

**ANALISIS RISIKO DAN PENGEMBALIAN HASIL INVESTASI PADA
PERBANKAN SYARI'AH DAN KONVENTIONAL TAHUN 2009-2012:
APLIKASI METODE *VALUE AT RISK* (VaR) DAN *RISK ADJUSTED
RETURN ON CAPITAL* (RAROC)**



SKRIPSI

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

Oleh:

**ANA MUKARROMATUN ISLAMIYAH
10390140**

**PEMBIMBING:
Dr. H. M. FAKHRI HUSEIN, SE., M.Si.**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2014**

ABSTRAK

Penelitian ini bermaksud untuk mengetahui ukuran dari risiko investasi keuangan dan pengembalian hasil pada Perbankan Syari'ah dan Perbankan Konvensional dengan menggunakan pendekatan *Value at Risk* (VaR) dan *Risk Adjusted Return On Capital* (RAROC). VaR digunakan untuk mengukur bobot bersih *return* dan risiko, sedangkan RAROC digunakan sebagai ukuran bobot bersih profitabilitas bank.

Tujuan dari penelitian ini yaitu untuk memberikan informasi kepada para investor mengenai keuangan dan risiko modal (*capital risk*) investasi di industri perbankan syariah dan konvensional, dalam jangka waktu deposito *share* atau obligasi menurut islam dan konvensional. Objek penelitian ini adalah laporan keuangan Perbankan Syari'ah dan Perbankan Konvensional selama periode empat tahun yaitu 2009-2012.

Berdasarkan hasil perhitungan dan analisis pembahasan menunjukkan bahwa investasi deposito di perbankan konvensional lebih menguntungkan dibanding investasi deposito *muḍārabah* di perbankan syari'ah. Rata-rata *gross expected return* terhadap *equivalent rate* dan *interest rate* cukup stabil. VaR (*mean*) dan VaR (*zero*) deposito 1, 3, 6 sepanjang tahun 2009-2012 memiliki trend yang sama yaitu meningkat. Sedangkan analisis RAROC menunjukkan bahwa potensi keuntungan perbankan konvensional lebih besar dibanding perbankan syari'ah.

Kata Kunci: Investasi, *Non-Performing Financing*, *Non-Performing Loan*, *Return on Asset*, *Value at Risk*, *Risk Adjusted Return on Capital*, deposito *muḍārabah*, potensi kerugian.

**SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI**

Hal : Skripsi Saudari Ana Mukarromatun Islamiyah

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta.

Assalāmu 'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Ana Mukarromatun Islamiyah
NIM : 10390140
Judul Skripsi : **"Analisis Risiko dan Pengembalian Hasil Investasi pada Perbankan Syari'ah dan Konvensional Tahun 2009-2012: Aplikasi Metode *Value at Risk* (VaR) dan *Risk Adjusted Return on Capital* (RAROC)"**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syari'ah dan Hukum jurusan Keuangan Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini mengharap agar skripsi saudari tersebut dapat segera dimunaqosahkan. Untuk itu kami ucapan terima kasih

Wassalāmu 'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 23 Jumadil Akhir 1435 H
23 April 2014 M

Pembimbing

Dr. H. M. Fakhri Husein, SE., M.Si.

NIP. 19711129 200501 1 003

PENGESAHAN SKRIPSI
Nomor : UIN. 02/K.KUI-SKR/PP.009/049/2014

Skripsi/tugas akhir dengan judul :

**ANALISIS RISIKO DAN PENGEMBALIAN HASIL INVESTASI PADA
PERBANKAN SYARI'AH DAN KONVENTIONAL TAHUN 2009-2012:
APLIKASI METODE *VALUE AT RISK* (VaR) DAN *RISK ADJUSTED
RETURN ON CAPITAL* (RAROC)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Ana Mukarromatun Islamiyah

NIM : 10390140

Telah dimunaqasyahkan pada : 10 Juni 2014

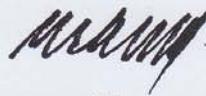
Nilai : A-

dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga

TIM MUNAQASYAH :
Ketua Sidang

Dr. H. M. Fakhri Husein, SE., M.Si.
NIP. 19711129 200501 1 003

Penguji I



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

Penguji II

Dr. Ibnu Muhsin, M.Ag.
NIP. 19641112 199203 1 006

Yogyakarta, 22 Sya'ban 1435 H
20 Juni 2014 M

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Syari'ah dan Hukum

DEKAN



Prof. Noorhadi, MA., M.Phil., Ph.D.
NIP. 19711207 199503 1 002

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Assalāmu'alaikum Warahmatullāhi Wabarakātuh

Yang bertandatangan dibawah ini, saya:

Nama : Ana Mukarromatun Islamiyah
NIM : 10390140
Jurusan/ Prodi : Keuangan Islam (KUI)

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **Analisis Risiko dan Pengembalian Hasil Investasi pada Perbankan Syari'ah dan Konvensional Tahun 2009-2012: Aplikasi Metode Value at Risk (VaR) dan Risk Adjusted Return On Capital (RAROC)** adalah benar-benar hasil karya sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan telah disebut dalam *footnote* dan 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.

Wassalāmu'alaikum Warahmatullāhi Wabarakātuh

Yogyakarta, 22 April 2014

Yang Menyatakan,



Ana Mukarromatun Islamiyah
10390140

MOTTO

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

"Jadikanlah sabar dan sholat sebagai penolongmu. Dan sesungguhnya yang demikian itu sungguh berat, kecuali bagi orang-orang yang khusyu, yaitu orang-orang yang meyakini bahwa mereka akan menemui Tuhannya dan bahwa mereka akan kembali kepada-Nya"

(QS. Al-Baqarah: 45-46)

"Jangan berkata kepada Tuhan: Tuhan, aku punya masalah besar, tapi berkatalah kepada masalah: Hai masalah, aku punya Tuhan yang jauh lebih besar"

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini ku persembahkan untuk:

- ❖ Kedua orang tuaku tercinta: Ayah Muchlisin dan Bunda Eny Sulistyowati yang selalu mendoakan dan membimbingku dengan sabar dan kasih sayang yang tulus.
- ❖ Kakak-kakakku tersayang: Ahmad Sahidah, Tetty Noor ‘Aini dan Hani Amaria
- ❖ Adik-adikku tersayang: M. Sultan Setia Negara dan M. Sayyidin Sasmita Gama
- ❖ Penyemangat saya: Wanandi Yoso yang selalu menemani dan mendukung saya.
- ❖ Teman-teman dan para sahabat Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syari’ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Angkatan 2010

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	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Śā'	ś	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ه	Hā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Żāl	ż	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zai	z	zet
س	sīn	s	es
ش	syīn	sy	es dan ye
ص	ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	tā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	ẓā'	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
ه	hā'	h	ha
ء	hamzah	'	apostrof
ي	yā'	y	ye

B. Konsonan Rangkap Karena *Syaddah* ditulis Rangkap

متعددة	ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عَدَة	ditulis	<i>'iddah</i>

C. *Tā' marbūtah* di Akhir Kata

1. Bila dimatikan ditulis *h*

حُكْمَة	ditulis	<i>Hikmah</i>
عَلَّة	ditulis	<i>'illah</i>

Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti salat, zakat dan sebagainya, kecuali bila dikehendaki lafal aslinya.

2. Bila diikuti dengan kata sandang ‘al’, maka ditulis dengan *h*.

كرامة الاعلیاء	ditulis	<i>Karāmah al-auliyā'</i>
زکاة الفطر	ditulis	<i>Zakāh al-fitrī</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

— ó —	Fathah	ditulis	<i>a</i>
— ɔ —	Kasrah	ditulis	<i>i</i>
— ɔ —	Dammah	ditulis	<i>u</i>

Contoh:

فعل	Fathah	ditulis	<i>fa'ala</i>
ذِكْر	Kasrah	ditulis	<i>żukira</i>
يَذْهَبُ	Dammah	ditulis	<i>yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1	Fathah + alif	ditulis	<i>ā</i>
	جَاهِلِيَّةٌ	ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2	Fathah + ya' mati	ditulis	<i>ā</i>
	تَنَسَّى	ditulis	<i>tansā</i>
3	Kasrah + ya' mati	ditulis	<i>ī</i>
	كَرِيمٌ	ditulis	<i>karīm</i>
4	Dammah + wawu mati	ditulis	<i>ū</i>
	فُرُوضٌ	ditulis	<i>furūḍ</i>

F. Vokal Rangkap

1	Fathah + ya mati بَيْنَكُمْ	ditulis	<i>ai</i> <i>bainakum</i>
2	Fathah + wawu mati قُولُ	ditulis	<i>au</i> <i>qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata dipisahkan dengan apostrof

الْأَنْتَمْ	Ditulis	<i>A'antum</i>
اعْدَتْ	Ditulis	<i>U'iddat</i>
لَئِنْ شَكَرْ تَمْ	Ditulis	<i>Lain syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

Bila diikuti huruf *Qamariyyah* dan huruf *Syamsiyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

الْقُرْآن	ditulis	<i>Al-Qur'ān</i>
الشَّمْس	ditulis	<i>Asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya.

ذُو الْفُرُوضْ	ditulis	<i>Žawi al-furūd</i>
اَهْلُ السُّنْنَة	ditulis	<i>Ahl al-sunnah</i>

J. Pengecualian

Sistem transliterasi ini tidak berlaku pada:

1. Kosa kata Arab yang lazim dalam Bahasa Indonesia dan terdapat dalam Kamus Umum Bahasa Indonesia, misalnya: al-Qur'an, hadis, mazhab, syariat, lafaz.
2. Judul buku yang menggunakan kata Arab, namun sudah dilatinkan oleh penerbit, seperti judul buku *al-Hijab*.
3. Nama pengarang yang menggunakan nama Arab, tapi berasal dari negara yang menggunakan huruf latin, misalnya Quraish Shihab, Ahmad Syukri Soleh
4. Nama penerbit di Indonesia yang menggunakan kata Arab, misalnya Toko Hidayah, Mizan.

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Assalāmu'alaikum Wr. Wb.

Segala puji bagi Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, maghfiroh dan inayah-Nya karena dengan taufik dan hidayah-Nya semua tujuan dapat terwujud. Shalawat dan salam semoga senantiasa tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW. Karena itulah penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan sebagaimana mestinya.

Dalam penyelesaian skripsi dengan judul Analisis Risiko dan Pengembalian Hasil pada Perbankan Syari'ah dan Perbankan Konvensional periode 2009-2012: Aplikasi Metode *Value at Risk* (VaR) dan *Risk Adjusted Return on Capital* (RAROC) ini membutuhkan ketelitian, kesabaran, mental yang kuat dan kerja keras. Banyak pihak yang terlibat dalam penyusunan baik secara langsung maupun tidak langsung, baik moril maupun materiil. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terimakasih kepada semua pihak yang telah membantu atas segala bimbingan, saran, motivasi dan bantuan sehingga tersusunlah skripsi ini, semoga amal baik tersebut mendapat balasan dan limpahan karunia dari Allah SWT. Sebagai rasa hormat dan ucapan terimakasih, penulis sampaikan kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Musa Asy'arie, M. A., selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Noorhaidi Hasan, MA., M. Phil., Ph. D, selaku Dekan Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak H. M. Yazid Affandi, M.Ag, selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam Universitas Islam Negeri yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama menempuh studi di Keuangan Islam.
4. Bapak Dr. H. M. Fakhri Husein, SE., M.Si., selaku pembimbing yang dengan sabar memberikan pengarahan, saran, dan bimbingan sehingga terselesaikan skripsi ini.

