sistematika Pembahasan	7
BAB II KERANGKA TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	
A. Landasan Teori	9
1. Sistem Operasional Bank Syariah.....	9
2. Teori Investasi Syariah	10
3. Risiko	13
a. Definisi Risiko	13
b. Risiko Lembaga Keuangan	14
c. Karakteristik Risiko Perbankan Syariah	15
4. Manajemen Risiko	17
5. Manajemen Risiko Imbal Hasil	18
6. Manajemen Risiko Investasi	21
7. Manajemen Risiko Likuiditas	25
8. Dana Pihak Ketiga Bank Syariah	27
9. Prinsip Bank Syariah	29
a. <i>Profit Sharing</i>	29
b. <i>Mudharabah</i>	30
c. <i>Musyarakah</i>	32
d. Nisbah Bagi Hasil	35
10. <i>Risk and Return</i>	37
11. Teori Dilema ALMA.....	37
B. Telaah Pustaka.....	39
C. Kerangka Pemikiran	43
D. Pengembangan Hipotesis.....	44

BAB III METODE PENELITIAN	
A. Metode Penelitian	46
1. Jenis dan Sifat Penelitian.....	46
2. Populasi dan Sampel	46
B. Definisi Operasional Variabel.....	47
C. Metode Pengumpulan Data.....	48
D. Teknik Analisis Data.....	48
1. Analisis Statistik Deskriptif	48
2. Metode Analisis	49
a. Uji Stasioneritas Data.....	53
b. Uji Panjang Kelambanan Lag Optimal	54
c. Uji Kausalitas Granger	54
d. Uji Stabilitas VAR	55
e. Uji Kointegrasi	56
f. Estimasi Model VAR atau VECM	56
g. <i>Impulse Respon Function</i> (IRF)	57
h. <i>Forescast Error Decomption Variance</i> (FEDV).....	58
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	
A. Analisis Data Penelitian	59
1. Analisis Deskriptif	59
2. Uji Stasioneritas Data	60
3. Uji Panjang Kelambanan Lag Optimal	64
4. Uji Stabilitas VAR	65
5. Uji Kausalitas Granger	67
6. Uji Kointegrasi Johansen	68
7. Hasil Uji Estimasi VECM	70
8. <i>Impulse Response Function</i> (IRF)	70
9. <i>Forescast Error Decomption Variance</i> (FEDV).....	76
B. Pembahasan	79
1. Pengaruh <i>Profit Sharing</i> terhadap <i>Return DPK</i>	79
2. Pengaruh NPF <i>Mudharabah</i> terhadap <i>Return DPK</i>	80
3. Pengaruh FDR terhadap <i>Return DPK</i>	82
BAB V PENUTUP	
A. Kesimpulan.....	84
B. Saran	85
DAFTAR PUSTAKA	87
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Jaringan Kantor Bank Umum Syariah	2
Tabel 2.1 Perbedaan Risiko Imbal Hasil dan Risiko Tingkat Bunga.....	19
Tabel 2.2 Skema Pembiayaan dan Tingkat Risikonya	27
Tabel 2.3 Ringkasan Penelitian Terdahulu	41
Tabel 4.1. Hasil Analisis Deskriptif Variabel	59
Tabel 4.2 Hasil Uji ADF Tingkat Level	61
Tabel 4.3 Hasil Uji ADF Variabel pada <i>First Difference</i>	63
Tabel 4.4 Hasil Pengujian Lag Optimal Variabel	64
Tabel 4.5 Uji Stabilitas VAR Variabel	65
Tabel 4.6 Hasil Uji Kausalitas Granger	67
Tabel 4.7 Hasil Uji Kointegrasi	69
Tabel 4.8 Rangkuman Hasil Uji IRF	75

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Penelitian	43
Gambar 3.1 Proses Analisis VAR	51
Gambar 4.1 Grafik Hasil Uji Stabilitas VAR Variabel	66
Gambar 4.2 Respon <i>Return</i> DPK terhadap dirinya	71
Gambar 4.3 Respon <i>Return</i> DPK terhadap <i>profit sharing</i>	72
Gambar 4.4 Respon <i>Return</i> DPK terhadap NPF Mudharabah	73
Gambar 4.5 Respon <i>Return</i> DPK terhadap FDR	74
Gambar 4. Grafik Hasil Uji IRF dengan <i>Combine Graphs</i>	75
Gambar 4.3 Hasil Uji FEDV	76
Gambar 4.4 Rangkuman Hasil Uji FEDV	77

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Terjemahan Ayat Al-Qur'an.....	i
Lampiran 2 Data Penelitian.....	ii
Lampiran 3 Output E-Views	iv
Lampiran 4 Curriculum Vitae.....	xxiv



ABSTRAK

Industri perbankan syariah bersifat dinamis dalam menghadapi kebijakan baru. Pada perbankan syariah terdapat kebijakan mengenai Manajemen Risiko yang diatur dalam Peraturan Bank Indonesia. Terdapat 10 risiko yang dihadapi bank syariah. Dan yang berbeda dengan bank konvensional, terdapat risiko imbal hasil dan risiko investasi yang dikhususkan untuk bank syariah.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh risiko imbal hasil, risiko likuiditas, dan risiko likuiditas terhadap *return* dana pihak ketiga bank syariah. Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan sampel 5 bank umum syariah di Indonesia dengan menggunakan laporan triwulan tahun 2013-2015. Metode pemilihan sampel menggunakan *purposive sampling*. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari masing-masing website perbankan syariah. Metode yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan metode *Vector Autoregressive* (VAR) atau *Vector Error Correction Model* (VECM).

Hasil penelitian menunjukkan bahwa melalui Uji *Impulse Response Function* dan Uji *Forecast Error Decomposition Variance*, variabel risiko imbal hasil berpengaruh positif terhadap *return* dana pihak ketiga dengan kontribusinya yang paling kecil. Sedangkan variabel risiko investasi dan risiko likuiditas berpengaruh negatif terhadap *return* dana pihak ketiga dengan kontribusi variabel risiko likuiditas yang terbesar.

Kata kunci: Risiko Imbal Hasil, Risiko Investasi, Risiko Likuiditas, *Return Dana Pihak Ketiga*, *Vector Auto Regressive*, *Vector Error Correction Model*.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Abstract

Sharia banking industry has dynamic character to faced of new regulation. In the sharia banking, there is regulation about Risk Management which organized in Indonesian Bank Regulation. There is 10 (ten) risks which faced for sharia banking. The differences from conventional banking, there is Rate of Return Risk and Equity Investment Risk that specially for sharia banking.

The purpose of this research is to analysis of Rate of Return Risk, Equity Investment Risk, and Liquidity Risk to Return of Third Party Fund. The research was conducted by selecting of 5 sharia general banking, and using quarterly financing report in 2013-2015. Selecting sample using purposive sampling methods. A data which is used in this research is secondary data that takes from each sharia banking website. The method which is used in this research is using Vector Autoregressive method (VAR) or Vector Error Corection Model method (VECM).

The result of the research that used Impulse Response Function test and Forecast Error Decomposition Variance test, rate of return risk positively influences to return of third party fund with the smallest contribution. Whereas equity investment risk and liquidity risk variable negatively influences to return of third party fund which liquidity risk has the highest contribution.

Keywords: Rate of Return Risk, Equity Investment Risk, Liquidity Risk, Return of Third Party Fund ,Vector Auto Regressive, Vector Error Correction Model

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Kondisi perekonomian di Indonesia termasuk dalam sifat yang dinamis dan selalu mengalami perubahan dari waktu-waktu sehingga dapat mempengaruhi beberapa operasional sebuah industri. Industri perbankan merupakan salah satu industri yang peka terhadap perubahan perekonomian. Industri perbankan merupakan industri yang peka terhadap perubahan ekonomi dan perubahan regulasi atau kebijakan.

Bank syariah pada awalnya didirikan untuk merespon desakan dari berbagai pihak yang menginginkan agar tersedia jasa transaksi keuangan sesuai dengan nilai moral dan prinsip-prinsip Islam. Bank syariah merupakan lembaga keuangan/perbankan yang operasional dan produknya dikembangkan berlandaskan pada Al-Qur'an dan Hadist Nabi SAW (Muhamad,2014: 2). Bank syariah beroperasi atas dasar konsep bagi hasil. Bank syariah tidak menggunakan bunga sebagai alat untuk memperoleh pendapatan maupun membebaskan bunga atas penggunaan dana dan pinjaman karena bunga merupakan riba yang diharamkan (2014: 5).

Dalam sektor ini perbankan syariah memiliki regulasi yaitu UU No. 21 Tahun 2008 tentang perbankan dan Fatwa Majelis Ulama Indonesia (MUI) tentang bunga bank pada tahun 2003. Hal tersebut memberikan kontribusi terhadap perkembangan perbankan syariah di Indonesia. Eksistensi perbankan syariah dibuktikan dengan banyak tumbuhnya kantor-kantor bank syariah dan produk-produk perbankan syariah yang terus bertambah. Menurut Statistik

Perbankan Syariah Mei 2016 yang dikeluarkan oleh Otoritas Jasa Keuangan menyatakan terdapat 12 bank umum syariah (BUS) dan 34 unit usaha syariah (UUS) yang tersebar di seluruh Indonesia.

