

**PERBANDINGAN PEMBENTUKAN GAP SENSITIVITAS  
PADA BANK SYARIAH MANDIRI (BSM) DAN BANK MEGA PERIODE 2011-  
2015**

Muhammad Wasiquil Firdaus Askarullah

Ekonomi Islam, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Airlangga

Email : [wasiqulfir@gmail.com](mailto:wasiqulfir@gmail.com)

Achsania Hendratmi

Departemen Ekonomi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Airlangga

Email : [nia\\_rachmadi@yahoo.com](mailto:nia_rachmadi@yahoo.com)

---

**ARTICLE HISTORY**

**Received :**

20 December 2016

**Accepted :**

29 December 2016

**Online Available :**

31 December 2016

**Keywords:**

*Interest Rate Risk,  
Assets and Liability  
Management (ALMA),  
Gap Management*

---

**ABSTRACT**

The purpose of this study was to determine the position of the gap formed at Bank Syariah Mandiri (BSM) and Bank Mega and analyze the difference in the formation of gap based on the period of sensitivity. This was a quantitative research with comparative study which uses sensitivity gap analysis, independent sample t-test and Mann-Whitney. The data being used was secondary data from Maturity Profile which contained in the Annual Financial Report of BSM and Bank Mega in the periods of 2011-2015. The results showed that in BSM and Bank Mega, cumulatively, the formation of the gap was negative gap. From the results of independent sample t-test and Mann-Whitney known that the formation of the gap in BSM and Bank Mega for a period of sensitivity of  $\leq 1$  month and  $> 1-3$  months showed a significant difference, while the period of sensitivity  $> 3-12$  months there was no difference significant.

---

**Keywords:**

*Suku Bunga,  
Manajemen Aset  
dan Kewajiban,  
Gap  
Management*

**ABSTRAK**

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menentukan posisi gap yang terbentuk di antara Bank Syariah Mandiri (BSM) dengan Bank Mega dan menganalisis perbedaan dalam pembentukan gap berdasarkan periode sensitivitas. Ini merupakan penelitian kuantitatif dengan studi komparatif yang menggunakan sensitivitas analisis gap, independent sample t-test dan Mann-Whitney. Data yang digunakan adalah data sekunder dari Maturity Profile yang

terkandung dalam Laporan Keuangan Tahunan dari BSM dan Bank Mega pada periode 2011-2015. Hasil penelitian menunjukkan bahwa di BSM dan Bank Mega, secara kumulatif, pembentukan gap menunjukkan hasil negatif. Dari hasil independent sampel t-test dan Mann-Whitney diketahui bahwa pembentukan gap di BSM dan Bank Mega untuk jangka waktu sensitivitas  $\leq 1$  bulan dan  $> 1-3$  bulan menunjukkan perbedaan yang signifikan, sedangkan periode sensitivitas  $> 3-12$  bulan tidak ada perbedaan yang signifikan.

---

## PENDAHULUAN

Sebagai lembaga intermediasi, perbankan syariah akan selalu berhadapan dengan berbagai jenis risiko yang melekat pada kegiatan usahanya. Risiko didefinisikan sebagai keseluruhan hal yang dapat mengakibatkan kerugian bagi perusahaan (Muslich, 2007:5). Menurut Karim (2014:255), risiko dalam konteks perbankan merupakan suatu kejadian potensial, baik yang dapat diperkirakan (*anticipated*) maupun yang tidak dapat diperkirakan (*unanticipated*) yang ber-dampak negatif terhadap pendapatan dan permodalan bank. Risiko-risiko tersebut tidak dapat dihindari, tetapi dapat dikelola dan dikendalikan.

Risiko utama yang dihadapi oleh bank syariah menurut Karim (2014:260) diklasifikasikan menjadi tiga jenis risiko, yaitu risiko pembiayaan, risiko pasar, serta risiko operasional. Risiko pasar merupakan risiko kerugian yang terjadi pada portofolio yang dimiliki oleh bank akibat adanya pergerakan variabel pasar (*adverse movement*) berupa suku bunga dan nilai tukar.

Risiko pasar yang diakibatkan pergerakan tingkat suku bunga terbukti berdampak masif terhadap perkembangan industri perbankan di Indonesia. Pengalaman krisis keuangan pada tahun 1998 memberi pelajaran berharga tentang begitu besarnya dampak risiko akibat pergerakan suku bunga tersebut. Pada tahun 1998, naiknya tingkat bunga yang relatif tinggi akibat krisis, menurut Laporan Bank Indonesia, menyebabkan kredit macet atau *non-performing loan* saat itu mencapai 70 %. Dalam periode Juli 1997 sampai dengan 13 Maret 1999, pemerintah telah menutup tidak kurang dari 55 bank disamping mengambil alih 11 bank (*Bank Take Over / BTO*) dan 9 bank lainnya dibantu melakukan rekapitalisasi (Alsa, 2004:2).

Secara teori, perbankan syariah di Indonesia memang tidak perlu waspada terhadap tingkat suku bunga karena tidak menggunakan instrumen-instrumen yang berbasis bunga. Bagaimanapun, dalam sistem perbankan ganda (*dual banking system*), secara tidak langsung tingkat bagi hasil perbankan syariah dipengaruhi oleh

Perbandingan Pembentukan ...

fluktuatifnya tingkat suku bunga karena beroperasi dalam sistem keuangan yang didominasi oleh perbankan konvensional (Chapra, dkk., 2002:59). Hal ini disebabkan pasar yang dijangkau oleh perbankan syariah tidak hanya untuk nasabah-nasabah yang loyal penuh terhadap prinsip Syariah (Karim, 2014:272). Bila terjadi tingkat bagi hasil pada produk simpanan perbankan syariah lebih kecil dari tingkat bunga maka nasabah dapat berpindah ke perbankan konvensional. Sebaliknya pada sisi pembiayaan, jika tingkat bagi hasil yang dikenakan lebih besar daripada tingkat bunga, maka nasabah dapat beralih ke perbankan konvensional.

Di antara sekian banyak piranti manajemen risiko, langkah antisipasi yang bisa dilakukan berkaitan dengan risiko tingkat suku bunga adalah manajemen *gap*. *Gap* merupakan perbedaan atau selisih antara aset yang sensitif terhadap suku bunga (*Rate Sensitive Asset/RSA*) dengan liabilitas yang sensitif terhadap suku bunga (*Rate Sensitive Liability/RSL*). Sedangkan manajemen *gap* bertujuan mempersempit lebarnya kesenjangan antara *Rate Sensitive Asset* (RSA) dengan *Rate Sensitive Liability* (RSL) tersebut (Riyadi, 2006:133).

Posisi *gap* yang terbentuk akibat *mismatch* pada RSA dan RSL dapat memberikan informasi tentang potensi risiko perbankan syariah seiring dengan adanya perubahan tingkat suku bunga sehingga pengelolaan *gap* yang tepat akan berpengaruh terhadap kinerja perbankan syariah.

