

**KEKUATAN PASAR, EFISIENSI, FAKTOR SPESIFIK
BANK DAN MAKRO EKONOMI TERHADAP
PROFITABILITAS PERBANKAN SYARIAH
DI INDONESIA**



**Oleh:
HAYET
NIM: 20300011039**

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
DISERTASI
YOGYAKARTA**

Diajukan kepada Pascasarjana UIN Sunan Kalijaga
Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat guna Memperoleh
Gelar Doktor dalam Bidang Ilmu Ekonomi Islam

**YOGYAKARTA
2025**



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PERNYATAAN KEASLIAN DAN BEBAS DARI PLAGIARISME

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Hayet
NIM : 20300011039
Jenjang : Doktor

Menyatakan bahwa naskah disertasi ini secara keseluruhan adalah hasil penelitian/karya saya sendiri, kecuali pada bagian-bagian yang dirujuk sumbernya, dan bebas dari plagiarism. Jika kemudian hari terbukti bukan karya sendiri atau melakukan plagiasi, maka saya siap ditindak sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Yogyakarta, 7 Januari 2025

Saya yang menyatakan,



Hayet

NIM: 20300011039

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
PASCASARJANA

Jl. Marsda Adisucipto, Yogyakarta, 55281 Telp. (0274) 519709, Faks. (0274) 557978
email: pps@uin-suka.ac.id, website: <http://pps.uin-suka.ac.id>.

PENGESAHAN

Judul Disertasi : KEKUATAN PASAR, EFISIENSI, FAKTOR SPESIFIK
BANK DAN MAKRO EKONOMI TERHADAP
PROFITABILITAS PERBANKAN SYARIAH DI
INDONESIA
Ditulis oleh : Hayet
NIM : 20300011039
Program/Prodi. : Doktor (S3) / Studi Islam
Konsentrasi : Ekonomi Islam

Telah dapat diterima
Sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Doktor (Dr.)
Dalam Bidang Studi Islam

Yogyakarta, 21 Februari 2025



Rektor
Ketua Sidang,

Prof. Noorhaidi, S.Ag., M.A., M.Phil., Ph.D.
NIP.: 196806051994031003



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
PASCASARJANA

Jl. Marsda Adisucipto, Yogyakarta, 55281 Telp. (0274) 519709, Faks. (0274) 557978
email: pps@uin-suka.ac.id, website: <http://pps.uin-suka.ac.id>.

YUDISIUM

BISMILLĀHIRRAHMĀNIRRAHĪM

DENGAN MEMPERTIMBANGKAN JAWABAN PROMOVENDUS ATAS PERTANYAAN DAN KEBERATAN PARA PENILAI DALAM UJIAN TERTUTUP PADA TANGGAL 23 Oktober 2024, DAN SETELAH MENDENGAR JAWABAN PROMOVENDUS ATAS PERTANYAAN DAN SANGGAHAN PARA PENGUJI DALAM SIDANG UJIAN TERBUKA, MAKA KAMI MENYATAKAN, PROMOVENDUS **HAYET**, NOMOR INDUK: **20300011039** LAHIR DI **MADURA** TANGGAL **21 Juli 1989**,

LULUS DENGAN PREDIKAT :

PUJIAN (CUM LAUDE)/SANGAT MEMUASKAN/MEMUASKAN**

KEPADA SAUDARA DIBERIKAN GELAR DOKTOR **STUDI ISLAM** KONSENTRASI **EKONOMI ISLAM** DENGAN SEGALA HAK DAN KEWAJIBAN YANG MELEKAT ATAS GELAR TERSEBUT.

***SAUDARA MERUPAKAN DOKTOR PADA PASCASARJANA UIN SUNAN KALIJAGA KE-1010**

YOGYAKARTA, 21 FEBRUARI 2025

**REKTOR /
KETUA SIDANG**



Prof. Noorhaidi, S.Ag., M.A., M.Phil., Ph.D.
NIP.: 196806051994031003

**** CORET YANG TIDAK DIPERLUKAN**



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
PASCASARJANA

Jl. Marsda Adisucipto, Yogyakarta, 55281 Telp. (0274) 519709, Faks. (0274) 557978
email: pps@uin-suka.ac.id, website: <http://pps.uin-suka.ac.id>.

**DAFTAR HADIR DEWAN PENGUJI
UJIAN TERBUKA PROMOSI DOKTOR**

Nama Promovendus : **Hayet**
NIM : **20300011039**
Judul Disertasi : **KEKUATAN PASAR, EFISIENSI, FAKTOR SPESIFIK BANK DAN MAKRO
EKONOMI TERHADAP PROFITABILITAS PERBANKAN SYARIAH DI
INDONESIA**

Ketua Sidang : Prof. Noorhaidi, S.Ag., M.A., M.Phil., Ph.D.

Sekretaris Sidang : Dr. Nina Mariani Noor, S.S., M.A.

Anggota : 1. Prof.Dr.H.Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag
(Promotor/Penguji)
2. Dr. Mukhamad Yazid Afandi, M.Ag
(Promotor/Penguji)
3. Dr. H. Slamet Haryono, S.E., M.Si.
(Penguji)
4. Dr. Sunaryati, SE., M.Si.
(Penguji)
5. Dr. Hj. Widyarini, M.M.
(Penguji)
6. Drs. Akhsim Affandi, MA., Ph.D.
(Penguji)

Di Ujikan Di Yogyakarta Pada Hari Jum'at Tanggal 21 Februari 2025

Tempat : Aula Lt. 1 Gd. Pascasajana UIN Sunan Kalijaga
Waktu : Pukul 13.30 WIB. S.d. Selesai
Hasil / Nilai (IPK) :

Predikat Kelulusan : Pujian (*Cumlaude*)/ Sangat Memuaskan/ Memuaskan



Dr. Nina Mariani Noor, S.S., M.A.
NIP.: 197606112023212010

PENGESAHAN PROMOTOR

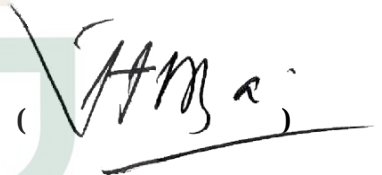
Promotor I

Prof. Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M. Ag (



Promotor II

Dr. Mukhammad Yazid Afandi, M.Ag



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

NOTA DINAS

Kepada Yth.,
Direktur Pascasarjana
UIN Sunan Kalijaga
Yogyakarta

Assalamu'alaikum wr.wb.

Disampaikan dengan hormat, setelah melakukan bimbingan, arahan, dan koreksi terhadap naskah disertasi yang berjudul:

**KEKUATAN PASAR, EFISIENSI, FAKTOR INTERNAL BANK DAN
MAKRO EKONOMI TERHADAP PROFITABILITAS PERBANKAN
SYARIAH DI INDONESIA**

yang ditulis oleh:

Nama : Hayet
NIM : 20300011039/ S3
Program : Doktor

Sebagaimana yang telah disarankan dalam Ujian Tertutup pada hari Rabu, 23 Oktober 2024, Saya berpendapat bahwa disertasi tersebut sudah dapat diajukan kepada Program Pascasarjana UIN Sunan kalijaga Yogyakarta untuk diujikan dalam Ujian Terbuka Promosi Doktor (S3) dalam rangka memperoleh gelar Doktor dalam Bidang Ekonomi Islam.

Wassalamu'alaikum wr.wb.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 21 Januari 2025
Promotor,

Prof. Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag

NOTA DINAS

Kepada Yth.,
Direktur Pascasarjana
UIN Sunan Kalijaga
Yogyakarta

Assalamu'alaikum wr.wb.

Disampaikan dengan hormat, setelah melakukan bimbingan, arahan, dan koreksi terhadap naskah disertasi yang berjudul:

**KEKUATAN PASAR, EFISIENSI, FAKTOR INTERNAL BANK DAN
MAKRO EKONOMI TERHADAP PROFITABILITAS PERBANKAN
SYARIAH DI INDONESIA**

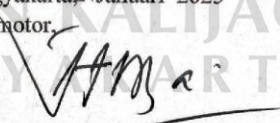
yang ditulis oleh:

Nama : Hayet
NIM : 20300011039/ S3
Program : Doktor

Sebagaimana yang telah disarankan dalam Ujian Tertutup pada hari Rabu, 23 Oktober 2024, Saya berpendapat bahwa disertasi tersebut sudah dapat diajukan kepada Program Pascasarjana UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta untuk diujikan dalam Ujian Terbuka Promosi Doktor (S3) dalam rangka memperoleh gelar Doktor dalam Bidang Ekonomi Islam.

Wassalamu'alaikum wr.wb.

Yogyakarta, 21 Januari 2025
Promotor,


Dr. Mukhammad Yazid Afandi, M.Ag

NOTA DINAS

Kepada Yth.,
Direktur Pascasarjana
UIN Sunan Kalijaga
Yogyakarta

Assalamu 'alaikum wr.wb.

Disampaikan dengan hormat, setelah melakukan bimbingan, arahan, dan koreksi terhadap naskah disertasi yang berjudul:

**KEKUATAN PASAR, EFISIENSI, FAKTOR INTERNAL BANK DAN
MAKRO EKONOMI TERHADAP PROFITABILITAS PERBANKAN
SYARIAH DI INDONESIA**

yang ditulis oleh:

Nama : Hayet
NIM : 20300011039/ S3
Program : Doktor

Sebagaimana yang telah disarankan dalam Ujian Tertutup pada hari Rabu, 23 Oktober 2024, Saya berpendapat bahwa disertasi tersebut sudah dapat diajukan kepada Program Pascasarjana UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta untuk diujikan dalam Ujian Terbuka Promosi Doktor (S3) dalam rangka memperoleh gelar Doktor dalam Bidang Ekonomi Islam.

Wassalamu 'alaikum wr.wb.

Yogyakarta, 15 Januari 2025

Penguji,

Dr. Slamet Haryono, S.E, M.Si., Ak., CA

NOTA DINAS

Kepada Yth.,
Direktur Pascasarjana
UIN Sunan Kalijaga
Yogyakarta

Assalamu 'alaikum wr.wb.

Disampaikan dengan hormat, setelah melakukan bimbingan, arahan, dan koreksi terhadap naskah disertasi yang berjudul:

**KEKUATAN PASAR, EFISIENSI, FAKTOR INTERNAL BANK DAN
MAKRO EKONOMI TERHADAP PROFITABILITAS PERBANKAN
SYARIAH DI INDONESIA**

yang ditulis oleh:

Nama : Hayet
NIM : 20300011039/ S3
Program : Doktor

Sebagaimana yang telah disarankan dalam Ujian Tertutup pada hari Rabu, 23 Oktober 2024, Saya berpendapat bahwa disertasi tersebut sudah dapat diajukan kepada Program Pascasarjana UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta untuk diujikan dalam Ujian Terbuka Promosi Doktor (S3) dalam rangka memperoleh gelar Doktor dalam Bidang Ekonomi Islam.

Wassalamu 'alaikum wr.wb.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 8 Januari 2025
Penguji,

Dr. Sunaryati, S.E, M.Si

NOTA DINAS

Kepada Yth.,
Direktur Pascasarjana
UIN Sunan Kalijaga
Yogyakarta

Assalamu'alaikum wr.wb.

Disampaikan dengan hormat, setelah melakukan bimbingan, arahan, dan koreksi terhadap naskah disertasi yang berjudul:

**KEKUATAN PASAR, EFISIENSI, FAKTOR INTERNAL BANK DAN
MAKRO EKONOMI TERHADAP PROFITABILITAS PERBANKAN
SYARIAH DI INDONESIA**

yang ditulis oleh:

Nama : Hayet
NIM : 20300011039/ S3
Program : Doktor

Sebagaimana yang telah disarankan dalam Ujian Tertutup pada hari Rabu, 23 Oktober 2024, Saya berpendapat bahwa disertasi tersebut sudah dapat diajukan kepada Program Pascasarjana UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta untuk diujikan dalam Ujian Terbuka Promosi Doktor (S3) dalam rangka memperoleh gelar Doktor dalam Bidang Ekonomi Islam.

Wassalamu'alaikum wr.wb.

Yogyakarta, 20 Januari 2025

Penguji,

Dr. Hj. Widyarini, M.M

ABSTRAK

Kondisi persaingan pasar, integrasi keuangan dan keterbukaan ekonomi mendorong perbankan syariah untuk meningkatkan daya saing (*competitiveness*) dan efisiensi. Profitabilitas merupakan ukuran untuk mengevaluasi kemampuan dan kinerja bank dalam menghasilkan laba. Tujuan penelitian ini untuk menganalisis perkembangan kekuatan pasar, efisiensi dan kinerja keuangan perbankan syariah di Indonesia; menganalisis kondisi perbankan syariah dalam kategori kolusif atau efisien. Kemudian menganalisis hubungan kausalitas kekuatan pasar, efisiensi dan profitabilitas perbankan. Terakhir, menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi profitabilitas perbankan syariah. Penelitian ini menggunakan regresi data panel untuk penentuan bank syariah kondisi kolusif atau efisien dan menentukan determinan profitabilitas bank, serta menggunakan panel *Vector Error Correction Model* dalam menganalisis kausalitas kekuatan pasar, efisiensi dan profitabilitas perbankan syariah. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kekuatan pasar masing-masing bank berada pada persaingan “sedang”, dengan struktur pasar oligopoli ketat. Perbankan syariah memiliki capaian efisiensi teknis “rendah”, dan efisiensi skala “sedang”. Uji hipotesis *Structure Conduct Performance*, *Relative Market Power*, *Relative Efficiency Structure* dan *Scala Efficiency Structure* menunjukkan bahwa perbankan syariah menggunakan kekuatan pasar untuk meningkatkan profitabilitas (teori SCP berlaku). Namun hasil ini tidak sepenuhnya menunjukkan terjadi praktek kolusi karena bank-bank dengan pangsa besar terbesar justru memiliki daya monopoli (indeks Lerner) yang rendah. Temuan lain dalam penelitian ini menunjukkan bahwa kekuatan pasar memiliki hubungan kausalitas yang sangat kuat terhadap profitabilitas bank, baik dalam jangka pendek maupun jangka panjang dibanding efisiensi. Kekuatan pasar, efisiensi, dan faktor spesifik bank berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas perbankan syariah, sedangkan perubahan makro ekonomi sebagian besar tidak berpengaruh terhadap *Return on Assets*, *Return on Equity* dan *Net Operating Margin*.

Kata kunci: Profitabilitas, Kekuatan Pasar, Efisiensi, Faktor Spesifik Bank, Makro Ekonomi

Market Power, Efficiency, Bank-Specific Factors, and Macroeconomics on The Profitability of Islamic Banks in Indonesia

ABSTRACT

The market competition conditions, financial integration, and economic openness encourage Islamic banking to enhance competitiveness and efficiency. Profitability is a measure to evaluate a bank's ability and performance in generating profit. This research aims to analyze the development of market power, efficiency, and financial performance of Islamic banking in Indonesia; to analyze the condition of Islamic banking in a collusive or efficient category. Then, the causal relationship between market power, efficiency, and banking profitability will be analyzed. Finally, to analyze the factors affecting the profitability of Islamic banking. This research uses panel data regression to determine whether Islamic banks are in collusive or efficient conditions and to identify the determinants of bank profitability, as well as using the panel Vector Error Correction Model to analyze the causality of market power, efficiency, and profitability in Islamic banking. The results of this study show that the market power of each bank is in a "moderate" competition, with a tight oligopoly market structure. Islamic banking has a "low" technical efficiency and a "moderate" scale efficiency. Hypothesis tests of Structure Conduct Performance, Relative Market Power, Relative Efficiency Structure, and Scale Efficiency Structure indicate that Islamic banking uses market power to increase profitability (the SCP theory applies). However, these results do not fully indicate collusion practices, because banks with the largest market shares have a low monopoly power (Lerner index). Another finding in this study shows that market power has a very strong causal relationship with bank profitability, both in the short-term and long-term compared to efficiency. Market power, efficiency, and bank-specific factors significantly affect Islamic banking profitability, while macroeconomic changes largely do not affect Return on Assets, Return on Equity, and Net Operating Margin.

Keyword: Profitability, Market Power, Efficiency, Specific Bank Factors, Macroeconomics

القوة السوقية والكفاءة والعوامل الخاصة بالبنك والاقتصاد الكلي وتأثيرها على ربحية البنوك الإسلامية في إندونيسيا

الملخص

إن ظروف المنافسة في السوق والتكامل المالي والانفتاح الاقتصادي تشجع المصارف الإسلامية على تعزيز قدرتها التنافسية وكفاءتها. والربحية هي مقياس لتقييم قدرة وأداء البنك في توليد الربح. ويهدف هذا البحث إلى تحليل تطور القوة السوقية والكفاءة والأداء المالي للمصارف الإسلامية في إندونيسيا؛ وتحليل حالة المصارف الإسلامية في فئة التواطؤ أو الكفاءة. ثم سيتم تحليل العلاقة السببية بين القوة السوقية والكفاءة والربحية المصرفية. وأخيراً تحليل العوامل المؤثرة على ربحية المصارف الإسلامية. يستخدم هذا البحث نهجاً تحليلياً للبيانات اللوحية لتحديد ما إذا كانت المصارف الإسلامية في ظروف تواطؤ أو كفاءة وتحديد محددات ربحية المصارف، فضلاً عن استخدام نموذج تصحيح خطأ المتجهات اللوحية لتحليل سببية القوة السوقية والكفاءة والربحية في المصارف الإسلامية. وتظهر نتائج هذه الدراسة أن القوة السوقية لكل مصرف في منافسة "معتدلة"، مع هيكل سوق احتكاري ضيق. والمصارف الإسلامية لديها كفاءة فنية "منخفضة" وكفاءة مقياس "معتدلة". تشير اختبارات الفرضيات لأداء سلوك الهيكل، والقوة السوقية النسبية، وهيكل الكفاءة النسبية، وهيكل كفاءة الحجم إلى أن الخدمات المصرفية الإسلامية تستخدم القوة السوقية لزيادة الربحية (تنطبق نظرية أداء سلوك الهيكل والقوة السوقية النسبية). (ومع ذلك، لا تشير هذه النتائج بشكل كامل إلى ممارسات التواطؤ، لأن البنوك ذات الحصة السوقية الأكبر لديها قوة احتكار منخفضة) (تظهر نتيجة أخرى في هذه الدراسة أن القوة السوقية لها علاقة سببية قوية للغاية مع ربحية البنوك، سواء في الأمد القريب أو البعيد مقارنة بالكفاءة. تؤثر القوة السوقية والكفاءة والعوامل الخاصة بالبنك بشكل كبير على ربحية الخدمات المصرفية الإسلامية، في حين لا تؤثر التغيرات الاقتصادية الكلية إلى حد كبير على العائد على الأصول والعائد على حقوق الملكية وهامش التشغيل الصافي.

الكلمات المفتاحية: الربحية، القوة السوقية، الكفاءة، العوامل المصرفية المحددة، الاقتصاد الكلي

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Berdasarkan Surat Keputusan Bersama Menteri Agama RI dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan RI Nomor 158/1987 dan 0543.b/U/1987, tanggal 22 Januari 1988.

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 atas)
ج	Ĵim	J	Je
ح	Ĥā'	ĥ	ha (dengan titik bawah)
خ	Khā'	Kh	ka dan ha
د	Dāl	D	De
ذ	Žāl	Ž	zet (dengan titik atas)
ر	Rā'	R	Er
ز	Zā'	Z	Zet
س	Sīn	S	Es
ش	Syīn	Sy	es dan ye
ص	Šād	š	es (dengan titik bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik bawah)
ظ	Ẓā'	ẓ	zet (dengan titik bawah)
ع	‘Ain	‘	Apostrof terbalik
غ	Ghain	Gh	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	Wāw	W	We
هـ	Hā'	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

Kata Arab	Ditulis
مُدَّة مُتَعَدِّدَة	<i>muddah muta 'ddidah</i>
رَجُلٌ مُتَفَنِّنٌ مُتَعَيِّنٌ	<i>rajul mutafannin muta 'ayyin</i>

C. Vokal Pendek

Ḥarakah	Ditulis	Kata Arab	Ditulis
Fatḥah	A	مَنْ نَصَرَ وَقَتَلَ	<i>man naṣar wa qatal</i>
Kasrah	I	كَمْ مِنْ فِتْنَةٍ	<i>kamm min fi 'ah</i>
Ḍammah	U	سُدُسٌ وَخَمْسٌ وَثَلَاثٌ	<i>sudus wa khumus wa ṣulus</i>

D. Vokal Panjang

Ḥarakah	Ditulis	Kata Arab	Ditulis
Fatḥah	Ā	فَتَاحٌ رَزَاقٌ مَنَّانٌ	<i>fattāḥ razzāq mannān</i>
Kasrah	Ī	مَسْكِينٌ وَفَقِيرٌ	<i>miskīn wa faqīr</i>
Ḍammah	Ū	دُخُولٌ وَخُرُوجٌ	<i>dukhūl wa khurūj</i>

E. Huruf Diftong

Kasus	Ditulis	Kata Arab	Ditulis
Fatḥah bertemu wāw mati	Aw	مَوْلُودٌ	<i>Maulūd</i>
Fatḥah bertemu yā' mati	Ai	مُهَيْمِنٌ	<i>Muhaimin</i>

F. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata

Kata Arab	Ditulis
أَنْتُمْ	<i>a 'antum</i>
أَعَدْتُ لِلْكَافِرِينَ	<i>u 'iddat li alkāfirīn</i>
لَنْ شَكَرْتُمْ	<i>la 'in syakartum</i>
إِعَانَةُ الطَّالِبِينَ	<i>i 'ānah at-ṭālībīn</i>

G. Huruf Ta' Tā' Marbūṭah

1. Bila dimatikan, ditulis dengan huruf “h”.

Kata Arab	Ditulis
زوجة جزيلة	<i>zaujah jazīlah</i>
جزية محدّدة	<i>jizyah muḥaddadah</i>

Keterangan:

Ketentuan ini tidak berlaku terhadap kata-kata Arab yang sudah diserap kedalam Bahasa Indonesia, seperti salat, zakat, dan sebagainya, kecuali jika dikehendaki lafal aslinya.

