

**PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* MOMENTUM, *CURRENT RATIO*, *NET PROFIT MARGIN* DAN *DEBT TO EQUITY RATIO*
TERHADAP *MARKET VALUE ADDED* PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX***



SKRIPSI

OLEH :

TANTRI PUSPITA SARI

NIM : 12390032

**JURUSAN KEUANGAN SYARI'AH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2016

**PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* MOMENTUM, *CURRENT RATIO*, *NET PROFIT MARGIN* DAN *DEBT TO EQUITY RATIO*
TERHADAP *MARKET VALUE ADDED* PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX***



SKRIPSI

**DISUSUN DAN DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
UNTUK MEMENUHI SEBAGAI DARI SYARAT-SYARAT
MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU
DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

OLEH :

**TANTRI PUSPITA SARI
NIM : 12390032**

**JURUSAN KEUANGAN SYARI'AH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2016

**PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* MOMENTUM, *CURRENT RATIO*, *NET PROFIT MARGIN* DAN *DEBT TO EQUITY RATIO*
TERHADAP *MARKET VALUE ADDED* PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX***



SKRIPSI

**DISUSUN DAN DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
UNTUK MEMENUHI SEBAGAI DARI SYARAT-SYARAT
MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU
DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

OLEH :

TANTRI PUSPITA SARI

NIM : 12390032

PEMBIMBING :

- 1. SUNARSIH, SE, M.Si**
- 2. H. M. YAZID AFANDI, M.Ag**

**JURUSAN KEUANGAN SYARI'AH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2016

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Sdri. Tantri Puspita Sari

Lamp : 1

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Yogyakarta

Assalamu 'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Tantri Puspita Sari

NIM : 12390032

Judul Skripsi : Pengaruh *Economic Value Added* Momentum, *Current Ratio*, *Net Profit Margin* Dan *Debt To Equity Ratio* Terhadap *Market Value Added* Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di *Jakarta Islamic Index*

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Keuangan Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh Gelar Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 17 Juni 2016

Pembimbing I



Sunarsih, SE., M.Si

NIP. 19740911 199903 2 001



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Sdri. Tantri Puspita Sari

Lamp : 1

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Yogyakarta

Assalamu 'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Tantri Puspita Sari

NIM : 12390032

Judul Skripsi : Pengaruh *Economic Value Added Momentum, Current Ratio, Net Profit Margin Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Market Value Added* Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di *Jakarta Islamic Index*

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Keuangan Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh Gelar Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 22 Juni 2016

Pembimbing II

H. M. Yazid Afandi, M.Ag

NIP. 19720913 200312 1 001

PENGESAHAN SKRIPSI / TUGAS AKHIR

Nomor : B-811.20/Un.02/DEB/PP.05.3/06/2016

Skripsi/tugas akhir dengan judul :

“Pengaruh *Economic Value Added* Momentum, *Current Ratio*, *Net Profit Margin* Dan *Debt To Equity Ratio* Terhadap *Market Value Added* Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di *Jakarta Islamic Index*”

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : Tantri Puspita Sari

NIM : 12390032

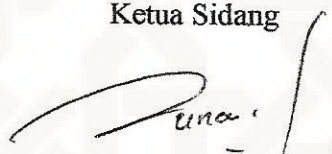
Telah dimunaqasyahkan pada : 27 Juni 2016

Nilai : A-

Dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

TIM MUNAQASYAH

Ketua Sidang

**Sunarsih, SE., M.Si**

NIP. 19740911 199903 2 001

Penguji I

**Muh. Ghafur Wibowo, SE, M.Sc**

NIP. 19800314 200312 1 003

Penguji II

**Dian Nuriyah Solissa, SHI, M.Si**

NIP. 19840216 200912 2 004

Yogyakarta, 27 Juni 2016

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dekan

**Dr. Ibnu Qizam, SE., M.Si., Akt**

NIP. 19680102 199403 1 002

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Warahmahtullahi Wabarakatuhu

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Tantri Puspita Sari
NIM : 12390032
Jurusan-Prodi : Keuangan Syari'ah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "**Pengaruh *Economic Value Added* Momentum, *Current Ratio*, *Net Profit Margin* Dan *Debt To Equity Ratio* Terhadap *Market Value Added* Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di *Jakarta Islamic Index***" adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi,

Wassalamu'alaikum Warahmahtullahi Wabarakatuhu

Yogyakarta, 17 Juni 2016

Penyusun



Tantri Puspita Sari
NIM. 12390032

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	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Šā'	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Žāl	ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Šād	š	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)

ط	Tā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘Ain	‘	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	Fā'	f	ef
ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el
م	Mīm	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wāwu	w	w
هـ	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	`	apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta‘addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>‘iddah</i>

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>Ḥikmah</i>
------	---------	---------------

علة	ditulis	'illah
كرامة الأولياء	ditulis	karāmah al-aulyā'

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----َ-----	Fatḥah	ditulis	A
-----ِ-----	Kasrah	ditulis	i
-----ُ-----	Ḍammah	ditulis	u

فَعَلَ	Fatḥah	ditulis	fa'ala
ذُكِرَ	Kasrah	ditulis	ẓukira
يَذْهَبُ	Ḍammah	ditulis	yaẓhabu

E. Vokal Panjang

1. fatḥah + alif	ditulis	Ā
جَاهِلِيَّة	ditulis	jāhiliyyah
2. fatḥah + yā' mati	ditulis	ā
تَنْسَى	ditulis	tansā
3. Kasrah + yā' mati	ditulis	ī
كَرِيم	ditulis	karīm
4. Ḍammah + wāwu mati	ditulis	ū
فُرُوض	ditulis	furūd

F. Vokal Rangkap

1. fatḥah + yā' mati بينكم	ditulis	<i>Ai</i>
	ditulis	<i>bainakum</i>
2. fatḥah + wāwu mati قول	ditulis	<i>au</i>
	ditulis	<i>qaul</i>

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

أَنْتُمْ	ditulis	<i>a'antum</i>
أُذِّتْ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْ شَكَرْتُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

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

الْقُرْآن	ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
الْقِيَاس	ditulis	<i>al-Qiyās</i>

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

السَّمَاء	ditulis	<i>as-Samā</i>
الشَّمْس	ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِي الْفُرُوض	ditulis	<i>ẓawī al-furūd</i>
أَهْلُ السَّنَةِ	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Tantri Puspita Sari
NIM : 12390032
Program Studi : Keuangan Syari'ah
Departemen : Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Pengaruh Economic Value Added Momentum, Current Ratio, Net Profit Margin Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Market Value Added Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan seksama.

Yogyakarta, 17 Juni 2016

Yang menyatakan



Tantri Puspita Sari

NIM : 12390032

MOTTO

Saya datang, saya bimbingan,
saya ujian, saya revisi
dan saya menang

Tiadaanya keyakinanlah yang membuat
orang takut menghadapi tantangan,
dan saya percaya pada diri saya sendiri
(Muhammad Ali)

Sesungguhnya Allah tidak merubah keadaan
suatu kaum sehingga mereka merubah keadaan
yang ada pada diri mereka sendiri
(QS. Ar Ra'ad : 11)

Skripsi Ini Saya Persembahkan Untuk :

Alm. Ayahanda Pardjijono dan Ibunda tercinta Yati

"The Big 4" Mbak Ari, Mbak Uut, Mas Pras, Mas Roni

My #FRIEND'SIPP Ibnu Yudiantoro

KATA PENGANTAR

Bismillahirrohmanirrohiim

Alhamdulillah segala puji dan syukur Penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah mencurahkan rahmat, taufik, serta hidayah-Nya kepada Penulis, sehingga dapat menyelesaikan skripsi atau tugas akhir ini dengan sebaik-baiknya. Shalawat serta salam tak lupa Penulis haturkan kepada Sang Baginda sejati, Nabi Muhammad SAW, yang senantiasa kita tunggu syafa'atnya di *yaumul qiyamah* nanti. Setelah melalui berbagai proses yang cukup panjang, dengan mengucapkan syukur akhirnya skripsi atau tugas akhir ini dapat terselesaikan meskipun masih jauh dari kesempurnaan.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai syarat untuk memperoleh gelar strata satu. Untuk itu, Penulis dengan segala kerendahan hati mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Prof. Drs. KH. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Dr. Ibnu Qizam, SE., M.Si., Ak., CA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam serta Bapak Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag., selaku Dekan Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta dan dosen pembimbing akademik yang telah membimbing saya dari awal proses perkuliahan hingga akhir semester.
3. H. M. Yazid Afandi, M.Ag., selaku Ketua Program Studi Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam serta Ketua Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Sunarsih, S.E., M.Si., dan H. M. Yazid Afandi, M.Ag., selaku dosen pembimbing skripsi yang telah membimbing, mengarahkan, memberi masukan, kritik, saran dan motivasi dalam menyempurnakan penelitian ini.
5. Seluruh Dosen Program Studi Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam serta seluruh Dosen Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syariah

dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan untuk Penulis selama menempuh pendidikan.

6. Seluruh pegawai dan staf TU Prodi, Jurusan, dan Fakultas di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam serta seluruh staf di Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
7. Orang tua tercinta, Alm. Ayahanda Pardjijono, A.Ma.Pd., dan Ibunda Yati serta kakak-kakakku (Ari Purwani Indrastuti, Roni, Wahyu Retno Dwi Prasetyo, Dyah Sri Utami, S.E.) atas segala doa, dukungan, kasih sayang dan motivasi kehidupan terbaik.
8. Untuk Bharatu Ibnu Yudiantoro, S.H., yang selalu memotivasi dan menemani tanpa lelah dalam kepenatan selama penyusunan skripsi ini.
9. Untuk keluarga besar HMK (Afilila Astuti, Novarani Rahma Wijayanti, Tiara Lylian Daradima, Angger Munarto Jati, Lian Rahmat Putranto, Syaiful Islam, Zainul Hasan Qutbi dan Zulfa Ahmad Kurniawan) yang selalu membantu dan memberi semangat selama penyusunan skripsi ini.
10. Untuk sahabat-sahabatku (Adisty Devi Suryani, Anita Nur Khasanah, Kholifah Nur Ngaini, Nia Juliarti dan Tri Hanani, S.E.) yang telah mendoakan dan memberi dukungan selama penyusunan skripsi ini.
11. Seluruh teman-teman Jurusan Keuangan Syariah dan Keuangan Islam angkatan 2012 yang telah berjuang bersama-sama menempuh pendidikan di UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta serta semua yang telah membantu selama penyusunan skripsi ini.

Semoga Allah SWT memberikan barakah atas kebaikan dan jasa-jasa mereka semua dengan rahmat dan kebaikan yang terbaik dari-Nya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membaca dan mempelajarinya. Aamiin.

Yogyakarta, 17 Juni 2016



Tantri Puspita Sari

NIM : 12390032

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN SAMPUL	
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	v
PEDOMAN TRANSLITERASI	vi
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	x
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	xi
KATA PENGANTAR	xii
DAFTAR ISI	xiv
DAFTAR GAMBAR DAN TABEL	xvii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xviii
DAFTAR PERSAMAAN	xx
ABSTRAK	xxi
ABSTACT	xxii
 BAB I PENDAHULUAN	 1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	9
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	9
1.4 Sistematika Pembahasan	10
 BAB II KERANGKA TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	 12
2.1 Telaah Pustaka	12
2.2 Landasan Teori	15
2.2.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	15
2.2.1.1 <i>Economic Value Added Momentum</i>	17
2.2.1.2 <i>Current Ratio</i>	19
2.2.1.3 <i>Net Profit Margin</i>	20
2.2.1.4 <i>Debt to Equity Ratio</i>	21
2.2.2 Teori Ke-Islaman	22
2.2.2.1 Teori Hutang dalam Islam	22
2.2.2.2 Teori Keuntungan dalam Islam	25
2.3 Kerangka Pemikiran	28
2.4 Pengembangan Hipotesis.....	29
2.4.1 Pengaruh EVA momentum terhadap MVA	29
2.4.2 Pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap MVA	30
2.4.3 Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> terhadap MVA.....	31

2.4.4 Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap MVA	32
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	33
3.1 Jenis Penelitian	33
3.2 Populasi dan Sampel.....	33
3.3 Jenis Data.....	34
3.4 Sumber Data dan Pengumpulan Data	34
3.5 Definisi Operasional Variabel Penelitian	35
3.5.1 Variabel Independen	35
3.5.1.1 <i>Economic Value Added Momentum</i>	36
3.5.1.2 <i>Current Ratio</i>	38
3.5.1.3 <i>Net Profit Margin</i>	38
3.5.1.4 <i>Debt to Equity Ratio</i>	39
3.5.2 Variabel Dependen	40
3.6 Metode Analisis.....	42
3.6.1 Statistik Deskriptif	42
3.6.2 Regresi Data Panel	42
3.6.3 Model Regresi Data Panel	43
3.6.3.1 Model <i>Common Effect</i>	44
3.6.3.2 Model <i>Fixed Effect</i>	44
3.6.3.3 Model <i>Random Effect</i>	44
3.6.4 Pemilihan Teknik Estimasi Data Panel	45
3.6.4.1 Uji Chow	45
3.6.4.2 Uji Hausman.....	46
3.6.4.3 Uji Lagrange Multiplier	47
3.7 Uji F (Uji Persamaan).....	48
3.8 Koefisien Determinasi (R^2)	48
3.9 Uji Parsial (Uji t)	49
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	50
4.1 Deskripsi Objek Penelitian	50
4.2 Statistik Deskriptif	51
4.3 Pemilihan Teknik Estimasi Data Panel	53
4.3.1 Uji Chow	53
4.3.2 Uji Hausman	55
4.4 Analisis Regresi Data Panel	57
4.5 Uji F (Uji Persamaan).....	58
4.6 Koefisien Determinasi (R^2).....	59
4.7 Uji Parsial (Uji t)	59
4.8 Pembahasan Hasil Penelitian.....	61
4.8.1 Pengaruh EVA Momentum terhadap MVA.....	61
4.8.2 Pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap MVA	63

4.8.3 Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> terhadap MVA.....	64
4.8.4 Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap MVA	65
BAB V PENUTUP	68
5.1 Kesimpulan.....	68
5.2 Keterbatasan Penelitian	70
5.3 Saran-Saran.....	71
DAFTAR PUSTAKA	72
LAMPIRAN	76



DAFTAR GAMBAR DAN TABEL

Halaman

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran Teoritis	29
--	----

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 : Penelitian Terdahulu.....	12
Tabel 4.1 : Objek Penelitian	50
Tabel 4.2 : Hasil Statistik Deskriptif	51
Tabel 4.3 : Hasil Regresi Estimasi <i>Common Effect</i>	54
Tabel 4.4 : Hasil Regresi Estimasi <i>Fixed Effect</i>	55
Tabel 4.5 : Hasil Uji Hausman	56
Tabel 4.6 : Hasil Regresi Estimasi <i>Fixed Effect</i>	57

