

**ANALISIS PERBANDINGAN BIAYA MODAL BPRS ANTAR WILAYAH
DI INDONESIA TAHUN 2011-2012**



SKRIPSI

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

OLEH:

TRI WAHYUNI

10390159

PEMBIMBING:

Dr. H. MUHAMMAD FAKHRI HUSEIN, SE., M.Si.

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

ABSTRAK

Bank Pembiayaan Rakyat Syari'ah adalah bank syari'ah yang dalam kegiatannya tidak memberikan jasa dalam lalu lintas pembayaran. Dalam sistem perbankan syari'ah, BPR Syari'ah merupakan salah satu bentuk BPR yang pengelolaannya harus berdasarkan prinsip syari'ah. Dalam dunia perbankan mengestimasi biaya modal merupakan hal yang penting. Semua jenis bisnis baik perusahaan maupun perbankan yang mampu mengelola proses ini dengan baik dimungkinkan akan menghasilkan nilai ekonomi yang positif bagi para pemegang sahamnya. Biaya modal merupakan biaya yang dikeluarkan untuk memperoleh dana dari pihak internal maupun eksternal. Pihak internal diperoleh dari pemegang saham, sedangkan pihak eksternal diperoleh dari kreditur. Dalam konsep perbankan syari'ah, maka pihak eksternal tersebut berasal dari dana pihak ketiga yang berhasil dihimpun oleh bank yang kemudian bank memberikan bagi hasil atas dana yang diinvestasikan oleh nasabah dalam bentuk akad *mudharabah*. Konsep biaya modal dimaksudkan untuk dapat menentukan besarnya biaya riil dari penggunaan modal masing-masing sumber dana untuk kemudian menentukan biaya rata-rata atau biasa disebut biaya modal rata-rata tertimbang atau *weighted average cost of capital* (WACC).

Penelitian ini mencoba membandingkan biaya modal antar BPRS di Indonesia dan juga menggunakan perhitungan biaya modal dengan prinsip syari'ah karena tidak adanya unsur bunga dalam bank syari'ah. Penentuan biaya modal secara syari'ah berbeda dengan cara konvensional. Penggunaan biaya hutang (Kd) yang mengandung konsekuensi adanya bunga adalah tidak sesuai dengan Islam.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa perhitungan biaya modal dengan prinsip syari'ah memasukkan unsur zakat dalam komponen biaya ekuitas, namun tidak semua BPRS menjalankan fungsinya dalam pemotongan dana zakat tersebut selain itu tidak adanya pembagian dividen sehingga dalam penelitian ini sebagian BPRS memiliki nilai "ke" 0%. Biaya hutang dalam bank syari'ah dipengaruhi oleh bagi hasil yang dibagikan kepada nasabah sehingga besaran biaya hutang dalam bank syari'ah tidak menentu akibat adanya kemungkinan untung dan rugi. Hal ini yang membedakannya dengan bank konvensional dimana biaya hutang pada bank konvensional sangat bergantung pada suku bunga Bank Indonesia. Berdasarkan output Anova menunjukkan nilai F hitung adalah sebesar 4,323 dengan nilai signifikansi 0,000. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa H_0 ditolak yang berarti bahwa terdapat perbedaan yang signifikan pada wacc antar BPRS.

Kata kunci: BPRS, Biaya modal, Biaya hutang, WACC



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Skripsi
Tri Wahyuni
Lamp : -
Kepada
Yth. Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta.

Assalāmu'alaikum, Wr. Wb.

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

Nama : Tri Wahyuni
NIM : 10390159
Judul Skripsi : **Analisis Perbandingan Biaya Modal BPRS Antar Wilayah di Indonesia Tahun 2011-2012**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Syari'ah dan Hukum Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini mengharap agar skripsi/tugas akhir saudara tersebut diatas dapat segera dimunaqosahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terimakasih.

Wassalāmu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 15 Jumadil Awal 1435 H
17 Maret 2014

Pembimbing

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



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga

PENGESAHAN SKRIPSI

Nomor : UIN.02/K.KUI-SKR/PP.009/47/2014

Skripsi/tugas akhir dengan judul :

**ANALISIS PERBANDINGAN BIAYA MODAL BPRS ANTAR
WILAYAH DI INDONESIA TAHUN 2011-2012**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Tri Wahyuni

NIM : 10390159

Telah dimunaqasyahkan pada : 10 Juni 2014

Nilai : A-

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

TIM MUNAQASYAH :
Ketua Sidang

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

Penguji I

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

Penguji II

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

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

Fakultas Syari'ah dan Hukum
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
DEKAN



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

SURAT PERNYATAAN

Assalāmu'alaikum Warahmatullāhi Wabarakātuh

Saya yang bertandatangan dibawah ini:

Nama : Tri Wahyuni
NIM : 10390159
Program Studi : Keuangan Islam (KUI)

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Analisis Perbandingan Biaya Modal BPRS Antar Wilayah di Indonesia Tahun 2011-2012”** adalah benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan merupakan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* atau daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dimaklumi.

Wassalāmu'alaikum Warahmatullāhi Wabarakātuh

Yogyakarta, 15 Jumadil Awal 1435 H
17 Maret 2014



Penyusun
Tri Wahyuni
NIM. 10390159

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini Saya persembahkan untuk:

**Mamah dan Bapakku tercinta, atas segala doa, kasih sayang, perhatian,
pengorbanan, nasehat, dan dukungan yang sangat berarti bagiku
Keluarga besarku, atas semua dukungan dan motivasi yang diberikan
Surya Dwi Prastowo, terimakasih atas doa dan dukungannya selama ini**

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

HALAMAN MOTTO

**Sungguh sesudah kesukaran itu pasti ada kemudahan. Oleh karena itu, jika kamu telah selesai dari suatu tugas, kerjakan tugas yang lain dengan sungguh-sungguh, dan hanya kepada Tuhanmulah hendaknya kamu memohon dan mengharap
(Al Insyrah 6-8)**

**“Tidak boleh dengki dan iri hati kecuali dalam 2 hal: iri hati terhadap orang yang dikaruniai harta dan dia selalu menginfakannya pada malam hari dan siang hari. Juga iri hati kepada yang diberi kepandaian membaca Al-Qur'an, dan dia membacanya setiap malam dan siang hari.”
(H.R Bukhari dan Muslim)**

**Selaraskan pikiran dan perasaan dengan apa yang anda minta, saat anda merasa selaras dengan apa yang anda minta, anda merasa hebat sekali
(The Secret)**

**Berdoa berusaha bersyukur, berpikir positif agar alam mengirimkan hal-hal positif pula
(Tri Wahyuni)**

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bâ'	b	be
ت	Tâ'	t	te
ث	Śâ'	ś	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Ĥâ'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khâ'	kh	ka dan ha
د	Dâl	d	de
ذ	Ẓâl	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Râ'	r	er
ز	Zai	z	zet
س	Sīn	s	es

ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Ṣâd	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ẓâd	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	ṭâ'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	ẓâ'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘ain	‘	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	Fâ'	f	ef
ق	Qâf	q	qi
ك	Kâf	k	ka
ل	Lâm	l	‘el
م	Mīm	m	‘em
ن	Nûn	n	‘en
و	Wāw	w	w
هـ	hâ'	h	ha
ء	hamzah	ﺀ	apostrof
ي	Yâ'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

مُتَعَدِّدَةٌ	Ditulis	<i>Muta‘addidah</i>
عِدَّةٌ	Ditulis	‘iddah

C. *Tā' marbūṭah*

Semua *tā' marbūṭah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
علة	ditulis	<i>‘illah</i>
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karamah al-auliya’</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----	Fathah	ditulis	<i>A</i>
-----	Kasrah	ditulis	<i>i</i>
-----	Dammah	ditulis	<i>u</i>

فَعَلَ	Fathah	ditulis	<i>fa‘ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	ditulis	<i>zukira</i>
يَذْهَبُ	Dammah	ditulis	<i>yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	ditulis	A
جاهلية	ditulis	jahiliyyah
2. fathah + ya' mati	ditulis	a
تَنَسَّى	ditulis	tansa
3. Kasrah + ya' mati	ditulis	i
كَرِيم	ditulis	karim
4. D{ammah + wawu	ditulis	u
mati	ditulis	furu□
فَرُوض		

F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati	ditulis	Ai
بَيْنَكُمْ	ditulis	bainakum
2. fathah + wawu mati	ditulis	au
قَوْل	ditulis	qaul

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أَنْتُمْ	Ditulis	a'antum
أَعَدَّتْ	ditulis	u'iddat
لَنَنْشُكْرَكُمْ	ditulis	la'in syakartum

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

القرآن	ditulis	<i>al-Qur'an</i>
القياس	ditulis	<i>al-Qiyas</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السَّمَاء	ditulis	<i>as-Sama'</i>
الشَّمْس	ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذو الفروض	ditulis	<i>zawi al-</i>
أهل السنّة	ditulis	<i>furu□</i> <i>ahl as sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Assalāmu'alaikum Warahmatullāhi Wabarakātuh

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Alhamdulillah, segala puji syukur kehadiran Allah SWT, dan atas segala rahmat dan hidayah-Nya yang telah memberikan segala macam nikmat-Nya terutama nikmat kesehatan dan pengetahuan, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Tak lupa, shalawat serta salam selalu tercurah kepada Nabi Muhammad SAW, beserta keluarga, sahabat, dan pengikutnya sampai akhir zaman.

