

ECONOMIC VALUE OF TIME
SEBAGAI DASAR PERHITUNGAN
MANAJEMEN KEUANGAN ISLAMI

*Oleh: Kuncoro Hadi, M.Si**

Sistem keuangan yang terjadi sekarang ini seluruhnya berdasarkan pada asas *time value of money*. *Time value of money* sendiri memiliki ruh/filosofi yaitu proses pembunga-an uang secara majemuk. Proses pembunga-an uang secara majemuk secara sistematis memisahkan antara uang/sistem moneter dengan sektor riilnya. Sektor moneter selalu dan pasti memiliki sebuah *growth* yang positif, sementara sektor riil memiliki *growth* yang tidak pasti, bisa positif bisa negatif.

Time value of money pada implementasinya dirasakan menjadi suatu hal yang tidak adil, disebabkan pemilik modal dalam bentuk uang selalu menikmati kondisi sebuah kepastian pada keuntungannya. Sementara pengusaha sektor riil dihadapkan pada kondisi yang tidak pasti, apakah untung atau tidak? Pada perjalanan waktunya dari dua kondisi ini –antara pemodal dan pengusaha- akan terjadi *transfer wealth* dari pengusaha kepada pemilik modal.

Dalam konteks sistem ekonomi yang bebas bunga tidak mengenal yang nama *time value of money* melainkan *economic value of time*. *Economic value of time* memiliki arti memaksimalkan nilai ekonomis suatu dana pada periodik waktu. Dasar perhitungan pada kontrak berbasis *time value of money* adalah bunga, sedangkan dasar perhitungan pada kontrak berbasis *economic value of time* adalah nisbah. *Economic value of time* relatif lebih adil dalam perhitungan kontrak yang bersifat pembiayaan bagi hasil (*joint venture*).

Economic value of time dalam perhitungannya dapat menggunakan konsep *revenue sharing* atau *profit sharing*. Konsep *revenue sharing* atau *profit sharing* berdampak pada tingkat nisbah yang menjadi perjanjian kontrak kedua belah pihak.

Konsep *cost of fund* dalam *economic value of time* menggunakan *Islamic Security Market Line* dengan nilai variabel *risk free* = 0. *Value* dari pembiayaan atau investasi yang dilakukan menggunakan metodologi *Net Present Value At Risk*.

□ Dosen Keuangan Islam Univ. Al-Azhar Indonesia, (08159806201)

