

6th Southeast Asia International Islamic Philanthropy Conference

Z

DOMPET
DHUFAFA

Yogyakarta, 24-26 April 2018

*Ummah Excellence Through Integrating
Islamic Philanthropy and Islamic Social Finance
Into The Mainstream Economy*

Full Proceeding Book





PROGRAM STUDI ILMU EKONOMI
FAKULTAS EKONOMI

PROCEEDING

6th Southeast Asia International Islamic Philanthropy Conference

*"Ummah Excellence Through Integrating Islamic Philanthropy and
Islamic Social Finance Into The Mainstream Economy"*

Yogyakarta, 24 – 26 April 2018

Proceeding 6th Southeast Asia International Islamic Philanthropy Conference

“Ummah Excellence Through Integrating Islamic Philanthropy and Islamic Social Finance Into The Mainstream Economy”

ISBN: 978-602-61817-2-5

Cetakan ke 2

Editors:

Achmad Tohirin, M.A., PhD.
Agus Widarjono, M.A., PhD.
Akhsyim Affandi, M.A., PhD.
Assoc Prof Dr Abd Halim Mohd Noor
Kushardanta Susilabudi, SE., MM.
Dr Mohamed Saladin Abdool Rasul, UiTM

Reviewers:

Prof Dr Ahmad Rofiq
Prof Dr Mohamad Alias, M
Prof Dr Naziruddin Abdullah
Assoc Prof Fuadah Johari
Assoc Prof Dr S Salahudin Suyurno
Assoc Prof Dr Maheran Katan, UiTM
Assoc. Prof. Dr. Ahmad Che Yaacob, UTM

Committee:

Prasetyo Wibowo, S.Kom., MEK.
Rindang Nuri Isnaini, MEK.
Mustika Noor Mifrahi, S.E.I., M.E.K
Faaza Fakhrunnas, S.E., M.Sc.
Dr Hamidah Bani
Dr Dziauddin Shariff
Heri Sudarsono, S.E., M.Sc
Riyan Sanjaya
Intan Liana

Published by:

Prodi Ilmu Ekonomi
Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Indonesia

PREFACE

Assalamu'alaikum Warrohmatulloh Wabarokatuh

In current development, zakah and waqf attract serious attention from many stakeholders in Indonesia and also in the neighbouring countries as well. Many events have been organized to discuss on how to establish zakah and waqf institution that enable government to improve the welfare of the society. Similar effort has been conducted to enable zakah and waqf system working effectively and efficiently within the Islamic Economic System. From legal and regulatory perspectives, the enactment of zakah and waqf in Indonesia might prove its serious efforts. In Indonesia there are many zakah and waqf institutions across the country, Badan Amil Zakat Nasional (BAZNAS) and Badan Wakaf Indonesia (BWI) are among the examples beside many zakah and waqf institutions initiated by society such as LAZIS. In Indonesia there are many LAZIS operated nationwide, such as Rumah Zakat Indonesia, Dompot Dhuafa, Darut Tauhid, etc. We can also find many LAZIS institutions operated in local areas. All these establishments put together might provide a very significant contribution in the society's development. The existence of various zakah and waqf institutions may lead to the importance of developing Islamic Philanthropy to support a more sound and healthy economic system.

The 6th SouthEast Asia International Islamic Philanthropy Conference, Ummah Excellence through Integrating Islamic Philanthropy and Islamic Social Finance into the Mainstream Economy on 24-26 April 2018 in Yogyakarta Indonesia, is therefore a timely event in facilitating the discussion on that subject. This conference, reaching the 6th series, is a very good platform to those actively contribute to the development of Islamic Philanthropy in general and zakah waqf in particular. Incorporating these institutions into mainstream economic system may give a constructive and positive effect on the economic development of the society. This 6th conference is organized by Universitas Islam Indonesia (UII), through its Department of Economics and Magister of Islamic Economics and Finance (MEK), in cooperation with Universiti Teknologi MARA (UiTM) Malaysia and Institut Manajemen Zakat. It is also supported by some other institutions, such as Islamic Economic Studies and Thought Centre (ISTC), and Malaysia Doctorate Support Group (MDSG).

The issues addressed in this conference is quite broad under the the scope of Islamic Philanthropy and its related areas. This conference managed to attract around 32 papers, 22 from various campuses in Indonesia and 10 from Malaysian and Brunei universities. Not only papers on zakah and waqf but also articles on Islamic Banking Finance and Economics have been successfully collected through this scientific event. Hopefully this conference can contribute to the development of Islamic Philanthropy for the welfare of the Ummah as it provides ideas, ways and steps for its development.

The Organizing Committee would like to sincerely express gratitude to the IMZ, MEK of UII, Department of Economics of UII, UiTM, IESTC and MDSG that jointly held and support the forum. Sincere appreciation should also be dedicated to the Technical Committee of this conference. Great thanks are also dedicated to all authors of the papers. Last but not least, many thanks to all members of the organizing committee who has been enthusiastically put hard works to make this event possible. We do apologize for any shortcomings. May Allah SWT bless us all for this endeavor to reveal and implement His Divine Knowledge for the best of the Ummah. Amin ya robbal 'alamin.

Wassalamu'alaikum Warrohmatulloh Wabarokatuh

Yogyakarta, 24 April 2018

Drs. Achmad Tohirin, M.A., Ph.D.
Chairman of the Organizing Committee

KATA PENGANTAR
Institut Manajemen Zakat (IMZ)

Assalamu'alaikum Warrohmatulloh Wabarokatuh

Alhamdulillah wabihi nasta'in, wassholatu wassalamu'ala Rasuillah wa'ala alihi waashobih ajmain.

Southeast Asia International Islamic Philanthropy Conference 6th terselenggara berkat kerjasama Institut Manajemen Zakat (IMZ), Universitas Islam Indonesia (UII) dan Center for Islamic Philanthropy and Social Finance (CIPSF), dan didukung oleh Dompot Dhuafa Republika, Mandiri Amal Insani, BAZNAS dan Inisiatif Zakat Indonesia.

Hasil Konferensi dibukukan dalam bentuk Prosiding ini tentunya menambah khazanah Literatur yang membahas mengenai Philantropi Islam. Tema besar kali ini "Ummah Excellence Through Integrating Islamic Philanthropy and Islamic Social Finance into Mainstream Economy".

Banyak hal yang dapat kita pelajari melalui Prosiding ini, dengan tema yang beragam mulai dari Zakat Performance and Management, Zakat and Social Empowerment, Islamic Philanthropy, Islamic Finance and Banking, Islamic Economics, Islamic Social Funds Management, Islamic Jurisprudence, Islamic Ethics, Corporate Governance, dan Shariah Issue.

Sudah menjadi kewajiban kita bersama sebagai Muslim untuk terus meningkatkan kesejahteraan Ummah. Dengan semakin banyaknya sumbangan pemikiran, akan menjadi kemudahan bagi Badan dan atau Lembaga Pengelola Zakat dan Wakaf untuk membuat program – program yang mampu mensejahterakan Ummah.

Semoga Prosiding ini menjadi inspirasi bagi kita semua, untuk selalu tidak pernah berhenti dalam belajar, mampu meningkatkan kompetensi, skill dan profesionalitas, serta tentunya buku ini menjadi sumbangsih bagi perkembangan Islamic Philanthropy di Asia Tenggara.

Wassalamu'alaikum Warrohmatulloh Wabarokatuh

Salam Takzim,
Yogyakarta, April 2018

Kushardanta Susilabudi
Direktur IMZ

Table of Content

Preface	v
Kata Pengantar Institut Manajemen Zakat	vi
Daftar Isi	vii
ZAKAT AND SOCIAL MOVEMENT	
Does Multifaceted Poverty Approach Enhance The Identification of The Poor And Need In Zakat Institutions	3
Enhancing Wellbeing Of Low Income Household: Perspective Of Zakat Recipients	9
Analisis Potensi Zakat dalam Pencapaian Program SDGs di 34 Provinsi di Indonesia	19
ISLAMIC ECONOMIC AND FINANCE	
Analisis Pertumbuhan Ekonomi Serta Peran Perbankan Syariah Dalam Pertumbuhan Ekonomi Di Asean	39
Determinants Of Financial Distress Among The Companies Practice Note (Pn17) Listed In Bursa Malaysia	59
Perspektif Etika Bisnis Islam pada Hubungan Perusahaan dengan Eksternal Stakeholder "Community Dan Brandnames"	69
The Impact Of Internal And External Factors On The Issuance Of Corporate Sukuk In Indonesia	75
Determinants Of Agents Performance	85
ISLAMIC SOCIAL FUNDS AND LOCAL WISDOM	
The Role of Forum Zakat Indonesia (FOZ) in Improving the Performance of Amil Zakat Institute (LAZ)	95
Productive Waqf: Economic Growth and Economic Security	109
ISLAMIC ECONOMICS AND PHILANTHROPY	
Analisis Faktor Pengaruh Literasi Keuangan Terhadap Pelaku UMKM Kota Makassar	123
Estimating Profitability of Islamic Banking in Indonesia	141
How To Achieve The Indonesian Society Happiness In Islamic Way?	157
The National Model Of Philanthropy Towards The Global Philanthropic Practices	167
The Innovative Model of Community Empowerment (Case Study: Baitul Maal Wat Tamwil in Jogjakarta and East Java)	179