Penyusunan skripsi ini guna memenuhi syarat memperoleh gelar sarjana pada jurusan Keuangan Islam. Penulis menyadari bahwa skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih kepada semua pihak yang telah membantu kelancaran dalam skripsi ini :

1. Prof. Dr. H. Musa Asy'arie, MA. selaku rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta;
2. Prof. Noorhaidi, MA. Phil., Ph.D selaku dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta;
3. Bapak M. Yazid Affandi, S.Ag, M.Ag, selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam;

4. Bapak Dr. Misnen Ardiansyah., SE, M.Si. selaku dosen pembimbing akademik yang senantiasa memberikan bimbingan selama masa perkuliahan;
5. Bapak Dr. H. M. Fakhri Husein., SE, M.Si, selaku dosen pembimbing skripsi yang senantiasa memberikan arahan, bimbingan dan motivasi untuk menyelesaikan skripsi ini, serta terimakasih atas ilmu dan pembelajaran hidup selama ini;
6. Bapak dan Ibu dosen Fakultas Syari'ah dan Hukum Program Studi Keuangan Islam yang senantiasa memberikan dan mengajarkan ilmunya selama masa perkuliahan;
7. Seluruh staf karyawan Fakultas Syari'ah dan Hukum Program Studi Keuangan Islam;
8. Kedua orangtua saya tercinta yaitu Ayahanda Suwarlan dan ibunda Piah Sopiah yang selalu mendoakan dan memberikan nasehatnya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik, serta kakak- kakak saya, Teh Wulan dan A Tyo dan juga Yuli adik saya,serta seluruh keluarga besarku;
9. KUI angkatan 2010, khususnya keluarga besar komunitas KUI-D, terimakasih telah menjadi bagian dalam hidupku serta sahabat-sahabatku tercinta, Nima Tika Wati, Novytasari Wibowo, Niken Lestari,dan Rizqi Umar Al Hasfi, yang selalu memberikan semangat dan dukungannya, selama empat tahun kita bersama banyak suka duka yang telah kita lalui, aku bersyukur Allah mempertemukan kita semoga persahabatan kita tetap terjalin dan terimakasih telah menjadi sahabat terbaikku;

10. Surya Dwi Prastowo yang selalu memberikan doa, dukungan dan motivasi sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini, terimakasih telah menemani perjalanan hidupku;
11. Mas Fuad yang telah meluangkan waktunya untuk berbagi ilmu guna membantu dalam proses menyelesaikan skripsi;
12. Dan semua pihak yang tidak bisa penyusun sebutkan satu persatu yang telah banyak membantu serta memberi masukan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

Akhirnya penulis hanya bisa mendoakan semoga Allah SWT mencatat dan membalas kebaikan yang telah dilakukan selama ini dengan balasan yang terbaik dan senantiasa mengalir kemanfaatannya. Amīn Yā Robbal ‘Ālamīn.

Wassalāmu’alaikum Warahmatullāhi Wabarakhkātuh

Yogyakarta, 15 Jumadil Awal 1435 H
17 Maret 2014

Penyusun

Tri Wahyuni
10390159

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK.....	ii
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PENGESAHAN.....	iv
SURAT PERNYATAAN.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
HALAMAN MOTTO.....	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI	viii
KATA PENGANTAR	xii
DAFTAR ISI	xv
DAFTAR TABEL.....	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
 BAB I PENDAHULUAN	
A. LatarBelakang	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan Penelitian.....	7
D. Manfaat Penelitian.....	8
E. Sistematika Pembahasan.....	9
 BAB II LANDASAN TEORI	
A. Telaah Pustaka.....	11
B. Landasan Teori.....	14
1. Modal	14
a. Modal Dalam Ekonomi Islam	14
b. Fungsi Modal.....	16
c. Sumber Permodalan Bank Syari'ah.....	17
2. Biaya Modal	20
a. Konsep Biaya Modal dan Perhitungannya	20
b. Perhitungan biaya modal rata-rata tertimbang.....	24
3. Teori Pendekatan MM	31
4. Teori <i>Trade off</i> dalam Struktur Modal.....	35
C. Hipotesis	37
 BAB III METODE PENELITIAN	
A. Jenis Penelitian.....	39
B. Jenis dan Sumber Data	39
C. Populasi dan Sampel.....	39
D. Objek Penelitian	41
E. Metode dan Teknik Pengumpulan Data	43
F. Metode Analisis Data	43

1. Metode WACC.....	43
2. Uji Normalitas	44
3. Uji ANOVA	45
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
A. Hasil Penelitian.....	48
B. Pembahasan.....	61
BAB V PENUTUP	
A. Kesimpulan	71
B. Keterbatasan dan Saran.....	72
DAFTAR PUSTAKA	74
LAMPIRAN	
<i>CURRICULUM VITAE</i>	

DAFTAR TABEL

	Halaman
1. Tabel 2.1 Perbedaan Nilai Pasar dan Nilai Buku	30
2. Tabel 3.1 Jumlah Objek Penelitian	42
3. Tebel 4.1 Uji Normalitas dengan <i>Kolmogorov Smirnov Test</i>	51
4. Tabel 4.2 <i>Descriptives</i>	53
5. Tabel 4.3 Pengelompokan BPRS Berdasarkan Wilayah Propinsi.....	55
6. Tabel 4.4 <i>Test of Homogeneity of Variance</i>	57
7. Tabel 4.5 ANOVA	58
8. Tabel 4.6 <i>Homogeneous Subset</i>	60

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran

1. Terjemahan Teks Arab	I
2. Hasil Perhitungan WACC	II
3. Data Penelitian.....	III
4. Hasil Olahan SPSS 16.....	IV

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Berdasarkan UU No. 21 tahun 2008 tentang perbankan syariah, Bank Pembiayaan Rakyat Syariah adalah bank syariah yang dalam kegiatannya tidak memberikan jasa dalam lalu lintas pembayaran. Dalam sistem perbankan syariah, BPR Syariah merupakan salah satu bentuk BPR yang pengelolaannya harus berdasarkan prinsip syariah. Kinerja perbankan syariah memiliki peran penting disistem perbankan Indonesia. Kedekatannya dengan sektor riil berdampak signifikan dalam meningkatkan pertumbuhan ekonomi. Salah satunya terlihat dengan kinerja Bank Pembiayaan Rakyat Syariah (BPRS) yang terus tumbuh.

Perkembangan Bank Pembiayaan Rakyat Syariah (BPRS) selama tahun 2012 menunjukkan kondisi yang cukup baik. Indikator-indikator keuangan menunjukkan pertumbuhan positif, yang mana pertumbuhan di tahun 2012 relatif lebih tinggi dibandingkan dengan pertumbuhan tahun 2011. Total asset BPRS meningkat sebesar 33,47%, dari Rp3,50 Triliun pada tahun 2011 menjadi Rp 4,70 Triliun pada tahun 2012. DPK tumbuh sebesar 40,19%.¹ Selain itu, penyaluran dana melalui pembiayaan juga mengalami peningkatan, tahun 2010 sebesar Rp 2,06 Triliun menjadi Rp 3,56 Triliun pada tahun 2012.