Tabel 1.1 Jaringan Kantor Bank Umum Syariah

Bank Umum Syariah	KPO/KC	KCP/UPS	KK
PT. Bank Syariah Mandiri	136	457	56
PT. Bank Muamalat Indonesia	83	245	95
PT. Bank BRI Syariah	52	204	12
PT. Bank BNI Syariah	68	166	18
PT. Bank Jabar Banten Syariah	9	56	1
PT. Bank Syariah Bukopin	12	7	4
PT. Bank BCA Syariah	10	6	3
PT. Bank Panin Syariah	11	5	1
PT. Bank Mega Syariah	35	47	-
PT. Bank Tabungan Pensiunan Nasional Syariah	26	4	-
PT. Bank Victoria Syariah	9	5	-
PT. Maybank Syariah Indonesia	1	-	-
Jumlah	452	1.202	190

Sumber: Statistik Perbankan Syariah, 2016

Bank syariah memiliki dua tugas yaitu dalam hal penghimpunan dana dan penyaluran dana untuk mendapatkan pendapatan dari sistem bagi hasil yang diterapkan. Dalam kegiatan penghimpunan dana, bank menghimpun dana dari masyarakat berupa tabungan, deposito dan giro. Sedangkan dalam kegiatan penyaluran dana, bank menyalurkan dana melalui pembiayaan bagi hasil maupun jual beli.

Dalam kegiatan penghimpunan dana nasabah sama dengan berinvestasi. Investasi merupakan kegiatan *muamalah* yang sangat dianjurkan, karena dengan berinvestasi harta yang dimiliki menjadi produktif dan juga mendatangkan manfaat bagi orang lain. Hasil investasi nasabah akan

diperhitungkan berdasarkan rasio bagi hasil antara bank dengan nasabah yang sudah ditetapkan sebelumnya, yang disebut juga dengan nisbah. Investasi bank syariah terdapat pada beberapa produk, diantaranya: deposito *mudharabah* dan deposito khusus yang menggunakan akad *mudharabah muqayaddah (restricted investment)*.

Dalam melakukan investasi nasabah mengharapkan *return* yang sepadan dengan jumlah investasi yang diberikan. Setiap investasi pastilah mengandung banyak risiko dan menghasilkan *return*. Return merupakan tingkat pengembalian yang didapatkan atas dana yang diinvestasikan atau ditabungkan. Bank syariah memiliki risiko yang berbeda dengan bank konvensional salah satunya adalah Risiko Investasi. Risiko Investasi timbul akibat bank menanggung kerugian yang dialami nasabah yang melakukan pembiayaan pada bank bersangkutan. Sehingga hal tersebut akan mempengaruhi perilaku nasabah bank yang menempatkan dananya. Menurut penelitian Prasetyaningrum (2015) semakin besar Risiko Investasi makin semakin kecil *return* yang dibagikan kepada Dana Pihak Ketiga.

Pada dasarnya bank syariah menggunakan prinsip *profit and loss sharing* (PLS) dalam kegiatan pembiayaannya. Dalam hal ini akad yang digunakan bank syariah seperti *mudharabah* dan *musyarakah* dimana keuntungan atau kerugian (risiko) akan didistribusikan secara adil kepada para pihak yang terlibat. Dengan adanya prinsip *profit and loss sharing* ini perbankan syariah harus mengelola dua risiko yang berbeda dengan bank konvensional yaitu risiko imbal hasil dan risiko investasi.

Pada kegiatannya bank syariah menggunakan prinsip bagi hasil sebagai hasil dari penempatan dana yang dilakukan nasabah. Berdasarkan data statistik perbankan Indonesia (SPI), pembiayaan bagi hasil per Juli 2016 sebesar 11,13 persen, naik dari Juni 2016 yang sebesar 10,88 persen. Sedangkan imbal hasil deposito sebesar 6,23 persen, turun dari Juni 2016 yang sebesar 6,53 persen. Biasanya untuk pembagian hasilnya bank sudah melakukan perjanjian sebelumnya untuk nisbah bagi hasilnya. Pada masa tersebut dapat terjadi hal-hal yang tidak terprediksi sebelumnya yang akan menimbulkan risiko. Risiko yang dapat terjadi adalah Risiko Imbal Hasil (RIH). Risiko tersebut timbul akibat perubahan tingkat imbal hasil yang dibayarkan bank kepada nasabah karena terjadi perubahan tingkat imbal hasil yang diterima bank dalam dari penyaluran dana yang mengakibatkan perubahan perilaku nasabah dan pihak ketiga (Prasetyaningrum, 2015).

Deposan sangat sensitif dengan *return* yang akan didapatkannya. Hal tersebut akan berdampak kepada ketahanan likuiditas bank syariah. Nasabah menempatkan dana pada bank syariah karena berharap mendapatkan *return* yang lebih banyak. Bank syariah dituntut untuk mengontrol ketahanan likuiditas dalam waktu jangka pendek maupun jangka panjang sehingga dapat meminimalisir terjadinya kondisi stress.

Pada bank syariah juga terdapat risiko likuiditas yang dihadapi. Dana nasabah bank syariah dikelola dalam bentuk titipan maupun investasi. Cara titipan dan investasi jelas berbeda dengan deposito pada bank konvensional dimana deposito merupakan upaya membungakan uang. Konsep dana titipan berarti kapan saja si nasabah membutuhkan, maka bank syariah harus dapat

memenuhinya, akibatnya dana titipan menjadi sangat likuid. Likuiditas yang tinggi inilah membuat dana titipan kurang memenuhi syarat suatu investasi yang membutuhkan pengendapan dana.

Karena pengendapan dananya tidak lama alias cuma titipan maka bank boleh saja tidak memberikan imbal hasil. Sedangkan jika dana nasabah tersebut diinvestasikan, maka karena konsep investasi adalah usaha yang menanggung risiko, artinya setiap kesempatan untuk memperoleh keuntungan dari usaha yang dilaksanakan, didalamnya terdapat pula risiko untuk menerima kerugian, maka antara nasabah dan banknya sama-sama saling berbagi baik keuntungan maupun risiko. Risiko yang mungkin dihadapi adalah risiko likuiditas. Semakin besar tingkat risiko likuiditas maka akan mempengaruhi tingkat *return* yang dibagikan kepada nasabah dan pihak ketiga. Karena jika terjadi penarikan dana dari nasabah akan menurunkan tingkat *return* yang akan dibagikan dimana dana yang digunakan untuk *return* akan berkurang.

Dari uraian diatas maka penulis ingin meneliti sebuah judul tentang **Analisis Pengaruh Risiko Imbal Hasil, Risiko Investasi, Risiko Likuiditas Terhadap Return Dana Pihak Ketiga (Studi pada Bank Umum Syariah).**

B. Rumusan Masalah

Dari latar belakang diatas didapatkan beberapa rumusan masalah sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh risiko imbal hasil terhadap *return* dana pihak ketiga?
2. Bagaimana pengaruh risiko investasi terhadap *return* dana pihak ketiga?
3. Bagaimana pengaruh risiko likuiditas terhadap *return* dana pihak ketiga?

C. Tujuan Penelitian

Dari rumusan masalah di atas diperoleh tujuan penelitian yaitu:

1. Untuk menjelaskan pengaruh risiko imbal hasil terhadap *return* dana pihak ketiga
2. Untuk menjelaskan pengaruh risiko investasi terhadap *return* dana pihak ketiga
3. Untuk menjelaskan pengaruh risiko likuiditas terhadap *return* dana pihak ketiga

D. Manfaat Penelitian

1. Bank Syariah

Pada hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan para pembuat kebijakan dalam kebijakan yang terkait risiko perbankan syariah dalam upaya mendukung strategi pengembangan bank syariah dimasa yang akan datang.

2. Bagi Peneliti

Sebagai sumber referensi dan informasi bagi peneliti – peneliti yang akan datang, serta memberikan kontribusi keilmuan bagi semua aktivitas dalam bidang perbankan syariah.

3. Bagi Penelitian Lanjutan

Hasil penelitian dapat digunakan sebagai referensi yang dapat memberikan perbandingan dalam melakukan penelitian dibidang yang sama.

E. Sistematika Pembahasan

Untuk memperoleh gambaran dan memudahkan pembahasan dalam proposal ini, maka akan disajikan sistematika penulisan yang merupakan garis besar dari proposal ini. Adapun sistematika penulisan proposal ini adalah sebagai berikut:

Bab I menjelaskan pendahuluan yang melatarbelakangi masalah penelitian, di dalamnya menjelaskan hal-hal yang menjadi dasar permasalahan diadakannya penelitian tersebut, yaitu meliputi isu-isu pokok, serta teori-teori yang berkaitan dan dilengkapi dengan tujuan serta manfaat dari penelitian yang dilakukan, kemudian hasil dari identifikasi masalah yang telah dirumuskan di bagian pendahuluan akan dirinci lebih detail serta sistematis ke dalam bagian bab pembahasan.

Bab II ini berisi teori-teori yang relevan dengan variabel yang akan diteliti serta topik permasalahan yang akan dibahas, kemudian melalui dasar teori yang berkaitan dan kajian pustaka yang mendukung terhadap masalah penelitian, selanjutnya dilakukan pengembangan hipotesis untuk memberi dugaan sementara yang akan berhubungan dengan hasil penelitian.

Bab III ini membahas mengenai metode penelitian yang digunakan dalam penelitian, untuk menguji variabel guna menganalisis hasil-hasil yang menunjukkan pengaruh positif atau negatif dari data yang diperhitungkan dalam

penelitian, serta menyesuaikan dengan jenis dan sifat penelitian kemudian menjelaskan teknik-teknik yang digunakan untuk mengukur dan menganalisis data.

