

S
657.4807
Sis
A
C-000846
2008

DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA



SKRIPSI

ANALISIS KINERJA KEUANGAN
PT. BANK MUAMALAT INDONESIA, TBK
DENGAN PENDEKATAN ECONOMIC VALUE ADDED (EVA)

R. 17510
11 17909



Diajukan Oleh:

EFRAN SISWANTO
NIM.01043110068

Untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat-syarat
Guna Mencapai Gelar
Sarjana Ekonomi
2008

DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : EFRAN SISWANTO
NIM : 01043110068
JURUSAN : MANAJEMEN
MATA KULIAH : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS KINERJA KEUANGAN PT. BANK MUAMALAT
INDONESIA, TBK DENGAN PENDEKATAN ECONOMIC
VALUE ADDED (EVA)

PANITIA PEMBIMBING SKRIPSI

TANGGAL PERSETUJUAN

DOSEN PEMBIMBING

TANGGAL:

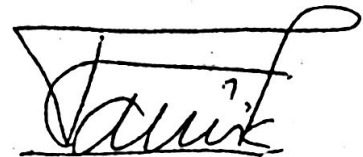
KETUA:



Drs. H. Umar Hamdan AJ, MBA

TANGGAL:

ANGGOTA:



H. Taufik, SE, MBA

DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA

TANDA PERSETUJUAN PANITIA UJIAN KOMPREHENSIF

NAMA : EFRAN SISWANTO
NIM : 01043110068
JURUSAN : MANAJEMEN
MATA KULIAH : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS KINERJA KEUANGAN PT. BANK MUAMALAT
INDONESIA, TBK DENGAN PENDEKATAN ECONOMIC
VALUE ADDED (EVA)

Telah diuji di depan panitia ujian komprehensif pada tanggal 24 Juli 2008 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

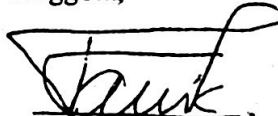
Panitia Ujian Komprehensif
Inderalaya, 24 Juli 2008

Ketua,



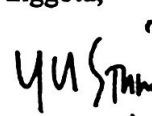
Drs. H. Umar Hamdan AJ, MBA
NIP.131471610

Anggota,



H. Taufik, SE, MBA
NIP.132243860

Anggota,



Yuliani, SE, MM
NIP.132300735

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen



Drs. Yuliansyah M. Diah, MM
NIP.131474902

Motto:

"Sesungguhnya Allah Tidak akan Mengubah Keadaan Suatu Kaum Sebelum Mereka Mengubah Keadaan Mereka Sendiri"

(Q.S. Ar-Ra'd (13): 11)

"Kewajiban Itu Lebih Banyak dari Waktu yang Tersedia"

(Imam Hasan Al Banna)

Kupersembahkan Karya

Sederhana Ini Kepada:

- ❖ **Kedua Orang Tuaku**
- Tercinta**
- ❖ **Adik-adikku Tersayang**
- ❖ **ADK FE UNSRI**
- ❖ **Almamaterku**

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, karena atas rahmat dan Izin Nya jualan penulisan skripsi ini dapat diselesaikan sebagaimana mestinya.

Penulisan Skripsi Ini mengambil judul "Analisis Kinerja Keuangan PT. Bank Muamalat Indonesia, Tbk dengan *Pendekatan Economic Value Added (EVA)*". Penulisan skripsi ini terdiri dari lima bab, Bab I Pendahuluan, Bab II Tinjauan Pustaka, Bab III Gambaran Umum Perusahaan, Bab IV Analisis dan Pembahasan, dan Bab V Kesimpulan dan Saran.

Data utama yang digunakan adalah laporan keuangan PT. Bank Muamalat Indonesia, Tbk. Hasil penelitian menunjukkan bahwa penilaian kinerja keuangan PT. Bank Muamalat Indonesia, Tbk dengan pendekatan EVA telah memberikan nilai tambah terhadap perusahaan dan para pemegang saham. Hal ini terlihat dari nilai EVA yang positif pada tahun 2004 sampai tahun 2006. Walaupun pada tahun 2002 dan tahun 2003 EVA yang dihasilkan nilainya negatif yang disebabkan meningkatnya *Capital Charges* perusahaan.

Dalam penulisan skripsi ini penulis menyadari sepenuhnya masih banyak terdapat kekurangan, penulis akan sangat berterimakasih atas kritik dan saran yang sangat membangun untuk perbaikan kedepannya. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi kita semua.

