

## DAFTAR ISI

|                                                                                       |             |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| <b>HALAMAN JUDUL .....</b>                                                            | <b>i</b>    |
| <b>LEMBAR PERSETUJUAN .....</b>                                                       | <b>ii</b>   |
| <b>LEMBAR PENGESAHAN .....</b>                                                        | <b>iii</b>  |
| <b>LEMBAR PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME .....</b>                                      | <b>iv</b>   |
| <b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....</b>                                                    | <b>v</b>    |
| <b>PEDOMAN TRANSLITERASI .....</b>                                                    | <b>vi</b>   |
| <b>ABSTRAK .....</b>                                                                  | <b>vii</b>  |
| <b>RIWAYAT HIDUP PENELITI .....</b>                                                   | <b>viii</b> |
| <b>KATA PENGANTAR .....</b>                                                           | <b>ix</b>   |
| <b>DAFTAR ISI .....</b>                                                               | <b>xii</b>  |
| <b>DAFTAR TABEL .....</b>                                                             | <b>xiv</b>  |
| <b>DAFTAR GAMBAR .....</b>                                                            | <b>xvi</b>  |
| <b>DAFTAR GRAFIK .....</b>                                                            | <b>xvii</b> |
| <b>BAB I     PENDAHULUAN .....</b>                                                    | <b>1</b>    |
| A. Latar Belakang Masalah .....                                                       | 1           |
| B. Rumusan Masalah .....                                                              | 13          |
| C. Tujuan Penelitian.....                                                             | 13          |
| D. Manfaat Penelitian .....                                                           | 14          |
| <b>BAB II     TINJAUAN PUSTAKA .....</b>                                              | <b>16</b>   |
| A. Konsep dan Teori .....                                                             | 16          |
| 1. Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ).....                                     | 16          |
| a. Definisi Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ).....                            | 16          |
| b. Landasan Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ).....                            | 17          |
| c. Hubungan Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ) dengan<br>Kinerja Keuangan..... | 18          |
| 2. Manajemen Keuangan Syariah .....                                                   | 19          |
| a. Pengertian Manajemen Keuangan Syariah .....                                        | 20          |
| b. Landasan Manajemen Keuangan Syariah .....                                          | 21          |

|                                                                      |    |
|----------------------------------------------------------------------|----|
| c. Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan Syariah .....                  | 23 |
| d. Aspek-aspek Manajemen Keuangan Syariah .....                      | 24 |
| e. Tujuan Manajemen Keuangan Syariah .....                           | 25 |
| 3. Analisis Laporan Keuangan .....                                   | 27 |
| a. Pengertian Analisis Laporan Keuangan .....                        | 27 |
| b. Landasan Syariah Analisis Laporan Keuangan .....                  | 27 |
| c. Unsur-unsur Analisis Laporan Keuangan .....                       | 29 |
| d. Metode Analisis Laporan Keuangan .....                            | 32 |
| e. Tujuan Analisis Laporan Keuangan .....                            | 33 |
| 4. Metode Pengukuran Kinerja Keuangan .....                          | 34 |
| a. Pengertian Kinerja Keuangan .....                                 | 35 |
| b. Landasan Syariah Pengukuran Kinerja Keuangan.....                 | 36 |
| c. Konsep Pengukuran Kinerja Keuangan.....                           | 37 |
| d. Metode Pengukuran Kinerja Keuangan.....                           | 37 |
| e. Tujuan Pengukuran Kinerja Keuangan.....                           | 42 |
| 5. <i>Economic Value Added (EVA)</i> .....                           | 43 |
| a. Pengertian <i>Economic Value Added (EVA)</i> .....                | 43 |
| b. Landasan Syariah <i>Economic Value Added (EVA)</i> .....          | 44 |
| c. Teori <i>Economic Value Added (EVA)</i> .....                     | 46 |
| d. Keunggulan dan Kelemahan <i>Economic Value Added (EVA)</i> .....  | 48 |
| e. Rumus Hitung Metode <i>Economic Value Added (EVA)</i> .....       | 49 |
| a. Manfaat Metode <i>Economic Value Added (EVA)</i><br>.....         | 50 |
| 6. <i>Financial Value Added (FVA)</i> .....                          | 51 |
| a. Pengertian <i>Financial Value Added (FVA)</i> .....               | 51 |
| b. Teori <i>Financial Value Added (FVA)</i> .....                    | 52 |
| c. Keunggulan dan Kelemahan <i>Financial Value Added (FVA)</i> ..... | 53 |
| d. Rumus Hitung Metode <i>Financial Value Added (FVA)</i> .....      | 54 |