Bab IV ini menjelaskan tentang hasil penelitian dan pembahasan secara detail tentang hasil yang diperoleh, yaitu berupa jawaban-jawaban dari rumusan masalah yang telah diajukan. Dalam bab ini dilaporkan hasil olahan data serta jawaban hipotesis yang telah diuji dengan dibantu aplikasi *E-Views 7* untuk menginterpretasikan hasil analisis data.

Bab V ini berisi tentang kesimpulan hasil penelitian yang telah di olah dan disajikan, kemudian dilengkapi dengan uraian implikasi yang berhubungan langsung dengan hasil penelitian dan pada bagian akhir berisi dengan saran-saran terhadap variabel yang diteliti.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan mengenai pengaruh tingkat risiko imbal hasil, risiko investasi, dan risiko likuiditas, terhadap *return* dana pihak ketiga kelima bank umum syariah diperoleh beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. Risiko Imbal Hasil (*profit sharing*) memberikan berpengaruh positif terhadap *Return* Dana Pihak Ketiga Bank Umum Syariah. Dimana imbal hasil akan selaras dengan risiko akan dihadapi bank syariah. Hal tersebut sesuai dengan teori Markowitz yang menjelaskan bahwa seseorang akan berinvestasi pada risiko yang tinggi namun juga pada tingkat *return* yang tinggi pula.
2. Risiko Investasi (NPF *Mudharabah*) memberikan pengaruh negatif terhadap *Return* Dana Pihak Ketiga Bank Umum Syariah. Berarti semakin besar NPF *Mudharabah* maka akan semakin kecil *return* yang didapatkan. Jika NPF *Mudharabah* atau tingkat gagal bayar pembiayaan semakin besar maka bank syariah akan memperoleh *return* yang kecil pula. Hal ini menunjukkan bahwa bank syariah cenderung menjaga risikonya supaya selalu kecil dengan meminimalkan kerugian yang diakibatkan karena pembiayaan berbasis *profit and loss sharing*.

3. Risiko Likuiditas (FDR) memberikan pengaruh negatif terhadap *Return* Dana Pihak Ketiga Bank Umum Syariah. Hal tersebut karena jika risiko likuiditas tinggi bank tidak akan mampu memberikan *return* kepada nasabah yang menanamkan dananya. Hasil ini sesuai dengan teori Dilema ALMA yang menyatakan bahwa dalam menjaga likuiditas suatu bank juga harus tetap menjaga tingkat profitabilitas. Dimana jika tingkat FDR tinggi maka tingkat pembiayaan akan rendah karena dana yang dihimpun untuk pembiayaan akan digunakan untuk mendanai likuiditas. Jika tingkat pembiayaan rendah maka *return* dana pihak ketiga yang diterima oleh nasabah juga akan rendah.

B. Saran

Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh penulis, terdapat beberapa saran untuk menjadi bahan pertimbangan bagi akademisi untuk penelitian-penelitian selanjutnya dan pihak-pihak yang berwenang terkait bank syariah di Indonesia, antara lain sebagai berikut:

1. Variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian ini masih sangat terbatas. Oleh karena itu, pada penelitian selanjutnya diharapkan variabel yang digunakan dapat lebih bervariasi. Selain itu, penelitian yang selanjutnya dapat memperpanjang periode penelitian, sehingga hasil yang akan didapat memiliki keakuratan yang tinggi.
2. Bank Umum Syariah sebaiknya menjaga agar nilai NPF Mudharabah tetap rendah. Karena dengan nilai NPF yang tinggi, ini mengindikasikan tingginya pembiayaan non lancar pada akad *mudharabah*, sehingga akan

berpengaruh pada tingkat pengembalian dana pihak ketiga yang akan diterima oleh nasabah.

3. Bank Umum Syariah hendaknya senantiasa menjaga nilai FDR agar tetap stabil karena apabila nilai FDR terlalu tinggi, ini mengindikasikan semakin rendahnya kemampuan likuiditas bank yang bersangkutan. Jika kemampuan likuiditas rendah maka akibatnya banyak dana untuk disalurkan akan digunakan untuk mendanai likuiditas agar tingkat pengembalian dana pihak ketiga akan stabil sehingga tidak akan mempengaruhi perilaku nasabah.

DAFTAR PUSTAKA

- Antonio, Muhammad Syafi’I, (2001), *Bank Syariah: Dari Teori ke Praktik*. Jakarta: GemaInsani Press.
- Ascarya. 2012. *Alur Transmisi dan Efektifitas Kebijakan Moneter Ganda Di Indonesia*. Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan. Vol. 14.
- Awwalunnisa, Nur, “*Analisis Komparasi Tingkat Pengembalian, Risiko, dan Koefisien Variasi pada Pembiayaan Perbankan Syariah*” Universitas Mataram.
- Aziz, Abdul, (2010), *Manajemen Investasi Syariah*. Bandung: Alfabeta.
- Fahmi, Irham, (2010), *Manajemen Risiko: Teori, Kasus, dan Solusi*. Bandung: Alfabeta.
- Fatahullah, (2008), “*Implementasi Prinsip Bagi Hasil Dan Risiko Di Perbankan Syariah (Studi di Perbankan Syariah Cabang Mataram)*” Universitas Diponegoro Semarang.
- Ghozali, Imam, (2011), *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 19*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Islamiyah, Ana Mukarromatun, (2014), “*Analisis Risiko dan Pengembalian Hasil Investasi pada Perbankan Syariah dan Konvensional tahun 2009-2012: Aplikasi Metode Value at Risk (VaR) dan Risk Adjusted Return on Capital (RAROC)*”, UIN Sunan Kalijaga.
- Karim, Adiwarmanto A, (2006), *Bank Islam: Analisis Fiqh dan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Khan, Tariqullah, (2008), *Manajemen Risiko: Lembaga Keuangan Syariah*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Kuncoro, Mudrajad, (2010), *Metode Kuantitatif: Teori Dan Aplikasi Untuk Bisnis Dan Ekonomi*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Muhammad, (2002), *Manajemen Bank Syariah*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Sanusi, Anwar, (2011), *Metodologi Penelitian Bisnis*, Jakarta: Salemba Empat.
- Peraturan Bank Indonesia Nomor 13/23/PBI/2011 tentang Penerapan Manajemen Risiko Bagi Bank Umum Syariah dan Unit Usaha Syariah

- Prasetyaningrum, Ari Kristin, (2015), “*Analisis Pengaruh Risiko Imbal Hasil dan Risiko Investasi terhadap Return dan Tingkat Dana Pihak Ketiga dengan BI Rate sebagai Variabel Moderating pada Bank Syariah di Indonesia*” Fakultas UIN Walisongo.
- Pudjo Muljono, Teguh, (1995), *Bank Budgeting: Profit Planning & Control*, Yogyakarta: BPFE.
- Putri, Gianisha Oktaria, (2012) “*Analisis Bagi Hasil Deposito Mudharabah pada Bank Umum Syariah di Indonesia*” Universitas Indonesia.
- Rustam, Bambang Rianto, (2013), *Manajemen Risiko Perbankan Syariah di Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat.
- Siamat, Dahlan, (2005), *Manajemen Lembaga Keuangan: Kebijakan Moneter dan Perbankan*. Jakarta: Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
- Statistik Perbankan Syariah, (2016)
- Widarjono, Agus, (2013), *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya*. Yogyakarta: Ekonosia-FEUII
- Yaya, Rizal, (2009), *Akuntansi Perbankan Syariah: Teori dan Praktek Kontemporer*, Jakarta: Salemba Empat.

LAMPIRAN

LAMPIRAN 1

Terjemahan Ayat Al-Qur'an

No	Halaman	Terjemahan
1.	11	Hai orang-orang yang beriman, Sesungguhnya sebahagian besar dari orang-orang alim Yahudi dan rahib-rahib Nasrani benar-benar memakan harta orang dengan jalan batil dan mereka menghalang-halangi (manusia) dari jalan Allah. dan orang-orang yang menyimpan emas dan perak dan tidak menafkannya pada jalan Allah, Maka beritahukanlah kepada mereka, (bahwa mereka akan mendapat) siksa yang pedih, (Q.S, At-Taubah [9]: 34)
2.	13	Hai orang-orang yang beriman, bertakwalah kepada Allah dan hendaklah Setiap diri memperhatikan apa yang telah diperbuatnya untuk hari esok (akhirat); dan bertakwalah kepada Allah, Sesungguhnya Allah Maha Mengetahui apa yang kamu kerjakan. (Q.S, Al-Haysr [59]: 18)
3	30dan orang-orang yang berjalan di muka bumi mencari sebagian karunia Allah.... (Q.S, Al-Muzammil [73]: 20)
4	31	Apabila telah ditunaikan shalat, Maka bertebaranlah kamu di muka bumi; dan carilah karunia Allah dan ingatlah Allah banyak-banyak supaya kamu beruntung. (Q.S, Al-Jumuah [62]: 10)
5	31	Tidak ada dosa bagimu untuk mencari karunia (rezki hasil perniagaan) dari Tuhanmu.... (Q.S, Al-Baqarah [2]: 198)
6	33	...Dan Sesungguhnya kebanyakan dari orang-orang yang berserikat itu sebahagian mereka berbuat zalim kepada sebahagian yang lain, kecuali orang-orang yang beriman dan mengerjakan amal yang saleh....(Q.S, Shaad [38]: 24)