Berdasarkan uraian diatas,peneliti tertarik untuk meneliti lebih lanjut mengenai manajemen *gap* pada perbankan syariah dilihat dari posisi pembentukannya. Adapun Bank Syariah yang digunakan sebagai sampel penelitian adalah Bank Syariah Mandiri (BSM). Hingga Desember 2015, BSM merupakan Bank Syariah dengan pangsa pasar dan aset terbesar dalam industri perbankan syariah di Indonesia. Aset BSM tercatat telah mencapai sebesar Rp. 70,37 triliun, pembiayaan yang disalurkan sebesar Rp. 51,09 triliun, sedangkan dana pihak ketiga (DPK) yang berhasil dihimpun dari masyarakat mencapai sebesar Rp. 62,11 triliun.

BSM juga merupakan Bank Syariah pertama yang masuk dalam kategori Bank BUKU III, yaitu Bank dengan modal inti antara Rp. 5 – 30 triliun. Dalam [www.syariahamandiri.com](http://www.syariahamandiri.com) yang diakses pada tanggal 29 Agustus 2016, BSM mendapat tambahan modal inti sebesar Rp. 500 miliar dari Bank Mandiri selaku pemilik saham mayoritas pada 25 November 2015 sehingga jumlah modal inti BSM menjadi Rp. 5,4 triliun dan total ekuitas menjadi Rp. 5,62 triliun.

Disisi lain, penelitian ini juga akan memperbandingkan pembentukan *gap* pada perbankan syariah dengan perbankan konvensional untuk melihat perbedaan pembentukan *gap* sehingga menambah referensi manajemen *gap* dalam perspektif yang lebih luas, yaitu industri perbankan. Sampel Bank Konvensional yang digunakan

dalam penelitian ini yaitu Bank Mega. Seperti halnya BSM, Bank Mega juga merupakan Bank yang termasuk kategori BUKU III. Per Desember 2015, jumlah modal inti Bank Mega sebesar Rp. 10,28 triliun dan total ekuitas Rp. 11,52 triliun. Untuk aset Bank Mega tercatat sebesar Rp. Rp. 68,23 triliun dan dana pihak ketiga (DPK) sebesar Rp. 49,74 triliun.

Persamaan ukuran sampel tersebut menjadi penting sebagai tolak ukur yang seimbang untuk melihat perbandingan pembentukan *gap*. Adapun periode *gap* dibagi dalam beberapa periode sensitivitas berdasarkan ketentuan dari *The Banking of International Settlement* (BIS) yang tertuang dalam *Basel Capital Accord II* tahun 1996 yaitu jangka waktu kurang dari satu bulan ( $\leq 1$  bulan), lebih dari satu sampaidengan tiga bulan ( $> 1-3$  bulan), dan lebih dari tiga bulan sampai dengan satu tahun ( $> 3-12$  bulan).

Adapun tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis posisi *gap* yang terbentuk pada Bank Syariah Mandiri (BSM) dan Bank Mega periode 2011-2015 serta untuk menguji apakah terdapat perbedaan pembentukan *gap* pada Bank Syariah Mandiri (BSM) dan Bank Mega periode 2011-2015.

## LANDASAN TEORI

Riyadi (2006:133) menjelaskan, *gap* merupakan perbedaan atau selisih antara aset yang sensitif terhadap suku bunga (*Rate Sensitive Asset / RSA*) dengan liabilitas yang sensitif terhadap suku bunga (*Rate Sensitive Liability / RSL*). Sedangkan manajemen *gap* bertujuan mempersempit lebarnya kesenjangan antara *Rate Sensitive Asset* (RSA) dengan *Rate Sensitive Liability* (RSL) tersebut. Secara definisi, manajemen *gap* merupakan pengaturan *gap* yang disebabkan tingkat (*degree of*) sensitivitas dari masing – masing pos aset maupun masing – masing pos liabilitas yang berbeda-beda.

Menurut tingkat kepekaannya, aset/liabilitas dibagi menjadi dua jenis, yaitu *rate sensitive assets-liabilities* dan *fixed rate assets-liabilities* (Antonio, 2001:180). Aset yang digolongkan sebagai *rate sensitive assets* (RSA) adalah semua aset, termasuk aset dengan bunga tetap (*fixed rate*), yang mempunyai jatuh tempo kurang dari 1 (satu) tahun (jangka pendek) atau aset dengan bunga mengambang (*floating rate*) yang harus diperbaharui setiap 1 (satu) bulan, 3 (tiga) bulan, 6 (enam) bulan, dan maksimal 1 (satu) tahun. Liabilitas yang digolongkan *rate sensitive liabilities* (RSL) adalah semua liabilitas, termasuk liabilitas dengan bunga tetap (*fixed rate liabilities*), yang mempunyai jatuh tempo tidak lebih dari 1 (satu) tahun, atau pinjaman dengan bunga mengambang yang harus diperbaharui setiap 1 (satu) bulan, 3 (tiga) bulan, atau 6 (enam) bulan, atau tidak lebih dari 1 (satu) tahun. Formulasi umum tentang manajemen *gap* yaitu :

$$\text{Posisi Gap} = \text{RSA} - \text{RSL} \text{ (Riyadi, 2006)}$$

$$\text{Rasio Gap} = \frac{\text{RSA} - \text{RSL}}{\text{Total Aset}} \text{ (Hanafi, 2009)}$$

Menurut Antonio (2001:179), potensi risiko tingkat suku bunga muncul manakala terjadi *gap* antara aset dan liabilitas, dimana komposisi RSA tidak sesuai atau *mismatch* dengan komposisi RSL. Dengan mengacu pada *mismatch* tersebut, maka dapat terbentuk tiga jenis posisi *gap* yaitu (Riyadi, 2006:136-137) :

a. Zero Gap, apabila  $\text{RSA} = \text{RSL}$

*Zero gap* menandakan rendahnya variabel risiko dalam menunjang pendapatan karena kuantitas aset sensitif terhadap suku bunga sama dengan kuantitas kewajiban sensitif terhadap suku bunga

b. Positive Gap, apabila  $\text{RSA} > \text{RSL}$

Pada posisi *gap* positif, aset sensitif terhadap suku bunga lebih besar daripada kewajiban sensitif terhadap suku bunga ( $\text{RSA} > \text{RSL}$ ). Nilai ini mengindikasikan bahwa sebagian RSA dibiayai dengan dana yang tidak sensitif.

c. Negative Gap, apabila  $\text{RSA} < \text{RSL}$

Pada posisi *gap* negatif, *Rate Sensitive Asset* lebih kecil daripada *Rate Sensitive Liabilities* ( $\text{RSA} < \text{RSL}$ ).