5. Bapak Dr. Misnen Ardiansyah, SE., M.Si., selaku Pembimbing Akademik yang selalu memberikan motivasi dan pengarahan selama masa perkuliahan.
6. Dosen-dosen Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan kepada penulis selama menempuh studi di KUI.
7. Segenap staff TU prodi KUI dan staff TU Fakultas Syariah dan Hukum yang memberi kemudahan administratif bagi penulis selama masa perkuliahan.
8. Orangtua tercinta Ayah Muchlisin dan Bunda Eny Sulistiyowati yang dengan penuh kasih sayang selalu mendukung, membimbing, mendoakan, memberikan semangat dan perhatian yang sangat luar biasa. Tiada hal yang bisa membayar perjuangan dan pengorbanan kalian.
9. Kakak-kakakku Ahmad Sahidah, Tetty Noor ‘Aini dan Hani Amaria atas doa yang selalu dipanjatkan serta perhatian, kasih sayang dan dukungan baik moril maupun materiil pada penyusunan dalam menyelesaikan skripsi ini.
10. Adik-adikku tercinta M. Sultan Setia Negara dan M. Sayyidin Sasmita Gama atas doa yang selalu dipanjatkan serta perhatian, kasih sayang dan dukungannya.
11. Mas Wanandi Yoso yang selalu menginspirasi, mendukung, membantu, dan sabar membimbingku. Tiada kata-kata yang bisa mewakili seluruh perhatian, pengorbanan, dan kesabaran mu untuk ku.
12. Teman-teman KUI angkatan 2010, KUI C, teman-teman seperjuangan Ovic, Yuni, Vyta, Niken, Nima, Ambarwati, Nurul, Anis, Amilia, Nadia, Ani, Nevi, Titik, Roose, Elsa, Galuh, Syarif, Mega, Ayu, Pindah, teman-teman KKN Ika, Hani, Ayu, Eni, Annyta, Bang Denis, Bang Eko, Agung dan semuanya yang tidak bisa disebutkan satu-satu yang telah memberikan persahabatan yang baik dan berbagi ilmu pengetahuan, wawasan dan pengalaman selama menempuh studi.

Skripsi ini diharapkan dapat menjadi bahan telaah dan bermanfaat bagi penulis dan para pembaca. Penyusun menyadari sepenuhnya masih banyak kesalahan dan kekurangan dalam skripsi ini, maka berbagai kritik dan saran demi perbaikan dan penyempurnaan selanjutnya.

Wassalāmu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 22 April 2014

Penyusun

Ana Mukarromatun Islamiyah

NIM.10390140

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
SURAT PERNYATAAN	v
MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMAHAN	vii
TRANSLITERASI ARAB-LATIN	viii
KATA PENGANTAR.....	xiii
DAFTAR ISI	xvi
DAFTAR TABEL	xix
DAFTAR GAMBAR.....	xxi
DAFTAR GRAFIK.....	xxii

BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	4
C. Batasan Masalah.....	5
D. Tujuan dan Manfaat Penelitian	5
E. Sistematika Pembahasan.....	6

BAB II LANDASAN TEORI

A. Investasi: Pengertian, Investasi yang Islami, dan Kebijakan Investasi	9
B. Investasi, <i>Return</i> , dan Risiko Keuangan.....	12
C. Tipe-tipe Investasi Keuangan.....	17
D. Perbankan Syariah dan Perbankan Konvensional	18
E. Perbedaan Produk Deposito pada Perbankan Syariah dan Konvensional	34
F. Investasi pada Saham/ Ekuitas Perbankan: Konsep dan Permasalahan	35
G. Konsep RAROC (<i>Risk Adjusted Return on Capital</i>).....	39
H. Konsep <i>VaR</i> (<i>Value at Risk</i>)	42
I. Konsep Laba dan Profitabilitas Dalam Islam	46
J. Telaah Pustaka	47

BAB III METODE PENELITIAN

A. Jenis Penelitian	50
B. Jenis dan Sumber Data	50
C. Populasi dan Sampel.....	50
D. Definisi Operasional Variabel.....	51
E. Metode Analisis Data	53
F. Alat Analisis.....	54

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN ANALISIS DATA

A. Analisis Data	60
1. Uji Normalitas	60

2. Perhitungan <i>Value at Risk</i> (VaR).....	64
B. Pembahasan	110
1. Analisis Deskriptif <i>Value at Risk</i> Deposito Berjangka <i>Muḍārabah</i> Perbankan Syari'ah.....	110
2. Analisis Deskriptif <i>Value at Risk</i> Deposito Berjangka Perbankan Konvensional.....	114
3. Perbandingan Risiko Deposito 1 bulan Perbankan Syariah dan Perbankan Konvensional	117
4. Perbandingan Risiko Deposito 3 bulan Perbankan Syariah dan Perbankan Konvensional	120
5. Perbandingan Risiko Deposito 6 bulan Perbankan Syariah dan Perbankan Konvensional	123
6. Perbandingan Risiko Deposito 12 bulan Perbankan Syariah dan Perbankan Konvensional	125
7. Perbandingan Tingkat Pengembalian Hasil Investasi Perbankan Syariah dan Perbankan Konvensional	127
BAB V PENUTUP	
A. Kesimpulan	130
B. Keterbatasan.....	135
C. Saran	135
DAFTAR PUSTAKA	137

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Uji Normalitas Deposito <i>Mudārabah</i> 1 bulan.....	61
Tabel 4.2	Uji Normalitas Deposito <i>Mudārabah</i> 3 bulan.....	61
Tabel 4.3	Uji Normalitas Deposito <i>Mudārabah</i> 6 bulan.....	62
Tabel 4.4	Uji Normalitas Deposito <i>Mudārabah</i> 12 bulan.....	62
Tabel 4.5	Uji Normalitas <i>Non Performing Financing</i>	63
Tabel 4.6	Uji Normalitas <i>Non Performing Loan</i>	63
Tabel 4.7	Volatilitas Rata-rata Nilai <i>Gross Expected Return</i> , VaR (<i>mean</i>) dan VaR (<i>zero</i>) Tahun 2009-2012	65
Tabel 4.8	Volatilitas Rata-rata <i>Gross Expected Return</i> , VaR (<i>mean</i>) dan VaR (<i>zero</i>) Tahun 2009-2012	69
Tabel 4.9	Volatilitas Rata-rata Nilai <i>Gross Expected Return</i> , VaR (<i>mean</i>) dan VaR (<i>zero</i>) Tahun 2009-2012	73
Tabel 4.10	Volatilitas Rata-rata Nilai <i>Gross Expected Return</i> , VaR (<i>mean</i>) dan VaR (<i>zero</i>) Tahun 2009-2012	77
Tabel 4.11	Volatilitas <i>Gross Expected Return</i> , VaR (<i>mean</i>) dan VaR (<i>zero</i>). .	81
Tabel 4.12	Volatilitas Rata-rata Nilai <i>Gross Expected Return</i> , VaR (<i>mean</i>) dan VaR (<i>zero</i>) Tahun 2009-2012	85
Tabel 4.13	Volatilitas Rata-rata Nilai <i>Gross Expected Return</i> , VaR (<i>mean</i>) dan VaR (<i>zero</i>) Tahun 2009-2012	89
Tabel 4.14	Volatilitas Rata-rata Nilai <i>Gross Expected Return</i> , VaR (<i>mean</i>) dan VaR (<i>zero</i>) Tahun 2009-2012	93
Tabel 4.15	ROA periode 2009-2012	96
Tabel 4.16	<i>Non-Performing Financing</i> periode 2009-2012	97
Tabel 4.17	<i>Risk Adjusted Return</i> periode 2009-2012	97
Tabel 4.18	<i>Non-Performing Financing</i> periode 2009-2012	99
Tabel 4.19	<i>Risk Adjusted Capital</i> periode 2009-2012	99
Tabel 4.20	<i>Risk Adjusted Return on Capital</i> periode 2009-2012	101
Tabel 4.21	ROA periode 2009-2012	102

Tabel 4.22 <i>Non-Performing Loan</i> periode 2009-2012	103
Tabel 4.23 <i>Risk Adjusted Return</i> periode 2009-2012	103
Tabel 4.24 <i>Non-Performing Loan</i> periode 2009-2012	105
Tabel 4.25 <i>Risk Adjusted Capital</i> periode 2009-2012	106
Tabel 4.26 <i>Risk Adjusted Return on Capital</i>	107

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Perbedaan Prinsip Operasional Perbankan Syari'ah dan Konvensional	19
--	----

DAFTAR GRAFIK

Grafik 2.1	Fungsi Investasi.....	13
Grafik 2.2	Hubungan positif antara <i>expected return</i> dan risiko	14
Grafik 2.3	Tipe investasi keuangan.....	17
Grafik 2.4	Mekanisme Distribusi Bagi Hasil Deposito <i>Mudārabah</i>	30
Grafik 2.5	Hubungan antara tingkat risiko dengan keuntungan	40
Grafik 2.6	Prosedur Perhitungan Analisis <i>Value at Risk</i>	43
Grafik 4.1	<i>Equivalent Rate</i> Deposito <i>Mudārabah</i> Berjangka 1 Bulan	64
Grafik 4.2	Volatilitas Rata-rata Nilai <i>Gross Expected Return</i> , VaR (<i>mean</i>) dan VaR (<i>zero</i>) Tahun 2008-2012	65
Grafik 4.3	<i>Equivalent Rate</i> Deposito <i>Mudārabah</i> Berjangka 3 Bulan	68
Grafik 4.4	Volatilitas <i>Gross Expected Return</i> , VaR (<i>mean</i>) dan VaR (<i>zero</i>)	69
Grafik 4.5	<i>Equivalent Rate</i> Deposito <i>Mudārabah</i> Berjangka 6 Bulan	72
Grafik 4.6	Volatilitas <i>Gross Expected Return</i> , VaR (<i>mean</i>) dan VaR (<i>zero</i>)	73
Grafik 4.7	<i>Equivalent Rate</i> Deposito <i>Mudārabah</i> Berjangka 12 Bulan	77
Grafik 4.8	Volatilitas <i>Gross Expected Return</i> , VaR (<i>mean</i>) dan VaR (<i>zero</i>).	78
Grafik 4.9	<i>Interest Rate</i> Deposito Berjangka 1 Bulan	81
Grafik 4.10	Volatilitas <i>Gross Expected Return</i> , VaR (<i>mean</i>) dan VaR (<i>zero</i>)	82
Grafik 4.11	<i>Interest rate</i> Deposito Berjangka 3 Bulan	85
Grafik 4.12	Volatilitas <i>Gross Expected Return</i> , VaR (<i>mean</i>) dan VaR (<i>zero</i>)	86
Grafik 4.13	<i>Interest Rate</i> Deposito Berjangka 6 Bulan	88
Grafik 4.14	Volatilitas <i>Gross Expected Return</i> , VaR (<i>mean</i>) dan VaR (<i>zero</i>).	89
Grafik 4.15	<i>Interest Rate</i> Deposito Berjangka 12 Bulan	92

Grafik 4.16 Volatilitas <i>Gross Expected Return</i> , VaR (<i>mean</i>) dan VaR (<i>zero</i>).....	93
Grafik 4.17 Perbandingan Risiko Deposito 1 bulan Perbankan Syari'ah dan Perbankan Konvensional	117
Grafik 4.18 Volatilitas <i>Equivalent Rate</i> deposito <i>Mudārabah</i> 1 bulan dan <i>Interest Rate</i> deposito 1 bulan dan Imbal Hasil SBIS/Suku Bunga SBI.....	119
Grafik 4.19 Perbandingan Risiko Deposito 3 bulan Perbankan Syari'ah dan Perbankan Konvensional	120
Grafik 4.20 Perbandingan LDR Perbankan Konvensional dan FDR Perbankan Syari'ah.....	122
Grafik 4.21 Perbandingan NPL Perbankan Konvensional dan NPF Perbankan Syari'ah.....	122
Grafik 4.22 Perbandingan Risiko Deposito 6 bulan Perbankan Syari'ah dan Perbankan Konvensional	123
Grafik 4.23 Perbandingan Risiko Deposito 12 bulan Perbankan Syari'ah dan Perbankan Konvensional.....	125
Grafik 4.24 Perbandingan RAROC Perbankan Syari'ah dan Perbankan Konvensional	127

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Investasi merupakan bagian dari aktiva/ harta yang dimanfaatkan secara produktif dengan mengharapkan *return* yang diinginkan. Dalam teori ekonomi makro pada model perekonomian dua sektor menjelaskan bahwa tidak semua pendapatan masyarakat habis untuk dikonsumsi. Hasil penerimaan oleh rumah tangga digunakan untuk pengeluaran konsumsi, sedangkan sisanya akan digunakan untuk ditabung.¹ Agar perekonomian berada pada keseimbangan, maka tabungan masyarakat harus diinvestasikan ke perusahaan. Dengan demikian investasi tersebut akan digunakan oleh perusahaan untuk mengembangkan usaha sebagai gantinya masyarakat akan mendapatkan *return* dari investasi tersebut.