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Terjemahan Teks Arab	I
Lampiran 2 : Hasil Uji <i>Common Effect</i>	III
Lampiran 3 : Hasil Uji <i>Fixed Effect</i>	IV
Lampiran 4 : Hasil Uji <i>Random Effect</i>	V
Lampiran 5 : Hasil Uji Likelihood	VI
Lampiran 6 : Hasil Uji Hausman	VII
Lampiran 7 : Hasil Uji Statistik Deskriptif	IX
Lampiran 8 : Variabel Independen dan Variabel Dependen	X
Lampiran 9 : Perhitungan NOPAT	XIII
Lampiran 10 : Perhitungan <i>Invested Capital</i>	XVII
Lampiran 11 : Perhitungan WACC	XXI
Lampiran 12 : Perhitungan Tingkat Modal dari Hutang (D)	XXV
Lampiran 13 : Perhitungan <i>Cost of Debt</i> (rd).....	XXIX
Lampiran 14 : Perhitungan Tingkat Pajak (<i>Tax</i>).....	XXXIII
Lampiran 15 : Perhitungan Tingkat Modal dari Ekuitas (E).....	XXXVII
Lampiran 16 : Perhitungan <i>Cost of Equity</i> (re)	XLI
Lampiran 17 : Perhitungan <i>Capital Charges</i>	XLV
Lampiran 18 : Perhitungan EVA.....	XLIX
Lampiran 19 : Perhitungan EVA Momentum	LIII
Lampiran 20 : Perhitungan <i>Current Ratio</i>	LVI
Lampiran 21 : Perhitungan <i>Net Profit Margin</i>	LIX
Lampiran 22 : Perhitungan <i>Debt To Equity Ratio</i>	LXII
Lampiran 23 : Perhitungan MVA	LXIX
Lampiran 24 : Perhitungan MVE	LXVIII

Lampiran 25 : Perhitungan Nilai Buku per Lembar Ekonomis	LXXI
Lampiran 26 : Perhitungan <i>Earning Per Share</i>	LXXIV
Lampiran 27 : Perhitungan <i>Return On Equity</i>	LXXVII
Lampiran 28 : Perhitungan BVE	LXXX
Lampiran 29 : Curriculum Vitae	LXXXIII



DAFTAR PERSAMAAN DAN RUMUS MATEMATIKA

	Halaman
3.1 Rumus NOPAT.....	36
3.2 Rumus EBIT	36
3.3 Rumus <i>Invested Capital</i>	36
3.4 Rumus WACC	36
3.5 Rumus Tingkat Modal dari Hutang	37
3.6 Rumus <i>Cost of Debt</i>	37
3.7 Rumus Tingkat Pajak.....	37
3.8 Rumus Tingkat Modal dari Ekuitas.....	37
3.9 Rumus <i>Cost of Equity</i>	37
3.10 Rumus <i>Price Earning Ratio</i>	37
3.11 Rumus <i>Capital Charges</i>	37
3.12 Rumus <i>Economic Value Added</i>	37
3.13 Rumus EVA Momentum	38
3.14 Rumus <i>Current Ratio</i>	38
3.15 Rumus <i>Net Profit Margin</i>	39
3.16 Rumus <i>Debt to Equity Ratio</i>	40
3.17 Rumus <i>Market Value of Equity</i>	41
3.18 Rumus Nilai Buku per Lembar Ekonomis.....	41
3.19 Rumus <i>Earning Per Share</i>	41
3.20 Rumus <i>Return On Equity</i>	41
3.21 Rumus <i>Book Value of Equity</i>	41
3.22 Rumus <i>Market Value Added</i>	42
3.23 Persamaan Regresi Data Panel	43
3.24 Rumus F Hitung.....	46
3.25 Rumus Uji Lagrange Multiplier	47
4.1 Rumus F Hitung.....	54
4.2 Hasil Persamaan Regresi Data Panel	57

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh EVA momentum, CR, NPM dan DER terhadap MVA. Sampel dalam penelitian ini diambil dengan menggunakan metode *purposive sampling* dan diperoleh 11 sampel perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII). Periode yang digunakan dalam penelitian adalah 5 tahun yaitu dari tahun 2011 sampai dengan tahun 2015. Metode analisis yang digunakan adalah metode regresi data panel dengan teknik analisis regresi linier berganda dan menggunakan program Eviews 8. Salah satu teori yang digunakan dalam penelitian ini adalah teori sinyal. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa pengujian secara parsial, EVA momentum dan CR tidak berpengaruh signifikan terhadap MVA, sedangkan variabel NPM dan DER berpengaruh positif signifikan terhadap MVA. Pengujian secara simultan menunjukkan bahwa variabel EVA momentum, CR, NPM dan DER berpengaruh positif signifikan terhadap MVA dengan nilai sebesar 74,33% dan sisanya sebesar 25,67% dipengaruhi variabel lain yang tidak ada dalam penelitian.

Kata kunci : *Economic Value Added Momentum, Current Ratio, Net Profit Margin, Debt to Equity Ratio, Market Value Added, Signalling Theory.*

ABSTRACT

This study aimed to analyze the effect of EVA momentum, CR, NPM and DER to the MVA. The samples in this study were taken by using purposive sampling method and obtained 11 samples of companies listed in the Jakarta Islamic Index (JII). The period used in the study was 5 years ie from 2011 to 2015. The analytical method used is the method of panel data regression with multiple linear regression analysis techniques and using Eviews 8 program. One theory used in this research is the theory of signal. The results of this study indicate that the partial testing, EVA momentum and CR don't have any significant effect to MVA, while variables of DER and NPM have positive significant effect to MVA. Simultaneous testing indicates that the variables of EVA momentum, CR, NPM and DER have positive significant effect to MVA with a value of 74,33% and the remaining 25,67% was influenced by other variables that are not in the study.

Keywords : *Economic Value Added Momentum, Current Ratio, Net Profit Margin, Debt to Equity Ratio, Market Value Added, Signalling Theory.*

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Globalisasi pasar bukan lagi menjadi sesuatu yang baru bagi masyarakat global. Fenomena ini mengakibatkan tingkat persaingan antar perusahaan menjadi semakin ketat, sehingga setiap perusahaan dituntut untuk selalu mengembangkan strateginya. Penguasaan teknologi dan kemampuan komunikasi juga sangat dibutuhkan agar dapat bertahan dalam dunia bisnis saat ini maupun di masa depan. Oleh karena itu, diperlukan peran manajemen dalam hal meningkatkan dan memperbaiki kinerja perusahaan di berbagai bidang secara optimal. Dengan adanya peningkatan kinerja, diharapkan dapat menjadi batu loncatan untuk mencapai tujuan-tujuan perusahaan.

Tujuan perusahaan yang dahulunya dianggap relevan yaitu untuk menghasilkan laba yang sebesar-besarnya sekarang sudah dianggap tidak relevan lagi, karena tanggung jawab perusahaan tidak hanya kepada pemilik perusahaan saja tetapi kepada seluruh *stakeholders*, sehingga muncul tujuan yang lebih relevan yaitu memaksimalkan nilai suatu perusahaan. Penetapan tujuan yang benar sangat penting dan berpengaruh terhadap pencapaian tujuan dan pengukuran kinerja, karena kedua hal ini akan memberikan pengaruh dalam hal penetapan strategi yang tepat dan memberikan imbalan atas prestasi (Salbiah, 2012: h. 135). Dengan berfokus pada memaksimalkan nilai perusahaan, maka baik tujuan jangka pendek maupun tujuan jangka panjang perusahaan juga akan tercapai.

PT Telekomunikasi Indonesia Tbk (Telkom) mencatat nilai kapitalisasi pasar di bursa saham media Februari 2015 menembus angka Rp300,4 triliun. Kinerja itu tumbuh 7,3% dibandingkan dengan kapitalisasi pasar oktober 2014 sebesar Rp 280 triliun. Data perdagangan saham di Bursa Efek Indonesia pada tanggal 15 Februari 2015, kapitalisasi pasar operator telekomunikasi lainnya seperti PT Indosat Tbk hanya mencapai Rp 21,2 triliun sedangkan PT XL Axiata Tbk sebesar Rp 44,4 triliun (CNN Indonesia, 2016). Kinerja dan nilai kapitalisasi pasar PT Telkom yang naik dari waktu ke waktu menunjukkan bahwa nilai perusahaan dalam keadaan baik.

Pada tahun 2015, kinerja keuangan PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP) tumbuh positif. Pencapaian ini terjadi di tengah melambatnya ekonomi nasional dan merosotnya daya beli masyarakat. Namun manajemen ICBP berhasil mendorong penjualan, sehingga labanya tumbuh cukup signifikan. Dari laporan keuangan tahun 2015, menunjukkan bahwa laba yang diperoleh ICBP mencapai Rp 3 triliun, naik 13,6% dibandingkan Rp 2,64 triliun pada 2014. Sementara dalam kurun waktu sama, margin laba bersih (*net profit margin*) ICBP mencapai 9,5% yang naik dari 8,8% pada 2014 (Pasar Dana, 2016). Dengan pertumbuhan laba yang signifikan tersebut, maka para investor merespon positif hasil kinerja keuangan PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk pada tahun 2015.

Perusahaan yang mengalami kemajuan dari waktu ke waktu seperti PT Telekomunikasi Indonesia Tbk dan PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk, selalu menarik perhatian para investor. Investor juga memperhatikan kebijakan-kebijakan yang diambil oleh manajer berkaitan dengan keuntungan

bagi dirinya. Tujuan utama perusahaan adalah meningkatkan kesejahteraan pemegang saham dengan cara meningkatkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan yang tinggi mengisyaratkan perusahaan melakukan kinerja dengan baik.

Kinerja perusahaan menentukan tinggi rendahnya harga saham di pasar modal, karena itu diperlukan suatu analisis secara menyeluruh atas keadaan keuangan perusahaan tersebut dalam memperoleh harapan return yang optimal, yaitu dengan menggunakan rasio-rasio keuangan. Tujuan perusahaan melakukan analisis rasio keuangan adalah untuk mengetahui nilai-nilai tertentu yang akan digunakan sebagai dasar penilaian kinerja keuangan perusahaan. Rasio keuangan dapat dibagi kedalam lima bentuk umum yang sering dipergunakan yaitu rasio likuiditas, rasio profitabilitas, rasio solvabilitas, rasio aktivitas dan nilai pasar. Pada penelitian ini hanya menggunakan tiga rasio keuangan, yaitu rasio likuiditas yang diwakili oleh *Current Ratio* (CR), rasio profitabilitas yang diwakili oleh *Net Profit Margin* (NPM), dan rasio solvabilitas yang diwakili oleh *Debt to Equity Ratio* (DER).

Alasan peneliti memilih *Current Ratio* (CR) untuk mewakili rasio likuiditas, karena CR dapat digunakan untuk mengetahui kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban jangka pendeknya dengan aset lancar yang dimiliki perusahaan. Berbeda dengan dua rasio lainnya yaitu *Cash Ratio* yang tidak terkandung akun piutang dan persediaan didalamnya, sedangkan *Quick Ratio* tidak memperhitungkan akun persediaan dalam mengukur kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya.

Kemudian yang mewakili rasio profitabilitas adalah *Net Profit Margin* (NPM). NPM ini digunakan untuk melihat keuntungan yang diperoleh perusahaan dalam hubungannya dengan penjualan setelah menghitung seluruh biaya dan pajak penghasilan. Secara teori jika kemampuan emiten dalam menghasilkan laba semakin besar, maka harga saham perusahaan dipasar modal juga akan mengalami peningkatan. Sehingga akan menarik minat investor untuk melakukan transaksi dengan perusahaan yang bersangkutan (Lupita Siwi, 2016: h. 1015). Berbeda dengan rasio ROE dan ROA yang digunakan untuk mengukur besarnya pengembalian terhadap investasi para pemegang saham dan menunjukkan seberapa baik manajemen memanfaatkan investasi tersebut.

Selanjutnya *Debt To Equity Ratio* (DER) yang mewakili rasio solvabilitas. Dalam dunia usaha, melakukan hutang jangka panjang adalah hal yang wajar. Hal tersebut menunjukkan kemungkinan penggunaan hutang untuk membiayai perluasan perusahaan juga cukup besar, maka diperlukan alat pengukur untuk mengetahui apakah dengan hutang yang besar perusahaan mampu membayar hutang tersebut. DER merupakan salah satu rasio yang mencerminkan kemampuan modal sendiri perusahaan untuk memenuhi seluruh kewajibannya. Semakin besar DER menunjukkan semakin besar biaya hutang yang harus dibayar perusahaan sehingga profitabilitas akan berkurang. Hal ini menyebabkan hak para pemegang saham berkurang. Tetapi apabila hutang digunakan dengan maksimal, seperti pengelolaan asset maka hal tersebut dapat menjadi sinyal yang positif bagi para investor.

Kinerja keuangan harus senantiasa dianalisis, hal ini dilakukan untuk mengetahui tingkat kesehatannya dan menentukan arah kebijakan strategi perusahaan dimasa yang akan datang. Evaluasi yang objektif dibutuhkan dalam mengukur informasi keuangan, sehingga diharapkan mampu memberikan petunjuk mengenai kondisi perusahaan. Perhitungan rasio keuangan sebagai evaluasi kinerja keuangan suatu perusahaan memiliki kelemahan, yakni cenderung tidak memperhitungkan biaya modal, sehingga sulit untuk mengetahui apakah suatu perusahaan telah berhasil menciptakan suatu nilai atau tidak (Mertayasa, 2014: h. 2).

Didorong oleh adanya ketidakpuasan atas lemahnya metode penilaian yang ada dan ukuran-ukuran akuntansi yang seringkali menyesatkan, maka muncul konsep baru yaitu *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA). Kedua konsep ini diperkenalkan oleh Stern Stewart & Co (SSC), EVA dan MVA sudah digunakan dalam mengukur kinerja perusahaan di Amerika seperti AT&T dan Coca Cola Company. EVA dan MVA digunakan untuk mengukur kinerja keuangan perusahaan dengan dasar nilai tambah ekonomis yang dihasilkan oleh perusahaan. EVA dianggap dapat mengukur kinerja masa lalu karena dalam menghitung EVA digunakan komponen-komponen yang berasal dari laporan keuangan yang berarti berdasarkan kinerja masa lalu, sedangkan MVA dianggap dapat mengukur kinerja masa depan karena salah satu komponen MVA yaitu harga pasar dari saham yang lebih banyak ditentukan oleh kinerja masa depan (Salbiah, 2012: h. 136). Dengan penerapan konsep EVA dan MVA manajer keuangan diharuskan untuk dapat menggabungkan dua prinsip dasar keuangan dalam

perusahaan yaitu mereka harus memaksimalkan kekayaan pemegang saham dan sekaligus meningkatkan nilai perusahaan yang dilihat dari sejauh mana investor berharap laba dimasa depan melebihi dari biaya modal.

Stern Stewart dan Co mengklaim bahwa metode EVA merupakan metode yang lebih tepat dan akurat untuk pengukuran *wealth of stockholders* (memaksimalkan kesejahteraan dari pemegang saham) dibandingkan dengan metode yang lain. EVA didefinisikan sebagai laba operasi setelah pajak dikurangi dengan biaya modal dari seluruh modal yang dipergunakan untuk menghasilkan laba. Perusahaan yang memiliki EVA tinggi cenderung dapat lebih menarik investor untuk berinvestasi di perusahaan tersebut, karena semakin tinggi EVA maka semakin tinggi pula nilai perusahaan.