|                                                                                                                                                                                                     |           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| e. Manfaat Metode <i>Financial Value Added (FVA)</i> .....                                                                                                                                          | 55        |
| B. Kajian Penelitian Terdahulu.....                                                                                                                                                                 | 61        |
| C. Kerangka Berpikir .....                                                                                                                                                                          | 72        |
| <b>BAB III   METODOLOGI PENELITIAN.....</b>                                                                                                                                                         | <b>74</b> |
| A. Metode dan Pendekatan .....                                                                                                                                                                      | 74        |
| B. Jenis dan Sumber Data .....                                                                                                                                                                      | 75        |
| C. Operasionalisasi Variabel .....                                                                                                                                                                  | 77        |
| D. Teknik Pengumpulan Data .....                                                                                                                                                                    | 79        |
| E. Teknik Analisis Data .....                                                                                                                                                                       | 81        |
| 1. Analisis Deskriptif.....                                                                                                                                                                         | 81        |
| 2. Analisis <i>Economic Value Added (EVA)</i> .....                                                                                                                                                 | 82        |
| 3. Analisis <i>Financial Value Added (FVA)</i> .....                                                                                                                                                | 85        |
| <b>BAB IV   HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>                                                                                                                                               | <b>89</b> |
| A. Hasil Penelitian .....                                                                                                                                                                           | 89        |
| 1. Gambaran Umum PT. Bukit Asam Tbk.....                                                                                                                                                            | 89        |
| 2. Sejarah Berdirinya PT. Bukit Asam Tbk .....                                                                                                                                                      | 89        |
| 3. Visi dan Misi PT. Bukit Asam Tbk .....                                                                                                                                                           | 91        |
| 4. Manajemen dan Organisasi PT. Bukit Asam Tbk.....                                                                                                                                                 | 93        |
| 5. Kegiatan Usaha PT. Bukit Asam Tbk .....                                                                                                                                                          | 95        |
| 6. Deskripsi Hasil Penelitian .....                                                                                                                                                                 | 95        |
| a. Deskripsi Objek Penelitian.....                                                                                                                                                                  | 95        |
| b. Analisis <i>Economic Value Added (EVA)</i> .....                                                                                                                                                 | 97        |
| c. Analisis <i>Financial Value Added (FVA)</i> .....                                                                                                                                                | 122       |
| B. Pembahasan Hasil Penelitian .....                                                                                                                                                                | 124       |
| 1. Analisis Kinerja Keuangan PT. Bukit Asam Tbk.<br>Dengan Menggunakan Metode <i>Economic Value Added</i><br>( <i>EVA</i> ) dan <i>Financial Value Added (FVA)</i> Selama<br>Periode 2014-2023..... | 124       |
| 2. Perhitungan dan Interpretasi Nilai <i>Economic Value</i><br><i>Added (EVA)</i> Pada PT. Bukit Asam Tbk. Selama<br>Periode 2014-2023.....                                                         | 127       |

|                                                                                                                                 |     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 3. Perhitungan dan Interpretasi Nilai <i>Financial Value Added</i> (FVA) Pada PT. Bukit Asam Tbk. Selama Periode 2014-2023..... | 130 |
| <b>BAB V    PENUTUP</b> .....                                                                                                   | 133 |
| A. Kesimpulan .....                                                                                                             | 133 |
| B. Saran/Rekomendasi .....                                                                                                      | 134 |
| <b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....                                                                                                     | 136 |
| <b>LAMPIRAN</b> .....                                                                                                           | 141 |



## DAFTAR TABEL

| No         | Judul                                                                                                         | Hal |
|------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Tabel 1.1  | <i>Net Operating Profit After Tax</i> (NOPAT) PT. Bukit Asam Tbk. Periode 2014-2023 Dalam Jutaan Rupiah ..... | 11  |
| Tabel 2.1  | Langkah Perhitungan EVA .....                                                                                 | 50  |
| Tabel 2.2  | Langkah Perhitungan FVA .....                                                                                 | 54  |
| Tabel 2.3  | Penelitian Terdahulu.....                                                                                     | 68  |
| Tabel 4.1  | NOPAT PT. Bukit Asam Tbk. Periode 2014-2023 Dalam Jutaan Rupiah.....                                          | 98  |
| Tabel 4.2  | IC PT. Bukit Asam Tbk. Periode 2014-2023 Dalam Jutaan Rupiah.....                                             | 100 |
| Tabel 4.3  | Tingkat Modal PT. Bukit Asam Tbk. Periode 2014-2023 Dalam Jutaan Rupiah.....                                  | 102 |
| Tabel 4.4  | rd ( <i>Cost of Debt</i> ) PT. Bukit Asam Tbk. Periode 2014-2023 Dalam Jutaan Rupiah.....                     | 103 |
| Tabel 4.5  | re ( <i>Cost of Equity</i> ) PT. Bukit Asam Tbk. Periode 2014-2023 Dalam Jutaan Rupiah.....                   | 104 |
| Tabel 4.6  | E (Tingkat Modal) PT. Bukit Asam Tbk. Periode 2014-2023 Dalam Jutaan Rupiah.....                              | 104 |
| Tabel 4.7  | Tax PT. Bukit Asam Tbk. Periode 2014-2023 Dalam Jutaan Rupiah.....                                            | 105 |
| Tabel 4.8  | CC PT. Bukit Asam Tbk. Periode 2014-2023 Dalam Jutaan Rupiah.....                                             | 108 |
| Tabel 4.9  | EVA PT. Bukit Asam Tbk. Periode 2014-2023 Dalam Jutaan Rupiah.....                                            | 109 |
| Tabel 4.10 | NOPAT PT. Bukit Asam Tbk. Periode 2014-2023 Dalam Jutaan Rupiah.....                                          | 111 |