Tujuan dari investasi adalah untuk mendapatkan keuntungan. Namun besar kecilnya keuntungan yang diharapkan dikompensasi dengan risiko yang akan dihadapi. Munculnya risiko terjadi karena adanya ketidakpastian. Dalam ajaran Islam mengatakan bahwa tidak ada seorangpun yang mengetahui apa yang akan dihasilkannya di hari esok.² Begitu juga dalam ilmu keuangan bahwa setiap investasi akan menghadapi ketidakpastian.

Risiko memang tidak bisa dihindari tetapi bisa dikurangi melalui manajemen risiko yang baik. Investasi dapat dilakukan langsung atau tidak

¹ Soeratno, *Ekonomi Makro Pengantar*, Edisi ke-1, (Yogyakarta: STIE YKPN, 2004), hlm.53.

² Luqman (31): 34.

langsung. Investasi langsung dilakukan dengan langsung menanamkan modalnya ke perusahaan. Sedangkan investasi tidak langsung dapat melalui jasa keuangan. Dengan semakin berkembangnya lembaga jasa keuangan banyak investor yang mempercayakan portofolio investasi kepada jasa keuangan yang lebih tahu dan mengerti manajemen risiko.

Secara keseluruhan, industri perbankan masih memegang peranan dalam sistem keuangan Indonesia. Pangsa pasar industri perbankan Semester I 2013 sebesar 77,9%, menurun tipis dibandingkan dengan pangsa Semester II 2012 sebesar 78,3%.³ Dari data di atas menunjukan bahwa industri perbankan masih mendominasi industri jasa keuangan. Dengan adanya dominasi perbankan pada sistem keuangan maka risiko yang dihadapi industri perbankan semakin besar.

Transaksi keuangan yang menimbulkan risiko pada umumnya ialah memberikan kredit dan menampung simpanan dari pihak ketiga (nasabah). Pemberian kredit menimbulkan risiko atau *credit risk* sedangkan simpanan pihak ketiga menimbulkan *liquidity risk*.⁴ Manajemen risiko adalah bagian terpenting bagi investor (deposan) untuk melakukan investasi.

Dalam pengelolaan risiko, tercakup antara cakupan identifikasi risiko, pengukuran risiko, pengelolaan risiko, pembatasan risiko dan pemantauan risiko. Melalui pendekatan ini maka maka bobot risiko dan bobot pengembalian hasil dapat terukur, sehingga investor akan memperoleh peluang *return* atau nilai bagi hasil yang optimal dan prospektif.

³Departemen Penelitian dan Pengaturan Perbankan Grup Stabilitas Sistem Keuangan, “Kajian Stabilitas Sistem Keuangan,” *Kajian Bank Indonesia*, No.20, (Maret 2013), hlm. 27.

⁴Ibid.

Sejak disahkan UU No.10 tahun 1998 tentang Perbankan, maka Indonesia menerapkan *dual banking system* yaitu perbankan syari'ah dan konvensional. Secara operasional, baik perbankan syariah maupun perbankan konvensional memiliki perbedaan. Atas dasar itulah risiko yang dihadapi oleh perbankan syari'ah dan konvensional berbeda.

Dengan adanya hal tersebut, maka diperlukan penelitian tentang bobot bersih (*net-weights*) risiko yang dihadapi oleh investor (deposan) sebagai *sahibul māl* dan bobot bersih perolehan pengembalian hasil (*return*) investasi di perbankan syari'ah dan konvensional yang berperan dalam mengelola dan memanfaatkan dana (*mudārib*) ke dalam berbagai usaha, investasi ataupun pемbiayaan. Untuk memahami seberapa besar bobot bersih risiko dan pengembalian hasil dan membandingkan antara perbankan syari'ah dan konvensional, penelitian ini akan menganalisis dengan metode alternatif untuk mengukur bobot aktual tingkat risiko dan tingkat pengembalian hasil investasi di perbankan syari'ah dan perbankan konvensional. Metode alternatif yang digunakan yaitu dengan pendekatan *Risk Adjusted Return on Capital* (RAROC) dan pendekatan *Value at Risk* (VaR).

Perbankan syari'ah dan konvensional merupakan industri yang berbeda. Untuk membandingkan kedua indutri tersebut, maka diperlukan analisis *Cross Section*. Pada saat menggunakan analisis *cross section* untuk industri, analisis mempunyai asumsi implisit yaitu adanya perbedaan yang

berarti rasio-rasio keuangan antar industri.⁵ Sehingga dalam membandingkan risiko dan kinerja antar kedua industri tersebut menggunakan rasio *Return On Asset* (ROA).

Berdasarkan latar belakang masalah dalam penelitian ini, maka peneliti mengambil judul “**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)**”.

B. Rumusan Masalah

Berikut secara rinci perumusan masalah dari penelitian ini:

1. Bagaimana besar risiko investasi deposito di perbankan syari'ah dan konvensional jika diukur dengan pendekatan VaR.
2. Bagaimana tingkat pengembalian hasil investasi di perbankan syari'ah dan konvensional jika diukur dengan pendekatan RAROC.
3. Apakah ada perbedaan risiko dan pengembalian hasil deposito dengan pendekatan VaR dan tingkat pengembalian hasil investasi dengan pendekatan RAROC pada perbankan syari'ah dan perbankan konvensional.

⁵ Mamduh M. Hanafi, *Analisis Laporan Keuangan*, cet. ke-2, (Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2012), hlm. 118.

C. Batasan Masalah

Agar pembahasan dari penelitian ini terfokus pada rumusan masalah yang diajukan, maka penelitian ini dibatasi oleh beberapa hal, yakni:

1. Dalam prespektif deposan penelitian ini hanya membahas tentang risiko dan pengembalian hasil investasi deposito pada perbankan syari'ah dan perbankan konvensional.
2. Dalam prespektif investor penelitian ini hanya membahas tentang risiko dan pengembalian hasil investasi saham/ekuitas pada perbankan syari'ah dan perbankan konvensional.
3. Analisis penelitian ini hanya menggunakan statistik deskriptif dengan melihat tren VaR deposito, dan RAROC perbankan syari'ah dan konvensional.

D. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

Berdasarkan dengan latar belakang masalah di atas, penelitian ini bertujuan:

1. Mengetahui risiko investasi deposito di perbankan syari'ah dan konvensional diukur dengan pendekatan VaR.
2. Mengetahui tingkat pengembalian hasil investasi di perbankan syari'ah dan konvensional diukur dengan pendekatan RAROC.
3. Mengetahui perbandingan risiko melalui pendekatan VaR dan tingkat pengembalian hasil investasi melalui pendekatan RAROC pada perbankan syari'ah dan perbankan konvensional.

Kegunaan penelitian ini mencakup dua aspek, baik teoritis maupun praktis yaitu sebagai berikut:

a. Kegunaan Teoritis

- 1) Sebagai wacana dalam pengembangan ilmu pengetahuan dan menambah wawasan pengetahuan mengenai perbandingan risiko dan pengembalian hasil pada bank syari'ah dan konvensional dengan menggunakan metode VaR dan RAROC
- 2) Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi pemikiran dalam pengembangan ilmu ekonomi islam
- 3) Sebagai referensi dan rujukan bagi penelitian selanjutnya

b. Kegunaan Praktis

- 1) Sebagai bahan informasi sekaligus referensi tambahan bagi para pihak dan perbankan dalam mengelola risiko yang dihadapi dan *return* yang diharapkan secara efektif dan efisien.
- 2) Penelitian ini memberikan informasi pada perbankan dalam usaha mengetahui tingkat risiko dan pengembalian hasil suatu perbankan. Sebaliknya bagi investor, penelitian ini dapat menjadi bahan pertimbangan dalam penilaian investasi perbankan syari'ah dan konvensional.

E. Sistematika Pembahasan

Agar dapat diperoleh pemahaman yang runtut, sistematis, jelas, dan terarah, maka penyusunan skripsi ini dibagi menjadi lima bab yang masing-

masing bab memberikan penjelasan pada setiap sub bab. Adapun sistematika pembahasannya adalah sebagai berikut:

BAB I Pendahuluan

Berisi uraian tentang latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan dan kegunaan penelitian dan sistematika pembahasan.

BAB II Landasan Teori

Landasan teori berisi tentang teori-teori yang melandasi dan mendasari penelitian, kerangka teoritik, telaah pustaka, dan hipotesis, sehingga dapat mendukung penelitian yang dilakukan.

BAB III Metode Penelitian

Metode penelitian berisi tentang jenis dan sifat penelitian, populasi dan sampel, metode pengumpulan data, alat analisis, definisi operasional variabel dan teknik analisis data.

BAB IV Analisis Data dan Pembahasan

Berisi tentang data yang telah dikumpulkan dari hasil tabel *equivalent rate*, *interest rate* dan laporan keuangan perbankan syari'ah dan konvensional. Selanjutnya data diolah ke dalam *microsoft excel*, kemudian dianalisis dengan metode yang telah ditentukan yaitu: pendekatan *Value at Risk* (VaR) dan *Risk Adjusted Return On Capital* (RAROC).

BAB V Penutup

Berisi penutup yang memuat kesimpulan yang merupakan jawaban dari pokok masalah yang diangkat dalam penelitian dan selanjutnya saran-saran yang relevan terkait dengan hasil penelitian sekaligus sebagai acuan penelitian selanjutnya.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan penjelasan yang telah dikemukakan di atas mengenai risiko investasi deposito perbankan syari'ah dan konvensional setelah diukur dengan pendekatan *Value at Risk* (VaR) dan pengembalian hasil (*return*) perbankan syari'ah dan konvensional setelah diukur dengan pendekatan *Risk Adjusted Return on Capital* (RAROC) dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Analisis Deskriptif VaR (*mean*) dan VaR (*zero*)

Rata-rata *gross expected return* terhadap *equivalent rate* deposito *muđārabah* berjangka (1, 3, 6 dan 12 bulan) dan *interest rate* deposito berjangka (1, 3, 6 dan 12 bulan) cukup stabil, disebabkan volatilitas nilai VaR (*mean*) dan VaR (*zero*) lebih rendah apabila dilihat dari rata-rata nilai *gross expected return*. Investasi deposito di perbankan konvensional cenderung lebih menguntungkan dibanding investasi deposito di perbankan syari'ah disebabkan nilai VaR (*zero*) perbankan konvensional menunjukkan nilai negatif.

