ANALISIS PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED, MARKET VALUE ADDED,* DAN *RETURN ON INVESTMENT* TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX* PERIODE 2008-2010

SKRIPSI

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

Oleh:

IZRA BERAKON
NIM: 08390029

PEMBIMBING:

1. **Dr. IBNU QIZAM, S.E., M. Si., Akt**
2. **H. M. YAZID AFANDI, M. Ag**

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

2012

ABSTRAK

Laporan keuangan perusahaan terdiri dari pos-pos keuangan yang membantu para investor untuk menilai perusahaan mana yang nantinya akan dipilih. Banyak pertimbangan yang dilakukan oleh para investor sebelum melakukan investasi di antaranya adalah melihat rasio keuangan perusahaan, kemampuan perusahaan untuk menciptakan nilai, dan kesuksesan perusahaan untuk memperoleh kekayaan sehingga mampu memakmurkan para investor. Penelitian ini bertujuan untuk memberikan informasi kepada para investor untuk menentukan investasi mana yang layak bagi para investor untuk berinvestasi. Selain itu penelitian ini juga mengkaji mengenai pengaruh variabel dan alat ukur yang terdiri dari *Economic Value Added* (EVA), *Market Value Added* (MVA), dan *Return on Investment* (ROI) terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2008-2010.

Penelitian ini termasuk kategori penelitian pustaka. Penelitian ini menguji dan menganalisis bagaimana pengaruh EVA, MVA, dan ROI secara parsial dan simultan terhadap *return* saham pada perusahaan di JII. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di JII periode 2008 -2010 yang telah mempublikasikan laporan keuangannya. Pemilihan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling*. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah *return* saham sedangkan variabel independennya adalah EVA, MVA, dan ROI. Data dalam penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh melalui *website* resmi perusahaan-perusahaan yang dijadikan sebagai sampel dalam penelitian ini, pojok Bursa Efek Indonesia Universitas Islam Indonesia (UII), pojok Bursa Efek Indonesia Universitas Kristen Duta Wacana (UKDW), *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD), media cetak dan elektronik.

Hasil penelitian menunjukkan secara simultan EVA, MVA, dan ROI memiliki pengaruh terhadap *return* saham sebesar 21.6%. Secara parsial, variabel MVA berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham (sig.t 0.005 < 0.05 dan koefisien 0.577). Sementara itu variabel yang tidak berpengaruh adalah EVA (sig.t 0.437 dan koefisien 0.125) dan ROI (sig.t 0.024 dan koefisien -4.497).

Kata Kunci: EVA, MVA,ROI, *Return* Saham, dan JII.

Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga **FM-UINSK-BM-05-03/RO**

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Sdr. Izra Berakon
Lamp : I

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 Saudara:

Nama : Izra Berakon
NIM : 08390029
Judul Skripsi : Analisis Pengaruh *Economic Value Added*, *Market Value Added*, dan *Return on Investment* Terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* Periode 2008-2010

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

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

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 6 Juni 2012
Pembimbing I

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

Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga **FM-UINSK-BM-05-03/RO**

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Sdr. Izra Berakon
Lamp : II

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 Saudara:

Nama : Izra Berakon
NIM : 08390029
Judul Skripsi : Analisis Pengaruh *Economic Value Added*, *Market Value Added*, dan *Return on Investment* Terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* Periode 2008-2010

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

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

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 6 Juni 2012
Pembimbing II

H. M. Yazid Affandi, M. Ag
NIP. 19720913 200312 1 001

Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga FM-UINSK-BM-05-03/RO

PENGESAHAN SKRIPSI
Nomor : UIN.02/K.KUI-SKR/PP.009/231/2012

Skripsi/tugas akhir dengan judul :

Analisis Pengaruh *Economic Value Added*, *Market Value Added*, *Return on Investment* Terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* Periode 2008-2010

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama	: Izra Berakon
NIM	: 08390029
Telah dimunaqasyahkan pada	: 22 Juni 2012
Nilai	: A-

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

TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang

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

Penguji I

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

Penguji II

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

Yogyakarta, 1 Juli 2012
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Fakultas Syari'ah dan Hukum
Dekan,

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

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuhu

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama	: Izra Berakon
NIM	: 08390029
Jurusan-Prodi	: Muamalah–Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **"Analisis Pengaruh *Economic Value Added*, *Market Value Added*, dan *Return on Investment* Terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* Periode 2008-2010"** 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 Wabarakatuhu

Yogyakarta, 16 Rajab 1433 H
6 Juni 2012 M

Mengetahui, Ka. Prodi Keuangan Islam	Penyusun
Drs. Slamet Khilmi, M,Si. NIP. 19631014 199203 1 002	Izra Berakon NIM. 08390029

MOTTO

By Science, Life Is Easy

By Art, Life Is Pretty

By Religion, Life Is Happy

Hidup hanya sekali,

maka jadilah hidup yang berguna bagi semuanya

من عرف بعد السفر استعد

"Barang Siapa Yang Mengetahui Jauhnya Perjalanan Maka Bersiap-siaplah"

LOVE WHAT YOU DO

AND

DO WHAT YOU LOVE

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya kecil ini kupersembahkan untuk

Orang Tuaku tercinta

Bapak Sutomo & Ibunda Sri Sayekti

Pakde dan Bude tercinta

Bapak Sutjipto & Ibunda Endang Sumardiyati

Kekasih tercinta

Dhenisa Lumongga Lubis

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Fakultas Syariah dan Hukum
Program Studi Keuangan Islam

Dan untuk seluruh keluarga besar ku serta orang-orang yang selalu mencintai dan menyayangiku

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba’	b	be
ت	Ta’	t	te
ث	sa’	s	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	j	je
ح	ha’	h	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha’	kh	ka dan ha
د	Dal	d	de
ذ	zal	z	zet (dengan titik di atas)
ر	Ra’	r	er
ز	Zai	z	zet
س	Sin	s	es
ش	Syin	sy	es dan ye
ص	sad	s	es (dengan titik di bawah)
ض	dad	d	de (dengan titik di bawah)

ط	ta’	t	te (dengan titik di bawah)
ظ	za’	z	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘ain	‘	koma terbalik di atas
غ	gain	g	ge
ف	fa	f	ef
ق	qaf	q	qi
ك	kaf	k	ka
ل	lam	l	el
م	mim	m	em
ن	nun	n	en
و	wawu	w	w
هـ	ha’	h	ha
ء	hamzah	`	apostrof
ي	ya	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعدّدة	ditulis	*Muta‘addidah*
عدّة	ditulis	*‘iddah*

C. *Ta’ marbutah*

Semua *ta’ marbutah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	ditulis	*hikmah*
علّـة	ditulis	*‘illah*
كرامة الأولياء	ditulis	*karamah al-auliya’*

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

------َ	Fathah	ditulis	*a*
------ِ	Kasrah	ditulis	*i*
------ُ	Dammah	ditulis	*u*

فعَل	Fathah	ditulis	*fa‘ala*
ذُكر	Kasrah	ditulis	*zukira*
يَذهب	Dammah	ditulis	*yazhabu*

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif جاهلـيّة	ditulis ditulis	*a* *jahiliyyah*
2. fathah + ya’ mati تَنسى	ditulis ditulis	*a* *tansa*
3. Kasrah + ya’ mati كريـم	ditulis ditulis	*i* *karim*
4. D{ammah + wawu mati فروض	ditulis ditulis	*u* *furud*

F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati بـينكم 2. fathah + wawu mati قول	ditulis ditulis ditulis ditulis	*ai* *bainakum* *au* *qaul*

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

أ أ نـتم أعدّت لئن شكرتـم	ditulis ditulis ditulis	*a'antum* *u'iddat* *la'in syakartum*

H. Kata Sandang Alif + Lam

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

القرأن القياس	ditulis ditulis	*al-Qur'an* *al-Qiyas*

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

السّماء الشّمس	ditulis ditulis	*as-Sama'* *asy-Syams*

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوى الفروض أهل السّنّة	ditulis ditulis	*zawi al-furud* *ahl as-sunnah*

KATA PENGANTAR

بسم الله الرحمن الرحيم

الحمد لله رب العلمين، أشـــهد أن لا اله إلا الله وأشـــهد أن محمدًا عـــبده و رسوله. اللهم صل و سلم على أشرف الانـــبياء والمرسلـــين، وعلى الـــه و صحبه أجمـــعين.

Dengan menyebut *asma* Allah Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, puji syukur hanya kepada Allah SWT atas segala hidayah-Nya, sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **"Analisis Pengaruh *Economic Value Added* (EVA), *Market Value Added* (MVA), Dan Rasio Profitabilitas Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar *Di Jakarta Islamic Index* (Periode 2008-2010)"**.

Shalawat serta salam semoga tetap terlimpah kehadirat junjungan Nabi Besar Muhammad SAW. Skripsi ini disusun guna memenuhi persyaratan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Islam pada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga, Yogyakarta. Dalam penyusunannya, skripsi ini tidak lepas dari bantuan, petunjuk serta bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penyusun merasa perlu untuk menyampaikan penghargaan dan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Musa Asy'arie, selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Noorhaidi, M. A., M. Phil., Ph. D., selaku Dekan Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

3. Bapak Drs. Slamet Khilmi, M. Si. selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Dr. Ibnu Qizam, SE, M. Si, Akt selaku pembimbing I, yang telah membimbing dan mengarahkan penulis dalam penulisan skripsi.
5. Bapak H. M. Yazid Afandi, M. Ag selaku pembimbing II, yang telah membimbing dan mengarahkan penulisa dalam penulisan skripsi.
6. Segenap Staf Tata Usaha Prodi Keuangan Islam dan staf Tata Usaha Fakultas Syariah dan Hukum yang memberi kemudahan administratif bagi penyusun selama masa perkuliahan dan proses penyelesaian skripsi.
7. Ibunda Sri Sayekti dan Bapak Sutomo atas doa yang selalu dipanjatkan siang dan malam, perhatian, kasih sayang dan dukungan baik moriil maupun materiil kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Hasil karya ananda yang sederhana ini untuk Ayahanda dan Ibunda tercinta.
8. Bude Endang Sumardiyati dan Pakde Sucipto yang selalu mendoakan, memberikan motivasi, dan terus mengarahkan penulis untuk menjadi orang yang sukses dan bertanggung jawab.
9. Dhenisa Lumongga Lubis (Dhea) adalah sosok wanita yang rela mengorbankan jiwa dan raganya untuk menemani perjuangan dan pengorbanan penulis dalam menyelesaikan studi ini. Walaupun dalam perjalanannya kita menumukan banyak ujian, cobaan, dan rintangan yang harus ditempuh bersama dalam melewati sebuah proses pendewasaan untuk meraih sebuah kesuksesan baik di dunia maupun akhirat….amin!!

10. Mbak ku yang cantik dan *cute* Retno Nawaningsih yang tidak bosan-bosan nya memberikan nasihat, dukungan, perhatian, dan memberikan yang terbaik bagi kelancaran skripsi penulis.
11. Keluarga Besar Studi dan Pengembangan Bahasa Asing (SPBA): Ibu Ulyati selaku pembina SPBA sekaligus Ibu yang senantiasa memberikan nasihat dan siap menampung seluruh aspirasi anak-anaknya serta selalu memberikan solusi dan jalan keluar dari setiap permasalahan yang ada.
12. Keluarga Besar SPBA 2008 : Dinul, Mas Erry, Alfin, Dani, Zami, Arin, Isti, Afifah, Ida, Naim, Oji, Lia, Asyik, Hamli, Pretty dan Keluarga SPBA lainnya yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu.
13. Keluarga Besar SPBA: Amak, Dek Uun, Kasim, Mas Bowo, Mbak Umi, Dwi, Panda, Opi, Rifqi, Maslul, Syauqi, Hanif, Risma, Nida, Fikri, Faiz, Habibi, Syawal, Khoiron, Wiwid dan Segenap Kelurga SPBA yang lain.
14. Teman-teman Seiman dan Seperjuangan; Keuangan Islam angkatan 2008 (Iffa, Ulis, Nita, Mustika, Wahyu Is, Wahyu Dodo, Iqbal, Ashari, Faiz, Seger, Ciptia, Norma, Nayla, Anisa, Umi, Ina, Muksal dan seluruh angkatan KUI 2008).
15. Sahabat seperjuangan Alumni SG dan Perfect yang berangkat bersama ke Jogja untuk menuntut ilmu: Alfiansyah, Imam, Syaiful, Eko, Iqbal, Razak, Imran, Batam, Syafriandi, Tia yang terus membangun kebersamaan melalui senyum, canda, dan tawa dalam melewati perjalanan dan hari-hari di Kota Budaya Yogyakarta.

Akhirnya, penulis hanya dapat mendoakan semoga Allah memberikan balasan yang terbaik. Penulisan Skripsi ini tentunya masih jauh dari kesempurnaan, namun penulis berharap karya ini dapat bermanfaat bagi kemajuan ilmu pengetahuan khususnya bagi perkembangan Ekonomi Islam.