¹Departemen Penelitian dan Pengaturan Perbankan, *Laporan Pengawasan Perbankan 2012*, (Jakarta: Bank Indonesia, 2012), hlm 24.

Dalam sistem perbankan syari'ah, bank menghimpun dana dari masyarakat dalam bentuk akad *muqārahah* dan *wadī'ah*. Dalam akad *muqārahah* bank memberikan bagi hasil sebagai tingkat pengembalian untuk nasabahnya. Besarnya bagi hasil ini tergantung dengan keuntungan proyek yang dijalankan, sehingga jumlah pembagian bagi hasil meningkat sesuai dengan jumlah pendapatan. Ketika proyek tersebut tidak mendapatkan keuntungan maka kerugian akan ditanggung bersama oleh kedua belah pihak. Sedangkan dalam akad *wadī'ah* bank tidak memberikan bagi hasil melainkan bonus secara sukarela yang tidak diperjanjikan di awal transaksi. Tidak adanya bagi hasil dalam akad *wadī'ah* dikarenakan dana tersebut sewaktu-waktu bisa diambil oleh nasabah sehingga bank tidak menggunakannya untuk disalurkan dalam bentuk pembiayaan.

Dalam upayanya untuk merangkul masyarakat ekonomi lemah, pemerintah juga mengatur untuk didirikannya Bank Perkreditan Rakyat Syari'ah yang lingkup kerjanya lebih terpusat pada wilayah tertentu saja, misalnya di kabupaten, kecamatan dan desa. Hal ini bertujuan agar semakin meratanya layanan jasa keuangan bagi seluruh masyarakat. Dalam sistem perbankan syari'ah, BPRS tidak memberikan jasa dalam lalu lintas pembayaran sehingga BPRS menghimpun dana melalui tabungan dan deposito *muqārahah*.

Mengingat produk yang ditawarkan perbankan syari'ah perlu memberikan keuntungan, maka mengestimasi biaya modal menjadi proses

yang penting. Semua jenis bisnis baik perusahaan maupun perbankan yang mampu mengelola proses ini dengan baik dimungkinkan akan menghasilkan nilai ekonomi yang positif bagi para pemegang sahamnya.²

Biaya modal merupakan biaya yang dikeluarkan untuk memperoleh dana dari pihak internal maupun eksternal. Pihak internal diperoleh dari pemegang saham, sedangkan pihak eksternal diperoleh dari kreditur. Dalam konsep perbankan syari'ah, maka pihak eksternal tersebut berasal dari dana pihak ketiga yang berhasil dihimpun oleh bank yang kemudian bank memberikan bagi hasil atas dana yang diinvestasikan oleh nasabah dalam bentuk akad *muārabah*. Biaya modal dalam konsep konvensional bila dilihat dari sisi yang meminjam maka biaya bunga yang dibayarkan merupakan biaya modal, namun bila dilihat dari sisi yang meminjamkan maka biaya bunga tersebut merupakan tingkat pengembalian yang diharapkan dari investasi tersebut.

Tingkat biaya penggunaan modal yang harus diperhitungkan oleh perusahaan adalah tingkat penggunaan biaya modal secara keseluruhan, karena itu biaya dari masing-masing sumber itu berbeda-beda, maka untuk menetapkan biaya modal dari perusahaan secara keseluruhan perlu menghitung biaya rata-rata tertimbang dari berbagai sumber dana tersebut. Konsep biaya modal dimaksudkan untuk dapat menentukan besarnya biaya riil dari penggunaan modal masing-masing sumber dana untuk

²Indra Setyawan dan Apriani Dorkas Rambu Atahau, "*Cost of Capital* Pada Bank Syari'ah Mandiri Periode 2004-2008," *Jurnal Keuangan dan Perbankan* Vol. 14, No.1 (Januari 2010), hlm. 144.

kemudian menentukan biaya rata-rata atau biasa disebut biaya modal rata-rata tertimbang atau *weighted average cost of capital* (WACC).³

Meskipun penggunaannya yang paling penting adalah dalam penganggaran modal, biaya modal juga digunakan paling tidak tiga tujuan lain; (1) biaya modal adalah salah satu input penting yang digunakan untuk menghitung nilai tambah ekonomi (EVA) suatu perusahaan atau divisi. (2) Manajer mengestimasi dan menggunakan biaya modal ketika memutuskan apakah akan menyewa atau membeli aktiva, dan (3) biaya modal memiliki arti penting dalam pengaturan jasa-jasa monopoli yang diberikan oleh perusahaan listrik, gas, dan telepon.⁴ Dalam perbankan syari'ah, karakteristik yang membedakannya dengan sistem konvensional yaitu sistem perbankan syari'ah beroperasi dengan sistem bagi hasil. Oleh karena itu, manajemen diharapkan untuk senantiasa mencermati besaran biaya modal yang ada, sehingga *return* investasi yang didapat berupa penerimaan bagi hasil melalui berbagai produk penyaluran dana dapat melebihi besaran biaya modalnya.⁵

Dalam pemanfaatan dana untuk aktifitas pengembangan modalnya (investasi), bank memiliki dua kemungkinan; kemungkinan untung dan kemungkinan rugi. Adanya modal sangat penting artinya bagi

³Yoyon dkk., "Pengaruh WACC Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk dan PT Gudang Garam Tbk)," *Jurnal Ilmiah Ranggagading*, Vol. 10 No.1 (April 2010), hlm. 32.

⁴Brigham and Houston, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, alih bahasa Ali Akbar Yulianto (Jakarta: Salemba Empat, 2006), hlm. 467.

⁵Indra Setyawan dan Apriani Dorkas Rambu Atahau, "*Cost of Capital* Pada Bank Syari'ah Mandiri Periode 2004-2008," hlm. 144.

perkembangan investasi, guna mendapatkan hasil yang besar. Semakin banyak modal yang ada semakin banyak pula hasil investasi yang diraup. Namun disisi lain, adanya modal (terutama dana talangan pihak ketiga) juga menjadi sangat penting untuk menjaga berbagai kemungkinan terjadinya resiko kerugian pada investasi yang dilakukan oleh perbankan.⁶

Perhitungan biaya modal penting karena dapat digunakan untuk keputusan penganggaran modal (*capital budgeting*) yang memerlukan estimasi biaya modal serta keputusan- keputusan penting lain seperti *leasing* dan modal kerja juga memerlukan estimasi biaya modal. Penentuan biaya modal secara syari'ah berbeda dengan cara konvensional. Penggunaan biaya hutang (Kd) yang mengandung konsekuensi adanya bunga adalah tidak sesuai dengan Islam. Biaya hutang baik dalam bentuk hutang kepada pihak bank konvensional maupun dengan mengeluarkan obligasi mengandung permasalahan syar'I di dalamnya. Islam tidak menyetujui konsep *Time Value Of Money* (Nilai Waktu Uang) yang merupakan dasar lahirnya riba *nasī'ah*.

Riba *nasī'ah* ini mengandung arti adanya tambahan atau premi pada pokok pinjaman yang dijelaskan diawal transaksi. Hal inilah yang merupakan permasalahan syar'I utama pada penggunaan bunga pada perhitungan biaya modal. Islam lebih menitik beratkan pada penyertaan

⁶Pusat Informasi dan Studi Zakat, "Manajemen Permodalan Bank Syari'ah," <http://pistaza.wordpress.com/2011/10/09/manajemen-permodalan-bank-syari'ah/>, diakses tanggal 24 November 2013.

modal (*equity financing*) dan pola kemitraan dalam menjalankan usaha maupun proyek yang akan dibiayai di masa depan.⁷

Beberapa teori tentang biaya modal telah banyak dikemukakan oleh para ahli. Teori biaya modal masuk dalam teori struktur modal. Salah satunya yaitu teori yang dikembangkan oleh Miller Modigliani (MM) pada tahun 1958. Model ini mengembangkan konsep pemisahan struktur modal, hal ini berkaitan dengan adanya proses arbitrase yang dilakukan oleh investor, dan asumsi mengenai kondisi sempurna (sebuah lingkungan dimana tidak ada pajak, biaya agensi, dan tidak relevannya struktur modal), sehingga nilai sebuah perusahaan/ bank bebas dari rasio hutang yang ada.⁸

Penelitian mengenai biaya modal belum banyak dilakukan, sehingga penelitian ini penting untuk dilakukan agar dapat menambah kajian mengenai biaya modal dalam perbankan syari'ah, khususnya pada Bank Pembiayaan Rakyat Syari'ah (BPRS). Pemilihan BPRS sebagai objek penelitian dikarenakan perkembangan BPRS meningkat dari tahun ke tahun dan juga bertambahnya jumlah BPRS setiap tahunnya. Sementara itu, penelitian ini juga membandingkan biaya modal BPRS antar wilayah di Indonesia, mengingat letak geografis serta aktivitas ekonomi yang berbeda antar wilayah selain itu, jumlah asset yang juga berbeda sehingga dapat diketahui wilayah mana yang BPRSnya memiliki biaya modal

⁷Muchamad Imam Bintoro, "Analisa Penganggaran Biaya Modal Syari'ah (*Islamic Capital Budgeting*)", <http://fe.umsida.ac.id>, diakses tanggal 23 November 2013.

