

**PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED*
DAN RASIO PROFITABILITAS TERHADAP
HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG MASUK DI DAFTAR EFEK SYARIAH PERIODE 2008-2010**



SKRIPSI :

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

OLEH:

**DIYANAH FITHRIYAH CHABIBATILLAH
NIM: 08390125**

PEMBIMBING:

- 1. Dr. IBNU QIZAM,SE., M.Si.Akt**
- 2. M. GHAFUR WIBOWO, SE., M.Sc.**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS SYARIAH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2012**

ABSTRAK

Laporan keuangan perusahaan terdiri dari pos-pos keuangan yang membantu para investor untuk menilai perusahaan mana yang nantinya akan dipilih. Banyak pertimbangan yang dilakukan oleh para investor sebelum melakukan investasi di antaranya adalah melihat rasio keuangan perusahaan, kemampuan perusahaan dalam menciptakan nilai dan kesuksesan perusahaan untuk menghasilkan kekayaan sehingga mampu memakmurkan para investor. Penelitian ini bertujuan untuk memberikan informasi kepada para investor untuk menentukan investasi mana yang layak bagi para investor untuk berinvestasi. Selain itu penelitian ini juga mengkaji mengenai pengaruh variabel dan alat ukur yang terdiri dari *Economic Value Added*, *Return on Asset*, *Return on Equity* dan *Net Profit Margin* terhadap harga saham pada perusahaan yang masuk di Daftar Efek Syariah periode 2008-2010.

Penelitian ini termasuk dalam jenis penelitian terapan (*applied research*) dengan metode penelitian kuantitatif. Sampel dalam penelitian ini diambil dengan metode *purposive sampling*. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan-perusahaan yang masuk di Daftar Efek Syariah (DES). Sedangkan sampel dari penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan manufaktur yang masuk di DES yang mempublikasikan laporan keuangan tahun 2008-2010. Variabel independen terdiri dari *Economic Value Added* (EVA), *Return on Asset* (ROA), *Return on Equity* (ROE), dan *Net Profit Margin* (NPM) sedangkan variabel dependen (yang dipengaruhi) adalah Harga Saham. Metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah teknik regresi berganda untuk menguji pengaruh EVA terhadap return saham dan untuk menguji pengaruh *Return on Asset* (ROA), *Return on Equity* (ROE), dan *Net Profit Margin* (NPM) terhadap return saham. Teknik regresi berganda dilakukan dengan menggunakan program *SPSS (Statistical Package for Social Sciences)*.

Hasil penelitian pada variabel independen *Economic Value Added* (EVA) dan *Return on Equity* (ROE) berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham perusahaan yang masuk di DES selama periode 2008-2010. Hal ini menunjukkan perusahaan berhasil mengelola perusahaannya dan dapat menghasilkan laba dengan kemampuan modal sendiri, sehingga menguntungkan pemegang saham, maka investor akan lebih tertarik untuk menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut, dengan begitu harga saham akan meningkat. Sedangkan, *Return on Asset* (ROA) dan *Net Profit Margin* (NPM) tidak berpengaruh terhadap harga saham perusahaan yang masuk di Daftar Efek Syariah (DES) selama periode 2008-2010. Hal ini menunjukkan perusahaan tersebut tidak mampu memaksimalkan aset yang dimiliki dan tidak mampu menghasilkan laba yang maksimal atas setiap penjualannya, akibatnya investor tidak tertarik untuk menanamkan modal pada perusahaan tersebut, sehingga rasio ini tidak mempengaruhi harga saham.

Kata kunci: EVA, ROA, ROE, NPM, Harga Saham dan DES



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Diyanah Fithriyah Chabibatillah

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Syariah dan Hukum

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

di Yogyakarta

Assalamu'alaikum wr. wb.

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

Nama : Diyanah Fithriyah Chabibatillah
NIM : 08390125
Judul Skripsi : **Pengaruh *Economic Value Added* (EVA) dan Rasio Profitabilitas terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur yang Masuk di Daftar Efek Syariah Periode 2008-2010**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam program studi Keuangan Islam.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi/tugas akhir Saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqsyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum wr. wb.

Yogyakarta, 25 Dzulqo'dah 1433 H
11 Oktober 2012 M

Pembimbing I

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

NIP. 19680102 199403 1 002

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Diyanah Fithriyah Chabibatillah

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Syariah dan Hukum
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
di Yogyakarta

Assalamu 'alaikum wr. wb.

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

Nama : Diyanah Fithriyah Chabibatillah
NIM : 08390125
Judul Skripsi : **Pengaruh *Economic Value Added* (EVA) dan Rasio Profitabilitas terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur yang Masuk di Daftar Efek Syariah Periode 2008-2010**

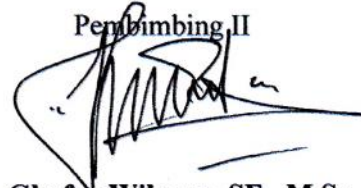
Sudah dapat diajukan kembali kepada Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelarsarjana strata satu dalam program studi Keuangan Islam

Dengan ini kami berharap agar skripsi/tugas akhir Saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqsyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu 'alaikum wr. wb.

Yogyakarta, 16 Dzulqo'dah 1433 H
2 Oktober 2012 M

Pembimbing, II



M. Ghafur Wibowo.,SE., M.Sc.
NIP: 19800314-200312-1-003

PENGESAHAN SKRIPSI

Nomor: UIN.02/K-KUI-SKR/PP.009/301/2012

Skripsi/tugas akhir dengan judul:

Pengaruh *Economic Value Added, Return On Asset, Return On Equity* dan *Net Profit Margin* terhadap Harga Saham pada Perusahaan yang Masuk di Daftar Efek Syariah Periode 2008-2010

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Diyanah Fithriyah Chabibatillah
NIM : 08390125
Telah dimunaqasyahkan pada : 19 Oktober 2012
Nilai : A/B

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

TIM MUNAQASYAH:

Ketua Sidang



Dr. Ibnu Qizam, SE., M.Si. Akt
NIP. 19680102 199403 1 002

Penguji I



Dr. Misnen Ardiansyah, SE., M.Si.
NIP. 19710929 200003 1 001

Penguji II



Drs. Slamet Khilmi, M. Si
NIP. 19631014 199203 1 002

Yogyakarta, 25 Oktober 2012
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Fakultas Syari'ah dan Hukum
Dekan



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

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : Diyanah Fithriyah Chabibatillah

NIM : 08390125

Jurusan-Prodi : Muamalah-Kuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul: “Pengaruh *Economic Value Added* dan Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur yang Masuk di Daftar Efek Syariah Periode 2008-2010”, adalah benar-benar hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikat ataupun suduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggungjawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Wassalamu'alaikum warahmatullahi wabarakatuh

Yogyakarta, 25 Dzul qo'dah 1433 H
11 Oktober 2012 M

Mengetahui,

Ka. Prodi Keuangan Islam,



Drs. Slamet Khilmi, M.Si.
NIP. 19631014 19923 1 002

Penyusun,



Diyanah Fithriyah Chabibatillah
NIM. 08390125

MOTTO

Just,,,,

DO WITH LOVE

HALAMAN PERSEMBAHAN

*Teriring do'a dan syukur kepada Allah dan rasa terima kasih kepada
Rosull-Nya, ku persembahkan karya ini untuk:*

Ayahanda Tercinta Dr. HM. Sutomo, SH., MH.

Almarhumah Ibunda Tercinta Dra. Hj. Alfiyatun Ni'mah

Adikku Habib dan Fida Tersayang

Keluarga Besarku

Kekasih tercinta Adams Muhammad Rizky Akbar

Yang selalu menjadi inspirasi, selalu memberi semangat, do'a dan motivasi.

Dan UIN Sunan Kalijaga Fakultas Syariah Program Studi Keuangan Islam

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 No. 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
أ	Alif	tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	Bā'	B	Be
ت	Tā'	T	Te
ث	Śā'	Ś	es titik atas
ج	Jim	J	Je
ح	ā'		ha titik di bawah
خ	Khā'	Kh	ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	Żal	Ż	zet titik di atas
ر	Rā'	R	Ēr

ز	Zai	Z	Zet
س	Sīn	S	Es
ش	Syīn	Sy	es dan ye
ص	Ṣād		es titik di bawah
ض	ād		de titik di bawah
ط	ā'		te titik di bawah
ظ	ā'		zet titik di bawah
ع	'Ain	...'	koma terbalik (di atas)
غ	Gayn	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	Waw	W	We
ه	Hā'	H	Ha
ء	Hamzah	...'	Apostrof

ي	Yā	Y	Ye
---	----	---	----

B. Konsonan rangkap karena syaddah ditulis rangkap:

متعقدين عدة	ditulis ditulis	muta‘aqqidīn ‘iddah
----------------	--------------------	------------------------

C. T ’marbutah di akhir kata.

1. Bila dimatikan, ditulis h:

هبة جزية	ditulis ditulis	Hibah jizyah
-------------	--------------------	-----------------

(ketentuan ini tidak diperlukan terhadap kata-kata Arab yang sudah terserap ke dalam bahasa Indonesia seperti zakat, shalat dan sebagainya, kecuali dikehendaki lafal aslinya).

2. Bila dihidupkan karena berangkaian dengan kata lain, ditulis t:

نعمة الله زكاة الفطر	ditulis ditulis	ni‘matullāh zakātul-fitri
-------------------------	--------------------	------------------------------

D. Vokal Pendek

ضَرَبَ	Fathah	ditulis ditulis	A daraba
فَهِمَ	Kasrah	ditulis ditulis	i fahima
كُتِبَ	Dammah	ditulis ditulis	u kutiba

E. Vokal Panjang:

1	fathah + alif جاهلية	Ditulis Ditulis	Â Jāhiliyyah
2	fathah + alifmaqṣūr يسعي	Ditulis Ditulis	Ā yas'ā
3	kasrah + yamati مجيد	Ditulis Ditulis	Ī Majīd
4	dammah + waumati فروض	Ditulis Ditulis	Ū furūd

F. Vokal Rangkap:

1	fathah + yāmati بينكم	Ditulis Ditulis	ai bainakum
2	fathah + waumati قول	Ditulis Ditulis	au qaul

G. Vokal-vokal pendek yang berurutan dalam satu kata, dipisahkan dengan apostrof.

انتم	Ditulis	a'antum
اعدت	Ditulis	u'iddat
لئن شكرتم	Ditulis	la'insyakartum

H. Kata Sandang Alif + L m

1. Bila diikuti huruf qamariyah ditulis al-

القرآن	Ditulis	Al-Qur'ān
القياس	Ditulis	Al-Qiyās

2. Bila diikuti huruf syamsiyyah, ditulis dengan menggandengkan huruf syamsiyyah yang mengikutinya serta menghilangkan huruf l-nya

الشمس	Ditulis	Asy-Syams
السماء	Ditulis	As-Samā'

H. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوي أفرود	ditulis	Zawi al-Furūd
اهل السنة	ditulis	Ahl as-Sunnah

KATA PENGANTAR

Dengan menyebut *asma* Allah Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan pertolongan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan karya ilmiah ini. Sholawat serta salam semoga tetap melimpah kepada Nabi Muhammad SAW, yang telah menuntun manusia menuju jalan kebahagiaan hidup di dunia dan akhirat.

Penyusunan skripsi ini merupakan kajian tentang : **“Pengaruh Pengaruh *Economic Value Added* dan Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan-Perusahaan Manufaktur Yang Masuk Di Daftar Efek Syariah Periode 2008-2010.”** Skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat untuk mencapai derajat sarjana strata 1(satu) program studi Keuangan Islam pada Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak akan terwujud tanpa adanya bantuan, bimbingan, dan dorongan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati pada kesempatan ini peneliti mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. H. Musa As'ari, selaku rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
2. Bapak Noorhaidi Hasan, M.Ag., M.Phil., Ph.D. selaku Dekan Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Drs. Slamet Khilmi, M.Si. Selaku Ketua Prodi Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum.

4. Bapak Dr. H. Ibnu Qizam, SE., M.Si. Akt. selaku Dosen Pembimbing Akademik sekaligus Dosen Pembimbing I yang membimbing dan memberi masukan dan saran serta arahan kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini, hingga skripsi ini terselesaikan.
5. Bapak Muhammad Ghafur Wibowo, SE., M.Sc. Selaku Dosen Pembimbing II yang senantiasa memberikan masukan, saran, nasehat dan membimbing penyusun dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Segenap Staf Tata Usaha prodi Keuangan Islam dan Staf Tata Usaha Fakultas Syariah dan Hukum yang memberi kemudahan administratif bagi penyusun dalam masa perkuliahan dan proses penyelesaian skripsi.
7. Ayahanda dan Ibunda tercinta, Bapak Dr. HM. Sutomo, SH., MH. dan Almarhumah Ibu Hj Alfiyatun Ni'mah, orang tua terbaik sepanjang masa, yang cinta dan pengorbanannya menjadi semangat hidup saya. Terimakasih buat semua tangis dalam doa kalian.
8. Adik-adikku tercinta, yang selalu menyayangi dan memberi motivasi, terima kasih adikku. Kakak selalu menyayangi kalian.
9. Seluruh mahasiswa Fakultas Syariah dan Hukum, khususnya sahabat-sahabat mahasiswa prodi Keuangan Islam angkatan 2008.
10. Sahabat-sahabat terbaikku, sahabat seperjuangan, sahabat yang senantiasa menemani penulis dalam suka duka dan canda tawa, yang selalu memberi semangat dalam menjalani hari-hari menuntut ilmu di Yogyakarta. Sahabat seperjuangan di prodi Keuangan Islam, Muhammad Iqbal, Imam Nabawi,

Tisal Sentosa Lenggana, Iis Nur Hasanah, Maspupah, Reni Widyastuti, makasih buat semua motivasinya dalam menyelesaikan tugas akhir ini.

11. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah membantu dalam proses penyusunan skripsi ini.

Kepada semua pihak tersebut semoga amal baik yang telah diberikan dapat diterima di sisi Allah *subhaanahu wa ta'aala*, mendapat limpahan rahmat, dan pahala dari-Nya, amin.

Penulis menyadari bahwa kekeliruan akan sangat mungkin terjadi dalam penulisan karya ilmiah ini, karenanya kritik dan saran konstruktif amat diperlukan dari pembaca. Selebihnya, penyusun berharap semoga skripsi ini bermanfaat bagi penyusun khususnya dan bagi para pembaca pada umumnya. Akhirnya kepada Allah SWT kita kembalikan kesadaran penuh, mengharap keridhaan-Nya, semoga kita senantiasa mendapatkan rahmat dan hidayah-Nya. Amin.