Tingkat risiko investasi deposito perbankan konvensional lebih kecil dibandingkan perbankan syari'ah dan potensi kerugian pada perbankan konvensional lebih kecil dibandingkan perbankan syari'ah. Investor (deposan) dapat memahami bahwa bobot *net return* investasi

deposito *mudārabah* perbankan syari'ah dan deposito berjangka perbankan konvensional (1, 3, 6 dan 12 bulan) diperoleh antara selisih antara nilai *gross expected return* dengan VaR (*mean*).

Pergerakan VaR (*mean*) dan VaR (*zero*) deposito berjangka 1, 3, 6 bulan sepanjang tahun 2009-2012 perbankan syari'ah dan konvensional, masing-masing memiliki *trend* yang sama. Pada tahun 2011 VaR (*mean*) dan VaR (*zero*) perbankan syari'ah memiliki kecenderungan meningkat dibandingkan perbankan konvensional, sehingga *exposure* dan potensi kerugian lebih besar dibandingkan perbankan konvensional. Hal ini disebabkan kinerja sektor riil sedikit terganggu dengan adanya ketidakpastian ekonomi global. Selain itu kebijakan moneter Bank Indonesia yang ketat mempengaruhi kebijakan distribusi bagi-hasil perbankan syari'ah.

Sementara itu pergerakan VaR (*mean*) dan VaR (*zero*) deposito berjangka 12 bulan sepanjang tahun 2009-2012 perbankan syari'ah dan konvensional memiliki *trend* yang menurun. Deposito 12 bulan merupakan investasi jangka panjang. Sehingga volatilitas imbal hasil/bunga deposito 12 bulan tidak dipengaruhi signifikan terhadap kejutan (*shock*) jangka pendek. Sehingga *exposure* imbal hasil/bunga deposito 12 bulan stabil dengan trend yang menurun sepanjang tahun 2009-2012

2. Analisis Deskriptif RAROC

Pada tahun 2009, 2010 nilai RAROC perbankan konvensional bernilai negatif. Dapat disimpulkan bahwa perbankan konvensional

menanggung risiko yang terlalu tinggi (*excessive risk taking*), yang berpengaruh pada *risk adjusted return* yang bernilai negatif. Sehingga investasi pada perbankan konvensional pada tahun tersebut tidak menguntungkan.

Pada tahun 2011 nilai RAROC perbankan konvensional bernilai positif. Dapat disimpulkan bahwa sepanjang tahun 2009-2012 titik risiko optimal yang ditanggung (*optimal risk taking*) perbankan syariah pada tahun 2011. Sehingga investasi pada perbankan konvensional pada tahun 2011 menguntungkan.

Berdasarkan perhitungan *Return Adjusted Return on Capital* (RAROC) sepanjang tahun 2009-2012 menunjukkan bahwa bobot pengembalian hasil yang disesuaikan dengan risiko di perbankan konvensional lebih besar dibandingkan perbankan syari'ah. Sepanjang tahun 2009-2010 trend RAROC meningkat baik perbankan konvensional maupun perbankan syari'ah. Berdasarkan laporan perekonomian Indonesia pasca krisis keuangan 2008, kinerja sektor keuangan semakin baik dengan stabilitas sistem keuangan yang tetap terjaga. Industri perbankan semakin solid, sebagaimana tercermin pada tingginya rasio kecukupan modal (*Capital Adequacy Ratio*) dan tingkat kredit bermasalah (*Non-Performing Loan/Financing*) yang rendah, sehingga sepanjang 2009-2010 kinerja perbankan secara umum meningkat.

3. Perbandingan *Value at Risk (VaR)* Deposito dan *Risk Adjusted Return on Capital (RAROC)* Perbankan Syari'ah dan Konvensional

Berdasarkan perbandingan besarnya risiko investasi deposito berjangka 1 bulan, sepanjang tahun 2009-2012 risiko di perbankan syari'ah sama dengan perbankan konvensional. Sedangkan berdasarkan banyaknya potensi kerugian investasi deposito berjangka 1 bulan sepanjang tahun 2009-2012 potensi kerugian di perbankan syari'ah sama dengan perbankan konvensional. Dengan demikian baik perbankan syari'ah maupun perbankan konvensional memiliki potensi rugi dan risiko yang sama.

Hasil perbandingan besarnya risiko investasi deposito berjangka 3 bulan sepanjang tahun 2009-2012, risiko di perbankan syari'ah lebih besar dibanding perbankan konvensional. Sedangkan berdasarkan banyaknya potensi kerugian investasi deposito berjangka 3 bulan sepanjang tahun 2009-2012, potensi kerugian di perbankan syari'ah lebih besar dibandingkan perbankan konvensional. Dengan demikian baik perbankan syari'ah memiliki risiko yang besar dibandingkan perbankan konvensional dan perbankan syari'ah memiliki potensi rugi yang lebih besar.

Berdasarkan perbandingan besarnya risiko investasi deposito berjangka 6 bulan sepanjang tahun 2009-2012, risiko di perbankan konvensional lebih kecil dibandingkan perbankan syari'ah. Sedangkan banyaknya potensi kerugian investasi deposito berjangka 3 sepanjang tahun 2009-2012, bulan di perbankan syari'ah lebih besar dibandingkan

perbankan konvensional. Bagi deposan yang menyukai risiko (*risk seeker*) investasi deposito berjangka 6 bulan perbankan syari'ah lebih baik. Sementara bagi deposan yang menghindari risiko (*risk averse*), investasi deposito berjangka 6 bulan perbankan konvensional lebih baik.

Berdasarkan perbandingan banyaknya risiko investasi deposito berjangka 12 bulan sepanjang tahun 2009-2012, risiko di perbankan konvensional lebih kecil dibandingkan perbankan syari'ah. Sedangkan banyaknya potensi kerugian investasi deposito berjangka 3 bulan sepanjang tahun 2009-2012, di perbankan syari'ah lebih besar dibandingkan perbankan konvensional. Bagi deposan yang menyukai risiko (*risk seeker*) investasi deposito berjangka 12 bulan perbankan syari'ah lebih baik. Sementara bagi deposan yang menghindari risiko (*risk averse*), investasi deposito berjangka 12 bulan perbankan konvensional lebih baik.

Berdasarkan hasil perhitungan RAROC perbankan syari'ah, sepanjang tahun 2009-2012 menghasilkan nilai RAROC yang negatif. Sedangkan hasil perhitungan RAROC perbankan konvensional, tahun 2009-2010 menghasilkan nilai RAROC negatif dan tahun 2011-2012 menghasilkan nilai RAROC positif. Dari hasil perhitungan RAROC antara perbankan syari'ah dan perbankan konvensional sepanjang tahun 2009-2012 investasi saham di perbankan konvensional jauh lebih menguntungkan dibandingkan di perbankan syari'ah dan perbankan konvensional lebih sehat dibandingkan perbankan syari'ah. Hal ini

dibuktikan dengan pada tahun 2011-2012, laba (ROA) lebih besar daripada risiko investasi (NPL), sehingga menghasilkan RAROC yang positif. Kemampuan perbankan konvensional menghasilkan laba dengan memaksimalkan aktiva produktif yang dimiliki, akan dikompensasikan dengan besarnya risiko kredit. Semakin tinggi ROA dan semakin kecil NPL di perbankan konvensional sepanjang tahun 2009-2012, menjadi indikasi bahwa perbankan konvensional jauh lebih sehat dibandingkan perbankan syari'ah.

B. Keterbatasan

Keterbatasan penelitian ini pada data obyek penelitian, sehingga berpengaruh signifikan pada perhitungan *Value at Risk* (VaR) yang menggunakan distribusi probabilitas normal. Data sampel yang terbatas (<30 data observasi) belum bisa mewakili populasi. Selain itu penentuan proksi *risk adjusted return* dan *risk capital* kurang relevan untuk membandingkan kinerja perbankan syari'ah dan konvensional.

C. Saran

1. Bagi deposan disarankan mempertimbangkan *Value at Risk* (VaR) sebagai salah satu pengukuran risiko dan pengembalian hasil pada investasi deposito berjangka perbankan syari'ah dan konvensional.

2. Bagi investor disarankan menggunakan *Risk Adjusted Return on Capital* (RAROC) sebagai salah satu pengukuran kinerja dan risiko pengembalian hasil perbankan syari'ah dan konvensional.
3. Bagi industri perbankan secara keseluruhan diharapkan menggunakan *Risk Adjusted Return on Capital* (RAROC) sebagai pengukuran kinerja manajemen perbankan.
4. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan menggunakan proksi lain untuk mengukur *risk capital* seperti risiko operasional, risiko kredit, dan risiko pasar dengan pendekatan VaR atau pendekatan lain yang lebih relevan dengan risiko yang akan dihadapi.

DAFTAR PUSTAKA

Referensi Buku

- Ahmed, Habib & Tariqullah Khan, *Managemen Risiko Lembaga Keuangan Syari'ah*, penerjemah dan pengantar Ikhwan Abidin Basri, Jakarta: Bumi Aksara, 2008.
- Anto, M. B. Hendrie, *Pengantar Ekonomika Mikro Islami*, Cet. I, Yogyakarta: EKONOSIA, 2003.
- Belkaoui, Ahmed Riahi, *Accounting Theory*, edisi ke-5, jilid 2, Jakarta: Salemba Empat, 2007.
- Chapra, M. Umer, *Al-Qur'an Menuju Sistem Moneter yang Adil*, Yogyakarta: PT. Dana Bhakti Prima, 1997.
- Edwin Nasution, Mustafa dan Nurul Huda, *Investasi pada Pasar Modal Syariah*, Jakarta: Kencana, 2008.
- Gujarati, Damador, Basic Econometrics, 3rd Edition, Singapore: Mc Graw-Hill, 2003.
- Hanafi. M Mamduh, *Analisis Laporan Keuangan*, edisi ke-4, cet. ke-2, Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2012.
- Hartono, Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, edisi ke-7, Yogyakarta: BPFE, 2013.
- Karim, A. Adiwarman, *Bank Islam Analisis Fiqih dan Keuangan*, edisi ke-4, Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada, 2010.
- Kieso, Donald E., et. al, *Intermediate Accounting*, edisi ke-13, California: John Wiley & Sons.
- Nadzatuzzaman, M, *Produk Keuangan Islam di Indonesia dan Malaysia*, Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama, 2013.
- Rivai, Veithzal, et. al, *Bank and Financial Intitution*, Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada, 2007.
- Soeratno, *Ekonomi Makro Pengantar*, edisi ke-1, Yogyakarta: STIE YKPN, 2004.
- Wahyudi, Imam, Manajemen Risiko Bank Islam, Jakarta: Salemba Empat, 2013.
- Wiroso, Seri Perbankan Syariah, *Perhimpunan Dana Distribusi Hasil Usaha Bank Syari'ah*, Jakarta: PT. Grasindo, anggota Ikapi, 2005.

Referensi Jurnal

- Prabowo, Yudho, “Analisis Resiko dan Pengembalian Hasil pada Perbankan Syariah: Aplikasi Metode VaR dan RAROC pada Bank Syariah Mandiri”, *Jurnal La_Riba*, Vol. 3, No. 1 (2009).
- Stephanie, Cecilia, “Analisis Kinerja Keuangan Menggunakan Metode *Risk Adjusted Return on Capital* (RAROC): Studi Kasus PT. Bank Muamalat Indonesia, PT. Bank Syariah Mandiri, PT. Bank Syariah Mega Periode 2006-September 2011”, *Jurnal Intitut Manajemen Telkom*.
- Yulianti, Rahmani Timorita, “Manajemen Risiko Perbankan Syari’ah”, *Jurnal La_Riba*, Vol. 3, No. 2 (2009).