Hubungan antara posisi *gap*, perubahan tingkat suku bunga dan pengaruhnya terhadap pendapatan terdapat pada Tabel 1 berikut (Riyadi, 2006: 138) :

Tabel 1  
Hubungan *Gap*, Tingkat Suku Bunga, dan Pendapatan

Posisi <i>gap</i>	Tingkat bunga	Pendapatan
<b>Zero Gap</b>	Naik	Tetap
	Turun	Tetap
<b>Positive Gap</b>	Naik	Naik
	Turun	Turun
<b>Negative Gap</b>	Naik	Turun
	Turun	Naik

Sumber: Riyadi, Slamet. 2006. Banking Assets and Liability Management. Jakarta: Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia

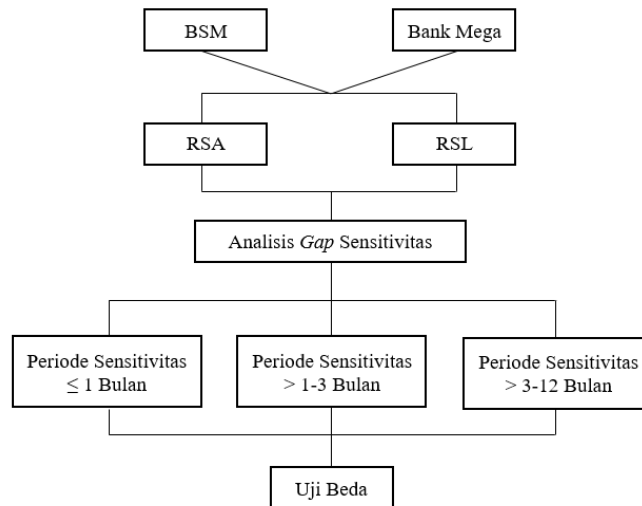
Berdasarkan pemaparan di atas maka hipotesis penelitian ini adalah

H<sub>1</sub> : Terdapat perbedaan signifikan pem-bentukan *gap* antara Bank Syariah Mandiri (BSM) dan Bank Mega pada periode sensitivitas ≤ 1 bulan.

H<sub>2</sub> : Terdapat perbedaan signifikan pem-bentukan *gap* antara Bank Syariah Mandiri (BSM) dan Bank Mega pada periode sensitivitas > 1-3 bulan.

H<sub>3</sub> : Terdapat perbedaan signifikan pem-bentukan *gap* antara Bank Syariah Mandiri (BSM) dan Bank Mega pada periode sensitivitas > 3-12 bulan.

Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis *gap* sensitivitas serta analisis perbandingan dengan uji beda. Analisis *gap* sensitivitas digunakan untuk mengukur aset dan kewajiban yang sensitif terhadap perubahan risiko pasar sehingga diketahui posisi *gap* yang terbentuk berdasarkan periode sensitivitas. Uji beda untuk menguji apakah pembentukan *gap* berdasarkan periode sensitivitas memiliki perbedaan. Model analisis dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :



Gambar 1  
Model Analisis

## METODE PENELITIAN

Penelitian yang dilakukan penulis menggunakan pendekatan kuantitatif, yaitu berupa analisis *gap* sensitivitas dan uji beda untuk melihat perbandingan hasil pembentukan *gap* pada perbankan syariah dan perbankan konvensional yang bersumber dari laporan keuangan perusahaan. Uji beda merupakan salah satu teknik statistik parametrik yang digunakan untuk menguji hipotesa komparatif (uji perbedaan).

### Identifikasi Variabel

Variabel dalam penelitian ini mengacu pada model analisis yang digunakan oleh peneliti dalam menjawab permasalahan. Model analisis yang memuat beberapa teknik analisis memberikan perbedaan variabel yang dipakai dalam masing-masing teknik. Adapun variabel yang dipakai dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Analisis *Gap* Sensitivitas

## Perbandingan Pembentukan ...

- a. RSA = *Rate Sensitive Assets*
  - b. RSL = *Rate Sensitive Liabilities*
2. Analisis Perbandingan (Uji Beda)
    - a. Rasio *Gap*

## Definisi Operasional

Untuk memberikan keterangan lebih jelas terhadap variabel-variabel yang digunakan di dalam penelitian ini, maka variabel-variabel tersebut didefinisikan:

1. *Rate Sensitive Assets* (RSA)

Aset yang digolongkan sebagai *rate sensitive assets* (RSA) adalah semua aset, termasuk aset dengan bunga tetap (*fixed rate*), yang mempunyai jatuh tempo kurang dari 1 (satu) tahun (jangka pendek) atau aset dengan bunga mengambang (*floating rate*) yang harus diperbaharui setiap 1 (satu) bulan, 3 (tiga) bulan, 6 (enam) bulan, dan maksimal 1 (satu) tahun.

2. *Rate Sensitive Liabilities* (RSL)

Liabilitas yang digolongkan *rate sensitive liabilities* (RSL) adalah semua liabilitas, termasuk liabilitas dengan bunga tetap (*fixed rate liabilities*), yang mempunyai jatuh tempo tidak lebih dari 1 (satu) tahun, atau pinjaman dengan bunga mengambang yang harus diperbaharui setiap 1 (satu) bulan, 3 (tiga) bulan, atau 6 (enam) bulan, atau tidak lebih dari 1 (satu) tahun.

3. Rasio *Gap*

Rasio yang digunakan untuk mengukur *gap* akibat perubahan fluktuatif dari tingkat suku bunga. Rasio ini menunjukkan sensitivitas terhadap tingkat suku bunga. Adapun rumus perhitungannya sebagai berikut :

$$\text{Rasio Gap} = \frac{\text{RSA} - \text{RSL}}{\text{Total Aset}}$$

## Jenis dan Sumber Data

Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan Bank Syariah Mandiri (BSM) dan Bank Mega pada periode 2011–2015. Data sekunder yang dibutuhkan dalam penelitian ini yaitu *Maturity Profile* atau Analisa Jatuh Tempo yang berisi informasi mengenai jumlah aset dan liabilitas pada setiap periode sensitivitas.

## Populasi dan Sampel Penelitian

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh Bank Umum Syariah (BUS) dan Bank Umum Konvensional (BUK) di Indonesia. Sampel yang diambil yaitu Bank Syariah Mandiri (BSM) sebagai Bank Umum Syariah (BUS) dan Bank Mega sebagai Bank Umum Konvensional (BUK).

## Teknik Analisis

Dalam penelitian ini, teknik analisis yang digunakan ialah analisis *gap* sensitivitas dan uji beda.

### Analisis *Gap* Sensitivitas

Langkah dalam analisis ini adalah sebagai berikut:

a. Menyusun *Mismatch Rate Sensitivity*

Pengelompokkan *repricing/maturity schedule* yaitu penyusunan aset dan kewajiban berdasarkan penetapan tingkat bunga baru atau tingkat bagi hasil dan *margin*, dan berdasarkan jatuh tempo, serta pengelompokkan aset dan kewajiban berdasarkan tingkat kesensitifannya.

Tabel 2  
Matriks Analisis *Gap* Sensitivitas

RSA	Fixed Rate & NRSA	RSL	Fixed Rate, NRSL & ekuitas
1. Penempatan Efek-efek yang variabel dan traded	1.Kas 2.Investasi	1. Simpanan 2. Dana Syir-kah Tem-porer (BSM)	1. Pinjaman jangka panjang
2. Obligasi pemerintah	3.Securities asset lainnya	3. Pinjaman	2. Ekuitas
3. Kredit (Bank Mega)		4. Kewajiban lainnya	
4. Pembiayaan (BSM)			

Sumber : Ali, M. 2004. *Asset-Liability Management: Menyiasati Risiko Pasar dan Risiko Operasional Dalam Perbankan*. Jakarta : Elex Media Komputindo

Mengikuti pendekatan Ali (2004), penyusunan kerangka *gap* untuk suku bunga dilakukan dengan mengelompokkan asset-liabilities dalam empat kelompok, yaitu *Rate Sensitive Asset* (RSA), *Fixed and Non Rate Sensitive Asset* (NRSA), *Rate Sensitive Liabilities* (RSL) dan *Fixed Rate dan Non Rate Sensitive Liabilities* (NRSL).