Yogyakarta, 19 Oktober 2012

Penulis,



Diyanah Fithriyah Chabibatillah
NIM. 08390125

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN	v
HALAMAN SURAT PERNYATAAN KEASLIAN PENELITIAN	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN.....	ix
KATA PENGANTAR	xiv
DAFTAR ISI	xvii
DAFTAR TABEL	xxi
DAFTAR LAMPIRAN	xxii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Pokok Masalah.....	12
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian	12
D. Sistematika Pembahasan	13
BAB II LANDASAN TEORI	
A. Tinjauan Pustaka	15
B. Kerangka Teori.....	19
1. Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	19

2. Teori Kandungan Informasi	21
2. Konsep Dasar Laporan Keuangan.....	22
3. Analisis Rasio Keuangan	31
a. Pengertian Rasio Keuangan.....	31
b. Penggolongan Rasio	31
4. <i>Economic Value Added</i>	33
a. Pengertian	33
b. Kelebihan dan kekurangan EVA	36
5. Saham	38
a. Definisi Saham	39
b. Harga Saham.....	39
c. Penilaian Saham.....	40
C. Pengembangan Hipotesis	42
a. Pengaruh <i>Economic Value Added</i> terhadap Harga Saham	42
b. Pengaruh <i>Return on Assets</i> terhadap Harga Saham....	42
c. Pengaruh <i>Return on Equity</i> terhadap Harga Saham ...	45
d. Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> terhadap Harga Saham..	45

BAB III METODE PENELITIAN

A. Jenis dan Sifat Penelitian	47
B. Populasi dan Sampel	47
C. Jenis Data dan Metode Pengumpulan Data.....	48
D. Definisi Operasional Variabel.....	49
1. <i>Economic Value Added</i>	49
2. <i>Profit Margin</i>	55
3. <i>Return on Assets</i>	56
4. <i>Return on Equity</i>	56
E. Alat Analisis.....	57
1. Analisis Deskriptif	57
2. Uji Asumsi Klasik.....	58

a. Uji Normalitas	58
b. Uji Multikolinieritas	59
c. Uji Heterokedastisitas.....	60
d. Uji Autokorelasi	60
3. Analisis Regresi Linier Berganda	61
4. Uji Persamaan Regresi	63
a. Uji Koefisien Determinasi	63
b. Uji Statistik F.....	63
c. Uji Statistik t.....	64

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

A. Analisis Deskriptif Variabel Penelitian.....	65
1. Uji Asumsi Klasik.....	71
a. Uji Normalitas	72
b. Uji Multikolinieritas	73
c. Uji Heterokedastisitas.....	74
d. Uji Autokorelasi	75
2. Analisis Regresi Berganda	76
3. Pengujian Hipotesis.....	78
a. Pengujian Variabel Bebas Secara Parsial (uji t)	78
b. Pengujian Secara Simultan (Uji F)	80
B. Pembahasan.....	82
a. Pengaruh <i>Economic Value Added</i> terhadap Harga Saham	82
b. Pengaruh <i>Return on Assets</i> terhadap Harga Saham....	84
c. Pengaruh <i>Return on Equity</i> terhadap Harga Saham ...	86
d. Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> terhadap Harga Saham..	88

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan	93
B. Saran	94

DAFTAR PUSTAKA	95
-----------------------------	-----------

LAMPIRAN	I
-----------------------	----------

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Kriteria Penilaian <i>Economic Value Added</i>	36
Tabel 4.1	Table Data Populasi dan Sampel Perusahaan Manufaktur.....	65
Tabel 4.2	Tabel Resume Diskriptif Olah Data.....	66
Tabel 4.3	Perkembangan EVA Perusahaan Tercatat Aktif Dalam DES Tahun 2008 Sampai Dengan 2010	67
Tabel 4.4	Hasil Perhitungan Perkembangan ROA Perusahaan Tercatat Aktif Dalam DES Tahun 2008 Sampai Dengan 2010.....	68
Tabel 4.5	Perkembangan ROE Perusahaan Tercatat Aktif Dalam DES Tahun 2008 Sampai Dengan 2010	70
Tabel 4.6	Perkembangan NPM Perusahaan Tercatat Aktif Dalam DES Tahun 2008 Sampai Dengan 2010	71
Tabel 4.7	Resume Normalitas Kormogrov Smirnov	72
Tabel 4.8	Resume Hasil Multikolinieritas	73
Tabel 4.9	Resume Hasil Heteroskedastisitas	74
Tabel 4.10	Resume Hasil Autokorelasi	76
Tabel 4.11	Hasil Analisis Regresi Berganda	77

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Terjemahan	I
Lampiran 2	Output SPSS	III
Lampiran 3	Variabel Dependen dan Independen.....	VI
Lampiran 4	Uraian Perhitungan <i>Economic Value added</i> (EVA).....	XI
Lampiran 5	Curriculum Vitae	XXX

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Persaingan dunia usaha dalam perekonomian pasar bebas sekarang ini semakin ketat. Hal ini disebabkan semakin banyaknya perusahaan yang berkembang sesuai dengan bertambahnya jumlah unit usaha ataupun meningkatnya kegiatan ekonomi yang ditandai dengan meningkatnya kebutuhan pasar. Perusahaan memanfaatkan pasar modal sebagai sarana untuk memperoleh dana guna membiayai kegiatan usahanya, sedangkan bagi investor itu sendiri keberadaan pasar modal dapat dimanfaatkan untuk menginvestasikan dananya (dalam aset finansial) dalam berbagai pilihan investasi sehingga kesempatan untuk mengoptimalkan fungsi masing-masing investasi menjadi semakin besar.

Dalam Islam, investasi merupakan kegiatan muamalah yang sangat dianjurkan karena dengan berinvestasi harta yang dimiliki menjadi produktif dan juga mendatangkan manfaat bagi orang lain. Al-Qur'an dengan tegas melarang kegiatan penimbunan terhadap harta yang dimiliki. Dalam ajaran Islam, bahwa kegiatan berinvestasi dapat dikategorikan sebagai kegiatan ekonomi yang sekaligus kegiatan tersebut termasuk kegiatan muamalah yaitu suatu kegiatan yang mengatur hubungan antar manusia. Sementara itu

berdasarkan kaidah fikih, bahwa hukum asal dari kegiatan muamalah itu adalah *mubah* (boleh) yaitu semua kegiatan dalam pola hubungan antar manusia adalah *mubah* (boleh) kecuali yang jelas ada larangannya (haram). Ini berarti ketika suatu kegiatan muamalah yang kegiatan tersebut baru muncul dan belum dikenal sebelumnya dalam ajaran Islam maka kegiatan tersebut dianggap dapat diterima kecuali terdapat implikasi dari al-Qur'an dan hadist yang melarangnya secara implisit maupun eksplisit. Untuk mengimplementasikan seruan investasi tersebut, maka harus diciptakan suatu sarana untuk berinvestasi. Banyak pilihan orang untuk menanamkan modalnya dalam bentuk investasi. Salah satu bentuk investasi adalah menanamkan hartanya di pasar modal.¹

Pada zaman sekarang ini banyak cara untuk melakukan investasi yang sesuai dengan syariat Islam. Investasi tersebut dapat dilakukan pada berbagai kegiatan usaha yang berkaitan aktivitas menghasilkan suatu produk, *asset* maupun jasa. Karena itu, salah satu bentuk investasi yang sesuai dengan syariat Islam adalah membeli efek syariah. Efek syariah tersebut mencakup saham syariah, obligasi syariah, reksadana syariah, Kontrak Investasi Kolektif Efek Beragun Asset (KIKEBA) Syariah dan surat berharga lainnya yang sesuai prinsip syariah.

¹Hasbulloh, "Perkembangan Saham Syariah di Dunia," <http://www.ducblog.blogdetik.com/2008/11/26/perkembangan-saham-syariah-di-dunia/>, diakses pada tanggal 18 April 2012.

Pasar modal (*capital market*) merupakan lembaga keuangan bukan bank yang mempunyai kegiatan berupa penawaran dan perdagangan efek. Menurut Jogiyanto, pasar modal merupakan tempat bertemu penjual dan pembeli dan resiko untung rugi, dan merupakan sarana perusahaan untuk meningkatkan kebutuhan dana jangka panjang dengan menjual saham atau mengeluarkan obligasi. Untuk menarik pembeli dan penjual untuk berpartisipasi, pasar modal harus bersifat likuid dan efisien. Pasar modal dikatakan likuid jika penjual dapat menjual dan pembeli dapat membeli surat-surat berharga dengan cepat, sedangkan dikatakan efisien jika harga dari surat-surat berharga tersebut mencerminkan nilai dari perusahaan secara akurat.²

Salah satu instrumen utama dalam menganalisis kondisi fundamental perusahaan adalah informasi keuangan, karena di dalamnya mencerminkan kondisi kesehatan serta prospek perusahaan pada masa yang akan datang. Investasi pada pasar modal termasuk dalam kategori investasi yang likuiditasnya tinggi serta *convertible* (mudah dikonversikan) sehingga penting bagi emiten untuk memperhatikan kepentingan pemilik modal. Dari laba perusahaan akan dapat diketahui kemampuan perusahaan dalam pemenuhan kewajiban bagi para investornya dan juga merupakan elemen penting dalam

²Jogiyanto Hartono, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, (Yogyakarta: BPFE UGM, 2009), hlm. 28.

penciptaan nilai perusahaan yang menunjukkan prospeknya pada masa yang akan datang.

Investasi dalam bentuk saham banyak dipilih para investor karena saham mampu memberikan keuntungan yang menarik. Dalam aktivitas perdagangan saham sehari-hari, harga-harga saham mengalami fluktuasi baik berupa kenaikan maupun penurunan.

Perkembangan harga saham tidak akan terlepas dari perkembangan kinerja keuangan perusahaan, jika kinerja keuangan perusahaan mengalami kenaikan, maka harga saham akan naik. Jika harga saham suatu perusahaan mengalami kenaikan, maka investor atau calon investor dapat menilai bahwa perusahaan tersebut berhasil dalam mengelola usahanya. Kepercayaan investor atau calon investor sangat bermanfaat bagi emiten (badan usaha atau pemerintah yang mengeluarkan surat berharga), karena semakin banyak orang yang percaya terhadap emiten maka keinginan untuk berinvestasi pada emiten semakin kuat. Semakin banyak permintaan terhadap saham suatu emiten maka dapat menaikkan harga saham tersebut. Jika harga saham yang tinggi dapat dipertahankan maka kepercayaan investor ataupun calon investor terhadap emiten juga semakin tinggi dan hal ini akan memberikan pandangan positif terhadap emiten. Sebaliknya jika harga saham mengalami penurunan terus menerus berarti pula akan menurunkan nilai emiten dimata investor atau calon investor.

Pembentukan harga saham terjadi karena adanya permintaan dan penawaran atas saham tersebut.³ Sehingga harga saham merupakan indikator adanya keberhasilan manajemen dalam mengelola perusahaan.

Ada dua cara yang dapat digunakan dalam menentukan harga saham suatu perusahaan, yaitu dengan menggunakan analisis fundamental dan analisis teknikal. Analisis fundamental umumnya menggunakan informasi yang berkaitan dengan profitabilitas perusahaan baik saat ini maupun prospeknya di masa yang akan datang untuk mengukur nilai pasar saham yang wajar. Sedangkan analisis teknikal menggunakan data *trend* atau kecenderungan harga saham masa lalu untuk memprediksi harga saham di masa yang akan datang.⁴

Indeks harga saham merupakan suatu indikator yang menunjukkan pergerakan harga saham. Dengan adanya indeks, kita dapat mengetahui *trend* pergerakan harga saham saat ini. Pergerakan indeks menggambarkan kondisi pasar pada suatu saat dan menjadi indikator penting bagi para investor untuk menentukan apakah mereka akan menjual, menahan atau membeli satu atau beberapa saham.

Pada penelitian-penelitian sebelumnya, para analis sering menggunakan rasio profitabilitas dan *Economic Value Added (EVA)* sebagai

³ Agus Sartono, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi* (Yogyakarta: BPFE, 2001), hlm. 70.

⁴ *Ibid.*, hlm 97.

tolok ukur dalam menentukan harga saham suatu perusahaan.

Rasio profitabilitas dijadikan tolok ukur penentuan harga saham karena rasio profitabilitas adalah rasio yang mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan keuntungan pada tingkat penjualan, aset dan modal saham tertentu.⁵ Jadi, semakin tinggi *profit* yang dihasilkan maka semakin tinggi pula harga saham suatu perusahaan.

Rasio profitabilitas perusahaan dapat dilihat dari laporan keuangan yang secara periodik di *up date* sebagai salah satu kewajiban perusahaan publik yang *listed* di Bursa Efek Jakarta. Laporan keuangan perusahaan merupakan sumber informasi yang bersifat fundamental. Laporan keuangan perusahaan diharapkan dapat memberi informasi bagi calon investor dan calon kreditor guna mengambil keputusan yang terkait dengan investasi dana mereka. Untuk dapat menilai kinerja perusahaan yang baik. Laporan keuangan menyediakan data mentah berupa angka-angka yang dapat dianalisis lebih lanjut. Rasio profitabilitas digunakan untuk menganalisis laporan keuangan suatu perusahaan, dalam penelitian ini rasio profitabilitas yang digunakan adalah *Return on Asset* (ROA), *Return on Equity* (ROE) dan *Net Profit Margin* (NPM)

Dalam perhitungannya, *Return on Asset* (ROA) menunjukkan kemampuan perusahaan menghasilkan laba dari semua aktiva yang

⁵ Mamduh M. Hanafi dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan* (Yogyakarta, UPP AMK YKPN, 2005), hlm. 85.

dipergunakan. ROA diperoleh dari rasio antara *Earning After Taxes* dengan total aktiva.

Return on Equity yang mengukur kemampuan perusahaan memperoleh laba yang tersedia bagi pemegang saham perusahaan. ROE merupakan perbandingan antara pendapatan sebelum pajak dengan modal sendiri. Rasio ini juga dipengaruhi oleh besar kecilnya utang perusahaan, jika proporsi utang semakin besar maka rasio ini juga akan makin tinggi, begitu juga sebaliknya.

Net Profit Margin (NPM) merupakan rasio yang menunjukkan sejauh mana sebuah perusahaan dapat menghasilkan laba bersih pada suatu tingkat penjualan tertentu.

Nilai dari rasio keuangan di atas sudah tercantum dalam setiap laporan keuangan perusahaan sehingga lebih mudah bagi investor dalam mengalisisnya untuk kemudian dijadikan dasar menentukan kebijakan portofolio. Rasio-rasio di atas sebagai parameter kinerja perusahaan, apabila rasio tersebut meningkat maka kinerja perusahaan dianggap membaik, namun demikian parameter di atas mempunyai kelemahan. Kelemahan utama adalah mengabaikan adanya unsur *cost of capital* atau biaya modal, sehingga sulit untuk mengetahui apakah suatu perusahaan telah berhasil menciptakan nilai atau tidak, dari kelemahan tersebut lahirlah konsep *Economic Value Added* (EVA).