Alhamdu lillahi Rabbil 'alamin

Yogyakarta, 6 Juni 2012
Penyusun

Izra Berakon
NIM. 08390029

DAFTAR ISI

Halaman

HALAMAN JUDUL i

ABSTRAK ii

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI iii

HALAMAN PENGESAHAN v

SURAT PERNYATAAN..... vi

HALAMAN MOTTO vii

HALAMAN PERSEMBAHAN viii

TRANSLITERASI ix

KATA PENGANTAR xiii

DAFTAR ISI..... xvii

DAFTAR TABEL..... xxii

DAFTAR GAMBAR xxiii

DAFTAR LAMPIRAN..... xxiv

BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah 1

B. Rumusan Masalah 7

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian 7

D. Sistematika Pembahasan..... 8

BAB II LANDASAN TEORI

A. Teori Signaling dan Pengembangan Hipotesis (H1) 10

1. Pengaruh *Economic Value Added* Terhadap *Return* Saham..... 11

B. Teori Efisiensi Pasar dan Pengembangan Hipotesis (H2) 15

2. Pengaruh *Market Value Added* Terhadap Return Saham 17

C. Teori Kandungan Informasi dan Pengembangan Hipotesis (H3) 21

3. Pengaruh *Return on Investment* Terhadap *Return* Saham 22

D. Investasi

1. Pengertian Investasi 25

2. Model Investasi Keuangan 26

3. Proses Investasi 28

4. Tujuan Investasi 29

E. Analisis Laporan Keuangan 30

1. Rasio Likuiditas 30

2. Rasio Solvabilitas 30

3. Rasio Aktivitas 31

4. Rasio Profitabilitas 31

5. Rasio Pasar 31

F. Analisis Bisnis 32

G. *Economic Value* Added

1. Pengertian 33

2. Keunggulan dan Kelemahan

a. Keunggulan 36

b. Kelemahan 37

3. Komponen Perhitungan EVA 38

H. *Market Value Added* 39

I. *Return on Investment* 41

J. *Return* Saham 42

1. *Return* Total 43

2. Relatif Return 43

3. Kumulatif *Return* 43

4. *Return* Disesuaikan 44

5. Rata-rata Geometrik 44

K. Etika Bisnis Islam

1. Etika Bisnis Qur'ani 45

2. Praktik Bisnis Rasullullah 47

L. Pasar Modal Syariah

1. Sejarah Pasar Modal Syariah di Indonesia 49

2. Konsep dan Prinsip Pasar Modal Syariah 51

3. Instrumen Saham Syariah 55

4. Perbedaan Pasar Modal Syariah dan Konvensional 56

5. Emiten Yang Sesuai Dengan Prinsip Syariah 58

6. Jakarta Islamic Index 59

M. Telaah Pustaka 61

N. Kerangka Berfikir 64

BAB III METODE PENELITIAN

A. Jenis dan Sifat Penelitian 66

B. Populasi dan Sampel

1. Populasi 66

2. Sampel 67

C. Sumber Data 68

D. Defenisi Operasional Variabel

1. Variabel Dependen 69

2. Variabel Independen 70

E. Tehnik Analisa Data

1. Analisis Deskriptif 73

2. Uji Asumsi Klasik

a. Uji Normalitas 73

b. Uji Multikolinearitas 74

c. Uji Heteroskedastisitas 75

d. Uji Autokorelasi 76

3. Analisis Regresi Linear Berganda 76

4. Uji Persamaan Regresi

a. Uji Statistik F 77

b. Uji Koefisien Determinasi 77

c. Uji Statistik t 78

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

A. Analisis Statistik Deskriptif 79

B. Uji Asumsi Klasik

1. Uji Normalitas 82

2. Uji Multikolinearitas 83

3. Uji Heteroskedastisitas 84

4. Uji Autokorelasi 85

C. Analisis Regresi Berganda 86

D. Uji Persamaan Regresi

1. Uji Determinasi 87

2. Uji Hipotesis Secara Simultan 88

3. Uji Hipotesis Secara Parsial 89

E. Pembahasan 91

1. Pengaruh EVA Terhadap *Return* Saham 92

2. Pengaruh MVA Terhadap *Return* Saham 94

3. Pengaruh ROI Terhadap *Return* Saham 97

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan 101

B. Saran-saran 103

DAFTAR PUSTAKA 105

LAMPIRAN I

DAFTAR TABEL

Halaman

1. Tabel 2.1 Penjabaran Nilai EVA 35
2. Tabel 2.2 Prinsip Pasar Modal Syariah 52
3. Tabel 4.1 dan 4.2 Statistik Deskriptif 80
4. Tabel 4.3 Uji Normalitas 82
5. Tabel 4.4 Uji Multikolinearitas 84
6. Tabel 4.5 Uji Heteroskedastisitas 85
7. Tabel 4.6 Uji Autokorelasi 86
8. Tabel 4.7 Uji Analisis Regresi 86

DAFTAR GAMBAR

Halaman

1. Gambar 2.1 Investasi Langsung dan Investasi Tidak Langsung 28
2. Gambar 2.2 Etika Bisnis Islam..... 49
3. Gambar 2.3 Kerangka Berpikir..... 65

DAFTAR LAMPIRAN

Halaman

1. Terjemahan I
2. Output SPSS
   a. Hasil Uji Analisis Deskriptif II
   b. Hasil Uji Normalitas II
   c. Hasil Uji Multikolonieritas III
   d. Hasil Uji Heteroskedastisitas III
   e. Hasil Uji Autokorelasi IV
   f. Hasil Uji Koefisien Determinasi IV
   g. Hasil Uji F V
   h. Hasil Uji t V
3. Data Penelitian
   a. Variabel Dependen dan Independen VI
   b. Perhitungan WACC VIII
   c. Perhitungan *Invested Capital* X
   d. Perhitungan *Capital Charges* XI
   e. Perhitungan NOPAT XIII
   f. Perhitungan EVA XV
   g. Perhitungan MVA XVII
   h. Perhitungan ROI XIX
   i. Daftar Harga Saham XXI

4. Diagram Perbandingan Antara Variabel Independen dan Dependen XX

5. Nama dan Profil Perusahaan XXV

   a. PT Astra Agro Lestari Tbk..... XXVI

   b. PT Aneka Tambang Tbk. XXVI

   c. PT Global Mediacom Tbk..... XXVII

   d. PT Ciputra Development Tbk. XXVII

   e. PT International Nikel Indonesia Tbk..... XXVIII

   f. PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk..... XXVIII

   g. PT Kalbe Farma Tbk. XXIX

   h. PT Bukit Asam Tbk. XXX

   i. PT Semen Gresik Tbk. XXXI

   j. PT Timah Tbk. XXXI

   k. PT United Tractors Tbk. XXXII

   l. PT Unilever Tbk..... XXXIII

6. Curriculum Vitae.....XXXIV

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Indonesia merupakan negara berkembang yang sedang berbenah diri dalam sektor ekonomi, keuangan, dan pasar modal. Menurut Badan Pengawaas Pasar Modal (Bapepam), Indonesia disebut sebagai *Investment Great*[1] yaitu lahan subur yang sangat berpotensi bagi para investor untuk menginvestasikan modal mereka di Indonesia.

Berita gembira ini direspon baik oleh komponen-komponen yang terkait dalam sekuritas perdagangan saham baik investor maupun perusahaan (penjual dan pembeli) yang berada di Bursa Efek Indonesia (BEI). Posisi dan kondisi perusahaan sangat menentukan apakah saham diminati atau tidak. Sehingga perusahaan harus mempertimbangkan keputusan apa yang harus diambil sehingga mampu memberikan informasi kondisi keuangan yang sehat untuk dipublikasikan kepada calon investor.

Dalam pasar modal yang efisien penentuan kinerja suatu perusahaan oleh investor didasarkan pada prospektus dan laporan keuangan perusahaan dengan berbagai ukuran yang beragam dan kadang-kadang berbeda antara satu industri dengan industri lainnya. Kondisi keuangan perusahaan sangat menentukan calon investor untuk berinvestasi. Investor yang cerdas tidak hanya sekedar berinvestasi jangka pendek (*value investor*) akan tetapi bagaimana investasi tersebut dapat tumbuh dan berkembang jangka panjang (*growth investor*).

---

[1] BAPEPAM dalam Seminar Perkembangan Pasar Modal Syariah Indonesia di Universitas Islam Indonesia (UII) Selasa 20 Desember 2011.

Investor akan memantau dan mengontrol serta mengevaluasi kegiatan operasional perusahaan yang dipilih sebagai tempat berinvestasi. Dengan demikian harapan investor adalah ingin mendapat tingkat pengembalian investasi melalui pembagian dividen yang besar dari modal yang telah diinvestasikan di perusahaan tersebut.

Permintaan dan penawaran saham saat ini sangat meningkat dibandingkan dengan tahun-tahun sebelumnya. BEI diwarnai oleh varian perusahaan yang turut serta mengisi volume perdagangan saham. Kegiatan investasi ini juga didasari atas peran pasar modal, hal ini ditandai dengan sifat pasar modal yang likuid dan efisien. Suatu pasar modal dikatakan likuid jika penjual dapat menjual dan pembeli dapat membeli surat-surat berharga dengan cepat. Sementara itu pasar modal dikatakan efisien jika harga dari surat-surat berharga mencerminkan nilai dari perusahaan secara akurat.

Calon investor tidak serta merta melakukan transaksi perdagangan efek, melainkan terlebih dahulu mengamati prospek laba perusahaan di masa depan serta kualitas manajemennya. Jika pasar modal bersifat efisien maka calon investor akan dapat mengetahui kondisi perusahaan karena harga dari surat berharga yang diperdagangkan mencerminkan penilaian terhadap perusahaan. Jika calon investor meragukan kualitas dari manajemen, keraguan ini dapat tercermin di harga surat berharga yang turun. Dengan demikian pasar modal dapat digunakan sebagai sarana tidak langsung sebagai pengukur kualitas manajemen.[2]

---

[2] Jogiyanto Hartono, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, (Yogyakarta: BPFE, 2010), hlm. 29.

Saham-saham perusahaan yang diperdagangkan di pasar modal dapat menjadi tujuan utama dalam berinvestasi. Perusahaan yang sudah terdaftar di BEI akan bersaing dalam menawarkan saham kepada calon investor agar tertarik membeli saham. Kinerja dan laporan keuangan merupakan tolok ukur bagi calon investor untuk memutuskan apakah membeli saham perusahaan A atau B. Perusahaan yang memiliki aktivitas keuangan yang baik akan memberikan *return* (pengembalian) yang tinggi bagi perusahaan, demikian juga sebaliknya.

Perusahaan memiliki harapan untuk memperoleh *return* saham yang meningkat setiap tahunnya. *Return* saham yang baik mencerminkan kinerja keuangan dan strategi manajemen yang baik. Selain itu *return* saham juga memiliki peranan penting dalam mempertahankan kelangsungan hidup perusahaan. *Return* saham diperoleh berdasarkan harga saham yang fluktuatif melalui data historis laporan keuangan perusahaan. Harga saham yang fluktuatif meningkat setiap tahunnya akan memberikan *return* saham yang tinggi bagi pemegang saham.

Tujuan perusahaan menghasilkan laba yang sebesar-besarnya saat ini sudah tidak relevan. Hal ini disebabkan rasio keuangan yang disajikan berdasarkan pada sistem akuntansi dinilai kurang mampu mewakili ukuran kesuksesan terhadap pencapaian yang telah dilakukan perusahaan.[3] Sistem akuntansi laporan keuangan yang baik belum tentu mencerminkan kinerja perusahaan yang baik pula, demikian juga sebaliknya.

---

[3] Lisa Linawati Utomo, "*Economic Value Added* Sebagai Ukuran Keberhasilan Kinerja Manajemen Perusahaan," *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. I, (Mei, 1999), hlm. 29.

Rasio profitabilitas dinilai memiliki kelemahan dan kesulitan dalam menilai kinerja keuangan dari tingkat profitabilitas perusahaan. Selama ini penelitian yang dilakukan hanya menganalisa laporan keuangan berdasarkan rasio profitabilitas tanpa menggunakan pengukuran nilai tambah terhadap biaya modal yang ditanamkan. Pengukuran yang hanya menganalisa laporan keuangan perusahaan memiliki kelemahan utama yaitu mengabaikan adanya biaya modal, sehingga perusahaan kesulitan untuk mengetahui apakah perusahaan telah menciptakan nilai atau tidak.

Sementara itu rasio profitabilitas merupakan metode pengukuran kelasik, sehingga muncul konsep yang lebih relevan dalam menilai nilai ekonomis sebuah perusahaan yaitu konsep *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA). Konsep ini muncul akibat dari ketidakpuasan dan kelemahan metode penilaian yang ada dan kelemahan-kelemahan lain yang disebabkan oleh mitos pasar serta ukuran-ukuran akuntansi yang sering menyesatkan, maka Stewart dan Stern yang merupakan analis keuangan dari Stern & Co.of New York City mencetuskan konsep ini dalam menilai kinerja perusahaan.[4] EVA dan MVA merupakan indikator yang memberikan pengukuran nilai kegiatan investasi yang memiliki hubungan terhadap perubahan *return* saham.

Menurut suatu artikel dalam majalah Fortune terbitan tahun 1995, EVA sering digunakan oleh beberapa perusahaan besar di Amerika Serikat seperti Coca Cola, AT&T, Quaker Oats, dan Briggs & Sratton. Metode ini menciptakan suatu disiplin keuangan yang mendorong manajemen untuk bertindak sebagai pemilik

[4] A. Sakir, "Pengaruh *Economic Value Added* (EVA) Terhadap Harga Saham Perusahaan Yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* Bursa Efek Indonesia," *Jurnal Ekonomi dan Bisnis,* Vol. VIII, (Agustus, 2009), hlm. 151.

perusahaan, dan satu hal yang terpenting adalah untuk meningkatkan profit bagi *shareholders*.[5]

Penggunaan rasio profitabilitas yang selama ini telah digunakan menjadi pengukur kesuksesan sebuah perusahaan harus dimbangi dengan metode yang lebih relevan yaitu EVA dan MVA agar dapat menganalisis kegiatan dan aktivitas yang mampu memberikan nilai tambah (*value added)* bagi perusahaan dalam meningkatkan dan memaksimalkan laba perusahaan karena selain tujuan inti perusahaan dalam memaksimalkan keuntungan yang sebesar-besarnya, tujuan perusahaan yang tidak boleh diabaikan adalah memaksimalkan dan menjamin kemakmuran pemegang saham.

Perkembangan BEI juga tidak terlepas atas berdirinya *Jakarta Islamic Index* (JII). Didirikan oleh BEI berkejasama dengan PT Danareksa Investment Management. Dengan berdirinya JII maka pilihan dalam berinvestasi semakin luas. Calon investor saat ini akan lebih selektif dalam berinvestasi, investor yang menginginkan modalnya digunakan oleh perusahaan yang menjalankan seluruh aktivitasnya berbasis syariah maka JII dapat dijadikan sebagai alternatif utama. Sesuai dengan tujuan didirikannya JII adalah sebagai wadah atau indeks saham syariah yang mampu memberikan pilihan perusahaan dalam berinvestasi berbasis syariah.

JII digunakan sebagai tolok ukur (*benchmark*) untuk mengukur kinerja suatu investasi pada saham dengan basis syariah. Melalui indeks diharapkan dapat

---

[5] Sutedjo, "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Earning Per Share*" Studi Kasus pada Bank Syariah 'A' di Jakarta Periode 1997-2004," *Jurnal Ekonomi Keuangan dan Bisnis Islam* Universitas Indonesia, Vol.II, (2006), hlm.79.

meningkatkan kepercayaan investor untuk mengembangkan investasi dalam ekuiti secara syariah.

Saham syariah yang menjadi konstituen JII terdiri dari 30 saham yang merupakan saham-saham syariah paling likuid dan memiliki kapitalisasi pasar yang besar. BEI melakukan *review* JII setiap 6 bulan, yang disesuaikan dengan periode penerbitan Daftar Efek Syariah (DES) oleh Bapepam & LK. Setelah dilakukan penyeleksian saham syariah oleh Bapepam & LK yang dituangkan ke dalam DES, BEI melakukan proses seleksi lanjutan yang didasarkan kepada kinerja perdagangannya.