⁸Indra Setyawan dan Apriani Dorkas Rambu Atahau, "*Cost of Capital* Pada Bank Syari'ah Mandiri Periode 2004-2008," hlm.146.

paling besar. Berdasarkan statistik perbankan syariah, dari 33 propinsi di Indonesia, hanya 20 propinsi yang terdapat BPRS, dimana setiap propinsi tersebut ada beberapa yang memiliki lebih dari satu BPRS. Oleh karena itu, peneliti mengambil judul “ANALISIS PERBANDINGAN BIAYA MODAL BPRS ANTAR WILAYAH DI INDONESIA TAHUN 2011-2012”.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan diatas maka rumusan masalah dalam penelitian ini sebagai berikut:

1. Bagaimana perhitungan biaya modal BPRS dengan menggunakan metode *Weighted Average Cost of Capital* (WACC) dengan prinsip syariah?
2. Bagaimana perbandingan biaya modal BPRS mengingat wilayah geografis, aktivitas ekonomi serta jumlah asset yang berbeda antar wilayah?

C. Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Untuk mengetahui perhitungan biaya modal BPRS dengan metode *Weighted Average Cost of Capital* (WACC) dengan prinsip syariah.

- b. Untuk menguji perbandingan biaya modal BPRS mengingat wilayah geografis, aktivitas ekonomi serta jumlah asset yang berbeda antar wilayah.

D. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat baik dari segi teori maupun praktis, yaitu:

- a. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi pengetahuan mengenai perhitungan biaya modal dalam perbankan syari'ah, khususnya Bank Pembiayaan Rakyat Syari'ah (BPRS).

- b. Manfaat Praktis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi mengenai biaya modal, sehingga dapat membantu deposan dalam pengambilan keputusan investasi. Selain itu, juga untuk membantu pihak lain yang berkepentingan dengan perhitungan biaya modal.

E. Sistematika Pembahasan

Agar dapat diperoleh pemahaman yang runtut, sistematis, jelas, dan terarah, maka penyusunan skripsi ini dibagi menjadi lima bab yang masing-masing bab memberikan penjelasan pada setiap sub bab. Adapun kerangka sistematika pembahasannya adalah sebagai berikut :

Bab pertama, berisi pendahuluan sebagai titik tolak dan menjadi acuan dalam proses penelitian yang akan dilakukan. Bab ini diawali dengan latar belakang yang berisi mengenai apa yang akan diteliti dan mengapa penelitian ini penting untuk dilakukan. Kemudian rumusan masalah sebagai inti dari permasalahan yang jawabannya akan dicari melalui penelitian. Selanjutnya tujuan penelitian ini untuk menjawab permasalahan yang ada dan manfaat dari penelitian ini mencakup manfaat secara teoritis dan praktis. Bab pertama ini diakhiri dengan sistematika penulisan yang akan memberikan gambaran mengenai urutan dari penelitian ini.

Bab kedua, berisi teori - teori yang mendasari penelitian ini dan juga dapat digunakan sebagai pijakan dalam menganalisis masalah dalam penelitian ini. Kemudian telaah pustaka yang berisi penelitian sebelumnya serta menjelaskan posisi penelitian ini yang membedakannya dengan penelitian sebelumnya.

Bab ketiga, berisi metode penelitian yang terdiri dari populasi dan sampel, jenis dan teknik pengumpulan data, serta metode analisis data.

Bab keempat, memaparkan analisis data serta pembahasan hasil dari analisis tersebut.

Bab kelima, setelah pembahasan analisis di bab empat, maka bab selanjutnya menjelaskan mengenai kesimpulan yang merupakan jawaban dari rumusan penelitian ini. Selain itu, saran – saran juga diperlukan untuk memberikan masukan pada penelitian selanjutnya.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Secara umum penelitian ini mencoba untuk menghitung biaya modal dengan metode *weighted average cost of capital* (WACC) berdasarkan prinsip syariah yang dapat membedakannya dengan konvensional dan membandingkan biaya modal antar BPRS di wilayah Indonesia dengan mengambil sampel berdasarkan *stratified random sampling*, adapun hasil penelitian ini yaitu sebagai berikut:

1. Dalam penelitian ini, perhitungan biaya modal menggunakan metode WACC dengan prinsip syariah karena tidak adanya unsur bunga dalam perbankan syariah. Perhitungan ini memasukkan unsur zakat dalam menghitung biaya ekuitas, namun tidak semua BPRS menjalankan fungsinya dalam pemotongan dana zakat tersebut selain itu tidak adanya pembagian dividen sehingga dalam penelitian ini sebagian BPRS memiliki nilai “ke” 0%. Biaya ekuitas ini juga sulit untuk diobservasi karena tidak diketahui berapa return yang diarpakan oleh pemegang saham (*stockholder*).
2. Biaya hutang dalam bank syariah dipengaruhi oleh bagi hasil yang dibagikan kepada nasabah sehingga besaran biaya hutang dalam bank syariah tidak menentu akibat adanya kemungkinan untung dan rugi. Hal ini yang membedakannya dengan bank konvensional dimana

biaya hutang pada bank konvensional sangat bergantung pada suku bunga Bank Indonesia (melalui suku bunga sertifikat Bank Indonesia) dimana sebagian dana bank ditempatkan.

3. Berdasarkan hasil penelitian, diketahui bahwa BPRS Bumi Rinjani Batu memiliki nilai WACC tertinggi dibanding BPRS yang lain. Hal ini dipengaruhi oleh biaya hutang yang juga tinggi.
4. Berdasarkan output Anova menunjukkan nilai F hitung adalah sebesar 4,323 dengan nilai signifikansi 0,000. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa H_0 ditolak yang berarti bahwa terdapat perbedaan yang signifikan pada WACC antar BPRS.
5. Dalam uji post hoc untuk mengetahui bank mana saja yang berbeda didapatkan hasil bahwa BPRS Bakti Sumekar memiliki perbedaan rata-rata WACC dengan BPRS Harta Insan Karimah, Dana Hidayatullah, Bumi Rinjani, Daya arta Mentari, Mitra Amal Mulia, Arta Pamenang, Bumi Rinjani Batu, Iksanul Amal, dan Surya Sejati.

B. Keterbatasan dan Saran

Peneliti menyadari bahwa penelitian ini masih banyak kekurangan dan keterbatasan sehingga masih perlu perbaikan bagi penelitian selanjutnya. Keterbatasan dan juga saran untuk penelitian selanjutnya yaitu:

1. Penelitian ini hanya menggunakan rentang waktu selama dua tahun karena keterbatasan data yang diperoleh dari website Bank Indonesia,

sehingga dimungkinkan untuk penelitian selanjutnya menggunakan rentang waktu yang lebih lama dengan data yang lebih banyak sehingga didapatkan hasil yang lebih akurat.

2. Perhitungan ini menggunakan rumus WACC berdasarkan prinsip syariah, tetapi karena keterbatasan data yang diperoleh sehingga dalam perhitungan biaya ekuitas tidak adanya dividen yang merupakan unsur dalam menghitung biaya ekuitas. Oleh karena itu, penelitian selanjutnya diharapkan mendapatkan data yang lebih banyak sehingga bisa lebih akurat dalam menghitung biaya modal dalam bank syariah.
3. Data laporan keuangan *non audited* sehingga perlu diteliti lebih lanjut terkait dengan validitas data laporan keuangan.

DAFTAR PUSTAKA

Al qur'an

Departemen Agama, *Qur'an Karim dan Terjemahan Artinya*, Yogyakarta: UII Press, 2006.