Istilah EVA ini pertama kali diperkenalkan sekitar tahun 1990-an oleh Stern Stewart & Co. sebuah perusahaan konsultan di New York.⁶ Teknik ini dirasa sangat cocok untuk menilai kinerja suatu perusahaan dan sekaligus menjawab keinginan pihak manajemen dalam menyajikan suatu ukuran kinerja yang adil dengan mempertimbangkan harapan-harapan kreditor dan pemegang saham. Dimana derajat dari adil tersebut dinyatakan dengan ukuran tertimbang dari struktur modal yang ada. Di Indonesia metode tersebut dikenal dengan metode NITAMI (Nilai Tambah Ekonomis).

Untuk mempelajari para pelaku pasar modal, yaitu investor, maka harga saham dan volume perdagangan menjadi indikator yang sangat penting. Indikator-indikator tersebut dapat diukur dari peningkatan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dan besarnya nilai kapitalisasi pasar. Semakin tinggi indeks yang terjadi di bursa, maka semakin baik untuk melakukan transaksi di bursa tersebut, demikian pula kapitalisasi pasar akan bergerak searah dengan perkembangan indeks.

Ukuran yang digunakan oleh sebuah perusahaan yang bertujuan meningkatkan *profit* perusahaan, seharusnya mempunyai hubungan langsung dengan meningkatnya harga saham. Sebagai tolok ukurnya, rasio keuangan EVA, ROA, ROE dan NPM seharusnya mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga saham.

⁶ Mamduh M. Hanafi dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan* (Yogyakarta, UPP AMK YKPN, 2005), hlm. 52.

Hasil dari penelitian terdahulu, beberapa penelitian menunjukkan bahwa EVA, ROA, ROE dan NPM berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham, penelitian yang dilakukan oleh Mas'amah yang meneliti tentang pengaruh rasio profitabilitas dan *Economic Value Added* (EVA) terhadap harga saham perusahaan di *Jakarta Islamic Index* (JII). Hasil dari penelitian tersebut menunjukkan bahwa *Net Profit Margin* (NPM) berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham yang ada di *Jakarta Islamic Index* (JII) selama setahun, sedangkan *Return on Equity* (ROE) dan *Economic Value Added* (EVA) tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan.⁷ Penelitian yang dilakukan oleh Haryanto dan Sugiharto yang berjudul "Pengaruh Rasio Profitabilitas terhadap Harga Saham pada Perusahaan Industri Minuman di Bursa Efek Jakarta".⁸ Penelitian tersebut menunjukkan bahwa ROA, ROE dan NPM berpengaruh positif terhadap harga saham. Sementara penelitian yang dilakukan oleh Hengki menyatakan bahwa rasio profitabilitas GPM, NPM, dan ROE tidak berpengaruh signifikan terhadap perubahan harga saham.⁹ Penelitian yang dilakukan oleh Hengki tersebut sejalan dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Sasangko dan

⁷ Mas'amah, "Pengaruh Rasio Profitabilitas dan Economic Value Added (EVA) terhadap Harga Saham Perusahaan di Jakarta Islamic Index Tahun 2005-2007," *Skripsi*, Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, (2009)

⁸ Haryanto dan Toto Sugiharto, "Pengaruh Rasio Profitabilitas terhadap Harga Saham pada Perusahaan Industri Minuman di Bursa Efek Jakarta," *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Vol. 3:8 (2003), hlm. 146.

⁹ Hengki, "Pengaruh Pergerakan Rasio Profitabilitas Emiten terhadap Perubahan Harga Saham," *Majalah Ekonomi dan Komputer*, No.2, Tahun XII (2004).

Wulandari yang menyatakan bahwa EVA dan rasio profitabilitas NPM, ROE, ROA dan BEP tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham¹⁰. Ini alasan mengapa penulis perlu untuk mengkaji ulang pengaruh EVA dan rasio profitabilitas terhadap harga saham.

Daftar Efek Syariah (DES) adalah kumpulan efek yang tidak bertentangan dengan prinsip-prinsip syariah di pasar modal, yang ditetapkan oleh Bapepam-LK atau pihak yang disetujui Bapepam-LK. DES tersebut merupakan panduan investasi bagi Reksa Dana Syariah dalam menempatkan dana kelolaannya serta juga dapat dipergunakan oleh investor yang mempunyai keinginan untuk berinvestasi pada portofolio efek syariah.¹¹

Efek-efek syariah yang termuat dalam Daftar Efek Syariah dimaksud meliputi 250 efek jenis saham emiten dan perusahaan publik serta efek lainnya. Sumber data yang digunakan sebagai bahan penelaahan dalam penyusunan daftar efek syariah dimaksud berasal dari laporan keuangan yang berakhir pada 30 Juni 2011.

Dari latar belakang yang dipaparkan di atas, penulis tertarik untuk menguji kembali dan menjelaskan pengaruh *Economic Value Added* (EVA) dan rasio-rasio profitabilitas terhadap harga saham. Di Indonesia yang mayoritas penduduknya muslim telah memiliki instrumen pasar modal syariah

¹⁰ Noer Sasangko dan Nila Wulandari, "Pengaruh EVA dan Rasio Profitabilitas terhadap Harga Saham," *Empirika*, Vol.9:1 (Juni 2006).

¹¹ Bapepam, Pengantar Daftar Efek Syariah, http://www.bapepam.go.id/syariah/daftar_efek_syariah/index.html, diakses pada tanggal 18 april 2012 pukul 20.36

yaitu DES (Daftar Efek Syariah) seperti yang telah dijelaskan di atas. Dalam penelitian ini penulis mengambil sampel pada perusahaan manufaktur yang masuk di Daftar Efek Syariah, dengan pertimbangan bahwa perusahaan manufaktur dan perusahaan non manufaktur memiliki kepekaan yang berbeda dengan perubahan kondisi ekonomi. Dari penelitian yang dilakukan oleh Haryanto dan Sudono dalam Tuasikal, perusahaan non manufaktur memiliki perubahan yang relatif besar terhadap perubahan pasar, misalnya sektor keuangan dan properti. Perusahaan yang memiliki kepekaan yang lebih tinggi terhadap pasar mengindikasikan perusahaan tersebut mempunyai resiko pasar yang lebih tinggi.¹² Dengan demikian sebelum menjatuhkan pilihan terhadap saham mana yang akan dibeli, investor mempertimbangkan industri mana yang memiliki prospek kedepan. Dari uraian di atas, maka dalam penelitian ini penulis mengambil judul **“Pengaruh *Economic Value Added* dan Rasio Profitabilitas terhadap Harga Saham pada Perusahaan-Perusahaan Manufaktur Yang Masuk di Daftar Efek Syariah Periode 2008-2010”**.

¹² Subekti Puji Astuti, “Analisis Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental, EVA, dan MVA terhadap Return Saham (Studi pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta Periode 2001-2003),” *Tesis*, Program Studi Magister Manajemen, Universitas Diponegoro Semarang (2006).

B. Pokok Masalah

Berdasarkan latar belakang dan uraian di atas, beberapa masalah yang muncul dapat dirumuskan:

1. Apakah *Economic Value Added* (EVA) berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham perusahaan yang masuk di DES selama periode 2008-2010?
2. Apakah *Return on Asset* (ROA) berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham perusahaan yang masuk di DES selama periode 2008-2010?
3. Apakah *Return on Equity* (ROE) berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham perusahaan yang masuk di DES selama periode 2008-2010?
4. Apakah *Net Profit Margin* (NPM) berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham perusahaan yang masuk di DES selama periode 2008-2010?

C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

Adapun tujuan dari penelitian ini adalah :

1. Menguji kembali pengaruh *Economic Value Added* (EVA) terhadap harga saham perusahaan yang masuk di DES periode 2008-2010.
2. Menguji kembali pengaruh *Return on Asset* (ROA) terhadap harga saham perusahaan yang masuk di DES periode 2008-2010.

3. Menguji kembali pengaruh *Return on Equity* (ROE) terhadap harga saham perusahaan yang masuk di DES periode 2008-2010.
4. Menguji kembali pengaruh *Net Profit Margin* (NPM) terhadap harga saham perusahaan yang masuk di DES periode 2008-2010.

Sedangkan kegunaan dari penelitian ini adalah:

1. Bagi pembaca, dapat memperluas pemahaman dan pengetahuan mengenai rasio-rasio keuangan yang mempengaruhi harga saham,
2. Bagi kalangan akademisi, penelitian di masa datang yang sejenis yang dilakukan oleh peneliti lain diharapkan dapat mempertimbangkan hasil temuan dalam penelitian ini sebagai bahan tambahan referensi.
3. Penerapan *Economic Value Added* (EVA) dan rasio profitabilitas diharapkan mampu memberikan informasi yang berharga dalam menilai harga saham suatu perusahaan.
4. Analisis pembuatan keputusan investasi bagi investor maupun calon investor potensial.

D. Sistematika Pembahasan

Penyusunan skripsi ini akan disajikan dalam sistematika penyusunan dan pembahasan yang terdiri dari atas lima bab. Bab I adalah Pendahuluan, bab ini memuat penjelasan yang bersifat umum, yaitu mengenai latar belakang

masalah, pokok masalah, tujuan penelitian, kegunaan penelitian dan sistematika pembahasan.

Bab II adalah Landasan Teori, Bab ini membahas mengenai tinjauan teoritis, hubungan antara teori-teori yang digunakan dalam penelitian dengan pengembangan hipotesis, informasi mengenai variabel-variabel penelitian, telaah pustaka dan kerangka berfikir.

Bab III adalah Metodologi Penelitian, bab ini berisi penjelasan mengenai jenis dan sifat penelitian, populasi dan sampel penelitian, metode pengumpulan data, definisi operasional dan teknik analisis data.

Bab IV adalah Analisis Data dan Pembahasan, bab ini berisi tentang hasil analisis dari pengolahan data, baik analisis data secara deskriptif maupun analisis hasil pengujian hipotesis yang telah dilakukan. Selanjutnya, dilakukan pembahasan mengenai pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen yang diteliti selama periode penelitian.

Bab V adalah Penutup, bab ini memaparkan kesimpulan, keterbatasan dan saran dari hasil analisis data yang berkaitan dengan penelitian.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil perhitungan dan analisis yang telah dijelaskan pada bab sebelumnya penyusun mengambil kesimpulan sebagai berikut :

1. *Economic Value Added* (EVA) berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham perusahaan yang masuk di DES selama periode 2008-2010.
2. *Return on Asset* (ROA) tidak berpengaruh terhadap harga saham perusahaan yang masuk di DES selama periode 2008-2010.
3. *Return on Equity* (ROE) berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham perusahaan yang masuk di DES selama periode 2008-2010.
4. *Net Profit Margin* (NPM) tidak berpengaruh terhadap harga saham perusahaan yang masuk di DES selama periode 2008-2010.

B. Keterbatasan Penelitian

1. Periode penelitian yang menggunakan periode tahunan, sementara harga saham yang bergerak di Pasar Modal bergerak dalam periode harian (bahkan dapat berubah dalam hitungan menit) sehingga kesimpulan yang diperoleh kurang akurat bila digunakan untuk menganalisis perubahan harga saham dalam periode singkat (harian, mingguan, ataupun bulanan).

2. Variabel penelitian hanya berkisar pada faktor akuntansi yaitu analisis laporan keuangan saja, tanpa memperdulikan faktor-faktor lain seperti tingkat inflasi, tingkat suku bunga, situasi ekonomi global, dll.

C. Saran

1. Bagi investor yang hendak menilai kinerja emiten melalui laporan keuangan, rasio yang harus mendapatkan perhatian lebih ialah rasio NPM dan EPS.
2. Untuk penelitian selanjutnya disarankan untuk menambah jumlah sampel dalam penelitian agar kesimpulan yang dihasilkan dapat lebih meyakinkan untuk digeneralisasikan.
3. Untuk penelitian selanjutnya disarankan untuk menggunakan laporan keuangan bulanan (jika memungkinkan) atau laporan keuangan triwulan sehingga periode waktu bisa lebih akurat.
4. Untuk penelitian selanjutnya disarankan untuk menambahkan faktor-faktor lain selain faktor akuntansi.

DAFTAR PUSTAKA

Al-Quran

Departemen Agama, *Al-Quran dan Terjemahannya* (Revisi Terbaru), Semarang: CV. As-Syifa', 2000

Buku

- Algifari, *Analisis Regresi Teori, Kasus, dan Solusi* (Yogyakarta: BPFE, 2000)
- Arifin, Zaenal *Teori Keuangan & Pasar Modal*, Edisi Pertama (Yogyakarta: EKONISIA, 2005)
- Darmadji, Tjiptono & Hendy M. Fakhruddin, "*Pasar Modal di Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab*," (Jakarta: Salemba Empat, 2001)
- Hadi, Syamsul *Metodologi Penelitian Kuantitatif untuk Akuntansi dan Keuangan*, Edisi I (Yogyakarta: Ekonisia, 2006)
- Hanafi, Mamduh M. dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan* (Yogyakarta, UPP AMK YKPN, 2005)
- Hartono, Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, (Yogyakarta: BPFE UGM, 2009)
- Imam Ghazali, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, Cet. IV (Semarang: Badan Penerbit UNDIP, 2009)
- Lako, Andreas, *Laporan Keuangan dan Konflik Kepentingan*, Edisi III (Yogyakarta: Asmara Books, 2007)
- Munawir, *Analisis Informasi Keuangan*, (Yogyakarta: Liberty, 2008)
- Prastowo, Dwi dan Rifka Julianti, *Analisis Laporan Keuangan, Konsep dan Manfaat*, (Yogyakarta: AMP YKPN, 2002)
- Sartono, Agus. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, (yogyakarta: BPFE, 2001)
- Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis*, Cet. XII (Bandung: Alfabeta, 2008)

Widardjono, Agus, *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya* (Yogyakarta: EKONISIA, 2009)

Jurnal dan Karya Ilmiah

A.Sakir, Pengaruh Economic Value Added (EVA) terhadap Harga Saham Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Ekonomi dan Bisnis* Vol. 8, No. 2, Agustus 2009

Astuti,Subekti Puji, “Analisis Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental, EVA dan MVA terhadap Return Saham (Studi pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta Periode 2001-2003),” *Tesis*, Program Studi Magister Manajemen, Universitas Diponegoro Semarang, (2006)

Handoko, Wahyu, “Pengaruh Economic Value Added , ROE, ROA dan EPS terhadap Perubahan Harga Saham (Perusahaan Kategori LQ 45 pada Bursa Efek Jakarta),” *Skripsi*, Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta, (2008)