Pasar modal syariah merupakan 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 yang menjalankan kegiatannya sesuai dengan prinsip-prinsip syariah Islam. Pasar modal juga dijadikan sebagai tonggak penting dalam perekonomian dunia saat ini. Banyak industri dan perusahaan yang menggunakan institusi pasar modal sebagai media untuk menyerap investasi dan media untuk memperkuat posisi keuangannya.

Perkembangan produk-produk investasi syariah diharapkan bisa mewujudkan BEI menjadi suatu *market* (pasar) yang bisa menarik para investor yang ingin berinvestasi dengan memperhatikan kesesuaian produk dan atau instrumen yang sejalan dengan kaidah-kaidah ajaran Islam. Hal ini tidak hanya terhadap para investor lokal, tetapi yang tidak kalah pentingnya adalah hal ini

diharapkan pula bisa memberikan daya tarik tersendiri terhadap minat investor dari mancanegara.[6]

Berdasarkan pada latar belakang dan uraian yang telah dikemukakan di atas, maka peneliti akan melakukan penelitian dengan judul: **"Analisis Pengaruh *Economic Value Added* (EVA), *Market Value Added* (MVA), dan *Return* on Investment (ROI) Terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode 2008-2010."**

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang di atas maka dapat dikemukakan rumusan masalah sebagai berikut:

Bagaimana pengaruh *Economic Value Added* (EVA), *Market Value Added* (MVA), dan *Return on Investment* (ROI) Terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode 2008-2010?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Dari Penelitian adalah:

   Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan dari penelitian ini adalah untuk menjelaskan dan menganalisis pengaruh *Economic Value Added* (EVA), *Market Value Added* (MVA), dan *Return on Investment* terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode 2008-2010.

[6] Adrian Sutedi, *Pasar Modal Syariah*, (Jakarta: Sinar Grafika, 2011), hlm. 45.

2. Kegunaan Penelitian ini adalah:

a. Bagi Investor

EVA, MVA dan ROI dapat dijadikan sebagai dasar pengambilan keputusan investasi, karena ketiga variabel tersebut mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan *return* saham perusahaan.

b. Bagi Perusahaan

Aspek EVA, MVA, dan ROI dapat digunakan sebagai alat ukur terhadap efektivitas dan efisiensi penggunaan seluruh sumber daya dan aktivitas yang ada dalam proses operasional perusahaan.

c. Bagi Penulis

Penelitian ini tidak hanya bermanfaat sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Islam di Fakultas Syariah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, akan tetapi yang terpenting bagi penulis adalah penulis dapat mengimplementasikan apa yang telah penulis dapat dari perguruan tinggi ini dan salah satunya adalah tercapainya skripsi ini.

D. Sistematika Pembahasan

Penyusunan skripsi ini akan disajikan dalam sistematika penyusunan dan pembahasan yang terdiri atas lima (5) bab. Bab I adalah Pendahuluan, bab ini memuat penjelasan yang bersifat umum, yaitu mengenai latar belakang masalah, pokok masalah, tujuan penelitian, kegunaan penelitian dan sistematika pembahasan.

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

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

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

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

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Hasil Penelitian ini menunjukkan bahwa *Economic Value Added* (EVA), *Market Value Added* (MVA), dan *Return on Investment* (ROI) secara bersama-sama berpengaruh terhadap *return* saham. Sementara itu berdasarkan analisis regresi berganda menunjukkan bahwa hipotesis MVA diterima, akan tetapi hipotesis untuk EVA dan ROI ditolak. Adapun hasil penelitian dan pengolahan data selama periode penelitian adalah sebagai berikut:

1. *Economic Value Added* (EVA) tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Sementara itu kenaikan atau penurunan EVA tidak berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* periode 2008-2010. Hasil penelitian ini tidak mendukung H1 yang menyatakan bahwa EVA berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Sebaliknya, penelitian ini mendukung hasil penelitian Utfah Arifah yang menyatakan bahwa EVA tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Hal ini dikarenakan perhitungan EVA masih mendasarkan pada laporan keuangan yang kemungkinan dapat direkayasa pembukuannya untuk mendapatkan EVA yang positif. Dengan demikian maka EVA juga belum bisa menjadi alat ukur yang sesuai untuk menilai kinerja perusahaan dan manajemen perusahaan. Sehingga EVA positif tidak menjamin perusahaan meningkatkan *return* saham, demikian juga sebaliknya.

2. *Market Value Added* (MVA) berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* periode 2008-2010. Dengan demikian meningkatnya MVA akan memberikan sinyal positif bagi *return* saham yang juga ikut meningkat. Hasil penelitian ini mendukung H2 yang menyatakan bahwa MVA berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Penelitian ini juga mendukung hasil penelitian Natasya yang menyatakan bahwa MVA berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Hal ini disebabkan karena dengan bertambahnya MVA maka perusahaan berhasil menciptakan nilai pasar yang lebih tinggi dibandingkan dengan modal yang diinvestasikan sehingga perusahaan mampu meraih kekayaan dan memaksimalkan kemakmuran pemegang saham.
3. *Return on Investment* (ROI) berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham. Dapat dikatakan bahwa kenaikan ROI akan berpengaruh terhadap penurunan *return* saham perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* periode 2008-2010. Apabila dikaitkan dengan sejumlah teori dan hipotesis yang ada, jika perusahaan mampu menghasilkan ROI dalam jumlah yang relatif besar akan dapat menghasilkan *return* saham yang besar pula. Hasil dari penelitian ini sangat bertolak belakang ketika hasilnya menyatakan bahwa ada pengaruh antara ROI dan *return* saham akan tetapi arahnya berlawanan dari hipotesis awal yang telah dibangun. Hasil penelitian ini tidak mendukung H3 yang menyatakan bahwa ROI berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Sebaliknya, Penelitian ini mendukung

hasil penelitian Istikomatul Hidayah yang menyatakan bahwa ROI berpengaruh signifikan terhadap *return* saham tetapi arahnya berlawanan sehingga H3 tetap ditolak. Hal ini bisa saja terjadi karena investor lebih tertarik dengan dividen yang nantinya akan dibayarkan dari pada besarnya laba yang diperoleh dari aset perusahaan. dengan demikian laba atas investasi yang tinggi tidak menjamin perusahaan akan memperoleh *return* saham yang tinggi.

B. Saran-saran

1. Bagi para investor yang ingin menginvestasikan modalnya ke sejumlah perusahaan, hendaknya berhati-hati dalam memilih perusahaan. Dibutuhkan analisa yang matang sehingga investor tidak salah dalam menjatuhkan pilihannya.
2. Perusahaan harus memberikan laporan keuangan yang valid tanpa adanya rekayasa atau manipulasi data untuk penciptaan nilai dan pencitraan perusahaan.
3. Adanya auditor atau akuntan publik yang memliki kredibilitas tinggi untuk menganalisis dan mengaudit laporan keuangan perusahaan secara tepat dan akurat.
4. Penelitian dan pengujian nilai tambah ekonomi (EVA) harus terus dilakukan karena adanya inkonsistensi yang berkelanjutan dari penelitian sebelumnya dan inilah yang menjadi salah satu alasan bagi penulis saat ini untuk meneliti hal tersebut.

5. Sampel dalam penelitian ini sangat minim jumlahnya karena ada beberapa kriteria dalam pemilihan sampel. Untuk itu diharapkan penelitian selanjutnya menggunakan sampel yang lebih banyak untuk menghasilkan penelitian yang lebih akurat dari varietas data yang diperoleh.
6. Adanya proses sinkronisasi dalam perhitungan variabel dependen maupun indpenden. Faktanya banyak ditemukan beberapa literatur baik dalam negeri ataupun asing menggunakan rumusan yang berbeda-beda. Sehingga membuat peneliti harus menentukan akan menggunakan rumus dan literatur yang mana.
7. Menambahkan variabel makro (jumalah uang yang beredar, inflasi, kurs) dalam penelitian selanjutnya sehingga ada kombinasi anatara rasio keuangan dengan variabel makro.

DAFTAR PUSTAKA

Al-Quran

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

Manajemen Keuangan dan Analisis Laporan Keuangan

F, Brigham Eugene dan Joel. Houston, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, alih bahasa oleh Ali Akbar Yulianto, Edisi X, (Jakarta: Salemba, 2009)

Hanafi, Mamduh M., *Manajemen Keuangan*, Edisi 2004/2006 (Yogyakarta: BPFE, 2004)

_____, *Manajemen*, (Yogyakarta: AMP YKPN, 2003)

Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, (Yogyakarta: UPP YKPN, 2004)

Sartono, Agus, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, (Yogyakarta:BPFE, 2008)

Subramanyam, K. R dan John J. Wild, *Analisis Laporan Keuangan*, (Jakarta: Salemba Empat, 2010)

Tunggal, Amin Widjaya, *Economic Value Added* (EVA) dan *Value Based Management* (Jakarta: Harvarindo, 2001)

Young, S. David dan Stephen F. O'Byrne, *EVA dan Manajemen Berdasarkan Nilai*, (Jakarta: Salemba Empat, 2001)

Teori Portofolio dan Analisis Investasi

Arifin, Zaenal, *Teori* Keuangan *& Pasar Modal*, Edisi Pertama (Yogyakarta: Ekonisia, 2005)

Hartono, Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, (Yogyakarta: BPFE, 2009)

Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, (Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 1998)

Lako, Andreas, *Laporan Keuangan dan Konflik Kepentingan*, Edisi III (Yogyakarta: Asmara Books, 2007)

Pasar Modal Syariah dan Etika Bisnis Islam

Djakfar, Muhammad, *Agama, Etika, dan Ekonomi*, (Malang: UIN Malang Press, 2007)

_____, *Menumbuhkan Spirit Kewirausahaan Untuk Membangun Indonesia Yang Bermartabat* (Malang: UIN Malang Press, 2007)

Huda, Nurul dan Mustafa Edwin Nasution, *Investasi Pada Pasar Modal Syariah*, (Jakarta: Kencana Prenada Media, 2008)

Mustaq, Ahmad, *Etika Bisnis Dalam Islam* terj. Samson Rahman, (Jakarta: Pustaka Al-Kautsar, 2001)

Qardhawi, Yusuf, *Peran Nilai dan Moral dalam Perekonomian Islam*, terj. Didin Hafidhuddin, dkk, (Jakarta: Robbani Press, 1995)

Sutedi, Adrian, *Pasar Modal Syariah*, (Jakarta: Sinar Grafika, 2011)

Statistik

Ghazali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, cetakan ke-4, (Semarang: Badan Penerbit Diponegoro, 2006)

Hadi, Syamsul dan Widyarini, *Metodologi Penelitian Untuk Manajemen* dan *Akuntansi*, (Yogyakarta: Ekonisia, 2009)

Subagyo, Pangestu dan Djarwanto, *Statistika Induktif*, Edisi 5, (Yogyakarta: BPFE, 2009)

Jurnal dan Karya Ilmiah

Aguslan,"Analisis Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental Keuangan Terhadap *Return* Saham (Studi Komparatif Pada Sektor Manufaktur, Sektor Keuangan dan Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi di Bursa Efek Jakarta)," *Tesis* Program Pascasarjana Universitas Diponegoro, Tidak Dipublikasikan, (2005)

Amilin dan Muhammad Jauzi, "Analisis Pengaruh *Economic Value Added* dan Kualitas Laba Terhadap *Price Book Value* pada Emiten di Bursa Efek Indonesia," *Jurnal Ekonomi*, (Desember, 2008)

Amrin, Abu, "Pengaruh *Asset Growth, Leverage, dan Return on Investment* Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan-Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) 2005-2007," *Skripsi* Fakultas Syariah UIN Suanan Kalijaga Yogyakarta, Tidak Dipublikasikan, (2009)

Anshori, Kholis Isa, "Pengaruh EVA dan MVA Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Yang *Listing* di JII," *Skripsi* Fakultas Syariah UIN Suanan Kalijaga Yogyakarta, Tidak Dipublikasikan, (2007)

Arifah, Utfah, "Pengaruh EVA dan Pendekatan *Tradisional Accounting* Terhadap *Stock Return* pada Perusahaan Yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah," *Skripsi* Fakultas Syariah UIN Suanan Kalijaga Yogyakarta, Tidak Dipublikasikan, (2010)

Baadilla, Natasya May, "Pengaruh *Economic Value Added*, *Market Value Added* dan *Debt To* Equity *Ratio* Terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Automotif di Bursa Efek Indonesia," *Skripsi* Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional "Veteran," Tidak Dipublikasikan, (2010)

Budiasri, Ria Wahyuning, "Pengaruh *Economic Value Added* (EVA), *Market Value Added* (MVA) dan Arus Kas Operasi Terhadap *Return* Saham pada Perusahaaan Manufaktur yang Listing di BEI," *Skripsi* Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Malang, Tidak Dipublikasikan, (2010)

Handoko, Wahyu, "Pengaruh *Economic Value Added*, ROE, ROA, Dan EPS Terhadap perubahan Harga Saham Perusahaan Kategori LQ 45 pada Bursa Efek Jakarta" *Skripsi*, Tidak Dipublikasikan, (2010).

Mukhtaruddin dan Desmoon King Romalo, "Pengaruh ROE, ROA, ROI, DER, dan BVPS Terhadap Harga Saham Properti di BEJ," *Jurnal Penelitian dan Pengembangan Akuntansi*, Vol. 1, (Januari, 2007)

Puspitawati, Lilis, "EVA: Konsep Baru Untuk Mengukur Laba Ekonomi Suatu Perusahaan," *Majalah Ilmiah UNIKOM*, V0l.8

Putra, Canggih Dwi Reza, "Analisis Pengaruh Rasio Profitabillitas Terhadap Harga Saham di Perusahaan Makanan dan Minuman Yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI)," *Skripsi* Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik UPN "Veteran" Jawa Timur, Tidak Dipublikasikan, (2010)

Rahmawati, "Pasar Sekuritas Efisien," *Makalah* Fakultas Ekonomi Jurusan akuntansi UNS, (Mei, 2011)

Resmi, Siti, "*Economic Value Added* Sebagai Pengukur Kinerja Perusahaan: Sebuah Kenyataan," *Majalah Ekonomi*, (Desember, 2003)

Rosy, Meita, "Analisis Pengaruh Antara *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added (*MVA) Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Sektor LQ45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2007-2008," *Skripsi* Fakultas Ekonomi Universitas Gunadarma.