ZAKAT PERFORMANCE AND ITS MANAGEMENT

Mengukur Efisiensi Organisasi Pengelola Zakat (Opz) Dalam Mengelola Dana Zakat Dengan Analisis Stochastic Frontier Approach, 2006-2016	195
Manajemen Pengelolaan Zakat Sebagai Potensi Ekonomi Ummat (Sebuah Kajian Filantropi)	217
E-Aplikasi Zakat Di Malaysia : Satu Inovasi Bagi Strategi Penyebaran Maklumat Uruf Zakat Emas Perhiasan	235
Performance Measurement System Using Balanced Score Card: A Case Study In Pusat Zakat Melaka, Malaysia	241
Model Filantropi Islam Kesejahteraan Kesehatan Asnaf	251

ISLAMIC FINANCE AND BANKING

Analisis Kausalitas Tingkat Imbal Hasil Deposito Bank Konvensional dan Bank Syariah dan Kaitannya Dengan Tingkat Inflasi Di Indonesia	263
Integrated Islamic Philanthropy As A Solution to Elevate Society Welfareness: Case Study in Indonesia	285
Sharia Value Chain Financing For Agriculture	293
The Value for Money of Public Budgeted in Indonesia: Do Muslim Provinces Perform Better?	303
Pengungkapan Islamic Social Reporting Pada Emiten Sub Sektor Transportasi Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2016	321

THE ROLE OF ISLAMIC SOCIAL FUNDS MANAGEMENT AND ITS PERFORMANCE

Independence Analysis Of Zakat Institution (Case Of Nurul Hayat Surabaya)	339
Integrated Education Waqf Fund Management Model; A Case Study In The State Of Johore, Malaysia	349
Proposing The Financial Ratios Of Zakat Institution To Measure The Financial Performance And Syariah Compliance	359
Measuring The Effectiveness Of Distribution And Benefit Value Of Productive Waqf In East Java	377

SHARIAH ISSUE AND CORPORATE GOVERNANCE

Perbandingan Imbal Hasil Dana Pihak Ketiga dan Dana Pemegang Saham pada BPRS	397
Dewan Pengawas Syariah dan Kecurangan Laporan Keuangan Perbankan Syariah: Perspektif Fraud Pentagon	411
The Effect Of Corporate Governance On Maqasid Shariah Performance: An Empirical Study Of Islamic Banks In Indonesia	421

Analisis Kausalitas Tingkat Imbal Hasil Deposito Bank Konvensional dan Bank Syariah dan Kaitannya Dengan Tingkat Inflasi Di Indonesia

Eris Munandar, Achmad Tohirin
Magister Ekonomi & Keuangan Islam
Program Pascasarjana Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia Yogyakarta
eris.munandar@gmail.com

Abstrak

This study aims to examine the causality relationship between (i) Return on Deposits of Conventional Banks (RODC, interest rates) and Return on Deposits of Islamic Banks (RODI, profit rates); (ii) RODC and inflation rates; (iii) RODI and inflation rates. Monthly time series data of these variables were collected covering the period of 2009-2016. The causality test conducted by employing Yamamoto's Method. The result of this research showed that only three causality relations are found, 3-Month, and 24-Month Deposit of Conventional Bank cause inflation, and 3-Month Deposit of Islamic Bank causes 3-Month Deposit of Conventional Bank.

Keywords: Conventional Deposit Rate Return, Syariah Deposit Return Rate, Inflation Rate, Toda Yamamoto Analysis

Pendahuluan

Otoritas Jasa Keuangan (OJK) menyebutkan pertumbuhan dana deposito pada bank konvensional meningkat 50% dari jumlah Rp. 1.069.811 milyar pada tahun 2010 menjadi Rp. 2.160.714 milyar pada tahun 2016. Sementara pada bank syariah, produk deposito syariah mengalami pertumbuhan yang menggembirakan. Tercatat pada tahun 2010 jumlah deposito, yang menggunakan akad *non profit sharing* dan *profit sharing*, yaitu sebesar Rp. 44.072 milyar tumbuh sebesar 82% pada tahun 2016 menjadi Rp. 240.974 milyar (OJK, 2016).

Sementara secara prosentase pertumbuhannya mengalami fluktuasi, mengingat motif nasabah dalam deposito adalah untuk berinvestasi, sehingga Ojeaga dkk. (2013), Mashamba dkk. (2014) dan Boadi (2015) menjelaskan bahwa tingkat suku bunga menjadi pertimbangan nasabah dalam menempatkan dananya pada produk deposito.

Tahun 2012 hingga tahun 2014 pertumbuhan deposito konvensional tercatat tumbuh 11%, 14% dan 17%, akan tetapi turun menjadi 4% pada tahun 2015 dan naik lagi menjadi 6% pada tahun 2016. Begitupun pada deposito mudharabah tercatat prosentase

penyumbahan dari tahun 2011 – 2016 adalah 48%, 16%, 21%, 43%, 5% dan 18%. Penyumbahan yang signifikan adalah pada periode tahun 2014.

Secara umum, El-Ciamal (2003) mengamati bahwa sebagian besar layanan keuangan syariah masih mengacu pada tingkat suku bunga. Hal ini sangat dapat dimungkinkan karena operasional sistem keuangan syariah masih terpengaruh oleh BI rate yang dijadikan acuan dalam sistem keuangan di Indonesia (Fatma, 2014). Demikian pula dengan menentukan imbal hasil deposito syariah, Beck dkk. (2010) lebih tegas lagi menyatakan bahwa tingkat imbal hasil deposito syariah mengikuti suku bunga deposito bank konvensional.

Prinsip syariah yang mendasari kegiatan operasional sebenarnya telah menjadikan lembaga keuangan syariah mempunyai bentuk yang seharusnya berbeda dengan lembaga keuangan konvensional. Namun, muncul kekhawatiran terhadap praktik lembaga keuangan syariah yang masih mengacu kepada sistem keuangan konvensional dengan suku bunga sebagai acuannya. Hal ini tentu sangat bertentangan prinsip fundamental operasional keuangan syariah, yaitu pelarangan segala jenis transaksi yang mengandung unsur riba sebagaimana dijelaskan dalam QS. Ali Imron (3):130.

Oleh karena itu, perlu diadakan penelitian untuk mengetahui sejauh mana sebenarnya tingkat imbal hasil deposito syariah dipengaruhi oleh tingkat suku bunga konvensional. Mengacu pada penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Yuksel dkk. (2017), yang berpandangan bahwa tidak ada perbedaan antara imbal hasil deposito mudharabah maupun dengan suku bunga deposito konvensional.

Ada banyak penelitian yang mengkaji hubungan kausalitas antara tingkat bunga dengan tingkat bagi hasil bank syariah. Haron dan Ahmad (2000) dengan menggunakan *Adaptive Expectation Model* menyimpulkan bahwa ada hubungan negatif antara tingkat suku bunga bank konvensional dan tingkat keuntungan bank syariah di Malaysia pada periode 1984 – 1998. Sejalan dengan itu, studi Latiff dan Halid (2012) dengan pendekatan *Autoregressive Distributed Lag/ARDL* menemukan hasil yang sama bahwa tidak terdapat bukti hubungan jangka panjang antara suku bunga deposito dan deposito *mdharabah* di Malaysia. Tariq dan Masih (2016) pun menguatkan bahwa tidak ada hubungan yang signifikan antara tingkat bunga dan keuntungan di 132 Bank Islam di 28 Negara.

Berbeda dengan Haron dan Ahmad (2000), dan Latiff dan Halid (2012), studi Kaleem dan Isa (2003) menemukan fakta yang berbeda. Pendekatan yang digunakan oleh keduanya adalah *Granger Causality Test*, mereka menyimpulkan bahwa suku bunga deposito

konvensional berpengaruh terhadap imbal hasil deposito syariah. Penelitian yang sama dilakukan di Indonesia oleh Kasri dan Kassim (2009), dan Al Arif (2010) menguatkan pendapat Kaleem dan Isa (2003), walaupun dengan menggunakan metode penelitian yang berbeda keduanya berkesimpulan terdapat hubungan yang kuat antara suku bunga bank konvensional terhadap tingkat bagi hasil bank syariah. Artinya, bahwa untuk menentukan margin bagi hasil salah satu pertimbangannya adalah tingkat suku bunga.