Haryanto dan Toto Sugiharto, “Pengaruh Rasio Profitabilitas terhadap Harga Saham pada Perusahaan Industri Minuman di Bursa Efek Jakarta,” *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Vol. 3:8, (2003)

Hengki, “Pengaruh Pergerakan Rasio Profitabilitas Emiten terhadap Perubahan Harga Saham,” *Majalah Ekonomi dan Komputer*, No.2, Tahun XII, (2004)

Kurniawan, Dian “Analisis Pengaruh Earning Per Share (EPS), Price Earning Ratio (PER), Dividen Payout Ratio (DPR), Return on Equity (ROE), Return on Asset (ROA) dan Beta terhadap Harga Saham (pada Industri Manufaktur di Bursa Efek Jakarta),” *Skripsi*, Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, (2008)

Kusumawardani, Angrawit, “Analisis Pengaruh EPS, PER, ROE, FL, DER, CR, ROA pada Harga Saham dan Dampaknya terhadap Kinerja Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di BEI Periode 2005-2009,” *Skripsi*, Fakultas Ekonomi Universitas Gunadarma, (2009)

Mas’amah, “Pengaruh Rasio Profitabilitas dan Economic Value Added (Eva) terhadap Harga Saham Perusahaan di Jakarta Islamic Index Tahun 2005-2007,” *Skripsi*, Fakultas Syari’ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, (2009)

Sasangko, Noer dan Nila Wulandari, “Pengaruh EVA dan Rasio Profitabilitas terhadap Harga Saham,” *Empirika*, Vol.9:1 (Juni 2006)

Sholihah, Mar'atus, "Pengaruh Pengukuran Kinerja Keuangan dengan Metode Konvensional (Return on Investment, Earning Per Share, Operating Cash Flow dan Economic Value Added terhadap Rate of Return pada Perusahaan yang Terdaftar di JII Periode 2003-2005," *Skripsi*, Fakultas Syariah Uin Sunan Kalijaga, (2007)

Sriwahyuni, Analisis Pengaruh EPS, EVA dan Cash Flow terhadap Harga Saham LQ-45 di Bursa Efek Jakarta Tahun 2002-2003," *Jurnal Akuntansi*, Thn XI, No 01, (2007)

Suci, Dinar Paramita, "Pengaruh Faktor Assets Structure, Earning Per Share, Return on Equity, Return on Assets dan Price Earning Ratio terhadap Harga Saham (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2008)," *Skripsi*. Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret Surakarta, (2010)

Website

<http://elib.unikom.ac.id/files/disk1/490/jbptunikompp-gdl-theresiadw-24484-3-unikomt-i.pdf> , diakses tanggal 19 April 2012 pukul 20.40

Hasbulloh. Perkembangan Saham Syariah di Dunia <http://www.ducblog.blogdetik.com/2008/11/26/perkembangan-saham-syariah-di-dunia/>, diakses pada tanggal 18 April 2012

LAMPIRAN-LAMPIRAN

Lampiran I

Terjemah Al-Quran

HLM	FNT	TERJEMAH
27	14	<p>Hai orang-orang yang beriman, apabila kamu bermu'amalah tidak secara tunai untuk waktu yang ditentukan, hendaklah kamu menuliskannya. dan hendaklah seorang penulis di antara kamu menuliskannya dengan benar. dan janganlah penulis enggan menuliskannya sebagaimana Allah mengajarkannya, meka hendaklah ia menulis, dan hendaklah orang yang berhutang itu mengimlakkan (apa yang akan ditulis itu), dan hendaklah ia bertakwa kepada Allah Tuhannya, dan janganlah ia mengurangi sedikitpun daripada hutangnya. jika yang berhutang itu orang yang lemah akalnya atau lemah (keadaannya) atau dia sendiri tidak mampu mengimlakkan, Maka hendaklah walinya mengimlakkan dengan jujur. dan persaksikanlah dengan dua orang saksi dari orang-orang lelaki (di antaramu). jika tak ada dua oang lelaki, Maka (boleh) seorang lelaki dan dua orang perempuan dari saksi-saksi yang kamu ridhai, supaya jika seorang lupa Maka yang seorang mengingatkannya. janganlah saksi-saksi itu enggan (memberi keterangan) apabila mereka dipanggil; dan janganlah kamu jemu menulis hutang itu, baik kecil maupun besar sampai batas waktu membayarnya. yang demikian itu, lebih adil di sisi Allah dan lebih menguatkan persaksian dan lebih dekat kepada tidak (menimbulkan) keraguanmu. (Tulislah mu'amalahmu itu), kecuali jika mu'amalah itu perdagangan tunai yang kamu jalankan di antara kamu, Maka tidak ada dosa bagi kamu, (jika) kamu tidak menulisnya. dan persaksikanlah apabila kamu berjual beli; dan janganlah penulis dan saksi saling sulit menyulitkan. jika kamu lakukan (yang demikian), Maka Sesungguhnya hal itu adalah suatu kefasikan pada dirimu. dan bertakwalah kepada Allah; Allah mengajarmu; dan Allah Maha mengetahui segala sesuatu.</p>
15	29	<p>Dan janganlah kamu dekati harta anak yatim, kecuali dengan cara yang lebih bermanfaat, hingga sampai ia dewasa. dan sempurnakanlah takaran dan timbangan dengan adil. kami tidak memikulkan beban kepada seseorang melainkan sekedar kesanggupannya. dan apabila kamu berkata, Maka hendaklah kamu berlaku adil, kendatipun ia adalah kerabat(mu), dan penuhilah janji Allah. yang demikian itu diperintahkan Allah kepadamu agar kamu ingat.</p>

89	16	Hai orang-orang yang beriman, bertakwalah kepada Allah dan hendaklah setiap diri memperhatikan apa yang Telah diperbuatnya untuk hari esok (akhirat); dan bertakwalah kepada Allah, Sesungguhnya Allah Maha mengetahui apa yang kamu kerjakan.
89	17	Dan bahwasanya seorang manusia tiada memperoleh selain apa yang Telah diusahakannya.
90	18	Apa saja harta rampasan (fai-i) yang diberikan Allah kepada RasulNya (dari harta benda) yang berasal dari penduduk kota-kota Maka adalah untuk Allah, untuk rasul, kaum kerabat, anak-anak yatim, orang-orang miskin dan orang-orang yang dalam perjalanan, supaya harta itu jangan beredar di antara orang-orang Kaya saja di antara kamu. apa yang diberikan Rasul kepadamu, Maka terimalah. dan apa yang dilarangnya bagimu, Maka tinggalkanlah. dan bertakwalah kepada Allah. Sesungguhnya Allah amat keras hukumannya.

Lampiran II

ANALISIS REGRESI BERGANDA

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	NPM, EVA, ROA, ROE	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: LNHS

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.697 ^a	.486	.462	1.32262

a. Predictors: (Constant), NPM, EVA, ROA, ROE

b. Dependent Variable: LNHS

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	140.720	4	35.180	20.111	.000 ^a
	Residual	148.693	85	1.749		
	Total	289.414	89			

a. Predictors: (Constant), NPM, EVA, ROA, ROE

b. Dependent Variable: LNHS

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	6.070	.195		31.135	.000
	EVA	2.431E-07	.000	.396	4.855	.000
	ROA	1.829	1.570	.138	1.165	.247
	ROE	.028	.011	.306	2.578	.012
	NPM	1.670	1.296	.108	1.288	.201

a. Dependent Variable: LNHS

Residuals Statistics^a

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	2.9106	10.6817	7.0338	1.25743	90
Residual	-2.2643	2.7686	.0000	1.29256	90
Std. Predicted Value	-3.279	2.901	.000	1.000	90
Std. Residual	-1.712	2.093	.000	.977	90

a. Dependent Variable: LNHS

UJI NORMALITAS

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		EVA	ROA	ROE	NPM	LNHS
N		90	90	90	90	90
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	878781.2	.0873	15.4838	.0936	7.0338
	Std. Deviation	2935972	.13569	19.64677	.11639	1.80329
Most Extreme Differences	Absolute	.346	.182	.170	.211	.086
	Positive	.346	.182	.170	.211	.086
	Negative	-.238	-.182	-.160	-.211	-.072
Kolmogorov-Smirnov Z		.279	.729	.615	.804	.819
Asymp. Sig. (2-tailed)		.856	.061	.071	.051	.514

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

UJI MULTIKOLINIERITAS

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	NPM, EVA ^b , ROA, ROE	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: LNHS

Coefficients^a

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	EVA	.910	1.099
	ROA	.433	2.309
	ROE	.430	2.325
	NPM	.863	1.158

a. Dependent Variable: LNHS

UJI HETEROSKEDASTISITAS

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	NPM, EVA _{it} , ROA, ROE	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: ABSRES

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1.166	.100		11.669	.000
	EVA	2.093E-08	.000	.092	.816	.417
	ROA	-.326	.805	-.066	-.405	.687
	ROE	-.002	.006	-.072	-.440	.661
	NPM	-.196	.664	-.034	-.295	.769

a. Dependent Variable: ABSRES

UJI AUTOKORELASI

Runs Test

	RES
Test Value(a)	6,87
Cases < Test Value	44
Cases \geq Test Value	46
Total Cases	90
Number of Runs	49
Z	,641
Asymp. Sig. (2-tailed)	,521

a Median

DESCRIPTIVES

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
EVA	90	-5877336	1.4E+07	878781.2	2935972.062
ROA	90	-.61	.67	.0873	.13569
ROE	90	-76.84	83.72	15.4838	19.64677
NPM	90	.00	.70	.0936	.11639
Harga Saham	90	50.00	54550.00	4658.4778	8609.24831
Valid N (listwise)	90				

Lampiran III

**Data Yang Digunakan Dalam Penelitian Perusahaan Yang Masuk Di Daftar Efek Syariah Periode 2008-2010
Variabel Dependen Dan Independen Selama Periode Penelitian**

	KODE	EMITEN		EVA	ROA	ROE	NPM	Harga Saham
1	AALI	PT Astra Agro Lestari Tbk	2008	-5.191.052,76	0,40	51,03	0,32	9.800,00
2	AKPI	Karya Prima Industry Tbk	2008	1.220.686,31	0,04	9,30	0,04	425,00
3	AKRA	AKR Corporindo Tbk	2008	-9.295.822,25	0,04	13,06	0,02	720,00
4	AMFG	Asahimas Flat Glass Tbk	2008	-3.774.881,27	0,11	15,36	0,15	1.210,00
5	ARNA	Arwana Citramulia Tbk	2008	9.168.227,40	0,07	19,17	0,08	390,00
6	ASGR	Astra Graphia Tbk	2008	-5.091.468,11	0,10	18,77	0,10	200,00
7	ASII	Astra International Tbk	2008	-325.636.312,38	0,11	27,78	0,09	10.550,00
8	AUTO	Astra Otoparts Tbk	2008	-2.904.680,31	0,14	21,34	0,11	3.500,00
9	BRPT	Bekasi Asri Pemula Tbk	2008	-76.353.630,22	(0,20)	49,81	-	600,00
10	BTEL	Bakrie Telecom Tbk	2008	40.934.386,86	0,01	2,09	0,08	51,00
11	CTBN	Citra Turbindo Tbk	2008	-3.987.533,78	0,10	21,30	0,06	3.100,00
12	DPNS	Duta Pertiwi Nusantar	2008	-53.338,47	(0,06)	(8,21)	-	300,00
13	DVLA	Darya Varia Laboratoria Tbk	2008	-2.618.213,70	0,11	13,94	0,12	960,00
14	EKAD	Ekadharma International Tbk	2008	22.542,36	0,03	7,80	0,03	145,00
15	FAST	PT Fast Food Indonesia	2008	-1.279.333,05	0,16	25,96	0,06	3.100,00

16	GDYR	Goodyear Indonesia Tbk	2008	4.706.805,71	0,00	0,23	-	5.000,00
17	HDTX	PT Panasia Indosyntec Tbk	2008	-1.039.929,31	(0,09)	(20,79)	-	400,00
18	HEXA	PT Hexindo Adiperkasa Tbk	2008	4.874.938,67	0,03	8,06	0,12	690,00
19	INDR	Indo Rama Synthetic Tbk	2008	218.807.986,34	0,01	5,00	0,04	500,00
20	INTP	Indocement Tunggul Prakasa Tbk	2008	-59.278.918,98	0,12	13,28	0,03	5.711,00
21	KAEF	Kimia Farma Tbk	2008	47.901.782,34	0,04	5,84	0,02	78,00
22	KBLI	KMI Wire and Cable Tbk	2008	1.206.255,02	0,04	0,02	0,02	50,00
23	KBRI	Kertas Basuki Rachmat Indonesia Tbk	2008	-1.197.869,28	(0,09)	(19,36)	-	375,00
24	KDSI	Kedawung Setia Industrial Tbk	2008	53.749.383,88	0,01	2,51	0,01	95,00
25	KICI	Kedaung Indag Can Tbk	2008	11.338,21	0,05	4,64	0,03	100,00
26	KLBF	Kalbe Farma Tbk	2008	-11.303.088,31	0,12	18,51	0,09	400,00
27	MYOR	PT Mayora Indah Tbk	2008	3.470.906,72	0,67	15,76	0,05	2.250,00
28	RALS	PT Ramayana Lestari Sentosa Tbk	2008	-14.962,63	0,14	18,46	0,28	500,00
29	TLKM	PT Telkom Indonesia	2008	-158.199.901,56	0,12	30,95	0,17	7.400,00
30	UNVR	PT Unilever Indonesia Tbk	2008	-19.554.824,86	0,37	77,64	0,15	7.800,00
31	AALI	PT Astra Agro Lestari Tbk	2009	2.202.815,05	0,22	26,67	0,22	22.750,00
32	AKPI	Karya Prima Industry Tbk	2009	31.829,91	0,06	12,20	0,07	600,00
33	AKRA	AKR Corporindo Tbk	2009	422.672,45	0,05	15,78	0,03	1.170,00
34	AMFG	Asahimas Flat Glass Tbk	2009	-66.449,68	0,03	4,40	0,05	1.850,00