LAMPIRAN 2

DATA PENELITIAN

Periode	Profit Sharing	NPF Mudharabah	FDR	Return DPK
BMS Triwulan I 2013	760	18.17	98.37	4.22
BMS Triwulan II 2013	1447	18.18	104.19	3.58
BMS Triwulan III 2013	2099	17.91	102.89	3.09
BMS Triwulan IV 2013	2750	16.52	93.37	4.51
BMS Triwulan I 2014	1077	19.09	95.53	4.68
BMS Triwulan II 2014	2106	19.20	95.68	3.98
BMS Triwulan III 2014	3106	21.23	90.50	3.89
BMS Triwulan IV 2014	4016	14.82	93.61	4.51
BMS Triwulan I 2015	1369	47.06	95.21	4.54
BMS Triwulan II 2015	2093	52.88	94.92	4.51
BMS Triwulan III 2015	3056	18.72	98.86	4.30
BMS Triwulan IV 2015	3896	21.46	98.49	3.89
BNIS Triwulan I 2013	38687	2.73	80.11	4.54
BNIS Triwulan II 2013	79775	2.43	92.13	4.44
BNIS Triwulan III 2013	124074	2.14	96.37	4.54
BNIS Triwulan IV 2013	172488	2.83	97.86	3.81
BNIS Triwulan I 2014	50305	2.66	96.67	4.02
BNIS Triwulan II 2014	106264	1.81	98.96	3.99
BNIS Triwulan III 2014	167571	1.26	94.29	4.02
BNIS Triwulan IV 2014	235469	0.97	92.58	4.05
BNIS Triwulan I 2015	67791	1.92	90.10	4.12
BNIS Triwulan II 2015	138304	0.72	96.65	4.11
BNIS Triwulan III 2015	215176	2.03	96.65	4.04
BNIS Triwulan IV 2015	295164	1.93	91.94	3.98
BRIS Triwulan I 2013	79465	1.05	100.90	5.41
BRIS Triwulan II 2013	171652	1.08	103.67	5.40
BRIS Triwulan III 2013	277812	1.40	105.61	5.50
BRIS Triwulan IV 2013	400351	1.50	102.70	5.82
BRIS Triwulan I 2014	113326	1.57	102.13	7.08
BRIS Triwulan II 2014	226380	1.79	95.14	7.02
BRIS Triwulan III 2014	353075	0.91	94.85	6.95
BRIS Triwulan IV 2014	501604	2.68	93.90	6.89
BRIS Triwulan I 2015	147703	4.43	88.24	5.88
BRIS Triwulan II 2015	304936	4.38	92.05	5.71
BRIS Triwulan III 2015	470216	4.08	86.61	2.96
BRIS Triwulan IV 2015	642005	3.60	84.16	2.95

BSM Triwulan I 2013	299195	3.44	95.61	3.58
BSM Triwulan II 2013	620564	2.64	94.22	3.59
BSM Triwulan III 2013	927102	1.93	91.29	3.10
BSM Triwulan IV 2013	1247980	3.82	89.37	3.46
BSM Triwulan I 2014	302567	4.96	90.34	3.46
BSM Triwulan II 2014	612287	6.45	89.91	3.49
BSM Triwulan III 2014	915732	6.60	85.68	3.30
BSM Triwulan IV 2014	1171073	5.71	82.13	3.22
BSM Triwulan I 2015	293952	4.91	81.67	3.44
BSM Triwulan II 2015	623604	4.67	85.01	3.03
BSM Triwulan III 2015	959663	4.87	84.49	3.33
BSM Triwulan IV 2015	1221541	3.90	81.99	3.33
BSB Triwulan I 2013	23742	0.95	87.80	5.65
BSB Triwulan II 2013	50429	0.63	92.43	5.86
BSB Triwulan III 2013	81855	4.01	95.15	5.94
BSB Triwulan IV 2013	114767	3.86	100.29	5.96
BSB Triwulan I 2014	37532	2.55	97.14	5.95
BSB Triwulan II 2014	77349	2.48	102.84	5.98
BSB Triwulan III 2014	121663	2.26	103.66	5.92
BSB Triwulan IV 2014	150635	4.02	91.82	5.72
BSB Triwulan I 2015	48145	5.29	95.12	5.60
BSB Triwulan II 2015	98416	4.04	93.82	5.57
BSB Triwulan III 2015	150635	4.02	91.82	5.72
BSB Triwulan IV 2015	206803	3.60	90.56	5.89

LAMPIRAN 3

OUTPUT E-VIEWS

Statistik Deskriptif

	RETURN_DPK	PROFIT_SHARING	NPF_MUDHARABAH	FDR
Mean	4.617000	262743.3	7.145833	93.83417
Median	4.370000	143003.5	3.710000	94.25500
Maximum	7.080000	1247980.	52.88000	105.6100
Minimum	2.950000	760.0000	0.630000	80.11000
Std. Dev.	1.160645	324923.7	10.05012	6.080981
Skewness	0.428869	1.681606	2.868908	-0.233165
Kurtosis	2.069398	5.002352	12.05217	2.644331
Jarque-Bera	4.004336	38.30151	287.1607	0.859910
Probability	0.135042	0.000000	0.000000	0.650538
Sum	277.0200	15764599	428.7500	5630.050
Sum Sq. Dev.	79.47866	6.23E+12	5959.295	2181.722
Observations	60	60	60	60

Uji Stasioneritas Data Tingkat Level

Profit Sharing

Null Hypothesis: PROFIT_SHARING has a unit root				
Exogenous: Constant				
Lag Length: 4 (Automatic - based on SIC, maxlag=4)				
			t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic			-2.418417	0.1415
Test critical values:	1% level		-3.555023	
	5% level		-2.915522	
	10% level		-2.595565	
*MacKinnon (1996) one-sided p-values.				
Augmented Dickey-Fuller Test Equation				
Dependent Variable: D(PROFIT_SHARING)				
Method: Least Squares				
Date: 03/18/17 Time: 22:54				
Sample (adjusted): 6 60				
Included observations: 55 after adjustments				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
PROFIT_SHARING(-1)	-0.133364	0.055145	-2.418417	0.0193
D(PROFIT_SHARING(-1))	-0.118429	0.119390	-0.991951	0.3261
D(PROFIT_SHARING(-2))	-0.140468	0.117618	-1.194273	0.2381
D(PROFIT_SHARING(-3))	-0.191814	0.117499	-1.632475	0.1090
D(PROFIT_SHARING(-4))	0.451795	0.119785	3.771709	0.0004
C	1.626424	0.645504	2.519617	0.0151
R-squared	0.449577	Mean dependent var		0.095592
Adjusted R-squared	0.393411	S.D. dependent var		0.935989
S.E. of regression	0.728984	Akaike info criterion		2.308340
Sum squared resid	26.03948	Schwarz criterion		2.527321
Log likelihood	-57.47934	Hannan-Quinn criter.		2.393022
F-statistic	8.004479	Durbin-Watson stat		1.915568
Prob(F-statistic)	0.000014			

NPF Mudharabah

Null Hypothesis: NPF_MUDHARABAH has a unit root				
Exogenous: Constant				
Lag Length: 4 (Automatic - based on SIC, maxlag=10)				
			t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic			-2.035231	0.2714
Test critical values:	1% level		-3.555023	
	5% level		-2.915522	
	10% level		-2.595565	
*MacKinnon (1996) one-sided p-values.				
Augmented Dickey-Fuller Test Equation				
Dependent Variable: D(NPF_MUDHARABAH)				
Method: Least Squares				
Date: 02/22/17 Time: 10:49				
Sample (adjusted): 6 60				
Included observations: 55 after adjustments				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
NPF_MUDHARABAH (-1)	-0.222546	0.109347	-2.035231	0.0473
D(NPF_MUDHARABAH (-1))	-0.021138	0.147861	-0.142956	0.8869
D(NPF_MUDHARABAH (-2))	-0.104638	0.146459	-0.714451	0.4783
D(NPF_MUDHARABAH (-3))	0.065607	0.141185	0.464689	0.6442
D(NPF_MUDHARABAH (-4))	-0.169745	0.138163	-1.228586	0.2251
C	1.092762	1.181065	0.925235	0.3594
R-squared	0.178985	Mean dependent var		-0.281636
Adjusted R-squared	0.095208	S.D. dependent var		7.061490
S.E. of regression	6.716927	Akaike info criterion		6.749808
Sum squared resid	2210.738	Schwarz criterion		6.968789
Log likelihood	-179.6197	Hannan-Quinn criter.		6.834490
F-statistic	2.136451	Durbin-Watson stat		1.999277
Prob(F-statistic)	0.076634			

FDR (Financing to Deposit Ratio)

Null Hypothesis: FDR has a unit root				
Exogenous: Constant				
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=10)				
			t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic			-3.488416	0.0117
Test critical values:	1% level		-3.546099	
	5% level		-2.911730	
	10% level		-2.593551	
*MacKinnon (1996) one-sided p-values.				
Augmented Dickey-Fuller Test Equation				
Dependent Variable: D(FDR)				
Method: Least Squares				
Date: 02/22/17 Time: 10:51				
Sample (adjusted): 2 60				
Included observations: 59 after adjustments				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
FDR(-1)	-0.349541	0.100200	-3.488416	0.0009
C	32.68587	9.427391	3.467117	0.0010
R-squared	0.175932	Mean dependent var		-0.132373
Adjusted R-squared	0.161475	S.D. dependent var		5.098273
S.E. of regression	4.668541	Akaike info criterion		5.952881
Sum squared resid	1242.331	Schwarz criterion		6.023306
Log likelihood	-173.6100	Hannan-Quinn criter.		5.980372
F-statistic	12.16904	Durbin-Watson stat		2.012643
Prob(F-statistic)	0.000944			