Ergec dan Arslan (2011) dalam studinyamenemukan bahwa suku bunga deposito dan pinjaman bank konvensional tidak hanya mempengaruhi pinjaman dan simpanan, tetapi melingkupi seluruh instrumen bank Islam di Turki. Sanwari dan Zakaria (2013) meneliti 74 Bank Islam di 16 Negara dengan menggunakan analisis regresi, mereka menyimpulkan bahwa tingkat suku bunga berpengaruh terhadap *profit share* bank Islam. Ito (2013)menegaskan bahwa ada hubungan kausalitas yang signifikan antara tingkat keuntungan deposito bank syariah dengan tingkat suku bunga.

Salah satu alat untuk menguji kausalitas adalah dengan menggunakan alat analisis *Granger Causality*. Studi yang mengkaji kausalitas suku bunga dengan bagi hasil deposito menggunakan *Granger Causality* adalah Hidayati dan Azhari (2013), Anuar dkk (2014) dan Cevik dan Charap (2015). Walaupun objek dan lokasi penelitian yang berbeda, ketiganya menghasilkan sebuah kesimpulan yang sama bahwa terdapat hubungan antara tingkat suku bunga deposito bank konvensional dengan bagi hasil deposito bank syariah.

Banyak peneliti menyatakan bahwa terdapat hubungan positif signifikan antara tingkat bunga deposito dengan tingkat bagi hasil deposito *mudharabah*, artinya antara keduanya memiliki hubungan kointegrasi dan kausalitas yang positif dan signifikan. Beberapa hasil penelitian yang mendukung kesimpulan ini diantaranya adalah Kaleem dan Isa (2003), Kasri and Kassim (2009), Al Arif (2010), Ergec dan Arslan (2011), Sanwari dan Zakaria (2013), Ito (2013), Hidayati dan Azhari (2013), Anuar dkk. (2014), Fatima (2014), Cevik dan Charap (2015), Adewuyi dan Naim (2016) dan Yuksel dkk. (2017).

Umumnya metode yang digunakan dalam dalam menguji hubungan kausalitas adalah metode *Granger Causality Test* seperti yang dilakukan oleh Kaleem dan Isa (2003), Ito (2013), Hidayati dan Azhari (2014), Anuar *et al.* (2014) dan Cevik dan Charap (2015). Namun ternyata metode ini memiliki beberapa kelemahan. Nezhad dan Zarea (2007) hasil pengujian kausalitas *Granger* terlalu sensitif terhadap pemilihan panjang *lag*, jika panjang *lag*

yang dipilih terlalu pendek daripada panjang lag aktual maka akan terjadi bias. Kemudian jika pemilihan panjang lag terlalu besar maka estimasi akan tidak efisien.

Di sisi lain, terdapat uji kausalitas non *Granger*, yaitu metode kausalitas ECM dan VECM. Namun sayangnya metode tersebut tidak praktis dan sulit digunakan, sensitif terhadap nilai parameter pada bilangan sampel terbatas dan oleh karenanya hasilnya tidak dapat dipercaya (Akçay, 2011), (Aziz, 2000).

Studi ini berbeda dengan penelitian lain dalam satu aspek yang sangat penting. Sementara, kebanyakan penelitian mengukur hubungan kausalitas hanya antara suku bunga dengan bagi hasil saja, maka akan cenderung menemukan hasil yang sama dalam penelitiannya. Studi ini akan memberikan pandangan yang lebih luas dan lebih umum dengan mengaitkan antara kausalitas tingkat imbal hasil (suku bunga) deposito konvensional dan tingkat imbal hasil deposito syariah dengan tingkat inflasi di Indonesia.

Sebagian besar penelitian tersebut menggunakan uji *Granger Causality*. Menurut Shirazi dan Abdul Manap dalam Akçay (2011) dalam uji kausalitas Granger untuk menduga selang waktu (*lag*) pada variabel yang terkointegrasi akan menghasilkan *spurious regression*, selain itu *F-test* menjadi invalid kecuali variabel-variabelnya terkointegrasi.

Untuk mengatasi keterbatasan dalam uji *Granger*, penelitian ini mencoba mengembangkannya dengan menggunakan metode *Toda Yamamoto Causality Analysis* seperti yang telah digunakan Yuksel dkk (2017) di Turki. *Toda Yamamoto Causality* digunakan untuk menganalisis hubungan kausalitas dengan lebih efektif (Yuksel dkk., 2017), juga merupakan metode yang valid untuk variabel memiliki integrasi maupun kointegrasi (Akçay, 2011).

Disamping menguji kausalitas dengan *Toda Yamamoto Causality*, analisis *impulse response function* (IRF) akan digunakan dalam penelitian ini. IRF merupakan salah satu analisis penting di dalam model VAR untuk melacak respon dari variabel endogen karena adanya goncangan (*shocks*) atau perubahan di dalam variabel gangguan.

Metodologi Penelitian

a. Uji Stasioneritas

Uji kausalitas Toda-Yamamoto dimulai dengan pengujian stasioneritas data yang bertujuan untuk mengetahui *order of integration* atau pada tingkat berapa data *time series* menjadi stasioner. Sehingga diperoleh nilai *dmax* (tingkat integrasi maksimum

data *time series*) yang merupakan komponen penting bagi penentuan selang waktu (*lag*) metode Toda-Yamamoto (Sani, 2012).

Dalam penelitian ini, untuk menguji ada atau tidaknya akar unit, maka digunakan uji *Dickey Fuller* (DF Test). DF test adalah uji stasioneritas yang paling sering digunakan. Widarjono (2013) menyebutkan prosedur untuk menentukan apakah data stasioner atau tidak adalah dengan cara membandingkan antara nilai statistik DF dengan nilai kritisnya. Jika nilai absolut statistik DF lebih besar dari nilai kritisnya maka hipotesis nol ditolak sehingga data yang diamati menunjukkan data yang stasioner. Sebaliknya jika data tidak stasioner jika nilai absolut statistik DF lebih kecil dari nilai kritis.

b. Uji *Lag Optimum*

Panjangnya *lag* variabel yang optimal diperlukan untuk menangkap pengaruh dari setiap variabel terhadap variabel lain di dalam sistem VAR. Penentuan *lag optimum* dalam penelitian ini ditentukan pada kriteria informasi yang direkomendasikan oleh nilai terkecil dari *Akaike Information Criteria* (AIC), *Schwartz Information Criteria* (SIC), *Hannan-Quin Criteria* (HQ), *Likelihood Ratio* (LR), dan *Final Prediction Error* (FPE). Program Eviews telah memberi penunjuktanda bintang (*) bagi *lag* yang ditetapkan sebagai *lag optimum* (Batubara dan Saskara, 2015).

c. Uji Kointegrasi

Uji kointegrasi merupakan pengujian ada atau tidaknya hubungan jangka panjang antara variabel bebas dan variabel terikat. Uji kointegrasi merupakan kelanjutan dari uji stasioneritas. Tujuan dari uji kointegrasi adalah untuk mengetahui apakah residual terkointegrasi atau tidak. Apabila variabel terkointegrasi maka terdapat hubungan yang stabil dalam jangka panjang. Sebaliknya, jika tidak terdapat kointegrasi antar variabel maka tidak ada hubungan dalam jangka panjang.

d. Pembentukan Sistem VAR dengan *Lag* Metode Toda-Yamamoto

Uji kausalitas yang akan dilakukan dalam penelitian ini adalah uji kausalitas dengan metode Toda-Yamamoto (*Toda-Yamamoto Causality Test*) yang didahului dengan pembentukan model VAR dengan selang waktu optimum (*lag*) yang baru. Nilai *lag* yang baru tersebut diperoleh dari pengujian selang waktu menggunakan AIC, SIC, HQ, LR dan FPE dan dinotasikan dengan k , ditambah dengan orde integrasi maksimum *data series* pada model yang diperoleh dari uji stasioneritas dan dinotasikan dengan d_{max} . Jadi selang waktu optimum untuk model VAR yang baru

ini adalah $p = k + d_{max}$. Jika diperoleh hasil bahwa data time series stasioner pada turunan pertama ($d_{max}=1$) dan selang waktu optimum model VAR (k) bernilai 1, maka selang waktu untuk Toda-Yamamoto ini bernilai 2 ($p = k + d_{max}= 1+1=2$), dan seterusnya. Pengujian model VAR pada tahap ini dilakukan dalam model *multi variate*.

e. Uji Kausalitas Toda Yamamoto/*Modified Wald Test* (Mwald)

Setelah melakukan estimasi model VAR dengan *lag* model Toda-Yamamoto, langkah selanjutnya adalah melakukan uji kausalitas *granger* versi Toda-Yamamoto atau biasa disebut *Modified Wald Test* (Mwald). Dengan *lag* modifikasi model Toda-Yamamoto maka akan terbentuk estimasi untuk uji Wald.