Referensi Skripsi dan Tesis

- Anggraini, “Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perbankan Syariah dengan Perbankan Konvensional (Periode 2002-2011)”, *Skripsi* Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Hasanuddin Makassar (2012).
- Namora, “Perbandingan Market Performance dan Karakteristik Keuangan Perusahaan Sektor Aneka Industri dengan Sektor Properti – Real Estat”, *Thesis* Program Studi Magister Manajemen Program Pasca Sarjana Universitas Pelita Harapan Jakarta (2006).
- Ningsih, Widya Wahyu, “Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Bank Umum Syariah dengan Bank Umum Konvensional di Indonesia”, *Skripsi* Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Hasanuddin Makassar (2012).
- Prabowo, Yudho, “Analisis Resiko dan Pengembalian Hasil pada Perbankan Syariah: Aplikasi Metode VaR dan RAROC pada Perbankan Syariah Mandiri”, *Skripsi* Universitas Islam Indonesia (2008).
- Saltian, Yoga, “Analisis Perbandingan Resiko dan Tingkat Pengembalian Reksadana Syariah dan Konvensional”, *Skripsi* Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia (2006).

Referensi Website

- “*Economic capital*”, http://en.wikipedia.org/wiki/Economic_capital, akses 24 Maret 2014.
- “Investasi”, <http://id.wikipedia.org/wiki/Investasi>, akses 14 Juni 2013.
- “Jenis-jenis mudharabah”, <http://www.psychologymania.com/2013/06/jenis-jenis-mudharabah.html>, akses 12 Desember 2013.

- “Pengertian deposito dan jenis-jenis deposito”, <http://bungadeposito.wordpress.com/2013/07/30/pengertian-deposito-dan-jenis-jenis-deposito/>, akses 7 Desember 2013.
- “Pengertian Deposito”, <http://id.wikipedia.org/wiki/Deposito>, akses 7 Desember 2013.
- “Perbankan Indonesia”, www.bi.go.id, 18 Maret 2014.
- “Prinsip Manajemen Risiko”, www.ifsb.org, akses 12 Juli 2013.
- “RAROC”,http://en.wikipedia.org/wiki/Risk-adjusted_return_on_capital#cite_note-isbn0-691-12883-9-1, akses 21 Maret 2014.
- “Return on Asset”, http://en.wikipedia.org/wiki/Return_on_assets, akses 24 Maret 2014.
- “Risk Adjusted Return on Capital”, http://en.wikipedia.org/wiki/Risk-adjusted_return_on_capital, akses 24 Maret 2014.
- “Saham”,id.m.wikipedia.org/wiki/saham diakses tanggal 20 Mei 2014
- “Value at Risk”,<http://subud.wordpress.com/budi-pekerji/management/hedging/risk-management-2/value-at-risk/>, akses 26 Maret 2013.
- Grerory Mankiw, “Macroeconomic”, <http://www.worthpublishers.com/mankiw/page52>
- http://library.walisongo.ac.id/digilib/files/disk1/11/jptiain-gdl-s1-2005-mohtamroni-543-BAB2_210-7.pdf

Referensi Lain

- Boediono, Gideon Sb., Kualitas Laba: Studi Pengaruh Mekanisme Corporate Governance dan Dampak Manajemen Laba Dengan Menggunakan Analisis Jalur, “Simposium Nasional Akuntansi VIII Solo,” 15 – 16 September 2005.
- Buku Laporan Perekonomian Indonesia 2010, “*Laporan Perekonomian Indonesia 2010*”, Bank Indonesia.
- Departemen Agama, *Al-Qur'an dan Terjemahannya*, Bandung: Diponegoro, 2009.
- Departemen Penelitian dan Pengaturan Perbankan Grup Stabilitas Sistem Keuangan, “Kajian Stabilitas Sistem Keuangan”, Bank Indonesia, No.20, Maret 2013.
- Departemen Penelitian dan Pengaturan Perbankan Grup Stabilitas Sistem Keuangan, “Kajian Stabilitas Sistem Keuangan”, Bank Indonesia, No.13, September 2009.

Dewan Syariah Nasional, Fatwa Dewan Syari'ah Nasional No: 64/DSN-MUI/XII/2007 tentang Sertifikat Bank Indonesia Syariah Ju'alah (SBIS Ju'alah).

HR. Abu Daud no. 3510, An Nasai no. 4490, Tirmidzi no. 1285, Ibnu Majah no. 2243 dan Ahmad 6: 237.

Ketahanan Perekonomian Indonesia di Tengah Ketidakpastian Ekonomi Global, "Laporan Perekonomian Indonesia 2011", Bank Indonesia.

SK BAPEPAM-LK Nomor KEP-282/BL/2012 tanggal 24 Mei 2012 dan berlaku mulai tanggal 1 Juni 2012.

LAMPIRAN 1
TERJEMAHAN TEKS ARAB

A. Al - Qur'ān

No.	Bab	Hlm	Footnote	Terjemahan
1.	II	11	4	“Orang-orang yang makan (mengambil) riba tidak dapat berdiri melainkan seperti berdirinya orang yang kemasukan setan lataran (tekanan) penyakit gila. Keadaan mereka yang demikian itu, adalah disebabkan mereka berkata (berpendapat), sesungguhnya jual beli itu sama dengan riba, padahal Allah telah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba. Orang-orang yang telah sampai kepadanya larangan dari Tuhan-Nya, lalu terus berhenti (dari mengambil riba), maka baginya apa yang telah diambilnya dahulu (sebelum datang larangan); dan urusannya (terserah) kepada Allah. Orang yang mengulangi (mengambil riba), maka orang itu adalah penghuni-penghuni neraka; mereka kekal di dalamnya.” [QS. Al-Baqarah (275): 2]
2.	II	15	14	“Sesungguhnya Allah, hanya pada sisi-Nya sajalah pengetahuan tentang Hari Kiamat; dan Dia-lah Yang menurunkan hujan, dan mengetahui apa yang ada dalam rahim. Dan tiada seorang pun yang dapat mengetahui (dengan pasti) apa yang akan diusahakannya besok. Dan tiada seorang pun yang dapat mengetahui di bumi mana dia akan mati. Sesungguhnya Allah Maha Mengetahui lagi Maha Mengenal.” [QS. Luqman (31): 34]
3.	II	46	68	“Mereka itulah orang yang membeli kesesatan dengan petunjuk, maka tidaklah beruntung perniagaan mereka dan tidaklah mereka mendapat petunjuk.” [QS. Al-Baqarah (2): 16]

4.	II	47	70	“Sesungguhnya pemboros-pemboros itu adalah saudara-saudara setan dan setan itu adalah sangat ingkar kepada Tuhan-Nya. “[QS. Al-Israa’ (17): 27]
----	----	----	----	---

B. Al-Hadis

No.	Bab	Hlm	Footnote	Terjemahan
1.	II	12	7	“Dari sahabat ‘Aisyah <i>radhiyallahu anha</i> , bahwasanya seorang lelaki membeli seorang budak laki-laki. Kemudian, budak tersebut tinggal bersamanya selama beberapa waktu. Suatu hari sang pembeli mendapatkan adanya cacat pada budak tersebut. Kemudian, pembeli mengadukan penjual budak kepada Nabi <i>shallallahu alaihi wa sallam</i> dan Nabi-pun memutuskan agar budak tersebut dikembalikan. Maka penjual berkata, ‘Ya Rasulullah! Sungguh ia telah mempekerjakan budaku?’ Rasulullah <i>shallallahu alaihi wa sallam</i> bersabda, ‘Keuntungan adalah imbalan atas kerugian.’ (HR. At-Tirmidzi No. 1285]
2.	II	12	8	“Yang berani menanggung kerugian itulah yang berhak mendapatkan keuntungan, namun ini jika dia memiliki sekaligus memegang barang. Jika pemiliknya adalah orang lain dan yang memegang adalah orang lain, maka keuntungan bisa jadi menjadi hak si pemilik dan kerugian jadi tanggungan yang memegang.” (Majmu’ Al Fatawa, 29: 401)
3.	II	46	69	“Bawa Rasulullah saw mengatakan tidak memecahkan kemajuan dan penjualan tidak prasyarat untuk menjual atau seperempat kecuali memastikan bahwa Anda memiliki dan menjual Malisse.”[Abi Isa Muhammad Ibn Isa, al-Jami’ as-Sahih wa huwa Sunan al Tirmidhi, (Beirut: Dar al Fikr), III: 535, hadis nomor 1234. Hadis dari Ahmad

				Ibn Manī' dari Ismāīl Ibn Ibrāhīm dari Ayub dari Amr Ibn Syu'aib]
--	--	--	--	--

LAMPIRAN 2

UJI NORMALITAS

A. Deposito *Mudharabah* 1 Bulan

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		2009	2010	2011	2012
N		12	12	12	12
Normal Parameters ^a	Mean	.075033	.065450	.066925	.064050
	Std. Deviation	.0071707	.0041701	.0061083	.0042924
Most Extreme Differences	Absolute	.171	.329	.240	.239
	Positive	.171	.191	.240	.239
	Negative	-.147	-.329	-.131	-.200
Kolmogorov-Smirnov Z		.592	1.138	.830	.828
Asymp. Sig. (2-tailed)		.875	.150	.495	.499

a. Test distribution is Normal.

B. Deposito *Mudharabah* 3 Bulan

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		2009	2010	2011	2012
N		12	12	12	12
Normal Parameters ^a	Mean	.079675	.067683	.072567	.065458
	Std. Deviation	.0075407	.0031498	.0114769	.0065828
Most Extreme Differences	Absolute	.192	.219	.347	.216
	Positive	.192	.119	.347	.216
	Negative	-.151	-.219	-.156	-.172
Kolmogorov-Smirnov Z		.664	.760	1.201	.748
Asymp. Sig. (2-tailed)		.770	.611	.112	.630

a. Test distribution is Normal.

C. Deposito Mudharabah 6 Bulan**One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

		2009	2010	2011	2012
N		12	12	12	12
Normal Parameters ^a	Mean	.077008	.070417	.065950	.067683
	Std. Deviation	.0075628	.0044585	.0113028	.0069187
Most Extreme Differences	Absolute	.188	.107	.272	.338
	Positive	.188	.107	.220	.338
	Negative	-.111	-.100	-.272	-.236
Kolmogorov-Smirnov Z		.651	.371	.942	1.171
Asymp. Sig. (2-tailed)		.790	.999	.338	.129

a. Test distribution is Normal.

D. Deposito Mudharabah 12 Bulan**One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

		2009	2010	2011	2012
N		12	12	12	12
Normal Parameters ^a	Mean	.090017	.075425	.068042	.064650
	Std. Deviation	.0088178	.0061282	.0029623	.0043381
Most Extreme Differences	Absolute	.167	.188	.131	.375
	Positive	.167	.188	.110	.375
	Negative	-.110	-.145	-.131	-.234
Kolmogorov-Smirnov Z		.579	.651	.455	1.300
Asymp. Sig. (2-tailed)		.890	.791	.986	.068

a. Test distribution is Normal.

E. Deposito Berjangka 1 Bulan

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		2009	2010	2011	2012
N		12	12	12	12
Normal Parameters ^a	Mean	.08284	.06231	.06710	.05628
	Std. Deviation	.011524	.004602	.001220	.002821
Most Extreme Differences	Absolute	.144	.353	.295	.303
	Positive	.144	.213	.200	.303
	Negative	-.094	-.353	-.295	-.242
Kolmogorov-Smirnov Z		.499	1.222	1.023	1.049
Asymp. Sig. (2-tailed)		.965	.101	.247	.221

a. Test distribution is Normal.