Pada tahun 2006, Stewart memisahkan diri dari Stern dan mengembangkan konsep EVA lebih lanjut yaitu konsep “EVA Turunan” yang diberi nama EVA Momentum. Perbedaan mencolok EVA Momentum dengan EVA adalah EVA Momentum memakai perubahan EVA dibagi dengan penjualan dari satu periode sebelumnya. Dalam perhitungan nilai EVA Momentum, terdapat banyak aspek yang tidak diperhitungkan dalam rasio-rasio keuangan konvensional yang selama ini dipakai untuk mengukur kinerja perusahaan. Apabila diketahui EVA Momentumnya positif berarti kinerja perusahaan tersebut tumbuh, sedangkan apabila EVA Momentumnya negatif berlaku kebalikannya. Stewart menyatakan bahwa semakin besar rasio EVA Momentumnya, semakin baik pula kinerja sebuah perusahaan (Sukarmiasih, 2015: h. 2).

Selain konsep EVA Momentum, penilaian kinerja perusahaan juga dapat dilakukan dengan konsep MVA. Menurut Sartono (2001: h. 103), tujuan utama perusahaan adalah memaksimalkan kemakmuran pemegang saham. Selain memberi manfaat bagi pemegang saham, tujuan ini juga menjamin sumber daya perusahaan yang langka dialokasikan secara efisien dan memberi manfaat ekonomi. Kemakmuran pemegang saham dimaksimalkan dengan memaksimalkan kenaikan nilai pasar dari modal perusahaan di atas nilai modal yang disetor pemegang saham. Kenaikan ini disebut *Market Value Added* (MVA).

MVA merupakan perbedaan antara nilai pasar perusahaan dan modal keseluruhan yang diinvestasikan dalam perusahaan. Nilai pasar adalah nilai perusahaan, yakni jumlah nilai pasar dari semua tuntutan modal terhadap perusahaan oleh pasar modal pada tanggal tertentu. Investor menyerahkan modal ke dalam perusahaan dengan harapan manajer akan menginvestasikannya dengan produktif. Jika MVA semakin besar maka akan semakin baik, karena perusahaan telah berhasil meningkatkan nilai dari modal yang telah diinvestasikan dan sebaliknya jika MVA menurun maka perusahaan tidak berhasil meningkatkan nilai modal yang telah diinvestasikan (Young dan O'Byrne, 2001: 27).

Penelitian mengenai EVA dan rasio keuangan terhadap MVA sudah banyak dilakukan sebelumnya dan hasil yang diperoleh berbeda-beda dari penelitian satu dengan penelitian yang lainnya. Pada penelitian ini akan berbeda dari penelitian-penelitian terdahulu, yaitu perbedaan pada variabel independen dan juga perbedaan pada populasi serta sampel yang digunakan

untuk penelitian. Selain itu juga terdapat perbedaan dalam objek penelitian, yaitu penelitian ini menggunakan perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Indeks* tahun 2011-2015. Alasan peneliti memilih perusahaan yang terdaftar pada *Jakarta Islamic Index*, karena perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* merupakan perusahaan-perusahaan pilihan yang memenuhi standar saham syari'ah seperti dalam fatwa Majelis Ulama Indonesia (MUI), sehingga diharapkan memiliki prospek pertumbuhan yang lebih bagus dari perusahaan lain.

Perusahaan dalam *Jakarta Islamic Index* berjumlah 30 dalam satu periode dan setiap akhir periode akan dilakukan mekanisme penentuan apakah perusahaan masih layak terdaftar di *Jakarta Islamic Index* atau harus di ganti dengan perusahaan lain. Alasan lainnya, *Jakarta Islamic Index* mendapat pengawasan dari dua pengawas sekaligus yakni Dewan Syariah Nasional (DSN) serta Otoritas Jasa Keuangan (OJK), sehingga diharapkan kinerja anggota *Jakarta Islamic Index* dapat lebih maksimal dan dapat memberikan gambaran yang lebih lengkap.

Berdasarkan uraian serta pemikiran diatas, maka penelitian mengenai EVA Momentum dan rasio keuangan masih layak dan menarik untuk diteliti. Dengan demikian, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian lebih lanjut dengan mengangkat judul **“PENGARUH ECONOMIC VALUE ADDED MOMENTUM, CURRENT RATIO, NET PROFIT MARGIN DAN DEBT TO EQUITY RATIO TERHADAP MARKET VALUE ADDED PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX”**.

1.2 Rumusan Masalah

Dengan demikian permasalahan dalam penelitian ini dapat dirumuskan sebagai berikut :

1. Bagaimana pengaruh *Economic Value Added Momentum* terhadap *Market Value Added* pada perusahaan yang terdaftar di JII?
2. Bagaimana pengaruh *Current Ratio* terhadap *Market Value Added* pada perusahaan yang terdaftar di JII?
3. Bagaimana pengaruh *Net Profit Margin* terhadap *Market Value Added* pada perusahaan yang terdaftar di JII?
4. Bagaimana pengaruh *Debt to Equity Ratio* terhadap *Market Value Added* pada perusahaan yang terdaftar di JII?

1.3 Tujuan Dan Manfaat Penelitian

1.3.1 Tujuan Penelitian

Berdasarkan permasalahan yang telah dirumuskan di atas, maka tujuan penelitian yang hendak dicapai dalam penelitian ini adalah untuk menguji dan menganalisis pengaruh EVA Momentum, CR, NPM dan DER terhadap MVA baik secara parsial maupun secara simultan.

1.3.2 Manfaat Penelitian

1.3.2.1 Bagi Praktisi

Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi para calon investor dan perusahaan sebagai informasi dan masukan untuk mempertimbangkan pengaruh EVA Momentum, CR, NPM dan DER terhadap MVA sebelum mengambil keputusan

berinvestasi, khususnya investasi saham di *Jakarta Islamic Index*.

1.3.2.2 Bagi Akademisi

Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat sebagai tambahan literatur dan kontribusi pemikiran terhadap wacana EVA Momentum, CR, NPM dan DER terhadap MVA.

1.3.2.3 Bagi Penyusun

Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat sebagai bentuk penerapan disiplin ilmu yang telah didapatkan selama mengikuti perkuliahan dan untuk menambah serta mengembangkan wawasan dan pengetahuan tentang penilaian kinerja keuangan perusahaan, khususnya tentang EVA Momentum, CR, NPM dan DER terhadap MVA.

1.4 Sistematika Pembahasan

Agar dalam penulisan skripsi ini bisa terarah dan sistematis, maka dalam skripsi ini akan terbagi dalam lima bab yang akan memberikan gambaran secara lebih terperinci. Secara garis besar pembahasan skripsi ini meliputi sistematika sebagai berikut :

Bab I berisi tentang pendahuluan yang akan menjabarkan latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian dan sistematika pembahasan yang akan menjabarkan secara singkat mengenai permasalahan yang akan dibahas secara lebih mendalam.

Bab II akan membahas mengenai telaah pustaka, landasan teori, kerangka pemikiran dan hipotesis yang berkaitan dengan variabel yang akan

diteliti seperti Teori Sinyal (*Signalling Theory*), teori hutang dalam Islam dan teori laba dalam Islam.

Bab III berisi tentang metodologi penelitian yang akan menjelaskan mengenai jenis penelitian, populasi dan sampel penelitian, jenis data, sumber dan pengumpulan data, definisi operasional variabel penelitian, teknik analisis data dan pengujian instrument penelitian.

Bab IV akan menjelaskan tentang analisis dan pembahasan hasil pengolahan data sampel, baik analisis data secara deskriptif maupun analisis hasil pengujian hipotesis yang telah dilakukan.

Bab V merupakan penutup dan menjadi bagian akhir dari skripsi ini. Bab ini akan menjelaskan tentang kesimpulan, implikasi dan saran dari hasil analisis data yang berkaitan dengan penelitian.

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan data yang telah dikumpulkan dan pengujian yang telah dilakukan dengan menggunakan alat analisis Eviews 8, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut :

1. EVA momentum tidak berpengaruh signifikan terhadap MVA dikarenakan data dan laporan tentang nilai EVA momentum dari tahun 2011-2015 memiliki nilai yang beragam yaitu nilai positif dan nilai negatif. Dari 11 sampel perusahaan, 6 perusahaan memiliki nilai EVA momentum positif dan 5 perusahaan lainnya memiliki nilai EVA momentum negatif. Selain itu, karena sulitnya perhitungan EVA momentum dan nilainya tidak tercantum dalam laporan keuangan perusahaan maka investor jarang menggunakan EVA momentum sebagai pertimbangan dalam melakukan investasi.
2. Hasil penelitian menunjukkan arah hubungan negatif, yang berarti penelitian menolak hipotesis yang mengatakan CR berpengaruh positif signifikan terhadap MVA. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan melakukan penempatan asset/dana yang besar pada sisi aktiva lancar. Penempatan dana yang terlalu besar pada sisi aktiva memiliki dua efek yang sangat berlainan. Di satu sisi, likuiditas perusahaan semakin baik. Namun di sisi lain, perusahaan kehilangan kesempatan untuk mendapatkan

tambahan laba, karena dana yang seharusnya digunakan untuk investasi yang menguntungkan, hanya dicadangkan untuk memenuhi likuiditas.

Sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Lusiyantri (2014) yang menyatakan bahwa likuiditas dan profitabilitas adalah hal yang berlawanan. Perusahaan dengan likuiditas yang tinggi, maka perusahaan dapat kehilangan kesempatan untuk mendapatkan tambahan dana karena dana yang dimiliki tidak menghasilkan keuntungan. Dengan kata lain, perusahaan dapat mengoptimalkan profitabilitas dengan cara menurunkan likuiditas perusahaan. Oleh karena itu, CR tidak berpengaruh signifikan terhadap MVA pada perusahaan yang terdaftar di JII.

3. *Net Profit Margin* berpengaruh positif signifikan terhadap MVA. Jadi, semakin tinggi nilai NPM menunjukkan kinerja perusahaan yang semakin baik untuk memperoleh laba yang tinggi melalui tingkat penjualan tertentu, serta kemampuan perusahaan yang baik dalam menekan biaya-biaya operasionalnya. Perusahaan dengan profitabilitas yang tinggi mampu membayar deviden yang lebih dibandingkan dengan perusahaan yang profitabilitasnya rendah. Pemberian dividen yang lebih ini akan direspon positif oleh investor, karena hanya perusahaan berkualitas baik dan memiliki profitabilitas tinggi yang mampu melakukan kedua kebijakan tersebut. Dengan demikian, hal tersebut dapat menciptakan nilai tambah bagi perusahaan.

4. *Debt to Equity Ratio* berpengaruh positif signifikan terhadap MVA. Dengan adanya pengumuman kenaikan porsi hutang dapat diartikan sebagai bukti bahwa perusahaan cukup yakin tentang peningkatan

kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba pada masa yang akan datang. Hal tersebut dikarenakan, apabila tingkat hutang perusahaan tinggi dan perusahaan mampu untuk mengoptimalkannya seperti melakukan pengelolaan aset, maka perusahaan berkesempatan mengalami peningkatan penjualan. Peningkatan penjualan mengakibatkan perolehan laba perusahaan juga semakin tinggi. Informasi tersebut akan direspon positif oleh pasar dan menarik minat investor untuk melakukan investasi.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini mempunyai keterbatasan yang dapat dijadikan bahan untuk penelitian selanjutnya guna memperoleh hasil yang lebih baik. Adapun keterbatasan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Penelitian ini hanya terbatas pada perusahaan yang berturut-turut masuk dalam *Jakarta Islamic Index* periode 2011-2015 saja, sehingga tidak mewakili semua (30 perusahaan).
2. Dalam penelitian ini hanya menggunakan empat variabel independen, sehingga masih banyak variabel independen lain yang mungkin dapat mempengaruhi variabel dependen.
3. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini sangat minim jumlahnya (11 sampel), karena ada beberapa kriteria dalam pemilihan sampel.
4. Perhitungan EVA momentum yang sulit dan tidak tercantum dalam laporan keuangan, maka investor belum menggunakannya sebagai pertimbangan dalam berinvestasi.

5.3 Saran-Saran

Adapun beberapa saran bagi peneliti selanjutnya yang berkaitan dengan topik pada penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Diharapkan pada penelitian selanjutnya mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi *Market Value Added* dapat memasukkan variabel lain yang belum dimasukkan ke dalam penelitian ini.
2. Periode penelitian sebaiknya diperpanjang, dalam penelitian ini hanya mengambil jangka waktu 5 tahun. Dengan jangka waktu penelitian yang lebih lama, diharapkan hasil penelitian selanjutnya mampu memberikan hasil yang lebih mendalam.
3. Melakukan penelitian terhadap jenis industri tertentu sehingga didapatkan suatu hasil penelitian yang lebih jelas mengenai faktor yang mempengaruhi *Market Value Added* dalam suatu bidang industri.
4. Menggunakan objek penelitian selain JII seperti ISSI, BEI atau DES, sehingga hasil penelitian pada topik yang sama dapat menghasilkan hasil yang lebih lengkap.

DAFTAR PUSTAKA

Al Qur'an

Departemen Agama Republik Indonesia. (2006). *Al Qur'an dan Terjemahannya*. Surabaya : PT. Bina Ilmu.

Buku-Buku

- Algifari. (2013). *Statistik Induktif Untuk Ekonomi Dan Bisnis*, Edisi Ketiga, Cetakan Pertama, Yogyakarta : UPP STIM YKPN.
- Ghozali, Imam. (2005). *Aplikasi Analisis Multivariat dengan Program SPSS*. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hanafi, Mamduh dan Abdul Halim. (2000). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti. (2002). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Indriantoro, Nur dan Bambang Supomo. (2011). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Yogyakarta: BPFE.
- Kuncoro, Mudrajad. (2001). *Metode Kuantitatif : Teori Dan Aplikasi Untuk Bisnis Dan Ekonomi*. Yogyakarta : UPP AMP YKPN.
- Prihadio, Toto. (2013). *Analisis Laporan Keuangan Lanjutan : Proyeksi & Valuasi*, Cetakan I, Jakarta: PPM.
- Priyatno, Duwi. (2009). *SPSS untuk Korelasi, Regresi, dan Multivariate*. Yogyakarta : Gava Media.
- Sartono, Agus. (2001). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPPE.
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Manajemen*. Bandung: Alfabeta
- Syakir, Syaikh Ahmad. (2014). *Mukhtashar Tafsir Ibnu Katsir*. Jakarta: Darus Sunnah Press.
- Widarjono, Agus. (2013). *Ekonometrika: Pengantar dan Aplikasinya*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Young, S. David & Stephen F. O'Byrne. (2001). *EVA dan Management Berdasarkan Nilai : Panduan Praktis Untuk Implementasi*, Alih Bahasa Lusy Widjaja, Edisi I. Jakarta: Salemba Empat.