Bila diikuti oleh kata sandang “al-” serta bacaan kedua itu terpisah, makaditulis dengan “h”.

Kata Arab	Ditulis
تكملة المجموع	<i>takmilah al-majmū'</i>
حلاوة المحبة	<i>ḥalāwah al-maḥabbah</i>

2. Bila tā' marbūṭah hidup atau dengan ḥarakah (fatḥah, kasrah, atau ḍammah), maka ditulis dengan “t” berikut huruf vokal yang relevan.

Kata Arab	Ditulis
زكاة الفطر	<i>zakātu al-fiṭri</i>
إلى حضرة المصطفى	<i>ilā ḥaḍrati al-muṣṭafā</i>
جلالة العلماء	<i>jalālata al-'ulamā'</i>

H. Kata Sandang alif dan lām atau “al-”

1. Bila diikuti huruf qamariyyah

Kata Arab	Ditulis
بحث المسائل	<i>baḥṣ al-masā'il</i>
المحصول للغزالي	<i>al-maḥṣūl li al-Ghazālī</i>

2. Bila diikuti huruf syamsiyyah, ditulis dengan menggandakan huruf syamsiyyah yang mengikutinya serta menghilangkan huruf “l” (el)-nya.

Kata Arab	Ditulis
إعانة الطالبين	<i>i'ānah at-tālibīn</i>
الرسالة للشافعي	<i>ar-risālah li asy-Syāfi'ī</i>
شذرات الذهب	<i>syazarāt az-ḡahab</i>

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah robbil ‘aalamiin, Segala Puji bagi Allah SWT yang dengan rahmat dan ridha-Nya, penulis dapat menyelesaikan disertasi ini dan menyajikan dihadapan pembaca yang budiman. Disertasi ini berjudul “Kekuatan Pasar, Efisiensi, Faktor Spesifik Bank dan Makro Ekonomi Terhadap Profitabilitas Perbankan Syariah di Indonesia”. Penulisan disertasi ini tidak terlepas dari bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Seiring dengan selesainya disertasi ini, perkenankan penulis menyampaikan ucapan terima kasih dan apresiasi kepada:

1. Bapak Prof. Noorhaidi, M.A., M.Phil., Ph.D, Selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, Bapak Prof. Dr. Phil. Sahiron, M.A, selaku Direktur Pascasarjana UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, Bapak Dr. Munirul Ikhwani, L.C. M.A., selaku Ketua Program Program Doktor dan seluruh jajaran pengelola Pascasarjana UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, disampaikan terima kasih sebesar-besarnya atas bimbingan, arahan, layanan dan kemudahan yang diberikan kepada penulis selama menempuh jenjang pendidikan program doktor sehingga penulis berhasil menyelesaikan penulisan disertasi ini.
2. Bapak Prof. Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag dan Bapak Dr. Mukhammad Yazid Affandi, M.Ag selaku Promotor yang dengan kesabaran dan keikhlasan memberikan bimbingan, arahan, dan motivasi sejak awal hingga akhir penyelesaian disertasi ini.
3. Bapak Dr. Slamet Haryono, SE, M.Si., Ak.,CA., Ibu Dr. Sunaryati, dan Ibu Dr. Hj. Widyarini, M.M yang telah memberikan kritik, saran dan masukan untuk disertasi ini.
4. Rektor Universitas Tanjungpura, Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura, Ketua Jurusan dan Ketua Program Studi beserta, serta para dosen dan karyawan di lingkungan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas

Tanjungpura yang telah memberikan bantuan, semangat dan mendoakan penulis.

5. Kedua orang tua, Bapak Maseki dan Ibu Rahma yang selalu menyemangati dan mendoakan kelancaran menyelesaikan studi program doktor. Keluarga besar Alm. H. Zamhari dan Alm. Hj. Maimunah yang memberikan dukungan dan doa dalam menyelesaikan studi ini.
6. Istri dan anak-anak tercinta, Mar'a Tussaleha, S.Kep., Ners., yang telah sabar mendoakan, memotivasi, dan memberikan cinta kasih yang luar biasa selama menyelesaikan studi doktor. Terima kasih Ananda Muhammad Hafizh Abdillah, Muhammad Farizh Abdillah, Aulia Fahira, Farah Fadia dan Hafas Furqoni yang telah bersabar dan menjadi penyemangat selama menempuh studi doctoral.
7. Teman-teman ekonomi Islam angkatan 2020 Program Doktor Studi Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, Terima kasih dukungan dan motivasi dalam menyusun disertasi ini.

Allhamdulillah 'ala kulli haal, Jazakallah khairan katsiran kepada semua pihak yang sudah memberikan dukungan, arahan dan bantuan. Semoga Allah SWT memberikan balasan terbaik dan menjadi amal ibadah.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 7 Januari 2025



Hayet

NIM 20300011039

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN KEASLIAN DAN BEBAS DARI PLAGIARISME	iii
PENGESAHAN REKTOR	iv
YUDISIUM	v
DEWAN PENGUJI	vi
PENGESAHAN PROMOTOR	vii
NOTA DINAS	viii
ABSTRAK	xiii
PEDOMAN TRANSLITERASI	xvi
KATA PENGANTAR	xix
DAFTAR ISI	xxi
DAFTAR TABEL	xxiv
DAFTAR GRAFIK	xxvi
DAFTAR GAMBAR	xxvii
DAFTAR SINGKATAN	xxviii
 BAB I PENDAHULUAN	 1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	25
C. Tujuan Penelitian	25
D. Manfaat dan Kontribusi Penelitian	26
E. Sistematika Pembahasan	29
 BAB II LANDASAN TEORI, KAJIAN PUSTAKA DAN PENGAMBANGAN HIPOTESIS	 31
A. Kajian Teoritis	31
1. Teori Organisasi Industri	31
2. Struktur dan kekuatan Pasar	33
- Kekuatan Pasar dan Persaingan Industri dalam Islam	41
3. Teori dan Pendekatan Efisiensi	45

4. Teori Profitabilitas	48
5. Risiko Pembiayaan	55
6. Capital Adequacy Ratio	58
7. Dana Pihak Ketiga	61
8. Pertumbuhan Ekonomi	63
9. Nilai Tukar (Kurs)	65
10. Inflasi	69
11. Pasar Modal	74
B. Kajian Pustaka	76
C. Hipotesis Penelitian	95
D. Kerangka Berpikir	109
BAB III METODE PENELITIAN	111
A. Jenis dan Sumber Penelitian	111
B. Populasi	111
C. Definisi dan Pengukuran Variabel	112
D. Teknis Analisis	120
E. Instrumen Analisis Data	123
BAB IV PEMBAHASAN	133
A. Perkembangan Kekuatan Pasar, Kondisi Persaingan dan Efisiensi perbankan Syariah di Indonesia	133
1. Perkembangan Kekuatan Pasar dan Kondisi Perbankan Syariah	133
2. Efisiensi Perbankan Syariah di Indonesia	138
B. Analisis Kondisi Kolusi atau Efisien dalam Industri Perbankan Syariah	141
C. Hubungan Kekuatan Pasar, Efisiensi dan Profitabilitas	162
D. Pengaruh Kekuatan Pasar, Efisiensi, Faktor Spesifik Bank dan Makro Ekonomi terhadap Profitabilitas Perbankan Syariah di Indonesia	179
E. Pembahasan	198
1. Perkembangan Kekuatan Pasar dan Efisiensi Perbankan Syariah di Indonesia	198

2. Analisis Kondisi Perbankan Kolusi atau Efisiensi dalam meningkatkan Profitabilitas	207
3. Analisis hubungan Kekuatan Pasar, Efisiensi, dan Profitabilitas Perbankan Syariah di Indonesia	224
4. Analisis Pengaruh Kekuatan Pasar, Efisiensi, Faktor Spesifik Bank dan Makro Ekonomi Terhadap Profitabilitas Bank	220
BAB V PENUTUP	245
A. Kesimpulan	245
B. Implikasi Temuan	246
C. Saran Penelitian	248
DAFTAR PUSTAKA	249
LAMPIRAN	271
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	345

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Perbandingan Aset Perbankan Konvensional dan Perbankan Syariah	2
Tabel 2.1.	Tipe Struktur Pasar Persaingan.....	35
Tabel 2.2.	Klasifikasi Struktur Pasar	40
Tabel 2.3.	Matrik Pemetaan Penelitian terdahulu.....	86
Tabel 3.1.	Jumlah Bank Umum Syariah di Indonesia	112
Tabel 3.2.	Penentuan Konsentrasi dan Struktur Pasar	115
Tabel 3.3.	Data Input dan Output DEA	116
Tabel 3.4.	Kategori Efisiensi Biaya	117
Tabel 3.5.	Penentuan Kriteria Hipotesis SCP, RMP, RES, SES .	121
Tabel 4.1.	Hasil Perhitungan Indeks Lerner Perbankan Syariah .	134
Tabel 4.2.	Hasil Perhitungan HHI Perbankan Syariah	136
Tabel 4.3.	Hasil Perhitungan <i>Market Share</i> Perbankan Syariah..	137
Tabel 4.4.	Nilai <i>X-Efficiency</i> Perbankan Syariah	138
Tabel 4.5.	Nilai <i>Scale-Efficiency</i> Perbankan Syariah	139
Tabel 4.6.	Nilai Return to Scale Perbankan Syariah.....	140
Tabel 4.7.	Statistik Deskriptif	142
Tabel 4.8.	Output Awal Regresi Data Panel ROA	143
Tabel 4.9.	Output Awal Regresi Data Panel ROE	144
Tabel 4.10.	Output Awal Regresi Data Panel NOM.....	145
Tabel 4.11.	Output Awal Uji Endogenitas Indeks Lerner	145
Tabel 4.12.	Output Awal Uji Endogenitas <i>Market Share</i>	146
Tabel 4.13.	Output Awal Uji Chow, Uji Hausman, dan LM.....	147
Tabel 4.14.	Ringkasan Output Awal Uji Chow, Uji Hausman, dan LM	149
Tabel 4.15.	Output Awal Uji Chow, Uji Hausman, dan LM.....	150
Tabel 4.16.	Ringkasan Hasil Uji Asumsi Klasik Variabel ROA, ROE dan NOM.....	152
Tabel 4.17.	Ringkasan Hasil Uji Asumsi Klasik Variabel Indeks Lerner	153
Tabel 4.18.	Uji Hipotesis SCP	154

Tabel 4.19. Uji Hipotesis RMP	156
Tabel 4.20. Uji Hipotesis RES	158
Tabel 4.21. Uji Hipotesis SES	161
Tabel 4.22. Uji Stationer Tingkat Level	163
Tabel 4.23. Uji Stationer Tingkat <i>First Defference</i>	163
Tabel 4.24. Hasil Uji Lag Optimum	164
Tabel 4.25. Uji Kausalitas Grenger ROA	167
Tabel 4.26. Uji Kausalitas Grenger ROE	169
Tabel 4.27. Uji Kausalitas Grenger ROA	171
Tabel 4.28. Uji Kointegrasi	174
Tabel 4.29. Hasil Estimasi VECM Hubungan Jangka Panjang ROA	175
Tabel 4.30. Hasil Estimasi VECM Hubungan Jangka Pendek ROA	175
Tabel 4.31. Hasil Estimasi VECM Hubungan Jangka Panjang ROE	176
Tabel 4.32. Hasil Estimasi VECM Hubungan Jangka Pendek ROE	177
Tabel 4.33. Hasil Estimasi VECM Hubungan Jangka Panjang NOM	178
Tabel 4.34. Hasil Estimasi VECM Hubungan Jangka Pendek NOM	178
Tabel 4.35. Hasil Ouput Regresi Awal Variabel ROA	180
Tabel 4.36. Hasil Ouput Regresi Awal Variabel ROE	181
Tabel 4.37. Hasil Ouput Regresi Awal Variabel NOM	182
Tabel 4.38. Hasil Ouput Chow, Uji Hasuman, Uji LM	183
Tabel 4.39. Penjabaran Uji Chow, Uji Hausman, Uji LM	185
Tabel 4.40. Ringkasan Uji Asumsi Klasik ROA, ROE dan NOM	186
Tabel 4.41. Ringkasan Hasil Uji Parsial (Uji t) ROA.....	192
Tabel 4.42. Ringkasan Hasil Uji Parsial (Uji t) ROE	193
Tabel 4.43. Ringkasan Hasil Uji Parsial (Uji t) NOM	194

DAFTAR GRAFIK

Grafik 4.1. Tren Nila Indeks Lerner Perbankan Syariah	198
Grafik 4.2. Tren Hanfindahl-Hirschmn Index Perbankan Syariah.....	201
Grafik 4.3. Perubahan <i>Market Share</i> Perbankan Syariah 2014 dan 2020	202
Grafik 4.4. Rerata Nilai <i>X-Efficiency</i> Perbankan Syariah	205
Grafik 4.5. Rerata Nilai <i>Scale-Efficiency</i> Perbankan Syariah.....	206
Grafik 4.6. Persentase Nisbah Tabungan Mudharabah dan Deposito.....	213

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Perbandingan Pertumbuhan DPK, Pembiayaan, LDR/FDR, dan NPL Konvensional dan Perbankan Syariah	3
Gambar 1.2	Perbandingan NOM/NIM, ROA, CAR, BOPO Konvensional dan Perbankan Syariah.....	4
Gambar 2.1	Model dan Keterkaitan Profitabilitas, Struktur Pasar, Efisiensi, Faktor Spesifik Bank dan Ekonomi Makro	108
Gambar 4.1	Uji Stabilitas VAR ROA, ROE dan NOM.....	163
Gambar 4.2	Klusterisasi Daya Monopoli Bank Syariah	198

DAFTAR SINGKATAN

ROA	: <i>Return On Asset</i>
ROE	: <i>Return On Equity</i>
NOM	: <i>Net Operating Margin</i>
NPF	: <i>Non Performing Financing</i>
CAR	: <i>Capital Adeaquacy Ratio</i>
SCP	: <i>Structure Conduct Performance</i>
RMP	: <i>Relative Market Power</i>
ES	: <i>Efficiency Sructrure</i>
RES	: <i>Relative Efficiency Sructrure</i>
SES	: <i>Scale Efficiency Sructrure</i>
DPK	: <i>Dana Pihak Ketiga</i>
MS	: <i>Market Share</i>
IL	: <i>Indeks Lerner</i>
HHI	: <i>Harfindhl-Hirscman Index</i>
GDP	: <i>Growt Domestic Product</i>
DEA	: <i>Data Envelopment Analysis</i>
UKE	: <i>Unit Kegiatan Ekonom</i>
FDR	: <i>Financing to Deposit Ratio</i>

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Perkembangan perbankan syariah di Indonesia diawali dengan berdirinya Bank Muamalat Indonesia pada tahun 1992, kemudian pemerintah melalui Undang-Undang No. 10 tahun 1998 tentang perbankan telah mengubah sistem perbankan nasional menjadi *dual banking system* yang mendorong semakin bertambahnya jumlah bank syariah baik dalam bentuk Bank Umum Syariah (BUS) maupun Unit Usaha Syariah (UUS).¹ Industri perbankan syariah semakin berkembang dengan dukungan regulasi dengan ditetapkan Undang-Undang No. 21 tahun 2008 tentang perbankan syariah yang mendorong peningkatan BUS dari 5 BUS menjadi 11 BUS dalam kurun waktu dua tahun.²

Indonesia merupakan *potential market* produk bank syariah karena memiliki populasi muslim terbesar di dunia.³ Namun perkembangan perbankan syariah di Indonesia masih relatif tertinggal dibanding potensi pasar yang dimiliki. Hal ini terlihat dari *market share* perbankan syariah yang masih kecil dengan kontribusi sebesar 6,27% dari total aset perbankan nasional dan perbankan konvensional mencapai 93,73%. Laju pertumbuhan *market share* perbankan syariah masih cukup lambat dengan persentase 0,25% per tahun. Kondisi ini dilatarbelakangi sejumlah faktor diantaranya adalah keterbatasan manajemen Sumber Daya Manusia, rendahnya tingkat literasi, kurang

¹ Hamzah Maulana, "Optimalisasi Peran Dual Banking System Melalui Fungsi Strategis JUB Dalam Rangka Menjaga Stabilitas Sistem Keuangan," *La_Riba*, 3, no. 2 (2009): 197

² Merujuk pada laporan statistik perbankan syariah periode desember 2010 yang dipublikasi Bank Indonesia. Laporan tersebut tersedia di website resmi otoritas jasa keuangan (OJK).

³ Irwan Trinugroh, Tastaftiyan Risfandy, dan M. Doddy Ariefianto, "Competition, Diversification, And Bank Margins: Evidence From Indonesian Islamic Rural Banks," *Borsa Istanbul Review* 4, (2018): 349–358.

sosialisasi produk jasa keuangan syariah, serta tingkat kepercayaan masyarakat yang masih rendah terhadap model bisnis bank syariah.⁴

Tabel 1.1 Perbandingan Nilai Asset
Perbankan Konvensional dan Perbankan Syariah Tahun 2017-2021
(Miliar)

Indikator	2017	2018	2019	2020	2021	Rereta
Bank Umum Konvensional (BUK)	7.387.634	8.068.346	8.562.974	9.177.894	10.112.304	
Pert Asset BUK	9,77%	9,21%	6,13%	7,18%	10,18%	8,81%
Market Share (MS) BUK	94,57%	94,41%	94,23%	93,92%	93,73%	
Bank Umum Syariah (BUS)	424.181	477.326	524.563	593.947	676.735	
Pert. Asset BUS)	18,98%	12,53%	9,90%	13,23%	13,94%	14,82%
Market Share (MS) BUS	5,43%	5,59%	5,77%	6,08%	6,27%	
Avarege MS Growt ⁵	0,25% / years					

Sumber: Otoritas Jasa Keuangan (OJK)

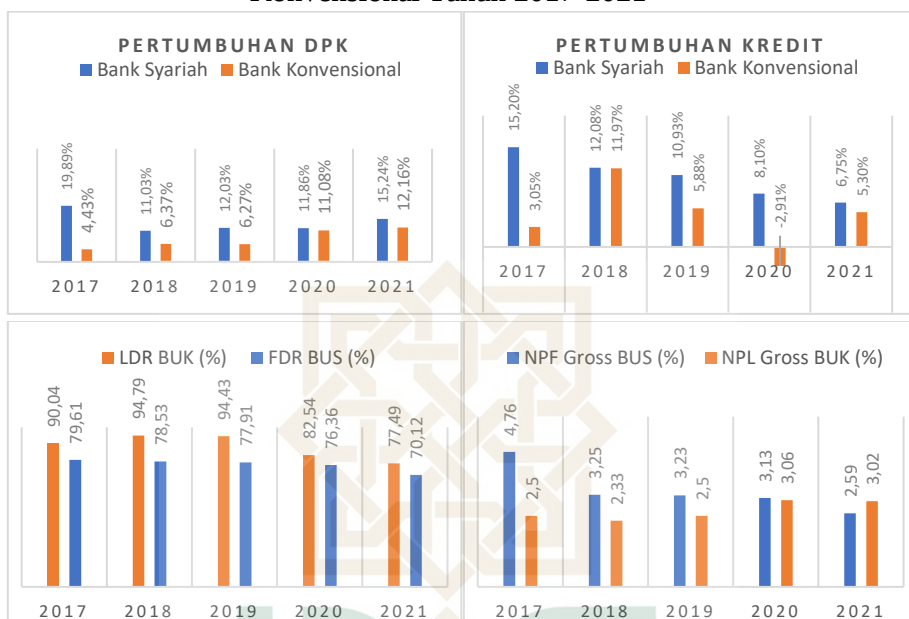
Perkembangan perbankan syariah dari aspek pertumbuhan asset, pertumbuhan dana pihak ketiga (DPK) dan pembiayaan menunjukkan kenaikan yang lebih besar dibandingkan perbankan konvensional. Namun demikian, capaian laju pertumbuhan tersebut lebih disebabkan oleh nilai total asset perbankan syariah yang relatif kecil sehingga menunjukkan seakan-akan kinerja perbankan syariah jauh lebih baik dibandingkan perbankan konvensional.⁶

⁴ Nadia Sarah, Ibrahim Azharsyah, dan Jalilah J. “Analisis Hambatan Pertumbuhan Perbankan Syariah Di Indonesia (Kajian Terhadap Perbankan Syariah Di Aceh),” *Jihbiz : Global Journal Of Islamic Banking And Finance* 1, no. 2 (2019): 153-176.