35	ARNA	Arwana Citramulia Tbk	2009	-167.855,71	0,10	18,65	0,09	149,00
36	ASGR	Astra Graphia Tbk	2009	64.434,85	0,09	17,57	0,08	315,00
37	ASII	Astra International Tbk	2009	9.123.967,79	0,11	25,17	0,10	34.700,00
38	AUTO	Astra Otoparts Tbk	2009	406.550,48	0,17	23,94	0,15	5.750,00
39	BRPT	Bekasi Asri Pemula Tbk	2009	-757.624,32	0,03	(8,69)	0,04	1.330,00
40	BTEL	Bakrie Telecom Tbk	2009	-801.244,75	0,01	1,95	0,04	147,00
41	CTBN	Citra Turbindo Tbk	2009	186.594,27	0,07	13,26	0,05	3.100,00
42	DPNS	Duta Pertiwi Nusantar	2009	7.552,84	0,05	6,61	0,08	460,00
43	DVLA	Darya Varia Laboratoria Tbk	2009	71.143,54	0,09	13,02	0,08	1.530,00
44	EKAD	Ekadharma International Tbk	2009	-9.813,92	0,10	23,65	0,08	125,00
45	FAST	PT Fast Food Indonesia	2009	113.444,85	0,17	28,48	0,07	5.200,00
46	GDYR	Goodyear Indonesia Tbk	2009	23.661,01	0,10	29,26	0,09	9.600,00
47	HDTX	PT Pansia Indosyntec Tbk	2009	-302.709,34	0,00	0,10	-	235,00
48	HEXA	PT Hexindo Adiperkasa Tbk	2009	-338.909,14	0,10	24,54	0,09	3.150,00
49	INDR	Indo Rama Synthetic Tbk	2009	-1.451.452,98	0,02	5,06	0,04	470,00
50	INTP	Indocement Tunggal Prakasa Tbk	2009	4.289.784,32	0,16	12,48	0,02	24.811,00
51	KAEF	Kimia Farma Tbk	2009	-256.170,43	0,04	6,28	0,02	127,00
52	KBLI	KMI Wire and Cable Tbk	2009	-23.681,70	0,04	0,02	0,03	56,00
53	KBRI	Kertas Basuki Rachmat Indonesia Tbk	2009	-7.860,69	0,02	3,85	-	320,00

54	KDSI	Kedawung Setia Industrial Tbk	2009	-129.393,55	0,02	4,40	0,01	155,00
55	KICI	Kedaung Indag Can Tbk	2009	-7.764,37	(0,05)	8,59	-	76,00
56	KLBF	Kalbe Farma Tbk	2009	989.530,87	0,14	21,55	0,10	1.300,00
57	MYOR	PT Mayora Indah Tbk	2009	147.024,87	0,11	25,53	0,08	4.500,00
58	RALS	PT Ramayana Lestari Sentosa Tbk	2009	-101.403,30	0,10	13,54	0,43	620,00
59	TLKM	PT Telkom Indonesia	2009	12.648.958,20	0,12	29,49	0,17	9.450,00
60	UNVR	PT Unilever Indonesia Tbk	2009	2.818.818,98	0,41	82,21	0,17	11.080,00
61	AALI	PT Astra Agro Lestari Tbk	2010	2.661.578,12	0,23	27,97	0,23	26.200,00
62	AKPI	Karya Prima Industry Tbk	2010	-12.409,56	0,05	9,03	0,06	960,00
63	AKRA	AKR Corporindo Tbk	2010	365.393,44	0,04	13,03	0,03	1.730,00
64	AMFG	Asahimas Flat Glass Tbk	2010	229.566,54	0,14	17,96	0,18	5.800,00
65	ARNA	Arwana Citramulia Tbk	2010	-199.359,63	0,09	19,34	0,10	280,00
66	ASGR	Astra Graphia Tbk	2010	119.981,10	0,12	25,36	0,10	690,00
67	ASII	Astra International Tbk	2010	11.755.961,97	0,13	29,13	0,11	54.550,00
68	AUTO	Astra Otoparts Tbk	2010	786.186,40	0,20	29,56	0,18	13.950,00
69	BRPT	Bekasi Asri Pemula Tbk	2010	-2.271.255,53	(0,03)	9,53	-	1.170,00
70	BTEL	Bakrie Telecom Tbk	2010	-963.180,61	0,00	0,19	-	235,00
71	CTBN	Citra Turbindo Tbk	2010	207.260,77	0,07	16,39	0,09	2.800,00
72	DPNS	Duta Pertiwi Nusantar	2010	2.743,35	0,08	12,21	0,15	430,00

73	DVLA	Darya Varia Laboratoria Tbk	2010	114.736,89	0,13	17,31	0,12	1.170,00
74	EKAD	Ekadharna International Tbk	2010	17.211,03	0,12	22,99	0,10	255,00
75	FAST	PT Fast Food Indonesia	2010	133.662,70	0,16	24,90	0,07	9.200,00
76	GDYR	Goodyear Indonesia Tbk	2010	-129.612,59	0,06	16,04	0,04	12.500,00
77	HDTX	PT Pansia Indosyntec Tbk	2010	-251.665,26	0,00	0,22	-	250,00
78	HEXA	PT Hexindo Adiperkasa Tbk	2010	-323.608,25	0,13	25,73	0,08	7.150,00
79	INDR	Indo Rama Synthetic Tbk	2010	-1.367.608,51	0,05	5,06	0,04	1.700,00
80	INTP	Indocement Tunggal Prakasa Tbk	2010	5.141.388,49	0,19	14,28	0,02	26.661,00
81	KAEF	Kimia Farma Tbk	2010	-27.009,01	0,08	12,45	0,04	159,00
82	KBLI	KMI Wire and Cable Tbk	2010	-21.388,94	0,08	0,01	0,04	80,00
83	KBRI	Kertas Basuki Rachmat Indonesia Tbk	2010	459.582,47	(0,61)	(76,84)	-	97,00
84	KDSI	Kedawung Setia Industrial Tbk	2010	-77.212,20	0,03	6,61	0,02	235,00
85	KICI	Kedaung Indag Can Tbk	2010	3.205,55	0,04	5,10	0,04	185,00
86	KLBF	Kalbe Farma Tbk	2010	1.282.169,10	0,18	23,94	0,13	3.250,00
87	MYOR	PT Mayora Indah Tbk	2010	11.418,99	0,11	24,31	0,70	10.750,00
88	RALS	PT Ramayana Lestari Sentosa Tbk	2010	-191.362,58	0,10	13,23	0,66	850,00
89	TLKM	PT Telkom Indonesia	2010	13.905.547,61	0,12	25,97	0,17	7.950,00
90	UNVR	PT Unilever Indonesia Tbk	2010	2.722.010,58	0,39	83,72	0,17	16.500,00

Lampiran IV

Biaya Hutang (Kd)

$$Kd = kd(1-t)$$

No	Perusahaan	Tahun	B. Bunga (Rp)	Jml ht jk pig (Rp)	B. Pajak (Rp)	Laba sblm pajak (Rp)	kd	t	(1-t)	Kd
1	AALI	2008	97,961.00	167,048.00	452,036.00	3,949,435.00	0.5864243	0.1144559	0.8855441	51.9304565
		2009	107,383.00	205,807.00	297,601.00	2,500,426.00	0.5217655	0.1190201	0.8809799	45.9664941
		2010	49,122.00	272,790.00	302,455.00	2,964,040.00	0.1800726	0.1020415	0.8979585	16.1697712
2	AKPI	2008	33,411.00	314,438.00	135,378.00	93,121.00	0.1062562	1.4537859	-0.4537859	-4.8217588
		2009	31,055.00	235,470.00	116,501.00	148,332.00	0.1318852	0.7854071	0.2145929	2.8301626
		2010	8,072.00	328,793.00	101,222.00	88,815.00	0.0245504	1.1396949	-0.1396949	-0.3429565
3	AKRA	2008	112,993.00	725,870.00	52,599.00	390,931.00	0.1556656	0.1345480	0.8654520	13.4721112
		2009	1,089,966.00	1,021,966.00	45,504.00	468,250.00	1.0665384	0.0971789	0.9028211	96.2893432
		2010	141,476.00	962,539.00	54,689.00	420,091.00	0.1469821	0.1301837	0.8698163	12.7847423
4	AMFG	2008	49,010.00	200,054.00	52,263.00	339,157.00	0.2449839	0.1540968	0.8459032	20.7232632
		2009	43,993.00	207,918.00	157,881.00	91,424.00	0.2115882	1.7269098	-0.7269098	-15.3805549
		2010	57,194.00	203,878.00	209,442.00	439,009.00	0.2805305	0.4770791	0.5229209	14.6695280
5	ARNA	2008	40,251.00	43,625.00	263,276.00	79,074.00	0.9226590	3.3294888	-2.3294888	-214.9323897
		2009	37,504.00	69,424.00	258,756.00	90,857.00	0.5402166	2.8479479	-1.8479479	-99.8292191
		2010	51,577.00	59,701.00	307,161.00	107,737.00	0.8639219	2.8510261	-1.8510261	-159.9141952
6	ASGR	2008	76,604.00	36,817.00	26,778.00	83,915.00	2.0806693	0.3191086	0.6808914	141.6709757
		2009	106,693.00	31,099.00	26,211.00	90,692.00	3.4307534	0.2890112	0.7109888	243.9227385
		2010	150,633.00	20,440.00	38,446.00	158,490.00	7.3695205	0.2425768	0.7574232	558.1845698
7	ASII	2008	7,794,000.00	13,290,000.00	8,815,000.00	15,363,000.00	0.5864560	0.5737812	0.4262188	24.9958587
		2009	8,824,000.00	13,246,000.00	7,278,000.00	16,402,000.00	0.6661634	0.4437264	0.5562736	37.0569113
		2010	13,114,000.00	17,044,000.00	9,275,000.00	21,031,000.00	0.7694203	0.4410156	0.5589844	43.0093925
8	AUTO	2008	81,487.00	317,701.00	487,271.00	771,816.00	0.2564896	0.6313305	0.3686695	9.4559884
		2009	60,752.00	281,864.00	567,447.00	974,001.00	0.2155366	0.5825939	0.4174061	8.9966289
		2010	60,235.00	230,974.00	608,094.00	1,394,281.00	0.2607869	0.4361345	0.5638655	14.7048761
12	BRPT	2008	579,959.00	5,984,299.00	1,356,827.00	(4,520,504.00)	0.0969134	-0.3001495	1.3001495	12.6001960
		2009	600,302.00	4,940,554.00	1,904,044.00	1,146,416.00	0.1215050	1.6608666	-0.6608666	-8.0298590

No	Perusahaan	Tahun	B. Bunga (Rp)	Jml ht jk pig (Rp)	B. Pajak (Rp)	Laba sblm pajak (Rp)	kd	t	(1-t)	Kd
		2010	1,382,764.00	4,041,712.00	2,403,423.00	131,950.00	0.3421233	18.2146495	-17.2146495	-588.9533343
13	BTEL	2008	197,018.00	176,264.00	524,825.00	178,056.00	1.1177438	2.9475277	-1.9475277	-217.6837137
		2009	151,945.00	595,087.00	946,979.00	145,714.00	0.2553324	6.4988882	-5.4988882	-140.4044405
		2010	150,586.00	426,628.00	1,055,756.00	92,533.00	0.3529679	11.4095080	-10.4095080	-367.4222427
14	CTBN	2008	40,916.00	126,823.00	2,388.00	33,091.00	0.3226229	0.0721646	0.9278354	29.9340906
		2009	42,097.00	182,571.00	4,407.00	191,009.00	0.2305788	0.0230722	0.9769278	22.5258826
		2010	53,427.00	246,217.00	26,274.00	233,547.00	0.2169915	0.1124998	0.8875002	19.2580005
15	DPNS	2008	138.00	14,552.00	12,542.00	(11,007.00)	0.0094832	-1.1394567	2.1394567	2.0288965
		2009	97.00	21,138.00	2,281.00	9,834.00	0.0045889	0.2319504	0.7680496	0.3524497
		2010	234.00	24,314.00	14,736.00	17,479.00	0.0096241	0.8430688	0.1569312	0.1510319
17	DVLA	2008	32,214.00	45,795.00	20,766.00	109,200.00	0.7034392	0.1901648	0.8098352	56.9669833
		2009	28,823.00	58,595.00	42,944.00	114,093.00	0.4919020	0.3763947	0.6236053	30.6752721
		2010	13,493.00	53,725.00	39,124.00	153,869.00	0.2511494	0.2542682	0.7457318	18.7290063
18	EKAD	2008	1,267.00	13,834.00	9,446.00	6,892.00	0.0915859	1.3705746	-0.3705746	-3.3939424
		2009	4,330.00	11,735.00	12,155.00	2,294.00	0.3689817	5.2986051	-4.2986051	-158.6106510
		2010	2,131.00	9,772.00	16,463.00	33,672.00	0.2180720	0.4889225	0.5110775	11.1451704
21	FAST	2008	36,892.00	83,893.00	108,612.00	167,904.00	0.4397506	0.6468696	0.3531304	15.5289300
		2009	58,407.00	81,526.00	133,682.00	247,148.00	0.7164218	0.5408986	0.4591014	32.8910252
		2010	48,907.00	107,612.00	127,910.00	261,590.00	0.4544753	0.4889713	0.5110287	23.2249945
22	GDYR	2008	2,522.00	426,172.00	133,281.00	6,611.00	0.0059178	20.1604901	-19.1604901	-11.3387919
		2009	20,770.00	189,201.00	129,406.00	153,067.00	0.1097774	0.8454206	0.1545794	1.6969326
		2010	1,754.00	127,038.00	207,120.00	77,506.00	0.0138069	2.6723092	-1.6723092	-2.3089394
23	HDTX	2008	304.00	40,720.00	414,736.00	(114,216.00)	0.0074656	-3.6311550	4.6311550	3.4574438
		2009	118.00	108,315.00	303,723.00	1,010.00	0.0010894	300.7158416	-299.7158416	-32.6514973
		2010	45.00	32,587.00	256,719.00	5,061.00	0.0013809	50.7249555	-49.7249555	-6.8666125
24	HEXA	2008	21,745.00	93,444.00	305,717.00	95,940.00	0.2327062	3.1865437	-2.1865437	-50.8822313
		2009	84,257.00	86,487.00	615,429.00	276,486.00	0.9742158	2.2258957	-1.2258957	-119.4286938
		2010	90,690.00	49,500.00	686,230.00	362,590.00	1.8321212	1.8925784	-0.8925784	-163.5311810