Jurnal dan Skripsi

- Abdilla, Mohammad, Sari Octavera dan Sisca Lusia Putri. (2016). "Analisis Pengaruh Penilaian Kinerja Keuangan Dengan Menggunakan Metode Tradisional (DER, ROA) Dan Metode Konsep Baru (EVA) Terhadap *Return Saham*" Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Dharma Andalas Volume 18, Nomor 1.
- Achmad, Vany. (2012). "Analisis Pengaruh *Economic Value Added* (EVA) Momentum, *Net Profit Margin* (NPM), *Basic Earning Power* (BEP), *Return on Total Assets* (ROA), dan *Return on Equity* (ROE) Terhadap *Return Saham*". Jurnal Akuntansi dan Keuangan Vol. 1, No. 3. Universitas Budi Luhur.
- Aisyana, Marsya dan Yen Sun. (2012). "Analisis Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Dan Profitabilitas Terhadap *Market Value Added* (MVA)",

Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Komunikasi, BINUS University.

- Ariyani, Resti. (2015). "Pengaruh *Debt to Equity Ratio*, *Return On Equity* dan *Economic Value Added* Terhadap *Market Value Added* Pada Perusahaan Publik Yang Termasuk Dalam *Jakarta Islamic Index* Tahun 2009-2013". Skripsi UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- Dame, Rolian, Jullie J Sondakh, Lidia H Mawikere dan Meily Kalalo. (2012). "Pengaruh Pelaporan Selisih Kurs, Laba Per Saham, Arus Kas, Dan Pendapatan Terhadap Nilai Perusahaan Publik LQ 45 Di Indonesia", *Jurnal Riset Akuntansi dan Auditing* Volume 3, Nomor 2.
- Feri, Mochamat. (2013). "Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap Perubahan Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Properti Yang *Listing* Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2012", *Jurnal Ilmu Manajemen*, Volume 1, Nomor 6.
- Gultom, Robinhot, Agustina dan Sri Widia Wijaya. (2013). "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi Di Bursa Efek Indonesia", *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil* Volume 3, Nomor 01.
- Handian Saputra, Ari. (2012). "Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Dan *Economic Value Added* (EVA) Terhadap *Market Value Added* (MVA) Pada Bank Central Asia, Tbk", *Skripsi* Institut Pertanian Bogor.
- Ismail, Widyawati, Parengkuan Tommy dan Victoria Untu. (2016). "Pengaruh *Current Ratio* Dan Struktur Modal Terhadap Laba Per Lembar Saham Pada Perusahaan Pertambangan Batubara Yang Terdaftar Di BEI", *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi* Volume 16 No. 01.
- Istri Indah Puspitadewi, Cokorda dan Henny Rahyuda. (2016). "Pengaruh DER, ROA, PER Dan EVA Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan *Food And Beverage* Di BEI", *e-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 5, No. 3.
- Khotimah, Chusnul dan Triyonowati. (2015). "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Sektor Perkebunandi Bursa Efek Indonesia", *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen* Volume 4, Nomor 2.
- Lia Achmad, Safitri dan Lailatul Amanah. (2014). "Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan", *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi* Vol. 3 No. 9.
- Luthfi Safitri, Abied. (2013). "Pengaruh *Earning Per Share*, *Price Earning Ratio*, *Return On Asset*, *Debt To Equity Ratio* Dan *Market Value Added* Terhadap Harga Saham Dalam Kelompok *Jakarta Islamic Index*", *Management Analysis Journal* 2.
- Malintan, Rio. (2013). "Pengaruh *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Price Earning Ratio* (PER), dan *Return On Asset* (ROA) Terhadap *Return Saham* Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2005-2010". *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB Brawijaya* Vol. 1, No. 1.
- Mertayasa, Putu, Wayan Cipta dan I Wayan Suwendra. (2014). "Pengaruh *Return On Asset* Dan *Economic Value Added* Terhadap *Market Value Added* Pada

- Perusahaan Perbankan Go Public”, *e-Journal Bisma Universitas Pendidikan Ganesha Jurusan Manajemen*.
- Muzakkir. (2014). “Regulasi Hutang Piutang dalam Tinjauan ekonomi Islam (Telaah Terhadap Surat al-Baqarah Ayat 282)”, *Jurnal Ekonomi Islam*, Vol. 5 No. 1.
- Primadita, Indria dan Fitriany. (2012). “Pengaruh Tenur Audit dan Auditor Spesialis Terhadap Informasi Asimetri”, *Simposium Nasional Akuntansi XV*, Banjarmasin.
- Putri Sri Rahayu, Ni Made dan I Made Dana. (2016). “Pengaruh EVA, MVA Dan Likuiditas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan *Food And Beverages*”, *e-Jurnal Manajemen Unud*, Volume 5, Nomor 1.
- Rizky Rahmiati, Dyan. (2014). “Analisis Pengaruh *Economic Value Added* Dan *Retun On Asset* Terhadap *Market Value Added*”, *Jurnal Ilmu & Riset Manajemen* Vol. 3 No. 8.
- Sa’diyah, Halimatus, R. Rustam Hidayat dan Achmad Husaini. (2015). “Analisis Dampak Merger Terhadap *Economic Value Added* (EVA) Dan *Market Value Added* (MVA) (Studi Pada Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia Yang Melakukan Merger Tahun 2011)”, *Jurnal Administrasi Bisnis* (JAB) Volume 24, Nomor 1.
- Salbiah dan Andika Jaka Asmara. (2012). “Pengaruh *Economic Value Added* (EVA) Terhadap *Market Value Added* (MVA) Pada Perusahaan Yang Melakukan *Initial Public Offering* (IPO) Di Bursa Efek Indonesia”, *Jurnal Ekonom*, Volume 15, Nomor 3.
- Sukarmiasih, Ni Made, Ni Kadek Sinarwati dan Anantawikrama T Atmadja. (2015). “Analisis Pengaruh *Economic Value Added* (EVA) Momentum, *Net Profit Margin* (NPM), *Basic Earning Power* (BEP), *Return On Assets* (ROA), *Return On Equity* (ROE) Terhadap *Return Saham* Dan *Market Value Added* (MVA)”, *e-Journal S1 Ak Universitas Pendidikan Ganesha Jurusan Akuntansi Program S1*.
- Sunarko, Bambang dan Sri Martini. (2011). “Analisis Faktor-Faktor Yang Berpengaruh Terhadap *Market Value Added* (MVA) Pada Industri Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”, *PERFORMANCE*: Vol. 13 No.1.
- Ulul Azmi, Muchamad, Rita Andini dan Kharis Raharjo. (2016). “Analisis Pengaruh *Net Profit Margin* (NPM), *Return On Assets* (ROA) Dan *Current Ratio* (CR) Terhadap Harga Saham Emiten LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2010-2014”, *Journal Of Accounting*, Vol. 2 No.2.
- Utomo, Wawan, Rita Andini dan Kharis Raharjo. (2016). “Pengaruh *Leverage* (DER), *Price Book Value* (PBV), Ukuran Perusahaan (SIZE), *Return On Equity* (ROE), *Deviden Payout Ratio* (DPR) Dan *Likuiditas* (CR) Terhadap *Price Earning Ratio* (PER) Pada Perusahaan Manufaktur Yang *Listing* Di Bei Tahun 2009 – 2014”, *Journal Of Accounting*, Vol. 2 No.2.
- Vema Etika, Duane. (2013). “Analisis Pengaruh *Current Ratio* (CR), *Debt To Equity Ratio* (DER), *Return On Assets* (ROA) Dan *Economic Value Added* (EVA) Terhadap *Market Value Added* (MVA) Pada Perusahaan Perbankan

Yang Terdaftar Dalam Indeks LQ45 Periode 2008-2012”, *Thesis* Politeknik Pos Indonesia.

- Wardjono. (2010). “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Price To Book Value* Dan Implikasinya Pada *Return Saham* (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI)”, *Dinamika Keuangan dan Perbankan*, Vol. 2 No. 1.
- Wibowo dan Koes A Windyarti. (2007). “Analisis Pengaruh *Economic Value Added* Terhadap *Market Value Added* Pada 20 Emiten Teraktif Di Bursa Efek Jakarta Periode 2001-2005”, *Jurnal Informasi, Perpajakan, Akuntansi Dan Keuangan Publik*.
- Widar Ayu Lupita Siwi, Ni Putu Anning dan I Nyoman Wijana Asmara Putra. (2016). “Pengaruh *Loan To Asset Ratio, Debt Equity Ratio, Net Profit Margin* Dan *Price To Book Value* Pada *Return Bank*”, *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*.14.

Website

- CNN Indonesia, *Kapitalisasi Pasar Saham Telkom Tembus Rp 300 Triliun*, <http://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20150215162207-92-32299/kapitalisasi-pasar-saham-telkom-tembus-rp-300-triliun/> diakses pada tanggal 10 Juni 2016 pukul 01.07 WIB.
- Pasar Dana, *Penjualan Naik, Laba 2015 Indofood CBP Sukses Makmur Tumbuh 13%*, <http://www.pasardana.id/news/2016/3/28/penjualan-naik-laba-2015-indofood-cbp-sukses-makmur-tumbuh-13/> diakses pada tanggal 10 Juni 2016 pukul 01.56 WIB.
- SWA, *EVA Momentum : Rasio Tunggal Pengukur Kinerja*, <http://swa.co.id/my-article/eva-momentum-rasio-tunggal-pengukur-kinerja> diakses pada tanggal 7 Maret 2016 pukul 23.47 WIB.



LAMPIRAN

LAMPIRAN 1

TERJEMAHAN AL-QUR'AN

No.	Hlm.	Nama Surat & Ayat	Terjemahan
1.	23	QS. Al-Baqarah : 282	“Wahai orang-orang yang beriman. Apabila kamu menjalankan sesuatu urusan dengan hutang piutang yang diberi tempoh hingga ke suatu masa yang tertentu maka hendaklah kamu menulis (hutang dan masa bayarannya) itu dan hendaklah seorang penulis di antara kamu menuliskannya dengan adil (benar) dan janganlah seseorang penulis enggan menulis sebagaimana Allah telah mengajarkannya. Oleh itu, hendaklah ia menulis dan hendaklah orang yang berhutang itu merencanakan (isi surat hutang itu dengan jelas). Dan hendaklah ia bertaqwa kepada Allah Tuhannya, dan janganlah ia mengurangkan sesuatu pun dari hutang itu. Kemudian jika orang yang berhutang itu bodoh atau lemah atau ia sendiri tidak dapat hendak merencanakan (isi itu), maka hendaklah direncanakan oleh walinya dengan adil benar); dan hendaklah kamu mengadakan dua orang saksi lelaki dari kalangan kamu. Kemudian kalau tidak ada saksi dua orang lelaki, maka bolehlah, seorang lelaki dan dua orang perempuan dari orang-orang yang kamu setuju menjadi saksi, supaya jika yang seorang lupa dari saksi-saksi perempuan yang berdua itu maka dapat diingatkan oleh yang seorang lagi. Dan jangan saksi-saksi itu enggan apabila mereka dipanggil menjadi saksi. Dan janganlah kamu jemu menulis perkara hutang yang bertempoh masanya itu, sama ada kecil atau besar jumlahnya. Yang demikian itu, lebih adil di sisi Allah dan lebih membetulkan (menguatkan)

			keterangan saksi, dan juga lebih hampir kepada tidak menimbulkan keraguan kamu. Kecuali perkara itu mengenai perniagaan tunai yang kamu edarkan sesama sendiri, maka tiadalah salah jika kamu tidak menulisnya. Dan adakanlah saksi apabila kamu berjual-beli. Dan janganlah mana-mana jurutulis dan saksi itu disusahkan. Dan kalau kamu melakukan (apa yang dilarang itu), maka sesungguhnya yang demikian adalah perbuatan fasik (derhaka) yang ada pada kamu. Oleh itu hendaklah kamu bertaqwa kepada Allah; dan (ingatlah), Allah (dengan keterangan ini) mengajar kamu; dan Allah sentiasa Mengetahui akan tiap-tiap sesuatu.”
4.	25	QS. An-Nisa' : 29	“Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu saling memakan harta sesamamu dengan jalan yang batil, kecuali dengan jalan perniagaan yang berlaku dengan suka sama-suka di antara kamu. Dan janganlah kamu membunuh dirimu; sesungguhnya Allah adalah Maha Penyayang kepadamu.”
5.	28	QS. Faatir : 29	“Sesungguhnya orang-orang yang selalu membaca kitab Allah dan mendirikan shalat dan menafkahkan sebahagian dari rezeki yang Kami anugerahkan kepada mereka dengan diam-diam dan terang-terangan, mereka itu mengharapkan perniagaan yang tidak akan merugi.”

LAMPIRAN 2

OUTPUT EVIEWS 8

Hasil Uji *Common Effect*

Dependent Variable: MVA				
Method: Panel Least Squares				
Date: 06/05/16 Time: 18:46				
Sample: 2011 2015				
Periods included: 5				
Cross-sections included: 11				
Total panel (balanced) observations:				
55				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
EVAM	61479222	27552044	2.231	0.0302
CR	-2077712	1874737	-1.108	0.2730
NPM	-13705805	29513935	-0.464	0.6444
DER	-23209235	6646608	-3.492	0.0010
C	56117724	9212807	6.091	0.0000
R-squared	0.244613	Mean dependent var		32971164
Adjusted R-squared	0.184182	S.D. dependent var		22844503
S.E. of regression	20633759	Akaike info criterion		36.60926
Sum squared resid	2.13E+16	Schwarz criterion		36.79175
Log likelihood	-1001.755	Hannan-Quinn criter.		36.67983
F-statistic	4.047809	Durbin-Watson stat		0.792726
Prob(F-statistic)	0.006404			

LAMPIRAN 3

OUTPUT EVIEWS 8

Hasil Uji *Fixed Effect*

Dependent Variable: MVA				
Method: Panel Least Squares				
Date: 06/05/16 Time: 18:52				
Sample: 2011 2015				
Periods included: 5				
Cross-sections included: 11				
Total panel (balanced) observations: 55				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
EVAM	5146908	17892740	0.287653	0.7751
CR	-6229218	3246893	-1.918517	0.0622
NPM	113000000	33203846	3.401891	0.0015
DER	43845979	18892198	2.320851	0.0255
C	5396436	17375136	0.310584	0.7577
Effects Specification				
Cross-section fixed (dummy variables)				
R-squared	0.809834	Mean dependent var	32971164	
Adjusted R-squared	0.743276	S.D. dependent var	22844503	
S.E. of regression	11574836	Akaike info criterion	35.59357	
Sum squared resid	5.36E+15	Schwarz criterion	36.14102	
Log likelihood	-963.8231	Hannan-Quinn criter.	35.80527	
F-statistic	12.16734	Durbin-Watson stat	1.893308	
Prob(F-statistic)	0.00000			