⁵ Laju pertumbuhan *market share* bank syariah terhadap bank konvensional dihitung dari perubahan pertumbuhan tahunan kemudian dibagi total rata-rata waktu pengamatan.

⁶ Laju pertumbuhan perbankan syariah secara rata-rata dalam periode 2017-2021 sebesar 14,82% lebih tinggi dibandingkan bank konvensional dengan rata-rata 8,81%. Namun perubahan nilai Aset perbankan konvensional jauh lebih besar karena menguasai pangsa pasar aset perbankan yang mencapai 93,73%. Jumlah Asset perbankan syariah pada tahun 2021 sebesar Rp. 676,73 Triliun, sedangkan perbankan konvensional mencapai Rp. 10.112,30 Triliun.

Gambar 1.1 Perbandingan Pertumbuhan DPK, Pembiayaan, LDR/FDR, dan NPL/NPF Bank Umum Syariah dan Bank Konvensional Tahun 2017-2021



Sumber: Otoritas Jasa Keuangan (OJK), diolah

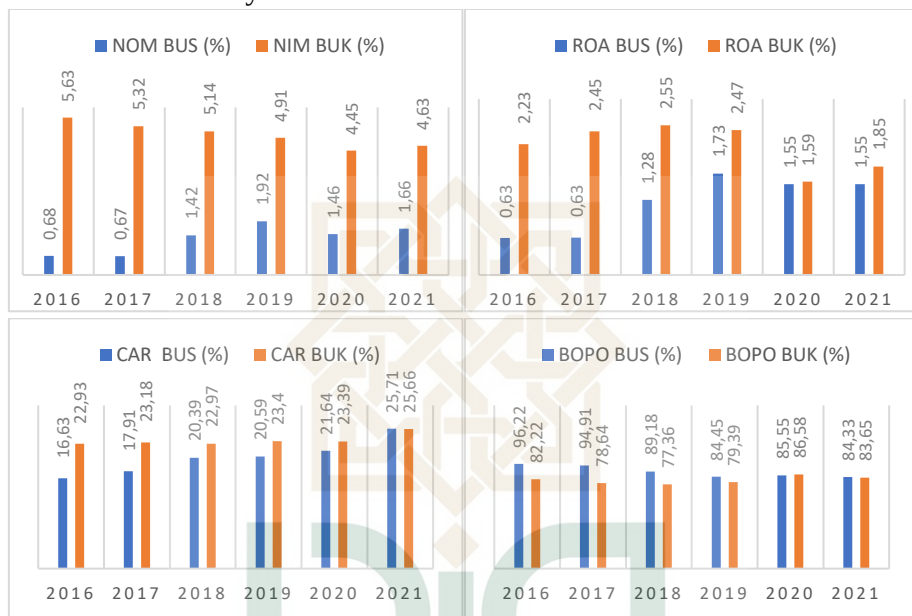
Kinerja perbankan syariah pada aspek *financing to deposit ratio* (FDR) mengalami tren penurunan setiap tahun dan lebih rendah dibanding bank konvensional. Kondisi ini mencerminkan bank syariah belum mampu menjalankan fungsi intermediasi secara maksimal. Di sisi lain risiko *non performing financing* (NPF) bank syariah lebih tinggi dibanding bank konvensional. Kuswahariani, Siregas dan Starifuddin⁷ menjelaskan dalam jangka panjang, peningkatan NPF akan berdampak pada pembentukan cadangan kerugian, penurunan laba usaha dan penurunan pembentukan tambahan modal. Hasil penelitian Suripto⁸ menjelaskan bahwa perbankan syariah masih

⁷ Wulandari Kuswahariani, Hermanto Siregar, dan Ferry Syarifuddin, "Analysis of non-performing financing (NPF) in general and the micro segment at three national Islamic banks in Indonesia," *Jurnal Aplikasi Manajemen Dan Bisnis* 6, no. 1 (2020): 27

⁸ Suripto, "Earnings management determinants: Comparison between Islamic and Conventional Banks across the ASEAN region," *Asia Pacific Management Review*, (2022): 1–9

lemah dalam pengelolaan manajemen NPF dan kurang efisien dalam pengelolaan pembiayaan.⁹

Gambar 1.2. Perbandingan NOM/NIM, ROA, CAR, dan BOPO Bank Umum Syariah dan Bank Konvensional Tahun 2016-2021



Sumber: Otoritas Jasa Keuangan (OJK), diolah

Perkembangan ROA dan NOM perbankan syariah selama periode 2016-2021 tumbuh lebih rendah dibandingkan perbankan konvensional. Pada tahun 2021, nilai ROA sebesar 1,55%, sedangkan NOM sebesar 1,66%. Kondisi ini menunjukkan bank syariah belum mampu memaksimalkan aktiva produktif yang dimiliki dan menekan efisiensi operasional. Menurut Peteh, Rasyidin, dan Mawaddah¹⁰ nilai

⁹ Mares Suci Ana Popita, "Analisis Penyebab Terjadinya Non Performing Financing Pada Bank Umum Syariah Di Indonesia," *Accounting Analysis Journal* 2 no. 4 (2013): 404–412.

¹⁰ Anwar Puteh, Muhammad Rasyidin, dan Nurul Mawaddah, "Islamic banks in indonesia: Analysis of efficiency", *Emerald Reach Proceedings Series* 1, (2018): 331–336.

BOPO perbankan syariah yang lebih tinggi mengindikasikan bahwa perbankan syariah masih sulit mengontrol beban operasional.

Sektor perbankan memiliki peranan penting dalam menjaga stabilitas sistem keuangan. Penelitian yang dilakukan oleh Bilal, Seed, Gull dan Akram¹¹ membuktikan bahwa negara yang memiliki sistem perbankan yang stabil dan menguntungkan akan lebih mudah mengatasi gejolak ekonomi dan guncangan pasar. Keterkaitan perbankan terhadap sektor riil, Andiansyah, Hanafi, Haryono dan Wau¹² menjelaskan bahwa kinerja perbankan yang baik, stabil, dan kuat akan mendorong pembangunan dan pertumbuhan ekonomi. Dengan kondisi tersebut, maka semua faktor-faktor yang mempengaruhi kinerja bank menjadi sangat penting untuk diidentifikasi. Secara umum, kinerja bank dipengaruhi oleh dua faktor, yaitu faktor internal dan faktor eksternal. Faktor internal merupakan faktor yang berada dalam kendali manajemen bank,¹³ sedangkan faktor yang tidak dapat dan diluar kendali manajemen bank adalah faktor eksternal.¹⁴

Menurut Sutrisno,¹⁵ profitabilitas merupakan suatu kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba atau keuntungan dengan penggunaan semua modal dan sumber daya yang bekerja di dalamnya. Profitabilitas yang dihasilkan bank akan sangat menentukan strategi bisnis dan keberlanjutan usaha, baik dalam jangka pendek maupun

¹¹ Bilal dkk., "Influence of bank specific and macroeconomic factors on profitability of commercial banks: A case study of Pakistan," *Research Journal of Finance and Accounting* 4, no. 2 (2013): 117–127.

¹² Farma Andiansyah, Syafiq Mahmadah Hanafi, Slamet Haryono, dan Taosige Wau, "Pengaruh Instrumen Keuangan Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia," *Al-Masraf (Jurnal Lembaga Keuangan dan Perbankan)* 7, no.1 (2022): 69-86.

¹³ Indranarain Ramlall, "Bank-Specific; Industry-Specific and Macroeconomic Determinants Of Profitability In Taiwanese Banking System: Under Panel Data Estimation," *International Research Journal ff Finance And Economics* 34, no. 2 (2009): 1450-2887.

¹⁴ Syed Ali Raza dan Syed Tehseen Jawaid, "Profitability of the Banking Sector of Pakistan: Panel Evidence from Macroeconomic Determinants," *Munich Personal RePEc Archive* 33, (2013): 35.

¹⁵ Sutrisno, "*Manajemen Keuangan Teori*," (Konsep, dan Aplikasi: Ekonisia, Yogyakarta, 2009): 16

jangka panjang. Bank dengan profitabilitas yang tinggi dan sehat akan memberikan *trust* kepada seluruh stakeholder.

Profitabilitas menjadi alat ukur utama untuk mengevaluasi sejauh mana kinerja internal sebuah bank dalam menghasilkan laba. Jumono, Sugiyanto, dan Mala¹⁶ menyatakan bahwa proses evaluasi tersebut merupakan serangkaian penataan prosedur manajerial, optimalisasi pemanfaatan asset dan pemanfaatan perubahan kondisi eksternal. Rasio profitabilitas yang sering digunakan dalam mengukur pendapatan pada perbankan syariah antara lain *Return on Asset* (ROA), *Return on Equity* (ROE)¹⁷ dan *Net Operating Margin* (NOM)¹⁸.

Profitabilitas yang diukur dengan *Return on Asset* (ROA) menunjukkan seberapa besar hasil (*return*) dari seluruh aktiva atau jumlah pendapatan dibanding total aset yang dimiliki perusahaan. ROA menjadi indikator penting dalam menjelaskan profitabilitas bank. ROA memungkinkan untuk mengetahui posisi perusahaan dalam industri dan mengevaluasi efisiensi penggunaan asset secara menyeluruh. Pendekatan pengukuran profitabilitas perbankan syariah dengan proksi utama ROA telah dilakukan pada penelitian empiris sebelumnya seperti yang dilakukan oleh Jumono dan Mala¹⁹, Adnan,

¹⁶ Sapto Juwono, Sugiyanto, dan Chajar Matari Fath Mala, "Determinants of profitability in banking industry: A case study of Indonesia," *Asian Economic and Financial Review* 9, no. 1 (2019): 91–108.

¹⁷ Anang Firmansyah Anang dan Andriyanto, "*Manajemen Bank Syariah: Implementasi Teori dan Praktek*," Qiara Media, (2019): 196-197.

¹⁸ Pada perbankan konvensional menggunakan istilah NIM (Net Interest Margin). Istilah NIM dan NOM memiliki ukuran yang sama namun menyesuaikan bentuk operasional bank. Bank Indonesia mengklasifikasi NOM, ROA, ROE sebagai komponen faktor Rentabilitas (pendapatan) perbankan sesuai surat edaran bank Indonesia No.9/24/DpBS/2007 mengenai sistem penilaian kesehatan bank umum syariah. NOM menjadi kriteria utama, ROA kriteria pendukung, dan ROE kriteria penunjang kesehatan bank syariah.

¹⁹ Sapto Jumono, Sugiyanto, dan Chajar Matari Fath Mala, "Determinants of profitability in banking industry: A case study of Indonesia," *Asian Economic and Financial Review* 9, no. 1 (2019): 91–108.

Lau, dan Law²⁰, Khan dan Kutan²¹, Olmo, Saiz, dan Azofra²², dan, Mala, Rodoni dan Yaman²³. Manajemen bank dapat menggunakan ROA sebagai alat ukur untuk melakukan evaluasi dan membuat perencanaan strategis perusahaan. Di sisi lain, menurut Munawir²⁴ rasio ROA memiliki kelemahan karena memiliki kerentanan distorsi yang diakibatkan oleh terjadinya inflasi serta sangat dipengaruhi depresiasi aktiva.

Profitabilitas yang diukur dengan *Return on Equity* (ROE) menunjukkan berapa besar tingkat *return* laba bersih atas ekuitas (modal) yang tersedia. Menurut Munawir,²⁵ ROE menjadi alat ukur untuk mengetahui sejauh mana produktifitas dari dana-dana pemegang saham dan efisiensi penggunaan modal. Penggunaan ROE untuk mengukur profitabilitas perbankan syariah pada penelitian empiris sebelumnya juga telah banyak dilakukan, baik secara terpisah maupun bersamaan dengan ROA. Beberapa diantaranya dilakukan oleh Suripto²⁶, Widarjono, Mifrahi dan Perdana²⁷, Maghfuriyah,

²⁰ Adnan Nur Diyana Athirah B., Lau Wei-Theng, dan Law Siong-Hook., "Bank Profitability Determinants: Firm-Level Observations in the ASEAN-5 Markets". *Research in World Economy* 12, no.3 (2021): 77-87.

²¹ Habib Hussain Khan, dan Ali M Kutan., "Testing the structure-conduct-performance relationship for ASEAN: Addressing the issues in the panel mediation," *Journal of Asian Economics*, (2021): 1-10.

²² Begona Torre Olmo, Maria Cantero Saiz, dan Sergio Sanfilippo Azofra, "Sustainable banking, market power, and efficiency: Effects on banks' profitability and risk," *Sustainability (Switzerland)* 13, no.3 (2021): 1-23.

²³ Chajar Matari Fath Mala, Ahmad Rodoni, dan Bahrul Yaman, "Market Power and Efficiency of Islamic Banking and Conventional Banking in Indonesia," *Global Review of Islamic Economics and Business* 6, no. 2 (2018): 131-143.

²⁴ Munawir, "Analisis Laporan Keuangan," (*Liberty*, Yogyakarta, 2007), 91-94

²⁵ *Ibid.*

²⁶ Suripto, "Earnings management determinants: Comparison between Islamic and Conventional Banks across the ASEAN region", *Asia Pacific Management Review*, (2022): 1-9

²⁷ Agus Widarjono, Mustika N. Mifrahi, dan Andika Perdana, "Determinants of Indonesian Islamic Rural Banks' Profitability: Collusive or Non-Collusive Behavior," *Journal of Asian Finance, Economics and Business* 7, no. 11 (2020): 657-668.

Ferdaous dan Shukri²⁸, Arif dan Awwaliyah²⁹, Trinugroho, Risfandy dan Ariefianto³⁰, Hasanov, Bayramli, dan Musehel³¹, Ramlan, dan Adnan³². Gup dan Kolari³³ menjelaskan jika suatu bank memiliki nilai ROE yang relatif rendah dibanding bank lain, maka akan memberikan kecenderungan berkurangnya akses bank tersebut untuk mendapatkan modal baru yang mungkin diperlukan untuk mempertahankan *competitiveness* dan ekspansi di pasar.

Profitabilitas yang diukur dengan *Net Operating Margin* (NOM) menunjukkan kemampuan bank dalam mengelola asset produktif yang dimiliki agar menghasilkan laba. NOM juga sebagai indikasi kemampuan bank menghasilkan laba melalui pendapatan operasional dan beban operasional terhadap rata-rata aktiva produktif. NOM memberikan dua perspektif dari aspek kompetitif bank dan rentabilitas bank. *Margin* yang kecil mengindikasikan bahwa sistem perbankan yang cenderung kompetitif dengan biaya intermediasi yang rendah. Perspektif rentabilitas bank mengenai *margin* yang tinggi tidak hanya dimaknai oleh kemampuan efisiensi bank, melainkan bank dapat meningkatkan *margin* untuk mengantisipasi peningkatan risiko karena kebijakan yang tidak tepat. Penggunaan NOM maupun istilah Net Income Margin (NIM) dengan fokus kajian pada perbankan

²⁸ Alfi Maghfuriyah, Azam Ferdous, dan Sakinah Shukri, "Market structure and islamic banking performance in indonesia: An error correction model," *Management Science Letters* 9, no. 9 (2019): 1407–1418.

²⁹ Nur Rianto Al Arif, dan Tara Bilqis Awwaliyah, "Market Share, Concentration Ratio and Profitability: Evidence from Indonesian Islamic Banking Industry", *Journal of Central Banking Theory and Practice* 8, no. 2 (2019): 189–201.

³⁰ Irwan Trinugroho, Risfandy Tastaftiyan, dan M. Doddy Ariefianto, "Competition, diversification, and bank margins: Evidence from Indonesian Islamic rural banks," *Borsa Istanbul Review* 18, no. 4 (2018): 349–358.

³¹ Fakhri J Hasanov, Bayramli Nigar, dan Nayef Al-Musehel, "Bank-Specific and Macroeconomic Determinants of Bank Profitability: Evidence from an Oil-Dependent Economy," *International Journal of Financial Studies* 6, no. 3 (2018): 1-20.

³² Hamidah Ramlan dan Mohd Sharrizat Adnan, "The Profitability of Islamic and Conventional Bank: Case Study in Malaysia," *Procedia Economics and Finance* 35, (October 2015): 359–367.

³³ Benton Gup dan James Kolari, "Commercial Bank," (United States: John Wiley & Son, 2005), 263

konvensional dalam riset empiris sebelumnya dilakukan oleh Yanikkaya, Gümüş dan Pabuççu,³⁴ Azad dan Azmat³⁵, dan Fidanoski dkk³⁶.

Penelitian ini akan menggunakan tiga indikator dalam menjelaskan profitabilitas perbankan syariah Indonesia yaitu ROA, ROE dan NOM. Penelitian ini merujuk pada Talpur,³⁷ Al-Homaidi, Tabash, Farhan dan Amagtari³⁸ yang menggunakan ROA, ROE dan NIM untuk menjelaskan profitabilitas pada bank komersial di Pakistan dan India serta penelitian yang dilakukan oleh Khan, Ejaz, dan Aslam³⁹ yang menggunakan ROA, ROE dan *Earnings Per Share* (EPS) pada perbankan syariah di Pakistan. Penelitian empiris sebelumnya belum membahas mengenai penggunaan ketiga variabel (ROA, ROE dan NOM) dalam menjelaskan profitabilitas perbankan syariah sehingga penelitian ini akan melengkapi kajian sebelumnya mengenai profitabilitas.

Studi terkait profitabilitas bank syariah di luar negeri dan Indonesia telah terbukti secara empiris dengan berbagai hasil yang beragam. Profitabilitas bank dipengaruhi oleh dua faktor yaitu faktor internal dan faktor eksternal. Pada penelitian ini faktor internal terdiri atas kekuatan pasar bank, efisiensi bank, kinerja internal perusahaan,

³⁴ Halit Yanikkaya, Gümüş Nihat, dan Yasar Ugur Pabuççu, “How profitability differs between conventional and Islamic banks: A dynamic panel data approach,” *Pacific Basin Finance Journal* 48, (April 2018): 99–111.

³⁵ Azad A. S. M. Sohel, Saad Azmat, dan Aziz Hayat, “What determines the profitability of Islamic banks: Lending or fee?,” *International Review of Economics and Finance* 86, (May, 2023): 882–896.

³⁶ Fidanoski dkk, “What does affect profitability of banks in Croatia?,” *Competitiveness Review: An International Business Journal*, 2018, 28(4), 338–367.

³⁷ Arifa Bano Talpur, “Market Power And Concentration-Performance Analysis Of The Banking Sector: A Comparative Study Of Singapore And Pakistan”. *Social Sciences & Humanities Open* 7, no. 1 (2023): 1-11.

³⁸ Eissa A. Al-Homaidi, Tabash Mossab I., Farhan Najib Hamood Said, dan Almaqtari Faozi, “Bank-Specific And Macro-Economic Determinants Of Profitability Of Indian Commercial Banks: A Panel Data Approach,” *Cogent Economics and Finance* 6, no. 1 (2018): 1–26.

³⁹ Shah Khan, Ejaz, dan Aslam, “Determinants of Profitability of Islamic Banking Industry: An Evidence from Pakistan,” *Business & Economic Review* 6, no. 2 (2014): 27–46.

sedangkan faktor eksternal terdiri dari pertumbuhan ekonomi, inflasi, nilai tukar dan pasar modal.

Kemampuan bank dalam menghasilkan laba dipengaruhi oleh kinerja internal dan struktur organisasi dalam sebuah industri. Kekuatan pasar berpengaruh positif terhadap profitabilitas. Studi empiris yang menganalisis kekuatan pasar terhadap profitabilitas yang dilakukan oleh Jumono, Sugianto, dan Mala,⁴⁰ Khan dan Kuta,⁴¹ Talpur,⁴² Jumono, Abdurrahman, Mala,⁴³ Malini dan Putri,⁴⁴ Maghfuriyah, Ferdous. dan Shukri,⁴⁵ Jeon dan Miller.⁴⁶ Profitabilitas yang diperoleh dari keunggulan kekuatan pasar pada suatu industri mencerminkan tindakan kolusi dimana harga ditentukan oleh perusahaan-perusahaan besar.⁴⁷ Kondisi industri perbankan yang kolusif akan menciptakan persaingan industri yang tidak sehat, dan

⁴⁰ Sapto Jumono, Sugiyanto, dan Chajar Matari Fath Mala, "Determinants of profitability in banking industry," *Asian Economic and Financial Review* 9, no. 1 (2019): 91–108.