b. *Risk Analysis*

Analisis terhadap *gap* yang terjadi akibat perubahan suku bunga:

Posisi *Gap* = RSA – RSL, dan

$$\text{Rasio } \textit{Gap} = \frac{\text{RSA} - \text{RSL}}{\text{Total Aset}}$$

### Uji Beda

Langkah - langkahnya adalah sebagai berikut:

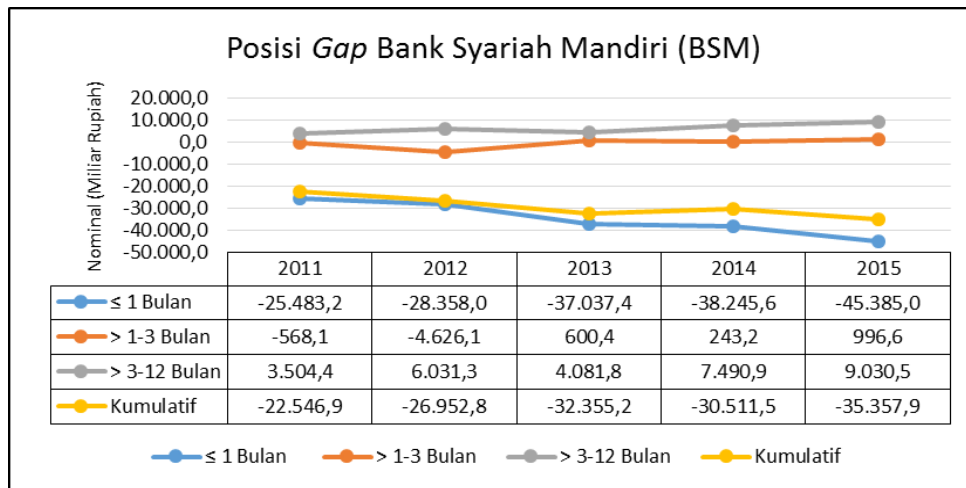


## Perbandingan Pembentukan ...

1. Menghitung Rasio *Gap* untuk masing-masing bank sampel selama periode penelitian.
2. Melakukan uji normalitas (Saphiro-Wilk). Data akan berdistribusi normal saat nilai sig > 0,05, sedangkan saat nilai sig < 0,05 maka data berdistribusi tidak normal.
3. Apabila data penelitian berdistribusi normal dan memenuhi asumsi parametrik, maka diuji menggunakan alat uji t (*Independent Sample t-test*). Sedangkan apabila data penelitian berdistribusi tidak normal maka alat uji yang digunakan adalah uji statistik nonparametrik Mann-Whitney (Mann-Whitney Test). Berikut langkah-langkahnya:
  1. Menentukan hipotesis operasional
    - a.  $H_0 : \mu_1 = \mu_2$ , tidak ada perbedaan yang signifikan pembentukan *gap* antara Bank Syariah Mandiri dan Bank Mega
    - b.  $H_1 : \mu_1 \neq \mu_2$ , ada perbedaan yang signifikan pembentukan *gap* antara Bank Syariah Mandiri dan Bank Mega
  2. Menentukan level of significant ( $\alpha$ ) sebesar  $\alpha = 5\%$
  3. Menentukan kriteria pengujian
    - a.  $H_0$  diterima dan  $H_1$  ditolak, apabila Sig. > 0,05 ini menunjukkan bahwa tidak ada perbedaan yang signifikan pembentukan *gap* antara Bank Syariah Mandiri (BSM) dan Bank Mega. (uji t)
    - b.  $H_0$  diterima dan  $H_1$  ditolak, apabila Asymp.sig > 0,05 ini menunjukkan bahwa tidak ada perbedaan yang signifikan pembentukan *gap* antara Bank Syariah Mandiri (BSM) dan Bank Mega. (uji Mann Whitney)

## HASIL DAN PEMBAHASAN

Berdasarkan analisis *gap* sensitivitas yang sudah dilakukan kemudian dapat disimpulkan pembentukan posisi *gap* oleh BSM selama tahun 2011-2015 adalah negatif *gap* seperti yang ditunjukkan oleh Gambar 2. Pada periode sensitivitas  $\leq 1$  bulan posisi *gap* yang terbentuk adalah negatif *gap*, pada periode sensitivitas > 1-3 bulan menunjukkan hasil yang fluktuatif. Pada tahun 2011 dan 2012 posisi *gap* yang dihasilkan adalah negatif sedangkan tahun 2013-2015 BSM mampu menghasilkan posisi *gap* yang positif. Secara kumulatif, periode sensitivitas ini menghasilkan posisi *gap* negatif, dan pada periode sensitivitas > 3-12 bulan menunjukkan hasil positif *gap*.



Sumber : Hasil Analisis *Gap* Sensitivitas Bank Syariah Mandiri (BSM)

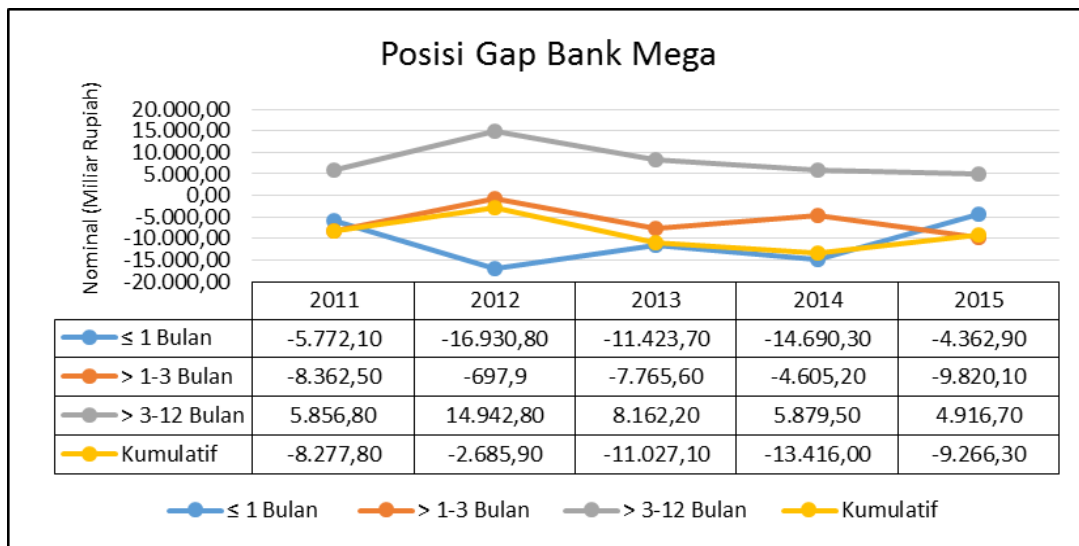
Gambar 2

Posisi *Gap* Bank Syariah Mandiri (BSM) Tahun 2011-2015

Posisi *gap* negatif secara kumulatif menunjukkan bahwa selama 5 tahun ini jumlah aset BSM yang sensitif terhadap perubahan tingkat suku bunga *benchmark* lebih kecil dari pada jumlah liabilitas yang sensitif terhadap perubahan suku bunga. Maka, posisi negatif *gap* ini akan menyebabkan turunnya pendapatan BSM jika terjadi peningkatan suku bunga sementara ketika suku bunga turun terjadi peningkatan pada pendapatan bank.