Buku

Ambarwati, Sri Dwi Ari, *Manajemen Keuangan Lanjutan*, Yogyakarta: Graha Ilmu, 2010.

Antonio, Muhammmad Syafi'I, *Bank Syariah Dari Teori Ke Praktik*, Jakarta: Gema Insani Press. 2001.

Brigham and Houston, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, Jakarta: Salemba Empat, 2006.

Departemen Penelitian dan Pengaturan Perbankan, *Laporan Pengawasan perbankan 2012*, Jakarta: Bank Indonesia, 2012.

Ghozali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang, Universitas Diponegoro, 2006.

Indrianto, Nur dan Drs. Bambang Supomo, *Metode Penelitian Bisnis Untuk Akuntansi & Manajemen*, Yogyakarta: BPFE Yogyakarta, 2011.

Muhammad, *Manajemen bank Syariah*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2005.

Prihadi, Toto, *Analisis laporan Keuangan Lanjutan*, Jakarta Pusat: Penerbit PPM, 2013.

Sartono, Agus, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi Edisi 4*, Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta, 2010.

Sarwono, Jonathan, *Statistik Itu Mudah: Panduan Lengkap Untuk Belajar Komputasi Statistik Menggunakan SPSS 16*, Yogyakarta: ANDI Yogyakarta.

Sudana, I Made, *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori & Praktik*, Jakarta: Penerbit Erlangga, 2011.

Supranto, J, *Statistik Teori Dan Aplikasi*, Jakarta: Penerbit Erlangga, 2009.

Sutrisno, *Manajemen Keuangan Teori Kosep & Aplikasi*, Yogyakarta: Penerbit EKONISIA, 2012.

Teguh, Muhammad, *Metodologi Penelitian Ekonomi, Teori dan Aplikasi*, Jakarta: PT Raja Grafindo Persada, 2001.

Wahyono, Teguh, *25 Metode Analisis Statistik dengan SPSS 17*, Jakarta: PT Elex Media Komputindo, 2009.

Jurnal dan Skripsi

Chancera, Dhiba Meutya, “Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Biaya Modal Ekuitas Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2008-2009”, Universitas Diponegoro Semarang, 2010.

Christianti, Ari, “Pengujian Pecking Order Theory (POT): Pengaruh Leverage Terhadap Pendanaan Surplus dan Defisit Pada Industri Manufaktur di Bursa Efek Indonesia”, The 2nd Nasional UKWMS, 2008.

Devi dan A. Mulyono, “Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Aset, Ukuran Perusahaan, Struktur Aktiva dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia,”, *Diponegoro Journal of Management*, Volume 2, Nomor 3, 2013.

Fatoni, Hilman, “Penilaian Kinerja Bank Syariah Dengan Menggunakan Metode *Economic Value Added*”, *Skripsi* UIN Syarif Hidayatullah, Jakarta, 2011.

Hariyani, Tuwis, “Implementasi Manajemen Dana Bank Syariah Dalam Rangka Pencapaian Profit Perusahaan (Studi Pada BPRS Lantabur, Tebuireng Jombang)”, *Fokari*, vol.1 no.1 Juli, 2012.

Hasan, A. Yaniarsyah, “Analisis Biaya Modal Terhadap Tingkat Pengembalian Investasi Pada PT. Harimugabe Jaya”, *Jurnal Ilmiah Widya* Volume 1 Nomor 1 Mei-Juni, 2013.

Joni dan Lina, “Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal”, *Jurnal Bisnis dan Akuntansi* Vol.12, No. 2, Agustus, 2010.

Muhayatsyah, Ali, “*Cost of Equity dan Cost of Debt* Dalam Keuangan Islam”.

Mutamimah dan Firza Fuadi, “Analisis Keputusan Pendanaan Pada Perbankan Syariah”, Universitas Sultan Agung Semarang, 2011

Setyawan, Indra dan Apriani Dorkas Rambu Atahau, “*Cost of Capital Pada Bank Syariah Mandiri Periode 2004-2008*”, *Jurnal Keuangan dan Perbankan* Vol. 14 ,No.1., 2010.

Yoyon dkk, “*Pengaruh WACC Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk dan PT Gudang Garam Tbk)*”, *Jurnal Ilmiah Ranggagading*, Volume 10 No.1 April, 2010.

Website

Avianto, Devi. “Dasar-Dasar Manajemen Keuangan”, <http://devyavianto.blogspot.com/2011/09/dasar-dasar-manajemen-keuangan.html>, akses tanggal 28 November 2013.

Bintoro, Muchamad Ima, “Analisa Penganggaran Biaya Modal Syariah (*Islamic Capital Budgeting*)”, akses tanggal 23 November 2013.

http://elearning.gunadarma.ac.id/docmodul/manajemen_keuangan1/6_jenis_jenis_modal.pdf, diakses tanggal 12 Desember 2013.

Nurdiyanto, Aris, “Analisis Biaya Modal Terhadap Keputusan Hutang”, <http://arisnurdin.blogspot.com/2013/04/cara-pandangqu-analisa-biaya-modal.html>, akses tanggal 22 November 2013.

Pusat Informasi dan Studi Zakat, “Manajemen Permodalan Bank Syariah”. <http://pistaza.wordpress.com/2011/10/09/manajemen-permodalan-bank-syariah/>, akses tanggal 24 November 2013.

Zaenal Abidin, “Sumber - Sumber Dana Bank Syariah”, <http://ikumpul.blogspot.com/2012/10/sumber-sumber-dana-bank-syariah.html>, akses tanggal 12 Desember 2013.

LAMPIRAN

LAMPIRAN I

TERJEMAHAN TEKS ARAB

No.	Bab	Hlm	Footnote	Terjemahan
1.	II	14	6	“Kalau tidak kamu lakukan, ketahuilah Allah dan Rasul Nya akan mengumumkan perang kepadamu, bila kamu bertobat, bagimulah pokok hartamu, kamu tidak menganiaya dan teraniaya.” [QS. Al-Baqarah (2): 279]
2.	II	27	17	“Segala pemberian yang mengharap imbalan yang lebih besar, tidak akan berlipat disisi Allah. Adapun harta yang kau berikan sebagai sedekah demi ridha Allah, yang berbuat demikian akan mendapat pahala yang berlipat ganda.” [QS. Ar Ruum (30): 39]

LAMPIRAN II

HASIL PERHITUNGAN WACC

No	Nama BPRS	Tahun	Periode	Ke	Kd(1-t)	We	Wd	WACC
1	Harta Insan Karimah	2011	1	2,50%	2,31%	9,68%	90,32%	2,32%
			2	2,50%	4,08%	12,79%	87,21%	3,88%
			3	2,50%	5,99%	9,68%	90,32%	5,65%
			4	2,50%	7,67%	13,29%	86,71%	6,98%
		2012	1	2,50%	2,14%	14,06%	85,94%	2,19%
			2	2,50%	3,96%	13,39%	86,61%	3,76%
			3	2,50%	5,70%	13,31%	86,69%	5,27%
			4	2,50%	7,35%	14,25%	85,75%	6,66%
2	Bakti Sumekar	2011	1	0,00%	1,73%	77,54%	22,46%	0,39%
			2	0,00%	4,86%	83,90%	16,10%	0,78%
			3	0,00%	5,36%	81,15%	18,85%	1,01%
			4	0,00%	5,99%	80,32%	19,68%	1,18%
		2012	1	0,00%	1,74%	81,80%	18,20%	0,32%
			2	0,00%	3,13%	79,05%	20,95%	0,66%
			3	0,00%	3,79%	74,44%	25,56%	0,97%
			4	0,00%	4,44%	69,49%	30,51%	1,36%
3	Dana Hidayatullah	2011	1	0,00%	2,15%	18,29%	81,71%	1,76%
			2	0,00%	3,63%	16,02%	83,98%	3,05%
			3	0,00%	6,59%	17,02%	82,98%	5,47%
			4	0,00%	7,49%	15,05%	84,95%	6,36%
		2012	1	0,00%	2,05%	11,46%	88,54%	1,81%
			2	0,00%	3,97%	11,40%	88,60%	3,52%
			3	0,00%	4,98%	9,92%	90,08%	4,49%
			4	0,00%	5,93%	9,15%	90,85%	5,38%
4	Berkah Gemadana	2011	1	0,00%	1,51%	20,63%	79,37%	1,20%
			2	0,00%	3,37%	22,37%	77,63%	2,61%
			3	0,00%	4,81%	20,56%	79,44%	3,82%
			4	2,50%	6,39%	19,57%	80,43%	5,63%
		2012	1	0,00%	1,81%	18,81%	81,19%	1,47%
			2	0,00%	3,52%	20,86%	79,14%	2,79%
			3	0,00%	4,79%	18,29%	81,71%	3,91%
			4	2,50%	5,55%	15,68%	84,32%	5,07%
5	Bumi Rinjani	2011	1	2,50%	2,77%	14,21%	85,79%	2,73%
			2	2,50%	5,16%	15,93%	84,07%	4,73%
			3	2,50%	7,55%	18,29%	81,71%	6,63%
			4	2,50%	9,64%	18,17%	81,83%	8,35%
		2012	1	2,50%	2,43%	9,97%	90,03%	2,44%
			2	2,50%	4,76%	13,31%	86,69%	4,46%