⁴¹ Habib Hussain Khan, dan Ali M Kutan., "Testing the structure-conduct-performance relationship for ASEAN: Addressing the issues in the panel mediation," *Journal of Asian Economics*, (2021): 1-10

⁴² Arifa Bano Talpur, "Market Power And Concentration-Performance Analysis of The Banking Sector: A Comparative Study of Singapore and Pakistan", *Social Sciences & Humanities Open* 7, no. 1 (2023): 1-11.

⁴³ Sapto Jumono, Abdurrahman, dan Mala Chajar Matari Fath, "Market Concentration Index and Performance: Evidence from Indonesian Banking Industry," *International Journal of Economics and Financial Issues* 7, no. 2 (2017): 249–258

⁴⁴ Helma Malini dan Alifah Nurrahmani Putri, "Competitiveness and Market Concentration of Islamic Banking Industry: A Comparison Study between Indonesia and Malaysia," *Sriwijaya International Journal of Dynamic Economics and Business* 4 no. 3 (2020):175-190.

⁴⁵ Alfi Maghfuriyah, Azam Ferdous, dan Sakinah Shukri, "Market structure and islamic banking performance in indonesia: An error correction model," *Management Science Letters* 9, no. 9 (2019): 1407–1418.

⁴⁶ Agus Widarjono dan M. B. Hendrie Anto, "Does Market Structure Matter For Islamic Rural Banks' Profitability?," *Jurnal Keuangan dan Perbankan* 24, no. 4 (2020): 393–406.

⁴⁷ Yongi Jeon dan Stephen Miller, "Bank Performance: Market Power or Efficient Structure?" Working Paper 23, no. 7 (2005): 1–26.

⁴⁸ Agus Widarjono dan M. B. Hendrie Anto, "Does Market Structure Matter For Islamic Rural Banks' Profitability?," *Jurnal Keuangan dan Perbankan* 24, no. 4 (2020): 393–406.

konsumen (masyarakat) dirugikan. Menurut Wahyu dan Rini,⁴⁸ struktur pasar yang sehat dalam industri perbankan akan mendorong terjadinya efisiensi produksi dari jasa-jasa keuangan, peningkatan kualitas produk dan tingkat inovasi keuangan.

Kondisi persaingan pasar, integrasi keuangan dan keterbukaan ekonomi mendorong industri perbankan untuk semakin kompetitif dan efisien. Menurut Malini dan Putri,⁴⁹ perbankan syariah harus didorong untuk meningkatkan daya saing di lingkungan industri perbankan internasional untuk mengatasi dampak konsentrasi pasar yang beragam. Pada negara-negara di kawasan ASEAN, integrasi keuangan diwujudkan dengan pemberlakuan *Qualified ASEAN Bank* (QAB) yang memberikan kesempatan bank-bank yang telah mencapai standar QAB untuk melakukan ekspansi pasar dan tanpa perlakuan diskriminatif untuk beroperasi di semua negara ASEAN.⁵⁰ Penelitian yang dilakukan Nasri⁵¹ menunjukkan bahwa hanya terdapat tiga bank di Indonesia yang mampu masuk dalam standar QAB yaitu Bank Mandiri, Bank Rakyat Indonesia (BRI) dan Bank Central Asia (BCA), sedangkan bank syariah masih belum memenuhi standar tersebut.

Teori untuk menjelaskan keterkaitan profitabilitas dan kekuatan pasar merujuk pada teori ekonomi industri dengan pendekatan *Structure Conduct Performance* (SCP) dan *Relative Market Power* (RMP). Pada tahun 1951, Bain memperkenalkan teori SCP yang membangun asumsi dan menekankan pentingnya kekuatan pasar dalam menentukan kebijakan produksi dan penentuan harga oleh

⁴⁸ Widiyarsari Febrina Wahyu dan Demi Pangestuti Irene Rini, "Risiko Kredit, Dan Size Terhadap Profitabilitas Bank (Studi Pada Bank Umum Konvensional Di Indonesia Periode 2009-2013)," *Diponegoro Journal of Management* 4, (2015): 1–12.

⁴⁹ Helma Malini dan Alifah Nurrahmani Putri, "Competitiveness and Market Concentration of Islamic Banking Industry: A Comparison Study between Indonesia and Malaysia." *Sriwijaya International Journal of Dynamic Economics and Business* 4 no. 3 (2020):175-190.

⁵⁰ Rifzaldi Nasri dan Nuraini, "The Measurement Of Bank's Performance; Risk Profile, Good Corporate Governance, Earning And Capital To Fulfill The Qualified ASEAN Bank's Criteria," *KnE Social Sciences*, no. 33 (2019): 337–349.

⁵¹ *Ibid.*, 338

perusahaan sehingga mempengaruhi profitabilitas.⁵² Industri yang terkonsentrasi dan terdapat beberapa perusahaan yang dominan akan memberikan kesempatan kepada perusahaan tersebut untuk memperoleh keuntungan yang lebih besar. Pada tahun 1982, Shepherd memperkenalkan teori RMP menyatakan bahwa perusahaan dalam industri yang terkonsentrasi tidak selalu melakukan kolusi dalam menentukan harga dan keuntungan. Perusahaan dapat menentukan harga yang lebih tinggi dan memperoleh keuntungan yang lebih besar jika mampu menghasilkan produk yang terdiferensiasi dengan baik.

Menurut Al Arif dan Awwaliyah,⁵³ Industri perbankan syariah di Indonesia dikuasai oleh beberapa penguasa pangsa pasar yang cukup dominan atau masuk dalam kategori struktur pasar oligopoli. Hasil penelitian Al Arif⁵⁴ menunjukkan bahwa tingkat konsentrasi industri cukup tinggi, dimana empat bank mendominasi industri perbankan syariah dengan total asset dan simpanan mencapai 59-62%. Dalam persaingan industri, Cabral⁵⁵ berpendapat bahwa perilaku perusahaan (strategi bisnis dalam hal harga dan produksi) dalam persaingan oligopolistik akan memberikan reaksi terhadap perusahaan saingannya.

Pendekatan pengukuran kekuatan pasar dapat dilakukan dengan dua pendekatan yaitu pendekatan struktural dan pendekatan non struktural. Pendekatan struktural berasumsi bahwa konsentrasi pasar akan melemahkan persaingan industri dengan mendorong perilaku kolusif diantara perusahaan. Sedangkan pendekatan non struktural lebih menekankan pada hambatan masuk/ keluar dalam industri dan

⁵² Arifa Bano Talpur, "Market Power And Concentration-Performance Analysis of The Banking Sector: A Comparative Study of Singapore and Pakistan". *Social Sciences & Humanities Open* 7, no. 1 (2023): 1-11.

⁵³ Nur Rianto Al Arif, dan Tara Bilqis Awwaliyah, "Market Share, Concentration Ratio and Profitability: Evidence from Indonesian Islamic Banking Industry," *Journal of Central Banking Theory and Practice* 8, no. 2 (2019): 189–201.

⁵⁴ Nur Rianto Al Arif., "Spin-Off And Market Share In The Indonesian Islamic Banking Industry: A Difference In Difference Analysis," *Management and Marketing* 12, no. 4 (2017): 540–551.

⁵⁵ Luis M. Cabral, "An Introduction to Industrial Organization: Second Edition," (Massachusetts Institute of Technology, 2000), 101

persaingan umum.⁵⁶ Adapun pendekatan struktural diukur dengan *ratio concentration* (CR) dan Harfindahl-Hirschman Index (HHI), sedangkan non struktural dengan Indeks Lerner dan model Panzer-Rosse.

Menurut Berger,⁵⁷ profitabilitas bank dipengaruhi tingkat efisiensi bank. Pendekatan untuk mengukur tingkat efisiensi perbankan dalam sebuah industri menggunakan teori *Efficiency Structure* (ES). Teori ES menekankan bahwa jika bank memiliki manajemen yang baik atau unggul dalam teknologi produksi maka akan berdampak pada struktur biaya yang lebih rendah dan bank akan mendapatkan maksimalisasi keuntungan.⁵⁸ Pengukuran efisiensi pada perbankan dapat menggunakan hipotesis *Relative Efficiency Structure* (RES) dan *Scale-Efficiency Structure* (SES). Studi empiris mengenai pengaruh efisiensi terhadap profitabilitas dilakukan oleh Mala, Hosen, dan Arif⁵⁹, Hassan, Mohammad, dan Khaled⁶⁰, Olmo, Saiz, dan

⁵⁶ Qichang Ye, Zonglin Zu, dan Dan Fang, "Market Structure, Performance, And Efficiency Of The Chinese Banking Sector." *Economic Change And Restructuring* 45, no. 4 (2012): 337–358.

⁵⁷ Allen Berger, "The Profit-Structure Relationship in Banking--Tests of Market-Power and Efficient-Structure Hypotheses," *Journal of Money, Credit and Banking* 27, no. 2 (1995): 404–431.

⁵⁸ *Ibid.*, 21

⁵⁹ Chajar Matari Fath Mala, M. Nadrattuzzaman Hosen, dan M. Nur Rianto Al Arif, "An Analysis Of Market Power And Efficiency Of Islamic Banking In Indonesia And Malaysia," *Jurnal Ekonomi & Keuangan Islam* 9, (1 SE-Articles) (2023): 1–16.

⁶⁰ Taufiq Hassan, Shamsher Mohamad, dan Mohhaamed Bader I. Khaled, "Efficiency of conventional versus Islamic banks: evidence from the Middle East," *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management* 2, no. 1 (2009): 46–65.

Azofra⁶¹, Hijriyani⁶², Mala, Rodoni dan Yaman⁶³ yang menunjukkan bahwa efisiensi berpengaruh positif terhadap profitabilitas bank.

Profitabilitas bank secara empiris dipengaruhi oleh kinerja internal bank (faktor spesifik). Dalam penelitian ini faktor internal antara lain *Non Performing Financing* (NPF), *Capital Adequacy Ratio* (CAR), dan Dana Pihak Ketiga (DPK). NPF merupakan rasio keuangan yang menunjukkan seberapa besar risiko pembiayaan atau pembiayaan bermasalah yang dihadapi bank. NPF berpengaruh negatif terhadap profitabilitas yang dibuktikan dengan hasil studi empiris yang dilakukan oleh Johan⁶⁴, Purbaningsih dan Fatimah⁶⁵, El-Kassem⁶⁶, Hossain dan Ahamed.⁶⁷

Capital Adequacy Ratio (CAR) merupakan rasio yang menunjukkan seberapa besar nilai seluruh aktiva yang mengandung risiko (pembiayaan, penyertaan, surat berharga, tagihan pada bank lain) dibiayai dari dana modal yang dimiliki (baik berasal modal

⁶¹ Begona Torre Olmo, Maria Cantero Saiz, dan Sergio Sanfilippo Azofra, "Sustainable banking, market power, and efficiency: Effects on banks' profitability and risk," *Sustainability (Switzerland)* 13, no.3 (2021): 1–23.

⁶¹ Mala, Hosen, dan Al Arif, "An Analysis Of Market Power ...: 1–16.

⁶² Hijriyani dan Sulfiani, "Analisis Profitabilitas Perbankan Syariah di Indonesia Sebagai Dampak Dari Efisiensi Operasional," *Jurnal Kajian Akuntansi* 1, no. 2 2579–9975, (2017): 194-209.

⁶³ Chajar Matari Fath Mala, Ahmad Rodoni, dan Bahrul Yaman, "Market Power and Efficiency of Islamic Banking and Conventional Banking in Indonesia," *Global Review of Islamic Economics and Business* 6, no. 2 (2018): 131-143.

⁶⁴ Suwinto Johan, "Determinants of Banking Industry Profitability: an Empirical Research of Indonesia Financial Institutions," *EKUITAS (Jurnal Ekonomi dan Keuangan)* 5, no. 2 (2021): 244–262.

⁶⁵ Yoppy Purbaningsih dan Nurul Fatimah "The Effect of Liquidity Risk and Non Performing Financing (Npf) Ratio To Commercial Sharia Bank Profitability in Indonesia," *International Journal of Business, Economics and Law* 16, no. 1 (2018): 59–63.

⁶⁶ Rima Charbaji El-Kassem, "Determinants of Banks' Profitability: Panel Data from Qatar," *Open Journal of Accounting* 06, no. 04 (2017): 103–111.

⁶⁷ M. Saimum Hossain dan Faruque Ahamed, "Determinants of Bank Profitability: a Study on the Banking Sector of Bangladesh," *Journal of Finance and Banking* 13, no. 1 (2015): 43–57.

sendiri maupun dana pihak ketiga).⁶⁸ Terkait permodalan dan likuiditas, Indonesia telah mengimplementasikan kerangka Basel (I, II dan III) secara penuh sejak tahun 2012.⁶⁹ Implementasi tersebut berimplikasi pada keharusan bank menyediakan modal minimum dan tambahan modal penyangga (*buffer*) berdasarkan profil risiko masing-masing bank. Dampak tersebut akan berdampak pada pengetatan pembiayaan yang dilakukan bank kecil dan menengah. Studi empiris yang dilakukan oleh Farkasdi, Septiawan, dan Alghifari,⁷⁰ Adnan,

⁶⁸ Dendawijaya Lukman, “Manajemen Perbankan,” (*Ghalia Indonesia*: Jakarta, 2009), 121

⁶⁹ Kerangka Basel (I, II, dan III) dikeluarkan oleh *Basel Committee on Banking Supervision* (BCBS) yang memberikan regulasi dan pengawasan mengenai standar permodalan yang dikenakan kepada perbankan untuk mengantisipasi resiko yang dihadapi. Terdapat tiga pilar untuk manajemen resiko yang terdiri dari; pertama, ketentuan cadangan modal (*regulatory capital*) sebesar 8 persen untuk menghadapi risiko pasar, risiko kredit dan risiko operasional; kedua, memberikan kerangka kerja dalam menangani semua resiko yang mungkin hadapi bank, dan ketiga, ketentuan memberikan gambaran yang lebih besar untuk mengetahui posisi resiko keseluruhan bank. Pada kerangka Basel III mengatur ketentuan tambahan modal (kenaikan) persyaratan modal minimum, rasio *leverage* dan persyaratan likuiditas sesuai profil resiko masing-masing bank. Implementasi kerangka Basel III tertuang dalam sejumlah peraturan OJK antara lain:

1. POJK No 42 Tahun 2015 tentang Kewajiban Pemenuhan Kewajiban Rasio Kecukupan Likuiditas.
2. POJK No 11 Tahun 2016 tentang Kewajiban Penyediaan Modal Minimum Bank Umum
3. POJK No 50 Tahun 2017 tentang Kewajiban Pemenuhan Rasio Pendanaan Stabil Bersih bagi Bank Umum.
4. POJK No 2 Tahun 2018 tentang Penetapan Bank Sistemik dan Capital Surcharge
5. POJK No 32 Tahun 2018 tentang Batas Maksimum Pemberian Kredit dan Penyediaan Dana Besar Bagi Bank Umum.
6. POJK dan SEOJK lain terkait implementasi Basel III.

⁷⁰ Szilard Farkasdi, Budi Septiawan, dan Erik Syawal Alghifari, “Determinants of Commercial Banks Profitability: Evidence From Germany,” *Jurnal Riset Akuntansi Kontemporer* 13, no. 2 (2021): 82–88.

Lau, dan Law,⁷¹ Almunawwaroh, dan Marlina,⁷² Rahman, Yousaf, dan Tabassum⁷³ menunjukkan bahwa rasio kecukupan modal memiliki hubungan positif dan signifikan terhadap profitabilitas bank. Barth dkk⁷⁴ dalam studi empirisnya menemukan bahwa pengetatan modal yang lebih besar mendorong efisiensi pada perbankan, sedangkan Banker dkk⁷⁵ bahwa rasio modal memberikan kolerasi positif terhadap efisiensi agregat, efisiensi teknis dan efisiensi alokatif.

Dana Pihak Ketiga (*Third-Party Funds*) juga mempengaruhi profitabilitas bank. Argumen ini didasari oleh studi empiris yang dilakukan oleh Hermuningsih dan Rahmawati⁷⁶, Anggari dan Dana⁷⁷, Sondakh, Tulung, dan Karamoy⁷⁸, dan Salman.⁷⁹ Penelitian mereka

⁷¹ Nur Diyana Binti Adnan, Wei-Theng Lau, dan Sionng-Hook Law, "Bank Profitability Determinants: Firm-Level Observations in the ASEAN-5 Markets," *Research in World Economy* 12, no. 3 (2021): 77-87.

⁷² Medina Almunawwaroh dan Rina Marlina, "Pengaruh CAR, NPF Dan FDR Terhadap Profitabilitas Bank Syariah Di Indonesia," *Amwaluna: Jurnal Ekonomi Dan Keuangan Syariah* 2, no. 1 (2018): 1-17.

⁷³ Habibur Rahman, Muhammad Waqas Yousaf, dan Nageena Tabassum, "Bank-specific and macroeconomic determinants of profitability: A revisit of pakistani banking sector under dynamic panel data approach," *International Journal of Financial Studies* 8, no. 3 (2020): 1-19.

⁷⁴ James R. Barth, Chen Lin, Yue Ma, Jesus Seade, dan Frank. M Song, "Do bank regulation, supervision and monitoring enhance or impede bank efficiency?," *Journal of Banking and Finance* 37, no. 8 (2013): 2879-2892.

⁷⁵ Rajiv D. Banker, Hsihui Chang, dan Seok-Young Lee, "Differential impact of Korean banking system reforms on bank productivity," *Journal of Banking & Finance* 34, no. 7 (2010): 1450-1460.

⁷⁶ Sri Hermuningsih, Pristin Prima Sari, dan Anisya Dewi Rahmawati, "The Influence of Third-Party Funds, Non-Performing Loans (Npl) on Credit Distribution With Profitability As Intervening Variable in Commercial Banks," *International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJEBAAR)* 4, no. 02 (2020): 40-50.

⁷⁷ Ni Luh Shintya Anggari dan I. Made Dana, "The Effect of Capital Adequacy Ratio, Third Party Funds, Loan to Deposit Ratio, Bank Size on Profitability in Banking Companies on IDX," *American Journal of Humanities and Social Sciences Research* 4, no. 12 (2020): 334-338.

⁷⁸ Herman Karamoy, "The Effect of Third-Party Funds, Credit Risk, Market Risk, and Operational Risk on Profitability In Banking," *Journal of Governance and Regulation* 10, no. 2 (2021): 179-185.

⁷⁹ Kautsar Riza Salman, "The Effect of Non-Performing Financing and Third Party Funds on the Profitability Through Ps/Rs and Pls Financing."

membuktikan secara empiris DPK pengaruh positif terhadap profitabilitas. Bank harus mempersiapkan berbagai strategi dan kebijakan yang tepat untuk memaksimalkan dana pihak ketiga. Tujuannya adalah mencapai tingkat profitabilitas yang optimal dengan tingkat risiko yang rendah serta mempertahankan kepercayaan masyarakat dengan menjaga posisi likuiditas yang cukup.⁸⁰

Profitabilitas bank tidak hanya dipengaruhi oleh faktor internal dan persaingan industri, namun juga dipengaruhi oleh faktor eksternal yang berkaitan dengan perubahan makro ekonomi. Perubahan kondisi makro ekonomi dalam penelitian ini adalah pertumbuhan ekonomi, nilai tukar, inflasi dan pergerakan pasar modal. Pertumbuhan ekonomi berpengaruh terhadap profitabilitas bank. Pertumbuhan ekonomi yang lebih tinggi menggambarkan terjadi peningkatan permintaan barang dan jasa sehingga kebutuhan akan pembiayaan dan jasa keuangan akan cenderung meningkat. Akumulasi tersebut akan meningkatkan profitabilitas bank. Penelitian yang dilakukan oleh Yuan dkk⁸¹, Sufian dan Kamarudin⁸² memberikan bukti empiris bahwa pertumbuhan ekonomi memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas perbankan. Dalam penelitian lainnya seperti Al-Harbi,⁸³ Rani dan Zergaw⁸⁴ menunjukkan bahwa pertumbuhan ekonomi

International Journal of Islamic Banking and Finance Research 6, no. 1 (2021): 19–31.

⁸⁰ Zainul Arifin, “Dasar-dasar Manajemen Bank Syariah,” (Azkia Publisher: Tangerang, 2002), 59

⁸¹ Deli Yuan, Md. Abu Issa Gazi, Imam Harymawan, Bablu K. Dhar, dan Abu I. Hossain., “Profitability determining factors of banking sector: Panel data analysis of commercial banks in South Asian countries,” *Frontiers in Psychology* 13, (2022): 1-17.

⁸² Fadzlan Sufian, dan Fahrudin Kamarudin, “Bank-Specific and Macroeconomic Determinants of Profitability of Bangladesh’s Commercial Banks,” *Bangladesh Development Studies* 35, no. 4 (2012): 1–29.