Hasil analisis *gap* sensitivitas pada Bank Mega menunjukkan bahwa pembentukan posisi *gap* Bank Mega selama tahun 2011-2015 adalah negatif *gap* seperti yang ditunjukkan oleh Gambar 3 Pada periode sensitivitas ≤ 1 bulan posisi *gap* yang terbentuk adalah negatif *gap*, pada periode sensitivitas > 1-3 bulan menunjukkan hasil negatif *gap*, dan pada periode sensitivitas > 3-12 bulan menunjukkan hasil positif *gap*.

Posisi *gap* negatif secara kumulatif menunjukkan bahwa selama 5 tahun ini jumlah aset Bank Mega yang sensitif terhadap perubahan tingkat suku bunga *benchmark* lebih kecil dari pada jumlah liabilitas yang sensitif terhadap perubahan suku bunga. Maka, posisi negatif *gap* ini akan menyebabkan turunnya pendapatan Bank Mega jika terjadi peningkatan suku bunga sementara ketika suku bunga turun terjadi peningkatan pada pendapatan bank.



Sumber : Hasil Analisis Gap Sensitivitas Bank Mega

Gambar 3

Posisi Gap Bank Mega Tahun 2011-2015

Hasil uji normalitas ditunjukkan oleh Tabel 3 sebagai berikut :

Tabel 3

Hasil Uji Normalitas

	Shapiro-Wilk		
	Statistic	df	Sig.
RASIO GAP SENSITIVITAS ≤ 1 BULAN	.876	10	.119
RASIO GAP SENSITIVITAS >1-3 BULAN	.874	10	.113
RASIO GAP SENSITIVITAS >3-12 BULAN	.785	10	.010

a. Lilliefors Significance Correction

Tabel 3 diatas menunjukkan Rasio *Gap* periode sensitivitas ≤ 1 bulan dan > 1-3 bulan terdistribusi normal karena memiliki nilai signifikansi diatas 0,05 sehingga pengujian menggunakan uji t, sedangkan Rasio *Gap* periode sensitivitas > 3-12 bulan tidak terdistribusi normal karena nilai signifikansi dibawah 0,05 sehingga pengujian menggunakan uji Mann-Whitney.

### Uji Beda

#### Uji t (t-test)

Pada Tabel 4 dapat dilihat bahwa F hitung levene test Rasio *Gap* periode sensitivitas ≤ 1 bulan dan > 1-3 bulan memiliki nilai signifikansi > 0,05 sehingga analisis uji beda t-test harus menggunakan asumsi *equal variance assumed*. Dari output terlihat bahwa Rasio *Gap* periode sensitivitas ≤ 1 bulan dan > 1-3 bulan memiliki nilai signifikansi yang kurang dari 0,05 sehingga dapat disimpulkan bahwa pembentukan *gap* sensitivitas antara BSM dan Bank Mega pada periode sensitivitas ≤ 1 bulan dan > 1-3 bulan berbeda secara signifikan.

Tabel 4  
Hasil Uji Beda T (T-Test)

Var.		Leven's Test	Sig.	Ket.	
		F	Sig.		
<b>Rasio Gap Sensitivitas ≤ 1 bulan</b>	<i>Equal variances assumed</i>	2.580	.147	.000	Ho ditolak (Terdapat perbedaan)
	Equal variance not assumed			.000	
<b>Rasio Gap Sensitivitas &gt;1-3 bulan</b>	<i>Equal variances assumed</i>	1.377	.274	.027	Ho ditolak (Terdapat perbedaan)
	Equal variance not assumed			.030	

### Uji Mann-Whitney

Berdasarkan hasil perhitungan uji beda dengan uji Mann-Whitney pada Tabel 5 dapat diketahui bahwa nilai Asymp. Sig. (2-tailed) Rasio Gap periode sensitivitas > 3-12 bulan sebesar 0,465. Nilai signifikansi ini lebih besar dari batas 0,05 sehingga dapat disimpulkan bahwa pembentukan *gap* sensitivitas antara BSM dengan Bank Mega pada periode sensitivitas > 3-12 bulan tidak terdapat perbedaan yang signifikan.

Tabel 5  
Hasil Uji Mann-Whitney

Test Statistics <sup>a</sup>	
RASIO GAP SENSITIVITAS 3-12 BULAN	
Mann-Whitney U	9.000
Wilcoxon W	24.000
Z	-.731
Asymp. Sig. (2-tailed)	.465
Exact Sig. [2*(1-tailed Sig.)]	.548 <sup>b</sup>
a. Grouping Variable: BANK UMUM SAMPEL	
b. Not corrected for ties.	

**Dampak Posisi *Gap***

Tabel 6  
Perkembangan NIM BSM dan Bank Mega  
Periode 2011 – 2015 (Miliar Rupiah)

Periode	Posisi <i>Gap</i>		Tingkat BI Rate	NIM (%)			
	BSM	Bank Mega		Bank Syariah Mandiri		Bank Mega	
2011	Negatif	Negatif	Naik	7,48	-	5.40	-
2012	Negatif	Negatif	Turun	7,25	Turun	6.45	Naik
2013	Negatif	Negatif	Naik	7,25	Tetap	5.38	Turun
2014	Negatif	Negatif	Naik	6,20	Turun	5.27	Turun
2015	Negatif	Negatif	Turun	6,53	Naik	6.04	Naik

Sumber : Hasil Penelitian, data diolah.

Berdasarkan Tabel 6, posisi *gap* yang terbentuk pada BSM dan Bank Mega secara kumulatif selama periode penelitian adalah negatif. Hal tersebut mengindikasikan sumber dana pihak ketiga pada BSM dan Bank Mega sebagian besar memiliki periode sensitivitas yang pendek (< 12 bulan) sedangkan penempatan dana untuk pendanaan memiliki periode sensitivitas yang panjang (> 12 bulan).

Hasil penelitian tersebut juga sesuai dengan literatur yang dikemukakan Kopenhaver (1985) dan Supriyanto (2015) bahwa sebagian besar perbankan menggunakan liabilitas jangka pendek untuk membiayai asetnya, baik dengan jangka waktu pendek maupun panjang. Teori *gap* yang dikemukakan Riyadi (2006), dalam keadaan posisi *gap* negatif pengaruh perubahan tingkat suku bunga *benchmark* terhadap pendapatan terjadi dalam dua kondisi, *pertama*, pendapatan akan meningkat jika tingkat suku bunga *benchmark* menurun, dan *kedua*, pendapatan akan menurun jika tingkat suku bunga *benchmark* meningkat.

Teori tersebut sesuai dengan NIM yang dihasilkan oleh Bank Mega selama periode penelitian. NIM Bank Mega mengalami peningkatan disaat BI *Rate* mengalami penurunan dan sebaliknya mengalami penurunan disaat BI *Rate* menunjukkan peningkatan, namun pengaruh perubahan tingkat suku bunga *benchmark* kaitannya dengan pembentukan *gap* dirasakan berbeda oleh BSM walaupun secara umum selama periode penelitian BSM mampu menghasilkan NIM yang lebih tinggi.

Pada tahun 2012, NIM BSM justru turun dalam keadaan posisi *gap* negatif dan BI *Rate* menunjukkan penurunan sedangkan pada tahun 2014, NIM BSM mengalami penurunan lebih tajam dibandingkan Bank Mega ditengah keadaan posisi *gap* negatif dan BI *Rate* menunjukkan peningkatan. Berdasarkan *Maturity Profile* BSM selama

periode penelitian, struktur terbesar aset adalah Pembiayaan *Murabahah*, sedangkan disisi liabilitas, struktur terbesar adalah Deposito *Mudharabah*. Karakter akad *Murabahah* berbeda dengan akad *Mudharabah* yang menggunakan pendekatan *profit sharing*, dimana penetapan tingkat margin dalam *Murabahah* ditentukan di awal (*ex-ante*) dan tidak berubah hingga selesainya pembiayaan (*fixed*).

Penelitian yang dilakukan Rosly (1999) menemukan bahwa mayoritas pembiayaan pada Perbankan Malaysia yang didominasi pembiayaan dengan tingkat margin tetap seperti *Al Bay' Bithaman 'Ajil* dan *Murabahah*, menyebabkan penurunan pendapatan seiring dengan meningkatnya tingkat suku bunga *benchmark*. Dalam keadaan tingkat suku bunga *benchmark* menurun seperti pada tahun 2012, perbankan konvensional dalam hal ini Bank Mega lebih mampu menawarkan kredit dengan tingkat bunga yang rendah, sedangkan BSM dengan mayoritas Pembiayaan *Murabahah* membuat tingkat margin yang ditawarkan menjadi lebih tinggi dari tingkat bunga pasar. Akibatnya, deposan lebih memilih menggunakan kredit pada perbankan konvensional. Hal tersebut kemudian membuat BSM mengalami penurunan NIM. Dan dalam keadaan tingkat suku bunga *benchmark* meningkat seperti pada tahun 2014, Pembiayaan *Murabahah* memang lebih murah daripada kredit yang ditawarkan perbankan konvensional karena tidak bisa serta merta merubah tingkat margin, namun karena struktur *gap* didominasi Deposito *Mudharabah*, membuat BSM harus meningkatkan tingkat bagi hasil agar kompetitif. Akibatnya biaya dana berupa bagi hasil yang dibagikan kepada deposan meningkat.

Pembentukan *gap* BSM sebagai bank syariah akan selalu negatif jika terlalu bergantung kepada Pembiayaan *Murabahah* yang mayoritas memiliki jangka waktu panjang (> 12 bulan) sedangkan sisi liabilitas didominasi Deposito *Mudharabah* mayoritas berjangka waktu pendek (< 12 bulan).

Selain itu, penggunaan Pembiayaan *Murabahah* yang dominan tersebut juga membuat eksposur BSM terhadap risiko suku bunga menjadi lebih tinggi dibandingkan Bank Mega. Hal ini mengacu pada karakter Pembiayaan *Murabahah* yang membuat BSM sulit menyesuaikan diri terhadap perubahan pada tingkat suku bunga *benchmark* sedangkan di sisi liabilitas dengan dominasi Deposito *Mudharabah*, pembagian keuntungan ditetapkan secara *variable*, artinya sensitif terhadap perubahan tingkat suku bunga *benchmark*. Pada Bank Mega, sisi aset lebih mudah menyesuaikan terhadap perubahan tingkat suku bunga *benchmark* karena memang berbasis bunga. Dari uraian sebelumnya juga dapat dilihat NIM BSM mengalami penurunan seiring dengan terjadinya volatilitas pada tingkat suku bunga *benchmark*.

Potensi kerugian akibat perubahan tingkat suku bunga *benchmark* akan dapat diminimalisir jika BSM meningkatkan porsi pembiayaan dengan karakter yang *variable*

Perbandingan Pembentukan ...

seperti Pembiayaan *Mudharabah* dan Pembiayaan *Musyarakah* serta menyesuaikan jatuh tempo aset dan liabilitasnya agar mengurangi gap yang terbentuk.

Dalam sistem keuangan ekonomi Islam yang sesuai dengan kaidah fikih yaitu yang tidak melanggar prinsip dasar *riba al-fadhil* (riba yang terjadi ketika pertukaran antarbarang sejenis dengan kadar atau takaran yang berbeda, sedangkan barang yang dipertukarkan itu termasuk dalam jenis barang ribawi (Antonio, 2001:41), maka seharusnya di perbankan syariah pengelolaan pendapatan yang didasarkan atas kecocokan *maturity* (jatuh tempo) sesuai akadnya, akan memisahkan pengelolaan bank syariah berdasarkan aset jangka pendek (*murabahah*, *istishna* dan *salam*), *medium term investment* (*ijarah*, *istishna*), dan kemitraan jangka panjang (*mudharabah*, *musharakah*) (Greuning & Iqbal, 2008).

Dengan sistem *Assets and Liability Management* (ALMA) tersebut maka tingkat margin dan bagi hasil perbankan syariah tidak akan berfluktuasi karena terjadi perubahan *variable* pasar. Secara teori *risk management* dalam Supriyanto (2015:189), aset dan liabilitas dengan *MaturityProfile* (Analisa Jatuh Tempo) berdasarkan periode sensitivitas yang hampir sama akan menghasilkan *gap* yang mendekati nol atau *risk neutral* sehingga akan kebal terhadap perubahan *variable* pasar seperti tingkat suku bunga. Pengelolaan berdasarkan kecocokan *maturity* (jatuh tempo) ini juga akan memperkecil selisih profit yang dibagikan kepada nasabah setiap bulan dengan realisasi profit pada bulan berjalan untuk Deposito *Mudharabah* yang jatuh tempo tidak pada saat pembagian profit setiap akhir bulan. Pengelolaan dengan prinsip alokasi aset yang sesuai dengan jangka waktu liabilitas akan menetralkan posisi neraca perbankan syariah terhadap risiko perubahan *variable* pasar (risiko pasar), seperti pengaruh tidak langsung suku bunga pada margin, harga komoditas dan harga mata uang.

## **Pembahasan Uji Beda**

### **Periode Sensitivitas $\leq 1$ Bulan**

Berdasarkan uji yang telah dilaku-kan, dapat dinyatakan bahwa pemben-tukan gap antara BSM dan Bank Mega pada periode sensitivitas  $\leq 1$  bulan dilihat dari Rasio *Gap* berbeda secara signifikan. Adapun posisi *gap* yang dihasilkan oleh BSM dan Bank Mega adalah negatif.

Komposisi RSL periode sensitivitas  $\leq 1$  bulan pada kedua bank menunjukkan pola yang sama, yaitu sebagian besar memiliki jatuh tempo pada periode sensitivitas ini. Sedangkan disisi RSA, komposisi pada kedua bank menunjukkan jumlah yang berbeda, dimana RSA Bank Mega secara umum lebih besar daripada BSM selama tahun 2011 – 2015. Hal inilah yang menyebabkan pembentukan *gap* pada kedua bank kemudian menjadi berbeda signifikan.

Struktur pembentuk RSA yang dominan pada periode sensitivitas  $\leq 1$  bulan seperti yang ditunjukkan oleh Tabel 7 adalah komponen penempatan pada pasar uang, baik pada Bank Indonesia maupun Bank lain.