No	Perusahaan	Tahun	B. Bunga (Rp)	Jml ht jk pig (Rp)	B. Pajak (Rp)	Laba sbml pajak (Rp)	kd	t	(1-t)	Kd
29	INDR	2008	1,015.00	1,743,032.00	1,502,066.00	692.00	0.0005823	2170.6156069	-2169.6156069	-126.3407580
		2009	2,092.00	908,713.00	1,469,516.00	18,056.00	0.0023022	81.3865751	-80.3865751	-18.5062517
		2010	30,920.00	456,463.00	1,646,096.00	278,485.00	0.0677382	5.9108965	-4.9108965	-33.2655480
30	INDS	2008	40,289.00	174,068.00	4,094.00	47,163.00	0.2314555	0.0868053	0.9131947	21.1363949
		2009	19,067.00	130,644.00	8,561.00	79,914.00	0.1459462	0.1071277	0.8928723	13.0311357
		2010	67,193.00	130,893.00	3,673.00	105,011.00	0.5133430	0.0349773	0.9650227	49.5387615
31	INTP	2008	738,094.00	932,133.00	537,259.00	3,443,998.00	0.7918334	0.1559986	0.8440014	66.8308429
		2009	79,987.00	834,181.00	547,652.00	4,837,438.00	0.0958869	0.1132112	0.8867888	8.5031400
		2010	43,455.00	938,953.00	218,195.00	5,359,587.00	0.0462803	0.0407112	0.9592888	4.4396148
34	KAEF	2008	21,155.00	43,580.00	228,281.00	9,610.00	0.4854291	23.7545265	-22.7545265	-1104.5709244
		2009	26,581.00	43,580.00	355,911.00	99,730.00	0.6099358	3.5687456	-2.5687456	-156.6769783
		2010	26,723.00	43,580.00	205,631.00	178,611.00	0.6131941	1.1512785	-0.1512785	-9.2763073
35	KBLI	2008	8,050.00	11,913.00	116,676.00	46,218.00	0.6757324	2.5244710	-1.5244710	-103.0134427
		2009	4,496.00	10,094.00	56,322.00	32,640.00	0.4454131	1.7255515	-0.7255515	-32.3170142
		2010	8,396.00	9,275.00	88,134.00	66,716.00	0.9052291	1.3210324	-0.3210324	-29.0607906
38	KBRI	2008	5,512.00	471,172.00	21,910.00	(98,102.00)	0.0116985	-0.2233390	1.2233390	1.4311216
		2009	7,756.00	422,636.00	27,620.00	19,759.00	0.0183515	1.3978440	-0.3978440	-0.7301030
		2010	27,052.00	15,500.00	27,620.00	487,207.00	1.7452903	0.0566905	0.9433095	164.6348972
39	KDSI	2008	75,073.00	14,809.00	105,233.00	12,899.00	5.0694172	8.1582293	-7.1582293	-3628.8051168
		2009	130,091.00	509.00	146,428.00	16,530.00	255.5815324	8.8583182	-7.8583182	-200844.1010154
		2010	165,206.00	328.00	96,962.00	19,418.00	503.6768293	4.9934082	-3.9934082	-201138.7169059
40	KICI	2008	159.00	11,763.00	3,426.00	6,721.00	0.0135170	0.5097456	0.4902544	0.6626749
		2009	80.00	13,865.00	3,828.00	(3,936.00)	0.0057699	-0.9725610	1.9725610	1.1381527
		2010	238.00	14,612.00	1,106.00	4,327.00	0.0162880	0.2556043	0.7443957	1.2124703
42	KLBF	2008	177,901.00	108,925.00	395,558.00	1,178,072.00	1.6332431	0.3357673	0.6642327	108.4853521
		2009	273,181.00	117,637.00	481,511.00	1,471,072.00	2.3222371	0.3273198	0.6726802	156.2122873
		2010	192,635.00	114,091.00	488,241.00	1,770,435.00	1.6884329	0.2757746	0.7242254	122.2806009

No	Perusahaan	Tahun	B. Bunga (Rp)	Jml ht jk pjg (Rp)	B. Pajak (Rp)	Labu sbllm pajak (Rp)	kd	t	(1-t)	Kd
43	MYOR	2008	60,000.00	877,134.00	448,021.00	274,070.00	0.0684046	1.6346955	-0.6346955	-4.3416093
		2009	50,000.00	659,213.00	356,908.00	503,934.00	0.0758480	0.7082435	0.2917565	2.2129149
		2010	109,704.00	1,316,694.00	646,937.00	658,359.00	0.0833178	0.9826508	0.0173492	0.1445496
45	RALS	2008	23,596.00	104,643.00	501,115.00	521,173.00	0.2254905	0.9615137	0.0384863	0.8678285
		2009	10,206.00	110,413.00	505,527.00	404,123.00	0.0924348	1.2509236	-0.2509236	-2.3194065
		2010	20,632.00	124,774.00	603,190.00	411,827.00	0.1653550	1.4646684	-0.4646684	-7.6835228
48	TLKM	2008	4,093,632.00	20,260,248.00	12,169,384.00	20,312,808.00	0.2020524	0.5990991	0.4009009	8.1003004
		2009	4,118,994.00	21,335,428.00	9,798,054.00	22,447,021.00	0.1930589	0.4364969	0.5635031	10.8789291
		2010	3,409,260.00	22,870,766.00	7,510,795.00	21,416,351.00	0.1490663	0.3507038	0.6492962	9.6788174
49	UNVR	2008	320,447.00	306,804.00	1,096,673.00	3,448,405.00	1.0444681	0.3180233	0.6819767	71.2302970
		2009	317,931.00	187,227.00	1,429,691.00	4,248,590.00	1.6981044	0.3365095	0.6634905	112.6676123
		2010	208,778.00	249,469.00	1,816,593.00	4,538,643.00	0.8368896	0.4002503	0.5997497	50.1924300

Struktur Modal Perusahaan (Tingkat Hutang/Wd) & (Tingkat Modal Sendiri/We)

No	KODE	Tahun	Total Ht Jk Panjang (Rp)	Total Ekuitas (Rp)	Total Modal (Rp)	Wd	We
1	AALI	2008	167,048.00	787,373.00	954,421.00	0.17503	0.82497
		2009	205,807.00	787,373.00	993,180.00	0.20722	0.79278
		2010	272,790.00	787,373.00	1,060,163.00	0.25731	0.74269
2	AKPI	2008	314,438.00	346,000.00	660,438.00	0.47611	0.52389
		2009	235,470.00	340,000.00	575,470.00	0.40918	0.59082
		2010	328,793.00	340,000.00	668,793.00	0.49162	0.50838
3	AKRA	2008	725,870.00	312,540.00	1,038,410.00	0.69902	0.30098
		2009	1,021,966.00	313,820.00	1,335,786.00	0.76507	0.23493
		2010	962,539.00	379,294.00	1,341,833.00	0.71733	0.28267
4	AMFG	2008	200,054.00	217,000.00	417,054.00	0.47968	0.52032
		2009	207,918.00	217,000.00	424,918.00	0.48931	0.51069
		2010	203,878.00	217,000.00	420,878.00	0.48441	0.51559
5	ARNA	2008	43,625.00	91,768.00	135,393.00	0.32221	0.67779
		2009	69,424.00	91,768.00	161,192.00	0.43069	0.56931
		2010	59,701.00	91,768.00	151,469.00	0.39415	0.60585
6	ASGR	2008	36,817.00	134,878.00	171,695.00	0.21443	0.78557
		2009	31,099.00	134,878.00	165,977.00	0.18737	0.81263
		2010	20,440.00	134,878.00	155,318.00	0.1316	0.8684
7	ASII	2008	13,290,000.00	2,024,000.00	15,314,000.00	0.86783	0.13217
		2009	13,246,000.00	2,024,000.00	15,270,000.00	0.86745	0.13255
		2010	17,044,000.00	2,024,000.00	19,068,000.00	0.89385	0.10615
8	AUTO	2008	317,701.00	385,579.00	703,280.00	0.45174	0.54826
		2009	281,864.00	385,579.00	667,443.00	0.4223	0.5777
		2010	230,974.00	385,579.00	616,553.00	0.37462	0.62538
12	BRPT	2008	5,984,299.00	6,979,893.00	12,964,192.00	0.4616	0.5384
		2009	4,940,554.00	6,979,893.00	11,920,447.00	0.41446	0.58554
		2010	4,041,712.00	6,979,893.00	11,021,605.00	0.36671	0.63329
13	BTEL	2008	176,264.00	3,423,392.00	3,599,656.00	0.04897	0.95103
		2009	595,087.00	3,423,392.00	4,018,479.00	0.14809	0.85191
		2010	426,628.00	3,423,392.00	3,850,020.00	0.11081	0.88919
14	CTBN	2008	126,823.00	415,056.00	541,879.00	0.23404	0.76596
		2009	182,571.00	358,587.00	541,158.00	0.33737	0.66263
		2010	246,217.00	341,072.00	587,289.00	0.41924	0.58076
15	DPNS	2008	14,552.00	82,782.00	97,334.00	0.14951	0.85049
		2009	21,138.00	82,782.00	103,920.00	0.20341	0.79659
		2010	24,314.00	82,782.00	107,096.00	0.22703	0.77297

No	KODE	Tahun	Total Ht Jk Panjang (Rp)	Total Ekuitas (Rp)	Total Modal (Rp)	Wd	We
17	DVLA	2008	45,795.00	290,000.00	335,795.00	0.13638	0.86362
		2009	58,595.00	290,000.00	348,595.00	0.16809	0.83191
		2010	53,725.00	290,000.00	343,725.00	0.1563	0.8437
18	EKAD	2008	13,834.00	27,951.00	41,785.00	0.33108	0.66892
		2009	11,735.00	27,951.00	39,686.00	0.2957	0.7043
		2010	9,772.00	27,951.00	37,723.00	0.25905	0.74095
21	FAST	2008	83,893.00	44,625.00	128,518.00	0.65277	0.34723
		2009	81,526.00	44,625.00	126,151.00	0.64626	0.35374
		2010	107,612.00	44,625.00	152,237.00	0.70687	0.29313
22	GDYR	2008	426,172.00	41,000.00	467,172.00	0.91224	0.08776
		2009	189,201.00	736,758.00	925,959.00	0.20433	0.79567
		2010	127,038.00	704,701.00	831,739.00	0.15274	0.84726
23	HDTX	2008	40,720.00	766,256.00	806,976.00	0.05046	0.94954
		2009	108,315.00	766,256.00	874,571.00	0.12385	0.87615
		2010	32,587.00	766,256.00	798,843.00	0.04079	0.95921
24	HEXA	2008	93,444.00	254,401.00	347,845.00	0.26864	0.73136
		2009	86,487.00	218,390.00	304,877.00	0.28368	0.71632
		2010	49,500.00	208,887.00	258,387.00	0.19157	0.80843
29	INDR	2008	1,743,032.00	1,754,382.00	3,497,414.00	0.49838	0.50162
		2009	908,713.00	1,506,045.00	2,414,758.00	0.37632	0.62368
		2010	456,463.00	1,440,516.00	1,896,979.00	0.24063	0.75937
30	INDS	2008	174,068.00	37,500.00	211,568.00	0.82275	0.17725
		2009	130,644.00	37,500.00	168,144.00	0.77698	0.22302
		2010	130,893.00	37,500.00	168,393.00	0.77731	0.22269
31	INTP	2008	932,133.00	2,951,727.00	3,883,860.00	0.24	0.76
		2009	834,181.00	2,951,727.00	3,785,908.00	0.22034	0.77966
		2010	938,953.00	2,951,727.00	3,890,680.00	0.24133	0.75867
34	KAEF	2008	43,580.00	555,400.00	598,980.00	0.07276	0.92724
		2009	43,580.00	555,400.00	598,980.00	0.07276	0.92724
		2010	43,580.00	555,400.00	598,980.00	0.07276	0.92724
35	KBLI	2008	11,913.00	825,924.00	837,837.00	0.01422	0.98578
		2009	10,094.00	825,924.00	836,018.00	0.01207	0.98793
		2010	9,275.00		9,275.00	1	0
38	KBRI	2008	471,172.00	636,000.00	1,107,172.00	0.42556	0.57444
		2009	422,636.00	636,006.00	1,058,642.00	0.39922	0.60078
		2010	15,500.00	1,234,315.00	1,249,815.00	0.0124	0.9876

No	KODE	Tahun	Total Ht Jk Panjang (Rp)	Total Ekuitas (Rp)	Total Modal (Rp)	Wd	We
39	KDSI	2008	14,809.00	202,000.00	216,809.00	0.0683	0.9317
		2009	509.00	202,000.00	202,509.00	0.00251	0.99749
		2010	328.00	202,000.00	202,328.00	0.00162	0.99838
40	KICI	2008	11,763.00	69,000.00	80,763.00	0.14565	0.85435
		2009	13,865.00	69,000.00	82,865.00	0.16732	0.83268
		2010	14,612.00	69,000.00	83,612.00	0.17476	0.82524
42	KLBF	2008	108,925.00	507,801.00	616,726.00	0.17662	0.82338
		2009	117,637.00	507,801.00	625,438.00	0.18809	0.81191
		2010	114,091.00	507,801.00	621,892.00	0.18346	0.81654
43	MYOR	2008	877,134.00	383,292.00	1,260,426.00	0.6959	0.3041
		2009	659,213.00	383,292.00	1,042,505.00	0.63234	0.36766
		2010	1,316,694.00	383,292.00	1,699,986.00	0.77453	0.22547
45	RALS	2008	104,643.00	353,209.00	457,852.00	0.22855	0.77145
		2009	110,413.00	353,200.00	463,613.00	0.23816	0.76184
		2010	124,774.00	354,800.00	479,574.00	0.26018	0.73982
48	TLKM	2008	20,260,248.00	5,040,000.00	25,300,248.00	0.80079	0.19921
		2009	21,335,428.00	5,040,000.00	26,375,428.00	0.80891	0.19109
		2010	22,870,766.00	5,040,000.00	27,910,766.00	0.81942	0.18058
49	UNVR	2008	306,804.00	76,300.00	383,104.00	0.80084	0.19916
		2009	187,227.00	76,300.00	263,527.00	0.71047	0.28953
		2010	249,469.00	76,300.00	325,769.00	0.76578	0.23422

Biaya Ekuitas
 $ke=Rf+(\beta(Rm-Rf))$

No	KODE	Tahun	β	Rf	Rm-Rf	Ke
1	AALI	2008	0.99266	8.75000	-8.79735	0.01724
		2009	0.93429	7.41667	-7.36070	0.53963
		2010	0.47900	7.00000	-6.96669	3.66295
2	AKPI	2008	0.91143	8.75000	-8.79735	0.73179
		2009	1.02393	7.41667	-7.36070	-0.12017
		2010	0.23317	7.00000	-6.96669	5.37559
3	AKRA	2008	1.04730	8.75000	-8.79735	-0.46345
		2009	1.07753	7.41667	-7.36070	-0.51469
		2010	1.31710	7.00000	-6.96669	-2.17585
4	AMFG	2008	1.03862	8.75000	-8.79735	-0.38708
		2009	0.95265	7.41667	-7.36070	0.40449
		2010	2.85462	7.00000	-6.96669	-12.88725
5	ARNA	2008	0.96489	8.75000	-8.79735	0.26149
		2009	1.07768	7.41667	-7.36070	-0.51579
		2010	1.32303	7.00000	-6.96669	-2.21711
6	ASGR	2008	1.05133	8.75000	-8.79735	-0.49893
		2009	0.93229	7.41667	-7.36070	0.55439
		2010	2.75028	7.00000	-6.96669	-12.16034
7	ASII	2008	0.99522	8.75000	-8.79735	-0.00526
		2009	0.93769	7.41667	-7.36070	0.51460
		2010	1.56332	7.00000	-6.96669	-3.89116
8	AUTO	2008	0.94006	8.75000	-8.79735	0.47992
		2009	1.07371	7.41667	-7.36070	-0.48660
		2010	2.13122	7.00000	-6.96669	-7.84753
12	BRPT	2008	1.07486	8.75000	-8.79735	-0.70589
		2009	1.09022	7.41667	-7.36070	-0.60813
		2010	1.34492	7.00000	-6.96669	-2.36961
13	BTEL	2008	1.09129	8.75000	-8.79735	-0.85043
		2009	0.92180	7.41667	-7.36070	0.63156
		2010	1.27541	7.00000	-6.96669	-1.88538
14	CTBN	2008	0.93384	8.75000	-8.79735	0.53464
		2009	0.98126	7.41667	-7.36070	0.19393
		2010	-0.02233	7.00000	-6.96669	7.15557
15	DPNS	2008	0.99425	8.75000	-8.79735	0.00320
		2009	0.99308	7.41667	-7.36070	0.10692
		2010	1.07659	7.00000	-6.96669	-0.50025