LAMPIRAN 4

OUTPUT EVIEWS 8

Hasil Uji *Random Effect*

Dependent Variable: MVA
Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
Date: 06/05/16 Time: 18:54
Sample: 2011 2015
Periods included: 5
Cross-sections included: 11
Total panel (balanced) observations: 55
Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
EVAM	31065981	16530798	1.879279	0.0660
CR	-3422206	2464838	-1.38841	0.1712
NPM	46796752	27380668	1.709117	0.0936
DER	-8044752	10452872	-0.76962	0.4451
C	40400246	12811487	3.153439	0.0027

Effects Specification

	S.D.	Rho
Cross-section random	17206832	0.6885
Idiosyncratic random	11574836	0.3115

Weighted Statistics

R-squared	0.126083	Mean dependent var	9498390
Adjusted R-squared	0.056169	S.D. dependent var	13215350
S.E. of regression	12838838	Sum squared resid	8.24E+15
F-statistic	1.803412	Durbin-Watson stat	1.204547
Prob(F-statistic)	0.142897		

Unweighted Statistics

R-squared	0.044689	Mean dependent var	32971164
Sum squared resid	2.69E+16	Durbin-Watson stat	0.598109

LAMPIRAN 5

OUTPUT EVIEWS 8

Hasil Uji Likelihood

Redundant Fixed Effects Tests				
Equation: Untitled				
Test cross-section fixed effects				
Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.	
Cross-section F	11.889	(10,40)	0.0000	
Cross-section Chi-square	75.863	10.000	0.0000	
Cross-section fixed effects test equation:				
Dependent Variable: MVA				
Method: Panel Least Squares				
Date: 06/05/16 Time: 18:56				
Sample: 2011 2015				
Periods included: 5				
Cross-sections included: 11				
Total panel (balanced) observations: 55				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
EVAM	61479222	27552044	2.231385	0.0302
CR	-2077712	1874737	-1.108269	0.2730
NPM	-13705805	29513935	-0.464384	0.6444
DER	-23209235	6646608	-3.491892	0.0010
C	56117724	9212807	6.091273	0.0000
R-squared	0.244613	Mean dependent var		32971164
Adjusted R-squared	0.184182	S.D. dependent var		22844503
S.E. of regression	20633759	Akaike info criterion		36.60926
Sum squared resid	2.13E+16	Schwarz criterion		36.79175
Log likelihood	-1001.755	Hannan-Quinn criter.		36.67983
F-statistic	4.047809	Durbin-Watson stat		0.792726
Prob(F-statistic)	0.006404			

LAMPIRAN 6

OUTPUT EVIEWS 8

Hasil Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test				
Equation: Untitled				
Test cross-section random effects				
Test Summary		Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random		15.517	4	0.0037
Cross-section random effects test comparisons:				
Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
EVAM	5146907.983	31065980.84	4.68829E+13	0.0002
CR	-6229217.755	-3422205.73	4.46689E+12	0.1841
NPM	112955857.8	46796752.13	3.52794E+14	0.0004
DER	43845978.97	-8044751.64	2.47653E+14	0.0010
Cross-section random effects test equation:				
Dependent Variable: MVA				
Method: Panel Least Squares				
Date: 06/05/16 Time: 18:58				
Sample: 2011 2015				
Periods included: 5				
Cross-sections included: 11				
Total panel (balanced) observations: 55				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	5396436	17375136	0.310584	0.7577
EVAM	5146908	17892740	0.287653	0.7751
CR	-6229218	3246893	-1.918517	0.0622
NPM	1.13E+08	33203846	3.401891	0.0015
DER	43845979	18892198	2.320851	0.0255

Effects Specification			
Cross-section fixed (dummy variables)			
R-squared	0.809834	Mean dependent var	32971164
Adjusted R-squared	0.743276	S.D. dependent var	22844503
S.E. of regression	11574836	Akaike info criterion	35.59357
Sum squared resid	5.36E+15	Schwarz criterion	36.14102
Log likelihood	-963.8231	Hannan-Quinn criter.	35.80527
F-statistic	12.16734	Durbin-Watson stat	1.893308
Prob(F-statistic)	0		

LAMPIRAN 7

OUTPUT EVIEWS 8

Hasil Uji Statistik Deskriptif

	MVA	EVAM	CR	NPM	DER
Mean	32971164	-0.004327	2.987582	0.168945	0.618618
Median	31241145	0.002000	2.411000	0.149000	0.455000
Maximum	76674887	0.309000	6.985000	0.488000	1.834000
Minimum	285156.0	-0.312000	0.719000	0.040000	0.154000
Std. Dev.	22844503	0.103221	1.599368	0.096319	0.450682
Skewness	0.252109	0.137812	0.921519	1.090039	1.052509
Kurtosis	1.840773	5.189420	2.942752	4.295051	3.026787
Jarque-Bera	3.662180	11.15934	7.791812	14.73518	10.15626
Probability	0.160239	0.003774	0.020325	0.000631	0.006232
Sum	1.81E+09	-0.238000	164.3170	9.292000	34.02400
Sum Sq.Dev.	2.82E+16	0.575342	138.1307	0.500977	10.96816
Observations	55	55	55	55	55

LAMPIRAN 8

Data Yang Digunakan Dalam Penelitian, Perusahaan Yang Terdaftar Di JII Selama Periode 2011-2015

Variabel Independen Dan Variabel Dependen

TAHUN	KODE SAHAM	NAMA EMITEN	EVAM	CR	NPM	DER	MVA
2011	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	0.171	1.665	0.138	1.317	54179349
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	-0.312	0.978	0.436	1.156	5479010
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	0.008	2.871	0.102	0.421	20104362
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	-0.100	4.365	0.269	0.369	30026031
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	0.024	6.985	0.259	0.154	47054905
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	0.250	2.366	0.229	0.460	42593696
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	0.015	3.653	0.136	0.270	25359065
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	0.035	6.037	0.169	0.941	6397783
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	0.101	4.833	0.363	0.163	9512259
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	0.020	2.647	0.240	0.345	53456769
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	0.053	1.716	0.107	0.688	71965051
2012	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	-0.060	1.572	0.104	1.234	48298770
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	-0.073	1.235	0.488	1.313	7221101
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	0.019	2.763	0.101	0.481	34067188
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	-0.260	3.410	0.070	0.355	21628166
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	0.092	6.028	0.275	0.172	63250524
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	-0.056	2.217	0.177	0.488	45949083

	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	0.032	3.405	0.127	0.278	42315857
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	0.122	5.599	0.172	1.168	12421883
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	-0.106	3.273	0.265	0.203	9412473
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	0.068	1.706	0.247	0.463	76674887
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	-0.021	1.946	0.103	0.557	43845144
2013	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	-0.061	1.772	0.070	1.108	32159955
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	0.309	0.753	0.238	1.706	3290867
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	0.002	2.411	0.089	0.603	46889418
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	-0.034	3.301	0.042	0.331	24616134
	INTP	PT. Indocement Tungal Prakarsa Tbk.	-0.004	6.148	0.268	0.158	50672729
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	-0.103	1.992	0.106	0.444	31241145
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	0.018	2.839	0.120	0.331	50093792
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	0.014	4.960	0.184	1.208	8200105
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	-0.078	2.485	0.186	0.206	6554344
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	0.011	1.882	0.219	0.412	63055257
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	-0.014	1.910	0.095	0.609	37650045
	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	-0.018	1.642	0.054	0.968	30499006
2014	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	0.051	1.137	0.302	1.656	4885365
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	0.016	2.183	0.087	0.656	62308392
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	0.177	2.982	0.166	0.307	34232647
	INTP	PT. Indocement Tungal Prakarsa Tbk.	0.020	4.934	0.264	0.165	67240199
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	-0.023	1.564	0.103	0.455	16475126

	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	0.013	3.404	0.119	0.266	75963774
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	0.125	5.233	0.219	1.140	7934388
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	0.015	2.491	0.194	0.199	5676568
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	0.005	2.209	0.206	0.372	72051935
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	-0.009	2.060	0.101	0.563	28055287
2015	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	-0.018	2.404	0.057	1.287	13606902
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	-0.149	0.719	0.215	1.834	285156
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	0.015	2.326	0.095	0.621	63117862
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	-0.147	4.040	0.064	0.248	14411403
	INTP	PT. Indocement Tungal Prakarsa Tbk.	-0.049	4.887	0.245	0.158	58312375
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	-0.076	1.802	0.040	0.412	5634693
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	-0.009	3.698	0.112	0.252	51409877
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	-0.097	6.913	0.060	1.185	7491589
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	-0.074	2.221	0.149	0.206	1675311
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	-0.055	1.597	0.168	0.390	41205258
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	-0.033	2.148	0.078	0.572	25303778

LAMPIRAN 9

PERHITUNGAN NOPAT = EBIT (1 – Tax)

TAHUN	KODE SAHAM	NAMA EMITEN	EBIT	TAX	NOPAT
2010	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	919171	0.530	431909
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	401764	0.119	353960
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	3269596	0.265	2404009
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	727373	0.248	547226
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	5288355	0.241	4013971
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	353799	0.264	260420
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	2217787	0.241	1683349
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	865489	0.173	715396
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	1756548	0.252	1313588
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	5812234	0.225	4503351
2011	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	6455146	0.234	4941568
	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	1572877	0.449	866129
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	1336323	0.898	136204
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	3469999	0.247	2612211
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	576269	0.262	425222
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	5838644	0.235	4466286
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	915672	0.252	685089
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	2464734	0.234	1888874

	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	1156303	0.173	955859
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	2483386	0.186	2021281
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	6252233	0.223	4858451
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	9937294	0.242	7530933
2012	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	1162488	0.463	624317
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	2699154	0.905	257232
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	3825684	0.246	2884401
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	130837	0.262	96592
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	7748136	0.237	5915070
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	750849	0.269	548797
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	2858449	0.231	2198437
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	1832962	0.161	1537472
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	1632322	0.187	1327120
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	7753061	0.216	6075041
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	9429291	0.227	7285044
	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	725887	0.453	396912
2013	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	1393662	0.178	1146050
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	3865914	0.247	2909922
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	86944	0.303	60595
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	8228985	0.240	6254000
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	412313	0.282	296096
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	3203235	0.234	2453554

	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	2283881	0.173	1889549
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	1228393	0.229	947023
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	8826670	0.226	6829176
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	8663388	0.272	6311151
2014	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	656897	0.436	370565
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	1789617	0.151	1519952
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	4466809	0.253	3337106
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	314105	0.273	228384
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	8326522	0.223	6467799
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	324740	0.236	248135
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	3458320	0.233	2654199
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	4376793	0.151	3713740
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	1464704	0.229	1129323
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	8969811	0.213	7056508
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	8681501	0.269	6345380
	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	469705	0.461	253335
2015	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	992531	0.098	894881
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	5410145	0.271	3944164
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	99078	0.277	71655
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	6959034	0.228	5371201
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	216874	0.547	98147
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	3407986	0.244	2577324

	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	1722546	0.203	1373019
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	1024922	0.236	783392
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	7546410	0.227	5836828
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	5916707	0.334	3940626

LAMPIRAN 10

PERHITUNGAN INVESTED CAPITAL = TOTAL HUTANG + EKUITAS – PINJAMAN JANGKA PENDEK

TAHUN	KODE SAHAM	NAMA EMITEN	TOTAL HUTANG	EKUITAS	PINJAMAN JANGKA PENDEK	INVESTED CAPITAL
2010	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	1767818	2032211	644407	3155622
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	2371566	2216421	1585511	3002476
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	3999132	9362181	2701200	10660113
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	510395	1679840	158097	2032138
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	2245548	13077390	1347705	13975233
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	368682	721024	331527	758179
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	1260361	5373784	1146489	5487656
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	7975968	8179417	2901171	13254214
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	1007328	4554105	621593	4939840
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	3423246	12139753	2517519	13045480
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	13535508	16136338	9919225	19752621
2011	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	3216738	2442223	779201	4879760
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	3220676	2786872	2364798	3642750
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	4513084	10709773	2988540	12234317
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	652193	1769169	178818	2242544
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	2417380	15733951	1476597	16674734
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	497670	1080804	450748	1127726

	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	1758619	6515935	1630589	6643965
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	8850153	9409018	2254092	16005079
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	952435	5839424	531326	6260533
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	5046506	14615097	2889137	16772466
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	18936114	27503948	14930069	31509993
2012	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	3697202	2995054	899223	5793033
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	6214543	4731875	3162986	7783432
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	5766682	11986798	3579487	14173993
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	611646	1721434	165665	2167415
	INTP	PT. Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.	3336422	19418738	2418762	20336398
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	488807	1002417	437021	1054203
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	2046314	7371643	1891618	7526339
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	13399189	11470106	3479207	21390088
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	1272083	6279713	792482	6759314
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	8414229	18164855	4825205	21753879
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	18000076	32300557	11327164	38973469
	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	3538784	3195003	773679	5960108
2013	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	9096298	5331785	3718655	10709428
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	8001739	13265731	4696583	16570887
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	566853	1714266	168900	2112219
	INTP	PT. Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.	3629554	22977687	2740089	23867152
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	428285	963855	374674	1017466
	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	3538784	3195003	773679	5960108

	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	2815103	8499958	2640590	8674471
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	17122789	14177573	4841564	26458798
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	1360889	6613987	804428	7170448
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	8988908	21803976	5297630	25495254
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	21713346	35648898	14560664	42801580
2014	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	3155500	3258148	774595	5639053
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	10553173	6371194	2803110	14121257
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	9870264	15039947	6230997	18679214
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	548837	1785353	208390	2125800
	INTP	PT. Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.	4100172	24784801	3260559	25624414
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	408724	898624	364170	943178
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	2607557	9817476	2385920	10039113
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	20114772	17646449	5725392	32035829
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	1436312	7218834	748076	7907070
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	9312214	25002452	5273269	29041397
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	21715297	38576734	16297816	43994215
2015	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	3353043	2605586	454473	5504156
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	12107460	6602410	3752467	14957403
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	10173713	16386911	6002344	20558280
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	455204	1833957	148499	2140662
	INTP	PT. Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.	3772410	23865950	2687743	24950617
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	343806	834557	284344	894019

	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	2758131	10938286	2365880	11330537
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	22409794	18916765	4856884	36469675
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	1510814	7337978	571162	8277630
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	10712321	27440798	6599190	31553929
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	22465074	39250325	18280285	43435114

LAMPIRAN 11

$$\text{PERHITUNGAN WACC} = \{D \times r_d (1 - \text{Tax})\} + \{E \times r_e\}$$

TAHUN	KODE SAHAM	NAMA EMITEN	D	rd	Tax	E	re	WACC
2010	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	0.465	0.065	0.530	0.535	0.003	0.016
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	0.517	0.014	0.119	0.483	0.055	0.033
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	0.299	0.021	0.265	0.701	0.063	0.048
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	0.233	0.004	0.248	0.767	0.009	0.008
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	0.147	0.007	0.241	0.853	0.055	0.048
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	0.338	0.009	0.264	0.662	0.004	0.005
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	0.190	0.016	0.241	0.810	0.042	0.037
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	0.494	0.003	0.173	0.506	0.036	0.019
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	0.181	0.026	0.252	0.819	0.059	0.052
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	0.220	0.008	0.225	0.780	0.065	0.052
2011	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	0.456	0.015	0.234	0.544	0.049	0.032
	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	0.568	0.037	0.449	0.432	0.010	0.016
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	0.536	0.019	0.898	0.464	0.073	0.035
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	0.296	0.010	0.247	0.704	0.065	0.048
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	0.269	0.008	0.262	0.731	0.010	0.009
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	0.133	0.010	0.235	0.867	0.057	0.051
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	0.315	0.004	0.252	0.685	0.013	0.009
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	0.213	0.007	0.234	0.787	0.047	0.038