⁸³ Ahmad Al-Harbi, “The determinants of conventional banks profitability in developing and underdeveloped OIC countries,” *Journal of Economics, Finance and Administrative Science* 24, no. 47 (2019): 4–28.

⁸⁴ Saeba Rani, dan Lemma N. Zergaw, “Bank Specific, Industry Specific and Macroeconomic Determinants of Bank Profitability in Ethiopia,” *International Journal of Advanced Research in Management and Social Sciences* 6, no. 3 (2017): 74–96.

memiliki koefisien yang positif namun tidak signifikan terhadap profitabilitas perbankan.

Perubahan nilai tukar akan memberikan risiko dan pengaruh terhadap profitabilitas bank. Hal ini didasari pada hasil penelitian yang dilakukan oleh Fuadi dkk⁸⁵, Ali, Yaacob, dan Tariq⁸⁶ yang menunjukkan bahwa nilai tukar berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas perbankan. Hasil yang berbeda pada penelitian Tumewang⁸⁷ menunjukkan bahwa nilai tukar tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas perbankan. Purwasih dan Wibowo⁸⁸ menyatakan bahwa nilai tukar berpengaruh baik dalam jangka pendek maupun jangka panjang terhadap profitabilitas bank syariah.

Inflasi merupakan indikator makro ekonomi yang berpengaruh terhadap profitabilitas perbankan syariah. Inflasi yang rendah dan stabil menurut pandangan penganut teori aliran Keynesian dapat meningkatkan permintaan agregat dalam perekonomian.⁸⁹ Kenaikan inflasi dapat menjadi instrumen kebijakan yang efektif dalam mendorong pertumbuhan ekonomi ketika perekonomian berada dalam kondisi resesi atau mengalami stagnasi. Mereka berpendapat bahwa kenaikan inflasi yang terkendali dapat merangsang konsumsi, investasi, dan meningkatkan output ekonomi. Pada kondisi tersebut,

⁸⁵ Fuadi, Saparuddin, dan Sugianto., “the Effect of Inflation, Bi Rate and Exchange on Profitability in Sharia Banking in Indonesia Period of 2009-2019,” *International Journal of Educational Review, Law And Social Sciences (IJERLAS)* 2,no. 1 (2022): 1–8.

⁸⁶ Qaisar Ali, Selamat Maamor, Hakimah Yaacob, dan M. Usman Tariq Gill, “Impact of Macroeconomic Variables on Islamic Banks Profitability,” *International Journal of Business Ethics and Governance* 1, no. 2 (2018): 20–35.

⁸⁷ Yunisty Karina Tumewang, Rindang Nuri Isnaini, dan Jannatul Liutammima Musta’in, “The impact of macro economy toward profitability of Islamic bank”, *Asian Journal of Islamic Management (AJIM)*, 2019, 1(2), 101–108.

⁸⁸ Herawati Purwasih dan Wisnu Wibowo, “The Determinants Factors of Profitability Islamic Bank in Indonesia”, *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi Dan Bisnis* 5, no 1 (April 2021): 89-98.

⁸⁹ Robert Amano dan Moran Kevin, “Inflation and Growth : A New Keynesian Perspective,” *CIRPEE*, (2012): 12–28.

perbankan dapat memaksimalkan fungsi intermediasi dan layanan jasa keuangan sehingga meningkatkan profitabilitas perbankan.⁹⁰

Disisi lain inflasi yang tinggi dan tidak terkendali akan berdampak negatif terhadap sektor perbankan. Boyd dan Champ⁹¹ mengatakan negara-negara yang memiliki inflasi yang terlalu tinggi, memiliki kecenderungan pasar perbankan dan ekuitas yang kecil, jumlah pinjaman yang disalurkan oleh bank mengalami penurunan. Pada bank konvensional, pinjaman dan tingkat pengembalian sangat mempertimbangkan perkiraan laju inflasi.⁹² Bank konvensional umumnya menggunakan sistem suku bunga mengambang (*floating interest rate*), ketika terjadi kenaikan inflasi, maka akan diikuti oleh peningkatan suku bunga bank sehingga meningkatkan profitabilitas bank.⁹³

Perkembangan pasar modal dapat menjadi indikator kesehatan ekonomi suatu negara. Kinerja pasar saham yang baik seringkali mencerminkan kepercayaan investor terhadap prospek pertumbuhan ekonomi. Aktivitas pasar modal juga dapat memberikan informasi tentang arus modal masuk dan keluar suatu negara, yang dapat mempengaruhi kondisi makro ekonomi secara keseluruhan. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) adalah indikator utama yang digunakan untuk mengukur kinerja pasar saham Indonesia secara keseluruhan. Perubahan dalam IHSG dapat memiliki dampak yang signifikan terhadap perilaku investor, keputusan investasi, dan kinerja pasar modal secara keseluruhan.

Keterkaitan antara pasar modal dan profitabilitas perbankan menciptakan hubungan yang kompleks di mana perubahan dalam satu

⁹⁰ Yong Tan dan Christos Floros, "Bank profitability and inflation: The case of China", *Journal of Economic Studies* 39, no. 6 (2012): 675–696.

⁹¹ John Boyd dan Bruce Champ, "Inflation, Banking, and Economic Growth." *Economic Commentary*, (2006): 1–4.

⁹² Yong Tan dan Christos Floros, "Bank profitability and inflation: The case of China", *Journal of Economic Studies* 39, no. 6 (2012): 675–696.

⁹³ Hossein Asgharpur, Kohneshahri Agheli, dan Karami Bangor Azhdar, "The Relationships Between Interest Rates and Inflation Changes: An Analysis of Long-Term Interest Rate Dynamics in Developing Countries," *International Economic Conference on Trade and Industry (IECTI)*, (2007): 1–8.

sektor dapat memiliki dampak yang signifikan terhadap kesehatan dan stabilitas sektor keuangan secara keseluruhan. Pergerakan pasar modal atau harga saham (IHSG) berpengaruh terhadap profitabilitas bank. Argumen ini secara empiris terbukti dari penelitian Alaagam⁹⁴, Zarrouk, Ben Jedidia, dan Moualhi⁹⁵, Al-Qudah, dan Jaradat⁹⁶ dan Naceur⁹⁷, yang menunjukkan pasar saham memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas bank. Hal ini menunjukkan bahwa pasar saham dan profitabilitas bank saling melengkapi. Pasar modal (saham) mencerminkan kondisi lingkungan bisnis suatu negara, apakah negara tersebut dalam situasi ekonomi yang ekspansi atau resesi.

Dalam perkembangannya, studi empiris mengenai profitabilitas perbankan syariah dapat dipetakan sebagai berikut; Pertama, penelitian mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi profitabilitas seperti yang dilakukan oleh Adnan, Lau, dan Law⁹⁸, Alshatti⁹⁹, Azad

⁹⁴ Asuil Alaagam, "The Relationship Between Profitability dan Stock Price: Evidence From The Saudi Banking Sector," *Research Journal of Finance and Accounting* 10, (2019): 91-101

⁹⁵ Hajer Zarrouk, Khoutem Ben Jedidia, Mouna Moualhi, "Is Islamic bank profitability driven by same forces as conventional banks?," *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management* 9, no. 1 (2016): 46-66.

⁹⁶ Ali M Al-Qudah, dan Mahmoud A Jaradat, "The Impact of Macroeconomic Variables and Banks Characteristics on Jordanian Islamic Banks Profitability: Empirical Evidence," *International Business Research* 6, no. 10 (2013): 153-162.

⁹⁷ Sami Ben Naceur, "The Determinants of The Tunisian Banking Industry Profitability : li . The Determinants Of Bank Performance," *Literature Review*. 2003

⁹⁸ Nur Diyana Binti Adnan, Wei-Theng Lau, dan Sionng-Hook Law, "Bank Profitability Determinants: Firm-Level Observations in the ASEAN-5 Markets," *Research in World Economy* 12, no. 3 (2021): 77-87.

⁹⁹ Ali S. Alshatti, "Determinants of banks' profitability - The case of Jordan," *Investment Management and Financial Innovations* 13, no. 1 (2016): 84-91.

dan Azmat¹⁰⁰, El-Kassem¹⁰¹, Hossain dan Ahamed¹⁰², Johan¹⁰³ dan Jumono, Sugiyanto, dan Mala¹⁰⁴, dan Purwasih dan Wibowo.¹⁰⁵ Kedua, penelitian yang berfokus pada pendalaman mengenai dampak persaingan industri dan kekuatan pasar terhadap profitabilitas seperti yang dilakukan oleh Sunarmo¹⁰⁶, Abdul Majid dan Sulfian¹⁰⁷, Ayali dan Ellouze¹⁰⁸, Hakim dan Chkir¹⁰⁹, Kattak, Ali, dan Khan¹¹⁰,

¹⁰⁰ Azad A. S. M. Sohel, Saad Azmat, dan Aziz Hayat, "What determines the profitability of Islamic banks: Lending or fee?," *International Review of Economics and Finance* 86, (May, 2023): 882–896.

¹⁰¹ Rima Charbaji El-Kassem, "Determinants of Banks' Profitability: Panel Data from Qatar," *Open Journal of Accounting* 06, no. 04 (2017): 103–111.

¹⁰² M. Saimum Hossain dan Faruque Ahamed, "Determinants of Bank Profitability: a Study on the Banking Sector of Bangladesh", *Journal of Finance and Banking*, 2015, 13(1), 43–57

¹⁰³ Suwinto Johan, "Determinants of Banking Industry Profitability: an Empirical Research of Indonesia Financial Institutions," *EKUITAS (Jurnal Ekonomi dan Keuangan)* 5, no. 2 (2021): 244–262.

¹⁰⁴ Sapto Jumono, Sugiyanto, dan Chajar Matari Fath Mala, "Determinants of profitability in banking industry," *Asian Economic and Financial Review* 9, no. 1 (2019): 91–108.

¹⁰⁵ Herawati Purwasih dan Wisnu Wibowo, "The Determinants Factors of Profitability Islamic Bank in Indonesia", *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi Dan Bisnis* 5, no 1 (April 2021): 89-98.

¹⁰⁶ Sunarmo, "Market Structure And Competition of Islamic Banking In Indonesia," *Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan* 20, no. 3 (2018): 307–324.

¹⁰⁷ Abdul Majid, dan Sulfian, Fadzlan, "Market Structure and Competition in Emerging Market : Evidence from Malaysian Islamic Banking Industry," *Journal of Economic Cooperation* 28, No.2 (2017): 99-121.

¹⁰⁸ Ines Ayadi, dan Abderrazak Ellouze, "Market structure and performance of Tunisian banks", *International Journal of Economics and Financial Issues* 3, no. 2 (2013): 345–54.

¹⁰⁹ Amira Hakim dan Ali Chkir, "Market Structure And Concentration In Islamic And Conventional Banking," *International Journal of Financial Services Management* 7, (3–4) (2014): 246–267.

¹¹⁰ Muder Ahmed Khattak, Mohsein Ali dan Nouren Khan, "Competition and Bank Financial Performance in Dual Banking: Evidence fom Efficiency-Adjusted Market Power," *Economic Journal of Emarging Markets* 14, no. 2 (2022): 244-258.

Maghfuriyah, Ferdous, dan Shukri¹¹¹, Malini dan Putri¹¹², dan Al Arif dan Awwaliyah¹¹³. Ketiga, penelitian mengenai keterkaitan profitabilitas dan efisiensi perbankan syariah seperti yang dilakukan oleh Hassan, Mohammad, dan Khaled¹¹⁴, Hijriyani¹¹⁵, Mala, Rodoni dan Yaman¹¹⁶, Mohd Tahir dan Sudin¹¹⁷, Ismail Zuhroh dan Maskie¹¹⁸. Keempat, penelitian ini mengenai capaian faktor spesifik bank dan makro ekonomi terhadap profitabilitas perbankan syariah seperti yang dilakukan oleh Tumewang dan Isnaini¹¹⁹, Rahman,

¹¹¹ Alfi Maghfuriyah, Azam Ferdous, dan Sakinah Shukri, "Market structure and islamic banking performance in indonesia: An error correction model," *Management Science Letters* 9, no. 9 (2019): 1407–1418.

¹¹¹ Agus Widarjono dan M. B. Hendrie Anto, "Does Market Structure Matter For Islamic Rural Banks' Profitability?," *Jurnal Keuangan dan Perbankan* 24, no. 4 (2020): 393–406.

¹¹² Helma Malini dan Alifah Nurrahmani Putri, "Competitiveness and Market Concentration of Islamic Banking Industry: A Comparison Study between Indonesia and Malaysia," *Sriwijaya International Journal of Dynamic Economics and Business* 4 no. 3 (2020):175-190.

¹¹³ Nur Rianto Al Arif, dan Tara Bilqis Awwaliyah, "Market Share, Concentration Ratio and Profitability: Evidence from Indonesian Islamic Banking Industry," *Journal of Central Banking Theory and Practice* 8, no. 2 (2019): 189–201.

¹¹⁴ Taufiq Hassan, Shamsher Mohamad, dan Mohhaamed Bader I. Khaled, "Efficiency of conventional versus Islamic banks: evidence from the Middle East," *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management* 2, no. 1 (2009): 46–65.

¹¹⁵ Hijriyani dan Sulfiani, "Analisis Profitabilitas Perbankan Syariah di Indonesia Sebagai Dampak Dari Efisiensi Operasional," *Jurnal Kajian Akuntansi* 1, no. 2 2579–9975, (2017): 194-209.

¹¹⁶ Chajar Matari Fath Mala, Ahmad Rodoni, dan Bahrul Yaman, "Market Power and Efficiency of Islamic Banking and Conventional Banking in Indonesia," *Global Review of Islamic Economics and Business* 6, no. 2 (2018): 131-143

¹¹⁷ Izah Mohd Tahir dan Sudin bin Haron "Analysing Islamic Bank Efficiency In Malaysia Using The Standard And Alternative Approaches To Data Envelopment Analysis," *Journal of Economics and Behavioral Studies* 5, no. 11 (Desember 2013): 798–804.

¹¹⁸ Zuhroh, Ismail dan Maskie, "Cost Efficiency of Islamic Banks in Indonesia – A Stochastic Frontier Analysis" *Procedia - Social and Behavioral Sciences* 211, (November 2015): 1122–1131.

¹¹⁹ Yunice Karina Tumewang, Rindang Nuri Isnaini, dan Jannatul Liutammima Musta'in, "The impact of macro economy toward profitability of Islamic bank", *Asian Journal of Islamic Management (AJIM)*, 2019, 1(2), 101–108.

Yousaf, dan Tabassum¹²⁰, Hidayat, Alwahidin dan Aspiani¹²¹ dan Ali, Yaacob, dan Tariq.¹²² Penelitian mengenai profitabilitas perbankan syariah dengan menggabungkan berbagai variabel kekuatan dan struktur pasar, efisiensi, faktor spesifik bank dan makro ekonomi dalam menganalisis profitabilitas perbankan syariah belum banyak dilakukan. Penelitian ini akan mengisi dan melengkapi riset mengenai profitabilitas perbankan syariah.

Islam memberikan pedoman dalam aktivitas bisnis perusahaan terutama dalam persaingan pasar, keuntungan dan harga. Orientasi bisnis bank syariah pada peningkatan nilai *maslahah*, tidak hanya berfokus pada keuntungan namun juga aspek peningkatan manfaat sosial. Islam tidak melarang persaingan bisnis namun dengan tidak menghalalkan segala cara terlebih bertentangan dengan nilai dan prinsip syariah.¹²³ Perbankan syariah memiliki tanggungjawab yang lebih besar karena berlabel "bank Islam" untuk menciptakan lingkungan bisnis yang sehat dan dampak sosial yang lebih besar. Qoyum dkk¹²⁴ mengungkapkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan kualitas kinerja lingkungan dan sosial antara perusahaan

¹²⁰ Habibur Rahman, Muhammad Waqas Yousaf, dan Nageena Tabassum, "Bank-specific and macroeconomic determinants of profitability: A revisit of Pakistani banking sector under dynamic panel data approach," *International Journal of Financial Studies* 8, no. 3 (2020): 1–19.

¹²¹ Hidayat, Alwahidin, dan Aspiani, "The Effect of Inflation, Interest Rate, and Gross Domestic Products on the Profitability of Sharia Banking in Indonesia (Sharia Banking Financial Reports 2014-2018)," *Journal Industrial Engineering & Management Research (Jiemar)* 1, no. 4 (2020): 59–66.

¹²² Qaisar Ali, Selamat Maamor, Hakimah Yaacob, dan M. Usman Tariq Gill, "Impact of Macroeconomic Variables on Islamic Banks Profitability," *International Journal of Business Ethics and Governance* 1, no. 2 (2018): 20–35.

¹²³ Muhammad Shahrul Ifwat Ishak, dan Asni Fathullah, "The Role of Maqasid Al-Shari'ah in Applying Fiqh Muamalat into Modern Islamic Banking in Malaysia," *Journal of Islamic Accounting and Business Research* 11, no. 9 (2020): 2137–2154.

¹²⁴ Abdul Qoyum, Muhammad Rizky Prima Sakti, Mohd Thas Thaker Hassanudin, dan Umar AlHashfi Rizqi, "Does the Islamic Label Indicate Good Environmental, Social, and Governance (ESG) Performance? Evidence from Sharia-Compliant Firms in Indonesia and Malaysia," *Borsa Istanbul Review* 22, no. 2 (2022): 1–20.

Islam dan non Islam. Perusahaan yang memiliki label "Islam" memiliki kinerja yang lebih baik karena perusahaan tersebut menyadari bahwa perusahaan dijalankan dengan pedoman *maqashid* syariah dan dorongan peningkatan kualitas.

Selama tiga dekade keberadaan perbankan syariah di Indonesia, diperlukan upaya evaluasi kinerja perbankan dari berbagai aspek, baik kinerja internal maupun kondisi persaingan industri secara keseluruhan. Pada aspek kinerja internal, profitabilitas yang dihasilkan oleh bank apakah sejalan dengan nilai-nilai syariah yang memberikan keuntungan yang adil seluruh *stakeholder*. Pada aspek eksternal, apakah bank melakukan bisnis dengan cara yang benar, bank yang menggunakan kekuatan pasar untuk memperoleh keuntungan yang lebih besar secara teori akan merugikan konsumen, menciptakan pasar yang tidak efisien dan keterbatasan inovasi.

Paparan mengenai fenomena, kajian teoritis dan studi empiris yang telah dipaparkan sebelumnya menunjukkan terdapat urgensi dan celah penelitian mengenai profitabilitas perbankan syariah. Penelitian ini akan melengkapi kajian sebelumnya mengenai profitabilitas dengan menggunakan tiga variabel utama ROA, ROE dan NOM yang dilakukan oleh Talpur¹²⁵, Khan, Ejaz, dan Aslam¹²⁶ dan Al-Homaidi dkk¹²⁷ pada perbankan syariah. Penelitian yang mereka lakukan tidak memasukkan variabel dan menganalisis mengenai kekuatan pasar dan efisiensi, sehingga lingkup kajian berbeda. Pada analisis struktur dan efisiensi terhadap profitabilitas perbankan syariah, penelitian ini memperluas studi empiris yang dilakukan oleh Mala, Hosen, dan Arif¹²⁸ dengan menambah variabel profitabilitas menggunakan NOM

¹²⁵ Arifa Bano Talpur, "Market Power And Concentration-Performance Analysis Of The Banking Sector: A Comparative Study Of Singapore And Pakistan". *Social Sciences & Humanities Open* 7, no. 1 (2023): 1-11.

¹²⁶ Shah Khan, Ejaz, dan Aslam, "Determinants of Profitability of Islamic Banking Industry: An Evidence from Pakistan," *Business & Economic Review* 6, no. 2 (2014): 27-46.

¹²⁷ Eissa A. Al-Homaidi, Tabash Mossab I., Farhan Najib Hamood Said, dan Almaqtari Faozi, "Bank-Specific And Macro-Economic Determinants Of Profitability Of Indian Commercial Banks: A Panel Data Approach," *Cogent Economics and Finance* 6, no. 1 (2018): 1-26.

¹²⁸ Mala, Hosen, dan Al Arif, "An Analysis Of Market Power ...: 1-16.

dan menambah variabel internal dan eksternal, sekaligus menjadi kebaruan dalam penelitian ini.

Berdasarkan uraian tersebut, ruang lingkup penelitian fokus pada faktor-faktor yang mempengaruhi profitabilitas perbankan syariah di Indonesia secara lebih mendalam. Penulis juga menggunakan variabel-variabel yang digunakan oleh peneliti terdahulu untuk meneliti pengaruhnya terhadap profitabilitas perbankan syariah di Indonesia, baik pada variabel kekuatan pasar, efisiensi, maupun faktor internal dan eksternal.