Return Dana Pihak Ketiga

Null Hypothesis: RETURN_DPK has a unit root				
Exogenous: Constant				
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=10)				
			t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic			-2.026748	0.2749
Test critical values:	1% level		-3.546099	
	5% level		-2.911730	
	10% level		-2.593551	
*MacKinnon (1996) one-sided p-values.				
Augmented Dickey-Fuller Test Equation				
Dependent Variable: D(RETURN_DPK)				
Method: Least Squares				
Date: 02/22/17 Time: 10:54				
Sample (adjusted): 2 60				
Included observations: 59 after adjustments				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
RETURN_DPK(-1)	-0.143402	0.070755	-2.026748	0.0474
C	0.687297	0.335149	2.050721	0.0449
R-squared	0.067221	Mean dependent var		0.028305
Adjusted R-squared	0.050856	S.D. dependent var		0.640714
S.E. of regression	0.624209	Akaike info criterion		1.928648
Sum squared resid	22.20931	Schwarz criterion		1.999073
Log likelihood	-54.89512	Hannan-Quinn criter.		1.956139
F-statistic	4.107709	Durbin-Watson stat		1.808654
Prob(F-statistic)	0.047375			

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Uji Stasioneritas Data (Tingkat Diferensiasi Pertama) Profit Sharing

Null Hypothesis: D(PROFIT_SHARING) has a unit root				
Exogenous: Constant				
Lag Length: 3 (Automatic - based on SIC, maxlag=4)				
			t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic			-5.967441	0.0443
Test critical values:	1% level		-3.555023	
	5% level		-2.915522	
	10% level		-2.595565	
*MacKinnon (1996) one-sided p-values.				
Augmented Dickey-Fuller Test Equation				
Dependent Variable: D(PROFIT_SHARING,2)				
Method: Least Squares				
Date: 03/18/17 Time: 23:03				
Sample (adjusted): 6 60				
Included observations: 55 after adjustments				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(PROFIT_SHARING(-1))	-1.035942	0.349103	-5.967441	0.0046
D(PROFIT_SHARING(-1),2)	-0.128963	0.275231	-1.468563	0.6414
D(PROFIT_SHARING(-2),2)	-0.292179	0.202031	-1.446207	0.1544
D(PROFIT_SHARING(-3),2)	-0.482174	0.124767	-3.864588	0.0003
C	0.084751	0.106324	0.797097	0.4292
R-squared	0.747416	Mean dependent var		0.022806
Adjusted R-squared	0.727210	S.D. dependent var		1.461847
S.E. of regression	0.763513	Akaike info criterion		2.384735
Sum squared resid	29.14761	Schwarz criterion		2.567220
Log likelihood	-60.58021	Hannan-Quinn criter.		2.455303
F-statistic	36.98855	Durbin-Watson stat		1.868815
Prob(F-statistic)	0.000000			

NPF Mudharabah

Null Hypothesis: D(NPF_MUDHARABAH) has a unit root				
Exogenous: Constant				
Lag Length: 3 (Automatic - based on SIC, maxlag=10)				
			t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic				
			-5.021478	0.0001
Test critical values:				
1% level			-3.555023	
5% level			-2.915522	
10% level			-2.595565	
*MacKinnon (1996) one-sided p-values.				
Augmented Dickey-Fuller Test Equation				
Dependent Variable: D(NPF_MUDHARABAH,2)				
Method: Least Squares				
Date: 02/22/17 Time: 10:50				
Sample (adjusted): 6 60				
Included observations: 55 after adjustments				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(NPF_MUDHARABAH(-1))	-1.647487	0.328088	-5.021478	0.0000
D(NPF_MUDHARABAH(-1),2)	0.493691	0.277275	1.780509	0.0811
D(NPF_MUDHARABAH(-2),2)	0.270327	0.209413	1.290876	0.2027
D(NPF_MUDHARABAH(-3),2)	0.247607	0.136869	1.809077	0.0765
C	-0.441946	0.937134	-0.471593	0.6393
R-squared	0.608744	Mean dependent var		-0.054364
Adjusted R-squared	0.577444	S.D. dependent var		10.65278
S.E. of regression	6.924768	Akaike info criterion		6.794594
Sum squared resid	2397.621	Schwarz criterion		6.977079
Log likelihood	-181.8513	Hannan-Quinn criter.		6.865163
F-statistic	19.44842	Durbin-Watson stat		2.016714
Prob(F-statistic)	0.000000			

FDR (Financing to Deposit Ratio)

Null Hypothesis: D(FDR) has a unit root				
Exogenous: Constant				
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=10)				
			t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic			-9.268063	0.0000
Test critical values:	1% level		-3.548208	
	5% level		-2.912631	
	10% level		-2.594027	
*MacKinnon (1996) one-sided p-values.				
Augmented Dickey-Fuller Test Equation				
Dependent Variable: D(FDR,2)				
Method: Least Squares				
Date: 02/22/17 Time: 10:52				
Sample (adjusted): 3 60				
Included observations: 58 after adjustments				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(FDR(-1))	-1.199049	0.129374	-9.268063	0.0000
C	-0.257479	0.659464	-0.390436	0.6977
R-squared	0.605348	Mean dependent var		-0.122069
Adjusted R-squared	0.598300	S.D. dependent var		7.922233
S.E. of regression	5.021095	Akaike info criterion		6.099047
Sum squared resid	1411.838	Schwarz criterion		6.170097
Log likelihood	-174.8724	Hannan-Quinn criter.		6.126723
F-statistic	85.89700	Durbin-Watson stat		2.107684
Prob(F-statistic)	0.000000			

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Return Dana Pihak Ketiga

Null Hypothesis: D(RETURN_DPK) has a unit root				
Exogenous: Constant				
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=10)				
			t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic				
			-7.431130	0.0000
Test critical values:	1% level		-3.548208	
	5% level		-2.912631	
	10% level		-2.594027	
*MacKinnon (1996) one-sided p-values.				
Augmented Dickey-Fuller Test Equation				
Dependent Variable: D(RETURN_DPK,2)				
Method: Least Squares				
Date: 02/22/17 Time: 10:55				
Sample (adjusted): 3 60				
Included observations: 58 after adjustments				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(RETURN_DPK(-1))	-0.983797	0.132389	-7.431130	0.0000
C	0.039409	0.084856	0.464417	0.6441
R-squared	0.496501	Mean dependent var		0.013966
Adjusted R-squared	0.487510	S.D. dependent var		0.901986
S.E. of regression	0.645717	Akaike info criterion		1.996965
Sum squared resid	23.34925	Schwarz criterion		2.068014
Log likelihood	-55.91197	Hannan-Quinn criter.		2.024640
F-statistic	55.22169	Durbin-Watson stat		2.017129
Prob(F-statistic)	0.000000			

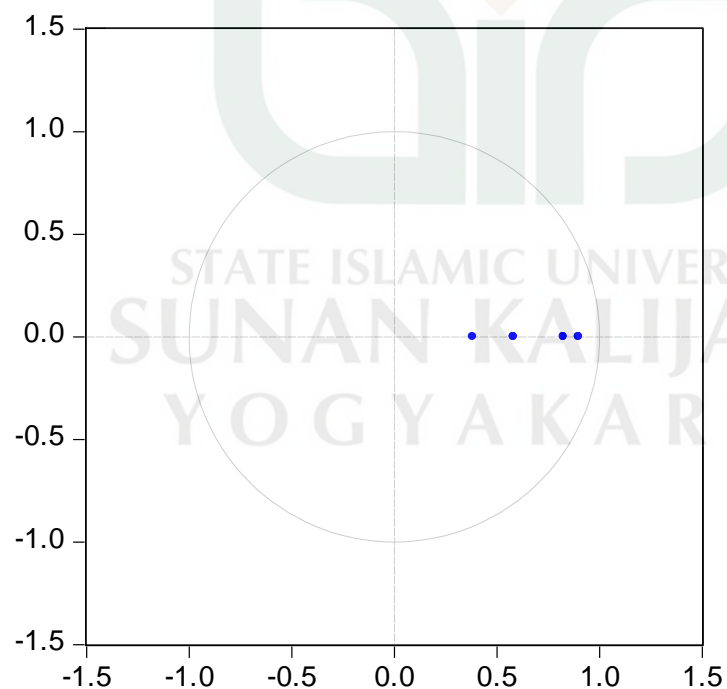
Menentukan Panjang Lag

VAR Lag Order Selection Criteria						
Endogenous variables: RETURN_DPK PROFIT_SHARING NPF_MUDHARABAH FDR						
Exogenous variables: C						
Date: 03/08/17 Time: 15:53						
Sample: 1 60						
Included observations: 55						
Lag	LogL	LR	FPE	AIC	SC	HQ
0	-1220.774	NA	2.58e+14	44.53723	44.68321	44.59368
1	-1139.429	147.8998	2.41e+13*	42.16105	42.89099*	42.44332*
2	-1134.093	8.925062	3.58e+13	42.54884	43.86273	43.05694
3	-1118.265	24.17327	3.69e+13	42.55511	44.45295	43.28902
4	-1090.755	38.01496*	2.55e+13	42.13653*	44.61833	43.09626
5	-1074.790	19.73780	2.76e+13	42.13783	45.20357	43.32338
* indicates lag order selected by the criterion						
LR: sequential modified LR test statistic (each test at 5% level)						
FPE: Final prediction error						
AIC: Akaike information criterion						
SC: Schwarz information criterion						
HQ: Hannan-Quinn information criterion						

Uji Stabilitas VAR

Roots of Characteristic Polynomial	
Endogenous variables: RETURN_DPK PROFIT_SHARING NPF_MUDHARABAH FDR	
Exogenous variables: C	
Lag specification: 1 1	
Date: 03/18/17 Time: 23:08	
Root	Modulus
0.898132	0.898132
0.825617	0.825617
0.580984	0.580984
0.382488	0.382488
No root lies outside the unit circle.	
VAR satisfies the stability condition.	