	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	0.485	0.000	0.173	0.515	0.047	0.024
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	0.140	0.004	0.186	0.860	0.111	0.096
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	0.257	0.005	0.223	0.743	0.058	0.044
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	0.408	0.014	0.242	0.592	0.060	0.040
2012	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	0.552	0.032	0.463	0.448	0.008	0.013
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	0.568	0.022	0.905	0.432	0.101	0.045
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	0.325	0.009	0.246	0.675	0.048	0.035
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	0.262	0.025	0.262	0.738	0.003	0.007
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	0.147	0.010	0.237	0.853	0.058	0.050
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	0.328	0.001	0.269	0.672	0.009	0.007
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	0.217	0.009	0.231	0.783	0.035	0.029
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	0.539	0.000	0.161	0.461	0.046	0.021
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	0.168	0.003	0.187	0.832	0.071	0.060
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	0.317	0.012	0.216	0.683	0.052	0.038
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	0.358	0.016	0.227	0.642	0.079	0.055
2013	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	0.526	0.033	0.453	0.474	0.007	0.013
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	0.630	0.013	0.178	0.370	0.104	0.045
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	0.376	0.021	0.247	0.624	0.037	0.029
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	0.248	0.026	0.303	0.752	0.001	0.006
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	0.136	0.014	0.240	0.864	0.068	0.060
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	0.308	0.002	0.282	0.692	0.007	0.005
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	0.249	0.010	0.234	0.751	0.033	0.027

	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	0.547	0.002	0.173	0.453	0.058	0.027
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	0.171	0.002	0.229	0.829	0.058	0.049
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	0.292	0.038	0.226	0.708	0.064	0.054
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	0.379	0.013	0.272	0.621	0.068	0.046
2014	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	0.492	0.060	0.436	0.508	0.005	0.019
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	0.624	0.018	0.151	0.376	0.100	0.047
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	0.396	0.022	0.253	0.604	0.034	0.027
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	0.235	0.023	0.273	0.765	0.005	0.008
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	0.142	0.005	0.223	0.858	0.057	0.050
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	0.313	0.002	0.236	0.687	0.012	0.008
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	0.210	0.020	0.233	0.790	0.024	0.022
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	0.533	0.006	0.151	0.467	0.108	0.053
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	0.166	0.002	0.229	0.834	0.071	0.060
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	0.271	0.041	0.213	0.729	0.058	0.051
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	0.360	0.013	0.269	0.640	0.083	0.056
2015	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	0.563	0.018	0.461	0.437	0.009	0.010
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	0.647	0.013	0.098	0.353	0.089	0.039
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	0.383	0.031	0.271	0.617	0.038	0.032
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	0.199	0.022	0.277	0.801	0.003	0.006
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	0.136	0.007	0.228	0.864	0.053	0.047
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	0.292	0.003	0.547	0.708	0.010	0.007
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	0.201	0.009	0.244	0.799	0.032	0.027

	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	0.542	0.008	0.203	0.458	0.022	0.014
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	0.171	0.001	0.236	0.829	0.069	0.058
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	0.281	0.035	0.227	0.719	0.067	0.056
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	0.364	0.014	0.334	0.636	0.061	0.042

LAMPIRAN 12

PERHITUNGAN TINGKAT MODAL DARI HUTANG (D) = TOTAL HUTANG / TOTAL HUTANG & EKUITAS

TAHUN	KODE SAHAM	NAMA EMITEN	TOTAL HUTANG	TOTAL HUTANG & EKUITAS	D
2010	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	1767818	3800029	0.465
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	2371566	4587987	0.517
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	3999132	13361313	0.299
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	510395	2190235	0.233
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	2245548	15322938	0.147
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	368682	1089706	0.338
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	1260361	6634145	0.190
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	7975968	16155385	0.494
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	1007328	5561433	0.181
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	3423246	15562999	0.220
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	13535508	29671846	0.456
2011	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	3216738	5658961	0.568
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	3220676	6007548	0.536
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	4513084	15222857	0.296
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	652193	2421362	0.269
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	2417380	18151331	0.133
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	497670	1578474	0.315
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	1758619	8274554	0.213

	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	8850153	18259171	0.485
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	952435	6791859	0.140
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	5046506	19661603	0.257
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	18936114	46440062	0.408
2012	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	3697202	6692256	0.552
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	6214543	10946418	0.568
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	5766682	17753480	0.325
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	611646	2333080	0.262
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	3336422	22755160	0.147
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	488807	1491224	0.328
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	2046314	9417957	0.217
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	13399189	24869295	0.539
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	1272083	7551796	0.168
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	8414229	26579084	0.317
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	18000076	50300633	0.358
	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	3538784	6733787	0.526
2013	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	9096298	14428083	0.630
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	8001739	21267470	0.376
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	566853	2281119	0.248
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	3629554	26607241	0.136
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	428285	1392140	0.308
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	2815103	11315061	0.249

	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	17122789	31300362	0.547
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	1360889	7974876	0.171
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	8988908	30792884	0.292
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	21713346	57362244	0.379
2014	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	3155500	6413648	0.492
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	10553173	16924367	0.624
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	9870264	24910211	0.396
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	548837	2334190	0.235
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	4100172	28884973	0.142
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	408724	1307348	0.313
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	2607557	12425033	0.210
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	20114772	37761221	0.533
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	1436312	8655146	0.166
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	9312214	34314666	0.271
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	21715297	60292031	0.360
	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	3353043	5958629	0.563
2015	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	12107460	18709870	0.647
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	10173713	26560624	0.383
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	455204	2289161	0.199
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	3772410	27638360	0.136
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	343806	1178363	0.292
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	2758131	13696417	0.201

	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	22409794	41326559	0.542
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	1510814	8848792	0.171
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	10712321	38153119	0.281
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	22465074	61715399	0.364

LAMPIRAN 13

PERHITUNGAN *COST OF DEBT* (rd) = BIAYA BUNGA / TOTAL HUTANG

TAHUN	KODE SAHAM	NAMA EMITEN	BIAYA BUNGA	TOTAL HUTANG	COST OF DEBT (rd)
2010	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	115424	1767818	0.065
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	32295	2371566	0.014
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	83541	3999132	0.021
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	2050	510395	0.004
	INTP	PT. Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.	16084	2245548	0.007
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	3242	368682	0.009
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	20716	1260361	0.016
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	21502	7975968	0.003
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	26313	1007328	0.026
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	26102	3423246	0.008
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	207141	13535508	0.015
2011	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	119758	3216738	0.037
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	62443	3220676	0.019
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	46544	4513084	0.010
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	5388	652193	0.008
	INTP	PT. Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.	23848	2417380	0.010
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	1922	497670	0.004
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	13172	1758619	0.007

	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	777	8850153	0.000
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	3873	952435	0.004
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	27601	5046506	0.005
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	267646	18936114	0.014
2012	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	118347	3697202	0.032
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	138867	6214543	0.022
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	53675	5766682	0.009
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	15485	611646	0.025
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	32424	3336422	0.010
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	674	488807	0.001
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	17514	2046314	0.009
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	1633	13399189	0.000
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	3695	1272083	0.003
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	104793	8414229	0.012
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	289123	18000076	0.016
2013	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	116582	3538784	0.033
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	119687	9096298	0.013
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	165225	8001739	0.021
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	14678	566853	0.026
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	50971	3629554	0.014
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	901	428285	0.002
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	28642	2815103	0.010

	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	26712	17122789	0.002
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	3036	1360889	0.002
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	340169	8988908	0.038
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	287492	21713346	0.013
2014	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	189717	3155500	0.060
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	195038	10553173	0.018
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	221040	9870264	0.022
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	12514	548837	0.023
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	21527	4100172	0.005
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	898	408724	0.002
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	52009	2607557	0.020
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	122051	20114772	0.006
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	3537	1436312	0.002
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	382919	9312214	0.041
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	277755	21715297	0.013
2015	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	60762	3353043	0.018
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	158904	12107460	0.013
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	314025	10173713	0.031
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	9923	455204	0.022
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	26543	3772410	0.007
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	1089	343806	0.003
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	23918	2758131	0.009

	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	177007	22409794	0.008
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	1944	1510814	0.001
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	370005	10712321	0.035
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	323654	22465074	0.014

LAMPIRAN 14

PERHITUNGAN TINGKAT PAJAK (TAX) = BEBAN PAJAK / LABA SEBELUM PAJAK

TAHUN	KODE SAHAM	NAMA EMITEN	BEBAN PAJAK	LABA SEBELUM PAJAK	TAX
2010	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	278460	525287	0.530
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	39287	330182	0.119
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	666913	2519142	0.265
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	143980	581343	0.248
	INTP	PT. Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.	1023795	4248476	0.241
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	73203	277354	0.264
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	426636	1770435	0.241
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	124733	719254	0.173
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	348453	1381782	0.252
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	1063509	4722623	0.225
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	1186745	5061260	0.234
2011	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	450508	1002611	0.449
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	602737	671143	0.898
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	678545	2744910	0.247
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	118559	452322	0.262
	INTP	PT. Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.	1106640	4708156	0.235
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	183812	729938	0.252

	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	464303	1987259	0.234
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	170716	984810	0.173
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	389000	2090513	0.186
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	1134680	5089952	0.223
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	1885071	7784577	0.242
2012	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	330417	713724	0.463
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	1216092	1344195	0.905
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	744819	3027190	0.246
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	23929	91423	0.262
	INTP	PT. Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.	1476162	6239550	0.237
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	159066	591109	0.269
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	532918	2308017	0.231
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	254241	1577088	0.161
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	256544	1372083	0.187
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	1360814	6287454	0.216
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	1693413	7446755	0.227
	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	190021	419284	0.453
2013	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	192199	1081776	0.178
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	733699	2966990	0.247
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	16807	55459	0.303
	INTP	PT. Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.	1582860	6595154	0.240
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	90464	320948	0.282

	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	602070	2572523	0.234
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	332339	1924830	0.173
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	228366	996991	0.229
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	1566101	6920400	0.226
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	1788559	6587337	0.272
2014	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	141820	325360	0.436
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	208812	1385767	0.151
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	857044	3388725	0.253
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	64660	236931	0.273
	INTP	PT. Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.	1515593	6789402	0.223
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	61812	262030	0.236
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	642610	2763701	0.233
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	559763	3694979	0.151
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	272236	1188931	0.229
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	1509616	7077276	0.213
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	1781888	6621858	0.269
	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	128970	279973	0.461
2015	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	74670	758957	0.098
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	1086486	4009634	0.271
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	19327	69828	0.277
	INTP	PT. Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.	1287915	5644576	0.228
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	76339	139446	0.547

	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	663187	2720881	0.244
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	260709	1284830	0.203
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	195096	827882	0.236
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	1325482	5850923	0.227
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	1400307	4192746	0.334

LAMPIRAN 15

PERHITUNGAN TINGKAT MODAL DARI EKUITAS (E) = TOTAL EKUITAS / TOTAL HUTANG & EKUITAS

TAHUN	KODE SAHAM	NAMA EMITEN	TOTAL EKUITAS	TOTAL UTANG & EKUITAS	TINGKAT MODAL (E)
2010	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	2032211	3800029	0.535
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	2216421	4587987	0.483
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	9362181	13361313	0.701
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	1679840	2190235	0.767
	INTP	PT. Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.	13077390	15322938	0.853
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	721024	1089706	0.662
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	5373784	6634145	0.810
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	8179417	16155385	0.506
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	4554105	5561433	0.819
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	12139753	15562999	0.780
2011	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	16136338	29671846	0.544
	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	2442223	5658961	0.432
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	2786872	6007548	0.464
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	10709773	15222857	0.704
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	1769169	2421362	0.731
	INTP	PT. Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.	15733951	18151331	0.867
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	1080804	1578474	0.685

	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	6515935	8274554	0.787
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	9409018	18259171	0.515
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	5839424	6791859	0.860
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	14615097	19661603	0.743
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	27503948	46440062	0.592
2012	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	2995054	6692256	0.448
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	4731875	10946418	0.432
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	11986798	17753480	0.675
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	1721434	2333080	0.738
	INTP	PT. Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.	19418738	22755160	0.853
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	1002417	1491224	0.672
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	7371643	9417957	0.783
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	11470106	24869295	0.461
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	6279713	7551796	0.832
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	18164855	26579084	0.683
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	32300557	50300633	0.642
	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	3195003	6733787	0.474
2013	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	5331785	14428083	0.370
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	13265731	21267470	0.624
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	1714266	2281119	0.752
	INTP	PT. Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.	22977687	26607241	0.864
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	963855	1392140	0.692

	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	8499958	11315061	0.751
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	14177573	31300362	0.453
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	6613987	7974876	0.829
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	21803976	30792884	0.708
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	35648898	57362244	0.621
2014	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	3258148	6413648	0.508
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	6371194	16924367	0.376
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	15039947	24910211	0.604
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	1785353	2334190	0.765
	INTP	PT. Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.	24784801	28884973	0.858
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	898624	1307348	0.687
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	9817476	12425033	0.790
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	17646449	37761221	0.467
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	7218834	8655146	0.834
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	25002452	34314666	0.729
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	38576734	60292031	0.640
	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	2605586	5958629	0.437
2015	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	6602410	18709870	0.353
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	16386911	26560624	0.617
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	1833957	2289161	0.801
	INTP	PT. Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.	23865950	27638360	0.864
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	834557	1178363	0.708

	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	10938286	13696417	0.799
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	18916765	41326559	0.458
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	7337978	8848792	0.829
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	27440798	38153119	0.719
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	39250325	61715399	0.636

LAMPIRAN 16

PERHITUNGAN *COST OF EQUITY* (re) = 1 / *PRICE EARNING RATIO* (PER)

TAHUN	KODE SAHAM	NAMA EMITEN		PER	COST OF EQUITY (re)
2010	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	1	330.02	0.003
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	1	18.14	0.055
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	1	16.00	0.063
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	1	110.75	0.009
	INTP	PT. Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.	1	18.21	0.055
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	1	280.91	0.004
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	1	23.68	0.042
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	1	28.00	0.036
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	1	16.97	0.059
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	1	15.43	0.065
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	1	20.45	0.049
2011	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	1	102.87	0.010
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	1	13.66	0.073
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	1	15.35	0.065
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	1	95.26	0.010
	INTP	PT. Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.	1	17.45	0.057
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	1	79.97	0.013
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	1	21.50	0.047