B. Rumusan Masalah

Secara ringkas, rumusan masalah dalam penelitian ini sebagai berikut:

1. Bagaimana kekuatan pasar dan struktur pasar pada industri perbankan syariah di Indonesia dengan menggunakan Indeks Lerner (IL) dan Harfindahl-Hirschman Index (HHI) serta tingkat efisiensi perbankan syariah dengan efisiensi teknis (*x-efficiency*) dan efisiensi skala (*scale-efficiency*)?
2. Apakah perbankan syariah dalam keadaan kolusi atau kondisi efisien dalam meningkatkan profitabilitas (ROA, ROE dan NOM)?
3. Bagaimana hubungan kausalitas kekuatan pasar, efisiensi dan profitabilitas (ROA, ROE dan NOM) pada perbankan syariah Indonesia?
4. Bagaimana pengaruh kekuatan pasar, efisiensi, NPF, CAR, DPK, pertumbuhan ekonomi, nilai tukar, inflasi dan harga saham terhadap profitabilitas (ROA, ROE dan NOM) pada perbankan syariah di Indonesia?

C. Tujuan Dan Kegunaan Penelitian

Sesuai dengan latar belakang dan rumusan masalah di atas, tujuan penelitian ini adalah:

1. Menganalisis struktur dan kekuatan pasar pada industri perbankan syariah di Indonesia dengan menggunakan Indeks
-

Lerner (IL) dan Harfindahl-Hirschman Index (HHI) serta tingkat efisiensi perbankan syariah dengan efisiensi teknis (*x-efficiency*) dan efisiensi skala (*scale-efficiency*).

2. Menganalisis kondisi perbankan syariah dalam keadaan kolusi atau kondisi efisien dalam meningkatkan profitabilitas (ROA, ROE dan NOM).
3. Menganalisis hubungan kausalitas kekuatan pasar, efisiensi dan profitabilitas (ROA, ROE dan NOM) pada perbankan syariah Indonesia.
4. Menganalisis pengaruh kekuatan pasar, efisiensi, CAR, NPF, DPK, pertumbuhan ekonomi, nilai tukar, inflasi dan harga saham terhadap profitabilitas (ROA, ROE dan NOM) pada perbankan syariah di Indonesia.

D. Manfaat Dan Kontribusi Penelitian

Adapun Kegunaan dan kontribusi penelitian ini sebagai berikut:

1. Kontribusi Empiris dan Teoritis

Penelitian ini berkontribusi dalam penguatan riset empiris dan pengembangan teori *structure- conduct-performance* (SCP) oleh Joe Bein, dan teori *structure efficiency* (ES) oleh Harold Demsetz dalam menganalisis struktur dan kekuatan pasar, kompetisi industri dan efisensi serta mengidentifikasi faktor-faktor yang mempengaruhi profitabilitas perbankan syariah dengan menambah prediktor baru, yaitu variabel Net Operating Margin (NOM) merujuk pada Talpur,¹²⁹ Khan, Ejaz, dan Aslam¹³⁰ dan Al-Homaidi dkk.¹³¹ Penelitian ini meninjau konsep dan kondisi persaingan industri dalam kerangka teori SCP dari perspektif ekonomi Islam. Pada analisis struktur dan efisiensi terhadap profitabilitas perbankan syariah, penelitian ini memperluas

¹²⁹ Arifa Bano Talpur, "Market Power And Concentration-Performance Analysis Of The Banking Sector: A Comparative Study of Singapore And Pakistan". *Social Sciences & Humanities Open* 7, no. 1 (2023): 1-11.

¹³⁰ Shah Khan, Ejaz, dan Aslam, "Determinants of Profitability of Islamic Banking Industry: An Evidence from Pakistan," *Business & Economic Review* 6, no. 2 (2014): 27-46.

¹³¹ Al-Homaidi, Mossab I., Said, dan Faozi, "Bank-Specific And Macro-Economic...: 1-26.

studi empiris yang dilakukan oleh Mala, Hosen, dan Arif¹³² dengan menambah variabel profitabilitas menggunakan NOM dan menambah variabel internal dan eksternal, sekaligus menjadi kebaruan (*novelty*) dalam penelitian ini.

Dalam penelitian ini faktor spesifik bank terdiri dari atas *Non Performing Financing* (NPF), *Capital Adequacy Ratio* (CAR), dan Dana Pihak Ketiga (DPK) yang di dasarkan penelitian oleh Johan¹³³, Purbaningsih dan Fatimah¹³⁴, El-Kassem¹³⁵, dan Hossain dan Ahamed.¹³⁶ Sementara itu, faktor makro ekonomi meliputi pertumbuhan ekonomi, inflasi, nilai tukar dan harga saham didasarkan penelitian oleh Yuan dkk¹³⁷, Sufian dan Kamarudin¹³⁸, Al-Harbi,¹³⁹

¹³² Mala, Hosen, dan Al Arif, "An Analysis Of Market Power ...: 1–16.

¹³³ Suwinto Johan, "Determinants of Banking Industry Profitability: an Empirical Research of Indonesia Financial Institutions," *EKUITAS (Jurnal Ekonomi dan Keuangan)* 5 no. 2 (2021): 244–262.

¹³⁴ Yoppy Purbaningsih dan Nurul Fatimah "The Effect of Liquidity Risk and Non Performing Financing (Npf) Ratio To Commercial Sharia Bank Profitability in Indonesia," *International Journal of Business, Economics and Law* 16, no. 1 (2018): 59–63.

¹³⁵ Rima Charbaji El-Kassem, "Determinants of Banks' Profitability: Panel Data from Qatar," *Open Journal of Accounting* 06, no. 04 (2017): 103–111.

¹³⁶ M. Saimum Hossain dan Faruque Ahamed, "Determinants of Bank Profitability: a Study on the Banking Sector of Bangladesh," *Journal of Finance and Banking* 13, no. 1 (2015): 43–57.

¹³⁷ Deli Yuan, Md. Abu Issa Gazi, Imam Harymawan, Bablu K. Dhar, dan Abu I. Hossain, "Profitability determining factors of banking sector: Panel data analysis of commercial banks in South Asian countries," *Frontiers in Psychology* 13, (2022): 1-17.

¹³⁸ Fadzlan Sufian, dan Fahrudin Kamarudin, "Bank-Specific and Macroeconomic Determinants of Profitability of Bangladesh's Commercial Banks," *Bangladesh Development Studies* 35, no. 4 (2012): 1–29.

¹³⁹ Ahmad Al-Harbi, "The determinants of conventional banks profitability in developing and underdeveloped OIC countries," *Journal of Economics, Finance and Administrative Science* 24, no. 47 (2019): 4–28.

Rani dan Zergaw¹⁴⁰, Fuadi dkk¹⁴¹, Ali, Yaacob, dan Tariq¹⁴², Wasiuzzaman, dan Tarmizi¹⁴³, O'Connell¹⁴⁴, Tan dan Floros¹⁴⁵, Alaagam¹⁴⁶, Zarrouk, Ben Jedidia, dan Moualhi¹⁴⁷, Al-Qudah, dan Jaradat¹⁴⁸ dan Naceur¹⁴⁹. Penelitian akan melengkapi penelitian sebelumnya mengenai profitabilitas perbankan syariah.

2. Kontribusi Praktis

Penelitian ini dapat memberikan gambaran mengenai profitabilitas perbankan dan keterkaitannya terhadap struktur dan kekuatan pasar, persaingan industri, efisiensi bank, faktor internal dan eksternal terhadap kinerja industri perbankan. Bagi manager dan

¹⁴⁰ Saeba Rani, dan Lemma N. Zergaw, "Bank Specific, Industry Specific and Macroeconomic Determinants of Bank Profitability in Ethiopia," *International Journal of Advanced Research in Management and Social Sciences* 6, no. 3 (2017): 74–96.

¹⁴¹ Fuadi, Saparuddin, dan Sugianto., "the Effect of Inflation, Bi Rate and Exchange on Profitability in Sharia Banking in Indonesia Period of 2009-2019," *International Journal of Educational Review, Law And Social Sciences (IJERLAS)* 2,no. 1 (2022): 1–8.

¹⁴² Qaisar Ali, Selamat Maamor, Hakimah Yaacob, dan M. Usman Tariq Gill, "Impact of Macroeconomic Variables on Islamic Banks Profitability," *International Journal of Business Ethics and Governance* 1, no. 2 (2018): 20–35.

¹⁴³ Shaista Wasiuzzaman dan Hanimas Ayu A. Tarmizi, "Profitability of Islamic Banks in Malaysia: An Empirical Analysis," *Journal of Islamic Economics, Banking and Finance* 6, (2009): 54–68.

¹⁴⁴ Michael O'Connell, "Bank-specific, industry-specific and macroeconomic determinants of bank profitability: evidence from the UK," *Studies in Economics and Finance* 40, no. 1 (2023): 155–174.

¹⁴⁵ Yong Tan dan Christos Floros, "Bank profitability and inflation: The case of China", *Journal of Economic Studies* 39, no. 6 (2012): 675–696.

¹⁴⁶ Asuil Alaagam, "The Relationship Between Profitability dan Stock Price: Evidence From The Saudi Banking Sector," *Research Journal of Finance and Accounting* 10, (2019): 91-101

¹⁴⁷ Hajer Zarrouk, Khoutem Ben Jedidia, Mouna Moualhi, "Is Islamic bank profitability driven by same forces as conventional banks?," *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management* 9, no. 1 (2016): 46–66.

¹⁴⁸ Ali M Al-Qudah, dan Mahmoud A Jaradat, "The Impact of Macroeconomic Variables and Banks Characteristics on Jordanian Islamic Banks Profitability: Empirical Evidence," *International Business Research* 6, no. 10 (2013): 153–162.

¹⁴⁹ Sami Ben Naceur, "The Determinants Of The Tunisian Banking Industry Profitability : li . The Determinants Of Bank Performance" *Literature Review*. 2003

praktisi perbankan, kontribusi penelitian ini dapat digunakan dalam mengidentifikasi peluang bisnis baru, memahami risiko yang di hadapi dan mengantisipasi perubahan dalam persaingan pasar. Kemudian, manajemen bank dapat menggunakan analisis ini untuk merancang strategi bisnis yang efektif, mengoptimalkan alokasi sumber daya dan mengidentifikasi area-area dimana bank dapat meningkatkan kinerjanya.

3. Kontribusi Kebijakan

Penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan masukan dan rekomendasi bagi Otoritas Jasa Keuangan (OJK), sebagai regulator dalam merancang kebijakan yang efektif. Hasil penelitian ini akan menjadi pertimbangan mengenai kebijakan *marger* dan *spin off* untuk menciptakan persaingan industri perbankan syariah yang sehat dan sesuai dengan nilai-nilai Islam. Kemudian, menjadi referensi untuk memperkuat tata kelola perbankan syariah, mitigasi risiko, menjaga stabilitas keuangan dan melindungi kepentingan nasabah. Penelitian ini memberikan informasi dan analisis kekuatan pasar dan persaingan dalam industri perbankan, sehingga pemerintah dapat merancang kebijakan yang mendorong inovasi, investasi dan pertumbuhan sektor perbankan, serta mengambil langkah yang tepat untuk menjaga stabilitas ekonomi secara keseluruhan.

E. Sistematika Pembahasan

Penulisan disertasi ini disajikan dalam sistematika penulisan yang terdiri dalam lima bab (bagian). Adapun penjelasan dan urutan disertasi sebagai berikut;

- Bab I : Pendahuluan. Bab ini akan memberikan gambaran umum mengenai kondisi eksisting dan kinerja perbankan syariah, keterkaitan faktor internal dan eksternal terhadap profitabilitas, positioning penelitian dan kebaharuan yang diuraikan dalam latar belakang penelitian. Kemudian disusun rumusan masalah dan tujuan penelitian untuk membatasi lingkup, batasan dan tujuan penelitian. Selanjutnya dipaparkan

manfaat dan kontribusi penelitian baik kontribusi teoritis, praktis, dan kebijakan.

- Bab II : Tinjauan Pustaka dan Pengembangan Hipotesis. Bab ini memberikan uraian mengenai landasan teori, pengembangan teori dan perkembangan riset dengan bidang yang sama. Pemaparan yang dilakukan dengan perdebatan akademis mengenai teori SCP, RMP, RES dan SES yang didukung hasil penelitian empiris yang memadai dari berbagai sumber seperti jurnal dan berbagai laporan penelitian lainnya. Kemudian dilakukan konstruksi teori untuk membangun model dan pengembangan hipotesis dalam penelitian ini.
- Bab III : Metode Penelitian. Bab ini memberikan penjelasan mengenai kerangka metode penelitian yang berisi desain penelitian, jenis dan sumber data, populasi dan sampel, definisi operasional, pengukuran variabel dan teknik analisis data. Pada bagian ini, setiap tujuan penelitian dilakukan penjabaran pendekatan, membangun formulasi model dari konstruksi teoritis dan pengembangan hipotesis serta menjelaskan tahapan-tahapan dalam penelitian.
- Bab IV : Hasil Penelitian dan Pembahasan. Bab ini menampilkan dan menjelaskan mengenai hasil analisis dari perhitungan dan pengolahan data. Kemudian dilakukan analisis data deskriptif, pengujian hipotesis dan menganalisis sesuai tujuan penelitian. Selanjutnya disajikan pembahasan secara mendalam (komprehensif) mengenai hasil pengujian dan temuan penelitian yang dilengkapi argumentasi teoritis, hasil penelitian sebelumnya dan data pendukung lainnya.
- Bab V : Penutup. Bab ini memberikan hasil akhir penelitian berupa kesimpulan yang menjawab masing-masing tujuan penelitian. Kemudian dilakukan penjabaran mengenai implikasi temuan penelitian terhadap pengembangan teoritis dan implikasi terhadap stakeholder terkait seperti praktisi perbankan, regulator dan pemerintah. Pada bagian akhir, dijelaskan keterbatasan penelitian ini sekaligus menjadi peluang untuk pengembangan riset-riset selanjutnya dengan topik yang sejenis.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan dalam penelitian, beberapa kesimpulan dalam disertasi ini sebagai berikut;

1. Hasil perhitungan struktur, kekuatan pasar dan efisiensi dengan berbagai pendekatan dapat mengukur sejauh mana level persaingan industri dan capaian efisiensi perbankan syariah secara komprehensif. Persaingan industri perbankan syariah di Indonesia berada pada kategori sedang dengan tingkat konsentrasi yang mengarah pada struktur pasar oligopoly. Bank-bank syariah dengan pangsa pasar terbesar memiliki daya monopoli (kekuatan pasar individu) yang rendah, kemudian diikuti capaian efisiensi yang rendah. Efisiensi perbankan syariah dengan pengukuran efisiensi teknis (*x-efficiency*) berada pada tingkat efisiensi rendah, sedangkan pengukuran efisiensi skala (*scale-efficiency*) berada pada tingkat efisiensi sedang. Bank-bank syariah dengan pangsa pasar terbesar menghadapi tantangan yang besar untuk meningkatkan efisiensi dan memaksimalkan pengelolaan aset, manajemen modal dan operasional.
2. Uji hipotesis SCP, RMP, RES dan SES menunjukkan bahwa perbankan syariah menggunakan kekuatan pasar untuk meningkatkan profitabilitas (teori SCP berlaku). Namun hasil ini tidak sepenuhnya menunjukkan terjadi praktek kolusi karena bank-bank dengan pangsa besar terbesar justru memiliki daya monopoli (indeks Lerner) yang rendah. Kondisi ini menunjukkan terjadi persaingan atau *contestability* perbankan, dimana bank-bank yang lebih kecil cenderung eksploitatif dan mengambil risiko yang lebih tinggi untuk merebut pasar dan meningkatkan profitabilitas.
3. Kekuatan pasar, kemampuan efisiensi teknis (*x-efficiency*) dan efisiensi skala *scale-efficiency* memiliki korelasi yang kuat baik

dalam hubungan jangka pendek maupun jangka panjang. Profitabilitas perbankan syariah di Indonesia sangat ditentukan oleh faktor kinerja internal melalui kemampuan daya monopoli, tingkat capaian efisiensi teknis maupun efisiensi skala. Selanjutnya, struktur pasar (persaingan industri) tidak berkorelasi terhadap profitabilitas.

4. Pengujian hipotesis kekuatan dan pangsa pasar menunjukkan pengaruh signifikan terhadap profitabilitas perbankan syariah, yang secara konsisten menguatkan pengujian sebelumnya. Tingkat efisiensi perbankan syariah yang diukur dengan teknis (*x-efficiency*) berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas yang diproksi oleh ROE dan NOM, sedangkan efisiensi skala (*scale-efficiency*) berpengaruh signifikan terhadap ROA. Faktor spesifik bank yang ukur dengan NPF secara signifikan berpengaruh terhadap semua proksi profitabilitas, sedangkan CAR dan DPK berpengaruh signifikan namun tidak menyeluruh. Perubahan makro ekonomi Indonesia tidak memberikan dampak yang besar terhadap profitabilitas perbankan syariah. Pengujian ini menunjukkan bahwa pertumbuhan ekonomi dan inflasi berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas yang diproksi dengan NOM, sedangkan tidak signifikan variabel ROA dan ROE. Nilai tukar tidak berpengaruh terhadap profitabilitas, sedangkan harga saham berpengaruh pada ROA.

B. Implikasi Temuan

1. Implikasi Teoritis

Penelitian ini memberikan penegasan bahwa teori *structure-conduct-performance* dan *efficiency structure* masih relevan memberikan gambaran kondisi kekuatan pasar dan persaingan industri perbankan syariah di Indonesia. Penggunaan variabel kekuatan pasar dengan pendekatan structural dan non structural secara bersamaan memberikan hasil yang lebih komprehensif dalam menjelaskan ukuran dan perilaku perbankan syariah. Namun demikian, temuan penelitian ini menunjukkan persaingan industri pada pasar oligopoly

tidak selalu indentik dengan perilaku eksploitasi yang dilakukan bank dengan pangsa pasar terbesar. Pengaruh kekuatan pasar terhadap profitabilitas perbankan dalam industri, tidak menunjukkan terjadi kolusi atau bertentangan dengan prinsi-prinsip Islam. Ukuran profitabilitas yang sering digunakan dalam berbagai literatur untuk mengukur kinerja bank adalah ROA dan ROE, maka dalam penelitian ini memberikan alternatif dengan menambah variabel NOM. Penelitian ini menggunakan berbagai variabel kekuatan pasar, efisiensi, faktor spesifik bank dan perubahan makro ekonomi yang dalam penelitian sebelumnya dilakukan secara terpisah dan tidak melibatkan variabel yang kompleks untuk menjelaskan profitabilitas. Hasil penelitian ini memberikan hasil yang komprehensif dan holistic dalam menjelaskan profitabilitas perbankan syariah.

2. Implikasi Kebijakan

Berdasarkan hasil penelitian ini, terdapat masukan kepada pihak-pihak terkait antara lain untuk pengembangan industri dan perbaikan kinerja perbankan syariah, antara lain;

2.1 Perbankan Syariah

- 1) Mendorong perbankan syariah meningkatkan efisiensi teknis maupun efisiensi skala khusus pada bank dengan capaian efisiensi rendah seperti Bank Mandiri Syariah, BRI Syariah, Bank Muamalat dan BNI Syariah untuk menghadapi persaingan dalam industri perbankan yang semakin kompetitif. Tantangan perbankan syariah Indonesia tidak hanya menghadapi persaingan antar bank syariah, namun perbankan konvensional dan perbankan multinasional.
- 2) Mendorong perbankan syariah melakukan inovasi produk dan layanan, perluasan jaringan/ kemitraan, dan meningkatkan penetrasi pasar yang berorientasi pada peningkatan nasabah karena pangsa pasar memberikan dampak positif terhadap meningkatkan profitabilitas bank.
- 3) Penelitian ini dapat menjadi rujukan bagi perbankan syariah dalam membuat keputusan strategis dalam

operasional yakni dengan memperhatikan harga layanan, tindakan competitor, biaya manajemen untuk meningkatkan NOM. Selanjutnya, pengelola dapat membuat keputusan strategis investasi yakni dengan memperhatikan likuiditas, perputaran aset, penganggaran modal dan manajemen piutang guna memaksimalkan ROA. Terakhir, manajer bank dapat mempertimbangkan keputusan investasi terkait pembiayaan dengan mengkaji kebijakan jangka waktu pembiayaan dan pengelolaan piutang untuk meningkatkan ROE.

2.2 Pemerintah

- 1) Mendorong pemerintah melalui Otoritas Jasa Keuangan (OJK) untuk memperhatikan tingkat konsentrasi pasar perbankan syariah agar persaingan industri sehat dan efisiensi bank meningkat melalui kebijakan dan proyeksi kemungkinan *marger* dan *spin-off* perbankan syariah.
- 2) Pemerintah memberikan dukungan yang sama, baik kepada bank syariah yang dimiliki oleh pemerintah maupun perbankan syariah swasta dalam pengembangan infrastruktur pendanaan, pembiayaan dan akses pasar.