F. Deposito Berjangka 3 Bulan

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		2009	2010	2011	2012
N		12	12	12	12
Normal Parameters ^a	Mean	.09256	.06863	.07062	.05998
	Std. Deviation	.013351	.000894	.000918	.003600
Most Extreme Differences	Absolute	.105	.318	.199	.273
	Positive	.099	.166	.131	.273
	Negative	-.105	-.318	-.199	-.212
Kolmogorov-Smirnov Z		.365	1.103	.691	.947
Asymp. Sig. (2-tailed)		.999	.175	.726	.331

a. Test distribution is Normal.

G. Deposito Berjangka 6 Bulan

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		2009	2010	2011	2012
N		12	12	12	12
Normal Parameters ^a	Mean	.09402	.06924	.07132	.06309
	Std. Deviation	.009463	.000742	.000811	.004402
Most Extreme Differences	Absolute	.150	.186	.203	.230
	Positive	.129	.175	.156	.230
	Negative	-.150	-.186	-.203	-.176
Kolmogorov-Smirnov Z		.518	.643	.705	.795
Asymp. Sig. (2-tailed)		.951	.803	.703	.552

a. Test distribution is Normal.

H. Deposito Berjangka 12 Bulan

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		2009	2010	2011	2012
N		12	12	12	12
Normal Parameters ^a	Mean	.10779	.07414	.06999	.06406
	Std. Deviation	.005158	.002127	.000816	.002633
Most Extreme Differences	Absolute	.214	.230	.151	.148
	Positive	.181	.230	.140	.148
	Negative	-.214	-.116	-.151	-.111
Kolmogorov-Smirnov Z		.740	.798	.523	.513
Asymp. Sig. (2-tailed)		.644	.547	.947	.955

a. Test distribution is Normal.

I. Non-Performing Financing
One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		2009	2010	2011	2012
N		11	11	11	11
Normal Parameters ^a	Mean	.050564	.039127	.034100	.027255
	Std. Deviation	.0055095	.0071771	.0043060	.0021445
Most Extreme Differences	Absolute	.197	.306	.310	.254
	Positive	.114	.116	.189	.170
	Negative	-.197	-.306	-.310	-.254
Kolmogorov-Smirnov Z		.652	1.013	1.028	.843
Asymp. Sig. (2-tailed)		.788	.256	.241	.475

a. Test distribution is Normal.

J. Non-Performing Loan
One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		V1	V2	V3	V4
N		12	12	12	12
Normal Parameters ^a	Mean	.03849	.03116	.02700	.02185
	Std. Deviation	.002303	.002622	.001972	.001419
Most Extreme Differences	Absolute	.165	.193	.253	.142
	Positive	.103	.168	.140	.114
	Negative	-.165	-.193	-.253	-.142
Kolmogorov-Smirnov Z		.573	.668	.876	.492
Asymp. Sig. (2-tailed)		.898	.764	.426	.969

a. Test distribution is Normal.

LAMPIRAN 3
Perhitungan VaR Investasi Deposito Mudharabah
Perbankan Syari'ah

Formulasi yang digunakan yaitu $VaR (mean) = A0\alpha\sigma\sqrt{T}$

$$VaR (zero) = A0(\alpha\sigma\sqrt{T} - \mu T)$$

Keterangan:

- A0 : nilai yang diinvestasikan pada tingkat pengembalian hasil
(rate of return)
- α : distribusi standar normal
- σ : deviasi standar
- T : selang waktu, ditentukan dalam tahun
(sehingga dalam satu bulan menjadi 1/12)
- μ : tingkat pengembalian hasil yang diharapkan
(expected return)

1. Hasil dan Perhitungan VaR Terhadap Deposito *Mudārabah* Berjangka 1 Bulan

JENIS SIMPANAN DEPOSITO 1 BULAN	TAHUN 2009	TAHUN 2010	TAHUN 2011	TAHUN 2012
Januari	7.66%	5.31%	6.33%	7.04%
Februari	8.12%	6.54%	5.51%	6.84%
Maret	7.35%	6.77%	6.50%	6.65%
April	9.13%	6.60%	6.58%	6.82%
Mei	8.28%	6.37%	6.57%	6.77%
Juni	7.65%	6.63%	6.48%	6.63%
Juli	7.41%	6.91%	6.52%	5.88%
Agustus	6.98%	6.69%	6.21%	6.08%
September	6.78%	6.59%	7.36%	6.03%
Oktober	7.01%	6.66%	7.74%	6.13%
November	6.75%	6.51%	7.37%	5.89%
Desember	6.92%	6.90%	7.14%	6.06%
Rata-rata Expected Return	7.50%	6.54%	6.69%	6.40%
Standar deviasi	0.72%	0.42%	0.61%	0.43%
VaR (mean)	0.48%	0.28%	0.41%	0.29%
VaR (zero)	-0.14%	-0.26%	-0.15%	-0.24%

VaR (*mean*) Tahun 2009 = $1 \times 2.33 \times 0.72\% \times (1/12)_{0.5} = 0.483\%$

Tahun 2010 = $1 \times 2.33 \times 0.42\% \times (1/12)_{0.5} = 0.281\%$

Tahun 2011 = $1 \times 2.33 \times 0.61\% \times (1/12)_{0.5} = 0.409\%$

Tahun 2012 = $1 \times 2.33 \times 0.43\% \times (1/12)_{0.5} = 0.288\%$

$$\begin{aligned}\text{VaR (zero)} \text{ Tahun 2009} &= 1[2.33 \times 0.72\% \times (1/12)_{0.5} - 7.50\% \times (1/12)] \\ &= 0.483\% - 0.625\% = -0.142\%\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}\text{Tahun 2010} &= 1[2.33 \times 0.42\% \times (1/12)_{0.5} - 6.55\% \times (1/12)] \\ &= 0.281\% - 0.545\% = -0.264\%\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}\text{Tahun 2011} &= 1[2.33 \times 0.61\% \times (1/12)_{0.5} - 6.69\% \times (1/12)] \\ &= 0.409\% - 0.557\% = -0.148\%\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}\text{Tahun 2012} &= 1[2.33 \times 0.43\% \times (1/12)_{0.5} - 6.41\% \times (1/12)] \\ &= 0.228\% - 0.534\% = -0.246\%\end{aligned}$$

2. Hasil dan Perhitungan VaR Terhadap Deposito *Mudārabah* Berjangka 3 Bulan

JENIS SIMPANAN DEPOSITO 3 BULAN	TAHUN 2009	TAHUN 2010	TAHUN 2011	TAHUN 2012
Januari	7.66%	6.07%	6.42%	7.44%
Februari	9.07%	6.86%	6.01%	7.27%
Maret	9.59%	7.09%	6.60%	7.00%
April	8.40%	6.88%	6.67%	7.22%
Mei	8.25%	6.81%	6.61%	7.16%
Juni	8.13%	6.67%	6.72%	6.83%
Juli	7.76%	6.85%	6.60%	6.02%
Agustus	7.44%	7.03%	6.61%	5.88%
September	7.36%	6.86%	9.11%	5.74%
Oktober	7.51%	7.14%	9.25%	5.86%
November	7.19%	6.28%	8.77%	5.96%
Desember	7.25%	6.68%	7.71%	6.17%
Rata-rata Expected Return	7.97%	6.77%	7.26%	6.55%
Standar deviasi	0.75%	0.31%	1.15%	0.66%
VaR (mean)	0.50%	0.21%	0.77%	0.44%
VaR (zero)	-0.16%	-0.36%	0.17%	-0.10%

VaR (*mean*) Tahun 2009 = $1 \times 2.33 \times 0.75\% \times (1/12)^{0.5} = 0.503\%$

Tahun 2010 = $1 \times 2.33 \times 0.31\% \times (1/12)^{0.5} = 0.208\%$

Tahun 2011 = $1 \times 2.33 \times 1.15\% \times (1/12)^{0.5} = 0.771\%$

Tahun 2012 = $1 \times 2.33 \times 0.66\% \times (1/12)^{0.5} = 0.443\%$

$$\begin{aligned}\text{VaR (zero)} \text{ Tahun 2009} &= 1[2.33 \times 0.75\% \times (1/12)^{0.5} - 7.97\% \times (1/12)] \\ &= 0.503\% - 0.664\% = -0.161\%\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}\text{Tahun 2010} &= 1[2.33 \times 0.31\% \times (1/12)^{0.5} - 6.77\% \times (1/12)] \\ &= 0.208\% - 0.564\% = -0.356\%\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}\text{Tahun 2011} &= 1[2.33 \times 1.15\% \times (1/12)^{0.5} - 7.26\% \times (1/12)] \\ &= 0.771\% - 0.605\% = 0.166\%\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}\text{Tahun 2012} &= 1[2.33 \times 0.66\% \times (1/12)^{0.5} - 6.55\% \times (1/12)] \\ &= 0.443\% - 0.545\% = -0.102\%\end{aligned}$$

3. Hasil dan Perhitungan VaR Terhadap Deposito *Mudārabah* Berjangka 6 Bulan

JENIS SIMPANAN DEPOSITO 6 BULAN	TAHUN 2009	TAHUN 2010	TAHUN 2011	TAHUN 2012
Januari	9.17%	6.15%	6.73%	8.85%
Februari	6.70%	6.64%	6.61%	6.75%
Maret	8.30%	7.72%	6.69%	6.93%
April	8.28%	7.66%	6.73%	6.31%
Mei	8.05%	6.76%	6.42%	6.68%
Juni	7.83%	7.31%	6.91%	6.67%
Juli	7.33%	7.04%	4.83%	6.35%
Agustus	7.21%	7.31%	4.43%	6.28%
September	7.05%	6.96%	7.24%	6.27%
Oktober	7.16%	7.13%	6.92%	6.65%
November	6.89%	6.67%	6.68%	6.72%
Desember	8.44%	7.15%	8.95%	6.76%
Rata-rata Expected Return	7.70%	7.04%	6.60%	6.77%
Standar deviasi	0.76%	0.45%	1.13%	0.69%
VaR (mean)	0.51%	0.30%	0.76%	0.46%
VaR (zero)	-0.13%	-0.28%	0.21%	-0.10%

VaR (*mean*) Tahun 2009 = $1 \times 2.33 \times 0.76\% \times (1/12)^{0.5} = 0.510\%$

Tahun 2010 = $1 \times 2.33 \times 0.45\% \times (1/12)^{0.5} = 0.302\%$

$$\text{Tahun 2011} = 1 \times 2.33 \times 1.13\% \times (1/12)_{0.5} = 0.758\%$$

$$\text{Tahun 2012} = 1 \times 2.33 \times 0.69\% \times (1/12)_{0.5} = 0.463\%$$

$$\begin{aligned}\text{VaR (zero)} \text{ Tahun 2009} &= 1[2.33 \times 0.76\% \times (1/12)_{0.5} - 7.70\% \times (1/12)] \\ &= 0.510\% - 0.641\% = -0.131\%\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}\text{Tahun 2010} &= 1[2.33 \times 0.45\% \times (1/12)_{0.5} - 7.04\% \times (1/12)] \\ &= 0.302\% - 0.586\% = -0.284\%\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}\text{Tahun 2011} &= 1[2.33 \times 1.13\% \times (1/12)_{0.5} - 6.60\% \times (1/12)] \\ &= 0.758\% - 0.55\% = 0.208\%\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}\text{Tahun 2012} &= 1[2.33 \times 0.69\% \times (1/12)_{0.5} - 6.77\% \times (1/12)] \\ &= 0.463\% - 0.564\% = -0.101\%\end{aligned}$$