|            |                                                                                                |     |
|------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Tabel 4.11 | TR PT. Bukit Asam Tbk. Periode 2014-2023 Dalam Jutaan<br>Rupiah.....                           | 113 |
| Tabel 4.12 | Tingkat Modal PT. Bukit Asam Tbk. Periode 2014-2023<br>Dalam Jutaan Rupiah.....                | 116 |
| Tabel 4.13 | rd ( <i>Cost of Debt</i> ) PT. Bukit Asam Tbk. Periode 2014-2023<br>Dalam Jutaan Rupiah.....   | 116 |
| Tabel 4.14 | re ( <i>Cost of Equity</i> ) PT. Bukit Asam Tbk. Periode 2014-2023<br>Dalam Jutaan Rupiah..... | 117 |
| Tabel 4.15 | E (Tingkat Modal) PT. Bukit Asam Tbk. Periode 2014-2023<br>Dalam Jutaan Rupiah.....            | 118 |
| Tabel 4.16 | Tax PT. Bukit Asam Tbk. Periode 2014-2023 Dalam Jutaan<br>Rupiah.....                          | 118 |
| Tabel 4.17 | ED PT. Bukit Asam Tbk. Periode 2014-2023 Dalam Jutaan<br>Rupiah.....                           | 120 |
| Tabel 4.18 | FVA PT. Bukit Asam Tbk. Periode 2014-2023 Dalam Jutaan<br>Rupiah.....                          | 122 |



## DAFTAR GAMBAR

| No         | Judul                                        | Hal |
|------------|----------------------------------------------|-----|
| Gambar 2.1 | Kerangka Berfikir .....                      | 73  |
| Gambar 4.1 | Struktur Holding PT. Bukit Asam Tbk .....    | 94  |
| Gambar 4.2 | Struktur Organisasi PT. Bukit Asam Tbk ..... | 94  |



## DAFTAR GRAFIK

| No         | Judul                                                                                                                                                  | Hal       |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Grafik 1.1 | <i>Net Operating Profit After Tax (NOPAT), Economic Value Added (EVA), Dan Financial Value Added (FVA) PT. Bukit Asam Tbk. Periode 2014-2023 .....</i> | <b>12</b> |
| Grafik 4.1 | Perkembangan NOPAT PT. Bukit Asam Tbk. Periode 2014-2023 .....                                                                                         | 99        |
| Grafik 4.2 | Perkembangan IC PT. Bukit Asam Tbk. Periode 2014-2023....                                                                                              | 101       |
| Grafik 4.3 | Perkembangan WACC PT. Bukit Asam Tbk. Periode 2014-2023 .....                                                                                          | 107       |
| Grafik 4.4 | Perkembangan CC PT. Bukit Asam Tbk. Periode 2014-2023...                                                                                               | 108       |
| Grafik 4.5 | Perkembangan EVA PT. Bukit Asam Tbk. Periode 2014-2023                                                                                                 | 110       |
| Grafik 4.6 | Perkembangan NOPAT PT. Bukit Asam Tbk. Periode 2014-2023 .....                                                                                         | 112       |
| Grafik 4.7 | Perkembangan TR PT. Bukit Asam Tbk. Periode 2014-2023...                                                                                               | 114       |
| Grafik 4.8 | Perkembangan ED PT. Bukit Asam Tbk. Periode 2014-2023...                                                                                               | 121       |
| Grafik 4.9 | Perkembangan FVA PT. Bukit Asam Tbk. Periode 2014-2023                                                                                                 | 123       |