C. Saran Penelitian

1. Pengembangan penelitian selanjutnya dapat menggunakan model penelitian ini, dengan mempertimbangkan penambahan variabel lain yang relevan seperti variabel kerentanan (*vulnerability*) dalam kajian faktor penentu profitabilitas perbankan syariah.
2. Mengkaji tingkat persaingan dan menformulasi batasan-batasan persaingan yang sehat dan sesuai dengan kerangka Islam sehingga ada ukuran/indikator/indeks yang menunjukkan bahwa persaingan industri tersebut “persaingan islami”.
3. Melakukan penambahan data dan variabel khususnya setelah terjadi *marger* Bank Syariah Indonesia (BSI). Kemudian dapat melakukan studi komparasi lintas negara dengan menggunakan kerangka penelitian ini.

DAFTAR PUSTAKA

- Ab Rahim, Rossazana. "Does Competition Foster Efficiency? Empirical Evidence from Malaysian Commercial Banks." *Asian Academy of Management Journal of Accounting and Finance* 12, no. 1 (2016):1–23.
- Abdul, Majid, Muhamed Zulkhibri Abdul, dan Sulfian, Fadzlan. "Market Structure and Competition in Emerging Market: Evidence from Malaysian Islamic Banking Industry." *Journal of Economic Cooperation* 28, no. 2 (2017): 99-121.
- Abedifar, P., Giudici, P., dan Hashem, S. "Heterogeneous Market Structure and Systemic Risk: Evidence from Dual Banking Systems." *Journal of Financial Stability* 33, (Desember 2017): 96-119.
- Abusharbeh, M. T. "Credit Risks and Profitability of Islamic Banks: Evidence from Indonesia." *World Review of Business Research* Issue 4, no. 3 (2014): 136–147.
- Addi, A., dan Bouoiyour, J. "Interconnectedness and extreme risk: Evidence from dual banking systems". *Economic Modelling* 120, (2023): 106150.
- Adhikara, M. A., Jumono, S., dan Mala, C. M. F. "Profit Structure of Indonesian Banking Industry (An Empirical Study Based on Du Pont Model)." *Journal of Emerging Issues in Economics, Finance and Banking (JEIEFB)* 5, no. 2 (January 2016): 1947–1968.
- Adnan, N. D. A. B., Lau, W.-T., dan Law, S.-H. "Bank Profitability Determinants: Firm-Level Observations in the ASEAN-5 Markets." *Research in World Economy* 12, no. 3 (2021): 77-87
- Al-Harbi, A. "The determinants of conventional banks profitability in developing and underdeveloped OIC countries". *Journal of Economics, Finance and Administrative Science* 24, no. 47 (2019): 4–28.

- Al-Homaidi, E. A., Tabash, M. I., Farhan, N. H. S., dan Almaqtari, F. A. "Bank-specific and macro-economic determinants of profitability of Indian commercial banks: A panel data approach." *Cogent Economics and Finance* 6, no. 1 (2018): 1–26.
- Ajupov, Sherstobitova, Syrotiuk, dan Karataev. "The risk-management theory in modern economic conditions." *E3S Web of Conferences* 110, 02040 (2019): 1-7.
- Al Arif, M. N. R. "Spin-off and market share in the Indonesian Islamic banking industry: A difference in difference analysis." *Management and Marketing* 12, no. 4 (2017): 540–551.
- Alaagam, Asuil. "The Relationship Between Profitability dan Stock Price: Evidence From The Saudi Banking Sector." *Research Journal of Finance and Accounting* 10, (2019): 91-101.
- Ali, Q., Maamor, S., Yaacob, H., dan Tariq Gill, M. U. "Impact of Macroeconomic Variables on Islamic Banks Profitability." *International Journal of Business Ethics and Governance* 1, no. 2 (2018): 20–35.
- Andiansyah, F., Hanafi, S. M., Haryono, S., dan Wau, T. "Pengaruh Instrumen Keuangan Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. *Al-Masraf (Jurnal Lembaga Keuangan Dan Perbankan)* 7, no. 1 (2022): 69–86.
- Alexander, J. K. "The Concept of Efficiency: An Historical Analysis." In A. Meijers (Ed.), *Philosophy of Technology and Engineering Sciences*, (2019); 1007–1030.
- Alnajjar, Adel; Anwar, Hasan dan Abdullah Othman. "The Impact of Capital Adequacy Ratio (CAR) on Islamic Banks' Performance in Selected MENA Countries." *International Journal of Business Ethics and Governance* 4, no. 2 (2021): 116–33.
- Almunawwaroh, M., dan Marlina, R. "Pengaruh CAR,NPF Dan FDR terhadap Profitabilitas Bank Syariah di Indonesia." *Amwaluna: Jurnal Ekonomi Dan Keuangan Syariah* 2, no. 1 (2018): 1–17.

- Al Arif, M. Nur Rianto. "Monopoly and Ikhtikar in Islamic Economics." *Shirkah: Journal of Economics and Business* 1, no. 3 (2016): 299-310.
- Al-Qudah, A. M., dan Jaradat, M. A. "The Impact of Macroeconomic Variables and Banks Characteristics on Jordanian Islamic Banks Profitability: Empirical Evidence." *International Business Research* 6, no. 10 (2013): 153-162.
- Alshatti, A. S. "Determinants of banks' profitability - The case of Jordan." *Investment Management and Financial Innovations* 13, no. 1 (2016): 84-91.
- Amano, Robert, dan Kevin Moran. "Inflation and Growth : A New Keynesian Perspective." *CIRPEE*, (2012): 12-28.
- Amin, Ruzita Mohd, dan Selamah Abdullah Yusof. "Allocative Efficiency of Profit Maximization: An Islamic Perspective." *Review of Islamic Economics* no. 13 (2003): 5-21.
- Anggari, N. L. S., dan Dana, I. M. "The Effect of Capital Adequacy Ratio, Third Party Funds, Loan to Deposit Ratio, Bank Size on Profitability in Banking Companies on IDX." *American Journal of Humanities and Social Sciences Research* 4, no. 12 (2020): 334-338.
- Arifin, Zainul. "Dasar-dasar Manajemen Bank Syariah." Tangerang: Azkia Publisher, 2002.
- Ayadi, Inès, dan Abderrazak Ellouze. "Market Structure and Performance of Tunisian Banks." *International Journal of Economics and Financial Issues* 3, no. 2 (2013): 345-54.
- Ascarya, A., dan Yumanita, D. "Comparing the Efficiency of Islamic Banks in Malaysia and Indonesia." *Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan* 11, no. 2 (2009): 1-17.

- Asgharpur, Hossein, Lotfali Agheli Kohneshahri, dan Azhdar Karami Bangor. "The Relationships Between Interest Rates and Inflation Changes: An Analysis of Long-Term Interest Rate Dynamics in Developing Countries." *International Economic Conference on Trade and Industry (IECTI)*, (2007): 1–8.
- Azad, A. S. M. S., Azmat, S., dan Hayat, A. "What determines the profitability of Islamic banks: Lending or fee?." *International Review of Economics and Finance* 86, (May, 2023); 882–896.
- Bain, Joseph. *Barriers to New Competition*. Cambridge, MA: Harvard University Press, 1956.
- Basri, M. F. "Competition and market structure of the Malaysian Islamic banking industry." *Journal of Islamic Accounting and Business Research* 11, no. 3 (2020): 721–740.
- Banker, R. D., Chang, H., dan Lee, S.-Y. "Differential impact of Korean banking system reforms on bank productivity." *Journal of Banking & Finance* 34, no. 7 (2010): 1450–1460.
- Banker R.D, Charnes A., dan Copper W., "Some Models for Estimating Technical and Scale Inefficiencies in Data Development Analysis." *Management Science* 30, (1984): 1078-1092
- Basuki, Agus Tri dan Prawoto, Nano. *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis*. Depok: PT Rajagrafindo Persada, 2017.
- Barth, J. R., Lin, C., Ma, Y., Seade, J., dan Song, F. M. "Do bank regulation, supervision and monitoring enhance or impede bank efficiency?." *Journal of Banking and Finance* 37, no. 8 (2013): 2879–2892.
- Basel Commite on Banking Supervision. "International Convergance of Capital Measurement and Capital Standars: A Revision Framework." (Juni 2004).

- Bikker, Jacob A. dan Haaf, Katharina. "Competition, concentration, and their relationship: An Empirical analysis of the banking industri." *Journal of Banking and Finance* 26, no. 11 (2002): 2191-2214
- Bektas, E. "Test of market structure and profitability in liberalizing the deposit market: The case of North Cyprus." *Problems and Perspectives in Management* 4, no. 2 (2006): 62–67.
- Berger, Allen. "The Profit-Structure Relationship in Banking--Tests of Market-Power and Efficient-Structure Hypotheses." *Journal of Money, Credit and Banking* 27, no. 2 (1995): 404–431.
- Berger, A. N., dan Hannan, T. H. "The Price-Concentration Relationship in Banking." *The Review of Economics and Statistics* 71, no. 2 (1989): 291–299.
- Bitar, M., Pukthuanthong, K., dan Walker, T. "The effect of capital ratios on the risk, efficiency and profitability of banks: Evidence from OECD countries." *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money* 53, (maret 2018): 227–262.
- Bilal, M., Saeed, A., Gull, A., dan Akram, T. "Influence of bank specific and macroeconomic factors on profitability of commercial banks: A case study of Pakistan." *Research Journal of Finance and Accounting* 4, no. 2 (2013): 117–127.
- Boyd, J. H., dan Champ, B. "Inflation, Banking, and Economic Growth." *Economic Commentary*, (2006): 1–4.
- Boianovsky, Mauro. "Beyond Capital Fundamentalism: Harrod, Domar and the History of Development Economics." *Cambridge Journal of Economics* 42, no. 2 (2018): 477–504.
- Budzinski, O., dan Kuchinke, B. "Modern industrial organization theory of media markets and competition policy implications." *Institute of Economics Ilmenau Economics Discussion Papers*, Nr .115, (Oktober 2018): 1-37.
- Boediono. "Ekonomi Moneter." (Yogyakarta: BPFE, 1998).

Brozen, Yale. *Concentration, Marger, and Public Policy*. New York: Macmillan, 1982.

Cabral, L. M. *An Introduction to Industrial Organization* (Second pri). 2000.

Chan, S.-G., Koh, E. H. Y., Zainir, F., dan Yong, C.-C. “Market structure, institutional framework and bank efficiency in ASEAN 5.” *Journal of Economics and Business* 82, (Desember 2015): 84–112.

Charnes, A., Cooper W., dan Rhodes E., “Measuring eh Efficiency of Decision Making Unit.” *European Journal of Operational Research* 2, no. 6 (1978): 429-444.

Christy, Silvian, dan Sufiyati Sufiyati. “Factors Affecting Profitability of Banking Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange.” *International Journal of Application on Economics and Business* 1, no. 4 (2023):1855–1866.

Claessens, Stijn dan Laeven, Luc. “What Drives Bank Competition? Some International Evidence”, *Journal of Maney, Credit, and Banking* 36, no. 3 (2003): 563-583

Davis, E. P., Karim, D., dan Noel, D. “The effects of macroprudential policy on banks’ profitability.” *International Review of Financial Analysis* 80, 101989. (September 2021): 1-27

Darmadji, Tjiptono dan Hendy Fakhruddin. “Pasar Modal di Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab.” Jakarta: Salemba Empat, 2012.

Demsets, Harold. “Industry Structure, Market Rivalry, and Public Policy.” *The Journal of Law and Economics* 16, no 1 (1973): 1-9.

Dendawijaya, Lukman. “Manajemen Perbankan.” Jakarta: Ghalia Indonesia, 2009.

Don E. Waldman, dan Elizabeth J. Jensen. *Industrial Organization: Theory and Practice* (Fouth). Pearson. 2013

- Enggoh, Jude, Hodonou Dannon, dan Abdoulaye Ndiaye. "Analysis of the Quiet Life Hypothesis Implications in the WAEMU Banking Sector." *African Development Review* 33, no. 3 (2021): 533–545.
- El-Kassem, R. C. "Determinants of Banks' Profitability: Panel Data from Qatar." *Open Journal of Accounting* 06, no. 04 (2017): 103–111.
- Eyceyurt Batir, T., Volkman, D. A., dan Gungor, B. "Determinants of bank efficiency in Turkey: Participation banks versus conventional banks." *Borsa Istanbul Review* 17, no. 2 (2017): 86–96.
- Fahmi, Idqan, Arief Daryanto, Hermanto Siregar, dan Harianto Harianto. "Prosedur Uji Kepatuhan Terhadap Prinsip Bersaing Islami Pada Industri Perbankan Syariah: Sebuah Proposal Berdasarkan Teori Dan Kajian Empiris Organisasi Industri." *Jurnal Ekonomi Dan Kebijakan Pembangunan* 1, no. 1 (2018): 243–61.
- Fahmi, Irham. "Manajemen Perkreditan" Bandung: Alfabeta, 2014
- Farkasdi, S., Septiawan, B., dan Alghifari, E. S. "Determinants of Commercial Banks Profitability: Evidence From Germany." *Jurnal Riset Akuntansi Kontemporer* 13, no. 2 (2021): 82–88.
- Froyen, Richard T. "Macroeconomic Theory and Policies." Carahnya Prentice-Hall, 2023.
- Fuadi, F., Fauzul Hakim Hasibuan, A., Saparuddin, S., dan Sugianto, S. "The Effect of Inflation, Bi Rate and Exchange on Profitability in Sharia Banking in Indonesia Period of 2009-2019." *International Journal of Educational Review, Law And Social Sciences (IJERLAS)* 2,no. 1 (2022): 1–8.
- Ghori, Sonia. "Profit Maximization in Islam." *International Journal of Islamic Banking and Finance Research* 4, no. 2 (2020): 31–37.

- Ghouse, G., Ejaz, N., Bhatti, M. I., dan Aslam, A. "Performance of islamic vs conventional banks in OIC countries: Resilience and recovery during Covid-19." *Borsa Istanbul Review* 22, no.1 (Desember 2022): 60-78.
- Goldberg, L. G., dan Rai, A. "The structure-performance relationship for European banking." *Journal of Banking & Finance* 20, no. 4 (1996): 745–771.
- González, L. O., Razia, A., Búa, M. V., dan Sestayo, R. L. "Market structure, performance, and efficiency: Evidence from the MENA banking sector." *International Review of Economics & Finance* 64, (November 2019): 84–101.
- Hakim, A., dan Chkir, A. "Market structure and concentration in Islamic and conventional banking." *International Journal of Financial Services Management* 7, (3–4) (2014): 246–267.
- Heggstad, Arnold dan Mino, John. "Price, Nonprices, and Concentration in commercial Banking." *Journal of Money, Credit and Banking* 8, no.11 (1976): 37-55.
- Hamzah, M. "Optimalisasi Peran Dual Banking System Melalui Fungsi Strategis JUB Dalam Rangka Menjaga Stabilitas Sistem Keuangan." *La_Riba* 3, no. 2 (2009): 197–221.
- Hasanov, F. J., Bayramli, N., dan Al-Musehel, N. "Bank-specific and macroeconomic determinants of bank profitability: Evidence from an oil-dependent economy." *International Journal of Financial Studies* 6, no. 3 (2018): 1-20. <https://doi.org/10.3390/ijfs6030078>
- Hassan, T., Mohamad, S., dan Khaled I. Bader, M. "Efficiency of conventional versus Islamic banks: evidence from the Middle East." *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management* 2, no. 1 (2009): 46–65.
- Hassan, Abul. "Risk management practices of islamic banks of Brunei Darussalam." *Journal of Risk Finance* 10, no. 1 (2009): 23–37.

- Hermuningsih, S., Sari, P. P., dan Rahmawati, A. D. "The Influence of Third-Party Funds, Non-Performing Loans (Npl) on Credit Distribution With Profitability As Intervening Variable in Commercial Banks." *International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJEBAR)* 4, no. 02 (2020): 40–50.
- Hidayat, I., Alwahidin, dan Aspiani, T. "The Effect of Inflation, Interest Rate, and Gross Domestic Products on the Profitability of Sharia Banking in Indonesia (Sharia Banking Financial Reports 2014-2018)." *Journal Industrial Engineering & Management Research (Jiemar)* 1, no. 4 (2020): 59–66.
- Hijriyani, N. Z. dan Sulfiyani. "Analisis Profitabilitas Perbankan Syariah di Indonesia Sebagai Dampak Dari Efisiensi Operasional." *Jurnal Kajian Akuntansi* 1, no. 2 2579–9975, (2017); 194-209
- Hong, Siew C. an Razak, Abdul. "The Impact Of Nominal GDP And Inflation On The Financial Performance Of Islamic Banks In Malaysia." *Journal of Islamic Economics, Banking and Finance* 11, no. 1 (2015): 157–180.
- Horobet, Alexandra, Magdalena Radulescu, Lucian Belascu, dan Sandra Maria Dita. "Determinants of Bank Profitability in CEE Countries: Evidence from GMM Panel Data Estimates." *Journal of Risk and Financial Management* 14, no. 307 (2021): 1-23.
- Hossain, M. S., dan Ahamed, F. "Determinants of Bank Profitability: a Study on the Banking Sector of Bangladesh." *Journal of Finance and Banking* 13, no. 1 (2015): 43–57.
- Indranarain, Ramlall. "Bank-specific; industry-specific and macroeconomic determinants of profitability in Taiwanese banking system: under panel data estimation." *International Research Journal of Finance and Economics* 34, no. 2 (2009): 1450-2887.

- Irfanudin, Fahmi, Cahyo Setiadi Ramadhan, dan Denis Arifandi. "Monopoly in the Perspective of Islamic and Conventional Law." *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam* 8, no. 1 (2022): 167-177.
- Ishak, Muhammad Shahrul Ifwat, dan Fathullah Asni. "The Role of Maqasid Al-Shari'ah in Applying Fiqh Muamalat into Modern Islamic Banking in Malaysia." *Journal of Islamic Accounting and Business Research* 11, no. 9 (2020): 2137–2154.
- Islam, S., dan Shohel Rana, M. "Determinants of Bank Profitability: Evidence from Commercial Banks of Bangladesh." *Journal of Asian Business Strategy* 9, no. 2 (2019): 174–183.
- Ismail, Farhana, M. Shabri Abd. Majid, dan Rossazana Ab. Rahim. "Efficiency of Islamic and Conventional Banks in Malaysia" edited by Associate, J. Said, and S. Hasnan. *Journal of Financial Reporting and Accounting* 11, no. 1 (2013): 92–107.
- Jacquemin, A. "Theories of Industrial Organisation and Competition Policy: What are the Links?." *European Commission* 1, (2000): 199–222.
- Jian, Liao dan Jing, Zhang. "An Empirical Research on Relationship among Market Structure, Efficiency and Performance of Chinese Banking Industry. 2008.
- Jeon, Y., dan Miller, S. "Bank Performance: Market Power or Efficient Structure?." *Working Paper* 23, no. 7 (June 2005): 1–26.
- Johan, Suwinto. "Determinants of Banking Industry Profitability: an Empirical Research of Indonesia Financial Institutions." *EKUITAS (Jurnal Ekonomi Dan Keuangan)* 5 no. 2 (2021): 244–262.
- Jumono, S., Abdurrahman, dan Chajar Matari Fath Mala. "Market Concentration Index and Performance: Evidence from Indonesian Banking Industry." *International Journal of Economics and Financial Issues* 7, no. 2 (2017): 249–258.

- Jumono, S., Sugiyanto, dan Mala, C. M. F. "Determinants of profitability in banking industry: A case study of Indonesia." *Asian Economic and Financial Review* 9, no. 1 (2019): 91–108.
- Kasmir. *Manajemen Perbankan Syariah*. Depok: Raja Grafindo, 2015.
- Karim, Adiwarman. "Bank Islam: Analisis Fiqih dan Keuangan." Jakarta: PT Rajagrafindo Persada, 2010.
- Khan, H. H., dan Kutan, A. M. "Testing the structure-conduct-performance relationship for ASEAN: Addressing the issues in the panel mediation." *Journal of Asian Economics* 72, (Februari 2021): 101269.
- Khan, M. ul H., dan Hanif, M. N. "Empirical evaluation of 'structure-conduct-performance' and 'efficient-structure' paradigms in banking sector of Pakistan." *International Review of Applied Economics* 33, no. 5 (2019): 682–696.
- Khattak, Mudeer Ahmed, Mohsin Ali, dan Noureen A. Khan. "Competition and Banks' Financial Performance in Dual Banking: Evidence from Efficiency-Adjusted Market Power." *Economic Journal of Emerging Markets* 14, no. 2 (2022): 244–58.
- Krugman, Paul R. dan Muarica Obstfeld, "*Ekonomi Internasional Teori dan Kebijakan: Moneter Bagian kedua: terjemahan Haris Munandar dan Faisal Basri*," Jakarta: CV Rajawali, 1992.
- Kuswahariani, W., Siregar, H., dan Syarifuddin, F. "Analysis of non-performing financing (NPF) in general and the micro segment at three national Islamic banks in Indonesia." *Jurnal Aplikasi Manajemen dan Bisnis* 6, no. 1 (2020): 26–36.
- Kustina, Ketut Tanti, Gusti Ayu Agung Omika Dewi, Gine Das Prena, dan Wayan Suryasa. "Branchless Banking, Third-Party Funds, and Profitability Evidence Reference to Banking Sector in Indonesia." *Journal of Advanced Research in Dynamical and Control Systems* 11, no. 2 (2019): 290–99.