Safitri, Dewi, "Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* Menggunakan Metode *Economic Value Added* (EVA)," *Skripsi Ekonomi Akuntansi* (Universitas Syiah Kuala 2006)

Sakir,A., “Pengaruh *Economic Value Added* (EVA) Terhadap Harga Saham Perusahaan Yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* Bursa Efek Indonesia,” *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Vol. 8, (Agustus, 2009)

Suhana, Anita, “Pengaruh *Economic Value Added* Terhadap *Return* Saham di *Jakarta Islamic Index*,” *Skripsi* Fakultas Syariah UIN Suanan Kalijaga Yogyakarta, Tidak Dipublikasikan, (2007)

Suhestari, Elsy, “Pengaruh *Economic Value Added* terhadap *Return* Saham,” *Skripsi* Universitas Pasundan, Tidak Dipublikasikan, (2011)

Sutedjo, “Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Earning Per Share*” Studi Kasus pada Bank Syariah ‘A’ di Jakarta Periode 1997-2004,” *Jurnal Ekonomi Keuangan dan Bisnis Islam* Universitas Indonesia, Vol.2, (September, 2006)

Utami, Sahida, “ Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Likuiditas, *Leverage*, dan PER terhadap Rasio Investasi Saham pada Perusahaan Manufaktur Yang Masuk DES 2007-2009,” *Skripsi* Fakultas Syariah dan Hukum Program Studi Keuangan Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, Tidak Dipublikasikan, (2011)

Utomo, Lisa Linawati, “*Economic Value Added* Sebagai Ukuran Keberhasilan Kinerja Manajemen Perusahaan,” *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 1, No. 1, (Mei, 1999)

Yunanta, Aris, “Analisis Pengaruh EVA, ROI, CR dan TATO Terhadap Perubahan Harga Saham pada Perusahaan *Consumer Goods* Yang Terdaftar di JII Periode 2003-2007,” *Skripsi* Fakultas Syariah UIN Suanan Kalijaga Yogyakarta, Tidak Dipublikasikan, (2009)

Website

Bursa Efek Indonesia (www.esharianomics.com), akses 24 April 2012.

http://id.wikipedia.org/wiki/ROI, akses 24 April 2012.

Lampiran I

Terjemahan Al-Quran

HLM	FNT	TERJEMAHAN
53	50	"...Allah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba..."
53	51	"Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu saling memakan harta sesamu dengan jalan yang bathil, kecuali dengan jalan perniagaan yang berlaku dengan suka sama suka di antara kamu..."
53	52	"Hai orang-orang yang beriman, penuhilah akad-akad itu..."

Lampiran II

Output SPSS

Hasil Uji Analisis Deskriptif

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
EVA	34	-265720	1723654	408038.93	450489.068
MVA	34	1216902502474	125894991302172	33372997180227.76	28143954174231.605
ROI	34	.0249	.4067	.188662	.1070757
Return Saham	34	-.97	2.52	.3656	.97120
Valid N (listwise)	34				

Hasil Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		31
Normal Parameters[a]	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.81222348
Most Extreme Differences	Absolute	.143
	Positive	.143
	Negative	-.102
Kolmogorov-Smirnov Z		.797
Asymp. Sig. (2-tailed)		.549

a. Test distribution is Normal.

Hasil Uji Multikolonieritas

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	-18.029	5.626		-3.205	.003		
	LNEVA	.125	.158	.141	.789	.437	.824	1.214
	LNMVA	.577	.190	.613	3.042	.005	.644	1.553
	ROI	-4.497	.019	-.488	-2.387	.024	.625	1.599

a. Dependent Variable: Return Saham

Hasil Uji Heteroskedastisitas

Uji Park

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	-15.412	16.346		-.943	.354		
	LNEVA	.812	.459	.339	1.767	.089	.824	1.214
	LNMVA	.177	.551	.070	.321	.750	.644	1.553
	ROI	-.109	.055	-.440	-1.996	.056	.625	1.599

a. Dependent Variable: LNU2i

Hasil Uji Autokorelasi

Run Test

Runs Test

	Unstandardized Residual
Test Value[a]	-.19457
Cases < Test Value	15
Cases >= Test Value	16
Total Cases	31
Number of Runs	20
Z	1.103
Asymp. Sig. (2-tailed)	.270

a. Median

Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.543[a]	.294	.216	.85616

a. Predictors: (Constant), ROI, LNEVA, LNMVA

Hasil Uji F

ANOVA[b]

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	8.255	3	2.752	3.754	.023[a]
	Residual	19.791	27	.733		
	Total	28.046	30			

a. Predictors: (Constant), ROI, LNEVA, LNMVA

b. Dependent Variable: Return Saham

Hasil Uji t

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-18.029	5.626		-3.205	.003
	LNEVA	.125	.158	.141	.789	.437
	LNMVA	.577	.190	.613	3.042	.005
	ROI	-4.497	1.884	-.488	-2.387	.024

a. Dependent Variable: Return Saham

Lampiran III

Data Yang Digunakan Dalam Penelitian Perusahaan Yang Terdaftra Di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2008-2010

Variabel Dependen dan Independen Selama Periode Penelitian

Kode Saham	Nama Emiten	EVA	MVA	ROI	Return Saham
AALI	Astra Agro Lestari Tbk.	120989	15461193960540	0,4035	-0,65
AALI	Astra Agro Lestari Tbk.	359824	35892064753852	0,2193	1,32
AALI	Astra Agro Lestari Tbk.	357632	41335037153771	0,2294	0,15
ANTM	Aneka Tambang Tbk.	-71741	10396910933392	0,1335	-0,75
ANTM	Aneka Tambang Tbk.	-145422	20984601552934	0,0608	1,01
ANTM	Aneka Tambang Tbk.	21943	23369214097505	0,1367	0,11
BMTR	Global Mediacom Tbk.	-265720	3108170504923	0,031	-0,79
BMTR	Global Mediacom Tbk.	465435	9219559947106	0,0447	2,09
CTRA	Ciputra Development Tbk.	78291	1216902502474	0,0249	-0,79
CTRA	Ciputra Development Tbk.	85256	5308028566666	0,0275	-0,27
INCO	International Nickel Indonesia Tbk.	362203	19177113553305	0,1949	-0,97
INCO	International Nickel Indonesia Tbk.	35356	36267617170800	0,0836	0,89
INCO	International Nickel Indonesia Tbk.	426396	48439631567598	0,1997	0,33
INTP	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	324533	16933654550230	0,1547	-0,43
INTP	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	291362	50432861023499	0,2069	1,97
INTP	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	103122	58715630276112	0,2101	0,16
KLBF	Kalbe Farma Tbk.	254760	4062400787104	0,1239	-0,68
KLBF	Kalbe Farma Tbk.	414134	13202812746387	0,1433	2,25
KLBF	Kalbe Farma Tbk.	283937	33007040237136	0,1829	1,5
PTBA	Bukit Asam Tbk.	371793	15898503737699	0,2797	-0,42

PTBA	Bukit Asam Tbk.	334195	39746266418388	0,3377	1,5
PTBA	Bukit Asam Tbk.	32298	52879817309313	0,2303	0,33
SMGR	Semen Gresik Tbk.	369304	24764085501165	0,238	-0,25
SMGR	Semen Gresik Tbk.	426807	44782963169107	0,2568	0,8
SMGR	Semen Gresik Tbk.	444364	56052848570315	0,2335	0,25
TINS	Timah Tbk.	345119	5435655815263	0,232	-0,96
TINS	Timah Tbk.	133473	10066035144575	0,0646	0,85
TINS	Timah Tbk.	360467	13840799119201	0,1612	0,37
UNTR	United Tractors Tbk.	1041410	14636425788677	0,1165	-0,59
UNTR	United Tractors Tbk.	963378	51560192239042	0,1564	2,52
UNTR	United Tractors Tbk.	1291657	88767388104954	0,1304	0,53
UNVR	Uniliver Indonesia Tbk.	1139703	59513993501773	0,3701	0,15
UNVR	Uniliver Indonesia Tbk.	1393409	84311492520766	0,4067	0,41
UNVR	Uniliver Indonesia Tbk.	1723654	125894991302172	0,3893	0,49

Perhitungan WACC = {((D x rd)x (1-tax))+(E x re)}

Kode Saham	Nama Emiten	t	rd	re	D	E	WACC
AALI	Astra Agro Lestari Tbk.	31,24%	0,01%	51,03%	18,66%	81,33%	41,50%
AALI	Astra Agro Lestari Tbk.	30,82%	2,67%	26,67%	15,53%	84,46%	22,81%
AALI	Astra Agro Lestari Tbk.	29,02%	0,61%	27,97%	15,61%	84,38%	23,67%
ANTM	Aneka Tambang Tbk.	28,33%	2,36%	16,97%	20,90%	79,09%	13,78%
ANTM	Aneka Tambang Tbk.	24,07%	2,69%	7,42%	17,66%	82,33%	6,47%
ANTM	Aneka Tambang Tbk.	26,29%	0,46%	17,57%	22,04%	77,95%	13,77%
BMTR	Global Mediacom Tbk.	13,23%	12,53%	6,05%	38,82%	61,17%	7,92%
BMTR	Global Mediacom Tbk.	28,86%	7,00%	7,84%	39,12%	60,87%	6,72%
CTRA	Ciputra Development Tbk.	21,33%	0,00%	5,06%	27,38%	72,61%	3,67%
CTRA	Ciputra Development Tbk.	19,28%	0,30%	5,26%	30,23%	69,76%	3,74%
INCO	International Nickel Indonesia Tbk.	22,43%	0,18%	23,63%	17,48%	82,51%	19,52%
INCO	International Nickel Indonesia Tbk.	28,00%	0,00%	10,78%	22,40%	77,59%	8,36%
INCO	International Nickel Indonesia Tbk.	24,76%	0,00%	26,04%	23,30%	76,69%	19,97%
INTP	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	25,17%	4,47%	20,53%	24,54%	75,45%	16,31%
INTP	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	27,59%	1,54%	25,72%	19,40%	80,59%	20,94%
INTP	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	24,09%	0,71%	24,66%	14,65%	85,34%	21,12%
KLBF	Kalbe Farma Tbk.	29,92%	3,82%	19,51%	27,28%	72,71%	14,92%
KLBF	Kalbe Farma Tbk.	28,64%	3,15%	21,55%	28,18%	71,81%	16,11%
KLBF	Kalbe Farma Tbk.	24,09%	1,64%	23,94%	18,99%	81,00%	19,63%
PTBA	Bukit Asam Tbk.	32,80%	0,00%	42,71%	33,66%	66,33%	28,33%
PTBA	Bukit Asam Tbk.	27,45%	0,00%	47,84%	28,68%	71,31%	34,11%
PTBA	Bukit Asam Tbk.	23,10%	0,00%	31,55%	26,38%	73,61%	23,22%
SMGR	Semen Gresik Tbk.	29,12%	1,07%	31,27%	23,13%	76,86%	24,21%

SMGR	Semen Gresik Tbk.	27,97%	0,77%	32,62%	20,52%	79,47%	26,04%
SMGR	Semen Gresik Tbk.	22,51%	0,76%	30,26%	22,18%	77,81%	23,68%
TINS	Timah Tbk.	36,34%	2,06%	35,13%	33,95%	66,04%	23,65%
TINS	Timah Tbk.	42,86%	3,71%	9,15%	29,35%	70,64%	7,09%
TINS	Timah Tbk.	15,91%	0,93%	22,56%	28,53%	71,46%	16,34%
UNTR	United Tractors Tbk.	30,28%	2,43%	23,90%	51,12%	48,87%	12,55%
UNTR	United Tractors Tbk.	29,28%	1,80%	27,58%	43,02%	56,97%	16,26%
UNTR	United Tractors Tbk.	23,44%	1,53%	24,00%	45,61%	54,38%	13,59%
UNVR	Uniliver Indonesia Tbk.	30,06%	0,00%	77,64%	52,28%	47,71%	37,04%
UNVR	Uniliver Indonesia Tbk.	28,36%	0,25%	82,21%	50,49%	49,50%	40,78%
UNVR	Uniliver Indonesia Tbk.	25,42%	0,64%	83,72%	53,48%	46,51%	39,19%

Perhitungan *Invested Capital* = Total Hutang dan Ekuitas - Hutang Lancar

Kode Saham	Nama Emiten	Invested Capital
AALI	Astra Agro Lestari Tbk.	5323293
AALI	Astra Agro Lestari Tbk.	6432172
AALI	Astra Agro Lestari Tbk.	7484377
ANTM	Aneka Tambang Tbk.	9475910
ANTM	Aneka Tambang Tbk.	9149535
ANTM	Aneka Tambang Tbk.	10300924
BMTR	Global Mediacom Tbk.	9644798
BMTR	Global Mediacom Tbk.	8929363
CTRA	Ciputra Development Tbk.	4126176
CTRA	Ciputra Development Tbk.	5119914
INCO	International Nickel Indonesia Tbk.	19069206
INCO	International Nickel Indonesia Tbk.	18339757
INCO	International Nickel Indonesia Tbk.	18270952
INTP	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	9321285
INTP	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	11481770
INTP	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	13975232
KLBF	Kalbe Farma Tbk.	3731324
KLBF	Kalbe Farma Tbk.	4428076
KLBF	Kalbe Farma Tbk.	5487875
PTBA	Bukit Asam Tbk.	4673875
PTBA	Bukit Asam Tbk.	6613204
PTBA	Bukit Asam Tbk.	7500459
SMGR	Semen Gresik Tbk.	8408246
SMGR	Semen Gresik Tbk.	10536051
SMGR	Semen Gresik Tbk.	12912166
TINS	Timah Tbk.	4143831
TINS	Timah Tbk.	3752351
TINS	Timah Tbk.	4611317
UNTR	United Tractors Tbk.	14902388
UNTR	United Tractors Tbk.	17071492
UNTR	United Tractors Tbk.	19752621
UNVR	Uniliver Indonesia Tbk.	3407116
UNVR	Uniliver Indonesia Tbk.	4024365
UNVR	Uniliver Indonesia Tbk.	4294888