No.	Nama BPRS	Tahun	Periode	Ke	Kd(1-t)	We	Wd	WACC
			3	2,50%	6,74%	14,00%	86,00%	6,15%
			4	2,49%	8,71%	14,30%	85,70%	7,82%
6	Daya artha Mentari	2011	1	2,50%	1,29%	31,17%	68,83%	1,67%
			2	2,50%	2,32%	25,76%	74,24%	2,37%
			3	2,50%	3,45%	26,70%	73,30%	3,20%
			4	2,53%	3,92%	24,03%	75,97%	3,59%
		2012	1	2,50%	1,05%	23,95%	76,05%	1,40%
			2	2,50%	3,34%	32,22%	67,78%	3,07%
			3	2,50%	4,26%	30,29%	69,71%	3,73%
			4	2,50%	3,75%	23,05%	76,95%	3,46%
7	Mitra Amal Mulia	2011	1	2,46%	2,41%	25,12%	74,88%	2,42%
			2	3,65%	4,72%	18,55%	81,45%	4,52%
			3	3,11%	6,92%	18,47%	81,53%	6,21%
			4	2,95%	9,49%	19,17%	80,83%	8,23%
		2012	1	2,50%	2,32%	22,20%	77,80%	2,36%
			2	3,03%	4,35%	20,89%	79,11%	4,07%
			3	2,91%	6,93%	21,78%	78,22%	6,05%
			4	2,67%	8,50%	20,50%	79,50%	7,31%
8	Patuh Beramal	2011	1	0,00%	2,15%	26,32%	73,68%	1,59%
			2	0,00%	4,91%	29,28%	70,72%	3,47%
			3	0,00%	3,39%	36,18%	63,82%	2,16%
			4	2,50%	9,75%	34,18%	65,82%	7,27%
		2012	1	0,00%	2,16%	29,53%	70,47%	1,53%
			2	0,00%	4,15%	29,79%	70,21%	2,91%
			3	0,00%	6,27%	30,05%	69,95%	4,39%
			4	2,50%	8,74%	31,60%	68,40%	6,77%
9	Artha Pamenang	2011	1	0,00%	2,19%	14,27%	85,73%	1,88%
			2	0,00%	3,94%	13,73%	86,27%	3,40%
			3	2,50%	5,74%	13,25%	86,75%	5,31%
			4	2,50%	8,08%	15,02%	84,98%	7,24%
		2012	1	2,50%	2,22%	16,82%	83,18%	2,26%
			2	2,50%	3,91%	17,41%	82,59%	3,67%
			3	2,50%	5,22%	16,61%	83,39%	4,77%
			4	2,50%	6,91%	17,87%	82,13%	6,12%
10	Bumi Rinjani Batu	2011	1	2,26%	2,62%	14,90%	85,10%	2,57%
			2	1,91%	5,08%	13,77%	86,23%	4,65%
			3	0,93%	8,28%	16,23%	83,77%	7,08%
			4	2,09%	11,10%	16,18%	83,82%	9,64%
		2012	1	2,22%	3,06%	15,11%	84,89%	2,93%
			2	2,26%	4,87%	14,44%	85,56%	4,49%
			3	2,22%	7,27%	14,03%	85,97%	6,56%
			4	2,52%	9,83%	14,53%	85,47%	8,77%

No.	Nama BPRS	Tahun	Periode	Ke	Kd(1-t)	We	Wd	WACC
11	Ikhsanul Amal	2011	1	0,00%	1,41%	5,36%	94,64%	1,34%
			2	2,62%	2,77%	9,60%	90,40%	2,76%
			3	2,24%	3,76%	10,08%	89,92%	3,61%
			4	2,20%	4,33%	8,98%	91,02%	4,14%
		2012	1	2,36%	1,70%	8,98%	91,02%	1,76%
			2	2,25%	3,71%	10,83%	89,17%	3,56%
			3	2,78%	4,64%	10,22%	89,78%	4,45%
			4	2,33%	5,44%	10,06%	89,94%	5,13%
12	Artha Mas Abadi	2011	1	2,50%	2,10%	12,88%	87,12%	2,15%
			2	2,58%	0,83%	7,79%	92,21%	0,97%
			3	2,76%	6,82%	8,89%	91,11%	6,45%
			4	2,50%	8,24%	11,60%	88,40%	7,57%
		2012	1	2,50%	2,28%	7,88%	92,12%	2,29%
			2	2,49%	4,49%	10,11%	89,89%	4,29%
			3	2,50%	6,36%	9,74%	90,26%	5,98%
			4	2,50%	8,21%	14,59%	85,41%	7,38%
13	Surya Sejati	2011	1	0,00%	2,19%	2,60%	97,40%	2,13%
			2	0,00%	3,55%	6,23%	93,77%	3,33%
			3	0,00%	5,57%	9,72%	90,28%	5,03%
			4	0,00%	8,12%	12,59%	87,41%	7,10%
		2012	1	0,00%	5,40%	18,90%	81,10%	4,38%
			2	0,00%	8,70%	20,75%	79,25%	6,89%
			3	0,00%	5,36%	24,13%	75,87%	4,06%
			4	0,00%	6,05%	64,16%	35,84%	2,17%
14	Asad Alif	2011	1	0,00%	0,86%	32,24%	67,76%	0,59%
			2	0,00%	2,33%	32,22%	67,78%	1,58%
			3	1,43%	3,37%	29,96%	70,04%	2,79%
			4	4,29%	3,08%	21,44%	78,56%	3,34%
		2012	1	6,26%	1,12%	19,01%	80,99%	2,09%
			2	2,18%	2,41%	18,93%	81,07%	2,36%
			3	10,76%	3,36%	15,84%	84,16%	4,53%
			4	6,05%	4,23%	15,24%	84,76%	4,50%
15	Bahkti Haji	2011	1	0,00%	1,14%	5,63%	94,37%	1,08%
			2	0,00%	2,49%	6,03%	93,97%	2,34%
			3	0,00%	2,93%	6,57%	93,43%	2,73%
			4	2,50%	3,74%	5,97%	94,03%	3,67%
		2012	1	0,00%	0,83%	7,16%	92,84%	0,77%
			2	0,00%	1,69%	5,06%	94,94%	1,60%
			3	0,00%	2,40%	5,94%	94,06%	2,26%
			4	2,50%	2,50%	5,22%	94,78%	2,50%

LAMPIRAN III

DATA PENELITIAN

(Ribuan rupiah)