Bentuk sederhana untuk uji kausalitas *Granger* metode Toda-Yamamoto sebagai berikut:

$$BK_t = \alpha_{1i} + \sum_{j=1}^{k+d_{max}} \alpha_{1j} BK_{t-1} + \sum_{j=1}^{k+d_{max}} \alpha_{1j} BS_{t-1} + \sum_{j=1}^{k+d_{max}} \alpha_{1j} Inf_{t-1} + \varepsilon_{1t} \dots (1)$$

$$BS_t = \alpha_{2i} + \sum_{j=1}^{k+d_{max}} \alpha_{2j} BK_{t-1} + \sum_{j=1}^{k+d_{max}} \alpha_{2j} BS_{t-1} + \sum_{j=1}^{k+d_{max}} \alpha_{2j} Inf_{t-1} + \varepsilon_{2t} \dots (2)$$

$$Inf_t = \alpha_{3i} + \sum_{j=1}^{k+d_{max}} \alpha_{3j} BK_{t-1} + \sum_{j=1}^{k+d_{max}} \alpha_{3j} BS_{t-1} + \sum_{j=1}^{k+d_{max}} \alpha_{3j} Inf_{t-1} + \varepsilon_{3t} \dots (3)$$

Dimana:

BK_t = Suku bunga Deposito Konvensional periode t

BS_t = Bagi hasil deposito *mudharabah* periode t

k = Panjang maksimum *lag*

j = *lag*

d_{max} = *order of integration*/ tingkat stasioneritas data time series

α = konstanta

ε = *error term*

f. Analisis *Impulse Reponse Function*

Impulse Response Function (IRF) merupakan salah satu analisis penting di dalam model VAR. Analisis *impulse response* melacak respon dari variabel endogen di

dalam sistem VAR karena adanya guncangan (*shocks*) atau perubahan didalam variabel gangguan (ϵ) (Widarjono, 2013).

g. Analisis *Variance Decomposition*

Analisis *variance decomposition* menyediakan perkiraan tentang seberapa besar kontribusi suatu variabel terhadap perubahan variabel itu sendiri dan variabel lainnya pada beberapa periode mendatang, yang nilainya diukur dalam bentuk prosentase. Dengan demikian variabel mana yang diperkirakan akan memiliki kontribusi terbesar terhadap suatu variabel tertentu akan dapat diketahui (Batubara dan Saskara, 2015).

Hasil dan Pembahasan

a. Uji Stasioneritas

**Tabel 1: Hasil Pengujian Akar Unit
Uji Akar Unit**

Variabel	Level		1 st Difference	
	ADF	Prob	ADF	Prob
BK1	2.090971	0.2488	4.171439	0.0012
BK3	3.297653	0.0177	8.316417	0.0000
BK6	9.764414	0.0000	9.379084	0.0000
BK12	1.896305	0.3328	10.26301	0.0000
BK24	1.439113	0.5600	9.794897	0.0000
BH1	2.970524	0.0414	12.96770	0.0001
BH3	2.717273	0.0748	10.24588	0.0000
BH6	4.993002	0.0001	11.17363	0.0001
BH12	3.052403	0.0339	11.34867	0.0001
BH24	2.488613	0.1214	12.25985	0.0001
INF	8.845368	0.0000	8.950878	0.0000

Sumber: Eviews 6, diolah oleh peneliti.

Menurut Widarjono (2013) cara yang cukup cepat dalam menentukan stasioneritas adalah dengan melihat nilai probabilitas hasil pengujian. Apabila nilai probabilitas pengujian lebih kecil dari signifikansi levelnya (dalam penelitian ini digunakan 5%), maka data dinyatakan sudah stasioner.

Berdasarkan hasil Tabel 1 dapat dilihat bahwa variabel tingkat imbal hasil deposito konvensional 1 bulan (BK1), tingkat imbal hasil deposito konvensional 12 bulan (BK12), tingkat imbal hasil deposito konvensional 24 bulan (BK24), dan tingkat imbal hasil deposito syariah 24 bulan (BH24) tidak stasioner pada tingkat level karena nilai ADF dari variabel tersebut lebih besar dari nilai kritis MacKinnon pada tingkat kepercayaan $\alpha=5\%$.

Berdasarkan hasil uji stasioneritas variabel pada tingkat level, maka perlu dilanjutkan dengan uji akar unit pada *first difference*. Uji ini dilakukan sebagai konsekuensi dari tidak terpenuhinya asumsi stasioneritas pada derajat nol atau $I(0)$. Hasil uji akar unit tingkat derajat terintegrasi satu $I(1)$ atau *first difference* menunjukkan hampir semua data bersifat stasioner.

b. Uji *Lag Optimum*

Setelah dilakukan uji stasioneritas yang menunjukkan pada order berapa *time series* terintegrasi, selanjutnya dilakukan pembentukan sistem VAR untuk memperoleh *lag optimum* (k) yang selanjutnya akan digunakan dalam pengujian kausalitas Toda Yamamoto.

Berdasarkan hasil uji stasioneritas telah didapatkan orde integrasi maksimum atau telah diketahui pada order berapa data *time series* terintegrasi. Untuk uji selanjutnya dilakukan dengan pembentukan sistem VAR untuk memperoleh *lag optimum* (k) yang selanjutnya akan digunakan dalam pengujian kointegrasi dan uji kausalitas Toda-Yamamoto yaitu melalui *Modified Wald Test*. Pengujian dilakukan secara *Multi-Variate*.

Tabel 2: Hasil Uji *Lag Optimum*

Multi Variate	Selang waktu optimum (k)	Order maksimum integrasi (d_{max})	Selang waktu Toda Yamamoto ($p=k+d_{max}$)
BK1, BH1, INF	2	1	3
BK3, BH3, INF	3	1	4
BK6, BH6, INF	2	1	3
BK12, BH12, INF	3	1	4
BK24, BH24, INF	2	1	3

Sumber: *Eviews 6*, diolah oleh peneliti.

c. Uji Kointegrasi

Berdasarkan Tabel 3 dibawah ini dapat dilihat bahwa dari uji kointegrasi tersebut dihasilkan nilai *Trace Statistic* dan *Max-Eigen Statistic* lebih besar dari nilai *critical value* 5%. Dengan demikian dari hasil uji kointegrasi mengindikasikan bahwa diantara variabel yang digunakan dalam penelitian ini memiliki keseimbangan dan kesamaan pergerakan dalam jangka panjang, dapat disimpulkan bahwa pada data tersebut terdapat kointegrasi baik dilihat dari *Trace Statistic* maupun *Max-Eigen*

Statistic. Sehingga dapat dinyatakan bahwa data dalam penelitian ini adalah stasioner pada turunan pertama dan terdapat kointegrasi.

Tabel 3: Uji Kointegrasi
Unrestricted Cointegration Rank Test

Variabel	Trace Statistic	Critical Value ($\alpha = 5\%$)	Max Eigen Statistic	Critical Value ($\alpha = 5\%$)	Keterangan
BK1, BH1, INF	84.55003	29.79707	50.58809	21.13162	Terkointegrasi
BK3, BH3, INF	54.65698	29.79707	34.58152	21.13162	Terkointegrasi
BK6, BH6, INF	80.76816	29.79707	44.17501	21.13162	Terkointegrasi
BK12, BH12, INF	60.88451	29.79707	46.53424	21.13162	Terkointegrasi
BK24, BH24, INF	58.88494	29.79707	49.18119	21.13162	Terkointegrasi

Sumber: Eviews 6, diolah oleh peneliti.

d. Uji Kausalitas Toda Yamamoto/*Modified Wald Test* (Mwald)

Setelah didapatkan maksimum orde integrasi (d_{max}) dan *lag* optimum (k). Selanjutnya akan disusun model VAR baru berdasarkan metode Toda-Yamamoto yaitu $p=d_{max}+k$. Setelah model VAR baru terbentuk maka selanjutnya dilakukan pengujian kausalitas yaitu *Modified Wald Test*, pengujian ini merupakan uji utama dalam penelitian ini yang juga akan menguji hipotesis penelitian.