Perhitungan *Capital Charges* = *Invested Capital* x WACC

Kode Saham	Nama Emiten	Invested Capital	WACC	Capital Charges
AALI	Astra Agro Lestari Tbk.	5323293	41,50%	2209379
AALI	Astra Agro Lestari Tbk.	6432172	22,81%	1467329
AALI	Astra Agro Lestari Tbk.	7484377	23,67%	1771453
ANTM	Aneka Tambang Tbk.	9475910	13,78%	1305314
ANTM	Aneka Tambang Tbk.	9149535	6,47%	591938
ANTM	Aneka Tambang Tbk.	10300924	13,77%	1418493
BMTR	Global Mediacom Tbk.	9644798	7,92%	764003
BMTR	Global Mediacom Tbk.	8929363	6,72%	600080
CTRA	Ciputra Development Tbk.	4126176	3,67%	151598
CTRA	Ciputra Development Tbk.	5119914	3,74%	191617
INCO	International Nickel Indonesia Tbk.	19069206	19,52%	3722599
INCO	International Nickel Indonesia Tbk.	18339757	8,36%	1533974
INCO	International Nickel Indonesia Tbk.	18270952	19,97%	3648723
INTP	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	9321285	16,31%	1520369
INTP	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	11481770	20,94%	2404751
INTP	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	13975232	21,12%	2952100
KLBF	Kalbe Farma Tbk.	3731324	14,92%	556565
KLBF	Kalbe Farma Tbk.	4428076	16,11%	713296
KLBF	Kalbe Farma Tbk.	5487875	19,63%	1077150
PTBA	Bukit Asam Tbk.	4673875	28,33%	1324087
PTBA	Bukit Asam Tbk.	6613204	34,11%	2256075
PTBA	Bukit Asam Tbk.	7500459	23,22%	1741903
SMGR	Semen Gresik Tbk.	8408246	24,21%	2035598

SMGR	Semen Gresik Tbk.	10536051	26,04%	2743264
SMGR	Semen Gresik Tbk.	12912166	23,68%	3057075
TINS	Timah Tbk.	4143831	23,65%	979812
TINS	Timah Tbk.	3752351	7,09%	265882
TINS	Timah Tbk.	4611317	16,34%	753696
UNTR	United Tractors Tbk.	14902388	12,55%	1869654
UNTR	United Tractors Tbk.	17071492	16,26%	2775817
UNTR	United Tractors Tbk.	19752621	13,59%	2683485
UNVR	Uniliver Indonesia Tbk.	3407116	37,04%	1262065
UNVR	Uniliver Indonesia Tbk.	4024365	40,78%	1641312
UNVR	Uniliver Indonesia Tbk.	4294888	39,19%	1683314

Perhitungan NOPAT = Operating Profit x (1-Tax)

Kode Saham	Nama Emiten	Operating Profit	Tax	NOPAT
AALI	Astra Agro Lestari Tbk.	3377344	0,31	2330367
AALI	Astra Agro Lestari Tbk.	2610218	0,3	1827153
AALI	Astra Agro Lestari Tbk.	2998711	0,29	2129085
ANTM	Aneka Tambang Tbk.	1713296	0,28	1233573
ANTM	Aneka Tambang Tbk.	587521	0,24	446516
ANTM	Aneka Tambang Tbk.	1946536	0,26	1440437
BMTR	Global Mediacom Tbk.	572740	0,13	498284
BMTR	Global Mediacom Tbk.	1479883	0,28	1065516
CTRA	Ciputra Development Tbk.	290999	0,21	229889
CTRA	Ciputra Development Tbk.	341819	0,19	276873
INCO	International Nickel Indonesia Tbk.	5236925	0,22	4084802
INCO	International Nickel Indonesia Tbk.	2179625	0,28	1569330
INCO	International Nickel Indonesia Tbk.	5361999	0,24	4075119
INTP	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	2459869	0,25	1844902
INTP	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	3693305	0,27	2696113
INTP	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	4020030	0,24	3055223
KLBF	Kalbe Farma Tbk.	1142712	0,29	811326
KLBF	Kalbe Farma Tbk.	1565875	0,28	1127430
KLBF	Kalbe Farma Tbk.	1790904	0,24	1361087
PTBA	Bukit Asam Tbk.	2493942	0,32	1695881
PTBA	Bukit Asam Tbk.	3548315	0,27	2590270
PTBA	Bukit Asam Tbk.	2304158	0,23	1774202

SMGR	Semen Gresik Tbk.	3387186	0,29	2404902
SMGR	Semen Gresik Tbk.	4342563	0,27	3170071
SMGR	Semen Gresik Tbk.	4489025	0,22	3501440
TINS	Timah Tbk.	2070204	0,36	1324931
TINS	Timah Tbk.	688544	0,42	399356
TINS	Timah Tbk.	1310780	0,15	1114163
UNTR	United Tractors Tbk.	4158663	0,3	2911064
UNTR	United Tractors Tbk.	5266472	0,29	3739195
UNTR	United Tractors Tbk.	5162521	0,23	3975141
UNVR	Uniliver Indonesia Tbk.	3431098	0,3	2401769
UNVR	Uniliver Indonesia Tbk.	4214891	0,28	3034722
UNVR	Uniliver Indonesia Tbk.	4542625	0,25	3406969

Perhitungan EVA = NOPAT - Capital Charges

Kode Saham	Nama Emiten	NOPAT	Capital Charges	EVA
AALI	Astra Agro Lestari Tbk.	2330367	2209379	120989
AALI	Astra Agro Lestari Tbk.	1827153	1467329	359824
AALI	Astra Agro Lestari Tbk.	2129085	1771453	357632
ANTM	Aneka Tambang Tbk.	1233573	1305314	-71741
ANTM	Aneka Tambang Tbk.	446516	591938	-145422
ANTM	Aneka Tambang Tbk.	1440437	1418493	21943
BMTR	Global Mediacom Tbk.	498284	764003	-265720
BMTR	Global Mediacom Tbk.	1065516	600080	465435
CTRA	Ciputra Development Tbk.	229889	151598	78291
CTRA	Ciputra Development Tbk.	276873	191617	85256
INCO	International Nickel Indonesia Tbk.	4084802	3722599	362203
INCO	International Nickel Indonesia Tbk.	1569330	1533974	35356
INCO	International Nickel Indonesia Tbk.	4075119	3648723	426396
INTP	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	1844902	1520369	324533
INTP	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	2696113	2404751	291362
INTP	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	3055223	2952100	103122
KLBF	Kalbe Farma Tbk.	811326	556565	254760
KLBF	Kalbe Farma Tbk.	1127430	713296	414134
KLBF	Kalbe Farma Tbk.	1361087	1077150	283937
PTBA	Bukit Asam Tbk.	1695881	1324087	371793
PTBA	Bukit Asam Tbk.	2590270	2256075	334195
PTBA	Bukit Asam Tbk.	1774202	1741903	32298
SMGR	Semen Gresik Tbk.	2404902	2035598	369304

SMGR	Semen Gresik Tbk.	3170071	2743264	426807
SMGR	Semen Gresik Tbk.	3501440	3057075	444364
TINS	Timah Tbk.	1324931	979812	345119
TINS	Timah Tbk.	399356	265882	133473
TINS	Timah Tbk.	1114163	753696	360467
UNTR	United Tractors Tbk.	2911064	1869654	1041410
UNTR	United Tractors Tbk.	3739195	2775817	963378
UNTR	United Tractors Tbk.	3975141	2683485	1291657
UNVR	Uniliver Indonesia Tbk.	2401769	1262065	1139703
UNVR	Uniliver Indonesia Tbk.	3034722	1641312	1393409
UNVR	Uniliver Indonesia Tbk.	3406969	1683314	1723654

Perhitungan MVA = (Harga Saham x Jumlah Saham Yang Beredar) - Total Nilai Ekuitas

Kode Saham	Nama Emiten	Harga Saham	Jumlah Saham Yang Beredar	Total Hutang	Total Ekuitas	MVA
AALI	Astra Agro Lestari Tbk.	9800	1577673500	1183215	5156245	15461193960540
AALI	Astra Agro Lestari Tbk.	22750	1577673500	1144783	6226365	35892064753852
AALI	Astra Agro Lestari Tbk.	26200	1577673500	1334542	7211687	41335037153771
ANTM	Aneka Tambang Tbk.	1090	9538459750	2130970	8063138	10396910933392
ANTM	Aneka Tambang Tbk.	2200	9538459750	1748127	8148939	20984601552934
ANTM	Aneka Tambang Tbk.	2450	9538459750	2709897	9580098	23369214097505
BMTR	Global Mediacom Tbk.	220	14128100037	4465553	7037664	3108170504923
BMTR	Global Mediacom Tbk.	210	14136945037	4245225	7050623	2968747161922
BMTR	Global Mediacom Tbk.	650	14183957037	4745205	7381739	9219559947106
CTRA	Ciputra Development Tbk.	184	6613630477	1507525	3997769	1216902502474
CTRA	Ciputra Development Tbk.	485	15165815994	1592921	4647176	7355414516993
CTRA	Ciputra Development Tbk.	350	15165815994	2126198	4905036	5308028566666
INCO	International Nickel Indonesia Tbk.	1930	9936338720	3522615	16653680	19177113553305
INCO	International Nickel Indonesia Tbk.	3650	9936338720	4292924	14864276	36267617170800
INCO	International Nickel Indonesia Tbk.	4875	9936338720	4588961	15103441	48439631567598
INTP	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	4600	3681231699	2764976	8500194	16933654550230
INTP	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	13700	3681231699	2572076	10680725	50432861023499
INTP	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	15950	3681231699	2245548	13077390	58715630276112
KLBF	Kalbe Farma Tbk.	400	10156014422	1359297	3622399	4062400787104
KLBF	Kalbe Farma Tbk.	1300	10156014422	1691775	4310438	13202812746387
KLBF	Kalbe Farma Tbk.	3250	10156014422	1260580	5373784	33007040237136
PTBA	Bukit Asam Tbk.	6900	2304131850	2029169	3998132	15898503737699

PTBA	Bukit Asam Tbk.	17250	2304131850	2292740	5701372	39746266418388
PTBA	Bukit Asam Tbk.	22950	2304131850	2281451	6366736	52879817309313
SMGR	Semen Gresik Tbk.	4175	5931520000	2429249	8069586	24764085501165
SMGR	Semen Gresik Tbk.	7550	5931520000	2633214	10197679	44782963169107
SMGR	Semen Gresik Tbk.	9450	5931520000	3423246	12006439	56052848570315
TINS	Timah Tbk.	1080	5033020000	1964156	3820581	5435655815263
TINS	Timah Tbk.	2000	5033020000	1425361	3430064	10066035144575
TINS	Timah Tbk.	2750	5033020000	1678033	4202766	13840799119201
UNTR	United Tractors Tbk.	4400	3326465583	11644916	11131607	14636425788677
UNTR	United Tractors Tbk.	15500	3326465583	10453748	13843710	51560192239042
UNTR	United Tractors Tbk.	23800	3729723436	13535508	16136338	88767388104954
UNVR	Uniliver Indonesia Tbk.	7800	7630000000	3397915	3100312	59513993501773
UNVR	Uniliver Indonesia Tbk.	11050	7630000000	3776415	3702819	84311492520766
UNVR	Uniliver Indonesia Tbk.	16500	7630000000	4652409	4045419	125894991302172

Perhitungan ROI = Laba Bersih/Total Aktiva

Kode Saham	Nama Emiten	Laba Bersih	Total Aktiva	ROI
AALI	Astra Agro Lestari Tbk.	2631019	6519791	0,4035
AALI	Astra Agro Lestari Tbk.	1660649	7571399	0,2193
AALI	Astra Agro Lestari Tbk.	2016780	8791799	0,2294
ANTM	Aneka Tambang Tbk.	1368139	10245041	0,1335
ANTM	Aneka Tambang Tbk.	604307	9939996	0,0608
ANTM	Aneka Tambang Tbk.	1683400	12310732	0,1367
BMTR	Global Mediacom Tbk.	425479	13720366	0,031
BMTR	Global Mediacom Tbk.	578865	12959942	0,0447
CTRA	Ciputra Development Tbk.	202219	8108443	0,0249
CTRA	Ciputra Development Tbk.	257960	9378342	0,0275
INCO	International Nickel Indonesia Tbk.	3934510	20182887	0,1949
INCO	International Nickel Indonesia Tbk.	1601920	19157200	0,0836
INCO	International Nickel Indonesia Tbk.	3932331	19692403	0,1997
INTP	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	1745501	11286707	0,1547
INTP	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	2746654	13276516	0,2069
INTP	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	3224942	15346146	0,2101
KLBF	Kalbe Farma Tbk.	706822	5703832	0,1239
KLBF	Kalbe Farma Tbk.	929004	6482447	0,1433
KLBF	Kalbe Farma Tbk.	1286330	7032497	0,1829
PTBA	Bukit Asam Tbk.	1707771	6106392	0,2797
PTBA	Bukit Asam Tbk.	2727734	8078578	0,3377
PTBA	Bukit Asam Tbk.	2008891	8722699	0,2303

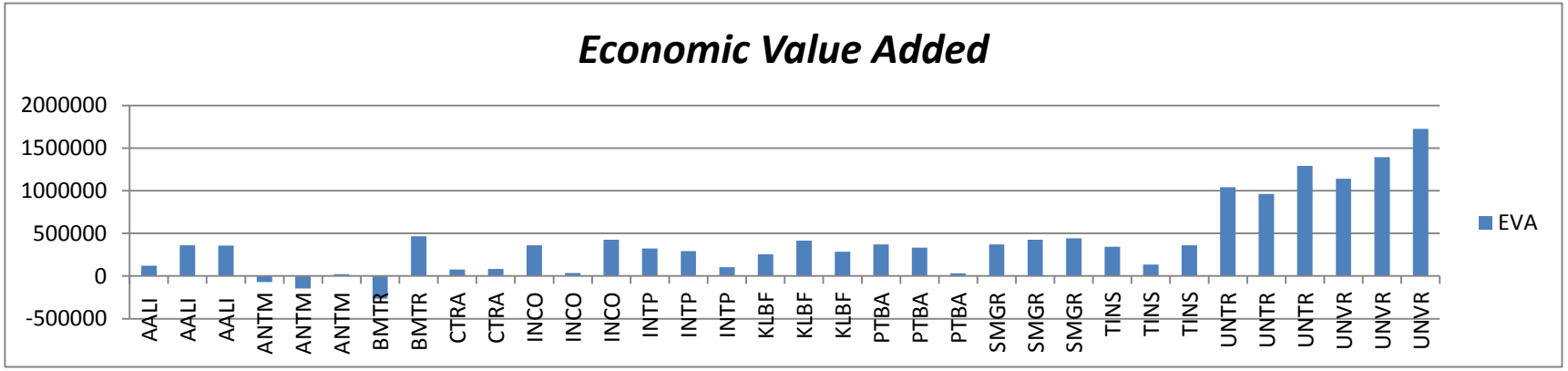
SMGR	Semen Gresik Tbk.	2523544	10602964	0,238
SMGR	Semen Gresik Tbk.	3326488	12951308	0,2568
SMGR	Semen Gresik Tbk.	3633220	15562999	0,2335
TINS	Timah Tbk.	1342358	5785003	0,232
TINS	Timah Tbk.	313751	4855712	0,0646
TINS	Timah Tbk.	947936	5881108	0,1612
UNTR	United Tractors Tbk.	2660742	22847721	0,1165
UNTR	United Tractors Tbk.	3817541	24404828	0,1564
UNTR	United Tractors Tbk.	3872931	29700914	0,1304
UNVR	Uniliver Indonesia Tbk.	2407231	6504736	0,3701
UNVR	Uniliver Indonesia Tbk.	3044107	7484990	0,4067
UNVR	Uniliver Indonesia Tbk.	3386970	8701262	0,3893

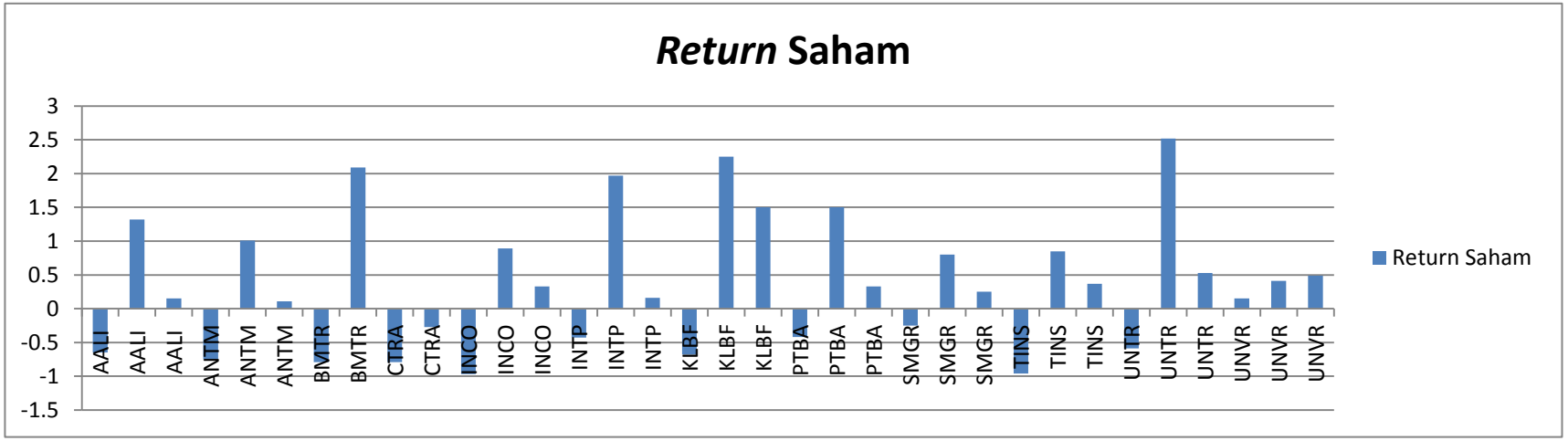
Daftar Harga Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (Closing Price)

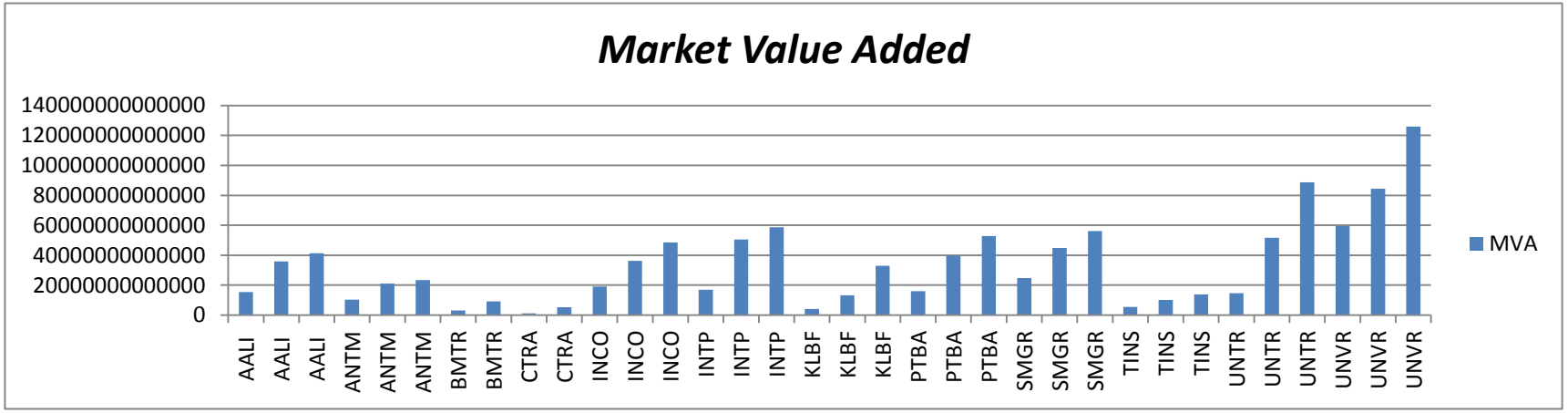
Kode Saham	Nama Emiten	Tahun			
		2007	2008	2009	2010
AALI	Astra Agro Lestari Tbk.	28000	9800	22750	26200
ANTM	Aneka Tambang Tbk.	4475	1090	2200	2450
BMTR	Global Mediacom Tbk.	1050	220	210	650
CTRA	Ciputra Development Tbk.	890	184	485	350
INCO	International Nickel Indonesia Tbk.	96250	1930	3650	4875
INTP	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	8200	4600	13700	15950
KLBF	Kalbe Farma Tbk.	1260	400	1300	3250
PTBA	Bukit Asam Tbk.	12000	6900	17250	22950
SMGR	Semen Gresik Tbk.	5600	4175	7550	9450
TINS	Timah Tbk.	28700	1080	2000	2750
UNTR	United Tractors Tbk.	10900	4400	15500	23800
UNVR	Uniliver Indonesia Tbk.	6750	7800	11050	16500

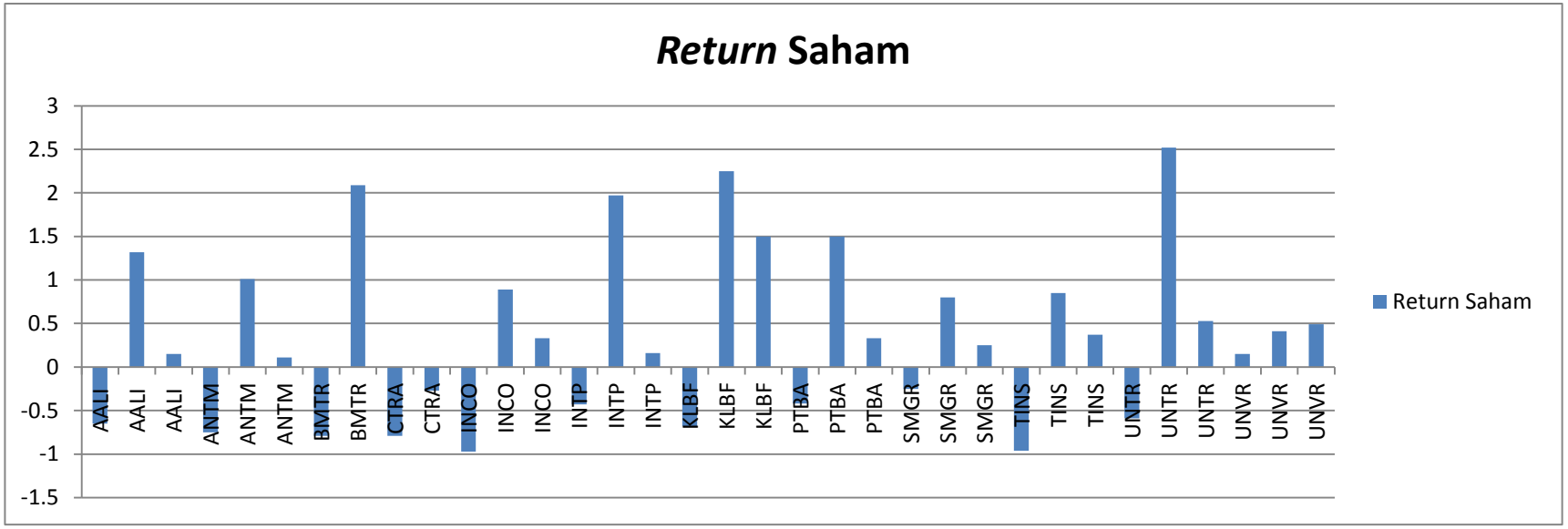
Lampiran IV

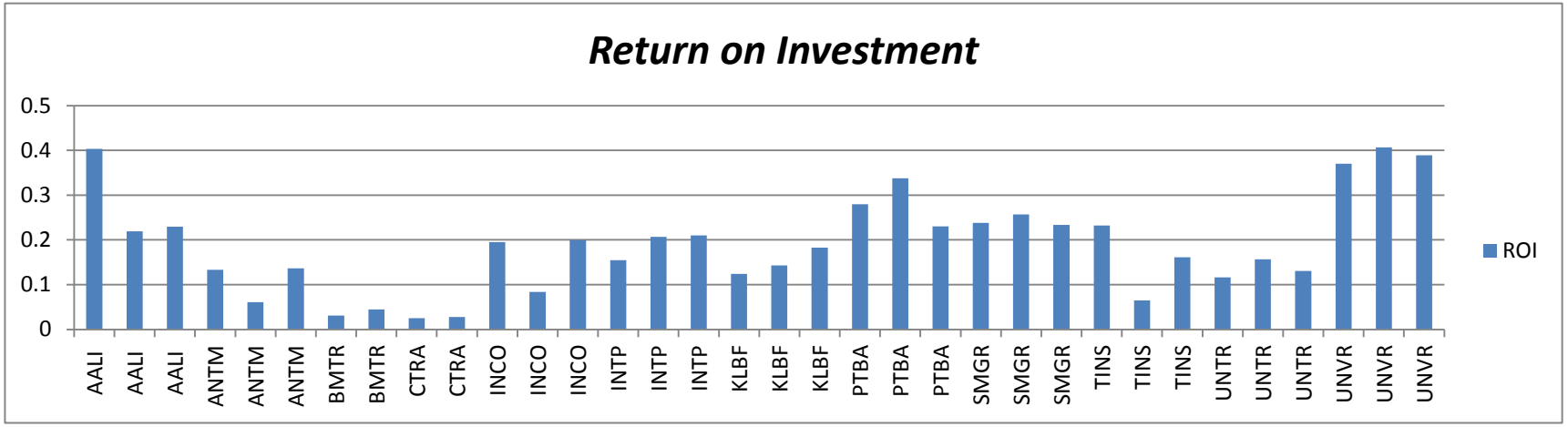
Daiagram Perbandingan Antara Variabel Independen dan Variabel Dependen Selama Periode Penelitian

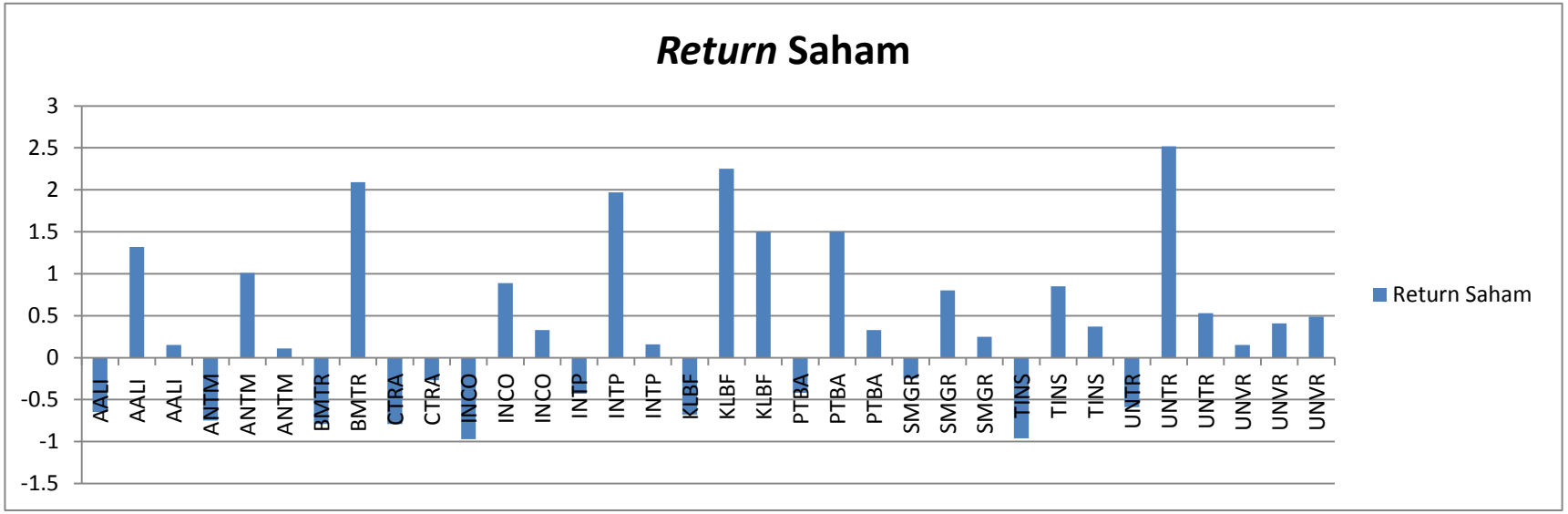





Market Value Added
140000000000000
120000000000000
100000000000000
80000000000000
60000000000000
40000000000000
20000000000000
0
AALI AALI AALI ANTM ANTM ANTM BMTR BMTR CTRA CTRA INCO INCO INCO INTP INTP INTP KLBF KLBF KLBF PTBA PTBA PTBA SMGR SMGR SMGR TINS TINS TINS UNTR UNTR UNTR UNVR UNVR UNVR
MVA


Return Saham
3
2.5
2
1.5
1
0.5
0
-0.5
-1
-1.5
AALI AALI AALI ANTM ANTM ANTM BMTR BMTR CTRA CTRA INCO INCO INCO INTP INTP INTP KLBF KLBF KLBF PTBA PTBA PTBA SMGR SMGR SMGR TINS TINS TINS UNTR UNTR UNTR UNVR UNVR UNVR
Return Saham


Return on Investment
0.5
0.4
0.3
0.2
0.1
0
AALI AALI AALI ANTM ANTM ANTM BMTR BMTR CTRA CTRA INCO INCO INCO INTP INTP INTP KLBF KLBF KLBF PTBA PTBA PTBA SMGR SMGR SMGR TINS TINS TINS UNTR UNTR UNTR UNVR UNVR UNVR
ROI


Return Saham
3
2.5
2
1.5
1
0.5
0
-0.5
-1
-1.5
AALI AALI AALI ANTM ANTM ANTM BMTR BMTR CTRA CTRA INCO INCO INCO INTP INTP INTP KLBF KLBF KLBF PTBA PTBA PTBA SMGR SMGR SMGR TINS TINS TINS UNTR UNTR UNTR UNVR UNVR UNVR
Return Saham

Lampiran V

NAMA dan PROFIL PERUSAHAAN

Daftar Nama Perusahaan yang Terpilih Sebagai Sampel

NO	Kode Saham	Nama Perusahaan
1	AALI	PT Astra Agro Lestari Tbk.
2	ANTM	PT Aneka Tambang Tbk.
3	BMTR	PT Global Mediacom Tbk.
4	CTRA	PT Ciputra Development Tbk.
5	INCO	PT International Nickel Indonesia Tbk.
6	INTP	PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.
7	KLBF	PT Kalbe Farma Tbk.
8	PTBA	PT Bukit Asam Tbk.
9	SMGR	PT Semen Gresik Tbk.
10	TINS	PT Timah Tbk.
11	UNTR	PT United Tractors Tbk.
12	UNVR	PT Uniliver Indonesia Tbk.

1. **PT Astra Agro Lestari Tbk.**
   Bermula dari dibentuknya Divisi Agribisnis PT Astra International pada tahun 1983, yang memiliki usaha perkebunan ubi kayu seluas 2.000 hektar yang kebun ini kemudian dikonversi menjadi perkebunan karet. Budidaya tanaman kelapa sawit baru dimulai pada tahun 1984, yaitu dengan mengakuisisi PT Tunggal Perkasa Plantations, yang pada saat itu mengelola 15.000 hektar kebun kelapa sawit yang berlokasi di Riau, Sumatera. Pada tanggal 3 Oktober 1988, didirikanlah PT Suryaraya Cakrawala yang kemudian pada tahun 1989 berubah namanya menjadi PT Astra Agro Niaga. Pada tahun 1997 PT Astra Agro Niaga melakukan penggabungan usaha dengan PT Suryaraya Bahtera dan namanya berubah menjadi PT Astra Agro Lestari. Pada tanggal 9 Desember 1997, PT Astra Agro Lestari Tbk (AAL) menjadi perusahaan publik yang tercatat di Bursa Efek Jakarta dan Surabaya, yang kini menjadi Bursa Efek Indonesia, dengan menawarkan 125.800.000 lembar saham kepada publik dengan harga Rp 1.550 per lembar saham. Pada penutupan bursa di akhir tahun 2008, harga saham AAL adalah Rp 9.800 per lembar saham. Saat ini PT Astra Agro Lestari Tbk mengelola 250.883 hektar perkebunan kelapa sawit yang lokasinya tersebar di Pulau Sumatera, Kalimantan dan Sulawesi dengan usia rata-rata tanamannya adalah 14 tahun, suatu usia tanaman dengan tingkat produktivitas puncak. Sampai dengan akhir 2008, jumlah karyawan tetap PT Astra Agro Lestari Tbk mencapai 22.105 orang.

2. **PT Aneka Tambang Tbk.**
   PT Aneka Tambang Tbk (ANTM) adalah BUMN bidang pertambangan, sub sektor pertambangan logam dan mineral yang mulai beroperasi secara komersial pada tanggal 5 Juli 1968. Selain itu, ANTM bergerak juga di bidang industri, perdagangan, pengangkutan dan jasa lainnya yang berkaitan dengan bahan tambang. Data Penjualan 3Q09 ANTM berasal dari komoditas ferronickel (38%), nickel ore (35%), emas dan besi (25%), serta bauksit (2%). Wilayah eksplorasi dan eksploitasi nikel ANTM meliputi Halmahera dan Sulawesi Tenggara, sementara emas meliputi Jawa Barat, Jawa Tengah dan Sulawesi Tenggara. Nilai ekspor ANTM mencapai 97% penjualan ANTM dan sisanya diserap pasar domestik. Selama 2003-2007, harga nikel sebagai produk utama ANTM melonjak seiring pertumbuhan ekonomi dunia, sedangkan produksinya tidak dapat mengimbangi pertumbuhan permintaannya. Harga tertinggi nikel sempat berada di level USD52.179 per ton pada Maret 2007.
   Namun di awal 2008, harga nikel mengalami penurunan lebih dari 50% dari titik tertingginya sebagai akibat krisis ekonomi global yang mengakibatkan turunnya permintaan nikel pada industri automotif, konstruksi, mesin pesawat dan industri lainnya. Turunnya harga nikel pada 2008 tersebut ikut menjatuhkan harga saham ANTM sebagai produsennya. Sampai dengan perdagangan 14 Januari 2009, saham ANTM ditutup di posisi Rp1.160. Pada akhir Nopember 2007, saham ANTM berada pada

level tertingginya dan ditutup sedikit di atas Rp5.000 dengan nilai transaksi sebesar Rp1,24 triliun.

3. **PT Global Mediacom Tbk.**
   Perseroan didirikan pada tanggal 30 Juni 1981 dengan nama PT Bimantara Citra, yang bergerak dalam bidang Perdagangan Umum. Dengan adanya peluang usaha pada saat itu, maka Perseroan mengembangkan usahanya dengan memiliki anak perusahaan yang termasuk dalam bidang usaha Media & Penyiaran, Telekomunikasi & TI, Hotel & Properti, Kimia, Infrastruktur dan Transportasi. Pada tahun 1995, Perseroan melaksanakan Penawaran Saham Perdana (Initial Public Offering/IPO) untuk sejumlah 200.000.000 saham pada nilai nominal Rp500 per saham dengan harga penawaran Rp1.250 per saham. Pernyataan Pendaftaran Perseroan di Bursa Efek Jakarta (BEJ) dan Bursa Efek Surabaya (BES) menjadi efektif dan dicatatkan pertama kali pada tanggal 17 Juli 1995. Sebagai perusahaan terbuka, Perseroan telah melakukan langkah-langkah konsolidasi internal dan reposisi serta melakukan restrukturisasi usaha dengan melepas kepemilikan sahamnya pada anak perusahaan di luar bisnis inti. Dari segi '*corporate image*', untuk lebih memperkuat citra sebagai perusahaan media yang besar dan yang paling terintegrasi, maka pada tahun 2007, Perseroan merubah nama dan logo perusahaan menjadi PT Global Mediacom Tbk yang lebih mencerminkan bisnis inti Perseroan. Pada tahun 2008, strategi lain yang dilakukan oleh Perseroan guna memperkuat bisnis media, adalah dengan menetapkan bisnis Media berbasis Pelanggan sebagai bisnis inti di luar bidang usaha Media berbasis *Content* & Iklan serta Telekomunikasi & Teknologi Informasi. Kemudian Perseroan mengakuisisi PT MNC Sky Vision, atau lebih dikenal dengan nama Indovision, yang bergerak sebagai operator televisi berbayar. Selanjutnya, PT MNC Sky Vision menjadi anak perusahaan yang bergerak di bidang Media berbasis Pelanggan.Berkaitan dengan program perampingan Perseroan pada bisnis usahanya seperti yang telah disebut di atas, maka pada tahun 2008, Perseroan telah melepas sebagian kepemilikan sahamnya di PT Mobile-8 Telecom Tbk., sehingga Perseroan menjadi pemegang saham minoritas di perusahaan operator CDMA tersebut.

4. **PT Ciputra Development Tbk.**
   PT Ciputra Development Tbk (Perusahaan) didirikan berdasarkan Akta Notaris Hobropoerwanto, SH, No. 22 tanggal 22 Oktober 1981. Akta pendirian ini disahkan oleh Menteri Kehakiman Republik Indonesia dalam Surat Keputusan No. Y.A.5/417/9 tanggal 4 Juni 1982 dan diumumkan dalam Lembaran Berita Negara No. 72, Tambahan No.1131 tanggal 7 September 1982. Anggaran Dasar Perusahaan telah mengalami beberapa kali perubahan, terakhir berdasarkan pernyataan keputusan Rapat Umum Pemegang Saham Luar Biasa dengan akta No. 140 tanggal 24 Juni 2008 dari notaris DR. Misahardi Wilamarta, SH , MH, MKn , LLM, para

pemegang saham menyetujui mengubah dan menyusun Anggaran Dasar Perusahaan antara lain dalam rangka penyesuaian dengan Undang-Undang Nomor 40 Tahun 2007 tentang Perseroan Terbatas dan peraturan di bidang Pasar Modal.

Berdasarkan Pasal 3 Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup usaha Perusahaan meliputi: mendirikan dan menjalankan usaha di bidang pembangunan perumahan (real estat), perkantoran, pertokoan dan pusat niaga beserta fasilitas-fasilitasnya dan kawasan industri serta mendirikan dan menjalankan usaha-usaha di bidang yang berhubungan dengan perencanaan, pembuatan serta pemeliharaan sarana perumahan, termasuk tetapi tidak terbatas pada lapangan golf, klub keluarga, restoran dan tempat hiburan lain beserta fasilitas-fasilitasnya. Kantor pusat Perusahaan berlokasi di Jalan Prof. Dr. Satrio Kav. 6, Jakarta. Proyek real estatnya yaitu Perumahan Citra 1, 2 dan 5 berlokasi di Kalideres, Jakarta. Perusahaan memulai kegiatan usaha komersialnya pada tahun 1984.

5. PT International Nikel Indonesia Tbk.

PT Inco adalah salah satu produsen utama nikel di dunia. Nikel adalah logam serba guna yang penting untuk meningkatkan taraf hidup dan bagi pertumbuhan ekonomi. Selama lebih dari tiga dekade sejak Kontrak Karya ditandatangani dengan Pemerintah Republik Indonesia pada tahun 1968, Perseroan telah menyediakan pekerjaan yang membutuhkan keterampilan, memperlihatkan kepedulian terhadap kebutuhan masyarakat dimana Perseroan beroperasi, memberikan keuntungan bagi para pemegang saham dan memberi sumbangan yang positif kepada ekonomi Indonesia. PT Inco menghasilkan nikel dalam matte, yaitu produk setengah jadi, dari bijih laterit di fasilitas pertambangan dan pengolahan yang terpadu dekat Sorowako, Sulawesi.

Keseluruhan produksinya dijual dalam Dolar Amerika Serikat berdasarkan kontrak-kontrak jangka panjang untuk dimurnikan di Jepang. Daya saing PT Inco terletak pada cadangan bijih dalam jumlah besar, tenaga kerja yang terampil dan terlatih baik, listrik tenaga air berbiaya rendah, fasilitas produksi yang modern dan pasar yang terjamin untuk produknya. Saham Perseroan sebanyak 58,7 persen dimiliki oleh Inco Limited, Kanada, salah satu produsen nikel terkemuka di dunia dan 20,1 persen oleh Sumitomo Metal Mining Co., Ltd., Jepang, sebuah perusahaan tambang dan peleburan yang utama. Disamping itu, 20,0 persen saham PT Inco dimiliki oleh pemegang saham publik dan sisanya oleh empat perusahaan Jepang lain.

6. PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.

PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.(“Indocement” atau “Perseroan”) adalah salah satu produsen semen terbesar diIndonesia yang memproduksi berbagai jenis semen bermutu, termasuk produk semen khusus. Perseroan didirikan pada tahun 1985 dan dioperasikan secara terpadu dengan total kapasitas produksi terpasang sebesar 17,1 juta ton semen per tahun.

Perseroan saat ini mengoperasikan 12 pabrik, sembilan di antaranya berlokasi di Citeureup, Bogor, Jawa Barat; dua di Palimanan, Cirebon, Jawa Barat; dan satu di Tarjun, Kotabaru,Kalimantan Selatan.

Sejak tahun 2005, Perseroan telah melakukan diversifikasi produk dengan meluncurkan Semen Komposit Portland (Portland Composite Cement/PCC). Perseroan juga memproduksi berbagai jenis semen lainnya, yaitu Semen Ordinary Portland Tipe I, Tipe II dan Tipe V, serta Semen Sumur Minyak (Oil Well Cement) dan Semen Putih. Sampai saat ini, Indocement merupakan satu-satunya produsen Semen Putih di Indonesia. Produk-produk Perseroan tersebut dipasarkan dengan merek dagang 'Tiga Roda'.

Pada tahun 2001, HeidelbergCement Group, salah satu produsen semen terkemuka di dunia yang berpusat di Jerman dan beroperasi di 50 negara, menjadi pemegang saham mayoritas Perseroan. Sejak itu, Perseroan bertekad untuk memulihkan kondisi keuangan yang sehat seperti sebelum terjadinya krisis keuangan di Asia. Untuk mencapai hal tersebut, dan dengan dukungan HeidelbergCement Group, Indocement kembali memfokuskan kegiatannya pada bisnis inti sebagai produsen semen, beton siap-pakai dan agregat. Sejak 2006 hingga saat ini, Perseroan telah berhasil mencapai kondisi keuangan yang sehat. Pada tahun 2007, Indocement menyelesaikan proyek modifikasi Pabrik ke-8 di Citeureup, yang memberikan tambahan kapasitas produksi terpasang sebesar 600.000 ton semen per tahun. Hal ini memungkinkan Indocement meningkatkan volume penjualan secara signifikan pada 2008 untuk memenuhi permintaan pasar yang meningkat. Sebagai bagian dari program tanggung jawab sosial perusahaan, Indocement berhasil mengembangkan lebih dari 170 hektar perkebunan jarak (Jatropha curcas) pada lahan bekas penambangan batu kapur. Indocement juga berhasil memprakarsai proyek pengolahan sampah rumah tangga dalam skala kecil untuk masyarakat di sekitar Pabrik Citeureup dan Cirebon. Sampah yang diproses dapat digunakan sebagai bahan bakar biomassa yang menghasilkan energi pada proses produksi, dan juga menghasilkan kompos.

7. PT. Kalbe Farma Tbk.

Didirikan pada tahun 1966, PT Kalbe Farma Tbk ("Perseroan" atau "Kalbe") telah jauh berkembang dari awal mulanya sebagai usaha farmasi yang dikelola di garasi rumah pendirinya di wilayah Jakarta Utara. Selama lebih dari 40 tahun sejarah Perseroan, pengembangan usaha telah gencar dilakukan melalui akuisisi strategis terhadap perusahaan-perusahaan farmasi lainnya, membangun merek-merek produk yang unggul dan menjangkau pasar internasional dalam rangka transformasi Kalbe menjadi perusahaan produk kesehatan serta nutrisi yang terintegrasi dengan daya inovasi, strategi pemasaran, pengembangan merek, distribusi, kekuatan keuangan, keahlian riset dan pengembangan serta produksi yang sulit ditandingi dalam mewujudkan misinya untuk meningkatkan kesehatan

untuk kehidupan yang lebih baik. Grup Kalbe telah menangani portofolio merek yang handal dan beragam untuk produk obat resep, obat bebas, minuman energi dan nutrisi, yang dilengkapi dengan kekuatan bisnis usaha kemasan dan distribusi yang menjangkau lebih dari 1 juta outlet. Perseroan telah berhasil memposisikan merekmereknya sebagai pemimpin di dalam masing-masing kategori terapi dan segmen industri tidak hanya di Indonesia namun juga di berbagai pasar internasional, dengan produkproduk kesehatan dan obat-obatan yang telah senantiasa menjadi andalan keluarga seperti Promag, Mixagrip, Woods, Komix, Prenagen dan Extra Joss. Lebih jauh, pembinaan dan pengembangan aliansi dengan mitra kerja internasional telah mendorong pengembangan usaha Kalbe di pasar internasional dan partisipasi dalam proyek-proyek riset dan pengembangan yang canggih serta memberi kontribusi dalam penemuan terbaru di dalam bidang kesehatan dan farmasi termasuk riset sel punca dan kanker.

Pelaksanaan konsolidasi Grup pada tahun 2005 telah memperkuat kemampuan produksi, pemasaran dan keuangan Perseroan sehingga meningkatkan kapabilitas dalam rangka memperluas usaha Kalbe baik di tingkat lokal maupun internasional. Saat ini, Kalbe adalah salah satu perusahaan farmasi terbesar di Asia Tenggara yang sahamnya telah dicatat di Bursa Efek Indonesia dengan penjualan melebihi Rp 7,8 triliun. Posisi kas yang sangat baik saat ini juga memberikan fleksibilitas yang luas dalam pengembangan usaha Kalbe di masa mendatang.

8. PT Bukit Asam Tbk.

Sejarah penambangan batubara di Tanjung Enim dimulai sejak tahun 1919 oleh Kolonial Belanda. Metode yang digunakan saat itu adalah penambangan terbuka (*open pit mining*) dengan wilayah operasi pertama di Tambang Air Laya.Sejak tahun 1923 mulai beroperasi menggunakan metode penambangan bawah tanah (*underground mining*) hingga tahun 1940 . Sedangkan, produksi untuk kepentingan komersial dimulai pada tahun 1938. Seiring dengan berakhirnya kekuasaan Kolonial Belanda di Indonesia, para buruh tambang kemudian berjuang untuk menuntut perubahan status tambang menjadi pertambangan nasional. Pada tahun 1950, Pemerintah RI kemudian menyetujui pembentukan Perusahaan Negara Tambang Arang Bukit Asam (PN TABA). Pada tanggal 2 Maret 1981, PN TABA kemudian berubah status menjadi Perseroan Terbatas dengan nama PT Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) yang selanjutnya disebut Perseroan. Dalam rangka meningkatkan pengembangan industri batubara di Indonesia, pada tahun 1990 Pemerintah memutuskan Perum Tambang Batubara bergabung dengan Perseroan.Sesuai dengan program pengembangan ketahanan energi nasional, pada tahun 1993 Pemerintah menugaskan Perseroan untuk mengembangkan usaha briket batubara. Pada tanggal 23 Desember 2002, Perseroan tercatat sebagai perusahaan publik di Bursa Efek Indonesia dengan kode “PTBA”.

9. **PT Semen Gresik Tbk.**

PT Semen Gresik (Persero) Tbk. merupakan perusahaan yang bergerak di bidang industri semen. Diresmikan di Gresik pada tanggal 7 agustus 1957 oleh Presiden RI pertama dengan kapasitas terpasang 250.000 ton semen per tahun. Pad atanggal 8 Juli 1991 Semen Gresik tercatat di Bursa Efek Jakarta dan Bursa Efek Surabaya serta merupakan BUMN pertama yang go public dengan menjual 40 juta lembar saham kepada masyarakat. Komposisi pemegang sahamnya adalah Negara RI 73% dan masyarakat 27%.

Pada bulan September 1995. Perseroan melakukan Penawaran Umum Terbatas I (Right Issue I), yang mengubah komposisi kepemilikan saham menjadi Negara RI 65% dan masyarakat 35%. Tanggal 15 September 1995 PT Semen Gresik berkonsolidasi dengan PT Semen Padang dan Semen Tonasa, yang kemudian dikenal dengan nama Semen Gresik Group (SGG). Total kapasitas terpasang SGG sebesar 8.5 juta ton semen per tahun. Pada tanggal 17 September 1998. Pemerintah melepas kepemilikan sahamnya di SGG sebesar 14% melalui penawaan terbuka yang dimenangkan oleh Cemex S.A. de C.V., perusahaan semen global yang berpusat di Mexico. Komposisi kepemilikan saham kembali menjadi Negara RI 51%, masyarakat 35%,dan Cemex 14%.

Pada tanggal 30 September 1999, komposisi kepemilikan saham kembali berubah menjadi Negara RI 51%, masyarakat 23.5% dan Cemex 25.5%.

Pada tanggal 27 Juli 2006 terjadi transaksi penjualan saham Cemex S.A. de C.V. pada Blue Valley Holdings PTE Ltd.. sehingga komposisi kepemilikan saham sampai saat ini berubah menjadi Negara RI 51.01%, Blue Valley Holdings PTE Ltd. 24.90% dan masyarakat 24.09%. Kapasitas terpasang riil SGG sebesar 16.92 juta ton semen per tahun, dan menguasai 46% pangsa pasar semen domestik.

10. **PT Timah Tbk.**

PT Timah (Persero) Tbk adalah perusahaan pertambangan terintegrasi milik negara yang sahamnya telah tercatat baik di bursa efek nasional maupun internasional. Perusahaan dan anak-anak perusahaannya berusaha di bidang penambangan, industri, perdagangan, transportasi, dan jasa-jasa terkait lainnya.

Kegiatan utama Perusahaan ialah bertindak selaku perusahaan induk investasi dan menyediakan jasa-jasa pemasaran bagi seluruh anak perusahaannya. Perusahaan menguasai hak penambangan timah seluas 522.460 hektar dengan 114konsesi tambang. Logam timah termasuk produk-produk sampingnya dijual ke baik pasar domestik maupun pasar manca Negara langsung oleh Bagian Pemasaran di Kantor Pusat Pangkalpinang, Bangka serta Kantor Penjualan di London. Selain itu, Perusahaan juga melakukan penambangan batubara dan kegiatan-kegiatan eksplorasi aspal dan nikel. Kegiatan pemasaran meliputi penjualan dan pendistribusian timah batangan. Sekitar 95% dari keseluruhan timah batangan adalah untuk memenuhi pasar manca Negara sedangkan 5%nya

diperuntukkan bagi pasar dalam negeri. Tujuan ekspor di kawasan Asia-Pasifik adalah Jepang, Kora, Taiwan, China, dan Singapura; Eropa: Inggris, Belanda, Perancis, Spanyol, dan Italia; dan juga Amerika dan Kanada.

Pengiriman timah batangan ekspor dilakukan melalui pelabuhan Singapura sedangkan pengiriman dalam negeri dilakukan secara langsung melalui gudang Jakarta. Pembeli timah dapat digolongkan sebagai pemakai akhir seperti pabrik atau industri solder dan industri plat timah serta pedagang besar (trader).

Produk logam timah batangan memiliki kualitas yang diterima oleh pasar internasional dan terdaftar di Bursa Logam London (LME). Masing-masing jenis produk dijamin dengan sertifikat produk (weight and analysis certificate) yang berstandar internasional dan berpedoman kepada standar produk yang ditetapkan oleh London Metal Exchange (LME) sehingga dapat diperdagangkan sebagai komoditi di pasar bursa logam

11. PT United Tractors Tbk.

United Tractors Tbk. (UT /Perseroan) didirikan pada 13 Oktober 1972 sebagai distributor tunggal alat berat Komatsu di Indonesia. Pada 19 September 1989, Perseroan mencatatkan saham perdana di Bursa Efek Jakarta dan Bursa Efek Surabaya, dengan kode perdagangan UNTR , dimana PT Astra International menjadi pemegang saham mayoritas. Selain menjadi distributor alat berat terkemuka di Indonesia, Perseroan juga aktif bergerak di bidang kontraktor penambangan dan bidang pertambangan batu bara. Ketiga unit usaha ini dikenal dengan sebutan Mesin Konstruksi, Kontraktor Penambangan, dan Pertambangan. Unit usaha Mesin Konstruksi menjalankan peran sebagai distributor tunggal alat berat Komatsu, Nissan Diesel, Scania, Bomag, Valmet dan Tadano. Dengan rentang ragam produk yang diageninya, Perseroan mampu memenuhi seluruh kebutuhan alat berat di sektor-sektor utama di dalam negeri, yakni pertambangan, perkebunan, konstruksi, kehutanan, *material handling* dan transportasi. Layanan purna jual kepada seluruh pelanggan di dalam negeri tersedia melalui jaringan distribusi yang tersebar pada 18 kantor cabang, 15 kantor *site-support* dan 12 kantor perwakilan. Unit usaha ini juga didukung oleh anak-anak perusahaan yang menyediakan produk dan jasa terkait, yaitu PT United Tractors Pandu Engineering (UTPE), UT Heavy Industry (S) Pte Ltd (UTHI), PT Komatsu Remanufacturing Asia (KRA), PT Bina Pertiwi (BP) dan PT Multi Prima Universal (MPU). Unit usaha Kontraktor Penambangan dijalankan melalui anak perusahaan Perseroan, PT Pamapersada Nusantara (Pama). Didirikan pada tahun 1988, Pama memberikan jasa penambangan kelas dunia yang mencakup rancang tambang, eksplorasi, penambangan, pengangkutan, *barging* dan *loading*. Dengan wilayah kerja terbentang di seluruh kawasan pertambangan batu bara terkemuka dalam negeri, Pama dikenal sebagai kontraktor penambangan terbesar dan terpercaya di Indonesia.

12. PT Unilever Tbk.

PT Unilever Indonesia Tbk (perusahaan) didirikan pada 5 Desember 1933 sebagai Zeepfabrieken N.V. Lever dengan akta No. 33 yang dibuat oleh Tn.A.H. van Ophuijsen, notaris di Batavia. Akta ini disetujui oleh Gubernur Jenderal van Negerlandsch-Indie dengan surat No. 14 pada tanggal 16 Desember 1933, terdaftar di Raad van Justitie di Batavia dengan No. 302 pada tanggal 22 Desember 1933 dan diumumkan dalam Javasche Courant pada tanggal 9 Januari 1934 Tambahan No. 3.

Dengan akta No. 171 yang dibuat oleh notaris Ny. Kartini Mulyadi tertanggal 22 Juli 1980, nama perusahaan diubah menjadi PT Unilever Indonesia. Dengan akta no. 92 yang dibuat oleh notaris Tn. Mudofir Hadi, S.H. tertanggal 30 Juni 1997, nama perusahaan diubah menjadi PT Unilever Indonesia Tbk. Akta ini disetujui oleh Menteri Kehakiman dengan keputusan No. C2-1.049HT.01.04TH.98 tertanggal 23 Februari 1998 dan diumumkan di Berita Negara No. 2620 tanggal 15 Mei 1998 Tambahan No. 39.

Perusahaan mendaftarkan 15% dari sahamnya di Bursa Efek Jakarta dan Bursa Efek Surabaya setelah memperoleh persetujuan dari Ketua Badan Pelaksana Pasar Modal (Bapepam) No. SI-009/PM/E/1981 pada tanggal 16 November 1981.

Pada Rapat Umum Tahunan perusahaan pada tanggal 24 Juni 2003, para pemegang saham menyepakati pemecahan saham, dengan mengurangi nilai nominal saham dari Rp 100 per saham menjadi Rp 10 per saham. Perubahan ini dibuat di hadapan notaris dengan akta No. 46 yang dibuat oleh notaris Singgih Susilo, S.H. tertanggal 10 Juli 2003 dan disetujui oleh Menteri Kehakiman dan Hak Asasi Manusia Republik Indonesia dengan keputusan No. C-17533 HT.01.04-TH.2003.

Perusahaan bergerak dalam bidang produksi sabun, deterjen, margarin, minyak sayur dan makanan yang terbuat dari susu, es krim, makanan dan minuman dari teh dan produk-produk kosmetik.

Sebagaimana disetujui dalam Rapat Umum Tahunan Perusahaan pada tanggal 13 Juni, 2000, yang dituangkan dalam akta notaris No. 82 yang dibuat oleh notaris Singgih Susilo, S.H. tertanggal 14 Juni 2000, perusahaan juga bertindak sebagai distributor utama dan memberi jasa-jasa penelitian pemasaran. Akta ini disetujui oleh Menteri Hukum dan Perundang-undangan (dahulu Menteri Kehakiman) Republik Indonesia dengan keputusan No. C-18482HT.01.04-TH.2000.

Perusahaan memulai operasi komersialnya pada tahun 1933.

CURRICULUM VITAE

DATA PRIBADI

Nama	: Izra Berakon
Tempat, Tanggal Lahir	: Binjai , 27 September 1990
Jenis Kelamin	: laki-laki
Agama	: Islam
Alamat	:Jln. Soekarno-Hatta No. 274 Binjai Medan-Sumatera utara
Contact Person	: 085743783046
E-mail	: izra_berakon@yahoo.co.id
Nama Bapak	: Sutomo
Nama Ibu	: Sri Sayekti

PENDIDIKAN FORMAL

2008 – 2012	Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
2005 – 2008	Madrasah Aliyah Swasta Darularafah Deli Serdang
2002 – 2005	Madrasah Tsanawiyah Swasta Darularafah Deli Serdang
1996 – 2002	SD Negeri Impres No. 104198 Paya Bakung Deli Serdang
1994 - 1996	Taman Kanak-Kanak Medan Putri Komplek Perumahan Pabrik Gula Sei Semayang Nusantara II

PENGALAMAN ORGANISASI

1. Ketua Bagian Bahasa Organisasi Pelajar Pesantren Darularafah (OPPDA) 2006-2007.

2. Ketua Umum Unit Kegiatan Mahasiswa Studi dan Pengembangan Bahasa Asing (SPBA) UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta 2010-2011.