No	KODE	Tahun	β	Rf	Rm-Rf	Ke
17	DVLA	2008	0.95627	8.75000	-8.79735	0.33740
		2009	0.95822	7.41667	-7.36070	0.36352
		2010	0.12383	7.00000	-6.96669	6.13733
18	EKAD	2008	0.90574	8.75000	-8.79735	0.78192
		2009	1.04144	7.41667	-7.36070	-0.24903
		2010	1.95732	7.00000	-6.96669	-6.63601
19	EPMT	2008	0.97292	8.75000	-8.79735	0.19087
		2009	0.94550	7.41667	-7.36070	0.45711
		2010	0.43594	7.00000	-6.96669	3.96294
21	FAST	2008	0.90328	8.75000	-8.79735	0.80351
		2009	1.04824	7.41667	-7.36070	-0.29910
		2010	0.57159	7.00000	-6.96669	3.01794
22	GDYR	2008	0.99794	8.75000	-8.79735	-0.02927
		2009	1.06815	7.41667	-7.36070	-0.44568
		2010	1.18317	7.00000	-6.96669	-1.24276
23	HDTX	2008	0.93970	8.75000	-8.79735	0.48312
		2009	0.94767	7.41667	-7.36070	0.44113
		2010	-0.12293	7.00000	-6.96669	7.85641
24	HEXA	2008	1.14210	8.75000	-8.79735	-1.29747
		2009	1.00321	7.41667	-7.36070	0.03233
		2010	1.07988	7.00000	-6.96669	-0.52316
29	INDR	2008	1.00067	8.75000	-8.79735	-0.05322
		2009	1.01978	7.41667	-7.36070	-0.08966
		2010	-0.03822	7.00000	-6.96669	7.26629
30	INDS	2008	#DIV/0!	8.75000	-8.79735	#DIV/0!
		2009	#DIV/0!	7.41667	-7.36070	#DIV/0!
		2010	#DIV/0!	7.00000	-6.96669	#DIV/0!
31	INTP	2008	0.99884	8.75000	-8.79735	-0.03712
		2009	1.04046	7.41667	-7.36070	-0.24188
		2010	0.54366	7.00000	-6.96669	3.21250
34	KAEF	2008	0.99119	8.75000	-8.79735	0.03015
		2009	0.88586	7.41667	-7.36070	0.89609
		2010	2.60218	7.00000	-6.96669	-11.12854
35	KBLI	2008	1.00143	8.75000	-8.79735	-0.05995
		2009	0.99534	7.41667	-7.36070	0.09025
		2010	2.41429	7.00000	-6.96669	-9.81961
38	KBRI	2008	0.92249	8.75000	-8.79735	0.63452
		2009	1.01191	7.41667	-7.36070	-0.03173
		2010	0.64325	7.00000	-6.96669	2.51870

No	KODE	Tahun	β	Rf	Rm-Rf	Ke
39	KDSI	2008	1.05243	8.75000	-8.79735	-0.50863
		2009	0.95778	7.41667	-7.36070	0.36673
		2010	1.82883	7.00000	-6.96669	-5.74090
40	KICI	2008	1.02071	8.75000	-8.79735	-0.22954
		2009	0.97836	7.41667	-7.36070	0.21525
		2010	-1.64573	7.00000	-6.96669	18.46525
42	KLBF	2008	0.93444	8.75000	-8.79735	0.52941
		2009	0.88217	7.41667	-7.36070	0.92329
		2010	0.57157	7.00000	-6.96669	3.01802
43	MYOR	2008	0.94618	8.75000	-8.79735	0.42609
		2009	1.10759	7.41667	-7.36070	-0.73596
		2010	-0.84167	7.00000	-6.96669	12.86367
44	PYFA	2008	0.96396	8.75000	-8.79735	0.26966
		2009	1.04335	7.41667	-7.36070	-0.26315
		2010	1.74115	7.00000	-6.96669	-5.13005
45	RALS	2008	1.01257	8.75000	-8.79735	-0.15796
		2009	1.03337	7.41667	-7.36070	-0.18967
		2010	0.69762	7.00000	-6.96669	2.13991
48	TLKM	2008	0.94434	8.75000	-8.79735	0.44231
		2009	1.01104	7.41667	-7.36070	-0.02532
		2010	0.63799	7.00000	-6.96669	2.55529
49	UNVR	2008	0.91593	8.75000	-8.79735	0.69223
		2009	1.01849	7.41667	-7.36070	-0.08016
		2010	0.39907	7.00000	-6.96669	4.21980

Biaya Modal Rata-rata Tertimbang (Weighted Average Cost Of Capital/ WACC)

$$\text{WACC} = (\text{Wd} \times \text{Kd}) + (\text{We} \times \text{Ke})$$

No	KODE	Tahun	Wd (%)	We	Kd	Ke	WACC
1	AALI	2008	0.175025	0.824975	51.930457	0.017238	9.103374
		2009	0.207220	0.792780	45.966494	0.539634	9.952999
		2010	0.257309	0.742691	16.169771	3.662947	6.881071
2	AKPI	2008	0.476105	0.523895	(4.821759)	0.731794	(1.912281)
		2009	0.409179	0.590821	2.830163	(0.120169)	1.087044
		2010	0.491621	0.508379	(0.342957)	5.375595	2.564232
3	AKRA	2008	0.699021	0.300979	13.472111	(0.463451)	9.277794
		2009	0.765067	0.234933	96.289343	(0.514686)	73.546898
		2010	0.717331	0.282669	12.784742	(2.175852)	8.555853
4	AMFG	2008	0.479684	0.520316	20.723263	(0.387080)	9.739207
		2009	0.489313	0.510687	(15.380555)	0.404487	(7.319343)
		2010	0.484411	0.515589	14.669528	(12.887255)	0.461558
5	ARNA	2008	0.322210	0.677790	(214.932390)	0.261487	(69.076166)
		2009	0.430691	0.569309	(99.829219)	(0.515788)	(43.289224)
		2010	0.394147	0.605853	(159.914195)	(2.217112)	(64.372890)
6	ASGR	2008	0.214433	0.785567	141.670976	(0.498934)	29.986925
		2009	0.187369	0.812631	243.922739	0.554393	46.154158
		2010	0.131601	0.868399	558.184570	(12.160342)	62.897604
7	ASII	2008	0.867833	0.132167	24.995859	(0.005262)	21.691544
		2009	0.867453	0.132547	37.056911	0.514596	32.213320
		2010	0.893854	0.106146	43.009392	(3.891161)	38.031066
8	AUTO	2008	0.451742	0.548258	9.455988	0.479923	4.534787
		2009	0.422304	0.577696	8.996629	(0.486596)	3.518210
		2010	0.374621	0.625379	14.704876	(7.847534)	0.601083
12	BRPT	2008	0.461602	0.538398	12.600196	(0.705891)	5.436228
		2009	0.414460	0.585540	(8.029859)	(0.608128)	(3.684142)
		2010	0.366708	0.633292	(588.953334)	(2.369613)	(217.474624)
13	BTEL	2008	0.048967	0.951033	(217.683714)	(0.850430)	(11.468084)
		2009	0.148088	0.851912	(140.404440)	0.631559	(20.254127)
		2010	0.110812	0.889188	(367.422243)	(1.885385)	(42.391216)
14	CTBN	2008	0.234043	0.765957	29.934091	0.534640	7.415376
		2009	0.337371	0.662629	22.525883	0.193935	7.728086
		2010	0.419243	0.580757	19.258000	7.155566	12.229431
15	DPNS	2008	0.149506	0.850494	2.028897	0.003201	0.306054
		2009	0.203406	0.796594	0.352450	0.106921	0.156863
		2010	0.227030	0.772970	0.151032	(0.500251)	(0.352390)

No	KODE	Tahun	Wd (%)	We	Kd	Ke	WACC
17	DVLA	2008	0.136378	0.863622	56.966983	0.337396	8.060417
		2009	0.168089	0.831911	30.675272	0.363518	5.458591
		2010	0.156302	0.843698	18.729006	6.137330	8.105438
18	EKAD	2008	0.331076	0.668924	(3.393942)	0.781920	(0.600607)
		2009	0.295696	0.704304	(158.610651)	(0.249028)	(47.075961)
		2010	0.259046	0.740954	11.145170	(6.636012)	(2.029864)
21	FAST	2008	0.652772	0.347228	15.528930	0.803508	10.415857
		2009	0.646257	0.353743	32.891025	(0.299096)	21.150261
		2010	0.706872	0.293128	23.224994	3.017944	17.301733
22	GDYR	2008	0.912238	0.087762	(11.338792)	(0.029271)	(10.346244)
		2009	0.204330	0.795670	1.696933	(0.445681)	(0.007881)
		2010	0.152738	0.847262	(2.308939)	(1.242759)	(1.405605)
23	HDTX	2008	0.050460	0.949540	3.457444	0.483116	0.633200
		2009	0.123849	0.876151	(32.651497)	0.441130	(3.657368)
		2010	0.040793	0.959207	(6.866612)	7.856414	7.255821
24	HEXA	2008	0.268637	0.731363	(50.882231)	(1.297465)	(14.617763)
		2009	0.283678	0.716322	(119.428694)	0.032335	(33.856171)
		2010	0.191573	0.808427	(163.531181)	(0.523165)	(31.751116)
29	INDR	2008	0.498377	0.501623	(126.340758)	(0.053225)	(62.992074)
		2009	0.376316	0.623684	(18.506252)	(0.089662)	(7.020126)
		2010	0.240626	0.759374	(33.265548)	7.266288	(2.486737)
30	INDS	2008	0.822752	0.177248	21.136395	#DIV/0!	#DIV/0!
		2009	0.776977	0.223023	13.031136	#DIV/0!	#DIV/0!
		2010	0.777307	0.222693	49.538761	#DIV/0!	#DIV/0!
31	INTP	2008	0.240002	0.759998	66.830843	(0.037123)	16.011303
		2009	0.220338	0.779662	8.503140	(0.241881)	1.684983
		2010	0.241334	0.758666	4.439615	3.212495	3.508641
34	KAEF	2008	0.072757	0.927243	(1,104.570924)	0.030154	(80.337329)
		2009	0.072757	0.927243	(156.676978)	0.896086	(10.568460)
		2010	0.072757	0.927243	(9.276307)	(11.128536)	(10.993773)
35	KBLI	2008	0.014219	0.985781	(103.013443)	(0.059950)	(1.523820)
		2009	0.012074	0.987926	(32.317014)	0.090249	(0.301033)
		2010	1.000000	-	(29.060791)	(9.819606)	(29.060791)
38	KBRI	2008	0.425564	0.574436	1.431122	0.634517	0.973523
		2009	0.399225	0.600775	(0.730103)	(0.031726)	(0.310535)
		2010	0.012402	0.987598	164.634897	2.518704	4.529242
39	KDSI	2008	0.068304	0.931696	(3,628.805117)	(0.508628)	(248.337098)
		2009	0.002513	0.997487	(200,844.101015)	0.366730	(504.449521)
		2010	0.001621	0.998379	(201,138.716906)	(5.740896)	(331.803606)

No	KODE	Tahun	Wd (%)	We	Kd	Ke	WACC
40	KICI	2008	0.145648	0.854352	0.662675	(0.229540)	(0.099590)
		2009	0.167320	0.832680	1.138153	0.215246	0.369667
		2010	0.174760	0.825240	1.212470	18.465254	15.450165
42	KLBF	2008	0.176618	0.823382	108.485352	0.529411	19.596389
		2009	0.188087	0.811913	156.212287	0.923292	30.131193
		2010	0.183458	0.816542	122.280601	3.018018	24.897681
43	MYOR	2008	0.695903	0.304097	(4.341609)	0.426086	(2.891767)
		2009	0.632336	0.367664	2.212915	(0.735963)	1.128717
		2010	0.774532	0.225468	0.144550	12.863666	3.012300
45	RALS	2008	0.228552	0.771448	0.867829	(0.157956)	0.076489
		2009	0.238158	0.761842	(2.319407)	(0.189666)	(0.696880)
		2010	0.260177	0.739823	(7.683523)	2.139907	(0.415921)
48	TLKM	2008	0.800792	0.199208	8.100300	0.442308	6.574771
		2009	0.808913	0.191087	10.878929	(0.025316)	8.795270
		2010	0.819425	0.180575	9.678817	2.555291	8.392483
49	UNVR	2008	0.800837	0.199163	71.230297	0.692226	57.181749
		2009	0.710466	0.289534	112.667612	(0.080161)	80.023310
		2010	0.765785	0.234215	50.192430	4.219800	39.424948

Labu Operasi Setelah Pajak (Net Operating After Tax/ NOPAT)