Tabel 4: Uji Kausalitas Toda Yamamoto

Variabel	Chi Squared	Probability	Kesimpulan
BK1 ? BH1	3.802996	0.1493	Tidak ada Kausalitas
BK1 ? INF	3.604085	0.1650	Tidak ada Kausalitas
BH1 ? BK1	1.155265	0.5612	Tidak ada Kausalitas
BH1 ? INF	0.563104	0.7546	Tidak ada Kausalitas
INF ? BK1	0.182697	0.9127	Tidak ada Kausalitas
INF ? BH1	2.826661	0.2433	Tidak ada Kausalitas
BK3 ? BH3	1.982293	0.5761	Tidak ada Kausalitas
BK3 ? INF	6.675555	0.0830**	Ada Kausalitas
BH3 ? BK3	10.55470	0.0144*	Ada Kausalitas
BH3 ? INF	1.234699	0.7447	Tidak ada Kausalitas
INF ? BK3	0.771188	0.8563	Tidak ada Kausalitas
INF ? BH3	3.212132	0.3601	Tidak ada Kausalitas
BK6 ? BH6	1.185123	0.5529	Tidak ada Kausalitas
BK6 ? INF	1.046197	0.5927	Tidak ada Kausalitas
BH6 ? BK6	0.920572	0.6311	Tidak ada Kausalitas
BH6 ? INF	0.378732	0.8275	Tidak ada Kausalitas
INF ? BK6	0.645296	0.7242	Tidak ada Kausalitas
INF ? BH6	0.554778	0.7578	Tidak ada Kausalitas
BK12 ? BH12	2.995180	0.3924	Tidak ada Kausalitas
BK12 ? INF	1.333088	0.7213	Tidak ada Kausalitas
BH12 ? BK12	4.946352	0.1758	Tidak ada Kausalitas
BH12 ? INF	3.228303	0.3577	Tidak ada Kausalitas
INF ? BK12	1.823086	0.6099	Tidak ada Kausalitas
INF ? BH12	0.926583	0.8190	Tidak ada Kausalitas
BK24 ? BH24	1.365826	0.5051	Tidak ada Kausalitas
BK24 ? INF	13.93914	0.0009*	Ada Kausalitas
BH24 ? BK24	0.874406	0.6458	Tidak ada Kausalitas
BH24 ? INF	0.507724	0.7758	Tidak ada Kausalitas
INF ? BK24	1.204037	0.5477	Tidak ada Kausalitas
INF ? BH24	0.164050	0.9212	Tidak ada Kausalitas

Seperti dapat dilihat pada Tabel 4, mayoritas nilai probabilitas untuk masing-masing analisis lebih dari 0,05 (5%) dan 0,1 (10%). Situasi ini menunjukkan bahwa angka-angka yang lebih dari $\alpha=5\%$ dan $\alpha=10\%$ tidak signifikan secara statistik, artinya bahwa tidak ada hubungan kausalitas antara variabel-variabel yang dianalisis. Hanya ada tiga analisis yang memiliki hubungan kausalitas, yaitu: *Pertama*, Tingkat imbal hasil deposito konvensional 3 bulan (BK3) memiliki hubungan kausalitas terhadap tingkat inflasi (INF) pada tingkat signifikansi $\alpha=10\%$. *Kedua*, Tingkat imbal hasil deposito syariah 3 bulan (BH3) memiliki hubungan kausalitas terhadap tingkat imbal hasil deposito konvensional 3 bulan (BK3) pada tingkat signifikansi $\alpha=5\%$. *Ketiga*, Tingkat imbal hasil deposito konvensional 24 bulan (BK24) memiliki hubungan kausalitas terhadap tingkat inflasi (INF) pada tingkat signifikansi $\alpha=5\%$.

Hasil uji kausalitas dalam studi ini berbeda dengan mayoritas penelitian sebelumnya. Jika mayoritas hasil penelitian menyimpulkan adanya hubungan kausalitas antara tingkat suku bunga dan bagi hasil deposito, studi ini menemukan hasil yang berbeda, yaitu tidak berpengaruhnya tingkat imbal hasil deposito konvensional terhadap penentuan tingkat imbal hasil deposito syariah. Hasil ini menguatkan penelitian Haron dan Ahmad (2000), Latiff dan Halid (2012), Tariq dan Masih (2016) juga Relasari dan Soediro (2017), mereka berpandangan tidak adanya hubungan yang signifikan antara tingkat suku bunga dan bagi hasil pada deposito syariah.

Penelitian ini pun sesuai juga dengan penelitian Veterina (2016) yang menghasilkan fakta bahwa tingkat suku bunga deposito konvensional tidak mempengaruhi bagi hasil deposito *mudharabah* pada bank syariah. Selanjutnya Veterina (2016) menyebutkan, setidaknya ada tiga alasan yang membedakan hasil penelitiannya dengan penelitian yang lain, yaitu: tempat penelitian, periode penelitian dan objek penelitian.

Secara teori, model perbankan syariah menganut prinsip penyertaan modal dan pembagian risiko karena bank syariah memperoleh pendapatan dari investasi pembiayaan usaha. Selain itu, antara bank syariah dan bank konvensional terdapat perbedaan dalam orientasi bisnis, efisiensi, kualitas dan stabilitas aset antara bank syariah dan konvensional (Cevik dan Charaf, 2015).

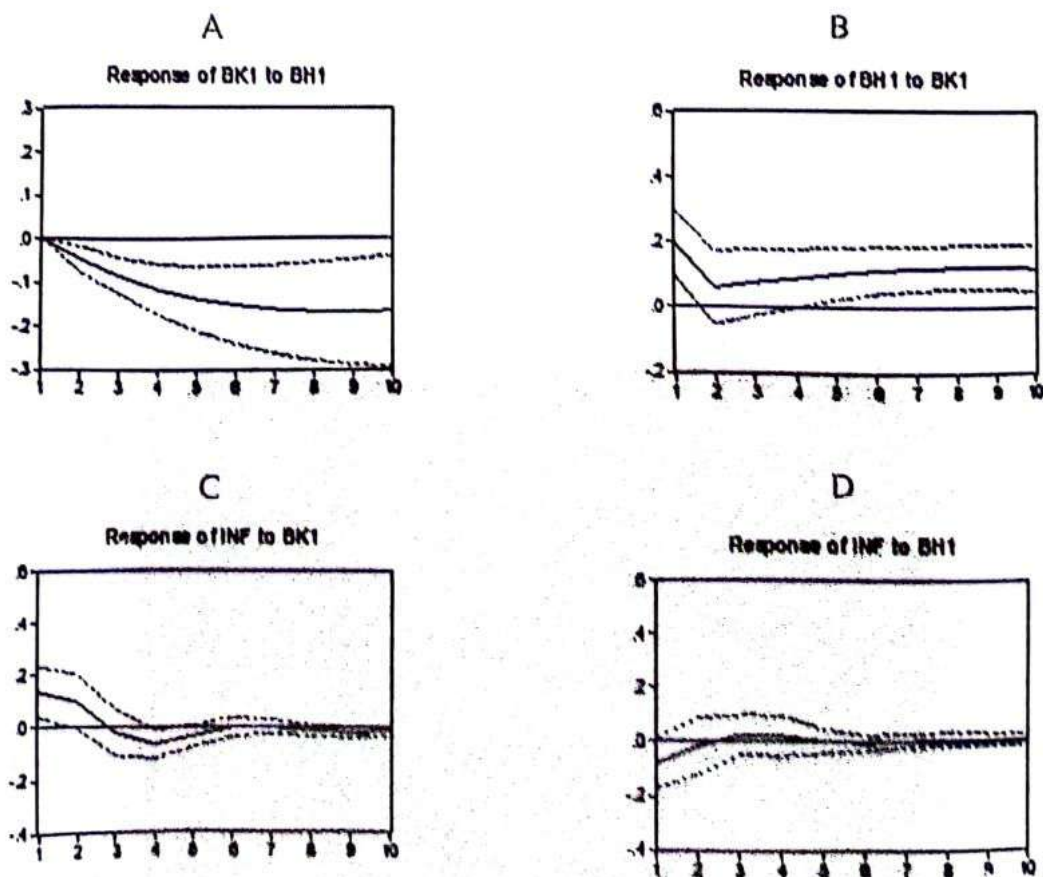
Hasil penelitian ini menguatkan teori yang dibangun oleh Chong dan Liu (2009), bahwa dalam perspektif teoritis perbankan syariah berbeda dengan perbankan

konvensional karena bunga (riba) dilarang dalam Islam, yaitu bank tidak diperkenankan untuk menawarkan tingkat imbal hasil deposito yang tetap dan tidak diperbolehkan mengenakan bunga atas pinjaman.