	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	1	21.51	0.047
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	1	9.02	0.111
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	1	17.30	0.058
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	1	16.66	0.060
2012	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	1	131.98	0.008
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	1	9.88	0.101
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	1	20.87	0.048
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	1	345.95	0.003
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	1	17.36	0.058
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	1	108.67	0.009
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	1	28.66	0.035
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	1	21.77	0.046
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	1	14.06	0.071
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	1	19.40	0.052
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	1	12.71	0.079
2013	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	1	150.78	0.007
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	1	9.64	0.104
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	1	26.73	0.037
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	1	681.22	0.001
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	1	14.69	0.068
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	1	139.73	0.007
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	1	30.53	0.033

	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	1	17.10	0.058
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	1	17.11	0.058
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	1	15.63	0.064
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	1	14.66	0.068
2014	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	1	186.71	0.005
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	1	10.03	0.100
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	1	29.33	0.034
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	1	209.08	0.005
	INTP	PT. Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.	1	17.46	0.057
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	1	86.78	0.012
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	1	41.54	0.024
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	1	9.24	0.108
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	1	14.07	0.071
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	1	17.27	0.058
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	1	12.05	0.083
	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	1	108.06	0.009
2015	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	1	11.26	0.089
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	1	26.18	0.038
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	1	321.68	0.003
	INTP	PT. Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.	1	18.86	0.053
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	1	102.51	0.010
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	1	30.87	0.032

	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	1	44.61	0.022
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	1	14.45	0.069
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	1	14.96	0.067
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	1	16.41	0.061

LAMPIRAN 17

PERHITUNGAN *CAPITAL CHARGES* = WACC × *INVESTED CAPITAL*

TAHUN	KODE SAHAM	NAMA EMITEN	WACC	IC	CAPITAL CHARGES
2010	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	0.016	3155622	50152.80
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	0.033	3002476	98576.35
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	0.048	10660113	515931.03
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	0.008	2032138	15503.94
	INTP	PT. Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.	0.048	13975233	670811.18
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	0.005	758179	3446.14
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	0.037	5487656	200685.77
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	0.019	13254214	254286.73
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	0.052	4939840	255855.71
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	0.052	13045480	676485.78
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	0.032	19752621	630967.01
2011	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	0.016	4879760	77337.96
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	0.035	3642750	127591.45
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	0.048	12234317	588898.11
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	0.009	2242544	20882.08
	INTP	PT. Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.	0.051	16674734	850411.43
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	0.009	1127726	10682.99
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	0.038	6643965	251404.03

	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	0.024	16005079	384070.65
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	0.096	6260533	599513.85
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	0.044	16772466	738842.21
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	0.040	31509993	1258040.49
2012	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	0.013	5793033	74662.44
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	0.045	7783432	349800.56
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	0.035	14173993	490925.56
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	0.007	2167415	15242.84
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	0.050	20336398	1016819.90
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	0.007	1054203	6869.17
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	0.029	7526339	216339.33
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	0.021	21390088	454396.50
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	0.060	6759314	402468.90
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	0.038	21753879	833676.72
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	0.055	38973469	2141566.40
2013	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	0.013	5960108	75177.82
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	0.045	10709428	483745.48
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	0.029	16570887	483626.38
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	0.006	2112219	11802.50
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	0.060	23867152	1432029.12
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	0.005	1017466	5514.52
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	0.027	8674471	230293.73

	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	0.027	26458798	719581.60
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	0.049	7170448	349609.02
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	0.054	25495254	1372905.71
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	0.046	42801580	1970523.89
2014	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	0.019	5639053	109439.00
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	0.047	14121257	668395.74
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	0.027	18679214	508327.59
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	0.008	2125800	16063.36
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	0.050	25624414	1281220.70
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	0.008	943178	7966.05
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	0.022	10039113	223189.14
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	0.053	32035829	1707942.91
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	0.060	7907070	471287.63
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	0.051	29041397	1480516.79
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	0.056	43994215	2483730.39
2015	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	0.010	5504156	52545.48
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	0.039	14957403	583450.47
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	0.032	20558280	661591.42
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	0.006	2140662	12042.25
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	0.047	24950617	1172679.00
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	0.007	894019	6550.82
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	0.027	11330537	308091.22

	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	0.014	36469675	498702.70
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	0.058	8277630	476433.11
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	0.056	31553929	1754067.67
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	0.042	43435114	1835420.75

LAMPIRAN 18

PERHITUNGAN EVA = NOPAT – CAPITAL CHARGES

TAHUN	KODE SAHAM	NAMA EMITEN	NOPAT	CAPITAL CHARGES	EVA
2010	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	431909	109182	322727
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	353960	98576	255383
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	2404009	515931	1888078
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	547226	15504	531722
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	4013971	670811	3343159
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	260420	3446	256973
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	1683349	200686	1482663
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	715396	254287	461109
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	1313588	255856	1057732
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	4503351	676486	3826865
2011	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	4941568	630967	4310601
	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	866129	77339	788790
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	136204	127591	8613
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	2612211	588898	2023313
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	425222	20882	404340
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	4466286	850411	3615874
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	685089	10683	674406
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	1888874	251404	1637470

	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	955859	384071	571788
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	2021281	599514	1421767
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	4858451	738842	4119609
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	7530933	1258040	6272892
2012	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	624317	74663	549654
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	257232	349801	-92569
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	2884401	490926	2393476
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	96592	15243	81349
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	5915070	1016820	4898251
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	548797	6869	541928
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	2198437	216339	1982098
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	1537472	454397	1083075
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	1327120	402469	924651
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	6075041	833677	5241364
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	7285044	2141566	5143477
2013	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	396912	75178	321734
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	1146050	483745	662305
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	2909922	483626	2426296
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	60595	11803	48793
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	6254000	1432029	4821971
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	296096	5515	290582
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	2453554	230294	2223260

	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	1889549	719582	1169967
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	947023	349609	597414
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	6829176	1372906	5456270
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	6311151	1970524	4340627
2014	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	370565	109439	261125
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	1519952	668396	851556
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	3337106	508328	2828779
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	228384	16063	212320
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	6467799	1281221	5186578
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	248135	7966	240169
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	2654199	223189	2431009
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	3713740	1707943	2005797
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	1129323	471288	658035
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	7056508	1480517	5575992
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	6345380	2483730	3861649
2015	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	253335	52546	200788
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	894881	583450	311430
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	3944164	661591	3282573
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	71655	12042	59613
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	5371201	1172679	4198522
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	98147	6551	91597
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	2577324	308091	2269233

	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	1373019	498703	874316
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	783392	476433	306959
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	5836828	1754068	4082761
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	3940626	1835421	2105205

LAMPIRAN 19

PERHITUNGAN EVA MOMENTUM = EVA THN SKRG – EVA THN LALU / PENJUALAN THN LALU

TAHUN	KODE SAHAM	NAMA EMITEN	EVA TAHUN SEKARANG	EVA TAHUN LALU	PENJUALAN TAHUN LALU	EVA MOMENTUM
2011	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	788790	322727	2717643	0.171
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	8613	255383	790934	-0.312
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	2023313	1888078	17960120	0.008
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	404340	531722	1276323	-0.100
	INTP	PT. Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.	3615874	3343159	11137805	0.024
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	674406	256973	1668192	0.250
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	1637470	1482663	10226789	0.015
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	571788	461109	3125313	0.035
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	1421767	1057732	3592658	0.101
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	4119609	3826865	14344189	0.020
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	6272892	4310601	37323872	0.053
2012	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	549654	788790	3987405	-0.060
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	-92569	8613	1381046	-0.073
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	2393476	2023313	19367155	0.019
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	81349	404340	1242555	-0.260
	INTP	PT. Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.	4898251	3615874	13887892	0.092
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	541928	674406	2381875	-0.056

	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	1982098	1637470	10911860	0.032
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	1083075	571788	4189580	0.122
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	924651	1421767	4686457	-0.106
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	5241364	4119609	16378794	0.068
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	5143477	6272892	55052562	-0.021
2013	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	321734	549654	3722489	-0.061
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	662305	-92569	2446414	0.309
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	2426296	2393476	21574792	0.002
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	48793	81349	967327	-0.034
	INTP	PT. Indocement Tungal Prakarsa Tbk.	4821971	4898251	17290337	-0.004
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	290582	541928	2438941	-0.103
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	2223260	1982098	13636405	0.018
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	1169967	1083075	6160214	0.014
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	597414	924651	4211578	-0.078
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	5456270	5241364	19598248	0.011
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	4340627	5143477	55953915	-0.014
2014	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	261125	321734	3285142	-0.018
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	851556	662305	3684240	0.051
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	2828779	2426296	25094681	0.016
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	212320	48793	921638	0.177
	INTP	PT. Indocement Tungal Prakarsa Tbk.	5186578	4821971	18691286	0.020
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	240169	290582	2178763	-0.023

	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	2431009	2223260	16002131	0.013
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	2005797	1169967	6666214	0.125
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	658035	597414	4133679	0.015
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	5575992	5456270	24501241	0.005
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	3861649	4340627	51012385	-0.009
2015	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	200788	261125	3325444	-0.018
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	311430	851556	3630914	-0.149
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	3282573	2828779	30022463	0.015
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	59613	212320	1038082	-0.147
	INTP	PT. Indocement Tungal Prakarsa Tbk.	4198522	5186578	19996264	-0.049
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	91597	240169	1942655	-0.076
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	2269233	2431009	17368533	-0.009
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	874316	2005797	11655042	-0.097
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	306959	658035	4726539	-0.074
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	4082761	5575992	26987035	-0.055
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	2105205	3861649	53141768	-0.033

LAMPIRAN 20

PERHITUNGAN *CURRENT RATIO* = ASET LANCAR / HUTANG LANCAR

TAHUN	KODE SAHAM	NAMA EMITEN	ASET LANCAR	HUTANG LANCAR	CR
2011	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	1297525	779201	1.665
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	2312258	2364798	0.978
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	8580311	2988540	2.871
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	780522	178818	4.365
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	10314573	1476597	6.985
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	1066427	450748	2.366
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	5956123	1630589	3.653
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	13608405	2254092	6.037
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	2567657	531326	4.833
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	7646145	2889137	2.647
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	25625578	14930069	1.716
2012	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	1413875	899223	1.572
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	3905746	3162986	1.235
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	9888440	3579487	2.763
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	564890	165665	3.410
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	14579400	2418762	6.028
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	968928	437021	2.217
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	6441711	1891618	3.405

	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	19479451	3479207	5.599
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	2593816	792482	3.273
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	8231297	4825205	1.706
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	22048115	11327164	1.946
2013	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	1370879	773679	1.772
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	2800121	3718655	0.753
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	11321715	4696583	2.411
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	557495	168900	3.301
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	16846248	2740089	6.148
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	746328	374674	1.992
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	7497319	2640590	2.839
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	24013128	4841564	4.960
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	1999126	804428	2.485
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	9972110	5297630	1.882
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	27814126	14560664	1.910
2014	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	1271632	774595	1.642
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	3188091	2803110	1.137
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	13603527	6230997	2.183
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	621434	208390	2.982
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	16086773	3260559	4.934
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	569553	364170	1.564
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	8120805	2385920	3.404

	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	29962692	5725392	5.233
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	1863506	748076	2.491
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	11648545	5273269	2.209
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	33579799	16297816	2.060
2015	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	1092519	454473	2.404
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	2698918	3752467	0.719
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	13961500	6002344	2.326
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	599964	148499	4.040
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	13133854	2687743	4.887
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	512318	284344	1.802
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	8748492	2365880	3.698
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	33576937	4856884	6.913
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	1268557	571162	2.221
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	10538704	6599190	1.597
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	39259708	18280285	2.148

LAMPIRAN 21

PERHITUNGAN *NET PROFIT MARGIN* = LABA BERSIH / PENJUALAN

TAHUN	KODE SAHAM	NAMA EMITEN	LABA BERSIH	PENJUALAN	NPM
2011	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	550354	3987405	0.138
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	601653	1381046	0.436
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	1975345	19367155	0.102
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	333763	1242555	0.269
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	3596918	13887892	0.259
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	546126	2381875	0.229
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	1482237	10911860	0.136
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	708	4190	0.169
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	1701580	4686457	0.363
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	3925442	16378794	0.240
2012	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	5900908	55052562	0.107
	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	385347	3722489	0.104
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	1192715	2446414	0.488
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	2179592	21574792	0.101
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	67494	967327	0.070
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	4760382	17290337	0.275
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	432043	2438941	0.177
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	1733928	13636405	0.127

	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	1060	6160	0.172
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	1116186	4211578	0.265
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	4847252	19598248	0.247
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	5779675	55953915	0.103
2013	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	231231	3285142	0.070
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	876785	3684240	0.238
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	2225272	25094681	0.089
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	38652	921638	0.042
	INTP	PT. Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.	5010240	18691286	0.268
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	230484	2178763	0.106
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	1919508	16002131	0.120
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	1228	6666	0.184
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	769493	4133679	0.186
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	5370247	24501241	0.219
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	4833699	51012385	0.095
2014	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	178162	3325444	0.054
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	1097418	3630914	0.302
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	2604239	30022463	0.087
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	172271	1038082	0.166
	INTP	PT. Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.	5270072	19996264	0.264
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	200218	1942655	0.103
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	2064687	17368533	0.119

	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	2547	11655	0.219
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	916704	4726539	0.194
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	5565858	26987035	0.206
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	5369621	53141768	0.101
2015	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	152440	2684476	0.057
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	598743	2783700	0.215
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	3000713	31741094	0.095
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	50501	789745	0.064
	INTP	PT. Indocement Tungal Prakarsa Tbk.	4356661	17798055	0.245
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	63107	1589409	0.040
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	2004237	17887464	0.112
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	535	8910	0.060
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	623312	4189615	0.149
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	4521491	26948004	0.168
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	3853491	49347479	0.078

LAMPIRAN 22

PERHITUNGAN *DEBT TO EQUITY RATIO* = TOTAL HUTANG / TOTAL MODAL

TAHUN	KODE SAHAM	NAMA EMITEN	TOTAL HUTANG	TOTAL MODAL	DER
2011	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	3216738	2442223	1.317
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	3220676	2786872	1.156
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	4513084	10709773	0.421
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	652193	1769169	0.369
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	2417380	15733951	0.154
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	497670	1080804	0.460
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	1758619	6515935	0.270
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	8850153	9409018	0.941
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	952435	5839424	0.163
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	5046506	14615097	0.345
2012	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	18936114	27503948	0.688
	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	3697202	2995054	1.234
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	6214543	4731875	1.313
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	5766682	11986798	0.481
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	611646	1721434	0.355
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	3336422	19418738	0.172
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	488807	1002417	0.488
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	2046314	7371643	0.278

	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	13399189	11470106	1.168
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	1272083	6279713	0.203
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	8414229	18164855	0.463
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	18000076	32300557	0.557
2013	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	3538784	3195003	1.108
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	9096298	5331785	1.706
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	8001739	13265731	0.603
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	566853	1714266	0.331
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	3629554	22977687	0.158
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	428285	963855	0.444
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	2815103	8499958	0.331
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	17122789	14177573	1.208
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	1360889	6613987	0.206
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	8988908	21803976	0.412
2014	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	21713346	35648898	0.609
	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	3155500	3258148	0.968
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	10553173	6371194	1.656
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	9870264	15039947	0.656
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	548837	1785353	0.307
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	4100172	24784801	0.165
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	408724	898624	0.455
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	2607557	9817476	0.266