Tabel 7  
Jumlah Penempatan di Bank Indonesia dan Bank Lain tahun 2011-2015 (Dalam Miliar Rupiah)

	2011	2012	2013	2014	2015
BSM	7.133,8	5.595,4	9.107,1	10.962,8	6.512,7
Bank Mega	10.248,4	8.394,8	11.240,9	7.803,3	8.438,3

Sumber : *Maturity Profile* Tahun 2011-2015 BSM dan Bank Mega

Dari Tabel 7 dapat dilihat bahwa jumlah penempatan oleh Bank Mega selalu lebih besar daripada BSM selama periode penelitian kecuali pada tahun 2014. Hal tersebut mengindikasikan BSM kurang leluasa dalam mengalokasikan dananya pada instrumen-instrumen pasar uang. Alamsyah (2012:7) mengemukakan hal ini disebabkan oleh faktor bisnis model industri keuangan syariah di Indonesia, khususnya perbankan syariah, yang lebih fokus pada pemenuhan kebutuhan di sektor riil dan sangat menjaga "*maqasid syariah*". Hal ini berbeda dengan negara lain yang peranan produk-produk di sektor keuangan (pasar uang dan pasar modal) lebih dominan walaupun secara esensi, struktur pengembangan keuangan syariah di Indonesia akan lebih kuat dibanding dengan negara lain.

Kekurangan instrumen di pasar keuangan syariah tersebut berdampak pada manajemen *gap* BSM untuk periode sensitivitas  $\leq 1$  bulan ini sehingga jumlah RSA yang dimiliki tidak mampu mengim-bangi RSL seperti pada Bank Mega.

### Periode Sensitivitas > 1-3 bulan

Berdasarkan uji yang telah dilaku-kan, dapat dinyatakan bahwa pemben-tukan *gap* antara BSM dan Bank Mega pada periode sensitivitas > 1-3 bulan dilihat dari Rasio *Gap* berbeda secara signifikan.

Secara kumulatif posisi *gap* yang terbentuk pada periode sensitivitas > 1-3 bulan pada kedua bank adalah negatif, namun BSM mampu menghasilkan posisi *gap* positif selama tahun 2013-2015 sedangkan pada Bank Mega secara keseluruhan adalah negatif. Perbedaan posisi *gap* yang dihasilkan tersebut menyebabkan hasil perhitungan uji statistik untuk pembentukan *gap* menunjukkan perbedaan yang signifikan.

Struktur pembentuk RSL Bank Mega pada periode sensitivitas > 1-3 bulan terdiri dari simpanan dari nasabah, simpanan dari bank lain dan pinjaman yang diterima. Sedangkan RSL pada BSM hanya terdiri dari Dana *Syirkah* Temporer (DST)



Perbandingan Pembentukan ...

yang meliputi Deposito *Mudharabah* dan Deposito *Mudharabah* dari Bank Lain. Perkembangan RSL selama 2011-2015 ditunjukkan oleh Tabel 8

Tabel 8  
Perkembangan RSL BSM dan Bank Mega Periode Sensitivitas > 1-3 Bulan  
Tahun 2011 – 2015 (Miliar Rupiah)

Komponen RSL	Jumlah				
	2011	2012	2013	2014	2015
<b>BSM</b>					
Deposito Mudharabah	3.815,4	7.574,1	2.782,5	4.045,0	3.384,0
Deposito Mudharabah dari Bank Lain	3,2	55,4	1,9	2,8	2,0
<b>Total</b>	3.818,60	7.629,50	2.784,40	4.047,80	3.386,00
<b>Bank Mega</b>					
Simpanan dari Nasabah	9.201,7	3.915,1	9.298,0	8.724,9	9.944,3
Simpanan dari Bank Lain	86,4	29,2	25,5	93,4	544,4
Pinjaman yang Diterima	-	192,8	121,7	92,9	572,1
<b>Total</b>	9.288,10	4.137,10	9.445,20	8.911,20	11.060,80

Sumber : *Maturity Profile* Tahun 2011-2015 BSM dan Bank Mega, diolah.

Tabel 8 memperlihatkan bahwa jumlah RSL BSM pada periode sensitivitas > 1-3 bulan selalu lebih kecil daripada Bank Mega kecuali pada tahun 2012. Adapun struktur RSL pada kedua bank untuk periode sensitivitas > 1-3 bulan didominasi oleh deposito.

Kecilnya volume deposito BSM untuk periode sensitivitas > 1-3 bulan ini disebabkan perilaku menabung di perbankan syariah paling dipengaruhi oleh tingkat bagi hasil (*profit distribution*). Depositor (nasabah) perbankan syariah di Indonesia terbagi dalam beberapa segmentasi pasar. Karim dan Affif (2005) menyatakan bahwa di Indonesia ditemukan tiga segmentasi pasar, yaitu *sharia loyalist* (terdiri dari penganut agama yang patuh), *floating segment* (kombinasi agama dan kekuatan pasar) dan *conventional loyalist*. Penelitian yang dilakukan oleh Khairunnisa (2001) menemukan bahwa depositor di Indonesia mengincar *profit maximization*. Penelitian Mangkuto (2004) juga menegaskan bahwa faktor yang menjadi pertimbangan masyarakat menginvestasikan dananya di perbankan syariah adalah faktor *return* bagi hasil.

### Periode Sensitivitas > 3-12 Bulan

Berdasarkan uji yang telah dilakukan, dapat dinyatakan bahwa pembentukan *gap* antara BSM dan Bank Mega pada periode sensitivitas > 3-12 bulan dilihat dari Rasio *Gap* tidak terdapat perbedaan yang signifikan.

Pembentukan *gap* kedua bank untuk periode sensitivitas > 3-12 bulan menunjukkan posisi yang sama yaitu positif dengan jumlah yang tidak jauh berbeda selama tahun 2011-2015. Hal inilah yang kemudian menyebabkan hasil uji statistik dilihat dari Rasio *Gap* menunjukkan tidak terdapat perbedaan yang signifikan.

Posisi *Gap* periode sensitivitas > 3-12 bulan pada BSM dan Bank Mega yang menunjukkan hasil tidak berbeda secara signifikan disebabkan oleh kesamaan alokasi RSA dan RSL kedua bank tersebut pada periode sensitivitas ini. Berdasarkan *Maturity Profile* (Analisa Jatuh Tempo) BSM dan Bank Mega, periode sensitivitas > 3-12 bulan secara umum menjadi periode sensitivitas dengan jumlah RSA terbesar kedua setelah periode sensitivitas  $\leq 1$  bulan dan disisi lain memiliki jumlah RSL terkecil dibandingkan dua periode sensitivitas lainnya ( $\leq 1$  bulan dan > 1-3 bulan).