Secara umum dalam penelitian ini menemukan bahwa tingkat imbal hasil (suku bunga) deposito konvensional tidak memiliki hubungan dengan tingkat inflasi, hal ini mengindikasikan hasil yang sama dengan penelitian yang dilakukan Ghazali dan Ramlee (2003), mereka menyatakan bahwa tingkat suku bunga tidak terkait dengan inflasi dalam jangka panjang pada negara yang tergabung dalam G-7. Coppock & Poitras (2000) menemukan bukti bahwa tingkat suku bunga gagal menyesuaikan diri terhadap inflasi karena variasi dalam likuiditas aset keuangan.

e. Analisis *Impulse Response Function*

Impulse response merupakan salah satu analisis penting di dalam model VAR. Analisis *impulse response* melacak respon dari variabel endogen didalam sistem VAR karena adanya guncangan (*shock*) atau perubahan di dalam variabel gangguan (ϵ) (Widarjono, 2013).



Gambar 1 Hasil Analisis *Impulse Response Function* Deposito 1 Bulan

Respon variabel tingkat imbal hasil deposito konvensional 1 bulan (BK1) akibat adanya *shock* pada variabel tingkat imbal hasil deposito syariah 1 bulan (BH1), secara grafis ditunjukkan oleh Gambar A. Respon yang diberikan oleh BK1 akibat adanya *shock* pada BH1 menunjukkan respon yang negatif. Respon negatif ini terjadi sejak awal hingga akhir periode. Hal ini berarti kenaikan tingkat imbal hasil deposito konvensional 1 bulan (BK1) tidak menyebabkan peningkatan tingkat imbal hasil deposito syariah 1 bulan (BH1).

Gambar B memperlihatkan respon variabel BH1 akibat adanya *shock* pada variabel BK1. Respon yang diberikan oleh BH1 akibat adanya *shock* pada BK1 menunjukkan respon yang positif. Respon positif terjadi pada periode pertama yaitu sebesar 1,9%, akan tetapi mengalami penurunan pada periode ke-2 menjadi 0,6%. Hingga akhir periode respon BH1 terhadap BK1 masih menunjukkan respon yang positif. Hal ini mengindikasikan bahwa kenaikan tingkat imbal hasil deposito syariah 1 bulan (BH1) menyebabkan peningkatan tingkat imbal hasil deposito konvensional 1 bulan (BK1).

Pada periode pertama hingga periode ke-4, variabel BH1 merespon negatif sejak terjadinya *shock* terhadap variabel inflasi (INF), terlihat dari Gambar C. Pada periode ke-5 dan seterusnya, variabel BH1 terus merespon positif saat adanya *shock* inflasi. Selanjutnya, pada grafik ketiga sebelah kiri menjelaskan respon variabel tingkat inflasi (INF) akibat adanya *shock* pada variabel tingkat imbal hasil deposito konvensional 1 bulan (BK1). Respon yang diberikan oleh INF akibat adanya *shock* pada BK1 menunjukkan respon yang positif pada periode pertama dan ke-2. Namun, setelah periode ke-2 respon inflasi sangat fluktuatif yaitu merespon positif dan negatif (naik-turun) sejak terjadinya *shock* terhadap variabel BK1.

Hasil *impulse response function* dalam semua jenis deposito berjangka menjelaskan bahwa pada respon tingkat imbal hasil deposito syariah di Indonesia terhadap guncangan tingkat imbal hasil deposito konvensional menunjukkan derajat yang lebih besar daripada respon tingkat imbal hasil deposito konvensional terhadap tingkat imbal hasil deposito syariah. Hasil ini menemukan fakta yang sama dengan Cevik dan Charap (2011), di Malaysia dan Turki tingkat imbal hasil bank syariah memberikan respon yang lebih besar terhadap guncangan imbal hasil bank konvensional daripada respon yang diberikan imbal hasil bank konvensional terhadap

guncangan yang terjadi pada tingkat imbal hasil bank syariah. Fatima (2014) menjelaskan kondisi tersebut lebih disebabkan karena keberadaan bank syariah di Indonesia masih relatif baru jika dibandingkan bank konvensional sehingga *market share* bank syariah masih lebih sedikit dari *market share* bank konvensional.

Disamping itu, Yuksel dkk (2017) menyebutkan bahwa salah satu indikatornya adalah lebih disebabkan karena keberadaan bank syariah dan bank konvensional berada dalam satu kebijakan dibawah bank sentral (Bank Indonesia). Sehingga untuk produk deposito syariah pun tentu akan dengan mudah terpengaruh oleh kebijakan suku bunga yang ditetapkan oleh Bank Indonesia. Sedangkan respon tingkat imbal hasil deposito konvensional dan tingkat imbal hasil deposito syariah di Indonesia terhadap inflasi, terlihat bahwa tingkat imbal hasil deposito konvensional memberi respon yang lebih besar dari pada deposito syariah.

f. Analisis *Variance Decomposition*

Tabel 5: Hasil Uji *Variance Decomposition* BK1

Variance Decomposition of BK1:				
Period	S.E.	BK1	BH1	INF
1	0.144960	100.0000	0.000000	0.000000
2	0.224304	97.90458	1.950332	0.145089
3	0.303132	95.33857	3.070177	1.591254
4	0.370788	90.75457	6.608928	2.636506
5	0.431854	86.14205	10.74198	3.115977
6	0.486476	81.26698	15.55223	3.180790
7	0.537502	76.18870	20.57072	3.240580
8	0.585656	71.19530	25.40523	3.399472
9	0.630068	66.67948	29.69712	3.623403
10	0.669669	62.73379	33.44767	3.818534

Sumber: *Eviews 6, hasil olah data*

Tabel 5 menjelaskan *Variance Decomposition* yang memberikan proporsi pada fluktuasi tingkat imbal hasil deposito konvensional 1 bulan (BK1). Pada periode pertama, variabel BK1 dipengaruhi oleh variabel itu sendiri (100%), dan terus berlanjut hingga periode akhir dengan proporsi yang semakin menurun. Dibandingkan dengan tingkat inflasi (INF), variabel BH1 memberikan keragaman lebih besar terhadap BK1 dengan proporsi yang terus meningkat. Hal ini mengindikasikan bahwa pengaruh tingkat imbal hasil deposito syariah 1 bulan (BH1) cukup memberikan pengaruh yang besar terhadap BK1.

Selanjutnya, Tabel 6 memberikan penjelasan bahwa pada periode pertama variabel BH1 dipengaruhi oleh variabel itu sendiri, meskipun hanya 84,83% dan

sisanya dipengaruhi oleh BK1 sebesar 15,17%. Kondisi ini terus berlanjut hingga akhir periode dengan proporsi yang menurun untuk variabel BH1. Variabel BK1 di akhir periode cukup memberikan kontribusi yang besar pengaruhnya terhadap BH1, yaitu sebesar 29,72%.

Tabel 6: Hasil Uji *Variance Decomposition* BH1

Period	S.E.	BK1	BH1	INF
1	0.499827	15.17047	84.82953	0.000000
2	0.563574	12.44901	87.03663	0.514359
3	0.591665	12.65853	86.74802	0.593442
4	0.610568	13.56054	85.32611	1.113343
5	0.626306	15.56693	83.22954	1.203531
6	0.638572	18.23498	80.60481	1.160204
7	0.652313	21.46452	77.31992	1.215554
8	0.666413	24.63649	74.09572	1.267796
9	0.680631	27.43438	71.27375	1.291868
10	0.695667	29.72233	68.95460	1.323076

Sumber: Eviews 6, hasil olah data

Tabel 7 menjelaskan *variance decomposition* variabel tingkat inflasi (INF) memberikan kontribusi terbesar terhadap variabel INF itu sendiri, yaitu sebesar 91,69% pada periode pertama, dan terus berlanjut hingga periode akhir dengan proporsi yang menurun. Pengaruh terbesar kedua adalah variabel BK1 sebesar 5,79% pada periode pertama dan terus meningkat hingga akhir periode sebesar 9,08%. Sementara, variabel BH1 pun memiliki pengaruh yang cukup besar juga sejak periode pertama dengan proporsi yang terus meningkat hingga akhir periode dengan nilai 6,08%.