4. Hasil dan Perhitungan VaR Terhadap Deposito *Mudārabah* Berjangka 12 Bulan

JENIS SIMPANAN DEPOSITO 12 BULAN	TAHUN 2009	TAHUN 2010	TAHUN 2011	TAHUN 2012
Januari	8.03%	7.68%	6.98%	6.48%
Februari	7.73%	7.51%	6.67%	7.79%
Maret	8.49%	8.64%	6.84%	6.40%
April	8.32%	8.31%	6.97%	6.36%
Mei	8.45%	7.49%	7.16%	6.51%
Juni	10.77%	6.89%	6.59%	6.45%
Juli	10.26%	7.00%	6.50%	6.45%
Agustus	9.24%	8.39%	6.54%	6.27%
September	9.20%	7.26%	7.34%	6.28%
Okttober	9.38%	6.71%	6.88%	6.15%
November	9.09%	7.31%	6.88%	6.17%
Desember	9.06%	7.32%	6.30%	6.27%
Rata-rata Expected Return	9.00%	7.54%	6.80%	6.47%
Standar deviasi	0.88%	0.61%	0.30%	0.43%
VaR (mean)	0.59%	0.41%	0.20%	0.29%
VaR (zero)	-0.16%	-0.22%	-0.37%	-0.25%

$$\text{VaR (mean)} \text{ Tahun 2009} = 1 \times 2.33 \times 0.88\% \times (1/12)_{0.5} = 0.590\%$$

$$\text{Tahun 2010} = 1 \times 2.33 \times 0.61\% \times (1/12)_{0.5} = 0.409\%$$

$$\text{Tahun 2011} = 1 \times 2.33 \times 0.30\% \times (1/12)_{0.5} = 0.201\%$$

$$\text{Tahun 2012} = 1 \times 2.33 \times 0.43\% \times (1/12)_{0.5} = 0.288\%$$

$$\text{VaR (zero)} \text{ Tahun 2009} = 1[2.33 \times 0.88\% \times (1/12)_{0.5} - 9.00\% \times (1/12)]$$

$$= 0.590\% - 0.75\% = -0.16\%$$

$$\text{Tahun 2010} = 1[2.33 \times 0.61\% \times (1/12)_{0.5} - 7.54\% \times (1/12)]$$

$$= 0.409\% - 0.628\% = -0.219\%$$

$$\text{Tahun 2011} = 1[2.33 \times 0.30\% \times (1/12)_{0.5} - 6.80\% \times (1/12)]$$

$$= 0.201\% - 0.566\% = -0.365\%$$

$$\text{Tahun 2012} = 1[2.33 \times 0.43\% \times (1/12)_{0.5} - 6.47\% \times (1/12)]$$

$$= 0.288\% - 0.539\% = -0.251\%$$

LAMPIRAN 4

Perhitungan VaR Investasi Deposito Perbankan Konvensional

1. Hasil dan Perhitungan VaR Terhadap Deposito Berjangka 1 Bulan

JENIS SIMPANAN DEPOSITO 1 BULAN	TAHUN 2009	TAHUN 2010	TAHUN 2011	TAHUN 2012
Januari	10.37%	5.62%	6.67%	6.31%
Februari	9.81%	5.68%	6.65%	6.07%
Maret	9.25%	5.60%	6.77%	5.76%
April	8.97%	5.85%	6.77%	5.53%
Mei	8.61%	5.83%	6.78%	5.47%
Juni	8.31%	6.57%	6.77%	5.48%
Juli	8.11%	6.60%	6.77%	5.43%
Aguatus	7.69%	6.60%	6.75%	5.43%
September	7.27%	6.61%	6.84%	5.46%
Oktober	7.24%	6.59%	6.78%	5.50%
November	7.01%	6.58%	6.57%	5.50%
Desember	6.77%	6.64%	6.40%	5.59%
Rata-rata Expected Return	8.28%	6.23%	6.71%	5.63%
Standar deviasi	1.15%	0.46%	0.12%	0.28%
VaR (mean)	0.77%	0.31%	0.08%	0.19%
VaR (zero)	0.08%	-0.21%	-0.48%	-0.28%

$$\text{VaR (mean)} \text{Tahun 2009} = 1 \times 2.33 \times 1.15\% \times (1/12)_{0.5} = 0.771\%$$

$$\text{Tahun 2010} = 1 \times 2.33 \times 0.46\% \times (1/12)_{0.5} = 0.308\%$$

$$\text{Tahun 2011} = 1 \times 2.33 \times 0.12\% \times (1/12)_{0.5} = 0.080\%$$

$$\text{Tahun 2012} = 1 \times 2.33 \times 0.28\% \times (1/12)_{0.5} = 0.187\%$$

$$\text{VaR (zero)} \text{Tahun 2009} = 1[2.33 \times 1.15\% \times (1/12)_{0.5} - 8.28\% \times (1/12)]$$

$$= 0.771\% - 0.69\% = 0.081\%$$

$$\text{Tahun 2010} = 1[2.33 \times 0.46\% \times (1/12)_{0.5} - 6.23\% \times (1/12)_{0.5}]$$

$$= 0.308\% - 0.519\% = -0.211\%$$

$$\text{Tahun 2011} = 1[2.33 \times 0.12\% \times (1/12)_{0.5} - 6.71\% \times (1/12)]$$

$$= 0.080\% - 0.559\% = -0.479\%$$

$$\text{Tahun 2012} = 1[2.33 \times 0.28\% \times (1/12)_{0.5} - 5.63\% \times (1/12)]$$

$$= 0.187\% - 0.469\% = -0.282\%$$

2. Hasil dan Perhitungan VaR Terhadap Deposito Berjangka 3 Bulan

JENIS SIMPANAN DEPOSITO 3 BULAN	TAHUN 2009	TAHUN N 2010	TAHUN 2011	TAHUN 2012
Januari	11.32%	6.87%	6.95%	6.76%
Februari	11.12%	6.67%	6.97%	6.56%
Maret	10.67%	6.69%	7.05%	6.33%
April	10.11%	6.89%	7.07%	6.07%
Mei	9.68%	6.89%	7.09%	5.87%
Juni	9.24%	6.89%	7.06%	5.75%
Juli	8.92%	6.91%	7.05%	5.71%
Aguatus	8.68%	6.90%	7.06%	5.72%
September	8.30%	6.95%	7.19%	5.72%
Oktober	7.94%	6.86%	7.21%	5.76%
November	7.64%	6.90%	7.14%	5.82%
Desember	7.45%	6.94%	6.90%	5.90%
Rata-rata Expected Return	9.26%	6.86%	7.06%	6.00%
Standar deviasi	1.34%	0.09%	0.09%	0.36%
VaR (mean)	0.90%	0.06%	0.06%	0.24%
VaR (zero)	0.13%	-0.51%	-0.53%	-0.26%

$$\text{VaR (mean)} \text{ Tahun 2009} = 1 \times 2.33 \times 1.34\% \times (1/12)_{0.5} = 0.899\%$$

$$\text{Tahun 2010} = 1 \times 2.33 \times 0.09\% \times (1/12)_{0.5} = 0.060\%$$

$$\text{Tahun 2011} = 1 \times 2.33 \times 0.09\% \times (1/12)_{0.5} = 0.060\%$$

$$\text{Tahun 2012} = 1 \times 2.33 \times 0.36\% \times (1/12)_{0.5} = 0.241\%$$

$$\text{VaR (zero)} \text{ Tahun 2009} = 1[2.33 \times 1.34\% \times (1/12)_{0.5} - 9.26\% \times (1/12)]$$

$$= 0.899\% - 0.771\% = 0.128\%$$

$$\text{Tahun 2010} = 1[2.33 \times 0.09\% \times (1/12)_{0.5} - 6.86\% \times (1/12)]$$

$$= 0.060\% - 0.571\% = -0.511\%$$

$$\begin{aligned} \text{Tahun 2011} &= 1[2.33 \times 0.09\% \times (1/12)_{0.5} - 7.06\% \times (1/12)] \\ &= 0.060\% - 0.588\% = -0.528\% \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Tahun 2012} &= 1[2.33 \times 0.36\% \times (1/12)_{0.5} - 6.00\% \times (1/12)] \\ &= 0.241\% - 0.5\% = -0.259\% \end{aligned}$$

3. Hasil dan Perhitungan VaR Terhadap Deposito Berjangka 6 Bulan

JENIS SIMPANAN DEPOSITO 6 BULAN	TAHUN 2009	TAHUN 2010	TAHUN 2011	TAHUN 2012
Januari	10.47%	6.99%	6.97%	7.21%
Februari	10.43%	6.84%	7.07%	6.96%
Maret	10.41%	6.96%	7.14%	6.74%
April	10.25%	6.97%	7.15%	6.48%
Mei	9.99%	6.85%	7.15%	6.28%
Juni	9.70%	6.83%	7.18%	6.15%
Juli	9.40%	6.85%	7.07%	6.01%
Aguatus	9.05%	6.88%	7.04%	5.90%
September	8.65%	6.96%	7.19%	5.97%
Oktober	8.42%	6.93%	7.18%	5.96%
November	8.16%	6.96%	7.18%	6.01%
Desember	7.89%	7.07%	7.27%	6.04%
Rata-rata Expected Return	9.40%	6.92%	7.13%	6.31%
Standardeviasi	0.95%	0.07%	0.08%	0.44%
VaR (mean)	0.64%	0.05%	0.05%	0.30%
VaR (zero)	-0.15%	-0.53%	-0.54%	-0.23%

$$\text{VaR (mean)} \text{ Tahun 2009} = 1 \times 2.33 \times 0.95\% \times (1/12)_{0.5} = 0.637\%$$

$$\text{Tahun 2010} = 1 \times 2.33 \times 0.07\% \times (1/12)_{0.5} = 0.046\%$$

$$\text{Tahun 2011} = 1 \times 2.33 \times 0.08\% \times (1/12)_{0.5} = 0.053\%$$

$$\text{Tahun 2012} = 1 \times 2.33 \times 0.44\% \times (1/12)_{0.5} = 0.295\%$$

$$\begin{aligned} \text{VaR (zero)} \text{ Tahun 2009} &= 1[2.33 \times 0.95\% \times (1/12)_{0.5} - 9.40\% \times (1/12)] \\ &= 0.637\% - 0.783\% = -0.146\% \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Tahun 2010} &= 1[2.33 \times 0.07\% \times (1/12)_{0.5} - 6.92\% \times (1/12)] \\ &= 0.046\% - 0.576\% = -0.53\% \end{aligned}$$

$$\text{Tahun 2011} = 1[2.33 \times 0.08\% \times (1/12)_{0.5} - 7.13\% \times (1/12)]$$

$$= 0.053\% - 0.594\% = -0.541\%$$

$$\text{Tahun 2012} = 1[2.33 \times 0.44\% \times (1/12)_{0.5} - 6.31\% \times (1/12)]$$