	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	20114772	17646449	1.140
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	1436312	7218834	0.199
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	9312214	25002452	0.372
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	21715297	38576734	0.563
2015	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	3353043	2605586	1.287
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	12107460	6602410	1.834
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	10173713	16386911	0.621
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	455204	1833957	0.248
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	3772410	23865950	0.158
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	343806	834557	0.412
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	2758131	10938286	0.252
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	22409794	18916765	1.185
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	1510814	7337978	0.206
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	10712321	27440798	0.390
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	22465074	39250325	0.572

LAMPIRAN 23

PERHITUNGAN MARKET VALUE ADDED = MARKET VALUE OF EQUITY (MVE) – BOOK VALUE OF EQUITY (BVE)

TAHUN	KODE SAHAM	NAMA EMITEN	MVE	BVE	MVA
2011	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	56615220	2435871	54179349
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	8216980	2737970	5479010
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	30321200	10216838	20104362
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	31795200	1769169	30026031
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	62761050	15706145	47054905
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	43674500	1080804	42593696
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	31875000	6515935	25359065
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	15231480	8833697	6397783
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	15351750	5839491	9512259
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	67921400	14464631	53456769
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	98285500	26320449	71965051
2012	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	50857740	2558970	48298770
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	11789400	4568299	7221101
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	45481800	11414612	34067188
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	23349600	1721434	21628166
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	82638450	19387926	63250524
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	46951500	1002417	45949083
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	49687500	7371643	42315857

	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	23078000	10656117	12421883
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	15692900	6280427	9412473
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	94022200	17347313	76674887
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	73481000	29635856	43845144
2013	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	34864740	2704785	32159955
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	8449070	5158203	3290867
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	59476200	12586782	46889418
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	26330400	1714266	24616134
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	73620000	22947271	50672729
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	32205000	963855	31241145
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	58593750	8499958	50093792
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	21000980	12800875	8200105
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	13168390	6614046	6554344
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	83937800	20882543	63055257
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	70870000	33219955	37650045
	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	33265440	2766434	30499006
2014	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	11003440	6118075	4885365
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	76386100	14077708	62308392
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	36018000	1785353	34232647
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	92025000	24784801	67240199
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	17373750	898624	16475126
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	85781250	9817476	75963774

	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	23539560	15605172	7934388
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	12895470	7218902	5676568
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	96098400	24046465	72051935
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	64715500	36660213	28055287
2015	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	16472790	2865888	13606902
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	6739607	6454451	285156
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	78572725	15454863	63117862
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	16245360	1833957	14411403
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	82178325	23865950	58312375
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	6469250	834557	5634693
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	61875000	10465123	51409877
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	23885730	16394141	7491589
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	9006360	7331049	1675311
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	67624800	26419542	41205258
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	63223500	37919722	25303778

LAMPIRAN 24

PERHITUNGAN MARKET VALUE OF EQUITY = HARGA SAHAM × JUMLAH SAHAM BEREDAR

TAHUN	KODE SAHAM	NAMA EMITEN	HARGA SAHAM	JUMLAH SAHAM BEREDAR	MVE
2011	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	1770	31986	56615220
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	460	17863	8216980
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	5200	5831	30321200
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	3200	9936	31795200
	INTP	PT. Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.	17050	3681	62761050
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	38650	1130	43674500
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	3400	9375	31875000
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	660	23078	15231480
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	2250	6823	15351750
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	11450	5932	67921400
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	26350	3730	98285500
2012	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	1590	31986	50857740
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	600	19649	11789400
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	7800	5831	45481800
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	2350	9936	23349600
	INTP	PT. Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.	22450	3681	82638450
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	41550	1130	46951500

	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	1060	46875	49687500
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	1000	23078	23078000
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	2300	6823	15692900
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	15850	5932	94022200
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	19700	3730	73481000
2013	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	1090	31986	34864740
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	430	19649	8449070
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	10200	5831	59476200
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	2650	9936	26330400
	INTP	PT. Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.	20000	3681	73620000
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	28500	1130	32205000
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	1250	46875	58593750
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	910	23078	21000980
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	1930	6823	13168390
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	14150	5932	83937800
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	19000	3730	70870000
	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	1040	31986	33265440
2014	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	560	19649	11003440
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	13100	5831	76386100
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	3625	9936	36018000
	INTP	PT. Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.	25000	3681	92025000
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	15375	1130	17373750
	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	1040	31986	33265440

	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	1830	46875	85781250
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	1020	23078	23539560
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	1890	6823	12895470
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	16200	5932	96098400
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	17350	3730	64715500
2015	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	515	31986	16472790
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	343	19649	6739607
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	13475	5831	78572725
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	1635	9936	16245360
	INTP	PT. Indocement Tungal Prakarsa Tbk.	22325	3681	82178325
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	5725	1130	6469250
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	1320	46875	61875000
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	1035	23078	23885730
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	1320	6823	9006360
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	11400	5932	67624800
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	16950	3730	63223500

LAMPIRAN 25

PERHITUNGAN NILAI BUKU PER LEMBAR EKONOMIS = *EARNING PER SHARE (EPS) / RETURN ON EQUITY (ROE)*

TAHUN	KODE SAHAM	NAMA EMITEN	EPS	ROE	NILAI BUKU
2011	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	17.206	0.226	76.154
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	33.682	0.220	153.276
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	338.766	0.193	1752.159
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	33.591	0.189	178.056
	INTP	PT. Indocement Tungal Prakarsa Tbk.	977.158	0.229	4266.815
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	483.297	0.505	956.464
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	158.105	0.227	695.033
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	30.691	0.080	382.776
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	249.389	0.291	855.854
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	661.740	0.271	2438.407
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	1582.013	0.224	7056.421
2012	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	12.047	0.151	80.003
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	60.701	0.261	232.495
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	373.794	0.191	1957.574
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	6.793	0.039	173.252
	INTP	PT. Indocement Tungal Prakarsa Tbk.	1293.231	0.246	5267.027
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	382.339	0.431	887.095
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	36.990	0.235	157.262

	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	45.941	0.099	461.744
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	163.592	0.178	920.479
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	817.136	0.279	2924.362
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	1549.511	0.195	7945.270
2013	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	7.229	0.085	84.562
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	44.622	0.170	262.517
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	381.628	0.177	2158.597
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	3.890	0.023	172.531
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	1361.108	0.218	6233.977
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	203.968	0.239	852.969
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	40.950	0.226	181.332
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	53.221	0.096	554.679
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	112.779	0.116	969.375
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	905.301	0.257	3520.321
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	1295.898	0.146	8906.154
2014	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	5.570	0.064	86.489
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	55.851	0.179	311.368
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	446.620	0.185	2414.287
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	17.338	0.096	179.685
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	1431.696	0.213	6733.171
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	177.184	0.223	795.242
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	44.047	0.210	209.439

	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	110.377	0.163	676.193
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	134.355	0.127	1058.025
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	938.277	0.231	4053.686
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	1439.577	0.146	9828.475
2015	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	4.766	0.053	89.598
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	30.472	0.093	328.488
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	514.614	0.194	2650.465
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	5.083	0.028	184.577
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	1183.554	0.183	6483.551
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	55.847	0.076	738.546
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	42.757	0.192	223.256
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	23.199	0.033	710.380
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	91.355	0.085	1074.461
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	762.220	0.171	4453.733
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	1033.108	0.102	10166.145

LAMPIRAN 26

PERHITUNGAN *EARNING PER SHARE* = LABA SETELAH PAJAK / JUMLAH SAHAM BEREDAR

TAHUN	KODE SAHAM	NAMA EMITEN	LABA SETELAH PAJAK	JUMLAH SAHAM BEREDAR	EPS
2011	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	550354	31986	17.21
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	601653	17863	33.68
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	1975345	5831	338.77
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	333763	9936	33.59
	INTP	PT. Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.	3596918	3681	977.16
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	546126	1130	483.30
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	1482237	9375	158.11
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	708282	23078	30.69
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	1701580	6823	249.39
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	3925442	5932	661.74
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	5900908	3730	1582.01
2012	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	385347	31986	12.05
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	1192715	19649	60.70
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	2179592	5831	373.79
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	67494	9936	6.79
	INTP	PT. Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.	4760382	3681	1293.23
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	432043	1130	382.34

	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	1733928	46875	36.99
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	1060222	23078	45.94
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	1116186	6823	163.59
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	4847252	5932	817.14
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	5779675	3730	1549.51
2013	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	231231	31986	7.23
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	876785	19649	44.62
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	2225272	5831	381.63
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	38652	9936	3.89
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	5010240	3681	1361.11
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	230484	1130	203.97
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	1919508	46875	40.95
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	1228230	23078	53.22
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	769493	6823	112.78
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	5370247	5932	905.30
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	4833699	3730	1295.90
	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	178162	31986	5.57
2014	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	1097418	19649	55.85
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	2604239	5831	446.62
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	172271	9936	17.34
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	5270072	3681	1431.70
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	200218	1130	177.18
	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	178162	31986	5.57

	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	2064687	46875	44.05
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	2547285	23078	110.38
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	916704	6823	134.35
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	5565858	5932	938.28
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	5369621	3730	1439.58
2015	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	152440	31986	4.77
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	598743	19649	30.47
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	3000713	5831	514.61
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	50501	9936	5.08
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	4356661	3681	1183.55
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	63107	1130	55.85
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	2004237	46875	42.76
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	535394	23078	23.20
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	623312	6823	91.35
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	4521491	5932	762.22
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	3853491	3730	1033.11

LAMPIRAN 27

PERHITUNGAN *RETURN ON EQUITY* = LABA SETELAH PAJAK / MODAL SENDIRI

TAHUN	KODE SAHAM	NAMA EMITEN	LABA SETELAH PAJAK	MODAL SENDIRI	ROE
2011	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	550354	2435871	0.226
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	601653	2737970	0.220
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	1975345	10216838	0.193
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	333763	1769169	0.189
	INTP	PT. Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.	3596918	15706145	0.229
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	546126	1080804	0.505
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	1482237	6515935	0.227
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	708282	8833697	0.080
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	1701580	5839491	0.291
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	3925442	14464631	0.271
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	5900908	26320449	0.224
2012	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	385347	2558970	0.151
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	1192715	4568299	0.261
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	2179592	11414612	0.191
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	67494	1721434	0.039
	INTP	PT. Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.	4760382	19387926	0.246
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	432043	1002417	0.431

	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	1733928	7371643	0.235
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	1060222	10656117	0.099
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	1116186	6280427	0.178
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	4847252	17347313	0.279
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	5779675	29635856	0.195
2013	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	231231	2704785	0.085
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	876785	5158203	0.170
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	2225272	12586782	0.177
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	38652	1714266	0.023
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	5010240	22947271	0.218
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	230484	963855	0.239
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	1919508	8499958	0.226
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	1228230	12800875	0.096
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	769493	6614046	0.116
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	5370247	20882543	0.257
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	4833699	33219955	0.146
	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	178162	2766434	0.064
2014	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	1097418	6118075	0.179
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	2604239	14077708	0.185
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	172271	1785353	0.096
	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	5270072	24784801	0.213
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	200218	898624	0.223

	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	2064687	9817476	0.210
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	2547285	15605172	0.163
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	916704	7218902	0.127
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	5565858	24046465	0.231
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	5369621	36660213	0.146
2015	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	152440	2865888	0.053
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	598743	6454451	0.093
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	3000713	15454863	0.194
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	50501	1833957	0.028
	INTP	PT. Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.	4356661	23865950	0.183
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	63107	834557	0.076
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	2004237	10465123	0.192
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	535394	16394141	0.033
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	623312	7331049	0.085
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	4521491	26419542	0.171
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	3853491	37919722	0.102

LAMPIRAN 28

PERHITUNGAN BOOK VALUE OF EQUITY = NILAI BUKU PER LEMBAR EKONOMIS × JUMLAH SAHAM BEREDAR

TAHUN	KODE SAHAM	NAMA EMITEN	NILAI BUKU	JUMLAH SAHAM BEREDAR	BVE
2011	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	76.154	31986	2435871
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	153.276	17863	2737970
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	1752.159	5831	10216838
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	178.056	9936	1769169
	INTP	PT. Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.	4266.815	3681	15706145
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	956.464	1130	1080804
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	695.033	9375	6515935
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	382.776	23078	8833697
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	855.854	6823	5839491
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	2438.407	5932	14464631
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	7056.421	3730	26320449
2012	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	80.003	31986	2558970
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	232.495	19649	4568299
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	1957.574	5831	11414612
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	173.252	9936	1721434
	INTP	PT. Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.	5267.027	3681	19387926
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	887.095	1130	1002417

	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	157.262	46875	7371643
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	461.744	23078	10656117
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	920.479	6823	6280427
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	2924.362	5932	17347313
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	7945.270	3730	29635856
2013	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	84.562	31986	2704785
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	262.517	19649	5158203
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	2158.597	5831	12586782
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	172.531	9936	1714266
	INTP	PT. Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.	6233.977	3681	22947271
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	852.969	1130	963855
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	181.332	46875	8499958
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	554.679	23078	12800875
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	969.375	6823	6614046
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	3520.321	5932	20882543
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	8906.154	3730	33219955
	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	86.489	31986	2766434
2014	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	311.368	19649	6118075
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	2414.287	5831	14077708
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	179.685	9936	1785353
	INTP	PT. Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.	6733.171	3681	24784801
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	795.242	1130	898624
	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	86.489	31986	2766434

	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	209.439	46875	9817476
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	676.193	23078	15605172
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	1058.025	6823	7218902
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	4053.686	5932	24046465
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	9828.475	3730	36660213
2015	ADRO	PT. Adaro Energy Tbk.	89.598	31986	2865888
	ASRI	PT. Alam Sutera Realty Tbk.	328.488	19649	6454451
	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	2650.465	5831	15454863
	INCO	PT. International Nickel Indonesia Tbk.	184.577	9936	1833957
	INTP	PT. Indocement Tungal Prakarsa Tbk.	6483.551	3681	23865950
	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	738.546	1130	834557
	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	223.256	46875	10465123
	LPKR	PT. Lippo Karawaci Tbk.	710.380	23078	16394141
	LSIP	PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.	1074.461	6823	7331049
	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	4453.733	5932	26419542
	UNTR	PT. United Tractors Tbk.	10166.145	3730	37919722

CURRICULUM VITAE

- **Data Pribadi**

Nama : Tantri Puspita Sari
TTL : Purworejo, 21 Agustus 1993
Jenis Kelamin : Perempuan
Agama : Islam
Pekerjaan : Mahasiswa
Alamat : Karang Tengah Kidul, RT 09/ RW 05, Margosari, Pengasih, Kulon Progo 55652
Email : tantri.puspita79@gmail.com
No. HP : 082226751227



- **Latar Belakang Pendidikan**

2000 - 2006 : SD N Temon Wetan
2006 - 2009 : SMP N 1 Temon
2009 - 2012 : SMK N 1 Pengasih
2012 - sekarang : UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta