

**PENGARUH VARIABEL MAKRO EKONOMI,
STRUKTUR MODAL, *PRICE TO BOOK VALUE, RETURN ON EQUITY,*
DAN *NET PROFIT MARGIN* TERHADAP *RETURN SAHAM PADA*
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI DAFTAR EFEK SYARI'AH
TAHUN 2007-2010**



SKRIPSI

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

Oleh :

**ELIZA RENI RAHMAN
NIM: 08390003**

PEMBIMBING:

- 1. Dr. H. SLAMET HARYONO, SE., M.Si, Akt.**
- 2. Drs. A. YUSUF KHOIRUDDIN, SE., M.Si.**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2012**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh variabel makro ekonomi, struktur modal, *Price to Book Value*, *Return on Equity* dan *Net Profit Margin* terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah pada periode penelitian tahun 2007 sampai dengan 2010.

Sampel dalam penelitian ini terdiri dari 21 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah selama tahun 2007-2010. Metode pengambilan sampel dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Adapun variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini adalah nilai tukar, suku bunga, *Debt to Equity Ratio*, *Price to Book Value*, *Return on Equity* dan *Net Profit Margin*. Sedangkan variabel dependennya adalah *Return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah.

Untuk menjelaskan pengaruh keenam variabel tersebut terhadap *return* saham, maka data yang diperoleh dalam penelitian ini dianalisis menggunakan model regresi linier berganda. Teknik analisis data yang digunakan dalam analisis regresi linier berganda terlebih dahulu diuji dengan menggunakan uji asumsi klasik untuk mengetahui bahwa antara variabel independen dan dependen lolos uji asumsi klasik.

Hasil penelitian ini menghasilkan bahwa secara simultan variabel makro ekonomi, struktur modal, *Price to Book Value*, *Return on Equity* dan *Net Profit Margin*mempunyai pengaruh terhadap *return* saham dengan sig. F sebesar $0,000 < 0,005$. Namun secara parsial variabel yang berpengaruh signifikan terhadap *return* saham yaitu suku bunga dengan sig. t sebesar $0,000 < 0,005$ dan PBV dengan sig. t sebesar $0,001 < 0,005$, sedangkan variabel yang tidak berpengaruh terhadap *return* saham adalah nilai tukar dengan sig. t sebesar $0,701 > 0,005$, DER dengan sig. t sebesar $0,883 > 0,005$, ROE dengan sig. t sebesar $0,683 > 0,005$, dan NPM dengan sig. t sebesar $0,934$.

Kata kunci: *Return* saham, Nilai Tukar, Suku Bunga, DER, PBV, ROE dan NPM.



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Eliza Reni Rahman

Lamp :-

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Syari'ah 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 berpendapat bahwa skripsi Saudari:

Nama	:	Eliza Reni Rahman
NIM	:	08390003
Judul Skripsi	:	Pengaruh Variabel Makro Ekonomi, Struktur Modal, Price To Book Value Ratio, Return On Equity dan Net Profit Margin Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Daftar Efek Syari'ah Tahun 2007-2010

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

Dengan ini mengharapkan agar skripsi saudari tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Atas perhatiannya kami ucapan terima kasih

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 2 Rajab 1433 H
23 Mei 2012 M

Pembimbing I

Dr. Slamet Haryono, S.E., M.Si
NIP. 19761231 200003 1 005



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Eliza Reni Rahman
Lamp :-

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Syari'ah 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 berpendapat bahwa skripsi Saudari:

Nama	:	Eliza Reni Rahman
NIM	:	08390003
Judul Skripsi	:	Pengaruh Variabel Makro Ekonomi, Struktur Modal, Price To Book Value Ratio, Return On Equity dan Net Profit Margin Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Daftar Efek Syari'ah Tahun 2007-2010

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

Dengan ini mengharapkan agar skripsi saudari tersebut di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya kami ucapan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 2 Rajab 1433 H
23 Mei 2012 M

Pembimbing II

Drs. A. Yusuf Khoiruddin, SE, M.Si
NIP. 19661119 199203 1 002

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Eliza Reni Rahman
NIM : 08390003
Fak/Jur : Syari'ah dan Hukum/Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "**Pengaruh Variabel Makro Ekonomi, Struktur Modal, Price To Book Value Ratio, Return On Equity dan Net Profit Margin Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Daftar Efek Syari'ah Tahun 2007-2010**" 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 *footnote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Yogyakarta, 4 Rajab 1433 H
25 Mei 2012 M

Mengetahui,
Ka. Prodi Keuangan Islam



Drs. Slamet Khilmi, MSi.
NIP. 19631014 199203 1 002

Penyusun



Eliza Reni Rahman
NIM. 08390003



PENGESAHAN SKRIPSI
Nomor : UIN. 02/K.KUI-SKR/PP.009/249/2012

Skripsi/tugas akhir dengan judul :

**PENGARUH VARIABEL MAKRO EKONOMI, STRUKTUR MODAL,
PRICE TO BOOK VALUE, RETURN ON EQUITY DAN NET PROFIT
MARGIN TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI DAFTAR EFEK SYARI'AH
TAHUN 2007-2010**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

Nama : Eliza Reni Rahman

NIM : 08390003

Telah dimunaqasyahkan pada : Senin, 16 Juli 2012

Nilai : A/B

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

TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang

Dr. H. Slamet Haryono, SE., M.Si., Akt

NIP. 19761231 200003 1 005

Pengaji I

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

NIP. 19680102 199403 1 002

Pengaji II

H.M. Yazid Afandi, M.Ag

NIP. 19720913 200312 1 001

Yogyakarta, 16 Juli 2012

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Syari'ah dan Hukum



MOTTO

- Hormatilah setiap impian yang kamu miliki. Karena dari sanalah akan terbentuk untuk mewujudkan impian menjadi kenyataan.
- Ketika kenyataan tak sejalan dengan harapanmu, ingatlah pada-Nya dan Dia akan menyiapkan rencana hebat-Nya untukmu.

HALAMAN PERSEMBAHAN

*Skripsi ini Kupersembahkan Kepada;
Almamaterku Fakultas Syari'ah dan Hukum
Prodi Keuangan Islam,
Orang Tuaku Tersayang
Bapak Suparjo & Ibu Tegas
Kakakku Indryani & Adikku Anggar
Serta Sahabat-Sahabatku Tersayang*

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayahnya, semoga kselamatan dan kesejahteraan senantiasa terlimpah kepada Nabi Muhammad SAW, sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh Variabel Makro Ekonomi, Struktur Modal, Price To Book Value (PBV), Return On Equity (ROE) dan Net Profit Margin (NPM) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Daftar Efek Syari’ah Tahun 2007-2010”**. Pada kesempatan yang baik ini, penyusun dengan ketulusan dan kerendahan hati ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dengan ikhlas memberikan masukan dan kontribusi berarti dalam proses penelitian dan penyusunan sehingga karya ilmiah ini bisa selesai dengan baik, antara lain:

1. Bapak Prof. Dr. H. Musa Asya’rie, MA selaku rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta;
2. Bapak Noorhaidi, MA, M. Phil., Ph.D selaku Dekan Fakultas Syari’ah dan Hukum;
3. Bapak Drs. Slamet Khilmi, M.Si selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syari’ah dan Hukum;
4. Bapak Dr. Slamet Haryono, SE, M.Si dan Bapak Drs. A. Yusuf Khoiruddin, SE, M.Si selaku Pembimbing I dan Pembimbing II dengan segala kesabaran dan kebesaran jiwa telah meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan dan pengarahan dalam penyusunan skripsi ini;

5. Bapak H.M. Yazid Afandi, M.Ag selaku Pembimbing Akademik yang telah memberikan bimbingan dan arahan yang sangat berarti sehingga sampai terselesainya skripsi ini;
6. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Syari'ah dan Hukum jurusan Keuangan Islam, yang telah memberikan ilmu pengetahuan setulus hati selama masa kuliah;
7. Seluruh staf dan karyawan khususnya di bagian Tata Usaha Prodi Keuangan Islam dan Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga;
8. Kedua orang tuaku tersayang (Ibu Tegas dan Bapak Suparjo) yang selalu memberikan motivasi dan mendoakan penyusun siang dan malam dalam menyelesaikan skripsi ini. Kakakku dan adikku beserta keluarga besarku, terima kasih atas doa dan kasih sayangnya;
9. Sahabatku Wati, Ratna, Ariz, Mas Sofan dan kakangku (Mas Rochman) yang selalu memotivasi dan menemani penyusun di masa kuliah dan selama penyusunan skripsi ini;
10. Teman-teman di KUI (Anisa, Bintar, Cahyadi, Erna, Erni, Firda, Iphe, Inna, Meme, Na'im, Norma, Novi, Nunik, Refi, Rifa, Riris, Umi, Uchez, Wibi, Zumy serta teman-teman KUI angkatan 2008) yang mewarnai perjalanan penyusun selama masa kuliah, terima kasih untuk semua kenangannya teman-teman;

11. Teman-teman KKN Relawan Merapi (Awang, Aji, Bayu, Zain, Wibi, Hasan, Ibni, Wais, Bintar, Meme, umi, Uches, Iphe, Rizka) terimakasih karena telah memberikan pengalaman berharga.

Akhirnya, penyusun hanya dapat mendoakan semoga Allah membalas kebaikan mereka semua selama ini. Harapannya karya ini berguna bagi perkembangan ilmu pengetahuan khususnya kemajuan Ekonomi Islam.

Yogyakarta, 4 Rajab 1433H
25 Mei 2012M

Eliza Reni Rahman

NIM 08390003

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
ٰ	Alif	tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	Bā'	B	Bc
ت	Tā'	T	Te
ث	Šā'	Ś	es titik atas
ج	Jim	J	Je
ه	Ḩā'	Ḩ	ha titik di bawah
خ	Khā'	Kh	ka dan ha
د	Dāl	D	De
ذ	Źāl	Ź	zet titik di atas
ر	Rā'	R	Er

ڙ	Zai	Z	Zet
س	Sīn	S	Es
ش	Syīn	Sy	es dan ye
ص	Şād	Ş	es titik di bawah
ض	Dād	D	de titik di bawah
ط	Tā'	T	te titik di bawah
ظ	Zā'	Z	zet titik di bawah
ع	'Ain	... ' ...	koma terbalik (di atas)
غ	Gayn	G	Ge
ف	Fā'	F	Ef
ق	Qāf	Q	Qi
ڪ	Kāf	K	Ka
ڻ	Lām	L	El
ڻ	Mīm	M	Em
ڻ	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:

متعَّدِينْ	Ditulis	muta‘aqqidīn
عَدَّة	Ditulis	‘iddah

C. *Tā' marbutah* di akhir kata.

1. Bila dimatikan, ditulis h:

هبة	Ditulis	hibah
جزية	Ditulis	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:

نُعْمَةُ اللَّهِ	Ditulis	ni'matullāh
زَكَاةُ الْفِطْرِ	Ditulis	zakātul-fitri

D. Vokal Pendek

— — ضَرَبَ	Fathah	Ditulis	a daraba
— — فَهِمَ	Kasrah	Ditulis	i fahima
— — دَمَّ	Dammah	Ditulis	u

كُتُبَ		Ditulis	kutiba
--------	--	---------	--------

E. Vokal Panjang:

1	fathah + alif جَاهِلِيَّةٌ	Ditulis	â jāhiliyyah
2	fathah + alifmaqṣūr يَسْعَىٰ	Ditulis	ā yas'ā
3	kasrah + yamati مَجِيدٌ	Ditulis	ī majīd
4	dammah + waumati فَرُوضٌ	Ditulis	ū furūd

F. Vokal Rangkap:

1	fathah + yāmati بَيْنَكُمْ	Ditulis	ai bainakum
2	fathah + waumati قَوْلٌ	Ditulis	au qaul

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

الْأَنْتَمُ	Ditulis	a'antum
اعْدَتْ	Ditulis	u'iddat
لَئِنْ شَكْرَتْمُ	Ditulis	la'insyakartum

H. Kata Sandang Alif + Lām

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'

I. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوي ألفروض	Ditulis	Žawi al-Furūd
أهل السنة	Ditulis	Ahl as-Sunnah

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN.....	v
SURAT PENGESAHAN.....	vi
MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	viii
KATA PENGANTAR	ix
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN	xii
DAFTAR ISI	xvii
DAFTAR TABEL	xx
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Pokok Masalah.....	10
C. Tujuan dan Kegunaan.....	10
D. Sistematika Pembahasan.....	11
BAB II LANDASAN TEORI.....	13
A. Telaah Pustaka	13
B. Landasan Teori	
1. Pasar Modal Syariah	17
2. Investasi	21

3. Investasi dalam Prespektif Islam	22
4. Analisis Rasio Keuangan	29
5. Analisis Saham	31
6. Teori Kandungan Informasi	32
7. Variabel Makro Ekonomi.....	35
8. Struktur Modal	41
9. PBV.....	45
10. ROE	46
11. NPM.....	47
12. <i>Retrun</i> Saham	48
C. Pengembangan Hipotesis.....	53
BAB III METODE PENELITIAN.....	59
A. Jenis dan Sifat Penelitian	59
B. Populasi dan Sampel.....	59
C. Sumber Data Penelitian	61
D. Definisi Operasional Variabel.....	62
E. Teknis Analisis Data.....	66
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	73
A. Analisis Statistik Deskriptif	73
B. Uji Asumsi Klasik	75
1. Uji Normalitas	75
2. Uji Multikolinieritas	76
3. Uji Heterokesdasitas	77
4. Uji Autokorelasi	78
C. Analisis Regresi Berganda.....	79
D. Uji Hipotesis	82
1. Uji Determinasi.....	82
2. Uji F	83
3. Uji t	84

E. PEMBAHASAN ANALISIS HASIL	89
1. Pengaruh Nilai Tukar Terhadap <i>Retrun Saham</i>	89
2. Pengaruh Suku Bunga Terhadap <i>Retrun Saham</i>	90
3. Pengaruh DER Terhadap <i>Retrun Saham</i>	92
4. Pengaruh PBV Terhadap <i>Retrun Saham</i>	94
5. Pengaruh ROE Terhadap <i>Retrun Saham</i>	95
6. Pengaruh NPM Terhadap <i>Retrun Saham</i>	97
BAB V PENUTUP	100
A. Kesimpulan	100
B. Saran	102
DAFTAR PUSTAKA.....	103
LAMPIRAN-LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Sampel Perusahaan.....	61
Tabel 4.1 Hasil Analisis Deskriptif	74
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas.....	76
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinieritas.....	77
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas	78
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi.....	79
Tabel 4.6 Hasil Uji Regresi	80
Tabel 4.7 Koefisien Determinasi	82
Tabel 4.8 Hasil Uji Simultan.....	83
Tabel 4.9 Hasil Uji Hipotesis	84

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pasar modal merupakan salah satu alternatif investasi bagi para investor. Melalui pasar modal, investor dapat melakukan investasi di beberapa perusahaan melalui pembelian efek-efek baru yang ditawarkan atau yang diperdagangkan di pasar modal. Sementara itu, perusahaan dapat memperoleh dana yang dibutuhkan dengan menawarkan instrumen keuangan jangka panjang. Adanya pasar modal memungkinkan para investor untuk memiliki perusahaan yang sehat dan berprospek baik, karena tidak hanya dimiliki oleh sejumlah orang tertentu.¹

Pasar modal didefinisikan sebagai suatu kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek.² Dari pengertian tersebut dapat dikatakan bahwa pasar modal mempunyai peran yang strategis sebagai salah satu sumber pembiayaan bagi dunia usaha dan wahana investasi bagi masyarakat.³ Keberadaan pasar modal di Indonesia merupakan salah satu

¹ <http://www.kabarindonesia.com/berita.php?pil=10&jd=Perkembangan+Pasar+Modal+Indonesia>, akses 5 Februari 2012, Pukul 20.20 WIB

² <http://coki002.wordpress.com/pengertian-pasar-modal/>, akses 5 Februari 2012, Pukul 19.30 WIB

³ Inung Adi Nugroho, "Analisis Pengaruh Fundamental Terhadap *Return Saham*," *Tesis* dipublikasikan. Pasca Sarjana Universitas Diponegoro Semarang. 2009.

faktor terpenting dalam upaya ikut membangun perekonomian nasional, terbukti telah banyak industri dan perusahaan yang menggunakan institusi pasar modal sebagai media untuk menyerap investasi dan media untuk memperkuat posisi keuangannya.⁴

Seorang investor dalam melakukan investasi saham akan selalu dihadapkan pada alternatif pemilihan saham yang menawarkan tingkat *return* dengan tingkat risiko tertentu. Dengan demikian, selain mengharapkan *return* yang tinggi seorang investor juga harus memperhatikan risiko atas investasi yang dilakukannya. Menurut teori investasi, semakin tinggi tingkat risiko suatu saham akan mengakibatkan tingkat *return* yang diisyaratkan oleh investor akan semakin tinggi.⁵

Para analis dan investor dalam melakukan investasi di pasar modal dapat melakukan pendekatan investasi yang secara garis besar dapat dibedakan menjadi dua pendekatan yaitu analisis teknikal dan analisis fundamental. Analisis teknikal merupakan upaya untuk memperkirakan harga saham dengan mengamati perubahan harga saham tersebut di waktu lampau, sedangkan analisis fundamental merupakan teknik analisis saham yang mempelajari tentang keuangan mendasar dan fakta ekonomi dari perusahaan sebagai langkah penilaian harga saham perusahaan.

⁴ Amirah, "Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental, Struktur Modal dan Risiko Sistematis Terhadap Tingkat Pengembalian Saham Di JII," *Jurnal Studi Ekonomi – Keuangan Islam*, Vol.3 No.1 (September 2007).

⁵ Ari Christianti & Murti Lestari, "Analisis Pengaruh Nilai Saham yang Beredar, Struktur Modal, Risiko Pasar dan Suku Bunga Terhadap *Return* Saham di BEJ dengan Pendekatan Model Dinamis (Studi Kasus Pada Sektor Aneka Industri Tahun 1996-2002)," *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan* Vol. 1 No. 1, (Februari 2005), hlm. 21.

Informasi yang sering digunakan dalam melakukan suatu penilaian saham yaitu kondisi makro ekonomi, kinerja industri dan kondisi perusahaan. Kondisi makro sangat berpengaruh terhadap keputusan-keputusan yang diambil oleh investor. Ketika kondisi makro ekonomi mengalami *trend* penurunan atau perlambatan, maka harga saham juga akan mengalami penurunan. Sebaliknya, kondisi perekonomian yang membaik diharapkan akan berdampak pada kenaikan harga saham.⁶ Beberapa variabel ekonomi yang sering digunakan dalam menganalisis kondisi makro ekonomi yaitu nilai tukar dan suku bunga.

Nilai tukar atau kurs merupakan alat ukur mata uang domestik terhadap mata uang asing. Secara teoritis, perusahaan yang aktif di perdagangan internasional akan lebih banyak memperoleh keuntungan jika mata uang domestik terdepresiasi, karena permintaan dalam mata uang lokal akan meningkat sebagai akibat lebih berharganya mata uang asing dan jumlah penjualan (ekspor) akan meningkat karena lebih murahnya harga barang di mata konsumen luar negeri. Berdasarkan teori di atas dapat disimpulkan bahwa kurs berhubungan negatif dengan *return*. Hal ini disebabkan jika nilai tukar uang rupiah melemah (terdepresiasi), maka pendapatan ekspor dari luar negeri yang diterima perusahaan menjadi lebih besar ketika dikonversi dalam mata uang domestik. Akibatnya perusahaan

⁶ Agus Setianto, "Pengaruh Variabel Makro Ekonomi, *Return On Equity* Dan *Price To Book Value* Terhadap Tingkat Pengembalian Saham Pada Perusahaan-Perusahaan Di JII Periode 2005-2007," *Skripsi Sarjana Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta*, 2009, hlm. 2.

dapat meningkatkan keuntungan dan penerimaan laba, sehingga dapat memberikan *return* yang tinggi kepada investor.⁷

Suku bunga merupakan fungsi investasi yang mempunyai hubungan negatif terhadap tingkat investasi. Dengan demikian, tingginya tingkat suku bunga akan menyebabkan harga saham turun. Hal ini terjadi karena pada saat suku bunga meningkat, investor akan cenderung menjual sahamnya dan akan mengalihkan dananya dalam bentuk deposito agar memperoleh keuntungan yang tinggi dengan tingkat risiko yang lebih aman. Hal tersebut tentunya akan mempengaruhi *return* saham.⁸

Informasi lain yang penting untuk dianalisis selain kondisi makro, yaitu kondisi fundamental dari suatu perusahaan. Struktur modal (*capital structure*) adalah perbandingan atau imbalan pendanaan jangka panjang yang ditunjukkan oleh perbandingan hutang jangka panjang terhadap modal sendiri.⁹ Indikator yang dapat dijadikan sebagai alat ukur struktur modal adalah *debt to equity ratio* (DER). *Debt to equity ratio* merupakan rasio yang membandingkan total hutang dengan total ekuitas dari pemegang saham.

⁷ Titi Sumiharsih, “Pengaruh Variabel Fundamental, Indikator Makro Ekonomi dan Risiko Sistematis Terhadap Tingkat Pengembalian Saham Perusahaan yang Listing di JII Tahun 2004-2006,” *Skripsi Sarjana Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta*, 2008, hlm. 14.

⁸ Ahmad Hazas Syarif, “Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Tingkat Inflasi dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Perubahan Harga Saham Pada Sektor Manufaktur yang Terdaftar di Daftar Efek Syari’ah Periode Tahun 2006-2009,” *Skripsi Sarjana Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta*, 2010, hlm. 4.

⁹ Martono & Agus Harjito, *Manajemen Keuangan* (Yogyakarta: Ekonisia, 2003), hlm. 240.

Selain itu, kombinasi rasio lain yang dapat digunakan yaitu rasio penilaian. Rasio ini bertujuan menjadi tolok ukur yang menghubungkan harga saham biasa dengan pendapatan perusahaan dan nilai buku saham. Termasuk dalam rasio penilaian yaitu *Price to book value ratio* (PBV). Menurut Arief Sugiono rasio ini menggambarkan seberapa besar pasar menghargai nilai buku saham suatu perusahaan. Makin tinggi rasio ini berarti pasar makin percaya akan prospek perusahaan tersebut.¹⁰

Rasio yang bertujuan untuk mengukur efektivitas manajemen yang tercermin pada imbalan atas hasil investasi melakukan kegiatan perusahaan atau dengan kata lain mengukur kinerja perusahaan secara keseluruhan dan efisiensi dalam pengelolaan kewajiban dan modal yang disebut sebagai rasio profitabilitas atau rasio rentabilitas.¹¹ Rasio profitabilitas dalam hal ini diukur dengan *return on equity* (ROE) dan *net profit margin* (NPM).

Return on equity adalah rasio yang mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan laba yang tersedia bagi pemegang saham perusahaan. Rasio ini juga dipengaruhi oleh besar-kecilnya utang perusahaan, apabila proporsi utang makin besar maka rasio ini juga akan makin besar.¹²

¹⁰ Arief Sugiono, *Manajemen Keuangan untuk Praktis Keuangan*, (Jakarta: Grasindo, 2009), hlm. 84.

¹¹ *Ibid.*, hlm 78.

¹² Agus Sartono, *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi Aplikasi Edisi 4*, (Yogyakarta: BPFE, 2008), hlm. 124.

Margin laba bersih merupakan ukuran keuntungan dengan membandingkan antara laba setelah bunga dan pajak dibandingkan dengan penjualan.¹³ Rasio ini memberi gambaran tentang laba untuk para pemegang saham sebagai persentase dari penjualan.¹⁴

Kondisi makro ekonomi Indonesia sepanjang tahun 2007-2010 mengalami fluktuasi yang cukup signifikan. Pada tahun 2007, nilai tukar rupiah pada level Rp 9.136,35/USD dan suku bunga mencapai angka 8%. Memasuki tahun 2008, nilai tukar rupiah pada level Rp 9.679,55/USD dan suku bunga semakin tinggi mencapai angka 9,25%. Pada tahun 2009, nilai tukar rupiah sebesar Rp 10.398,35/USD dan suku bunga mengalami penurunan pada angka 6,5%. Pada tahun 2010, kondisi makro ekonomi cenderung membaik, yaitu nilai tukar rupiah pada level Rp 9.084,55 dan suku bunga pada angka 6,5%.¹⁵ Keadaan makro yang demikian menarik untuk diteliti terkait dengan pengaruhnya terhadap harga saham yang berpengaruh terhadap *return* suatu investasi. Hal tersebut akan dikombinasikan dengan faktor fundamental yaitu Struktur modal (DER), PBV, ROE, dan NPM.

Penelitian sebelumnya tentang faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham telah banyak dilakukan tetapi hasilnya masih variatif dan tidak konsisten. Nilai tukar yang diteliti Titi Sumiharsih menunjukkan

¹³ Kasmir, *Analisis Laporan Keuangan*, (Jakarta: Raja Grafindo Persada, 2010), hlm. 200.

¹⁴ Dwi Prastowo & Rifka Juliati, *Analisis Laporan Keuangan Konsep dan Aplikasi Edisi Revisi*, (Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2002), hlm. 91.

¹⁵ Lihat *Laporan Tahunan Bank Indonesia* yang dikeluarkan Bank Indonesia. Data diakses di www.bi.go.id tanggal 15 Maret 2012.

adanya pengaruh negatif signifikan terhadap tingkat pengembalian saham sedangkan penelitian yang dilakukan Ahmad Windarto menunjukkan tidak adanya pengaruh terhadap harga saham, berdasarkan hasil dari kedua penelitian tersebut menunjukkan hasil yang tidak konsisten sehingga perlu dilakukan penelitian lebih lanjut.

Suku bunga yang diteliti oleh Ari Christianti menunjukkan adanya pengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham, sedangkan penelitian yang dilakukan Adib Rachmawan menunjukkan tidak adanya pengaruh terhadap *return* saham, berdasarkan dari hasil kedua peneliti tersebut menunjukkan hasil yang tidak konsisten sehingga perlu dilakukan penelitian lebih lanjut.

Debt to equity ratio yang diteliti oleh Inung Adi Nugroho menunjukkan adanya pengaruh positif signifikan terhadap *return* saham, sedangkan penelitian yang dilakukan Ahmad Hazas Syarif menunjukkan tidak adanya pengaruh terhadap perubahan harga saham, berdasarkan dari hasil kedua peneliti tersebut menunjukkan hasil yang tidak konsisten sehingga perlu dilakukan penelitian lebih lanjut.

Price to book value yang diteliti oleh Asbi Rachman menunjukkan adanya pengaruh positif signifikan terhadap *return* saham, sedangkan penelitian yang dilakukan Nur Fitriyanto menunjukkan hasil bahwa *price to book value* menunjukkan tidak adanya pengaruh terhadap perubahan harga saham, berdasarkan dari hasil kedua peneliti tersebut

menunjukkan hasil yang tidak konsisten sehingga perlu dilakukan penelitian lebih lanjut.

Return on equity yang diteliti oleh Ahmad Hazas Syarif menunjukkan adanya pengaruh positif signifikan terhadap perubahan harga saham, sedangkan penelitian yang dilakukan Eko Priyo Jadmiko menunjukkan hasil bahwa *return on equity* menunjukkan tidak adanya pengaruh terhadap *return* saham, berdasarkan dari hasil kedua peneliti tersebut menunjukkan hasil yang tidak konsisten sehingga perlu dilakukan penelitian lebih lanjut.

Net profit margin yang diteliti oleh Adib Rachmawan menunjukkan adanya pengaruh positif signifikan terhadap *return* saham, sedangkan penelitian yang dilakukan Nicky Nathaniel menunjukkan bahwa *net profit margin* menunjukkan tidak adanya pengaruh terhadap *return* saham, berdasarkan dari hasil kedua peneliti tersebut menunjukkan hasil yang tidak konsisten sehingga perlu dilakukan penelitian lebih lanjut.

Pada penelitian ini akan dilakukan pengujian lebih lanjut terhadap temuan-temuan empiris mengenai faktor apa saja yang berpengaruh terhadap *return* saham. Pada penelitian ini variabel yang digunakan dalam meneliti *return* saham, yaitu nilai tukar, suku bunga, struktur modal (DER), PBV, ROE dan NPM. Penelitian ini merupakan replikasi dari penelitian terdahulu, namun menggunakan periode penelitian tahun 2007-2010.

Alasan penentuan variabel-variabel independen tersebut diambil karena dari berbagai penelitian terdahulu hasil yang tidak konsisten sehingga masih perlu dilakukan penelitian kembali terhadap variabel-variabel tersebut.

Objek penelitian yakni di Daftar Efek Syari'ah, alasan dipilihnya Daftar Efek Syari'ah sebagai obyek penelitian dikarenakan saham-saham di Daftar Efek Syari'ah memiliki karakteristik sesuai dengan Syari'ah Islam. Selain itu, Daftar Efek Syari'ah adalah kumpulan Efek yang tidak bertentangan dengan prinsip-prinsip syari'ah di pasar modal yang ditetapkan oleh Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan (BAPEPAM-LK) atau pihak lain yang diakui oleh BAPEPAM-LK. Penelitian ini mengambil sampel Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syari'ah karena Perusahaan Manufaktur dianggap sebagai perusahaan yang paling banyak diminati oleh para investor dalam investasi modal.

Berdasarkan uraian di atas, melalui tulisan ini penulis ingin menganalisa mengenai "Pengaruh Variabel Makro Ekonomi, Struktur Modal, *Price to Book Value*, *Return on Equity* dan *Net Profit Margin* terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Daftar Efek Syari'ah (DES) Periode Tahun 2007-2010."

B. Pokok Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah apakah Nilai Tukar, Suku Bunga, Struktur Modal, *Price to Book Value*, *Return on Equity* dan *Net Profit Margin* berpengaruh terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Daftar Efek Syari'ah Tahun 2007-2010?

C. Tujuan Dan Kegunaan

1. Tujuan Penelitian

- a. Menguji pengaruh nilai tukar, suku bunga, struktur modal, PBV, ROE dan NPM secara bersama-sama (*simultan*) terhadap *return saham*.
- b. Menguji pengaruh nilai tukar, suku bunga, struktur modal, PBV, ROE dan NPM secara *parsial* terhadap *return saham*.

2. Manfaat Penelitian

a. Manfaat Teoritis

Sebagai masukan dan informasi bagi para peneliti dan pembaca dalam mengembangkan penelitian pada masa yang akan datang.

b. Manfaat Praktis

1) Bagi Investor

Hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan yang bermanfaat untuk pengambilan keputusan

investasi di pasar modal dengan melihat beberapa faktor yang dapat digunakan untuk menganalisis *return* saham.

2) Bagi Perusahaan

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menjadi acuan atau referensi bagi pihak perusahaan untuk meningkatkan kinerja perusahaannya dalam rangka untuk meningkatkan *return* saham perusahaan.

D. Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasan merupakan uraian logis yang bersifat sementara menyangkut hubungan urutan suatu bab dengan bab lainnya.

Dalam skripsi ini sistematika dibagi menjadi sebagai berikut:

Bab I, pada bab ini berisikan; *pertama*, latar belakang masalah penelitian yang menceritakan apa yang mendorong peneliti untuk melakukan penelitian suatu masalah; *kedua*, rumusan masalah yang merupakan permasalahan yang timbul dalam penelitian tersebut, kemudian *ketiga*, tujuan dan manfaat penelitian, serta sistematika penulisan skripsi.

Bab II merupakan landasan teoritis atau teori-teori pendukung yang digunakan dalam penelitian ini dan studi empiris yang memaparkan tentang telaah pustaka yang merupakan hasil penelitian terdahulu yang sejenis. Kemudian kerangka teoritik yaitu suatu model konseptual yang menghubungkan antara teori dan masalah yang telah diidentifikasi, dan hipotesis yaitu kesimpulan awal atas penelitian tersebut.

Bab III merupakan metode penelitian yang memaparkan tentang jenis dan sifat penelitian, populasi dan sampel penelitian, teknik pengumpulan data, definisi operasional variabel dan teknik analisis data.

Bab IV berisikan tentang analisa data dan pembahasan, yang menjelaskan tentang 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.

Bab V merupakan penutup yang berisi dari kesimpulan dan saran-saran. Kesimpulan dan saran ini akan sedikit menerangkan hasil penelitian yang telah dilakukan serta saran bagi peneliti selanjutnya yang akan melakukan penelitian dengan tema yang sama.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan di atas, dapat disimpulkan bahwa hasil uji F menunjukkan bahwa nilai tukar, suku bunga, struktur modal (DER) , *Prive to Book Value*, *Return on Equity* dan *Net Profit Margin* secara simultan berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Hal ini terlihat dari hasil uji F yang menunjukkan nilai signifikansi uji F (0,000) lebih kecil dari 0,05 atau ($0,000 < 0,005$). Hasil ini juga didukung oleh hasil uji koefisien determinasi yang menunjukkan nilai adjusted R² sebesar 0,308. Ini berarti bahwa semua variabel independen dapat mempengaruhi variabel dependen sebesar 30,8%. Sedangkan sisanya dipengaruhi oleh variabel lain. Sedangkan uji t menunjukkan hasil sebagai berikut:

1. Nilai Tukar tidak berpengaruh terhadap *Return* saham, kerena diperoleh tingkat probabilitas signifikan sebesar 0,701 yang lebih besar dari nilai tingkat kepercayaan sebesar 0,05 ($0,701 > 0,05$) dan nilai koefisien regresi sebesar 5,873E-5. Hal ini menunjukkan bahwa tidak ada pengaruh antara nilai tukar terhadap *return* saham.
2. Suku Bunga berpengaruh negatif signifikan terhadap *Return* saham, dengan tingkat probabilitas signifikan sebesar 0,000 yang lebih kecil dari nilai tingkat kepercayaan sebesar 0,05 ($0,000 < 0,05$) dan nilai koefisien regresi sebesar -31,976. Hasil ini menggambarkan bahwa

kenaikan suku bunga akan berakibat terhadap menurunnya *return* saham begitu juga sebaliknya. Dalam menghadapi kenaikan suku bunga, para pemegang saham cenderung akan menjual sahamnya sampai tingkat suku bunga kembali pada tingkat yang dianggap normal.

3. Struktur modal tidak berpengaruh terhadap *return* saham, kerena diperoleh tingkat probabilitas signifikan sebesar 0,883 yang lebih besar dari nilai tingkat kepercayaan sebesar 0,05 ($0,883 > 0,05$) dan nilai koefisien regresi sebesar 0,020.
4. *Price to Book Value* berpengaruh positif signifikan terhadap *Return* saham, karena diperoleh tingkat probabilitas signifikan sebesar 0,001 yang lebih kecil dari nilai tingkat kepercayaan sebesar 0,05 ($0,001 < 0,05$) dan nilai koefisien regresi sebesar 0,268. Hasil ini menggambarkan semakin besar rasio PBV semakin tinggi nilai perusahaan. Karena PBV yang semakin besar menunjukkan harga pasar dari saham tersebut semakin meningkat. Jika harga pasar saham semakin meningkat maka *capital gain (actual return)* dari saham tersebut juga meningkat.
5. ROE tidak berpengaruh terhadap *Return* saham, kerena diperoleh tingkat probabilitas signifikan sebesar 0,934 yang lebih besar dari nilai tingkat kepercayaan sebesar 0,05 ($0,658 > 0,05$) dan nilai koefisien regresi sebesar -0,483.

6. NPM tidak berpengaruh terhadap *Return* saham, karena diperoleh tingkat probabilitas signifikan sebesar 0,934 yang lebih besar dari nilai tingkat kepercayaan sebesar 0,05 ($0,934 > 0,05$) dan nilai koefisien regresi sebesar 0,099.

B. Saran

1. Penelitian selanjutnya sebaiknya menambah jumlah sampel perusahaan yang akan diteliti dan memperpanjang waktu penelitian agar hasil yang didapat lebih akurat dan bervariasi.
2. Penelitian selanjutnya disarankan menambah variabel independen atau mengganti variabel independen yang tidak signifikan dari penelitian ini dengan variabel lain yang disinyalir dapat mempengaruhi, seperti *curren ratio* (CR), *total asset turnover* (TATO) dsb.
3. Penelitian selanjutnya sebaiknya juga memasukkan perusahaan non-manufaktur sebagai sampel dalam penelitian sehingga hasil dari penelitian selanjutnya dapat digeneralisasikan baik untuk perusahaan manufaktur maupun non manufaktur.

DAFTAR PUSTAKA

Al- Qur'an

Departemen Agama, Al-Qur'an dan Terjemahannya, Jakarta: Intermasa, 1993.

Manajemen Keuangan dan Analisis Laporan Keuangan

Kasmir, *Analisis Laporan Keuangan*, Jakarta: Raja Grafindo Persada, 2010.

Madura, Jeff, *Manajemen Keuangan Internasional*, Jilid I Edisi IV, alih bahasa Emil Salim, Jakarta: Erlangga, 1997.

Martono & Agus Harjito, *Manajemen Keuangan*, Yogyakarta: Ekonisia, 2003.

Prastowo, Dwi & Rifka Juliaty, *Analisis Laporan Keuangan Konsep dan Aplikasi Edisi Revisi*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2002.

Sartono, Agus, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi Edisi 4* Yogyakarta: BPFE, 2001.

Sugiono, Arief, *Manajemen Keuangan untuk Praktis Keuangan*, Jakarta: Grasindo, 2009.

Pasar Modal

Aziz. Abdul, *Manajemen Investasi Syari'ah*, Bandung: Alfabeta, 2010.

Halim, Abdul, *Analisis Investi*, Edisi 2, Jakarta: Salemba Empat, 2005.

Husnan, Suad, *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Edisi 4 Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2005.

Jogiyanto, *Teori Portofolio & Analisis Investasi*, Ed. 6, Yogyakarta: BPFE, 2009.

Nurul Huda dan Mustafa Edwin Nasution, *Investasi Pada Pasar Modal Syariah*, Edisi Revisi, Jakarta: Kencana, 2008.

Yuliana, Indah, *Investasi Produk Keuangan Syari'ah*, Malang: UIN Malang Press, 2010.

Metodologi Penelitian

Ghazali, Imam, *Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2009.

Hadi, Syamsul, *Metodologi Penelitian untuk Akuntansi dan Keuangan*, Yogyakarta: Ekonosia, 2006.

Indriyanto, Nur dan Bambang Supomo, *Metodologi Penelitian Bisnis Edisi Pertama*, Yogyakarta: BPFE, 2009.

Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung : Alfabeta, 2008.

Lain-Lain

Ghafur, Muhammad W, *Pengantar Ekonomi Moneter: Tinjauan Ekonomi Konvensional dan Islam*, Yogyakarta: Bina Ruhani Insan, 2007.

Sudarsono, Heri, *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*, Yogyakarta: Ekonisia, FE UII, 2003.

Suwardjono, *Akuntansi Pengantar*, Yogyakarta: BPFE UGM, 2003.

Jurnal, Skripsi dan Tesis

Asbi Rachman, “Analisis Faktor Fundamental Dan Nilai Kapitalisasi Pasar Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Di BEI Periode 2002-2006”, *Tesis Program Magister Manajemen Pascasarjana Universitas Diponegoro Semarang*, 2008.

Amirah, “Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental, Struktur Modal, Dan Risiko Sistematis Terhadap Tingkat Pengembalian Saham Di JII, *Jurnal Studi Ekonomi – Keuangan Islam*, Vol.3, No.1 September 2007. Ari Christianti, “Analisis Pengaruh Nilai Saham Yang Beredar, Struktur Modal, Risiko Pasar, Dan Suku Bunga Terhadap Return Saham DI BEJ Dengan Pendekatan Model Dinamis (Studi Kasus Pada Sektor Aneka Industri Tahun 1996-2002), *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, Vol. 1. No. 1, Februari 2.

Inung Adi Nugroho, “Analisis Pengaruh Fundamental Terhadap Return Saham”, *Tesis* dipublikasikan. Pasca Sarjana Universitas Diponegoro Semarang. (2009).

Fitri Handayani, “Analisis Pengaruh EPS, DER, NPM, ROE Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan JII Periode 2006-2009”, *Skripsi* Sarjana Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (2011).

Nicky Nathaniel, “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham”, *Tesis* Program Magister Manajemen Pascasarjana Universitas Diponegoro Semarang (2008).

Nurhakim, “Pengaruh Perubahan Nilai Tukar, Inflasi, Suku Bunga, Dan Beta Terhadap Return Saham Jakarta Islamic Index Pada Periode Bullish dan

Bearish Januari 2004 – Desember 2008”, *Skripsi Sarjana Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta* (2010).

Virgiana Riawati Dianingrum, “Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Aktivitas, Dan Profitabilitas Terhadap Retrun Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di Daftar Efek Syariah Periode 20006-2009”. *Skripsi Sarjana Keuangan Islam UIN sunan Kalijaga Yogyakarta* (2010).

Ahmad Windarto, “Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental Dan Risiko Sistematis Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Yang Masuk DI JII, *Skripsi Sarjana Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta*, 2010.

Internet

<http://www.kabarindonesia.com/berita.php?pil=10&jd=Perkembangan+Pasar+Modal+Indonesia>, akses 5 Februari 2012, Pkl 20.20 WIB

<http://coki002.wordpress.com/pengertian-pasar-modal/>, akses 5 Februari 2012, Pukul 19.30 WIB

www.bi.go.id, Akses tanggal 15 Maret 2012.

<http://zonaekis.com/investasi-dalam-perspektif-islam/>. Akses tanggal 4 Maret 2012 Pukul 01.10.

<http://www.reksadanasyariah.net/2008/08/investasi-dalam-perspektif-syariah.html>. Akses tanggal 4 Maret 2012 Pukul 01.25.

LAMPIRAN

LAMPIRAN 1

GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN

1. PT AKR Corporindo Tbk (AKRA)

PT AKR Corporindo, Tbk (“Perusahaan”) didirikan di Surabaya berdasarkan Akta Notaris Sastra Kosasih, S.H., No. 46 tanggal 28 November 1977 yang diubah dengan Akta Notaris No. 26 oleh notaris yang sama tanggal 12 April 1978. Akta pendirian dan perubahannya telah disahkan oleh Menteri Kehakiman Republik Indonesia dalam Surat Keputusan No. Y.A.5/151/7 tanggal 14 Juni 1978, didaftarkan pada Pengadilan Negeri Surabaya dalam Surat No. 277/1978 dan No. 278/1978 tanggal 20 Juli 1978 serta diumumkan dalam lembaran Berita Negara No. 101 Tambahan No. 741 tanggal 19 Desember 1978. Pada tahun 1985, Perusahaan memindahkan kantor pusatnya ke lokasinya pada saat ini di Jakarta. Pada tahun 2004, Perusahaan mengganti namanya dari PT Aneka Kimia Raya Tbk menjadi PT AKR Corporindo Tbk.

Perusahaan saat ini bergerak dalam bidang distribusi dan perdagangan bahan kimia (seperti caustic soda, sodium sulfat, PVC resin dan soda ash) yang digunakan oleh berbagai industri di Indonesia sesuai dengan perjanjian distribusi dengan produsen asing dan lokal, distribusi produk dan bahan bakar minyak (BBM) ke pasar industri, penyewaan gudang, kendaraan angkutan, tangki dan jasa logistik lainnya.

Perusahaan memulai kegiatan komersialnya pada bulan Juni 1978. Perusahaan berdomisili di Wisma AKR, Lantai 7-8, Jl. Panjang No. 5, Kebon Jeruk, Jakarta. Kantor cabang utama Perusahaan berlokasi di Jl. Sumatra No. 51-53, Surabaya. Kantor penjualan lainnya berlokasi di Semarang, Bandung, Medan, Palembang, Lampung dan Kalimantan. Perusahaan juga memiliki kantor perwakilan di Guigang, China.

2. PT Asahimas Flat Glass Tbk (AMFG)

Perseroan didirikan dalam rangka penanaman modal asing berdasarkan Undang-undang No. 1 tahun 1976 jo. Undang-undang No. 11 tahun 1970, dengan akta notaris Koerniatini Karim tanggal 7 Oktober 1971 No. 4. Perseroan bergerak dalam bidang industri kaca, ekspor dan impor dan jasa sertifikasi mutu berbagai jenis produk kaca serta kegiatan lain yang berkaitan dengan usaha tersebut. Operasi komersial dimulai bulan April 1973.

Perseroan berdomisili di Indonesia dengan Kantor Pusat di Jl. Ancol IX/5, Ancol Barat, Jakarta Utara serta memiliki pabrik yang berlokasi di kawasan Industri Ancol, Jakarta Utara di Bukit Indah Industrial Park, Cikampek dan Tanjung Sari, Sidoarjo, Jawa Timur.

3. PT Arwana Citramulia Tbk. (ARNA)

PT Arwana Citramulia Tbk. merupakan perusahaan terbuka yang tercatat di papan utama Bursa Efek Indonesia (BEI) dan diperdagangkan dengan kode saham "Arna", dengan ratusan miliar rupiah penjualan tahunan, bangga

menjadi salah satu dari empat industri besar keramik untuk bangsa bahan bangunan pasar. Arwana didedikasikan dalam mencapai untuk menjadi perusahaan terbaik di industri keramik penuh daya cipta dan inovasi serta mampu memberikan kontribusi bagi pembangunan negara dan masyarakat. "Arwana keramik ubin" adalah nama merek yang menandakan kualitas produk, layanan dan produk yang luar biasa biaya rendah. Arwana didirikan pada tahun 1993 ketika para pendiri menyadari kebutuhan untuk menawarkan produk-produk bahan bangunan untuk industri properti. Arwana menjadi perusahaan yang tumbuh cepat dalam industri keramik.

Pada tahun 2009, total kapasitas Arwana adalah 38.870.000 meter persegi per tahun, yang diproduksi oleh masing-masing tiga pabrik berlokasi di Tangerang, Serang dan Gresik Jawa Timur. Perusahaan ini adalah ubin keramik lantai dan dinding produsen ubin dengan tiga pabrik manufaktur. Pabrik pertama yang berlokasi di Pasar Kemis, Tangerang Banten, dan pabrik kedua berlokasi di Cikande, Serang-Banten, yang melayani wilayah Barat Indonesia dan pabrik ketiga yang berlokasi di Gresik, Jawa Timur, melayani permintaan di Jawa Timur dan bagian timur Indonesia .

4. PT Astra International Tbk (ASII)

PT Astra International Tbk ("Perseroan") didirikan pada tahun 1957 dengan nama PT Astra International Incorporated. Pada tahun 1990, Perseroan mengubah namanya menjadi PT Astra International Tbk. Perseroan berdomisili di Jakarta, Indonesia, dengan kantor pusat Jl. Gaya Motor Raya No. 8 Sunter II Jakarta.

Ruang lingkup kegiatan Perseroan seperti yang tertuang dalam Anggaran Dasarnya adalah perdagangan Umum, perindustrian, jasa pertambangan, pengangkutan, pertanian, pembangunan dan jasa konsultasi. Ruang lingkup kegiatan utama anak perusahaan meliputi perakitan dan penyaluran mobil, sepeda motor berikut suku cadangnya, penjualan dan penyewaan alat-alat berat, pertambangan dan jasa terkait, pengembangan perkebunan, jasa keuangan, infrastruktur dan teknologi informasi.

5. PT Citra Marga Nusaphala Persada Tbk (CMNP)

CMNP pada awal pendiriannya 13 April 1987 adalah sebuah konsorsium, terdiri dari beberapa Badan Usaha Milik Negara (BUMN) dan perusahaan swasta nasional yang bergerak di bidang infrastruktur, khususnya pengusahaan jalan tol dan bidang terkait lainnya.

Berdirinya CMNP membuka era baru kemitraan masyarakat dan swasta dalam pengusahaan jalan tol, melalui perannya membangun jalan tol ruas Cawang – Tanjung Priok (North South Link/ NSL) sepanjang 19,03 km. Keberhasilan pelaksanaan pilot proyek tersebut, membuat Pemerintah memberikan kepercayaan kepada CMNP untuk membangun jalan tol ruas Tanjung Priok – Jembatan Tiga/ Pluit (Harbour Road/ HBR) sepanjang 13,93 km.

Penyelesaian ruas jalan tol NSL dan HBR sepanjang 32,96 km atau yang dikenal dengan Jalan Tol Ir. Wiyoto Wiyono, MSc dengan masa konsesi

hingga 31 Maret 2025, telah memungkinkan sistem jaringan Jalan Tol Dalam Kota Jakarta (Tomang- Cawang- Tanjung Priok – Ancol Timur – Jembatan Tiga – Pluit – Grogol – Tomang) dapat beroperasi secara terpadu, di bawah pengelolaan bersama PT Jasa Marga (Persero) Tbk dan CMNP dengan sistem bagi hasil.

Seiring dengan tuntutan ekspansi usaha, CMNP telah berubah statusnya menjadi perusahaan terbuka sejak 10 Januari 1995 dengan sebagian besar kepemilikan sahamnya kini dimiliki oleh masyarakat. Saat ini CMNP memiliki 3 (tiga) anak perusahaan yaitu PT Citra Margatama Surabaya, pemegang konesi jalan tol ruas Simpang Susun Waru-Bandara Juanda Surabaya; PT Citra Waspputowa, pemegang konesi jalan tol ruas Depok-Antasari yang sudah memulai proyeknya; serta PT Global Network Investindo, perusahaan yang bergerak di bidang perdagangan, pembangunan dan jasa, termasuk jasa pengoperasian dan pemeliharaan jalan tol.

6. PT Duta Pertiwi Nusantara Tbk (DUTI)

PT Duta Pertiwi Nusantara (Perusahaan didirikan berdasarkan akta No. 45 tanggal 18 Maret 1982 dari Jahja Irwan Sutjiono, S.H., notaris di Jakarta. Akta pendirian ini disahkan oleh Menteri Kehakiman Republik Indonesia dengan surat keputusan No. C-2-12-HT-01.04 tahun 86 tanggal 4 Januari 1986

Sesuai dengan pasal 3 anggaran dasar perusahaan, ruang lingkup kegiatan perusahaan meliputi industri lem, barang-barang kimia dan pertambangan. Perusahaan mulai berproduksi secara komersial pada tahun 1987. Hasil produksi perusahaan dipasarkan di dalam negeri.

7. PT Darya-Varia Laboratoria Tbk. (DVLA)

Industri farmasi kini memiliki optimisme dan harapan baru. Industri ini mulai membaik menyusul terciptanya stabilitas sosial dan politik di era reformasi serta meredanya badai krisis ekonomi yang menerpa Indonesia sejak pertengahan 1997. Darya-Varia Group telah memanfaatkan secara efektif kondisi pada masa gejolak ekonomi untuk merestrukturisasi dan membenahi operasionalisasi usahanya. Darya-Varia Group mampu menerjang badai krisis dalam format yang lebih kokoh sehingga siap menjadi pesaing yang agresif dalam menghadapi perekonomian Indonesia baru pada dasawarsa mendatang. Perseroan ini dikelola secara profesional oleh tim eksekutif yang handal dan berpengalaman di industri farmasi maupun di perusahaan-perusahaan lain baik yang berskala multinasional dan nasional. PT Darya Varia Laboratoria didirikan oleh Drs. Wim Kalona dalam rangka UU Penanaman Modal dalam negeri No.6 tahun 1968 berdasarkan akta notaris No.5 tanggal 5 Februari 1976 dari notaris Abdul Latief, SH. Perusahaan ini sudah listing pada tanggal 11 November 1994.

Perusahaan bergerak dalam bidang manufaktur, perdagangan, dan distribusi produk – produk farmasi, produk – produk kimia yang berhubungan dengan farmasi, dan perawatan kesehatan. Perusahaan mulai beroperasi secara komersil pada tahun 1976. PT. Darya Varia Laboratoria Tbk sekarang sudah

memiliki dua pabrik, setelah sebelumnya menutup dua pabrik lainnya pada tahun 1998 sebagai usaha restrukturisasi usaha. Darya-Varia Group berupaya sepenuhnya untuk meningkatkan fasilitas pabrik-pabrik yang dimilikinya dengan mengacu pada standard CPOB (Cara Pembuatan Obat yang Baik) dan moderen, teknologi informasi yang canggih dan meningkatkan kemampuan sumber daya manusia sehingga karyawan sejumlah 1.200 orang yang mampu mencurahkan seluruh kemampuan mereka. Pabrik dan kantor pusat Perusahaan masing-masing berlokasi di Bogor dan Jakarta. Kantor : Pusat Talavera Office Park. Lt. 8-10 Jl. Letjen. T.B Simatupang No. 22-26. Pabrik : JL Mercedes Benz No. 105 Desa Cicadas, Gunung Putri Citeureup.

- 8. PT Enseval Putra Megatrading Tbk (EPMT)**
Sesuai dengan anggaran dasarnya, ruang lingkup kegiatan Perusahaan meliputi usaha dalam bidang perdagangan, pengangkutan, industri, perwakilan atau peragenan dan jasa ekspedisi. Saat ini, kegiatan utama Perusahaan adalah sebagai distributor dan pemasok produk obat-obatan, barang konsumsi, kosmetik, dan barang dagang lainnya. Kegiatan usaha komersial dimulai pada tahun 1993. Perusahaan dan anak perusahaan termasuk dalam kelompok perusahaan Kalbe.

- 9. PT Sumi Indo Kabel Tbk. (IKBI)**

Perseroan didirikan pada tanggal 23 Juli 1981 dengan kantor pusat dan pabrik berlokasi di Tangerang, Banten (Daerah Jakarta dan sekitarnya) - Indonesia. Perusahaan bergerak dalam pembuatan Kabel Listrik, Kabel Telekomunikasi, dan Kawat Tembaga. Perusahaan ini terdaftar di Jakarta dan Bursa Efek Surabaya Luar Negeri Penanaman Modal (PMA) pada tahun 1994, dengan partisipasi dari Sumitomo *Electric Industries*, Ltd, Jepang, salah satu yang terbesar di industri kabel dan kawat di dunia. Nama perusahaan menjadi PT Sumi Indo Kabel Tbk pada tahun 1999. Perusahaan tersebut menerima pengakuan resmi standar sistem manajemen mutu dari SGS, sertifikasi ISO 9001:2000 Untuk Power dan Kabel Kontrol, Telepon dan kabel fiber optik pada tahun 2002. Ini merupakan penghargaan yang pertama di Indonesia untuk Industri Kabel Listrik dan Kawat.

- 10. PT Indocement Tunggal Prakasa Tbk (INTP)**

PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk (Perusahaan) didirikan di Indonesia pada tanggal 16 Januari 1985 berdasarkan akta notaris Ridwan Suselo S.H., No. 227. Akta pendirian tersebut disahkan oleh Menteri Kehakiman Republik Indonesia dalam Surat Keputusan No. C2-2876HT.01.01.Th.85 tanggal 17 Mei 1985 dan diumumkan dalam Berita Negara Republik Indonesia No. 57, tambahan no. 946 tanggal 16 Juli 1985.

Sesuai dengan pasal 3 anggaran dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan perusahaan antara lain, pabrikasi semen dan bahan-bahan bangunan, pertambangan, konstruksi dan perdagangan. Saat ini, perusahaan dan anak perusahaan bergerak dalam beberapa bidang usaha yang meliputi pabrikasi dan penjualan semen (sebagai usaha inti) dan beton siap pakai, serta tambang agregat. Perusahaan memulai operasi komersilnya pada tahun 1985.

11. PT Kimia Farma Tbk (KAEF)

PT. Kimia Farma Tbk (Persero) Tbk. selanjutnya disebut “Perusahaan” didirikan berdasarkan akta No. 18 tanggal 16 Agustus 1971 dan diubah dengan akta perubahan No. 18 tanggal 11 Oktober 1971 keduanya dari Notari Soelaeman Ardjasasmita S.H. di Jakarta. Akta perubahan ini telah mendapat persetujuan dari Menteri Kehakiman Republik Indonesia dengan Surat Keputusan No. J.A.5/184/21 tanggal 14 Oktober 1971, yang didaftarkan pada buku registrasi No. 2888 dan No. 2889 tanggal 20 Oktober 1971 di Kantor Pengadilan Negeri Jakarta serta diumumkan dalam Berita Negara Republik Indonesia No. 90 tanggal 9 November 1971 dan Tambahan Berita Negara Republik Indonesia No. 508.

Pada tahun 2003, Perusahaan membentuk 2 (dua) Anak Perusahaan yaitu PT. KF Trading & Distribution dan PT Kimia Farma Apotek yang sebelumnya masing-masing merupakan unit usaha Pedagang Besar Farmasi dan Apotek. Kantor Pusat Perusahaan beralamat di Jalan Veteran Nomor 9, Jakarta. Perusahaan mulai beroperasi secara komersial sejak tahun 1871 yang pada saat itu bergerak dalam bidang distribusi obat dan bahan baku obat.

12. PT Matahari Putra Prima Tbk (MPPA)

Perusahaan dan Anak Perusahaan mengusahakan (i) jaringan toko serba ada yang menyediakan berbagai macam barang seperti kebutuhan sehari-hari, alat tulis, buku, mainan, obat-obatan, pakaian, perhiasan, tas, sepatu, kosmetik dan peralatan elektronik, dan (ii) pusat hiburan keluarga yang dikenal sebagai Time Zone. Perusahaan mulai beroperasi komersial pada tahun 1986.

Kantor Pusat Operasional Perusahaan berada di Menara Matahari Lantai 20, Jalan Boulevard Palem Raya No. 7, Lippo Karawaci-Tangerang, Jawa Barat.

13. PT Metrodata Tbk. (MTDL)

PT Metrodata Electronics Tbk. didirikan pada tanggal 17 Februari 1983 sebagai salah satu Perseroan dalam kelompok usaha metrodata yang telah berkiprah di bidang teknologi informasi dan komunikasi sejak tahun 1975. Sejak didirikan, perseroan sempat mengalami perubahan nama beberapa kali dan terakhir pada tanggal 28 Maret 1991 namanya diubah menjadi P.T. Metrodata Electronics Tbk. sampai sekarang. Pada tanggal 14 Februari 1990, Perseroan mencatatkan sahamnya di Bursa Efek Indonesia sebagai salah satu usaha untuk mendapatkan modal kerja dan modal investasi dan juga dalam usaha untuk memberikan kesempatan kepada masyarakat untuk dapat ikut ambil bagian dalam perkembangan Perseroan.

Saat ini Perseroan merupakan salah satu Perseroan teknologi informasi dan komunikasi terkemuka di Indonesia dan bermitra dengan perusahaan teknologi informasi kelas dunia, di antaranya adalah Adobe, Alcatel-Lucent, Altiris, APC, ASUS, Autodesk, Bank Trade, BigFix, Blue Coat, BMC Software, CheckPoint, Cisco Systems, Citrix Systems, DELL, EMC, Emerson Network Power, EPSON, F5, Fujitsu, Huawei, Hitachi Data Systems, Hewlett-Packard, ISS, IBM, Infor Global Solutions, Ironport, JDA Software, K2, Lenovo,

Microsoft, mySPSSolution, Netscout, NetApp, Nucleus Software, Oracle, Pearson VUE, Prometric, RSA Security, SAP, Samsung, Salesforce.Com, Strategic Partner Solution, Symantec, Software AG-webMethods, S1 Postilion, Sonny Ericsson, Trend Micro, VMware, dan WebMethods. Perusahaan ini memiliki pengalaman lebih dari 36 tahun di bidang teknologi informasi dan komunikasi, Metrodata selalu menyertai perjalanan bisnis para pelanggannya. Tangan-tangan profesional setiap karyawan Metrodata terus berkarya menghasilkan inovasi untuk menjawab tantangan perubahan zaman. Pada tanggal 25 Mei 2011, Perseroan mendirikan anak perusahaan yaitu PT. My Icon Technology yang memiliki bidang usaha utama yaitu Information & Communication Technology Retail (ICT Retail) meliputi modern store), e commerce dan shop in shop dengan menyediakan produk-produk ICT secara ritel dan langsung kepada konsumen selaku pengguna akhir.

14. PT Mayora Indah Tbk (MYOR)

PT. Mayora Indah Tbk (Perusahaan) didirikan dengan Akta No. 204 tanggal 17 Februari 1977 dari Poppy Savitri Parmanto, SH., pengganti dari Ridwan Suselo SH., notaris di Jakarta. Akta pendirian ini disahkan oleh Menteri Kehakiman Republik Indonesia dalam Surat Keputusan No. Y.A.5/55/14 tanggal 3 Januari 1978, serta diumumkan dalam Berita Negara Republik Indonesia No. 39 tanggal 15 Mei 1990. Tambahan No. 1761.

Sesuai dengan Pasal 3 Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan Perusahaan adalah menjalankan usaha dalam bidang industri, perdagangan serta agen/perwakilan. Saat ini perusahaan menjalankan bidang usaha industri makanan, kembang gula dan biskuit. Perusahaan menjual produknya di pasar lokal dan luar negeri. Perusahaan memulai usahanya secara komersial pada bulan Mei 1978.

15. PT Pembangunan Jaya Ancol Tbk (PJAA)

Dalam rangka pengembangan kawasan Ancol sebagai kawasan wisata terpadu, pada tahun 1966, Pemerintah Daerah Khusus Ibukota Jakarta (Pemda DKI) menunjuk PT Pembangunan Ibu Kota Jakarta Raya (PT Pembangunan Jaya) sebagai Badan Pelaksana Pembangunan Proyek Ancol (BPPP Ancol) berdasarkan Surat Keputusan Gubernur Kepala Daerah Khusus Ibu Kota Jakarta Raya No. 1b/3/1/26//1966 tanggal 19 Oktober 1966. Pada tahun 1966, Perusahaan memulai kegiatan operasinya secara komersial. Pada tanggal 10 Juli 1992, status BPPP Ancol diubah menjadi suatu badan hukum, yaitu menjadi PT Pembangunan Jaya Ancol, dengan komposisi kepemilikan sahamnya adalah Pemda DKI sebesar 80% dan PT Pembangunan Jaya sebesar 20%.

16. PT Ramayana Lestari Sentosa Tbk (RALS)

PT Ramayana Lestari Sentosa Tbk berdiri pada tahun 1978 yang didirikan oleh Bapak Paulus dan Ibu Paulus Tumewu. Toko pertama yang didirikan adalah "R 01" Jl. H. Agus Salim (SABANG) "Ramayana Fashion Store". PT RALS melakukan penawaran saham perdana pada tahun 1996 untuk

menjadikan sebagai paritel terbesar untuk kelas bawah dan menengah bawah dan menyediakan beragam produk fashion, mainan, aksesoris dan barang-barang kebutuhan sehari-hari.

17. PT Sierad Produce Tbk (SPID)

PT Sierad Produce Tbk (selanjutnya disebut Perusahaan) didirikan dengan akta No. 17 tanggal 6 September 1985 dari Raden Santoso, Notaris di Jakarta dan diubah dengan akta No. 27 tanggal 16 April 1986 dari Notaris yang sama. Akta ini telah disahkan oleh Menteri Kehakiman Republik Indonesia dengan Surat Keputusan No. C2-4506.HT.01.015.TH.86 tanggal 26 Juni 1986.

Sesuai dengan pasal 3 anggaran dasar perusahaan, ruang lingkup kegiatan perusahaan bergerak di bidang peternakan ayam bibit induk untuk menghasilkan ayam niaga, industri pemotongan dan pengolahan ayam terpadu dengan cold storage, industri pakan ternak dan industri pengeringan jagung. Perusahaan mulai berproduksi secara komersial sejak tahun 1985.

18. PT Smart Tbk (SMAR)

Perusahaan dan anak perusahaan (selanjutnya dinyatakan sebagai “grup”) didirikan dan menjalankan usahanya di Indonesia. Ruang lingkup kegiatan usahanya di Indonesia. Ruang lingkup kegiatan usaha Grup meliputi pengembangan perkebunan, pertanian, perdagangan, pengolahan hasil perkebunan, serta bidang jasa pengelolaan dan penelitian yang berhubungan dengan usaha. Hasil produksi Grup meliputi hasil olahan kelapa sawit antara lain minyak goreng, lemak nabati dan margarin serta minyak kelapa sawit (CPO), inti sawit (PK), minyak inti sawit (PKO), cocoa butter substitute (CBS), fatty acids, glycerine, sabun, dan produk kemasan seperti botol dan tutup botol.

19. PT Trias Sentosa Tbk. (TRST)

PT Trias Sentosa Tbk (Perusahaan) didirikan dalam rangka Undang-Undang Penanaman Modal Dalam Negeri No. 6/1968 berdasarkan akta yang dibuat dihadapan Notaris Drs. Gde Ngurah Rai, S.H. No. 37 tanggal 23 November 1979. Akta pendirian ini disahkan oleh Menteri Kehakiman Republik Indonesia melalui Surat Keputusan No. Y.A.5/2/16 tanggal 2 Januari 1980 serta diumumkan dalam Berita Negara No. 55, Tambahan No. 872 tanggal 9 Juli 1982.

Berdasarkan Pasal 3 Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup kegiatan perusahaan antara lain bergerak dalam bidang industri dan perdagangan polypropylene dan polyester film. Perusahaan memulai operasi komersilnya pada tahun 1986.

20. PT Ultra Jaya Milk Tbk (ULTJ)

PT Ultra Jaya Milk Industry and Trading Company Tbk., selanjutnya disebut ‘Induk Perusahaan’, didirikan dengan Akta No. 8 tanggal 2 November 1971 juncto Akta Perubahan No. 71 tanggal 29 November 1971 yang dibuat dihadapan Komar Andasasmita, S.H., Notaris di Bandung. Akta-akta tersebut

telah mendapat persetujuan Menteri Kehakiman Republik Indonesia dengan Keputusan No.Y.A.5/34/21 tanggal 20 Januari 1973, dan telah diumumkan dalam Berita Negara Republik Indonesia No. 34 tanggal 27 April 1973, Tambahan No. 313, dan mulai beroperasi secara komersial pada awal tahun 1974.

Induk perusahaan bergerak dalam bidang industri makanan dan minuman, khususnya minuman aseptic yang dikemas dalam kemasan karton yang diolah dengan teknologi UHT (Ultra High Temperature) seperti minuman susu, minuman sari buah, minuman tradisional dan minuman kesehatan. Induk perusahaan juga memproduksi rupa-rupa mentega, teh celup, konsentrat buah-buahan tropis, susu bubuk dan susu kental manis. Induk perusahaan melakukan kerjasama dengan beberapa perusahaan multinasional seperti dengan Morinaga dan lain-lain. Induk perusahaan memasarkan hasil produksinya ke toko-toko, P&D, supermarket, grosir, hotel, institusi, bakeri dan konsumen lain yang tersebar diseluruh wilayah Indonesia dan melakukan ekspor ke beberapa negara.

21. PT United Tractors Tbk (UNTR)

Ruang lingkup kegiatan utama Perusahaan dan anak perusahaan (bersama-sama disebut “grup”) meliputi penjualan dan penyewaan alat berat beserta pelayanan purna jual, penambangan dan kontraktor penambangan. Termasuk didalam kontraktor penambangan adalah jasa kontraktor penambangan terpadu.

Perusahaan mulai kegiatan operasinya pada tahun 1973. Perusahaan melalui pemegang saham utama PT Astra Internasional Tbk (“Astra”) adalah bagian dari Jardine Matheson Holdings Ltd.

LAMPIRAN 2

TERJEMAHAN

No	Halaman	FN	Terjemahan
1	16	8	Hai sekalian manusia, makanlah yang halal lagi baik dari apa yang terdapat di bumi, dan janganlah kamu mengikuti langkah-langkah syaitan; karena sesungguhnya syaitan itu adalah musuh yang nyata bagimu.
2	23	18	Hai orang-orang yang beriman, bertakwalah kepada Allah dan hendaklah setiap diri memerhatikan apa yang telah diperbuatnya untuk hari esok (akhirat), dan bertakwalah kepada Allah, sesungguhnya Allah Maha Mengetahui apa yang kamu kerjakan.
3	24	20	Padahal Allah telah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba.
4	25	21	Hai orang-orang beriman, sesungguhnya (meminum) khamar, berjudi, berkorban untuk berhala, mengundi nasib dengan panah adalah termasuk perbuatan setan. Maka jauhilah perbuatan-perbuatan itu agar kamu mendapat keberuntungan.
5	27	22	Yang halal itu telah jelas, dan yang haram juga telah jelas, diantara keduanya ada hal-hal yang subhat (tidak jelas) yang tidak diketahui oleh kebanyakan manusia. Barang siapa yang menjaga/menghindari subhat, maka telah benar-benar selamat agama dan kehormatannya.
6	28	24	Dan hendaklah takut kepada Allah orang-orang yang seandainya meninggalkan dibelakang mereka anak-anak yang lemah, yang mereka khawatir terhadap (kesajahteraan) mereka. oleh sebab itu hendaklah mereka bertakwa kepada Allah dan hendaklah mereka mengucapkan perkataan yang benar.

LAMPIRAN 3
PERHITUNGAN DER

Code	Nama Emiten	Tahun	TOTAL UTANG	TOTAL EKUITAS	DER
AKRA	PT. AKR Corporindo Tbk	2007	1,999,813,918,000	1,277,618,814,000	1.5653
		2008	2,918,210,209,000	1,608,244,402,000	1.8145
		2009	3,832,252,552,000	2,386,406,965,000	1.6059
		2010	4,806,757,170,000	1,741,060,477,000	2.7608
AMFG	PT. Asahimas Flat Glass Tbk	2007	490,096,000,000	1,310,919,000,000	0.3739
		2008	495,792,000,000	1,497,241,000,000	0.3311
		2009	443,075,000,000	1,529,312,000,000	0.2897
		2010	529,732,000,000	1,842,925,000,000	0.2874
ARNA	Arwana Citramulia Tbk	2007	393,344,345,719	233,519,342,445	1.6844
		2008	448,216,758,596	283,221,226,200	1.5826
		2009	474,362,167,667	342,521,285,998	1.3849
		2010	458,094,139,651	408,713,634,918	1.1208
ASII	PT. Astra International Tbk	2007	31,512,000,000,000	26,963,000,000,000	1.1687
		2008	40,163,000,000,000	33,080,000,000,000	1.2141
		2009	40,006,000,000,000	39,894,000,000,000	1.0028
		2010	54,168,000,000,000	49,310,000,000,000	1.0985
CMNP	PT. Citra Marga Nusaphala Persada Tbk	2007	1,291,323,001,164	1,360,980,855,048	0.9488
		2008	1,259,701,596,235	1,415,426,456,017	0.8900

		2009	1,259,701,596,235	1,484,527,088,378	0.8486
		2010	1,063,356,696,962	1,767,676,293,859	0.6016
DUTI	PT. Duta Pertiwi Tbk	2007	2,341,873,641,221	1,711,651,624,839	1.3682
		2008	1,837,737,121,055	2,265,862,762,505	0.8111
		2009	1,526,827,732,872	2,479,238,194,734	0.6158
		2010	1,516,691,341,922	2,747,476,068,597	0.5520
DVLA	Darya-Varia Laboratoria Tbk	2007	98,700,541,000	462,230,201,000	0.2135
		2008	129,811,549,000	507,849,295,000	0.2556
		2009	228,691,536,000	554,921,528,000	0.4121
		2010	213,507,941,000	640,602,050,000	0.3333
EPMT	PT. Enseval Putera Megatrading Tbk	2007	966,933,789,043	1,127,148,612,795	0.8579
		2008	1,175,376,256,944	1,337,043,436,570	0.8791
		2009	1,526,827,732,872	2,479,238,194,734	0.6158
		2010	1,516,691,341,922	2,747,476,068,597	0.5520
IKBI	Sumi Indo Kabel Tbk	2007	149,272,740,590	440,049,459,957	0.3392
		2008	129,272,498,459	507,136,016,388	0.2549
		2009	69,844,457,698	492,104,414,270	0.1419
		2010	108,391,265,412	492,492,064,239	0.2201
INTP	PT. Indocement Tunggal Prakasa Tbk	2007	3,122,970,415,386	10,037,926,509,334	0.3111
		2008	2,764,976,374,613	11,286,706,863,779	0.2450
		2009	2,572,321,455,390	10,680,725,404,001	0.2408
		2010	2,245,547,627,304	13,077,390,156,519	0.1717
KAEF	PT. Kimia Farma Tbk	2007	478,711,551,186	908,027,598,535	0.5272
		2008	497,905,256,839	947,764,542,800	0.5253

		2009	570,516,166,178	995,315,100,096	0.5732
		2010	543,257,475,734	1,114,028,943,712	0.4877
MPPA	PT. Matahari Putra Prima Tbk	2007	5,201,275,000,000	3,245,167,000,000	1.6028
		2008	6,633,768,000,000	3,107,601,000,000	2.1347
		2009	7,093,046,000,000	3,467,098,000,000	2.0458
		2010	4,279,142,000,000	7,141,458,000,000	0.5992
MTDL	PT. Metrodata Electronics Tbk	2007	819,381,285,608	284,281,847,110	2.8823
		2008	869,035,712,567	317,150,812,121	2.7401
		2009	653,765,696,703	320,261,418,699	2.0414
		2010	584,565,535,799	358,147,137,300	1.6322
MYOR	PT. Mayora Indah Tbk	2007	785,033,927,472	1,081,794,981,933	0.7257
		2008	1,646,322,490,012	1,245,109,325,465	1.3222
		2009	1,622,969,656,943	1,581,755,458,427	1.0261
		2010	2,358,692,152,789	1,991,294,908,556	1.1845
PJAA	PT. Pembangunan Jaya Ancol Tbk	2007	462,617,538,877	813,820,611,164	0.5685
		2008	447,069,657,685	883,477,745,762	0.5060
		2009	561,293,603,049	967,353,727,049	0.5802
		2010	491,212,479,130	1,045,111,338,355	0.4700
RALS	Ramayana Lestari Sentosa Tbk	2007	763,535,000,000	2,153,980,000,000	0.3545
		2008	676,571,000,000	3,004,059,000,000	0.2252
		2009	736,592,000,000	2,472,618,000,000	0.2979
		2010	805,546,000,000	2,680,436,000,000	0.3005
SIPD	PT. Sierad Produce Tbk	2007	288,736,900,771	1,005,810,941,413	0.2871
		2008	351,417,153,041	1,033,064,472,285	0.3402

		2009	462,450,779,317	1,178,660,675,981	0.3924
		2010	822,731,728,807	1,232,823,139,291	0.6674
SMAR	PT. SMART Tbk	2007	4,534,912,836,148	3,528,245,914,590	1.2853
		2008	5,247,489,153,350	4,615,204,234,193	1.1370
		2009	5,260,154,000,000	4,795,879,000,000	1.0968
		2010	6,498,850,000,000	5,829,703,000,000	1.1148
TRST	PT. Trias Sentosa Tbk	2007	1,157,829,918,398	981,160,746,388	1.1801
		2008	1,121,478,313,060	1,037,387,332,221	1.0811
		2009	776,931,474,524	1,144,728,613,467	0.6787
		2010	791,576,286,906	1,237,981,945,814	0.6394
ULTJ	PT. Ultrajaya Milk Industry & Trading Comp	2007	530,491,711,953	831,156,954,996	0.6383
		2008	603,995,879,421	1,135,323,598,598	0.5320
		2009	538,163,224,542	1,191,598,178,276	0.4516
		2010	705,462,335,002	1,297,952,719,759	0.5435
UNTR	PT. United Tractors Tbk	2007	7,216,432,000,000	57,333,335,000,000	0.1259
		2008	11,644,916,000,000	1,113,160,700,000	10.4611
		2009	10,453,748,000,000	1,384,371,000,000	7.5513
		2010	13,535,508,000,000	16,136,388,000,000	0.8388

LAMPIRAN 4
PERHITUNGAN NILAI BUKU

Code	Nama Emiten	Tahun	TOTAL EKUITAS	LEMBAR SAHAM	NILAI BUKU
AKRA	PT. AKR Corporindo Tbk	2007	1,277,618,814,000	3,120,000,000	409.4932
		2008	1,608,244,402,000	680,000,000	2365.0653
		2009	2,386,406,965,000	680,000,000	3509.4220
		2010	1,741,060,477,000	680,000,000	2560.3831
AMFG	PT. Asahimas Flat Glass Tbk	2007	1,310,919,000,000	434,000,000	3020.5507
		2008	1,497,241,000,000	434,000,000	3449.8641
		2009	1,529,312,000,000	434,000,000	3523.7604
		2010	1,842,925,000,000	434,000,000	4246.3710
ARNA	Arwana Citramulia Tbk	2007	233,519,342,445	917,678,872	254.4674
		2008	283,221,226,200	917,678,872	308.6278
		2009	342,521,285,998	1,835,357,744	186.6237
		2010	408,713,634,918	1,835,357,744	222.6888
ASII	PT. Astra International Tbk	2007	26,963,000,000,000	4,048,355,314	6660.2356
		2008	33,080,000,000,000	4,048,355,314	8171.2195
		2009	39,894,000,000,000	4,048,355,314	9854.3722
		2010	4,931,000,000,000	4,048,355,314	1218.0255
CMNP	PT. Citra Marga Nusaphala Persada Tbk	2007	1,360,980,855,048	2,000,000,000	680.4904
		2008	1,415,426,456,017	2,000,000,000	707.7132

		2009	1,484,527,088,378	2,000,000,000	742.2635
		2010	1,767,676,293,859	2,000,000,000	883.8381
DUTI	PT. Duta Pertiwi Tbk	2007	1,711,651,624,839	1,387,500,000	1233.6228
		2008	2,265,862,762,505	1,850,000,000	1224.7907
		2009	2,479,238,194,734	1,850,000,000	1340.1288
		2010	2,747,476,068,597	1,850,000,000	1485.1222
DVLA	Darya-Varia Laboratoria Tbk	2007	462,230,201,000	560,000,000	825.4111
		2008	507,849,295,000	560,000,000	906.8737
		2009	554,921,528,000	560,000,000	990.9313
		2010	640,602,050,000	1,120,000,000	571.9661
EPMT	PT. Enseval Putera Megatrading Tbk	2007	1,127,148,612,795	2,280,000,000	494.3634
		2008	1,337,043,436,570	2,280,000,000	586.4226
		2009	2,479,238,194,734	2,280,000,000	1087.3852
		2010	2,747,476,068,597	2,280,000,000	1205.0334
IKBI	Sumi Indo Kabel Tbk	2007	440,049,459,957	306,000,000	1438.0701
		2008	507,136,016,388	306,000,000	1657.3072
		2009	492,104,414,270	306,000,000	1608.1844
		2010	492,492,064,239	306,000,000	1609.4512
INTP	PT. Indocement Tunggal Prakasa Tbk	2007	10,037,926,509,334	3,681,231,699	2726.7848
		2008	11,286,706,863,779	3,681,231,699	3066.0137
		2009	10,680,725,404,001	3,681,231,699	2901.3999
		2010	13,077,390,156,519	1,489,414,660	8780.2212
KAEF	PT. Kimia Farma Tbk	2007	908,027,598,535	5,554,000,000	163.4907
		2008	947,764,542,800	5,554,000,000	170.6454

		2009	995,315,100,096	5,554,000,000	179.2069
		2010	1,114,028,943,712	5,554,000,000	200.5814
MPPA	PT. Matahari Putra Prima Tbk	2007	3,245,167,000,000	4,711,922,000	688.7141
		2008	3,107,601,000,000	4,711,922,000	659.5188
		2009	3,467,098,000,000	4,721,073,575	734.3876
		2010	7,141,458,000,000	5,576,546,800	1280.6237
MTDL	PT. Metrodata Electronics Tbk	2007	284,281,847,110	2,041,925,923	139.2224
		2008	317,150,812,121	2,041,925,923	155.3195
		2009	320,261,418,699	2,041,925,923	156.8428
		2010	358,147,137,300	2,143,925,923	167.0520
MYOR	PT. Mayora Indah Tbk	2007	1,081,794,981,933	766,584,000	1411.1891
		2008	1,245,109,325,465	766,584,000	1624.2308
		2009	1,581,755,458,427	766,584,000	2063.3818
		2010	1,991,294,908,556	766,584,000	2597.6213
PJAA	PT. Pembangunan Jaya Ancol Tbk	2007	813,820,611,164	1,599,999,998	508.6379
		2008	883,477,745,762	1,599,999,998	552.1736
		2009	967,353,727,049	1,599,999,998	604.5961
		2010	1,045,111,338,355	766,584,000	1363.3357
RALS	Ramayana Lestari Sentosa Tbk	2007	2,153,980,000,000	7,064,000,000	304.9236
		2008	3,004,059,000,000	7,064,000,000	425.2632
		2009	2,472,618,000,000	7,064,000,000	350.0309
		2010	2,680,436,000,000	7,096,000,000	377.7390
SIPD	PT. Sierad Produce Tbk	2007	1,005,810,941,413	9,391,108,493	107.1025
		2008	1,033,064,472,285	9,391,108,493	110.0045

		2009	1,178,660,675,981	9,391,108,493	125.5082
		2010	1,232,823,139,291	9,391,108,493	131.2756
SMAR	PT. SMART Tbk	2007	3,528,245,914,590	2,873,193,366	1227.9876
		2008	4,615,204,234,193	2,873,193,366	1606.2978
		2009	4,795,879,000,000	2,873,193,366	1669.1807
		2010	5,829,703,000,000	2,873,193,366	2028.9978
TRST	PT. Trias Sentosa Tbk	2007	981,160,746,388	2,160,000,000	454.2411
		2008	1,037,387,332,221	2,160,000,000	480.2719
		2009	1,144,728,613,467	2,160,000,000	529.9670
		2010	1,237,981,945,814	2,160,000,000	573.1398
ULTJ	PT. Ultrajaya Milk Industry & Trading Comp	2007	831,156,954,996	1,925,588,000	431.6380
		2008	1,135,323,598,598	1,925,588,000	589.5984
		2009	1,191,598,178,276	1,925,588,000	618.8230
		2010	1,297,952,719,759	1,925,588,000	674.0553
UNTR	PT. United Tractors Tbk	2007	57,333,335,000,000	2,851,609,100	20105.6081
		2008	1,113,160,700,000	2,851,609,100	390.3623
		2009	1,384,371,000,000	2,851,609,100	485.4701
		2010	16,136,388,000,000	2,851,609,100	5658.6956

LAMPIRAN 5

PERHITUNGAN PBV

Code	Nama Emiten	Tahun	Harga Saham	NILAI BUKU	PBV
AKRA	PT. AKR Corporindo Tbk	2007	1380	409.4932	3.3700
		2008	425	2365.0653	0.1797
		2009	600	3509.4220	0.1710
		2010	960	2560.3831	0.3749
AMFG	PT. Asahimas Flat Glass Tbk	2007	3200	3020.5507	1.0594
		2008	1210	3449.8641	0.3507
		2009	1850	3523.7604	0.5250
		2010	5800	4246.3710	1.3659
ARNA	Arwana Citramulia Tbk	2007	380	254.4674	1.4933
		2008	390	308.6278	1.2637
		2009	149	186.6237	0.7984
		2010	290	222.6888	1.3023
ASII	PT. Astra International Tbk	2007	27300	6660.2356	4.0990
		2008	10550	8171.2195	1.2911
		2009	34700	9854.3722	3.5213
		2010	54550	12180.2550	4.4786
CMNP	PT. Citra Marga Nusaphala Persada Tbk	2007	2200	680.4904	3.2330
		2008	940	707.7132	1.3282
		2009	920	742.2635	1.2395
		2010	1360	883.8381	1.5387

DUTI	PT. Duta Pertiwi Tbk	2007	910	1233.6228	0.7377
		2008	1000	1224.7907	0.8165
		2009	680	1340.1288	0.5074
		2010	2100	1485.1222	1.4140
DVLA	Darya-Varia Laboratoria Tbk	2007	1600	825.4111	1.9384
		2008	960	906.8737	1.0586
		2009	1530	990.9313	1.5440
		2010	1170	571.9661	2.0456
EPMT	PT. Enseval Putera Megatrading Tbk	2007	770	494.3634	1.5576
		2008	325	586.4226	0.5542
		2009	800	1087.3852	0.7357
		2010	1150	1205.0334	0.9543
IKBI	Sumi Indo Kabel Tbk	2007	1150	1438.0701	0.7997
		2008	500	1657.3072	0.3017
		2009	1620	1608.1844	1.0073
		2010	1200	1609.4512	0.7456
INTP	PT. Indocement Tunggal Prakasa Tbk	2007	8200	2726.7848	3.0072
		2008	4600	3066.0137	1.5003
		2009	13700	2901.3999	4.7219
		2010	3150	8780.2212	0.3588
KAEF	PT. Kimia Farma Tbk	2007	305	163.4907	1.8655
		2008	76	170.6454	0.4454
		2009	127	179.2069	0.7087
		2010	159	200.5814	0.7927

MPPA	PT. Matahari Putra Prima Tbk	2007	690	688.7141	1.0019
		2008	630	659.5188	0.9552
		2009	880	734.3876	1.1983
		2010	1490	1280.6237	1.1635
MTDL	PT. Metrodata Electronics Tbk	2007	184	139.2224	1.3216
		2008	71	155.3195	0.4571
		2009	87	156.8428	0.5547
		2010	126	167.0520	0.7543
MYOR	PT. Mayora Indah Tbk	2007	1750	1411.1891	1.2401
		2008	1140	1624.2308	0.7019
		2009	4500	2063.3818	2.1809
		2010	10750	2597.6213	4.1384
PJAA	PT. Pembangunan Jaya Ancol Tbk	2007	1100	508.6379	2.1626
		2008	355	552.1736	0.6429
		2009	510	604.5961	0.8435
		2010	840	1363.3357	0.6161
RALS	Ramayana Lestari Sentosa Tbk	2007	850	304.9236	2.7876
		2008	500	425.2632	1.1757
		2009	620	350.0309	1.7713
		2010	850	377.7390	2.2502
SIPD	PT. Sierad Produce Tbk	2007	67	107.1025	0.6256
		2008	50	110.0045	0.4545
		2009	50	125.5082	0.3984
		2010	71	131.2756	0.5408

SMAR	PT. SMART Tbk	2007	6000	1227.9876	4.8860
		2008	1700	1606.2978	1.0583
		2009	2550	1669.1807	1.5277
		2010	5000	2028.9978	2.4643
TRST	PT. Trias Sentosa Tbk	2007	174	454.2411	0.3831
		2008	165	480.2719	0.3436
		2009	220	529.9670	0.4151
		2010	270	573.1398	0.4711
ULTJ	PT. Ultrajaya Milk Industry & Trading Comp	2007	650	431.6380	1.5059
		2008	800	589.5984	1.3569
		2009	580	618.8230	0.9373
		2010	1210	674.0553	1.7951
UNTR	PT. United Tractors Tbk	2007	10900	20105.6081	0.5421
		2008	4400	3903.6230	1.1272
		2009	15500	4854.7012	3.1928
		2010	23800	5658.6956	4.2059

LAMPIRAN 6

PERHITUNGAN ROE

Code	Nama Emiten	Tahun	LABA BERSIH	TOTAL EKUITAS	ROE
AKRA	PT. AKR Corporindo Tbk	2007	191,208,244,000	1,277,618,814,000	0.1497
		2008	210,032,685,000	1,608,244,402,000	0.1306
		2009	274,718,650,000	2,386,406,965,000	0.1151
		2010	310,916,115,000	1,741,060,477,000	0.1786
AMFG	PT. Asahimas Flat Glass Tbk	2007	155,010,000,000	1,310,919,000,000	0.1182
		2008	228,268,000,000	1,497,241,000,000	0.1525
		2009	67,293,000,000	1,529,312,000,000	0.0440
		2010	330,973,000,000	1,842,925,000,000	0.1796
ARNA	Arwana Citramulia Tbk	2007	43,432,893,193	233,519,342,445	0.1860
		2008	54,290,317,115	283,221,226,200	0.1917
		2009	63,888,414,158	342,521,285,998	0.1865
		2010	79,039,853,128	408,713,634,918	0.1934
ASII	PT. Astra International Tbk	2007	6,519,000,000,000	26,963,000,000,000	0.2418
		2008	9,191,000,000,000	33,080,000,000,000	0.2778
		2009	10,040,000,000,000	39,894,000,000,000	0.2517
		2010	14,366,000,000,000	4,931,000,000,000	2.9134
CMNP	PT. Citra Marga Nusaphala Persada Tbk	2007	120,597,556,925	1,360,980,855,048	0.0886
		2008	72,442,271,342	1,415,426,456,017	0.0512

		2009	69,097,861,525	1,484,527,088,378	0.0465
		2010	298,263,030,765	1,767,676,293,859	0.1687
DUTI	PT. Duta Pertiwi Tbk	2007	40,087,592,994	1,711,651,624,839	0.0234
		2008	58,938,358,183	2,265,862,762,505	0.0260
		2009	211,966,451,546	2,479,238,194,734	0.0855
		2010	267,041,220,494	2,747,476,068,597	0.0972
DVLA	Darya-Varia Laboratoria Tbk	2007	49,917,853,000	462,230,201,000	0.1080
		2008	70,819,094,000	507,849,295,000	0.1394
		2009	72,272,233,000	554,921,528,000	0.1302
		2010	110,880,552,000	640,602,050,000	0.1731
EPMT	PT. Enseval Putera Megatrading Tbk	2007	231,650,056,903	1,127,148,612,795	0.2055
		2008	266,894,823,775	1,337,043,436,570	0.1996
		2009	329,067,612,860	2,479,238,194,734	0.1327
		2010	257,415,018,996	2,747,476,068,597	0.0937
IKBI	Sumi Indo Kabel Tbk	2007	77,466,616,243	440,049,459,957	0.1760
		2008	97,686,561,431	507,136,016,388	0.1926
		2009	28,718,699,277	492,104,414,270	0.0584
		2010	4,600,387,412	492,492,064,239	0.0093
INTP	PT. Indocement Tunggal Prakasa Tbk	2007	980,103,086,314	10,037,926,509,334	0.0976
		2008	1,745,500,936,215	11,286,706,863,779	0.1547
		2009	2,746,654,071,082	10,680,725,404,001	0.2572
		2010	3,224,941,884,793	13,077,390,156,519	0.2466
KAEF	PT. Kimia Farma Tbk	2007	52,189,435,346	908,027,598,535	0.0575
		2008	55,393,774,869	947,764,542,800	0.0584

		2009	62,506,876,510	995,315,100,096	0.0628
		2010	138,716,044,100	1,114,028,943,712	0.1245
MPPA	PT. Matahari Putra Prima Tbk	2007	180,191,000,000	3,245,167,000,000	0.0555
		2008	10,497,000,000	3,107,601,000,000	0.0034
		2009	300,035,000,000	3,467,098,000,000	0.0865
		2010	5,800,640,000,000	7,141,458,000,000	0.8122
		2007	28,480,083,561	284,281,847,110	0.1002
MTDL	PT. Metrodata Electronics Tbk	2008	29,956,430,437	317,150,812,121	0.0945
		2009	10,064,638,280	320,261,418,699	0.0314
		2010	30,438,567,670	358,147,137,300	0.0850
		2007	141,589,137,703	1,081,794,981,933	0.1309
MYOR	PT. Mayora Indah Tbk	2008	196,230,049,693	1,245,109,325,465	0.1576
		2009	372,157,912,234	1,581,755,458,427	0.2353
		2010	484,086,202,515	1,991,294,908,556	0.2431
		2007	140,867,118,325	813,820,611,164	0.1731
PJAA	PT. Pembangunan Jaya Ancol Tbk	2008	132,233,084,587	883,477,745,762	0.1497
		2009	137,389,481,212	967,353,727,049	0.1420
		2010	141,757,611,224	1,045,111,338,355	0.1356
		2007	366,809,000,000	2,153,980,000,000	0.1703
RALS	Ramayana Lestari Sentosa Tbk	2008	429,747,000,000	3,004,059,000,000	0.1431
		2009	334,763,000,000	2,472,618,000,000	0.1354
		2010	354,752,000,000	2,680,436,000,000	0.1323
		2007	21,196,442,562	1,005,810,941,413	0.0211
SIPD	PT. Sierad Produce Tbk	2008	27,253,530,872	1,033,064,472,285	0.0264

		2009	27,253,530,872	1,178,660,675,981	0.0231
		2010	61,148,306,170	1,232,823,139,291	0.0496
SMAR	PT. SMART Tbk	2007	988,943,863,116	3,528,245,914,590	0.2803
		2008	1,046,389,267,147	4,615,204,234,193	0.2267
		2009	748,495,000,000	4,795,879,000,000	0.1561
		2010	1,260,513,000,000	5,829,703,000,000	0.2162
TRST	PT. Trias Sentosa Tbk	2007	17,747,291,109	981,160,746,388	0.0181
		2008	58,025,393,373	1,037,387,332,221	0.0559
		2009	143,882,097,670	1,144,728,613,467	0.1257
		2010	136,727,109,110	1,237,981,945,814	0.1104
ULTJ	PT. Ultrajaya Milk Industry & Trading Comp	2007	30,316,644,576	831,156,954,996	0.0365
		2008	303,711,501,204	1,135,323,598,598	0.2675
		2009	61,152,852,190	1,191,598,178,276	0.0513
		2010	107,123,243,835	1,297,952,719,759	0.0825
UNTR	PT. United Tractors Tbk	2007	1,493,037,000,000	57,333,335,000,000	0.0260
		2008	2,660,742,000,000	1,113,160,700,000	2.3903
		2009	3,817,541,000,000	1,384,371,000,000	2.7576
		2010	3,872,931,000,000	16,136,388,000,000	0.2400

LAMPIRAN 7

PERHITUNGAN NPM

Code	Nama Emiten	Tahun	LABA BERSIH	PENJUALAN BERSIH	NPM
AKRA	PT. AKR Corporindo Tbk	2007	191,208,244,000	5,894,750,898,000	0.0324
		2008	210,032,685,000	9,472,528,799,000	0.0222
		2009	274,718,650,000	8,959,841,972,000	0.0307
		2010	310,916,115,000	12,194,997,466,000	0.0255
AMFG	PT. Asahimas Flat Glass Tbk	2007	155,010,000,000	1,909,805,000,000	0.0812
		2008	228,268,000,000	2,235,021,000,000	0.1021
		2009	67,293,000,000	1,912,966,000,000	0.0352
		2010	330,973,000,000	2,426,138,000,000	0.1364
ARNA	Arwana Citramulia Tbk	2007	43,432,893,193	506,979,994,369	0.0857
		2008	54,290,317,115	647,125,621,201	0.0839
		2009	63,888,414,158	714,062,398,545	0.0895
		2010	79,039,853,128	830,183,904,081	0.0952
ASII	PT. Astra International Tbk	2007	6,519,000,000,000	70,183,000,000,000	0.0929
		2008	9,191,000,000,000	97,064,000,000,000	0.0947
		2009	10,040,000,000,000	98,526,000,000,000	0.1019
		2010	14,366,000,000,000	129,991,000,000,000	0.1105
CMNP	PT. Citra Marga Nusaphala Persada Tbk	2007	120,597,556,925	493,895,872,961	0.2442
		2008	72,442,271,342	568,966,718,663	0.1273
		2009	69,097,861,525	631,538,861,194	0.1094
		2010	298,263,030,765	750,363,100,616	0.3975

DUTI	PT. Duta Pertiwi Tbk	2007	40,087,592,994	1,274,545,939,484	0.0315
		2008	58,938,358,183	1,062,378,872,385	0.0555
		2009	211,966,451,546	1,002,554,493,801	0.2114
		2010	267,041,220,494	1,007,355,373,926	0.2651
DVLA	Darya-Varia Laboratoria Tbk	2007	49,917,853,000	494,832,487,000	0.1009
		2008	70,819,094,000	577,598,911,000	0.1226
		2009	72,272,233,000	869,170,910,000	0.0832
		2010	110,880,552,000	929,196,665,000	0.1193
EPMT	PT. Enseval Putera Megatrading Tbk	2007	231,650,056,903	6,367,356,637,887	0.0364
		2008	266,894,823,775	7,392,483,649,350	0.0361
		2009	329,067,612,860	8,550,126,695,215	0.0385
		2010	257,415,018,996	9,723,882,916,261	0.0265
IKBI	Sumi Indo Kabel Tbk	2007	77,466,616,243	1,590,454,911,243	0.0487
		2008	97,686,561,431	1,645,326,436,201	0.0594
		2009	28,718,699,277	862,112,294,567	0.0333
		2010	4,600,387,412	1,226,301,858,648	0.0038
INTP	PT. Indocement Tunggal Prakasa Tbk	2007	980,103,086,314	7,323,643,805,514	0.1338
		2008	1,745,500,936,215	9,780,498,326,080	0.1785
		2009	2,746,654,071,082	10,576,456,344,583	0.2597
		2010	3,224,941,884,793	11,137,805,265,505	0.2895
KAEF	PT. Kimia Farma Tbk	2007	52,189,435,346	2,365,635,901,845	0.0221
		2008	55,393,774,869	2,704,728,409,703	0.0205
		2009	62,506,876,510	2,854,057,690,479	0.0219
		2010	138,716,044,100	3,183,829,303,909	0.0436

MPPA	PT. Matahari Putra Prima Tbk	2007	180,191,000,000	9,768,075,000,000	0.0184
		2008	10,497,000,000	10,280,457,000,000	0.0010
		2009	300,035,000,000	8,544,778,000,000	0.0351
		2010	5,800,640,000,000	8,544,778,000,000	0.6789
MTDL	PT. Metrodata Electronics Tbk	2007	28,480,083,561	2,712,986,628,572	0.0105
		2008	29,956,430,437	3,422,199,694,667	0.0088
		2009	10,064,638,280	3,396,917,071,000	0.0030
		2010	30,438,567,670	3,953,971,372,337	0.0077
MYOR	PT. Mayora Indah Tbk	2007	141,589,137,703	2,828,440,024,641	0.0501
		2008	196,230,049,693	3,907,674,046,231	0.0502
		2009	372,157,912,234	4,777,176,386,540	0.0779
		2010	484,086,202,515	7,224,169,991,859	0.0670
PJAA	PT. Pembangunan Jaya Ancol Tbk	2007	140,867,118,325	2,712,986,628,572	0.0519
		2008	132,233,084,587	3,422,199,694,667	0.0386
		2009	137,389,481,212	898,321,610,420	0.1529
		2010	141,757,611,224	921,926,345,518	0.1538
RALS	Ramayana Lestari Sentosa Tbk	2007	366,809,000,000	4,892,649,000,000	0.0750
		2008	429,747,000,000	5,526,247,000,000	0.0778
		2009	334,763,000,000	4,310,395,000,000	0.0777
		2010	354,752,000,000	4,775,168,000,000	0.0743
SIPD	PT. Sierad Produce Tbk	2007	21,196,442,562	1,632,453,613,659	0.0130
		2008	27,253,530,872	2,331,686,331,402	0.0117
		2009	27,253,530,872	3,242,550,823,708	0.0084
		2010	61,148,306,170	3,642,500,860,349	0.0168

SMAR	PT. SMART Tbk	2007	988,943,863,116	8,079,714,530,631	0.1224
		2008	1,046,389,267,147	16,094,424,718,253	0.0650
		2009	748,495,000,000	14,201,230,000,000	0.0527
		2010	1,260,513,000,000	20,265,425,000,000	0.0622
TRST	PT. Trias Sentosa Tbk	2007	17,747,291,109	1,496,541,311,101	0.0119
		2008	58,025,393,373	1,810,919,828,384	0.0320
		2009	143,882,097,670	1,571,510,960,979	0.0916
		2010	136,727,109,110	1,745,510,962,548	0.0783
ULTJ	PT. Ultrajaya Milk Industry & Trading Comp	2007	30,316,644,576	1,126,799,918,436	0.0269
		2008	303,711,501,204	1,362,606,580,492	0.2229
		2009	61,152,852,190	1,613,927,991,404	0.0379
		2010	107,123,243,835	1,880,411,473,916	0.0570
UNTR	PT. United Tractors Tbk	2007	1,493,037,000,000	18,165,598,000,000	0.0822
		2008	2,660,742,000,000	27,903,196,000,000	0.0954
		2009	3,817,541,000,000	29,241,883,000,000	0.1306
		2010	3,872,931,000,000	37,323,872,000,000	0.1038

LAMPIRAN 8

DATA UJI

Code	Tahun	RETURN	NILAI TUKAR	SUKU BUNGA	DER	PBV	ROE	NPM
AKRA	2007	1.5321	9136.35	0.0800	1.5653	3.3700	0.1497	0.0324
	2008	-0.4783	9679.55	0.0925	1.8145	0.1797	0.1306	0.0222
	2009	0.6250	10398.35	0.0650	1.6059	0.1710	0.1151	0.0307
	2010	0.4786	9084.55	0.0650	2.7608	0.3749	0.1786	0.0255
AMFG	2007	0.0940	9136.35	0.0800	0.3739	1.0594	0.1182	0.0812
	2008	-0.6219	9679.55	0.0925	0.3311	0.3507	0.1525	0.1021
	2009	0.5289	10398.35	0.0650	0.2897	0.5250	0.0440	0.0352
	2010	2.1351	9084.55	0.0650	0.2874	1.3659	0.1796	0.1364
ARNA	2007	0.5833	9136.35	0.0800	1.6844	1.4933	0.1860	0.0857
	2008	0.0263	9679.55	0.0925	1.5826	1.2637	0.1917	0.0839
	2009	-0.6179	10398.35	0.0650	1.3849	0.7984	0.1865	0.0895
	2010	0.9463	9084.55	0.0650	1.1208	1.3023	0.1934	0.0952
ASII	2007	0.7389	9136.35	0.0800	1.1687	4.0990	0.2418	0.0929
	2008	-0.6136	9679.55	0.0925	1.2141	1.2911	0.2778	0.0947
	2009	2.2891	10398.35	0.0650	1.0028	3.5213	0.2517	0.1019
	2010	0.5720	9084.55	0.0650	1.0985	4.4786	0.2913	0.1105
CMNP	2007	0.3333	9136.35	0.0800	0.9488	3.2330	0.0886	0.2442
	2008	-0.5727	9679.55	0.0925	0.8900	1.3282	0.0512	0.1273
	2009	-0.0213	10398.35	0.0650	0.8486	1.2395	0.0465	0.1094

	2010	0.4783	9084.55	0.0650	0.6016	1.5387	0.1687	0.3975
DUTI	2007	-0.0619	9136.35	0.0800	1.3682	0.7377	0.0234	0.0315
	2008	0.0989	9679.55	0.0925	0.8111	0.8165	0.0260	0.0555
	2009	-0.3200	10398.35	0.0650	0.6158	0.5074	0.0855	0.2114
	2010	2.0882	9084.55	0.0650	0.5520	1.4140	0.0972	0.2651
DVLA	2007	0.0596	9136.35	0.0800	0.2135	1.9384	0.1080	0.1009
	2008	-0.4000	9679.55	0.0925	0.2556	1.0586	0.1394	0.1226
	2009	0.5938	10398.35	0.0650	0.4121	1.5440	0.1302	0.0832
	2010	-0.2353	9084.55	0.0650	0.3333	2.0456	0.1731	0.1193
EPMT	2007	0.1846	9136.35	0.0800	0.8579	1.5576	0.2055	0.0364
	2008	-0.5779	9679.55	0.0925	0.8791	0.5542	0.1996	0.0361
	2009	1.4615	10398.35	0.0650	0.6158	0.7357	0.1327	0.0385
	2010	0.4375	9084.55	0.0650	0.5520	0.9543	0.0937	0.0265
IKBI	2007	0.4024	9136.35	0.0800	0.3392	0.7997	0.1760	0.0487
	2008	-0.5652	9679.55	0.0925	0.2549	0.3017	0.1926	0.0594
	2009	2.2400	10398.35	0.0650	0.1419	1.0073	0.0584	0.0333
	2010	-0.2593	9084.55	0.0650	0.2201	0.7456	0.0093	0.0038
INTP	2007	0.4261	9136.35	0.0800	0.3111	3.0072	0.0976	0.1338
	2008	-0.4390	9679.55	0.0925	0.2450	1.5003	0.1547	0.1785
	2009	1.9783	10398.35	0.0650	0.2408	4.7219	0.2572	0.2597
	2010	-0.7701	9084.55	0.0650	0.1717	0.3588	0.2466	0.2895
KAEF	2007	0.8485	9136.35	0.0800	0.5272	1.8655	0.0575	0.0221
	2008	-0.7508	9679.55	0.0925	0.5253	0.4454	0.0584	0.0205

	2009	0.6711	10398.35	0.0650	0.5732	0.7087	0.0628	0.0219
	2010	0.2520	9084.55	0.0650	0.4877	0.7927	0.1245	0.0436
MPPA	2007	-0.1375	9136.35	0.0800	1.6028	1.0019	0.0555	0.0184
	2008	-0.0870	9679.55	0.0925	2.1347	0.9552	0.0034	0.0010
	2009	0.3968	10398.35	0.0650	2.0458	1.1983	0.0865	0.0351
	2010	0.6932	9084.55	0.0650	0.5992	1.1635	0.8122	0.6789
MTDL	2007	1.3000	9136.35	0.0800	2.8823	1.3216	0.0261	0.0105
	2008	-0.6141	9679.55	0.0925	2.7401	0.4571	0.0945	0.0088
	2009	0.2254	10398.35	0.0650	2.0414	0.5547	0.0314	0.0030
	2010	0.4483	9084.55	0.0650	1.6322	0.7543	0.0850	0.0077
MYOR	2007	0.0802	9136.35	0.0800	0.7257	1.2401	0.1309	0.0501
	2008	-0.3486	9679.55	0.0925	1.3222	0.7019	0.1576	0.0502
	2009	2.9474	10398.35	0.0650	1.0261	2.1809	0.2353	0.0779
	2010	1.3889	9084.55	0.0650	1.1845	4.1384	0.2431	0.0670
PJAA	2007	0.0784	9136.35	0.0800	0.5685	2.1626	0.1731	0.0519
	2008	-0.6773	9679.55	0.0925	0.5060	0.6429	0.1497	0.0386
	2009	0.4366	10398.35	0.0650	0.5802	0.8435	0.1420	0.1529
	2010	0.6471	9084.55	0.0650	0.4700	0.6161	0.1356	0.1538
RALS	2007	-0.0230	9136.35	0.0800	0.3545	2.7876	0.1703	0.0750
	2008	-0.4118	9679.55	0.0925	0.2252	1.1757	0.1431	0.0778
	2009	0.2400	10398.35	0.0650	0.2979	1.7713	0.1354	0.0777
	2010	0.3710	9084.55	0.0650	0.3005	2.2502	0.1323	0.0743
SIPD	2007	0.3400	9136.35	0.0800	0.2871	0.6256	0.0211	0.0130

	2008	-0.2537	9679.55	0.0925	0.3402	0.4545	0.0264	0.0117
	2009	0.0000	10398.35	0.0650	0.3924	0.3984	0.0231	0.0084
	2010	0.4200	9084.55	0.0650	0.6674	0.5408	0.0496	0.0168
SMAR	2007	0.6438	9136.35	0.0800	1.2853	4.8860	0.2803	0.1224
	2008	-0.7167	9679.55	0.0925	1.1370	1.0583	0.2267	0.0650
	2009	0.5000	10398.35	0.0650	1.0968	1.5277	0.1561	0.0527
	2010	0.9608	9084.55	0.0650	1.1148	2.4643	0.2162	0.0622
TRST	2007	0.2000	9136.35	0.0800	1.1801	0.3831	0.0181	0.0119
	2008	-0.0517	9679.55	0.0925	1.0811	0.3436	0.0559	0.0320
	2009	0.3333	10398.35	0.0650	0.6787	0.4151	0.1257	0.0916
	2010	0.2273	9084.55	0.0650	0.6394	0.4711	0.1104	0.0783
ULTJ	2007	0.4943	9136.35	0.0800	0.6383	1.5059	0.0365	0.0269
	2008	0.2308	9679.55	0.0925	0.5320	1.3569	0.2675	0.2229
	2009	-0.2750	10398.35	0.0650	0.4516	0.9373	0.0513	0.0379
	2010	1.0862	9084.55	0.0650	0.5435	1.7951	0.0825	0.0570
UNTR	2007	3.0000	9136.35	0.0800	0.1259	0.5421	0.0260	0.0822
	2008	-0.5963	9679.55	0.0925	1.0461	1.1272	0.2390	0.0954
	2009	2.5227	10398.35	0.0650	0.7551	3.1928	0.2758	0.1306
	2010	0.5355	9084.55	0.0650	0.8388	4.2059	0.2400	0.1038

LAMPIRAN 9

A. Analisis Deskriptif

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
RETURN	84	-.7701	3.0000	.385166	.8510950
NILAITUKAR	84	9.0846E3	1.0398E4	9.574700E3	532.7537281
SUKUBUNGA	84	.0650	.0925	.075625	.0115766
DER	84	.1259	2.8823	.858932	.6196984
PBV	84	.1710	4.8860	1.419664E0	1.1329396
ROE	84	.0034	.8122	.140774	.1071979
NPM	84	.0010	.6789	.087772	.0972833
Valid N (listwise)	84				

B. Uji Asumsi Klasik

1. Uji Normalitas (Kolmogorov-Smirnov)

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		84
Normal Parameters ^a	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.68183862
Most Extreme Differences	Absolute	.146
	Positive	.146
	Negative	-.100
Kolmogorov-Smirnov Z		1.335
Asymp. Sig. (2-tailed)		.056
a. Test distribution is Normal.		

2. Uji Multikolonieritas

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	1.906	1.685		1.131	.262		
NILAITUKAR	5.837E-5	.000	.037	.385	.701	.926	1.080
SUKUBUNGA	-31.976	7.083	-.435	-4.514	.000	.898	1.114
DER	.020	.133	.014	.148	.883	.883	1.132
PBV	.268	.077	.357	3.494	.001	.799	1.252
ROE	-.483	1.088	-.061	-.444	.658	.444	2.253
NPM	.099	1.192	.011	.083	.934	.449	2.225

a. Dependent Variable:

RETURN

3. Uji Autokorelasi (Uji Runtest)

Runs Test

	Unstandardized Residual
Test Value ^a	-.14586
Cases < Test Value	42
Cases >= Test Value	42
Total Cases	84
Number of Runs	42
Z	-.220
Asymp. Sig. (2-tailed)	.826

a. Median

4. Uji Heteroskedastisitas Uji Glejser

ANOVA^b

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	2.503	6	.417	1.820	.106 ^a
Residual	17.655	77	.229		
Total	20.158	83			

a. Predictors: (Constant), NPM, NILAITUKAR, SUKUBUNGA, DER, PBV, ROE

b. Dependent Variable: ABSUT

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error				Tolerance	VIF
1 (Constant)	.089	1.140		.078	.938		
NILAITUKAR	.000	.000	.119	1.070	.288	.926	1.080
SUKUBUNGA	-8.708	4.791	-.205	-1.818	.073	.898	1.114
DER	-.080	.090	-.101	-.886	.378	.883	1.132
PBV	.061	.052	.140	1.173	.245	.799	1.252
ROE	-.718	.736	-.156	-.976	.332	.444	2.253
NPM	.807	.806	.159	1.002	.320	.449	2.225

a. Dependent Variable:
ABSUT

C. Regresi Linier Berganda

1. Hasil Uji Adjusted R²

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.598 ^a	.358	.308	.7079055

a. Predictors: (Constant), NPM, NILAITUKAR, SUKUBUNGA,
DER, PBV, ROE

b. Dependent Variable: RETURN

2. Hasil Uji F

ANOVA^b

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	21.535	6	3.589	7.162	.000 ^a
Residual	38.587	77	.501		
Total	60.122	83			

a. Predictors: (Constant), NPM, NILAITUKAR, SUKUBUNGA, DER, PBV, ROE

b. Dependent Variable: RETURN

3. Hasil Uji t

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Beta	t	Sig.
	B	Std. Error			
1 (Constant)	1.906	1.685		1.131	.262
NILAITUKAR	5.837E-5	.000	.037	.385	.701
SUKUBUNGA	-31.976	7.083	-.435	-4.514	.000
DER	.020	.133	.014	.148	.883
PBV	.268	.077	.357	3.494	.001
ROE	-.483	1.088	-.061	-.444	.658
NPM	.099	1.192	.011	.083	.934

a. Dependent Variable:

RETURN

CURRICULUM VITAE

Nama : Eliza Reni Rahman
Tempat, Tgl Lahir : Yogyakarta, 8 Agustus 1988
Jenis Kelamin : Perempuan
Alamat Asal : Jl. Mojo No.32 Gendeng GK IV Baciro, Yogyakarta
Alamat di Yogyakarta : Jl. Mojo No.32 Gendeng GK IV Baciro, Yogyakarta
Nama Orang Tua : Suparjo
No. HP : 085290363810
Email : Liza.manies@rocketmail.com

Riwayat Pendidikan :

- SD Demangan 2 Yogyakarta
- SMP PIRI 1 Yogyakarta
- SMA PIRI 1 Yogyakarta
- Fakultas Syariah dan Hukum Prodi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga
Yogyakarta (2008-2012)

Yogyakarta, 25 Mei 2012

Penyusun,



Eliza Reni Rahman
08390003