Inverse Roots of AR Characteristic Polynomial



Uji Kausalitas Granger

Pairwise Granger Causality Tests			
Date: 03/18/17 Time: 23:13			
Sample: 1 60			
Lags: 1			
Null Hypothesis:	Obs	F-Statistic	Prob.
PROFIT_SHARING does not Granger Cause RETURN_DPK	59	0.32961	0.5682
RETURN_DPK does not Granger Cause PROFIT_SHARING		0.53369	0.4681
NPF_MUDHARABAH does not Granger Cause RETURN_DPK	59	0.43855	0.5105
RETURN_DPK does not Granger Cause NPF_MUDHARABAH		0.00339	0.9538
FDR does not Granger Cause RETURN_DPK	59	0.06769	0.7957
RETURN_DPK does not Granger Cause FDR		1.59735	0.2115
NPF_MUDHARABAH does not Granger Cause PROFIT_SHARING	59	1.39150	0.2431
PROFIT_SHARING does not Granger Cause NPF_MUDHARABAH		4.91542	0.0307
FDR does not Granger Cause PROFIT_SHARING	59	0.91172	0.3438
PROFIT_SHARING does not Granger Cause FDR		1.68774	0.1992
FDR does not Granger Cause NPF_MUDHARABAH	59	0.03063	0.8617
NPF_MUDHARABAH does not Granger Cause FDR		0.04386	0.8349

Uji Kointegrasi

Date: 03/08/17 Time: 14:25				
Sample (adjusted): 3 60				
Included observations: 58 after adjustments				
Trend assumption: Linear deterministic trend				
Series: PROFIT_SHARING NPF_MUDHARABAH FDR RETURN_DPK				
Lags interval (in first differences): 1 to 1				
Unrestricted Cointegration Rank Test (Trace)				
Hypothesized		Trace	0.05	
No. of CE(s)	Eigenvalue	Statistic	Critical Value	Prob.**
None *	0.327811	47.91890	47.85613	0.0493
At most 1	0.215601	24.88040	29.79707	0.1658
At most 2	0.104079	10.79580	15.49471	0.2244
At most 3 *	0.073399	4.421446	3.841466	0.0355
Trace test indicates 1 cointegrating eqn(s) at the 0.05 level				
* denotes rejection of the hypothesis at the 0.05 level				
**MacKinnon-Haug-Michelis (1999) p-value				
Unrestricted Cointegration Rank Test (Maximum Eigenvalue)				
Hypothesized		Max-Eigen	0.05	
No. of CE(s)	Eigenvalue	Statistic	Critical Value	Prob.**
None	0.327811	23.03850	27.58434	0.1718
At most 1	0.215601	14.08460	21.13162	0.3581
At most 2	0.104079	6.374355	14.26460	0.5657
At most 3 *	0.073399	4.421446	3.841466	0.0355
Max-eigenvalue test indicates no cointegration at the 0.05 level				
* denotes rejection of the hypothesis at the 0.05 level				
**MacKinnon-Haug-Michelis (1999) p-values				
Unrestricted Cointegrating Coefficients (normalized by b*S11*b=I):				
PROFIT_SHARING	NPF_MUDHARABAH	FDR	RETURN_DPK	
-3.65E-06	-0.038560	-0.224246	0.153912	
-2.69E-06	-0.088832	0.080769	-0.836664	
1.65E-06	-0.052316	-0.027558	-0.307409	
7.93E-07	-0.052477	0.034477	0.661601	
Unrestricted Adjustment Coefficients (alpha):				
D(PROFIT_SHARING)	52594.44	76209.80	-60160.56	4267.784
D(NPF_MUDHARABAH)	1.113417	1.231631	1.103626	1.273675
D(FDR)	2.047813	-0.421544	0.697886	-0.532838
D(RETURN_DPK)	-0.144719	0.104750	0.122623	-0.096234
1 Cointegrating Equation(s):		Log likelihood	-1208.070	
Normalized cointegrating coefficients (standard error in parentheses)				
PROFIT_SHARING	NPF_MUDHARABAH	FDR	RETURN_DPK	
1.000000	10555.38	61385.01	-42131.76	
	(6006.62)	(11469.6)	(57883.4)	
Adjustment coefficients (standard error in parentheses)				
D(PROFIT_SHARING)	-0.192133			

	(0.13175)			
D(NPF_MUDHARA BAH)	-4.07E-06			
	(3.3E-06)			
D(FDR)	-7.48E-06			
	(2.1E-06)			
D(RETURN_DPK)	5.29E-07			
	(3.1E-07)			
2 Cointegrating Equation(s):		Log likelihood	-1201.028	
Normalized cointegrating coefficients (standard error in parentheses)				
PROFIT_SHARING	NPF_MUDHARABA	FDR	RETURN_DPK	
1.000000	0.000000	104368.8	-208124.3	
		(19018.3)	(94667.2)	
0.000000	1.000000	-4.072218	15.72587	
		(1.03070)	(5.13049)	
Adjustment coefficients (standard error in parentheses)				
D(PROFIT_SHARING)	-0.397301	-8797.929		
	(0.15647)	(3339.16)		
D(NPF_MUDHARA BAH)	-7.38E-06	-0.152342		
	(4.1E-06)	(0.08689)		
D(FDR)	-6.35E-06	-0.041517		
	(2.7E-06)	(0.05665)		
D(RETURN_DPK)	2.47E-07	-0.003725		
	(3.7E-07)	(0.00798)		
3 Cointegrating Equation(s):		Log likelihood	-1197.841	
Normalized cointegrating coefficients (standard error in parentheses)				
PROFIT_SHARING	NPF_MUDHARABA	FDR	RETURN_DPK	
1.000000	0.000000	0.000000	8988.242	
			(98180.7)	
0.000000	1.000000	0.000000	7.254664	
			(3.84088)	
0.000000	0.000000	1.000000	-2.080243	
			(1.25141)	
Adjustment coefficients (standard error in parentheses)				
D(PROFIT_SHARING)	-0.496345	-5650.571	-3980.809	
	(0.16151)	(3682.51)	(8027.45)	
D(NPF_MUDHARA BAH)	-5.57E-06	-0.210079	-0.180617	
	(4.3E-06)	(0.09731)	(0.21213)	
D(FDR)	-5.20E-06	-0.078027	-0.512494	
	(2.8E-06)	(0.06350)	(0.13842)	
D(RETURN_DPK)	4.49E-07	-0.010140	0.037534	
	(3.9E-07)	(0.00888)	(0.01936)	