No	Nama BPRS	Tahun	Periode	Hutang	Ekuitas	Zakat	Tabungan	Deposito	Bagi hasil ltabungan	Bagi hasil deposito
1	Harta Insan Karimah	2011	1	151.565.898	16.246.988	47.750	17.554.102	134.011.796	238.991	4.074.844
			2	167.931.788	24.628.723	130.808	19.470.539	148.461.249	500.315	8.278.054
			3	173.264.189	18.572.074	175.844	16.341.306	156.922.883	737.434	12.742.345
			4	182.958.728	28.041.993	242.991	22.502.239	160.456.489	999.627	17.455.159
		2012	1	192.892.023	31.557.003	71.446	23.998.286	168.893.737	320.055	4.833.484
			2	205.029.404	31.694.878	135.503	26.068.382	178.961.022	665.592	9.875.056
			3	218.813.300	33.586.990	182.789	28.638.975	190.174.325	996.260	15.195.724
			4	225.046.938	37.400.444	289.228	28.024.670	197.022.268	1.353.870	20.698.018
2	Bakti Sumekar	2011	1	19.104.126	65.941.907	-	206.241	18.897.885	3.745	394.652
			2	11.304.755	58.910.924	-	205.310	11.099.445	7.858	687.330
			3	14.164.961	60.989.450	-	233.585	13.931.376	12.603	961.342
			4	16.819.640	68.642.913	-	389.836	16.429.858	18.295	1.290.846
		2012	1	18.459.093	82.991.530	-	230.407	18.228.686	5.862	383.946
			2	20.231.416	76.341.380	-	241.096	19.990.320	10.196	791.448
			3	27.049.811	78.785.380	-	294.815	26.754.996	15.722	1.317.182
			4	34.988.114	79.706.752	-	264.960	34.723.154	20.446	1.998.164
3	Dana Hidayatullah	2011	1	10.394.789	2.327.180	-	3.361.020	7.033.769	28.769	226.438
			2	12.454.108	2.376.446	-	4.159.639	8.294.469	58.522	457.943
			3	11.965.763	2.454.692	-	2.860.294	9.105.469	83.883	816.859
			4	14.726.604	2.608.536	-	4.094.935	10.631.669	115.860	1.145.138
		2012	1	15.814.966	2.047.936	-	4.160.770	11.654.196	27.897	342.258
			2	17.483.647	2.249.538	-	4.112.651	13.370.996	66.851	726.689
			3	21.597.438	2.379.390	-	5.563.942	16.033.496	102.725	1.127.077
			4	25.444.856	2.564.133	-	8.296.087	17.148.769	148.390	1.575.239
4	Berkah Gemadana	2011	1	15.058.095	3.914.891	-	10.797.295	4.260.800	169.336	90.032
			2	14.162.170	4.080.490	-	9.955.370	4.206.800	367.263	177.544
			3	15.805.034	4.089.489	-	10.529.434	5.275.600	570.010	298.652
			4	17.065.098	4.153.127	16.192	11.674.998	5.390.100	798.079	447.323

No.	Nama BPRS	Tahun	Periode	Hutang	Ekuitas	Zakat	Tabungan	Deposito	Bagi Hasil Tabungan	Bagi Hasil Deposito
		2012	1	18.693.632	4.332.246	-	12.474.332	6.219.300	223.797	163.822
			2	19.325.514	5.092.752	-	12.276.214	7.049.300	443.517	334.059
			3	21.403.039	4.790.105	-	12.157.739	9.245.300	652.348	518.877
			4	25.824.984	4.803.953	33.945	14.203.684	11.621.300	860.590	778.423
5	Bumi Rinjani	2011	1	7.745.327	1.282.567	8.136	2.436.127	5.309.200	67.790	177.608
			2	8.145.382	1.542.948	15.766	2.665.682	5.479.700	132.402	347.769
			3	8.446.265	1.890.179	26.234	2.561.165	5.885.100	197.261	531.618
			4	9.284.829	2.061.725	31.533	3.081.229	6.203.600	276.594	746.742
		2012	1	11.451.073	1.268.524	7.517	2.973.473	8.477.600	74.512	243.631
			2	12.394.438	1.903.373	1.770	2.989.138	9.405.300	149.160	524.880
			3	13.498.601	2.197.532	26.113	3.672.251	9.826.350	227.551	812.319
			4	14.660.136	2.446.225	34.715	4.415.686	10.244.450	327.253	1.131.759
6	Daya artha Mentari	2011	1	3.654.423	1.655.073	2.411	3.583.353	71.070	33.877	20.017
			2	4.327.367	1.501.798	6.173	3.022.417	1.304.950	75.431	39.455
			3	4.314.058	1.571.631	8.175	3.104.708	1.209.350	104.499	65.728
			4	5.142.303	1.626.829	9.943	3.934.903	1.207.400	142.517	88.083
		2012	1	5.555.897	1.749.864	3.423	4.490.497	1.065.400	45.614	21.306
			2	3.861.595	1.835.608	9.263	3.783.385	78.210	97.477	50.044
			3	4.397.955	1.910.707	11.487	4.324.735	73.220	147.350	66.855
			4	6.735.233	2.017.813	14.527	5.459.933	1.275.300	205.812	82.737
7	Mitra Amal Mulia	2011	1	11.256.061	3.776.996	2.237	1.030.092	10.225.969	23.006	286.538
			2	11.846.672	2.698.623	4.690	1.073.203	10.773.469	43.936	594.553
			3	12.341.413	2.794.987	7.607	1.463.444	10.877.969	60.357	915.124
			4	12.318.537	2.922.355	11.362	1.277.068	11.041.469	88.562	1.247.019
		2012	1	13.610.889	3.884.784	3.502	1.184.420	12.426.469	24.818	335.901
			2	15.054.534	3.975.940	7.577	1.274.565	13.779.969	44.834	702.897
			3	14.730.338	4.102.621	11.593	1.001.369	13.728.969	66.760	1.099.386
			4	16.240.120	4.186.621	13.156	1.763.799	14.476.321	91.981	1.486.272
8	Patuh Beramal	2011	1	8.411.802	3.004.824	-	3.484.801	4.927.001	72.017	134.801
			2	7.585.411	3.140.740	-	2.970.910	4.614.501	133.237	292.139
			3	5.926.892	3.359.961	-	2.842.391	3.084.501	188.245	41.510
			4	7.028.168	3.650.270	21.730	3.986.667	3.041.501	260.437	522.558
		2012	1	8.097.707	3.392.916	-	4.108.907	3.988.800	87.505	112.794

No.	Nama BPRS	Tahun	Periode	Hutang	Ekuitas	Zakat	Tabungan	Deposito	Bagi Hasil Tabungan	Bagi Hasil Deposito
			2	8.705.920	3.694.444	-	2.788.920	5.917.000	151.603	260.921
			3	9.258.248	3.976.564	-	3.509.248	5.749.000	209.845	454.081
			4	9.078.316	4.194.629	30.715	3.188.316	5.890.000	266.872	640.220
9	Artha Pamenang	2011	1	10.417.045	1.733.336	-	585.295	9.831.750	7.924	252.953
			2	12.223.971	1.945.016	-	952.831	11.271.140	18.299	531.684
			3	13.315.439	2.033.434	11.384	840.902	12.474.537	29.424	843.597
			4	13.165.567	2.326.401	17.946	908.987	12.256.580	40.896	1.175.029
		2012	1	12.572.088	2.542.299	6.976	1.240.070	11.332.018	13.613	304.683
			2	13.383.666	2.820.328	15.123	945.299	12.438.367	29.636	568.845
			3	15.101.044	3.007.019	20.853	1.011.418	14.089.626	40.917	860.402
			4	15.537.331	3.379.760	31.621	1.254.334	14.282.997	56.340	1.170.990
10	Bumi Rinjani Batu	2011	1	6.186.508	1.083.460	2.157	313.208	5.873.300	3.533	181.860
			2	7.124.442	1.137.552	2.886	683.242	6.441.200	8.232	405.630
			3	6.697.116	1.297.075	2.886	765.916	5.931.200	13.985	619.511
			4	6.865.475	1.324.876	7.437	1.033.275	5.832.200	20.786	850.331
		2012	1	6.173.538	1.098.944	2.377	385.138	5.788.400	3.144	212.556
			2	7.539.301	1.272.287	7.097	363.401	7.175.900	4.054	415.414
			3	8.280.748	1.351.028	8.907	576.348	7.704.400	4.456	683.452
			4	8.550.537	1.453.784	13.257	578.137	7.972.400	5.153	955.599
11	Ikhsanul Amal	2011	1	5.005.181	283.479	-	3.290.181	1.715.000	38.191	42.501
			2	4.976.041	528.689	1.514	2.975.541	2.000.500	70.654	87.079
			3	5.872.839	658.211	4.591	3.736.339	2.136.500	108.039	144.525
			4	7.446.039	734.540	6.456	4.406.039	3.040.000	153.855	214.753
		2012	1	7.246.114	714.858	1.906	4.229.114	3.017.000	55.248	85.478
			2	6.339.098	770.087	3.238	3.786.598	2.552.500	106.466	162.650
			3	6.786.792	772.301	4.233	4.774.992	2.011.800	149.303	210.330
			4	7.166.086	801.263	4.232	5.147.286	2.018.800	192.704	252.745
12	Artha Mas Abadi	2011	1	4.047.150	598.183	2.982	-	4.047.150	15.262	97.255
			2	3.587.510	303.169	4.243	83.600	3.579.150	15.361	19.568
			3	3.855.741	376.106	7.002	19.091	3.836.650	15.613	284.714
			4	4.301.243	564.268	11.769	48.243	4.253.000	16.199	388.818
		2012	1	4.377.544	374.279	2.357	78.144	4.299.400	1.187	112.683
			2	4.260.863	478.965	5.407	97.013	4.163.850	2.345	216.201