Jumlah RSA periode sensitivitas > 3-12 bulan yang lebih besar daripada periode sensitivitas > 1-3 bulan tentu dipengaruhi oleh jangka waktu yang lebih lama, namun jumlah RSL yang lebih kecil dibandingkan dua periode sensitivitas sebelumnya menjadi indikator terbatasnya produk penghimpunan dana pada periode sensitivitas > 3-12 bulan baik di BSM maupun Bank Mega. Walaupun secara prinsip dasar berbeda, produk penghimpunan dana di BSM sebagai Bank Syariah dan Bank Mega sebagai Bank Konvensional terdiri dari tiga struktur utama, yaitu giro, tabungan, dan deposito. Deposito memiliki karakter yang berbeda dibandingkan dengan giro dan tabungan karena terdapat tenggang waktu penyimpanan. Adanya tenggang waktu tersebut membuat tujuan utama dari penggunaan produk deposito adalah investasi daripada motif berjaga-jaga. Tenggang waktu tersebut juga menyebabkan struktur pembentuk RSL pada periode sensitivitas yang lebih panjang akhirnya didominasi oleh deposito.

Secara teknis pada perbankan konvensional, ketergantungan sumber dana pihak ketiga berupa deposito untuk memenuhi kebutuhan likuiditas akan membuat bank cenderung harus membayar bunga yang lebih tinggi dibandingkan giro dan tabungan dan juga akan mengalami variasi yang lebih besar dalam biaya dana-dana (Arifin, 2009:147). Perbankan konvensional cenderung menghindari hal tersebut dengan lebih memilih menggunakan sumber dana dengan jangka pendek untuk membiayai kredit jangka panjang agar meminimalisir pengaruh negatif volatilitas tingkat suku bunga terhadap profitabilitasnya. BSM sebagai bank syariah seharusnya tidak perlu mengkhawatirkan biaya-biaya dana tersebut karena deposito dengan akad mudharabah menggunakan pendekatan profit sharing (seperti penjelasan pada subbab 4.4.1.2) sehingga biaya dana yang timbul disesuaikan dengan kinerja bukan bunga yang dijanjikan. Namun, seperti juga pada penjelasan sebelumnya, karakter deposan perbankan syariah serta tingkat bagi hasil menjadi daya tawar kritis bagi BSM.

## SIMPULAN

Simpulan dari hasil analisis *gap* sensitivitas pada Bank Syariah Mandiri (BSM) dan Bank Mega pada periode 2011-2015 adalah:

1. Baik BSM maupun Bank Mega, memiliki posisi *gap* yang terbentuk pada periode sensitivitas  $\leq 1$  bulan adalah negatif *gap*, periode sensitivitas  $> 1-3$  bulan adalah negatif *gap*, dan pada periode sensitivitas  $> 3-12$  bulan adalah positif *gap*. Hal ini bisa dikarenakan kedua bank tersebut mengupayakan agar melakukan penyesuaian jatuh tempo aset dan liabilitasnya.
2. BSM mengalami eksposur risiko perubahan tingkat suku bunga *bench-mark* lebih tinggi daripada Bank Mega dikarenakan penggunaan dominan pembiayaan *Murabahah (fixed rate)* pada sisi aset dengan jangka waktu panjang sedangkan sisi liabilitas didominasi Deposito Mudharabah (*variable rate*) dengan jangka waktu pendek. Mengurangi ketergantungan terhadap komponen RSA seperti Pembiayaan *Murabahah* dan meningkatkan volume komponen yang berbasis *profit sharing* seperti Pembiayaan *Mudharabah* dan *Musyarakah* dapat mengurangi risiko akibat fluktuatifnya perubahan tingkat suku bunga *benchmark*.
3. Pada BSM dan Bank Mega Periode 2011-2015 memiliki perbedaan significant dalam berdasarkan uji beda ( $\alpha=0,05$ ) pembentukan *gap* pada periode 2011-2015 untuk periode sensitivitas  $\leq 1$  bulan dan  $> 1-3$  bulan terdapat perbedaan signifikan, sedangkan pada periode sensitivitas  $> 3-12$  bulan tidak terdapat perbedaan signifikan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Alamsyah, D. H., (2012). *Perkembangan dan Prospek Perbankan Syariah Indonesia: Tantangan Dalam Menyongsong MEA 2015*. Makalah disampaikan dalam Ceramah Ilmiah Ikatan Ahli Ekonomi Islam (IAEI), Milad ke-8 IAEI, Hal. 1-8.
- Ali, M., (2004). *Asset-Liability Management: Menyiasati Risiko Pasar dan Risiko Operasional dalam Perbankan*. Jakarta: Elex Media Komputindo.
- Alsa, Y. I. (2004). *Pengaruh Kualitas Aset dan Liabilitas Terhadap Kinerja Perbankan Syariah*. Tesis Tidak Diterbitkan. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Antonio, M. S. (2001). *Bank Syariah Dari Teori Ke Praktik*. Jakarta: Gema Insani Press.
- Arifin, Z., (2009). *Dasar-Dasar Manajemen Bank Syariah*. 7 ed. Jakarta: Azkia Publisher
- Chapra, M. U., & Ahmed, H. (2002). *Corporate Governance in Islamic Financial Institutions*. Riyadh: Islamic Development Bank.
- Greuning, H. V. & Iqbal, Z., (2008). *Analysis for Islamic Bank*. Washington: World Bank.

- M.W.F.Askarullah | Jurnal Ekonomi dan Bisnis Islam, Vol. 2, No. 2, Juli-Desember 2016
- Hanafi, M., (2009). *Manajemen Risiko*. Edisi Kedua. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Karim, A. A. (2014). *Bank Islam: Analisis Fiqih dan Keuangan. Edisi Kelima*. Jakarta: PT RajaGrafindo Persada.
- Karim, A. A. & Affif, A. Z., 2005. Islamic Banking Consumer Behaviour in Indonesia: A Qualitative Approach. *International Journal Islamic Finance*, 5(1). pp. 1-18.
- Khairunnisa, D., 2001. Preferensi Masyarakat Terhadap Bank Syariah (Studi Kasus Bank Muamalat Indonesia dan BNI Syariah). Yogyakarta, P3EI-FEUII.
- Koppenhaver, G. D., 1985. Bank Funding Risks, Risk Aversions, and The Choice of Futures Hedging Instrument. *The Journal of Finance*, XL(1), pp. 241-255.
- Kountur, R. 2006. *Manajemen Risiko*. Jakarta: Abdi Tandur.
- Loristiana, D. W. 2009. *Analisis Sensitivitas Gap Suku Bunga dan Nilai Tukar Bank Rakyat Indonesia Periode 2007-2008*. Skripsi Tidak Diterbitkan. Bogor: Institut Pertanian Bogor.
- Mangkuto, I., 2004. Pengaruh Tingkat Suku Bunga Deposito Bank Konvensional dan Tingkat Pendapatan Deposito Mudharabah Terhadap Pertumbuhan Deposito di Bank Muamalat. Tesis tidak dipublikasikan. Jakarta: Universitas Indonesia.
- Muhamad. 2015. *Manajemen Dana Bank Syariah*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Muslich, M. 2007. *Manajemen Risiko Operasional: Teori dan Praktik*. Jakarta: Sinar Grafika Offset.
- Riyadi, S. 2006. *Banking Assets and Liability Managements*. Jakarta: Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
- Rosly, S. A., 1999. Al-Bay' Bithaman "Ajil Financing: Impacts on Islamic Banking Performance. *Thunderbird International Business Review*, 41(4/5), pp. 461-480.
- Supriyanto, T., 2015. Konsep Rate of Profit dan Stabilitas Ekonomi Perbankan Syariah. *Jurnal Etikonomi*, 14(2), Hal. 175-204.