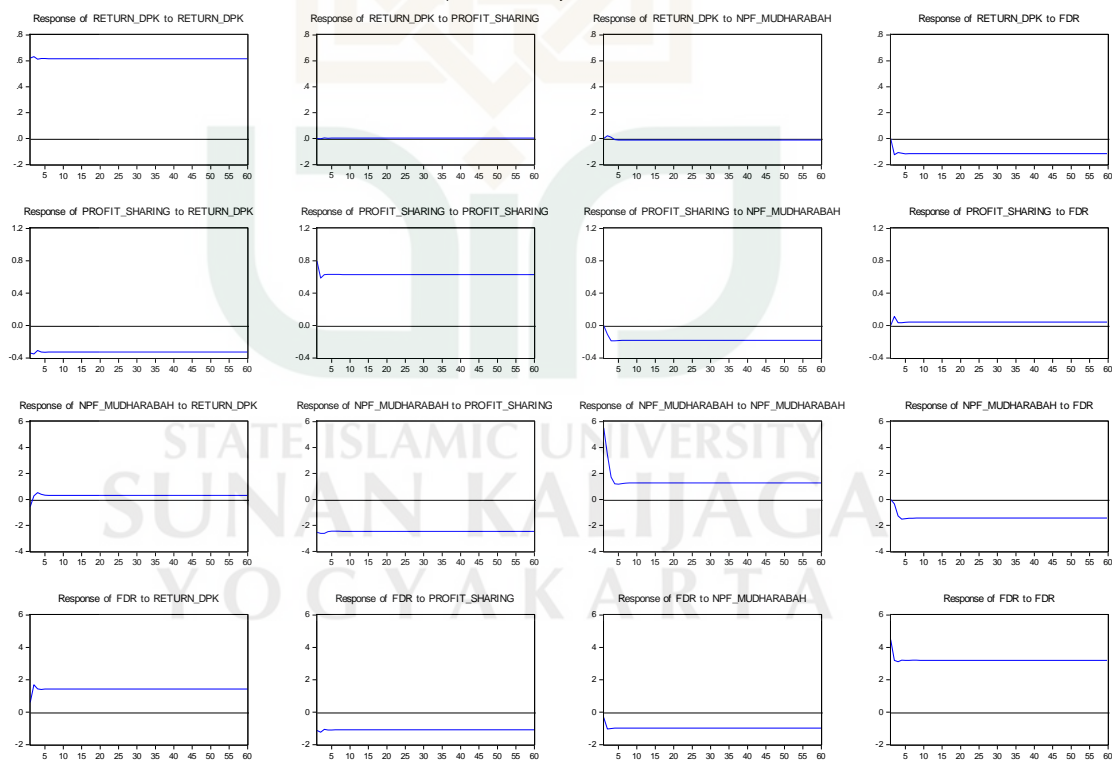
Uji Estimasi VECM

Vector Error Correction Estimates				
Date: 03/18/17 Time: 23:15				
Sample (adjusted): 3 60				
Included observations: 58 after adjustments				
Standard errors in () & t-statistics in []				
CointegratingEq:	CointEq1			
RETURN_DPK(-1)	1.000000			
PROFIT_SHARING(-1)	4.740205 (1.10845) [4.27643]			
NPF_MUDHARABAH(-1)	1.024179 (0.21467) [4.77092]			
FDR(-1)	0.433320 (0.25086) [1.72735]			
C	-106.3336			
Error Correction:	D(RETURN_DPK)	D(PROFIT_SHARING)	D(NPF_MUDHARABAH)	D(FDR)
CointEq1	-0.005619 (0.01530) [-0.36733]	-0.022789 (0.02134) [-1.06785]	-0.493381 (0.15018) [-3.28536]	-0.110890 (0.11515) [-0.96301]
D(RETURN_DPK(-1))	0.036541 (0.15000) [0.24361]	-0.193740 (0.20925) [-0.92586]	0.775367 (1.47249) [0.52657]	1.484204 (1.12906) [1.31455]
D(PROFIT_SHARING(-1))	-0.005568 (0.11175) [-0.04983]	-0.179339 (0.15590) [-1.15037]	0.919158 (1.09702) [0.83786]	-0.473424 (0.84117) [-0.56282]
D(NPF_MUDHARABAH(-1))	0.008178 (0.01548) [0.52840]	0.004963 (0.02159) [0.22989]	0.125970 (0.15193) [0.82912]	-0.032617 (0.11650) [-0.27998]
D(FDR(-1))	-0.025212 (0.01746) [-1.44369]	0.034761 (0.02436) [1.42677]	0.138021 (0.17144) [0.80507]	-0.236895 (0.13146) [-1.80210]
C	0.038538 (0.08679) [0.44403]	0.112058 (0.12108) [0.92550]	-0.308935 (0.85202) [-0.36259]	-0.264921 (0.65330) [-0.40551]

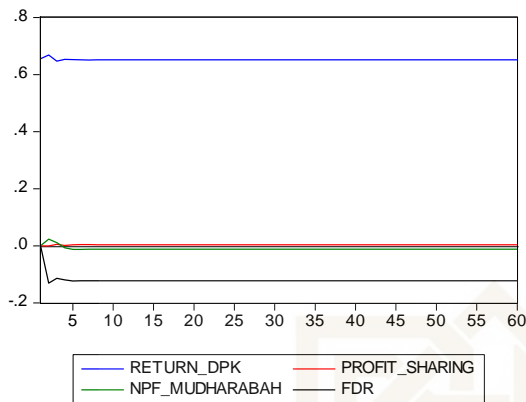
R-squared	0.044089	0.103684	0.203723	0.140365
Adj. R-squared	-0.047825	0.017500	0.127158	0.057708
Sum sq. Resids	22.32577	43.45002	2151.540	1264.968
S.E. equation	0.655242	0.914099	6.432400	4.932170
F-statistic	0.479679	1.203051	2.660776	1.698155
Log likelihood	-54.61209	-73.92231	-187.0898	-171.6868
Akaike AIC	2.090072	2.755942	6.658270	6.127132
Schwarz SC	2.303221	2.969091	6.871419	6.340282
Mean dependent	0.039828	0.085556	-0.251379	-0.235000
S.D. dependent	0.640114	0.922204	6.885018	5.080953
Determinant resid covariance (dof adj.)		230.5149		
Determinant resid covariance		148.9362		
Log likelihood		-474.2958		
Akaike information criterion		17.32054		
Schwarz criterion		18.31524		

Uji Impulse Response Function

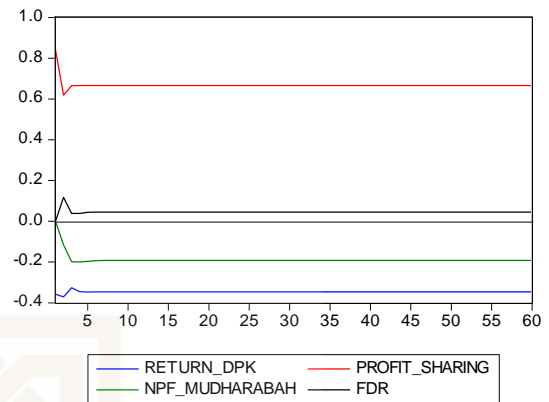
Response to Cholesky One S.D. Innovations



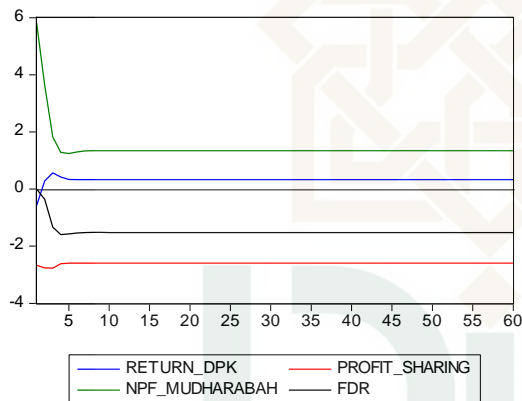
Response of RETURN_DPK to Cholesky
One S.D. Innovations



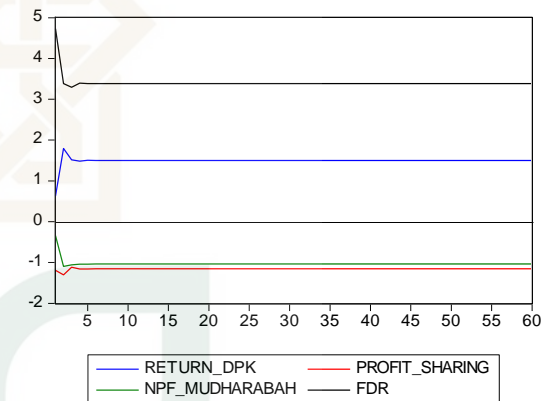
Response of PROFIT_SHARING to Cholesky
One S.D. Innovations