- Le, M., Hoang, V.-N., Wilson, C., dan Managi, S. "Net stable funding ratio and profit efficiency of commercial banks in the US." *Economic Analysis and Policy* 67, (September 2020): 55–66.
- Le, T. D., dan Ngo, T. "The determinants of bank profitability: A cross-country analysis." *Central Bank Review* 20, no. 2 (2020): 65–73.
- Lee, C. "SCP, NEIO and Beyond." *The International Centre for the Study of East Asian Development*, Kitakyushu - Working Paper Series, 2007.
- Liu, Hong., dan Wilson, J. O. S. "The profitability of banks in Japan." *Applied Financial Economics* 20, no. 24 (2010): 1851–1866.
- Machmud, A. "Struktur Industri Perbankan Syariah Di Indonesia." *QE Journal* 3, no. 2 (2014): 106–125.
- Maghfuriyah, A., Ferdous Azam, S. M., dan Shukri, S. "Market structure and islamic banking performance in indonesia: An error correction model." *Management Science Letters* 9, no. 9 (2019): 1407–1418.
- Mala, C. M. F., Hosen, M. N., dan Al Arif, M. N. R., "An analysis of market power and efficiency of Islamic banking in Indonesia and Malaysia." *Jurnal Ekonomi & Keuangan Islam*, 9, (1 SE-Articles) (2023): 1–16.
- Mala, C. M. F., Rodoni, A., dan Yaman, B. "Market Power and Efficiency of Islamic Banking and Conventional Banking in Indonesia." *Global Review of Islamic Economics and Business* 6, no. 2 (2018): 130-143.
- Mala, Chajar Matari Fath. *Kekuatan Pasar Dan Kinerja Keuangan Pada Perbankan Syariah Indonesia Dan Malaysia Periode 2010-2019 Program Studi Doktor Perbankan Syariah*. Jakarta. (2022).

- Malini, H., dan Putri, A. N.. "Competitiveness and Market Concentration of Islamic Banking Industry: A Comparison Study between Indonesia and Malaysia." *Sriwijaya International Journal of Dynamic Economics and Business* 4, no. 3 (2020): 175-190.
- Matthews, K., dan Thompson, J. *The Economics of Banking*. Wiley. 2008.
- Mankiw, N. Gregory. "Teori Ekonomi Makro; Edisi Kelima." Jakarta, Airlangga: 2003.
- McCaffrey, D. F. "Quantitative Research and Educational Measurement." In *International Encyclopedia of Education(Fourth Edition)* (Fourth Edi, Vol. 14). 2023.
- Mirzaei, Ali, Tomoe Moore, dan Guy, Liu. "Does Market Structure Matter on Banks' Profitability and Stability? Emerging vs. Advanced Economies." *Journal of Banking and Finance* 37, no. 8 (2013): 20–37.
- Muchtar, D., Azhari, F., dan Bensaadi, I. "Determinant of sharia banks profitability in Indonesia: The moderating effect of non performing financing." *Jurnal Kajian Manajemen Bisnis* 10, no.1 (2021): 70.
- Muhammad, Amanullah. "View of Islamic Ethics of Business A Maqasidic Analysis." *Al-Burhan Journal of Qur'an and Sunnah Studies* 6, no. 3 (2022): 15–28.
- Mobarek, A., dan Kalonov, A. "Comparative performance analysis between conventional and Islamic banks: empirical evidence from OIC countries." *Applied Economics* 46, no. 3 (2014): 253–270.
- Mukaromah, N. F., dan Wijaya, T. "Pasar Persaingan Sempurna Dan Pasar Persaingan Tidak Sempurna Dalam Perspektif Islam." *PROFIT: Jurnal Kajian Ekonomi Dan Perbankan Syariah* 4, no. 2 (2020): 1–16.
- Munawir. "Analisis Laporan Keuangan." Yogyakarta: Liberty. 2007.

- Naceur, S. Ben. "The Determinants Of The Tunisian Banking Industry Profitability : Ii." *The Determinants Of Bank Performance : Literature Review*. 2003)
- Nadia, S., Ibrahim, A., dan Jalilah, J. "Analisis Hambatan Pertumbuhan Perbankan Syariah Di Indonesia (Kajian Terhadap Perbankan Syariah Di Aceh)." *JIHBIJ: Global Journal of Islamic Banking and Finance* 1, no. 2 (2019): 153-176
- Nasri, R., dan Nuraini. "The Measurement of Bank's Performance; Risk Profile, Good Corporate Governance, Earning and Capital to Fulfill the Qualified ASEAN Bank's Criteria." *KnE Social Sciences*, no. 33 (2019): 337–349.
- Nikensari, I.S. "Ekonomi Industri: Teori dan Kebijakan." Samudra Biru: Yogyakarta. 2018.
- Nugraha, B. W. "Analisis Efisiensi Perbankan Menggunakan Metode Non Parametrik Data Envelopment Analysis (DEA)." *Jurnal Ilmu Manajemen* 1, (2013): 272–284.
- Nur Rianto Al Arif, M., dan Awwaliyah, T. B. "Market Share, Concentration Ratio and Profitability: Evidence from Indonesian Islamic Banking Industry." *Journal of Central Banking Theory and Practice* 8, no. 2 (2019): 189–201.
- Olmo, B. T., Saiz, M. C., dan Azofra, S. S. "Sustainable banking, market power, and efficiency: Effects on banks' profitability and risk." *Sustainability (Switzerland)* 13, no. 3 (2021): 1–23.
- O'Connell, Michael. "Bank-specific, industry-specific and macroeconomic determinants of bank profitability: evidence from the UK." *Studies in Economics and Finance* 40, no. 1 (2023): 155–174.
- Pavic, Ivan., Galetic, F., dan Piplica, D. "Similarities and Differences between the {CR} and {HHI} as an Indicator of Market Concentration and Market Power." *British Journal of Economics, Management mathsemicolon Trade* 13, no. 1 (2016); 1–8.

- Petria, N., Capraru, B., dan Ihnatov, I. "Determinants of Banks' Profitability: Evidence from EU 27 Banking Systems." *Procedia Economics and Finance* 20, no. 15 (2015): 518–524.
- Popita, Mares. S. A. "Analisis Penyebab Terjadinya Non Performing Financing Pada Bank Umum Syariah Di Indonesia." *Accounting Analysis Journal* 2, no. 4 (2013): 404–412.
- Prasetyowati, Riris Aishah. "Model Perilaku Kompetisi Perbankan Syariah: Pembuktian Empiris Industri Bank Umum Syariah Indonesia Dan Malaysia." *Disertasi*: UIN Syarif Hidayatullah Jakarta. 2020.
- Pradia, Frianto. "*Manajemen Dana dan Kesehatan Bank.*" Renita Cipta. Jakarta: 2012.
- Puteh, Anwar., Rasyidin, M., dan Mawaddah, N. "Islamic banks in indonesia: Analysis of efficiency." *Emerald Reach Proceedings Series* 1, (2018): 331–336.
- Purbaningsih, R. Y. P., dan Fatimah, N. "The Effect of Liquidity Risk and Non Performing Financing (NPF) Ratio To Commercial Sharia Bank Profitability in Indonesia." *International Journal of Business, Economics and Law* 16, no. 1 (2018): 59–63.
- Purwasih, Herawati, dan Wibowo, W. "The Determinants Factors of Profitability Islamic Bank in Indonesia." *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi Dan Bisnis* 5, no 1 (April 2021): 89-98.
- Herawati Purwasih dan Wisnu Wibowo, "The Determinants Factors of Profitability Islamic Bank in Indonesia", *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi Dan Bisnis* 5, no 1 (April 2021): 89-98.
- Qoyum, Abdul, Muhammad Rizky Prima Sakti, Hassanudin Mohd Thas Thaker, dan Rizqi Umar AlHashfi. "Does the Islamic Label Indicate Good Environmental, Social, and Governance (ESG) Performance? Evidence from Sharia-Compliant Firms in Indonesia and Malaysia." *Borsa Istanbul Review* 22, no. 2 (2022): 1–20.

- Rahman, Habibur., Yousaf, Muhammad. W., dan Tabassum, Nageena. "Bank-specific and macroeconomic determinants of profitability: A revisit of pakistani banking sector under dynamic panel data approach." *International Journal of Financial Studies* 8, no. 3 (2020): 1–19.
- Ramlan, Hamidah, dan Adnan, Mohd. S., "The Profitability of Islamic and Conventional Bank: Case Study in Malaysia." *Procedia Economics and Finance* 35, (October 2015): 359–367.
- Rani, Saeba dan Zergaw, Lemma. N.,. "Bank Specific, Industry Specific and Macroeconomic Determinants of Bank Profitability in Ethiopia." *International Journal of Advanced Research in Management and Social Sciences* 6, no. 3 (2017): 74–96.
- Rahman, Taufikur, dan Aprih Santoso. "Determinants of Islamic Banking Performance: An Empirical Study in Indonesia." *Muqtasid: Jurnal Ekonomi dan Perbankan Syariah* 10, no. 2 (2019): 39–54.
- Raible, Max. "Industrial Organization theory and its contribution to decision-making in purchasing." *2nd IBA Bachelor Thesis Conference*, (2013): 1–13.
- Riyardi, Agung dan Mardalis, Ahmad. "Promoting a Market Competition: an Islamic Perspective." *The National Conference on Mangement and Business (NCMB)*, (2013): 235-244.
- Rizkiah, Siti K., Mustafa Disli, Kinan Salim, dan Lutfi A. Razak. "Switching Costs and Bank Competition: Evidence from Dual Banking Economies." *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money* 75, (November 2021): 101445.
- Risfandy, Tastaftiyan, Wahyu Trinarningsih, Harmadi Harmadi, dan Irwan Trinugroho. "Islamic Banks' Market Power, State-Owned Banks, And Ramadan: Evidence from Indonesia." *Singapore Economic Review* 64, no. 2 (2019): 423–40.

- Ross, Stephan., Westerfield, Randolp., dan Jordan, Bradford. *Fundamentals of Corporate Finance Sixth Edition*. In Ross, Westerfield, and Jordan *Fundamentals of Corporate Finance Sixth Edition* (Vol. 44, Issue 8), 2020.
- Rusydiana, Aam Slamet. “Mengukur Tingkat Efisiensi Dengan Data Envelopment Analysis: Teori dan Praktik.” *SMART Publishing*, 2013.
- Sari, P. Z., dan Saraswati, E. “The Determinant of Banking Efficiency in Indonesia (DEA Approach).” *Journal of Accounting and Business Education* 1, no. 2 (Maret 2017): 208.
- Samuelson, Paul A. dan Wiliam Nordhaus, “Economics.” New York: McGrew-Hill Kogakusha, 1992.
- Sakir, A., dan Zaida Rizqi Zainul. “Faktor-Faktor Penyebab Pelemahan Kurs Rupiah Terhadap Dollar Amerika.” *Kinerja* 17, no. 2 (2020): 2020–2165.
- Said, Muhammad, dan Ali, Hernan. “An analysis on the factors affecting profitability level of Sharia banking in Indonesia”. *Banks and Bank Systems* 11, no. 3 (2016): 28–36.
- Salman, Kautsar. R. “The Effect of Non-Performing Financing and Third Party Funds on the Profitability Through Ps/Rs and Pls Financing.” *International Journal of Islamic Banking and Finance Research* 6, no. 1 (2021): 19–31.
- Sánchez Serrano, Antonio. “The Impact of Non-Performing Loans on Bank Lending in Europe: An Empirical Analysis.” *The North American Journal of Economics and Finance* 55, (2021): 1-37.
- Saeed, Muhammad Sajid. “Bank-Related, Industry-Related and Macroeconomic Factors Affecting Bank Profitability : A Case of the United Kingdom.” *Research Journal of Accounting and Finance* 5, no. 2 (2011): 42–50.
- Said, Muhammad., dan Herni Ali. “An analysis on the factors affecting profitability level of Sharia banking in Indonesia.” *Banks and Bank Systems* 11, no. 3 (2016): 28–36.

- Seelanatha, Lalith. "Market structure , efficiency and performance of banking industry in Sri Lanka." *Bank and System Bank* 5, no. 1 (2010): 20–31.
- Shah Khan, M. M., Ejaz, F., & Aslam, E. "Determinants of Profitability of Islamic Banking Industry: An Evidence from Pakistan." *Business & Economic Review* 6, no. 2 (2014): 27–46.
- Sitompul, S. "The Influence of Exchange Rate, Inflation, For the Results of the Development Assets of Islamic Banks." *Journal of Economics, Finance and Management Studies* 04, no. 03 (2021): 138-148.
- Siska, Elmira, Taat Kuspriyono, dan Dante Rio Sebastian. "Analyzing the Effect of Stock Market Capitalization and Financial Technology Adoption on Bank Profitability." *Jurnal Apresiasi Ekonomi* 11, no. 2 (2023): 272–82.
- Smirlock, M., "Evidence on the (Non) Relationship between Concentration and Profitability in Banking." *Journal of Money, Credit and Banking* 17, no. 1 (1985): 69–83.
- Sondakh, J. J., Tulung, J. E., dan Karamoy, H. "The effect of third-party funds, credit risk, market risk, and operational risk on profitability in banking." *Journal of Governance and Regulation* 10, no. 2 (2021): 179–185.
- Stigler, George. *The Organization of Industry*. Homewood, Illinois, Richard D. Irwin. Inc, 1968.
- Sufian, Fadzlan, dan Kamarudin, F. "Bank-Specific and Macroeconomic Determinants of Profitability of Bangladesh's Commercial Banks." *Bangladesh Development Studies* 35, no. 4 (2012): 1–29.
- Sukirno, Sadono. "Makro Ekonomi: Teori Pengantar." Jakarta: Raja Grafindo Persada , 2014.
- Sunarmo. "Market Structure dan Competition of Islamic Banking in Indonesia". *Buletin Ekonomi Moneter Dan Perbankan* 20, no. 3 (2018): 307–324.

- Suripto. "Earnings management determinants: Comparison between Islamic and Conventional Banks across the ASEAN region." *Asia Pacific Management Review*, (2022), 1–9.
- Syamlan, Yaser Taufik, Sari Wahyuni, dan Lily Sudiharto. "Concentration Level and Market Power of Islamic Bank Industry: Analysis of Pre and Post Bank Syariah Indonesia Merger." *Journal of Islamic Economic and Business Research* 3, no. 2 (2023): 138–160.
- Syed A., Raza, dan Syed T., Jawaid. "Profitability of the Banking Sector of Pakistan: Panel Evidence from Macroeconomic Determinants." *Munich Personal RePEc Archive* 33, (2013): 35.
- Tahir, I. M., dan Harun, Sudin. "Analysing Islamic Bank Efficiency in Malaysia Using the Standard and Alternative Approaches to Data Envelopment Analysis." *Journal of Economics and Behavioral Studies* 5, no. 11 (Desember 2013): 798–804.
- Talpur, A. B. "Market power and concentration-performance analysis of the banking sector: A comparative study of Singapore and Pakistan." *Social Sciences & Humanities Open* 7, no. 1, 100383 (2023): 1-11
- Tan, Y., dan Floros, C. "Bank profitability and inflation: The case of China." *Journal of Economic Studies* 39, no. 6 (2012): 675–696.
- Tan, Yong. "4 - Risk Management and Performance in the Chinese Banking Sector." *Chandos Asian Studies Series*, edited by Y. Tan. Chandos Publishing, (2014): 65-139.
- Trad, N., Trabelsi, M. A., dan Goux, J. F. "Risk and profitability of Islamic banks: A religious deception or an alternative solution?." *European Research on Management and Business Economics* 23, no. 1 (2017): 40–45.
- Trinugroho, I., Risfandy, T., dan Ariefianto, M. D. "Competition, diversification, and bank margins: Evidence from Indonesian Islamic rural banks." *Borsa Istanbul Review* 18, no. 4 (2018): 349–358.

- Tumewang, Y. K., Isnaini, R. N., dan Musta'in, J. L. "The impact of macro economy toward profitability of Islamic bank." *Asian Journal of Islamic Management (AJIM)* 1, no. 2 (2019): 101–108.
- VanHoose, D. *The Industrial Organization of Banking: Bank Behavior, Market Structure, and Regulation*. Springer: 2010.
- Viverita. "Cost Efficiency and Market Power: A Test of Quiet Life and Related Hypotheses in Indonesian Banking Industry." *Springer Berlin Heidelberg*. 215, (Januari 2014): 167–190.
- Wahyu, W. F., dan Rini, D. P. I. "Risiko Kredit, dan Size Terhadap Profitabilitas Bank (Studi pada Bank Umum Konvensional di Indonesia Periode 2009-2013)." *Diponegoro Journal of Management* 4, (2015): 1–12.
- Wasiuzzaman, S., dan Tarmizi, A. "Profitability of Islamic Banks in Malaysia: An Empirical Analysis." *Journal of Islamic Economics, Banking and Finance*, 6, (2009): 54–68.
- Widarjono, Agus. *Ekonometrika: Teori dan Aplikasi Untuk Ekonomi dan Bisnis*, edisi kedua. Yogyakarta: Ekonisia, 2007.
- Widarjono, A. "Does the Volatility of Macroeconomic Variables Depress The Profitability of Islamic Banking?." *Jejak*, 13, no. 1 (2020): 30–42.
- Widarjono, A., dan Anto, M. B. H. "Does market structure matter for Islamic rural banks' profitability?." *Jurnal Keuangan Dan Perbankan* 24, no. 4 (2020): 393–406.
- Widarjono, A., Mifrahi, M. N., dan Perdana, A. R. A. "Determinants of Indonesian Islamic Rural Banks' Profitability: Collusive or Non-Collusive Behavior?." *Journal of Asian Finance, Economics and Business* 7, no. 11 (2020): 657–668.
- William J., Buamol. "Constestable Makets: An Uprising in the Theory of Industry Structure." *The American Economic Review* 71, no. 1 (1982): 1–15.

- Yanikkaya, H., Gümüş, N., dan Pabuççu, Y. U. “How profitability differs between conventional and Islamic banks: A dynamic panel data approach.” *Pacific Basin Finance Journal*, 48 (April 2018): 99–111.
- Yurtttadur, Mustafa, Ender Celiktaş, and Ebru Celiktaş. “The Place of Non-Performing Loans in the Turkish Banking Sector.” *Procedia Computer Science* 158, no. 7 (2019): 66–71.
- Ye, Qichang., Xu, Z., dan Fang, D. “Market structure, performance, and efficiency of the Chinese banking sector.” *Economic Change and Restructuring* 45, no. 4, (2012): 337–358.
- Yu, P., dan Neus, W. “Market Structure, Scale Efficiency, and Risk as Determinants of German Banking Profitability.” *Econstor*, 294 (2005): 1-32.
- Yuan, D., Gazi, M. A. I., Harymawan, I., Dhar, B. K., dan Hossain, A. I. “Profitability determining factors of banking sector: Panel data analysis of commercial banks in South Asian countries.” *Frontiers in Psychology* 13, (2022): 1-17.
- Zuhroh, I., Ismail, M., dan Maskie, G. “Cost Efficiency of Islamic Banks in Indonesia – A Stochastic Frontier Analysis.” *Procedia - Social and Behavioral Sciences* 211, (November 2015): 1122–1131.
- Zarrouk, H., Ben Jedidia, K., dan Moualhi, M. “Is Islamic bank profitability driven by same forces as conventional banks?”. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management* 9, no. 1 (2016): 46–66.
- Zubair, Hasan. “Theory of Profit from Islamic Perspective.” *Mpra* (8129). 2008

Sumber Laporan:

Otoritas Jasa Keuangan. Statistik Perbankan Syariah: Edisi Januari 2014. Jakarta; 2014.

Otoritas Jasa Keuangan. Statistik Perbankan Syariah: Edisi Januari 2015. Jakarta; 2015.

Otoritas Jasa Keuangan. Statistik Perbankan Syariah: Edisi Desember 2016. Jakarta; 2017

Otoritas Jasa Keuangan, Statistik Perbankan Syariah: Edisi Desember 2017. Jakarta; 2018

Otoritas Jasa Keuangan, Statistik Perbankan Syariah: Edisi Desember 2018. Jakarta; 2019

Otoritas Jasa Keuangan, Statistik Perbankan Syariah: Edisi Desember 2019. Jakarta; 2020

Otoritas Jasa Keuangan, Statistik Perbankan Syariah: Edisi Desember 2020. Jakarta; 2021