Tabel 7: Hasil Uji *Variance Decomposition* INF

Period	S.E.	BK1	BH1	INF
1	0.473561	5.791016	2.512280	91.69670
2	0.513773	7.735929	2.175551	90.08852
3	0.530733	7.277276	5.167786	87.55494
4	0.564070	8.384939	4.575015	87.04005
5	0.573302	9.072724	5.458556	85.46872
6	0.577081	8.963499	6.042867	84.99363
7	0.581707	8.946031	5.950099	85.10387
8	0.582636	8.937840	6.046653	85.01551
9	0.583428	8.967308	6.113544	84.91915
10	0.584748	9.089469	6.089569	84.82096

Sumber: Eviews 6, hasil olah data

Berdasarkan hasil uji *variance decomposition* dalam semua model deposito syariah 1 bulan, 3 bulan, 6 bulan, 12 bulan dan 24 bulan didapatkan hasil bahwa fluktuasi tingkat imbal hasil dalam jangka panjang masih didominasi oleh guncangan variabel itu sendiri. Penelitian ini menguatkan studi yang dilakukan oleh Veterina (2016) yang menyimpulkan bahwa tingkat suku bunga deposito konvensional di Indonesia tidak mempengaruhi bagi hasil deposito *mudharabah* pada bank syariah. Secara implisit dapat dijelaskan bahwa penentuan tingkat imbal hasil deposito konvensional tidak terpengaruh oleh tinggi rendahnya tingkat imbal hasil deposito konvensional, karena keduanya memiliki konsep dan prinsip yang berbeda dalam pelaksanaannya.

Sedangkan dalam menjelaskan fluktuasi tingkat imbal hasil deposito konvensional di Indonesia, untuk model 1 bulan, 6 bulan, 12 bulan dan 24 bulan didapatkan hasil bahwa fluktuasi tingkat imbal hasil dalam jangka panjang didominasi oleh guncangan variabel itu sendiri. Sementara model deposito konvensional 3 bulan didapatkan hasil bahwa fluktuasi tingkat imbal hasil dalam jangka panjang didominasi oleh guncangan variabel tingkat imbal hasil deposito syariah. Fatima (2014) menjelaskan bahwa peranan tingkat imbal hasil deposito syariah masih sangat kecil dalam semua deposito berjangka. Hal ini disebabkan karena masih tingginya *market share* bank konvensional di Indonesia dibandingkan dengan bank syariah sehingga apabila terjadi guncangan pada tingkat bagi hasil bank syariah maka tidak terlalu berpengaruh terhadap fluktuasi yang terjadi pada tingkat suku bunga deposito konvensional di Indonesia.

Sementara itu dalam menjelaskan fluktuasi tingkat inflasi di Indonesia, didapatkan hasil bahwa fluktuasi tingkat inflasi dalam jangka panjang didominasi oleh guncangan variabel tingkat imbal hasil deposito konvensional. Hasil ini sejalan dengan Asgharpur dkk(2007), Mmasi (2013) dan Lardic Mignon (2003) yang menyatakan terdapat hubungan jangka panjang antara tingkat suku bunga terhadap tingkat inflasi.

Kesimpulan

Operasional dalam perbankan syariah seringkali mendapatkan kritik yang tajam dari berbagai pihak, salah satu kritiknya adalah bahwa tingkat imbal hasil dalam produk deposito

syariah yang selalu diidentikkan dengan tingkat suku bunga dalam produk deposito konvensional. Menurut hasil analisis Toda Yamamoto, terlihat bahwa hampir semua nilai probabilitas untuk masing-masing analisis lebih dari 0,05. Kondisi ini berarti bahwa semua hubungan kausalitas secara statistik tidak signifikan. Dengan kata lain, didefinisikan bahwa tidak ada hubungan kausalitas baik dari tingkat imbal hasil deposito konvensional terhadap tingkat imbal hasil deposito syariah dan tingkat inflasi, maupun sebaliknya.

Studi ini menemukan fakta yang berbeda dengan beberapa studi sebelumnya yang menyatakan bahwa tingkat imbal hasil deposito konvensional berpengaruh terhadap penentuan tingkat imbal hasil deposito syariah. Hal ini tentu harus menjadi kekuatan sekaligus peluang bagi bank dalam memasarkan produk deposito syariah, agar mampu meningkatkan jumlah penghimpunan dana deposito syariah yang saat ini pertumbuhannya jauh tertinggal dibawah deposito konvensional.

Akan tetapi, melihat hasil respon yang cukup besar diperlihatkan oleh deposito syariah terhadap guncangan deposito konvensional mengindikasikan bahwa jika terjadi peningkatan tingkat imbal hasil deposito konvensional, maka nasabah deposito syariah akan sangat mudah beralih ke produk deposito konvensional. Hal ini yang perlu diantisipasi oleh bank syariah. Walaupun secara kausalitas tidak memiliki hubungan dalam menentukan margin keuntungan, namun bank syariah mesti mempertimbangkan aspek keuntungan yang kompetitif agar nasabah tetap loyal terhadap produk syariah.

Daftar Referensi

- Adewuyi, Abdurraheem Abdulazeez, dan Asmadi Mohamed Naim. (2016). *The Nexus between Rates of Return on Deposits of Islamic Banks and Interest Rates on Deposits of Conventional Banks in a Dual Banking System: A Cross Country Study*. International Journal of Economics and Financial Issues, 6(S4) 111-117. ISSN: 2146-4138. Diambil 5 Juni 2017 dari www.econjournals.com
- Akçay, Selçuk. (2011). *Causality Relationship Between Total R&D Investment and Economic Growth: Evidence from United States*. The Journal of Faculty of Economics and Administrative Sciences, 16(1), 79-92.
- Al Arif, M. Nur Rianto. (2010). *Tingkat Suku Bunga Bank Konvensional Dan Pengaruhnya Terhadap Penetapan Persentase Bagi Hasil Di Bank Syariah*. Jurnal Dialog Balitbang Kemenag RI No. 69, Tahun XXXIII, Juli 2010, hlm. 80 - 93.

- Al Arif, Mohammad Nur Rianto. 2011. *The Effect Macroeconomic Variabels on Profit Sharing Yield Pricing*. Economic Journal of Emerging Markets Desember 2011 3(3), 235 – 244. Diambil 5 Februari 2018 dari <https://media.neliti.com/media/publications/26512-EN-the-effects-of-macroeconomic-variables-on-profit-sharing-yield-pricing.pdf>
- Anuar, Khairul, Shamshe Mohamad, and Mohamed Eskandar Shah. (2014). *Are Deposit and Investment Accounts in Islamic Banks in Malaysia Interest-Free?* JKAU: Islamic Econ., Vol. 27 No. 2, pp: 29-58 (July 2014). DOI: 10.4197 / Islec. 27-2.2.
- Asgharpur, Hossein, Lotfali Agheli Kohnehshahri, and Azhdar Karami. (2007). *The relationships Between Interest Rates and Inflation Changes: An Analysis Of Long-Term Interest Rate Dynamics In Developing Countries*. In: International Economic Conference on Trade and Industry (IECTI) 2007, 3 – 5. Diambil 7 Februari 2018 dari <https://ie.um.ac.ir/>
- Aziz, Mariam Abdul, Muzafar Shah Habibullah, WNW Azman-Saini and M. Azali.(2000). *Testing for Causality Between Taxation and Government Spending: An Application of Toda – Yamamoto Approach*. Petranika J. Soc. Sci. & Hum, 8(1), 45–50. Diambil 15 Juli 2017 dari: http://psasir.upm.edu.my/3302/1/Testing_for_Causality_Between_Taxation_and_Government_Spending.pdf
- Batubara, Dison M.H., I.A. Nyoman Saskara. (2015). Analisis Hubungan Ekspor, Impor, PDB, dan Utang Luar Negeri Indonesia Periode 1970-2013. Jurnal Ekonomi Kuantitatif Terapan Vol. 8 No. 1. Diambil 7 Februari 2018 dari: <https://ojs.unud.ac.id/index.php/jekt/article/view/9987/10793>
- Boadi, Eric Kofi, Yao Li and Victor Curtis Larrey. (2015). *Determinants of Bank Deposits in Ghana: Does Interest Rate Liberalization Matters?*. Modern Economy, 2015, 6, 990-1000. Diambil 10 Juli 2017 dari: <http://www.scirp.org/journal/me>
- Cevik, Charap dan Serhan Joshua. (2015). *The Behavior of Conventional and Islamic Bank Deposit Returns in Malaysia and Turkey*. International Journal of Economics and Financial Issues Vol. 5, No. 1, 2015, pp.111-124 ISSN: 2146-4138. Diambil 5 Juni 2017 dari www.econjournals.com.
- Chong, Beng Soon, dan Ming-Hua Liu. (2009), *Islamic Banking: Interest-Free or Interest-Based?*. Pacific-Basin Finance Journal, 17, 124–144.