$$= 0.295\% - 0.525\% = -0.23\%$$

4. Hasil dan Perhitungan VaR Terhadap Deposito Berjangka 12 Bulan

JENIS SIMPANAN DEPOSITO 12 BULAN	TAHUN 2009	TAHUN 2010	TAHUN 2011	TAHUN 2012
Januari	10.55%	7.33%	7.11%	6.77%
Februari	10.87%	7.12%	7.13%	6.75%
Maret	11.14%	7.84%	7.08%	6.68%
April	11.16%	7.69%	7.04%	6.59%
Mei	11.20%	7.46%	7.01%	6.54%
Juni	11.25%	7.27%	7.00%	6.48%
Juli	11.19%	7.38%	6.96%	6.35%
Aguatus	11.07%	7.38%	6.94%	6.27%
September	10.68%	7.38%	6.97%	6.17%
Okttober	10.46%	7.25%	6.97%	6.12%
November	10.24%	7.22%	6.94%	6.10%
Desember	9.54%	7.65%	6.84%	6.05%
Rata-rata Expected Return	10.78%	7.41%	7.00%	6.41%
Standar deviasi	0.52%	0.21%	0.08%	0.26%
VaR (mean)	0.35%	0.14%	0.05%	0.17%
VaR (zero)	-0.55%	-0.48%	-0.53%	-0.36%

$$\text{VaR (mean)} \text{ Tahun 2009} = 1 \times 2.33 \times 0.52\% \times (1/12)_{0.5} = 0.349\%$$

$$\text{Tahun 2010} = 1 \times 2.33 \times 0.21\% \times (1/12)_{0.5} = 0.140\%$$

$$\text{Tahun 2011} = 1 \times 2.33 \times 0.08\% \times (1/12)_{0.5} = 0.053\%$$

$$\text{Tahun 2012} = 1 \times 2.33 \times 0.26\% \times (1/12)_{0.5} = 0.174\%$$

$$\text{VaR (zero)} \text{ Tahun 2009} = 1[2.33 \times 0.52\% \times (1/12)_{0.5} - 10.78\% \times (1/12)]$$

$$= 0.349\% - 0.898\% = -0.549\%$$

$$\text{Tahun 2010} = 1[2.33 \times 0.21\% \times (1/12)_{0.5} - 7.00\% \times (1/12)]$$

$$= 0.140\% - 0.617\% = -0.477\%$$

$$\text{Tahun 2011} = 1[2.33 \times 0.08\% \times (1/12)_{0.5} - 6.41\% \times (1/12)]$$

$$= 0.053\% - 0.583\% = -0.53\%$$

$$\text{Tahun 2012} = 1[2.33 \times 0.26\% \times (1/12)_{0.5} - 6.31\% \times (1/12)]$$

$$= 0.174\% - 0.534\% = -0.36\%$$

LAMPIRAN 5
Perhitungan RAROC Investasi
Perbankan Syari'ah dan Perbankan Konvensional

Formulasi yang digunakan:

$$\text{RAROC} = \frac{\text{RAR}}{\text{RC}}$$

- RAR : Besarnya pengembalian hasil (*return*) yang disesuaikan dengan besarnya risiko
RC : Besarnya modal yang disesuaikan dengan besarnya risiko
RAROC : Mempertimbangkan *return* dan risiko

RAR = ROA – EL

Keterangan:

- ROA : *Return on Asset*
EL : *Expected Loss*

RC = WL – EL

Keterangan:

- WL : *Worst Case Loss*
EL : *Expected Loss*

Estimasi WL dengan *confidence level* sebesar 95%. Formulasi yang digunakan:

$$\boxed{\bar{X} \pm Z_c \frac{\sigma}{\sqrt{N}}}$$

Keterangan:

- \bar{X} : *Expected Loss*
 Z_c : Tingkat Kepercayaan
 σ : Deviasi Standar
N : Jumlah Nilai

LAMPIRAN 6
PERHITUNGAN RAROC
PERBANKAN SYARI'AH

RAR	Tahun 2009	= 1,95% - 5,00% = -3.05%
	Tahun 2010	=1,74% - 3,95% = -2,21%
	Tahun 2011	=1,87% - 3,40% = -1,53%
	Tahun 2012	=1,94% - 2,72% = -0,78%
RC	Tahun 2009	= 5,32% - 5,00% = 0,32%
	Tahun 2010	= 4,34% - 3,95% = 0,39%
	Tahun 2011	= 3,63% - 3,40% = 0,23%
	Tahun 2012	= 2,84% - 2,72% = 0,12%
RAROC	Tahun 2009	= -3,05% / 0,32% x 100% = -965%
	Tahun 2010	= -2,21% / 0,39% x 100% = -561%
	Tahun 2011	= -1,53% / 0,23% x 100% = -657%
	Tahun 2012	= -0,78% / 0,12% x 100% = -672%

LAMPIRAN 7
HASIL RATA-RATA ROA

Bulan	ROA			
	2009	2010	2011	2012
Januari	2.11%	1.65%	2.26%	1.36%
Februari	2.15%	1.76%	1.81%	1.79%
Maret	2.44%	2.13%	1.97%	1.83%
April	2.29%	2.06%	1.90%	1.79%
Mei	2.22%	1.25%	1.84%	1.99%
Juni	2.16%	1.66%	1.84%	2.05%
Juli	2.12%	1.67%	1.86%	2.05%
Agustus	2.08%	1.63%	1.81%	2.04%
September	1.38%	1.77%	1.80%	2.07%
Oktober	1.46%	1.79%	1.75%	2.11%
November	1.48%	1.83%	1.78%	2.09%
Desember	1.48%	1.67%	1.79%	2.14%
Total Keuntungan	23.37%	20.87%	22.41%	23.31%
Rata-rata	1.95%	1.74%	1.87%	1.94%

LAMPIRAN 8
HASIL EXPECTED RETURN DAN WORST CASE LOSS
DIHITUNG DARI NON PERFORMING FINANCING

Bulan	Tahun 2009	Tahun 2010	Tahun 2011	Tahun 2012
	NPF	NPF	NPF	NPF
Januari	4.39%	4.36%	3.28%	2.68%
Februari	4.61%	2.23%	3.66%	2.82%
Maret	5.14%	4.53%	3.60%	2.76%
April	5.17%	4.47%	3.79%	2.85%
Mei	4.77%	4.77%	3.76%	2.93%
Juni	4.39%	3.89%	3.55%	2.88%
Juli	5.15%	4.14%	3.75%	2.92%
Agustus	5.61%	4.10%	3.53%	2.78%
September	5.72%	3.95%	3.50%	2.74%
Oktober	5.51%	3.95%	3.11%	2.58%
November	5.54%	3.99%	2.74%	2.50%
Desember	4.01%	3.02%	2.52%	2.22%
Expected Loss	5.00%	3.95%	3.40%	2.72%
Standar Devisi	0.56%	0.70%	0.41%	0.20%
Worst Case Loss	5.32%	4.34%	3.63%	2.84%

LAMPIRAN 9
PERHITUNGAN RAROC
PERBANKAN KONVENTSIONAL

RAR	Tahun 2009 = 2,67% - 3,85% = -1,18%
	Tahun 2010 = 2,97% - 3,12% = -0,14%
	Tahun 2011 = 3,02% - 2,70% = 0,32%
	Tahun 2012 = 3,18% - 2,19% = 1,00%
RC	Tahun 2009 = 3,98% - 3,85% = 0,13%
	Tahun 2010 = 3,26% - 3,12% = 0,15%
	Tahun 2011 = 2,81% - 2,70% = 0,11%
	Tahun 2012 = 2,27% - 2,19% = 0,08%
RAROC	Tahun 2009 = -1,18% / 0,13% x 100% = -907%
	Tahun 2010 = -0,14% / 0,15% x 100% = -97%

Tahun 2011 = 0,32% / 0,11% x 100% = 288%

Tahun 2012 = 3,18% / 0,08% x 100% = 1236%

LAMPIRAN 10
HASIL RATA-RATA ROA

Bulan	ROA			
	2009	2010	2011	2012
Januari	2.69%	3.12%	2.97%	3.70%
Februari	2.60%	2.91%	2.86%	3.62%
Maret	2.76%	3.08%	3.07%	3.05%
April	2.71%	3.02%	3.01%	2.98%
Mei	2.70%	2.98%	2.97%	3.05%
Juni	2.70%	3.00%	3.07%	3.16%
Juli	2.69%	2.97%	3.00%	3.13%
Agustus	2.67%	2.94%	2.98%	3.07%
September	2.63%	2.91%	3.12%	3.09%
Oktober	2.65%	2.94%	3.11%	3.10%
November	2.61%	2.93%	3.07%	3.12%
Desember	2.60%	2.86%	3.03%	3.11%
Total Keuntungan	32.01%	35.66%	36.26%	38.18%
Rata-rata	2.67%	2.97%	3.02%	3.18%

LAMPIRAN 11
HASIL EXPECTED LOSS DAN WORST CASE LOSS
DIHITUNG DARI NON PERFORMING LOAN

Bulan	Tahun 2009	Tahun 2010	Tahun 2011	Tahun 2012
	NPL	NPL	NPL	NPL
Januari	3.59%	3.47%	2.77%	2.36%
Februari	3.72%	3.54%	2.78%	2.33%
Maret	3.93%	3.36%	2.81%	2.29%
April	4.06%	3.17%	2.85%	2.30%
Mei	4.14%	3.21%	2.92%	2.26%
Juni	3.94%	2.98%	2.74%	2.18%
Juli	4.06%	3.02%	2.76%	2.19%
Agustus	3.98%	3.01%	2.77%	2.21%
September	3.80%	2.96%	2.67%	2.07%
Oktober	3.84%	3.05%	2.66%	2.15%
November	3.82%	3.06%	2.50%	2.02%
Desember	3.31%	2.56%	2.17%	1.87%
Expected Loss	3.85%	3.12%	2.70%	2.19%
Standar Devisi	0.23%	0.26%	0.20%	0.14%
Worst Case Loss	3.98%	3.26%	2.81%	2.27%

CURRICULUM VITAE

Data Pribadi

Nama	: Ana Mukarromatun Islamiyah
Tempat, tanggal lahir	: Yogyakarta, 08 Oktober 1991
Jenis Kelamin	: Perempuan
Alamat	: Tanjung Sari RT 003 RW 006 Ngaglik, Sleman, Yogyakarta 55581
No. HP	: 082221044225
Agama	: Islam
Kewarganegaraan	: WNI
Jumlah saudara kandung	: 4 (empat)
Anak ke	: 3 (Tiga) dari 5 (lima) bersaudara
Status Perkawinan	: Belum kawin
Golongan darah	: B

Riwayat Pendidikan :

- TK Al-Fadlillah lulus tahun 1998
- SD N Maguwoharjo I lulus tahun 2004
- SMP N 3 Depok lulus tahun 2007
- MAN Yogyakarta I lulus tahun 2010

Pengalaman Kerja :

- Praktek Kerja Lapangan di Bank BRI Syariah KCP Sleman, Jl. Affandi (Gejayan) No.57 Deresan Caturtunggal, Depok, Sleman Yogyakarta pada tanggal 20 Mei – 07 Juni 2013

Pengalaman Organisasi :

- Ketua paduan suara SMP N 3 Depok periode 2006-2007
- Ketua Mansa Akustik Band periode 2009-2010

Identitas Orang Tua :

a. Ayah	
Nama	: Muchlisin
Tempat, tanggal lahir	: Kebumen, 12 Juli 1955
Alamat	: Tanjung Sari RT 003 RW 006 Ngaglik, Sleman, Yogyakarta 55581
No. HP	: 081328753125
Agama	: Islam
Kewarganegaraan	: WNI
Pekerjaan	: Wiraswasta

b. Ibu

Nama : Eny Sulistyowati
Tempat, tanggal lahir : Kebumen, 4 Januari 1960
Alamat : Tanjung Sari RT 003 RW 006 Ngaglik, Sleman,
Yogyakarta 55581
No. HP : 081225826539
Agama : Islam
Kewarganegaraan : WNI
Pekerjaan : Ibu Rumah Tangga

Yogyakarta, 18 Desember 2013
Hormat Saya,

Ana Mukarromatun Islamiyah