NOPAT = EBIT - Beban pajak

No	Nama Perusahaan	Tahun	EBIT (Rp)	Beban Pajak (Rp)	NOPAT (Rp)
1	AALI	2008	3,949,435.00	452,036.00	3,497,399.00
		2009	2,500,426.00	297,601.00	2,202,825.00
		2010	2,964,040.00	302,455.00	2,661,585.00
2	AKPI	2008	93,121.00	135,378.00	(42,257.00)
		2009	148,332.00	116,501.00	31,831.00
		2010	88,815.00	101,222.00	(12,407.00)
3	AKRA	2008	390,931.00	52,599.00	338,332.00
		2009	468,250.00	45,504.00	422,746.00
		2010	420,091.00	54,689.00	365,402.00
4	AMFG	2008	339,157.00	52,263.00	286,894.00
		2009	91,424.00	157,881.00	(66,457.00)
		2010	439,009.00	209,442.00	229,567.00
5	ARNA	2008	79,074.00	263,276.00	(184,202.00)
		2009	90,857.00	258,756.00	(167,899.00)
		2010	107,737.00	307,161.00	(199,424.00)
6	ASGR	2008	83,915.00	26,778.00	57,137.00
		2009	90,692.00	26,211.00	64,481.00
		2010	158,490.00	38,446.00	120,044.00
7	ASII	2008	15,363,000.00	8,815,000.00	6,548,000.00
		2009	16,402,000.00	7,278,000.00	9,124,000.00
		2010	21,031,000.00	9,275,000.00	11,756,000.00
8	AUTO	2008	771,816.00	487,271.00	284,545.00
		2009	974,001.00	567,447.00	406,554.00
		2010	1,394,281.00	608,094.00	786,187.00
12	BRPT	2008	(4,520,504.00)	1,356,827.00	(5,877,331.00)
		2009	1,146,416.00	1,904,044.00	(757,628.00)
		2010	131,950.00	2,403,423.00	(2,271,473.00)
13	BTEL	2008	178,056.00	524,825.00	(346,769.00)
		2009	145,714.00	946,979.00	(801,265.00)
		2010	92,533.00	1,055,756.00	(963,223.00)
14	CTBN	2008	33,091.00	2,388.00	30,703.00
		2009	191,009.00	4,407.00	186,602.00
		2010	233,547.00	26,274.00	207,273.00
15	DPNS	2008	(11,007.00)	12,542.00	(23,549.00)
		2009	9,834.00	2,281.00	7,553.00
		2010	17,479.00	14,736.00	2,743.00

No	Nama Perusahaan	Tahun	EBIT (Rp)	Beban Pajak (Rp)	NOPAT (Rp)
17	DVLA	2008	109,200.00	20,766.00	88,434.00
		2009	114,093.00	42,944.00	71,149.00
		2010	153,869.00	39,124.00	114,745.00
18	EKAD	2008	6,892.00	9,446.00	(2,554.00)
		2009	2,294.00	12,155.00	(9,861.00)
		2010	33,672.00	16,463.00	17,209.00
19	EPMT	2008	38,215.00	981,908.00	(943,693.00)
		2009	459,674.00	1,110,294.00	(650,620.00)
		2010	349,864.00	1,254,602.00	(904,738.00)
21	FAST	2008	167,904.00	108,612.00	59,292.00
		2009	247,148.00	133,682.00	113,466.00
		2010	261,590.00	127,910.00	133,680.00
22	GDYR	2008	6,611.00	133,281.00	(126,670.00)
		2009	153,067.00	129,406.00	23,661.00
		2010	77,506.00	207,120.00	(129,614.00)
23	HDTX	2008	(114,216.00)	414,736.00	(528,952.00)
		2009	1,010.00	303,723.00	(302,713.00)
		2010	5,061.00	256,719.00	(251,658.00)
24	HEXA	2008	95,940.00	305,717.00	(209,777.00)
		2009	276,486.00	615,429.00	(338,943.00)
		2010	362,590.00	686,230.00	(323,640.00)
29	INDR	2008	692.00	1,502,066.00	(1,501,374.00)
		2009	18,056.00	1,469,516.00	(1,451,460.00)
		2010	278,485.00	1,646,096.00	(1,367,611.00)
30	INDS	2008	47,163.00	4,094.00	43,069.00
		2009	79,914.00	8,561.00	71,353.00
		2010	105,011.00	3,673.00	101,338.00
31	INTP	2008	3,443,998.00	537,259.00	2,906,739.00
		2009	4,837,438.00	547,652.00	4,289,786.00
		2010	5,359,587.00	218,195.00	5,141,392.00
34	KAEF	2008	9,610.00	228,281.00	(218,671.00)
		2009	99,730.00	355,911.00	(256,181.00)
		2010	178,611.00	205,631.00	(27,020.00)
35	KBLI	2008	46,218.00	116,676.00	(70,458.00)
		2009	32,640.00	56,322.00	(23,682.00)
		2010	66,716.00	88,134.00	(21,418.00)
38	KBRI	2008	(98,102.00)	21,910.00	(120,012.00)
		2009	19,759.00	27,620.00	(7,861.00)
		2010	487,207.00	27,620.00	459,587.00

No	Nama Perusahaan	Tahun	EBIT (Rp)	Beban Pajak (Rp)	NOPAT (Rp)
39	KDSI	2008	12,899.00	105,233.00	(92,334.00)
		2009	16,530.00	146,428.00	(129,898.00)
		2010	19,418.00	96,962.00	(77,544.00)
40	KICI	2008	6,721.00	3,426.00	3,295.00
		2009	(3,936.00)	3,828.00	(7,764.00)
		2010	4,327.00	1,106.00	3,221.00
42	KLBF	2008	1,178,072.00	395,558.00	782,514.00
		2009	1,471,072.00	481,511.00	989,561.00
		2010	1,770,435.00	488,241.00	1,282,194.00
43	MYOR	2008	274,070.00	448,021.00	(173,951.00)
		2009	503,934.00	356,908.00	147,026.00
		2010	658,359.00	646,937.00	11,422.00
45	RALS	2008	521,173.00	501,115.00	20,058.00
		2009	404,123.00	505,527.00	(101,404.00)
		2010	411,827.00	603,190.00	(191,363.00)
48	TLKM	2008	20,312,808.00	12,169,384.00	8,143,424.00
		2009	22,447,021.00	9,798,054.00	12,648,967.00
		2010	21,416,351.00	7,510,795.00	13,905,556.00
49	UNVR	2008	3,448,405.00	1,096,673.00	2,351,732.00
		2009	4,248,590.00	1,429,691.00	2,818,899.00
		2010	4,538,643.00	1,816,593.00	2,722,050.00

Nilai Tambah Ekonomi (Economic Value Added/ EVA)

EVA = NOPAT - Capital Chargers

No	KODE	Tahun	NOPAT (Rp)	WACC (%)	Total Modal Investasi (Rp)	EVA (Rp)
1	AALI	2008	3,497,399.00	9.10	954,421.00	-5,191,052.76
		2009	2,202,825.00	9.95	993,180.00	-7,682,294.31
		2010	2,661,585.00	6.88	1,060,163.00	-4,633,472.12
2	AKPI	2008	-42,257.00	-1.91	660,438.00	1,220,686.31
		2009	31,831.00	1.09	575,470.00	-593,729.93
		2010	-12,407.00	2.56	668,793.00	-1,727,347.57
3	AKRA	2008	338,332.00	9.28	1,038,410.00	-9,295,822.25
		2009	422,746.00	73.55	1,335,786.00	-97,820,170.19
		2010	365,402.00	8.56	1,341,833.00	-11,115,123.35
4	AMFG	2008	286,894.00	9.74	417,054.00	-3,774,881.27
		2009	-66,457.00	-7.32	424,918.00	3,043,663.62
		2010	229,567.00	0.46	420,878.00	35,307.20
5	ARNA	2008	-184,202.00	-69.08	135,393.00	9,168,227.40
		2009	-167,899.00	-43.29	161,192.00	6,809,977.59
		2010	-199,424.00	-64.37	151,469.00	9,551,073.27
6	ASGR	2008	57,137.00	29.99	171,695.00	-5,091,468.11
		2009	64,481.00	46.15	165,977.00	-7,596,047.62
		2010	120,044.00	62.90	155,318.00	-9,649,086.06
7	ASII	2008	6,548,000.00	21.69	15,314,000.00	-325,636,312.38
		2009	9,124,000.00	32.21	15,270,000.00	-482,773,388.99
		2010	11,756,000.00	38.03	19,068,000.00	-713,420,374.72
8	AUTO	2008	284,545.00	4.53	703,280.00	-2,904,680.31
		2009	406,554.00	3.52	667,443.00	-1,941,650.77
		2010	786,187.00	0.60	616,553.00	415,587.45
12	BRPT	2008	-5,877,331.00	5.44	12,964,192.00	-76,353,630.22
		2009	-757,628.00	-3.68	11,920,447.00	43,158,995.13
		2010	-2,271,473.00	-217.47	11,021,605.00	2,394,647,929.12
13	BTEL	2008	-346,769.00	-11.47	3,599,656.00	40,934,386.86
		2009	-801,265.00	-20.25	4,018,479.00	80,589,518.59
		2010	-963,223.00	-42.39	3,850,020.00	162,243,805.08
14	CTBN	2008	30,703.00	7.42	541,879.00	-3,987,533.78
		2009	186,602.00	7.73	541,158.00	-3,995,513.47
		2010	207,273.00	12.23	587,289.00	-6,974,937.17
15	DPNS	2008	-23,549.00	0.31	97,334.00	-53,338.47
		2009	7,553.00	0.16	103,920.00	-8,748.24
		2010	2,743.00	-0.35	107,096.00	40,482.60

No	KODE	Tahun	NOPAT (Rp)	WACC (%)	Total Modal Investasi (Rp)	EVA (Rp)
17	DVLA	2008	88,434.00	8.06	335,795.00	-2,618,213.70
		2009	71,149.00	5.46	348,595.00	-1,831,688.66
		2010	114,745.00	8.11	343,725.00	-2,671,296.54
18	EKAD	2008	-2,554.00	-0.60	41,785.00	22,542.36
		2009	-9,861.00	-47.08	39,686.00	1,858,395.57
		2010	17,209.00	-2.03	37,723.00	93,781.56
19	EPMT	2008	-943,693.00	-1,016.51	38,303.00	37,991,823.24
		2009	-650,620.00	-57.75	33,636.00	1,291,725.72
		2010	-904,738.00	-123.19	36,939.00	3,645,794.37
21	FAST	2008	59,292.00	10.42	128,518.00	-1,279,333.05
		2009	113,466.00	21.15	126,151.00	-2,554,660.56
		2010	133,680.00	17.30	152,237.00	-2,500,283.88
22	GDYR	2008	-126,670.00	-10.35	467,172.00	4,706,805.71
		2009	23,661.00	-0.01	925,959.00	30,958.48
		2010	-129,614.00	-1.41	831,739.00	1,039,482.57
23	HDTX	2008	-528,952.00	0.63	806,976.00	-1,039,929.31
		2009	-302,713.00	-3.66	874,571.00	2,895,915.19
		2010	-251,658.00	7.26	798,843.00	-6,047,919.96
24	HEXA	2008	-209,777.00	-14.62	347,845.00	4,874,938.67
		2009	-338,943.00	-33.86	304,877.00	9,983,024.88
		2010	-323,640.00	-31.75	258,387.00	7,880,435.73
29	INDR	2008	-1,501,374.00	-62.99	3,497,414.00	218,807,986.34
		2009	-1,451,460.00	-7.02	2,414,758.00	15,500,446.17
		2010	-1,367,611.00	-2.49	1,896,979.00	3,349,676.90
31	INTP	2008	2,906,739.00	16.01	3,883,860.00	-59,278,918.98
		2009	4,289,786.00	1.68	3,785,908.00	-2,089,406.17
		2010	5,141,392.00	3.51	3,890,680.00	-8,509,606.21
34	KAEF	2008	-218,671.00	-80.34	598,980.00	47,901,782.34
		2009	-256,181.00	-10.57	598,980.00	6,074,115.30
		2010	-27,020.00	-10.99	598,980.00	6,558,030.34
35	KBLI	2008	-70,458.00	-1.52	837,837.00	1,206,255.02
		2009	-23,682.00	-0.30	836,018.00	227,987.04
		2010	-21,418.00	-29.06	9,275.00	248,120.83
38	KBRI	2008	-120,012.00	0.97	1,107,172.00	-1,197,869.28
		2009	-7,861.00	-0.31	1,058,642.00	320,884.84
		2010	459,587.00	4.53	1,249,815.00	-5,201,128.15

No	KODE	Tahun	NOPAT (Rp)	WACC (%)	Total Modal Investasi (Rp)	EVA (Rp)
39	KDSI	2008	-92,334.00	-248.34	216,809.00	53,749,383.88
		2009	-129,898.00	-504.45	202,509.00	102,025,669.97
		2010	-77,544.00	-331.80	202,328.00	67,055,616.05
40	KICI	2008	3,295.00	-0.10	80,763.00	11,338.21
		2009	-7,764.00	0.37	82,865.00	-38,396.46
		2010	3,221.00	15.45	83,612.00	-1,288,598.17
42	KLBF	2008	782,514.00	19.60	616,726.00	-11,303,088.31
		2009	989,561.00	30.13	625,438.00	-17,855,632.22
		2010	1,282,194.00	24.90	621,892.00	-14,201,474.37
43	MYOR	2008	-173,951.00	-2.89	1,260,426.00	3,470,906.72
		2009	147,026.00	1.13	1,042,505.00	-1,029,667.56
		2010	11,422.00	3.01	1,699,986.00	-5,109,445.78
45	RALS	2008	20,058.00	0.08	457,852.00	-14,962.63
		2009	-101,404.00	-0.70	463,613.00	221,678.81
		2010	-191,363.00	-0.42	479,574.00	8,101.70
48	TLKM	2008	8,143,424.00	6.57	25,300,248.00	-158,199,901.56
		2009	12,648,967.00	8.80	26,375,428.00	-219,330,047.14
		2010	13,905,556.00	8.39	27,910,766.00	-220,335,078.57
49	UNVR	2008	2,351,732.00	57.18	383,104.00	-19,554,824.86
		2009	2,818,899.00	80.02	263,527.00	-18,269,403.74
		2010	2,722,050.00	39.42	325,769.00	-10,121,376.02

Lampiran V

CURRICULUM VITAE PENELITI

Data Pribadi / Personal Details

Nama	:	Diyanah Fithriyah Chabibatillah
Alamat	:	Jl. Ir. Soekarno No.11 RT/RW : 03/03 Sungonlegowo Bungah Gresik
Nomer Telpon	:	085 666 666 04 / 081 3333 299 39
Alamat Email	:	diyanahfithriyah@yahoo.com
Jenis Kelamin	:	Perempuan
Tempat, Tanggal Lahir	:	Gresik, 14 April 1991
Ayah	:	Dr. HM Sutomo SH., MH
Ibu	:	Dra. Hj. Alfiyatun Ni'mah (almrh)
Status Marital	:	Belum Menikah
Kewarganegaraan	:	Indonesia
Agama	:	Islam

Riwayat Pendidikan

TAHUN	SEKOLAH / INSTANSI	TEMPAT
1994-2006	TK Al-Ghuroba	Bajawa
1996-2002	SDN Sungonlegowo I	Gresik
2002-2005	SMP Negeri 3 Peterongan	Jombang
2005-2008	SMA Darul 'Ulum 2 Unggulan RSBI BPPT	Jombang
2008- 2012	Universitas Islam Negeri Sunan kalijaga	Yogyakarta

Pengalaman Organisasi

2008-2011	Anggota UKM Musik Gita Savana
2009-2011	Anggota Forum Studi Ekonomi Islam (ForSEI)

Pengalaman Kerja

2008-2011	Modelling Yogyakarta
-----------	----------------------