- Chinn, Lee dan Marc Poitras. (2000). *Evaluating The Fisher Effect In Long-Term Cross-Country Averages*. International Review of Economics and Finance 9 (2000) 181–192. Diambil 24 Februari 2018 dari <https://pdf.semanticscholar.org/3edf/6f716e845a4d44cfa67a56d1839d2a1c5c1e.pdf>
- Erceg, Etem Hakan, dan Bengül Gülümser Arslan (2011), *Impact of Interest Rates on Islamic and Conventional Banks: The Case of Turkey*. MPRA Paper No. 29848, posted 4. April 2011 06:17 UTC . Diambil 5 Juni 2017 dari: <https://mpra.ub.uni-muenchen.de/29848/>
- Fatima, Erma. (2014). *Analisis Hubungan Tingkat Suku Bunga Deposito Bank Konvensional Dengan Tingkat Bagi Hasil Deposito Bank Syariah Di Indonesia*. Skripsi Departemen Ilmu Ekonomi Fakultas Ekonomi dan Manajemen Institut Pertanian Bogor.
- Haron, Sudin, dan Norafifah Ahmad. (2000). *The effects of conventional interest rates and rate of profit on funds deposited with Islamic banking in Malaysia*. International Journal of Islamic Financial Services, Vol. 1 No.4. Diambil 5 Juni 2017 dari: https://www.academia.edu/6104200/the_effects_of_conventional_interest_rates_and_rate_of_profit_on_funds_deposited_with_islamic_banking_system_in_malaysia
- Hidayati, Habibatul, dan Muhammad Azhari. (2015). *Analisis Tingkat Pengembalian Deposito Bank Konvensional, Bank Syariah, Dan Jakarta Interbank Offered Rate (Jibor) Di Indonesia*. Diambil 5 Juli 2017 dari: https://openlibrary.telkomuniversity.ac.id/pustaka/files/102162/jurnal_eproc/analisis-tingkat-pengembalian-deposito-bank-konvensional-dan-bank-syariah-di-indonesia.pdf
- Ito, Takayasu. (2013). *Islamic Rates Of Return And Conventional Interest Rates In The Malaysian Deposit Market*. International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management Vol. 6 No. 4, 2013 pp. 290-303. Diambil 5 Juni 2017 dari: www.emeraldinsight.com/1753-8394.htm.
- Jedidia, Khoutem Ben and Hichem Hamza. (2014). *Profits and Losses Sharing paradigm in Islamic banks: Constraints or solutions for liquidity management?* Journal of Islamic Economics, Banking and Finance, Vol. 10 No. 3, July - Sep 2014. Diambil 1 Agustus 2018 dari: http://ured-tun.com/useruploads/files/khoutem_ben_jedidia,_hichem_hamza_2014.pdf
- Kaleem, Ahmad, dan Mansor Md. Isa. (2003). *Causal Relationship Between Islamic and Conventional Banking Instruments in Malaysia*. International Journal of Islamic Financial Services, Vol.4, No.4. diambil 5 Juni 2017

- dari:<http://citeseerx.ist.psu.edu/viewdoc/download?doi=10.1.1.198.9221&rep=rep1&type=pdf>
- Kasri, Rahmatina A, dan Salina Hj. Kassim. (2009). *Empirical Determinants of Saving in the Islamic Banks: Evidence from Indonesia*. JKAU: Islamic Econ., Vol. 22 No. 2, pp: 181-201 (2009 A.D./1430 A.H.). diambil 5 Juni 2017 dari: http://www.kau.edu.sa/Files/320/Researches/57075_27348.pdf
- Lardic, Sandrine, Valerie Mignon. (2003). *Fractional Cointegration Between Nominal Interest Rates And Inflation: A Re-Examination Of The Fisher Relationship In The G7 Countries*. Economics Bulletin, Vol. 3, No. 14 pp. 1-10. Diambil 24 Februari 2018 dari: <https://www.researchgate.net/publication/4826922>
- Latiff, Radziah Abdul, dan Noreha Halid. (2012). *The Mudharabah Deposit Rate Behaviour in Relation to the Conventional Deposit Rate*. Jurnal Pengurusan 36(2012) 59 – 68.
- Mashamba, Tafirei, Rabson Magweva dan Linda C. Gumbo. (2014). *Analysing the relationship between Banks' Deposit Interest Rate and Deposit Mobilisation: Empirical evidence from Zimbabwean Commercial Banks (1980-2006)*. IOSR Journal of Business and Management (IOSR-JBM) e-ISSN: 2278-487X, p-ISSN: 2319-7668. Volume 16, Issue 1. Ver. VI (Feb. 2014), PP 64-75. Diambil 10 Juli 2017 dari: <https://www.researchgate.net/publication/272984553>
- Meutia, Inten. (2016). *Empirical Research on Rate of Return, Interest Rate and Mudharabah Deposit*. International Journal of Accounting Research Volume 5 Issue 1. Diambil 5 Februari 2018 dari https://www.researchgate.net/publication/313735468_Empirical_Research_on_Rate_of_Return_Interest_Rate_and_Mudharabah_Deposit
- Mmasi, Boniface Shihuma. (2013). *An Investigation Of The Relationship Between Interest Rate And Inflation In Kenya*. A Research Project Submitted In Partial Fulfillment Of The Requirements For The Award Of The Degree Of Master Of Business Administration, School Of Business, University Of Nairobi. Diambil 7 februari 2018 dari <http://erepository.uonbi.ac.ke/handle/11295/59151>
- Nezhad, Mansour Zarra, & Zarea Ruhollah. (2007). *Investigating The Causality Granger Relationship Between The Rates of Interest and Inflation in Iran*. Journal of Social Science, 3(4), 237-244. Diambil 15 Juli 2017 dari : <https://www.researchgate.net/publication/26619201>.

- Ojeaga, Paul, dan Omosefe Odejimi. (2014). *The Impact of Interest Rate on Bank Deposits Evidence from the Nigerian Banking Sector*. MPRA Paper No. 53238, posted 10 February 2014 15:08 UTC. Diambil 10 Juli 2017 dari: <https://mpra.ub.uni-muenchen.de/53238/>
- Ozgur, Onder, dan Muhammed Sehid Gorus. (2016). *Determinants of Deposit Bank Profitability: Evidence from Turkey*. Journal of Applied Economics and Business Research JAEBR, 6(3): 218-231. Diambil 22 Juli 2017 dari http://www.aebrjournal.org/uploads/6/6/2/2/6622240/joaebrseptember2016_218_231.pdf
- Relasari, Inten Meutia, dan Achmad Soediro. (2017). *Empirical Research on Rate of Return, Interest Rate and Mudharabah Deposit*. SHS Web of Conferences 34 12002 Four A 2016 DOI 10.1051/shsconf/20173412002. Diambil 5 Juni 2017 dari: https://www.shs-conferences.org/articles/shsconf/pdf/2017/02/shsconf_four2017_12002.pdf
- Sanwari, Suria Rismawati, and Roza Hazli Zakaria. (2013). *The Performance Of Islamic Banks And Macroeconomic Conditions*. ISRA International Journal of Islamic Finance Vol. 5 Issue 2. Diambil 5 Juni 2017 dari <http://repository.um.edu.my/34887/1/AA3%20-%20Suria%20and%20Roza%20-%20z83-z98-1.pdf>.
- Tariq, Anam and Mansur Masih. (2016). *Risk-sharing deposits in islamic banks: do interest rates have any inuence on them?*. MPRA Paper No. 71680, posted 2 June 2016 09:47 UTC. Diambil 5 Juni 2017 dari <https://mpra.ub.uni-muenchen.de/71680/>
- Uddin, Md Akther. (2016). *Negative Interest Rate and Mudarabah Investment Deposits Rate: A Short Essay*, diambil 8 Juli 2017 dari <https://mpra.ub.uni-muenchen.de/72645/> MPRA Paper No. 72645.
- Veterina, Isbandini. (2016). *Granger Causality Analysis of Shariah Banking Deposit to Conventional Banking Deposit*. Jurnal Ilmu Manajemen & Ekonomika Vol. 9, No. 1, Desember 2016, ISSN (print): 2089-4309
- Widarjono, Agus. (2013). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya Edisi Keempat*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Yuksel, Serhat, Ismail Canozz and Mustafa Ozsan. (2017). *Causality Relationship between Interest Rate of Deposit Banks and Profit Share Rate of Islamic Banks in Turkey*. Diambil 5 Juni 2017 dari <https://www.researchgate.net/publication/312972183>