Penulis,

Efran Siswanto

UCAPAN TERIMA KASIH

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas berkat rahmat, karunia dan kasih sayangNya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul: **“Analisis Kinerja Keuangan PT. Bank Muamalat Indonesia, Tbk dengan Pendekatan *Economic Value Added* (EVA)”**.

Pada kesempatan ini, penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian penulisan skripsi ini, antara lain:

1. Prof. Dr. Hj. Badia Perizade, MBA selaku Rektor Universitas Sriwijaya
2. Dr. Syamsurijal, AK selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. Drs. Yuliansyah M. Diah, MM selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Drs. H. Umar Hamdan AJ, MBA selaku Pembimbing I Skripsi.
5. H. Taufik, SE, MBA selaku Pembimbing II Skripsi.
6. Semua Bapak/Ibu dosen yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama penulis mengikuti kuliah di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
7. Semua Staf Pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
8. Pimpinan dan Staf karyawan Bank Muamalat Indonesia, Tbk.
9. Kedua orang tua dan adik-adikku tercinta atas semua do'a dan kasih sayang serta pengertian yang diberikan selama ini.
10. Guru-guruku di SDN 290 Muara Bungo, SMPN 2 Palembang serta SMAN 2 Palembang. Terima kasih atas didikan dan pengajarannya selama ini.
11. Nenekku tercinta atas perhatian dan do'anya.
12. Mama Ian sekeluarga atas semua bantuan, kasih sayang serta perhatiannya.
13. Om Syaiful sekeluarga atas bantuan materi dan morilnya selama ini.
14. Mak Uwo Wit sekelurga yang telah banyak membantu dari awal hingga akhir perjuangan ini.
15. Ustadz dan teman-teman sepengajianku, terima kasih banyak telah menjadi keluarga kecilku.
16. Kak Reno sekeluarga atas bimbingan moril dan spritualnya.
17. Kak Bani atas bimbingan dan ilmu serta semangatnya.
18. Teman-teman seperjuangan jurusan manajemen angkatan 2004.

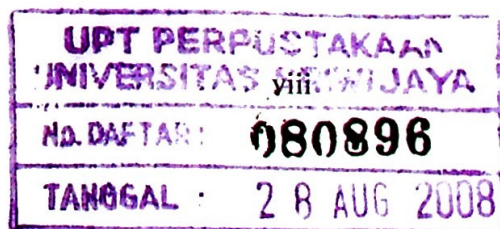
19. Teman-teman seperjuangan di BO. Ukhuwah FE Unsri, BSO ISEF FE UNSRI, BEM FE Unsri, DPM FE Unsri, KAMMI komisariat Al-Quds Unsri, LDK NADWAH Unsri, BEM Unsri.
20. Kakak-kakak dan mba'-mba' yang telah membimbingku selama berada di Fakultas Ekonomi: k'Andriyanto, k'Evan, k'Ikhsan, k'Deni, k'Yusuf, k'Jerry, k'Anto, mba'Lenny, mba'Nourma, mba'Atun, mba'Santi. Terima kasih banyak atas ilmu dan semangat yang diberikan selama ini.
21. Saudara-saudara ku seperjuangan angkatan 2004: Nedi, Ayat, Ari', Doni, Fikri, Rio, PJ, Anita, Jumi', Uwik. Terima kasih banyak atas kebersamaannya selama ini. Semoga kita senantiasa dapat menjadi orang-orang yang bermanfaat.
22. Saudara-saudaraku di Universitas Sriwijaya: k'Irpan (maaf kak atas ketidak optimalannya di IPPSA), k'Jhondries, k'Ridwan (maaf juga kak tidak dapat optimal di PUSKOMDA). Terima kasih banyak atas bimbingannya selama ini.
23. LSC CREW: Romayansah, Faridh, Dona, Ronald, Okta, Cindy, Ica, Husnul, Triska. Semoga output dari mega proyek yang kita harapkan ini tercapai.
24. Keluarga besar DPRa Siring Agung dan IRMA Nurul Falah: k'Hari, k'Yoyon, k'Fadli, k'Robbi, k'Joko, mas Iwan, k'mpong, Een, Megi, mba'Ira, mba'Nita, mba'Wuri, mba'Yuyun, mba'Lia, mba'Lina. Terima kasih atas kebersamaannya dan telah menjadi rumah yang nyaman.
25. The Winning Team Kelas 3.1 SMPN 2 Palembang (sebuah kisah klasik untuk masa depan): Ahmad, Rendico, Dahlan, Yadi, Udin, Gilang, Darul, Fajrin, Murhadi, Dedi. Terima kasih banyak atas segala kenangan indah yang kalian hadirkan selama perjalanan hidupku. Semoga persahabatan ini hingga kita lanjut usia.
26. Semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu, terima kasih yang sebesar-besarnya atas bantuannya selama ini.

Semoga Allah meridhoi atas segala amal yang kita lakukan dan memberikan balasan yang terbaik.

Penulis,
Efran Siswanto

DAFTAR ISI

	halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN PANITIA UJIAN SKRIPSI	iii
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR	v
UCAPAN TERIMA KASIH	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
ABSTRAKSI	xiii
ABSTRACT	xiv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	7
1.5 Metode Penelitian	8
1.5.1 Rancangan Penelitian.....	8
1.5.2 Objek Penelitian	8
1.5.3 Data dan Metode Pengumpulan Data.....	8
1.5.4 Metode dan Analisis Data.....	8



1.6	Sistematika Pembahasan	10
-----	------------------------------	----

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

2.1	Pengertian Bank.	11
2.2	Karakteristik Dasar Bank Syariah	12
2.2.1	Pengertian Bank Syariah	12
2.2.2	Prinsip-prinsip Dasar Perbankan Syariah	13
2.2.3	Sumber dan Penggunaan Dana Bank Syariah.....	20
2.2.4	Perbedaan Antara Bank Syariah dan Bank Konvensional	24
2.3	Kinerja Keuangan Perusahaan	29
2.3.1	Pengertian Kinerja Keuangan Perusahaan.....	29
2.3.2	Tujuan Pengukuran Kinerja Keuangan Perusahaan.....	29
2.4	Penilaian Kinerja Dengan Menggunakan EVA.....	31
2.5	Penelitian Terdahulu	38

BAB III GAMBARAN UMUM PT. BANK MUAMALAT INDONESIA

3.1	Sejarah Singkat Pendirian bank Muamalat Indonesia	40
3.2	Visi dan Misi Bank Muamalat Indonesia, Tbk.....	43
3.3	Logo Bank Muamalat Indonesia, Tbk.....	43
3.4	Struktur Organisasi PT. Bank Muamalat Indonesia, Tbk	44
3.5	Saham Bank Muamalat Indonesia, Tbk	47
3.6	Laporan Keuangan Bank Muamalat Indonesia, Tbk.....	56

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN

4.1	Menghitung <i>Net Operating Profit After Tax</i> (NOPAT).....	62
4.2	Mengidentifikasi <i>Invested Capital</i>	63
4.3	Menentukan <i>Weighted Average Cost of Capital</i> (WACC).....	65
4.4	Menghitung <i>Economic Value added</i> (EVA).....	67

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1	Kesimpulan	72
5.2	Saran	73

DAFTAR PUSTAKA	75
----------------------	----

LAMPIRAN-LAMPIRAN

Lampiran 1.....	L.1.1
Lampiran 2.....	L.2.1

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Perkembangan Kelembagaan Perbankan Syariah	2
Tabel 1.2	Perkembangan Pangsa Kegiatan Usaha Perbankan Syaria'ah terhadap Perbankan Nasional	3
Tabel 1.3	Perkembangan Jaringan Kantor Bank Muamalat.....	4
Tabel 1.4	Ikhtisar Keuangan Bank Muamalat Indonesia	4
Tabel 2.1	Perbandingan Bank Syariah dengan Bank Konvensional	28
Tabel 3.1	Daftar Pemegang Saham Bank Muamalat Indonesia, Tbk.....	48
Tabel 4.1	Perhitungan NOPAT	62
Tabel 4.2	Perhitungan <i>Invested Capital</i>	64
Tabel 4.3	Perkembangan SBI Tahun 2002-2006.....	66
Tabel 4.4	<i>Weighted Average Cost of Capital (WACC)</i>	66
Tabel 4.5	Perhitungan <i>Capital Charges</i>	67
Tabel 4.6	Perhitungan EVA.....	68

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 Logo Bank Muamalat Indonesia.....	45
Gambar 3.2 Struktur Organisasi Bank Muamalat Indonesia	45

**Analisis Kinerja Keuangan PT. Bank Muamalat Indonesia, Tbk
dengan Pendekatan *Economic Value Added* (EVA)
ABSTRAKSI**

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui kinerja keuangan Bank Muamalat dengan menggunakan pendekatan EVA dan bagaimana memperbaiki kinerja keuangan tersebut.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kinerja keuangan perusahaan dengan pendekatan EVA memberikan nilai tambah ekonomis bagi perusahaan dan para penanam modal. Hal ini ditunjukkan nilai EVA yang positif selama tahun 2004-2006. Walaupun pada tahun 2002 dan 2003 menghasilkan nilai negatif yang disebabkan meningkatnya *Capital Charges* perusahaan.

Berdasarkan penelitian tersebut, penulis menyarankan agar perusahaan mengoptimalkan proporsi modal perusahaan agar mencapai struktur modal optimal dan melakukan efisiensi terutama dalam menekan biaya operasional perusahaan serta meningkatkan pendapatn jual beli dan bagi hasil guna memperoleh laba yang lebih optimal.

Kata kunci: Kinerja Keuangan dan *Economic Value Added* (EVA)

**The Analysis of Financial Performance of Bank Muamalat Inc.
Using *Economic Value Added* (EVA) Approach
ABSTRACT**

The objectives of this research is to analyze financial performance of Bank Muamalat by using EVA approach and recommend how to improve its performance.

The research finding that the firm had shows the positive value during the period 2004 to 2006 for EVA. Whereas in 2002 and 2003 experienced a negative value that caused by the increasing Capital Charges of the firm.

Based on the research, the writer suggests that the firm need to optimize the capital proportion to achieve optimal capital structure and doing efficiency in operational cost of the firm in order to get optimal profit.

Key words: Financial Performance and Economic Value Added (EVA)

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : EFRAN SISWANTO
NIM : 01043110068
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Dengan ini menyatakan:

1. Skripsi yang saya tulis ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapat gelar akademik di lingkungan Universitas Sriwijaya maupun perguruan tinggi lain.
2. Skripsi ini adalah murni gagasan, rumusan, dan penelitian saya sendiri, tanpa bantuan pihak lain kecuali dari Tim Pembimbing Skripsi dan pengolahan data yang ditentukan oleh Program Studi Manajemen Universitas Sriwijaya.
3. Dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain kecuali yang secara jelas dicantumkan sebagai referensi dengan menyebutkan nama pengarang sebagaimana tercantum dalam kutipan dan daftar kepustakaan.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan bila dikemudian hari terdapat hal-hal yang tidak sesuai dengan pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis ini serta sanksi lain sesuai dengan aturan yang berlaku di Universitas Sriwijaya.

Palembang, 24 Juli 2008

pernyataan,



EFRAN SISWANTO

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Di dalam suatu negara, bank mempunyai peranan yang sangat penting guna mengatur stabilitas perekonomian di negara tersebut. Dalam pembicaraan sehari-hari, bank dikenal sebagai lembaga keuangan yang kegiatan utamanya menerima simpanan giro, tabungan dan deposito. Kemudian bank juga dikenal sebagai tempat untuk meminjam uang (*kredit*) bagi masyarakat yang membutuhkannya. Disamping itu bank juga dikenal sebagai tempat untuk menukar uang, memindahkan uang atau menerima segala macam bentuk pembayaran dan setoran seperti pembayaran listrik, telepon, air, pajak, uang kuliah dan pembayaran lainnya (Kasmir, 2007:23).

Bank Syari'ah adalah bank yang beroperasi sesuai dengan prinsip-prinsip syariah Islam yang mengacu kepada ketentuan-ketentuan yang ada dalam Al-Qur'an dan Al-Hadits. Maka diharapkan bank syariah dapat menghindari praktek-praktek yang mengandung unsur-unsur riba dan melakukan usaha dengan kegiatan investasi atas dasar bagi hasil dan pembiayaan perdagangan yang halal.

Perkembangan perbankan bank syariah di Indonesia di mulai tahun 1992 dengan berdiri Bank Muamalat Indonesia (BMI). Kemudian lahir suatu UU No 7 Tahun 1992 tentang perbankan lalu mengalami perubahan sehingga keluar UU No 10 Tahun 1998. Perkembangan dari sisi perundangan tersebut adalah wujud pengakuan Bank Indonesia akan keberadaan bank syariah. Secara rinci dapat dilihat pada tabel 1.1. berikut :

Tabel 1.1.
Perkembangan Kelembagaan Perbankan Syariah
(2002-2006)

Kelompok Bank	2002	2003	2004	2005	2006
Bank Umum Syariah	2	2	3	3	3
BUK yang mempunyai UUS	6	8	15	19	20
Bank Perkreditan Rakyat Syariah	83	84	86	92	105
Jumlah Kantor BUS & UUS	127	299	401	504	531

Sumber : Statistik Perkembangan Bank Syariah Bank Indonesia (data diolah)

Ket : BUK : Bank Umum Konvensional BUS : Bank Umum Syariah UUS : Unit Usaha Syariah

Selama tahun 2006 jumlah bank yang melaksanakan kegiatan usaha berdasarkan prinsip syariah mengalami peningkatan. Peningkatan tersebut berasal dari penambahan sebanyak 1 (satu) Unit Usaha Syariah (UUS) serta 13 Bank Perkreditan Rakyat Syariah (BPRS). Dengan demikian pada akhir tahun 2006 industri perbankan syariah terdiri dari 3 BUS, 20 UUS dan 10 BPRS. Sejalan dengan bertambahnya jumlah bank syariah yang beroperasi, jaringan kantor bank syariah juga mengalami peningkatan yang signifikan. Selama periode laporan, jumlah kantor bank syariah (termasuk kantor kas, kantor cabang pembantu dan Unit Pelayanan Syariah) bertambah 40 kantor dari 596 kantor pada akhir tahun 2005. Ditinjau dari penyebarannya, jaringan kantor perbankan syariah kini telah menjangkau masyarakat di lebih dari 70 kabupaten/kota di 31 provinsi. Jumlah tersebut belum termasuk jaringan kantor cabang bank konvensional penyedia layanan syariah (*office channelling*) sebanyak 456 kantor yang umumnya baru beroperasi pada semester kedua tahun 2006.

Selama tahun 2006 industri perbankan syariah mengalami peningkatan volume usaha sebesar Rp. 5,8 triliun sehingga pada akhir periode laporan mencapai Rp. 26,7 triliun. Peningkatan tersebut memperbesar pangsa aset perbankan nasional dari 1,4%

pada akhir tahun 2005 menjadi 1,6% pada akhir 2006. Dana Pihak Ketiga (DPK) dari 1,38% menjadi 1,60%, dan pembiayaan dari 2,19% menjadi 2,58%. Secara rinci lihat tabel 1.2.

Tabel 1.2.
Perkembangan Pangsa Kegiatan Usaha Perbankan Syari'ah Terhadap Perbankan Nasional (%)

Keterangan	2005	2006
Aset	1,42	1,57
Dana Pihak Ketiga (DPK)	1,38	1,60
Pembiayaan	2,19	2,58

Sumber : Statistik Perkembangan Bank Syari'ah Bank Indonesia (data diolah)

Bank Muamalat Indonesia (BMI) sebagai Bank Syari'ah pertama di Indonesia lahir sebagai hasil kerja Tim Perbankan Majelis Ulama Indonesia (MUI) .Akte Pendirian PT. Bank Muamalat Indonesia ditandatangani pada tanggal 1 November 1991. Pada saat penandatanganan akte pendirian ini terkumpul komitmen pembelian saham sebanyak Rp. 84 miliar. Pada tanggal 3 November 1991, dalam acara silaturahmi Presiden di Istana Bogor, dapat dipenuhi dengan total komitmen modal disetor awal sebesar Rp.106.126.382.000,00. Dengan modal awal tersebut, pada tanggal 1 Mei 1992, Bank Muamalat Indonesia mulai beroperasi.

Pada saat beroperasi tahun 1992, Bank Muamalat Indonesia hanya mempunyai satu kantor pusat dan satu kantor cabang. Rata-rata pertumbuhan kantor cabang dari Bank Muamalat Indonesia setiap tahunnya hanya satu. Pada tahun 2006 telah berdiri 46 kantor cabang, 11 kantor cabang pembantu, dan 86 kantor kas. Secara total pada tahun 2006 telah berdiri 144 tempat layanan syaria'ah Bank Muamalat Indonesia. Untuk lebih jelas perhatikan tabel 3.1. Selain itu, pada tahun 2006 layanan syari'ah

Bank Muamalat Indonesia dapat diperoleh di 1200 titik SOPP (*Sistem Online Payment Point*) Kantor Pos seluruh Indonesia.

Tabel 1.3.
Perkembangan Jaringan Kantor Bank Muamalat

	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Kantor Pusat	1	1	1	1	1	1
Kantor Cabang	13	13	33	40	42	46
Kacab pembantu	5	7	8	9	11	11
Kantor kas	37	46	80	78	77	86
Jumlah	56	67	122	128	131	144

Sumber : www.muamalatbank.com

Dari sisi perkembangan kinerja keuangan, BMI menunjukkan kecenderungan meningkat tiap tahunnya. Pada tahun 2002, Laba bersih adalah sebesar 24,802 milyar rupiah sedangkan tahun 2006 laba bersih menjadi 108,664 milyar rupiah. Total kewajiban tahun 2002 adalah sebesar 437,968 milyar rupiah, tahun 2006 menjadi 1,079 triliun rupiah. Total ekuitas, tahun 2002 adalah sebesar 181,486 miliar rupiah, sedangkan tahun 2006 total ekuitas menjadi 786,440 miliar rupiah. Sementara itu, dari sisi ROI juga mengalami peningkatan yakni 1,2% pada tahun 2002 menjadi 1,3% pada tahun 2006. ROA juga mengalami peningkatan yaitu 13,7% pada tahun 2002 menjadi 13,8% pada tahun 2006. Untuk lebih lengkap lihat table 1.4.:

Tabel 1.4.
Ikhtisar Keuangan Bank Muamalat Indonesia

(Rp. Milyar)	2002	2003	2004	2005	2006
Laba bersih	24,802	23,192	50,620	106,664	108,664
Total kewajiban	437,968	735,522	761,04	854,806	1.079,562
Total ekuitas	181,486	307,348	338,12	763,415	786,440
ROI (%)	1,2%	0,7%	1,0%	1,4%	1,3%
ROE (%)	13,7%	7,5%	15%	14%	13,8%

Sumber : Diolah dari laporan tahunan PT. Bank Muamalat Indonesia, Tbk

Adanya kinerja keuangan yang baik akan mendorong investor untuk berinvestasi di perusahaan tersebut. Maka, setiap pihak terutama pihak eksternal memerlukan informasi atas laporan keuangan perusahaan. Analisis atas laporan keuangan sangat penting, karena dengan mengetahui laporan keuangan dapat diketahui bagaimana kinerja keuangan perusahaan tersebut (Munawir, 2002:1).

Penilaian terhadap prestasi dan kinerja perusahaan tersebut pada umumnya dinilai dengan menggunakan rasio keuangan. Rasio keuangan merupakan salah satu teknik atau metode dalam menganalisis laporan keuangan perusahaan yang membandingkan nilai suatu rekening tertentu dengan nilai rekening yang lainnya dalam laporan keuangan. Analisis rasio keuangan ini memiliki keterbatasan (Warsono, 2003:25). Penilaian dengan rasio keuangan tidak memperhitungkan adanya biaya modal (*Cost of Capital*) yang dapat mengidentifikasi seberapa jauh perusahaan telah menciptakan nilai bagi pemilik modal (Utami & Afriani, 2005).

Pada tahun 1980-an, Stern Stewart dan Co, terutama Joel M Stewart memperkenalkan suatu pendekatan dalam penilaian kinerja keuangan yaitu dengan menggunakan *Economic Value Added* (EVA). EVA berangkat dari konsep biaya modal (*Cost of Capital*), yakni risiko yang dihadapi perusahaan dalam melakukan investasinya (Poeradisastra, 2002:20). (Stewart, 2005:50) mengatakan bahwa riset terhadap EVA menunjukkan adanya korelasi paling kuat terhadap penciptaan nilai bagi pemegang saham, yaitu dua kali imbal hasil (*return*) atas saham biasa (*return or ordinary equity*) ataupun imbal hasil atas aktiva bersih (*return on net assets*).

Economic Value Added (EVA) merupakan selisih antara *Net Operating Profit After Tax* (NOPAT) dengan *Capital Charge* (biaya modal). Sekarang ini, EVA mulai digunakan untuk mengukur kinerja keuangan oleh berbagai perusahaan sebagai salah satu upaya untuk dapat menghubungkan antara kepentingan manajemen perusahaan

dengan investor (dalam hal ini para pemegang saham perusahaan). Di satu sisi pihak manajemen perusahaan menginginkan penghargaan (*reward*) yang tinggi dalam menjalankan perusahaan, tetapi di sisi lain, pihak penyandang dana yaitu pemegang saham dan para kreditur menginginkan peningkatan kesejahteraan dan pengembalian yang tinggi atas investasi yang dilakukannya. *Agency conflict* seperti ini diminimalisir dengan penerapan *managemen by open book* (manajemen yang menitikberatkan pada keterbukaan) yang digunakan sebagai satu syarat pelaksanaan *Good Coporate Governance*. EVA merupakan salah satu cara yang tepat untuk mengetahui kinerja keuangan perusahaan dalam rangka peningkatan kesejahteraan para penyandang dana (dalam hal ini para pemegang saham).

Dalam menganalisis kinerja keuangan PT. Bank Muamalat Indonesia, Tbk penulis tertarik menggunakan pendekatan EVA karena pendekatan ini tidak mengabaikan *cost of equity* (biaya modal).

Dengan latar belakang tersebut, penelitian dan penulisan skripsi ini berjudul **"Analisis Kinerja Keuangan PT. Bank Muamalat Indonesia, Tbk Dengan Pendekatan *Economic Value Added* (EVA)"**.

1.2. Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang diuraikan di atas, penulis dapat menarik beberapa rumusan masalah sebagai berikut:

1. Bagaimana kinerja keuangan PT. Bank Muamalat Indonesia, Tbk dihitung dengan menggunakan konsep EVA?
2. Apakah terjadi proses nilai tambah ekonomis (EVA) pada PT. Bank Muamalat Indonesia, Tbk?

1.3. Tujuan Penelitian

Adapun tujuan penelitian yang ingin dicapai penulis dalam penulisan skripsi ini adalah:

1. Untuk mengetahui bagaimana kinerja keuangan PT. Bank Muamalat Indonesia, Tbk dihitung dengan menggunakan konsep EVA.
2. Untuk mengetahui apakah telah terjadi proses nilai tambah ekonomis (*Economic Value Added*) pada PT. Bank Muamalat Indonesia, Tbk.

1.4. Manfaat Penelitian

Manfaat yang akan diperoleh dari penelitian ini antara lain:

1. Bagi Penulis

Penelitian ini merupakan kesempatan untuk memperluas dan menambah pengetahuan mengenai konsep *Economic Value Added* (EVA) dalam menilai kinerja keuangan perusahaan.

2. Bagi Perusahaan

Memberikan informasi kepada perusahaan dan menjadi bahan masukan untuk mengembangkan dan mengevaluasi kebijaksanaan perusahaan demi kemajuan perusahaan dalam menilai kinerjanya.

3. Bagi Pihak lain

Dapat bermanfaat bagi pihak-pihak lain yang memiliki kepentingan serta dapat dijadikan pengetahuan terutama bermanfaat bagi disiplin ilmu ekonomi.

1.5. Metode Penelitian

1.5.1. Rancangan Penelitian

Penelitian ini menggunakan metode kasus yang memusatkan perhatian secara mendalam dan intensif pada obyek yang akan diteliti yakni PT. Bank Muamalat Indonesia, Tbk sehingga menghasilkan penelitian yang bersifat deskriptif.

1.5.2. Objek Penelitian

Penelitian ini dilakukan pada PT. Bank Muamalat Indonesia, Tbk. Studi terhadap nilai perusahaan ini dilakukan dengan menggunakan data kuantitatif dan data kualitatif. Data kuantitatif yang akan digunakan adalah laporan keuangan tahun 2002, 2003, 2004, 2005 dan 2006.

1.5.3. Data dan Metode Pengumpulan Data

Penulis memperoleh, mengumpulkan data-data pendukung dengan membaca referensi dan literatur yang berhubungan dengan penelitian (*Library Research*) untuk mendapat gambaran dan informasi yang diperlukan. Penulis juga mengakses melalui www.muamalatbank.com serta menggunakan data lain yang relevan dengan penyusunan skripsi ini.

1.5.4. Metode Analisis Data

A. Analisis Kuantitatif

Penganalisaan nilai perusahaan dilakukan melalui beberapa tahap, yaitu:

a. Menghitung *Net Operating Profit After Tax* (NOPAT)

$$\text{NOPAT} = (\text{Pendapatan operasi} + \text{Pendapatan bunga} + \text{Pendapatan ekuitas} \\ (\text{Pendapatan dari anak perusahaan}) + \text{Pendapatan lainnya}) - \text{Pajak penghasilan} \\ - \text{Pembebasan pajak terhadap biaya bunga.}$$

- b. Mengidentifikasi *Invested Capital* dalam Pendekatan Keuangan

$Invested\ Capital = Pinjaman\ jangka\ pendek + Pinjaman\ jangka\ panjang\ yang\ lain\ (interest\ bearing\ liabilities) + ekuitas\ pemegang\ saham.$

- c. Menentukan *Weighted Average Cost of Capital* (WACC)

Perhitungan biaya modal rata-rata tertimbang dapat menggunakan rumus sebagai berikut:

$$WACC = K_b (1 - T) (B - V) + K_s (S/V)^3$$

Keterangan:

WACC: Biaya modal rata-rata tertimbang

K_s: Biaya Ekuitas

K_b : Biaya Hutang

V : Hutang + Ekuitas

B : Hutang (Jangka pendek dan panjang)

T : Pajak

S : Ekuitas

- d. Menghitung nilai *Economic Value Added* (EVA)

$$EVA = NOPAT (Capital\ Charges)$$

$$= NOPAT - (WACC * Invested\ Capital)$$

B. Analisis Kualitatif

Penulis akan menganalisis data yang didapat dari dokumentasi secara kualitatif untuk menjelaskan kinerja perusahaan tersebut.

1.6. Sistematika Pembahasan

Tujuan dari sistematika pembahasan adalah agar dapat memberikan gambaran secara garis besar dan menjelaskan isi dari skripsi sehingga dapat menggambarkan keterkaitan antara bab yang satu dengan bab yang lain. Sistematika skripsi ini terdiri dari lima bab, yaitu:

BAB 1 PENDAHULUAN

Merupakan bagian awal dari seluruh tulisan yang terdiri dari atas latar belakang, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, metode penelitian dan sistematika pembahasan yang akan digunakan.

BAB II LANDASAN TEORI

Bab ini menyajikan seluruh teori yang akan digunakan penulis serta relevan terhadap judul dan permasalahan penelitian.

BAB III GAMBARAN PERUSAHAAN

Bab ini menjelaskan sejarah singkat dan struktur organisasi perusahaan, bidang dan segmen usaha, aktivitas marketing, komite audit, pengembangan produk, penyajian laporan keuangan dan dividen serta saham PT. Bank Muamalat Indonesia, Tbk.

BAB IV PEMBAHASAN

Bab ini berisikan analisis kinerja keuangan dengan pendekatan EVA serta analisis kemungkinan penerapan EVA.

BAB V KESIMPULAN

Bab ini merupakan kesimpulan dari penulisan skripsi ini serta saran yang akan diberikan kepada pihak-pihak terkait atau berkepentingan terhadap penulisan skripsi ini.

DAFTAR PUSTAKA

- Antonio, Muhammad Syafi'i. 2001. *Bank Syariah dari Teori Ke Praktik*. Jakarta: Penerbit Gema Insani.
- Bank Indonesia. 2005. *Booklet Perbankan Indonesia*, Jakarta.
- Fitriyani. 2007. *Analisis Pengaruh Loan to Deposit Ratio (LDR) dan Non-Performing Loan (NPL) terhadap Return On Investment (ROI) pada PT. Bank Muamalat Indonesia*, Tbk. Skripsi, Universitas Sriwijaya, Inderalaya.
- Kasmir, 2003. *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya*. Jakarta.
- Monarika, Maya. 2007. *Analisis Nilai Perusahaan Dengan Pendekatan MVA dan EVA terhadap Kinerja Keuangan PT. Mandom Indonesia*, Tbk. Skripsi, Universitas Sriwijaya, Inderalaya.
- Mulyadi. 2000. *Akuntansi Manajemen (Konsep Manfaat dan Rakayasa)*, Edisi 3, Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Yansah, Nedi. 2008. *Pengaruh Brand Image terhadap Keputusan Konsumen Menggunakan Jasa Perbankan (Studi Kasus Nasabah Bank Muamalat Indonesia Cabang Palembang)*. Skripsi, Universitas Sriwijaya, Inderalaya.
- Rahayu, Rachmawati. 2006. *Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Dengan Menggunakan Pendekatan Economic Value Added (EVA) dan Market Value Added (MVA) Pada Perusahaan Yang Go Public di Bursa Efek Jakarta Tahun 2000-2004*. Skripsi, Univesitas Airlangga, Malang.
- Romady, M. Yusuf. 2008. *Analisis Kinerja Keuangan Pada PT. Bank Muamalat Indonesia*. Skripsi, Universitas Sriwijaya, Inderalaya.
- Suyitno, Thomas. 1999. *Kelembagaan Perbankan*. Jakarta: Penerbit PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Sumitro, Warkum. 2005. *Asas-Asas Perbankan Islam dan Lembaga Keuangan Terkait (BAMUI & Takaful) di Indonesia*. Jakarta: Penerbit PT. Raja Grafindo Persada.