No.	Nama BPRS	Tahun	Periode	Hutang	Ekuitas	Zakat	Tabungan	Deposito	Bagi Hasil Tabungan	Bagi Hasil Deposito
			3	4.247.896	458.644	4.838	138.546	4.109.350	5.343	303.226
			4	4.275.141	730.393	12.831	168.941	4.106.200	8.433	392.806
13	Surya Sejati	2011	1	463.720	12.376	-	452.350	11.370	9.199	2.392
			2	582.201	38.713	-	565.881	16.320	17.656	5.955
			3	575.713	61.955	-	557.893	17.820	26.643	9.990
			4	553.572	79.743	-	533.252	20.320	36.570	14.802
		2012	1	422.355	98.440	-	362.495	59.860	8.442	17.616
			2	499.286	130.692	-	443.426	55.860	16.252	33.371
			3	476.711	151.655	-	434.151	42.560	24.453	4.732,5
			4	555.398	994.443	-	510.838	44.560	32.440	5.985,8
14	AsadAlif	2011	1	2.547.461	1.211.916	-	2.497.341	50.120	15.667	9.509
			2	2.637.910	1.253.952	-	2.635.135	27.750	53.150	17.757
			3	2.708.007	1.158.111	913	2.701.892	61.150	79.336	27.025
			4	4.392.118	1.198.961	4.913	3.321.818	1.070.300	107.188	47.589
		2012	1	5.122.564	1.202.407	750	3.676.564	1.446.000	34.288	31.061
			2	5.517.242	1.288.626	2.170	3.912.242	1.605.000	78.121	73.704
			3	6.179.546	1.162.814	6.869	4.419.046	1.760.500	117.971	119.511
			4	7.100.239	1.276.143	11.469	5.321.739	1.778.500	173.110	169.898
15	Bahkti Haji	2011	1	1.504.159	89.807	-	1.503.943	216	19.641	4.152
			2	1.662.489	106.693	-	1.638.539	23.950	39.001	8.333
			3	1.746.248	122.804	-	1.746.002	246	58.279	126.570
			4	1.794.436	114.003	1.865	1.794.095	341	76.556	173.700
		2012	1	1.800.635	138.895	-	1.800.287	348	16.973	52.820
			2	1.942.012	103.585	-	1.941.659	353	37.359	110.390
			3	2.105.064	132.884	-	2.014.709	355	55.138	164.820
			4	2.555.231	140.736	2.960	2.554.878	353	72.863	20.184

HASIL OLAHAN SPSS 16

LAMPIRAN IV

TABEL NORMALITAS

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		
		WACC
N		120
Normal Parameters ^a	Mean	.037997
	Std. Deviation	.0213197
Most Extreme Differences	Absolute	.090
	Positive	.090
	Negative	-.055
Kolmogorov-Smirnov Z		.991
Asymp. Sig. (2-tailed)		.280

a. Test distribution is Normal.

TABEL STATISTIK DESCRIPTIVES

Descriptives								
WACC								
	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error	95% Confidence Interval for Mean		Minimum	Maximum
					Lower Bound	Upper Bound		
Harta Insan Karimah	8	.045888	.0183960	.0065040	.030508	.061267	.0219	.0698
Bhakti Sumekar	8	.008338	.0036653	.0012959	.005273	.011402	.0032	.0136
Dana Hidayatullah	8	.037550	.0163066	.0057653	.023917	.051183	.0176	.0636
Berkah Gemadana	8	.033125	.0159007	.0056217	.019832	.046418	.0120	.0563
Bumi Rinjani	8	.054138	.0219921	.0077754	.035752	.072523	.0244	.0835
Daya Artha Mentari	8	.028112	.0089269	.0031561	.020649	.035576	.0140	.0373
Mitra Amal Mulia	8	.051462	.0216748	.0076632	.033342	.069583	.0236	.0823
Patuh Beramal	8	.037612	.0223049	.0078860	.018965	.056260	.0153	.0727
Artha Pamenang	8	.043313	.0186755	.0066028	.027699	.058926	.0188	.0724
Bumi Rinjani Batu	8	.058362	.0260440	.0092080	.036589	.080136	.0257	.0964
Ikhsanul Amal	8	.033438	.0131095	.0046349	.022478	.044397	.0134	.0513
Artha Mas Abadi	8	.046350	.0257676	.0091102	.024808	.067892	.0097	.0757
Surya Sejati	8	.043863	.0190008	.0067178	.027977	.059748	.0213	.0710
Asad Alif	8	.027225	.0137304	.0048544	.015746	.038704	.0059	.0453
Bhakti Haji	8	.021188	.0093820	.0033170	.013344	.029031	.0077	.0367
Total	120	.037998	.0213197	.0019462	.034144	.041851	.0032	.0964

TABEL TEST OF HOMOGENEITY OF VARIANCES

Test of Homogeneity of Variances

WACC

Levene Statistic	df1	df2	Sig.
3.138	14	105	.000

TABEL ANOVA

ANOVA					
WACC					
	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
Between Groups	.020	14	.001	4.323	.000
Within Groups	.034	105	.000		
Total	.054	119			

TABEL HOMOGENEUS SUBSET

WACC					
Bank		N	Subset for alpha = 0.05		
			1	2	3
Tukey HSD ^a	Bhakti Sumekar	8	.008338		
	Bhakti Haji	8	.021188	.021188	
	Asad Alif	8	.027225	.027225	.027225
	Daya Artha Mentari	8	.028112	.028112	.028112
	Berkah Gemadana	8	.033125	.033125	.033125
	Ikhsanul Amal	8	.033438	.033438	.033438
	Dana Hidayatullah	8	.037550	.037550	.037550
	Patuh Beramal	8	.037612	.037612	.037612
	Artha Pamenang	8		.043313	.043313
	Surya Sejati	8		.043863	.043863
	Harta Insan Karimah	8		.045888	.045888
	Artha Mas Abadi	8		.046350	.046350
	Mitra Amal Mulia	8		.051462	.051462
	Bumi Rinjani	8			.054138
	Bumi Rinjani Batu	8			.058362
	Sig.		.095	.071	.054

Means for groups in homogeneous subsets are displayed.

a. Uses Harmonic Mean Sample Size = 8.000.



CURRICULUM VITAE

Nama : Tri Wahyuni

Tempat,tanggal lahir : Garut, 02 Juni 1992

Jenis kelamin : Perempuan

Alamat : Pucung, Kranggan II 005/032 Jogotirto, Berbah, Sleman

No. hp : 087 738 410 804

e-mail : yunie02@ymail.com

Riwayat Pendidikan

No.	Asal Sekolah	Kota	Tahun
1	TK Koropeak	Garut	1997-1998
2	SD Negeri Jagamangsan I	Sleman	1998-2004
3	SMP Negeri I Piyungan	Bantul	2004-2007
4	SMA Negeri 5 Yogyakarta	Yogyakarta	2007-2010
5	UIN Sunan Kalijaga	Yogyakarta	2010-2014

Pengalaman Organisasi

No.	Nama Organisasi	Jabatan	Instansi	Tahun
1	Rohis	Divisi PHBI	SMA N 5 Yk	2008-2009
2	Kopma 59	Anggota	UIN Suka	2011-2012
3	Lep3kom	Anggota	UIN Suka	2011-2012
4	Forum Studi Ekonomi Islam (ForSEI)	Anggota	UIN Suka	2012-2013
5	Generasi Baru Indonesia (GenBI)	Divisi Ekonomi dan Sosial	Bank Indonesia	2012-2013
6	Ikatan Remaja Masjid As-Siroj	Bendahara	Masjid As-Siroj	2012-2013
7	Organisasi Pemuda Setia Pura	Sekretaris	Pucung Umbulsari	2012-2014