Response of NPF_MUDHARABAH to Cholesky
One S.D. Innovations

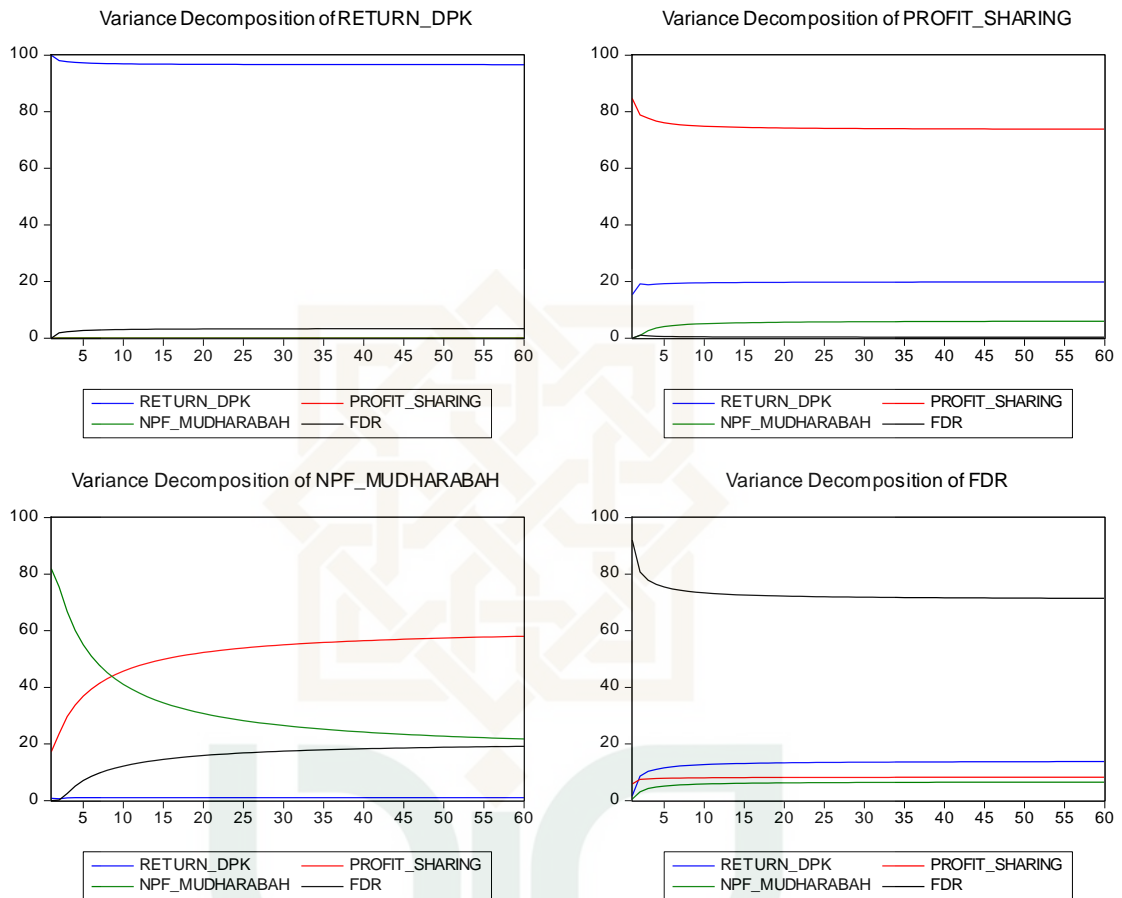


Response of FDR to Cholesky
One S.D. Innovations



Response of RETURN_DPK:				
Period	RETURN_DPK	PROFIT_SHARING	NPF_MUDHARABAH	FDR
1	0.655242	0.000000	0.000000	0.000000
2	0.668158	-0.000567	0.023543	-0.130811
3	0.646576	0.005268	0.010868	-0.113763
4	0.652873	0.001442	-0.007594	-0.119195
5	0.652407	0.003648	-0.012638	-0.123513
6	0.651160	0.003858	-0.012396	-0.122860
7	0.651127	0.003817	-0.011831	-0.122463
8	0.651163	0.003790	-0.011529	-0.122368
9	0.651180	0.003775	-0.011451	-0.122338
10	0.651192	0.003769	-0.011457	-0.122343
11	0.651195	0.003770	-0.011470	-0.122350
12	0.651194	0.003770	-0.011476	-0.122353
13	0.651193	0.003771	-0.011477	-0.122353
14	0.651193	0.003771	-0.011477	-0.122353
15	0.651193	0.003771	-0.011477	-0.122353

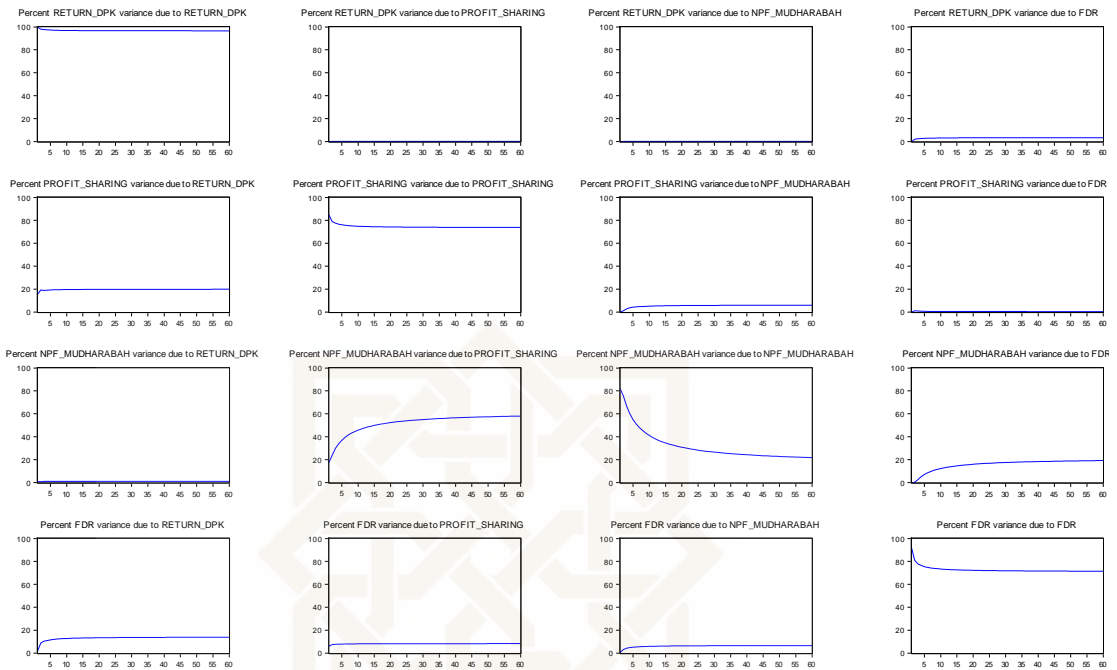
Uji Variance Decompton



Period	S.E.	RETURN_DPK	PROFIT_SHARING	NPF_MUDHARABAH	FDR
1	0.655242	100.0000	0.000000	0.000000	0.000000
2	0.945221	98.02268	3.60E-05	0.062038	1.915242
3	1.150909	97.67822	0.002119	0.050761	2.268903
4	1.328571	97.44936	0.001708	0.041360	2.507571
5	1.485316	97.25995	0.001970	0.040331	2.697747
6	1.626480	97.13797	0.002206	0.039442	2.820381
7	1.756290	97.05419	0.002364	0.038365	2.905076
8	1.877150	96.99218	0.002477	0.037357	2.967984
9	1.990688	96.94416	0.002562	0.036526	3.016755
10	2.098095	96.90570	0.002629	0.035864	3.055811
11	2.200266	96.87417	0.002684	0.035328	3.087816
12	2.297899	96.84788	0.002730	0.034884	3.114509
13	2.391550	96.82562	0.002769	0.034508	3.137104
14	2.481669	96.80653	0.002803	0.034187	3.156477

15	2.568628	96.78999	0.002831	0.033907	3.173270
16	2.652738	96.77551	0.002857	0.033663	3.187966
17	2.734261	96.76274	0.002879	0.033447	3.200936
18	2.813424	96.75138	0.002899	0.033256	3.212467
19	2.890419	96.74121	0.002917	0.033084	3.222786
20	2.965416	96.73206	0.002933	0.032930	3.232074
21	3.038562	96.72378	0.002947	0.032790	3.240478
22	3.109989	96.71626	0.002961	0.032663	3.248119
23	3.179811	96.70938	0.002973	0.032547	3.255096
24	3.248133	96.70308	0.002984	0.032440	3.261493
25	3.315047	96.69729	0.002994	0.032343	3.267378
26	3.380637	96.69193	0.003003	0.032252	3.272811
27	3.444978	96.68698	0.003012	0.032169	3.277842
28	3.508139	96.68238	0.003020	0.032091	3.282514
29	3.570183	96.67809	0.003027	0.032019	3.286864
30	3.631168	96.67409	0.003034	0.031951	3.290924
31	3.691144	96.67035	0.003041	0.031888	3.294722
32	3.750162	96.66684	0.003047	0.031829	3.298283
33	3.808265	96.66355	0.003053	0.031773	3.301629
34	3.865495	96.66044	0.003058	0.031721	3.304777
35	3.921890	96.65752	0.003063	0.031671	3.307746
36	3.977485	96.65476	0.003068	0.031625	3.310551
37	4.032314	96.65214	0.003073	0.031581	3.313203
38	4.086408	96.64967	0.003077	0.031539	3.315716
39	4.139794	96.64732	0.003081	0.031499	3.318101
40	4.192501	96.64509	0.003085	0.031462	3.320366
41	4.244553	96.64296	0.003089	0.031426	3.322521
42	4.295975	96.64094	0.003092	0.031392	3.324573
43	4.346789	96.63902	0.003096	0.031359	3.326530
44	4.397015	96.63718	0.003099	0.031328	3.328398
45	4.446674	96.63542	0.003102	0.031298	3.330183
46	4.495784	96.63374	0.003105	0.031270	3.331890
47	4.544364	96.63212	0.003108	0.031243	3.333525
48	4.592430	96.63058	0.003110	0.031217	3.335091
49	4.639998	96.62910	0.003113	0.031192	3.336594
50	4.687083	96.62768	0.003116	0.031168	3.338037
51	4.733700	96.62631	0.003118	0.031145	3.339423
52	4.779863	96.62500	0.003120	0.031123	3.340756
53	4.825584	96.62374	0.003122	0.031101	3.342038
54	4.870875	96.62252	0.003125	0.031081	3.343273
55	4.915750	96.62135	0.003127	0.031061	3.344464
56	4.960218	96.62022	0.003129	0.031042	3.345611
57	5.004291	96.61913	0.003131	0.031023	3.346719
58	5.047980	96.61807	0.003132	0.031006	3.347788
59	5.091293	96.61706	0.003134	0.030988	3.348821
60	5.134242	96.61607	0.003136	0.030972	3.349820

Variance Decomposition



LAMPIRAN 4**CURRICULUM VITAE****A. BIOGRAFI**

Nama : Oktariyani Wahyuningtyas
Tempat, tanggal lahir : Bantul, 11 Oktober 1995
Jenis kelamin : Perempuan
Status : Belum menikah
Agama : Islam
Pekerjaan : Mahasiswi
Alamat rumah : Babadan No. 691 RT 26 RW 17 Plumbon Banguntapan
Bantul Yogyakarta 55198
Email : oktariyani.25.11upw@gmail.com

B. RIWAYAT PENDIDIKAN

2001-2007 : SD Negeri Sokowaten Baru
2007-2010 : SMP Negeri 2 Banguntapan
2010-2013 : SMK Negeri 6 Yogyakarta
2013-2017 : Perbankan Syari'ah, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta