

**PENGARUH ALIRAN KAS BEBAS, KEPUTUSAN PENDANAAN, SET
KESEMPATAN INVESTASI DAN DIVIDEN TERHADAP NILAI
PEMEGANG SAHAM**



SKRIPSI

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

Oleh:

NUNI DIYAH ANSORI

08390148

PEMBIMBING:

- 1. Dr. H. SLAMET HARYONO, S.E., M. Si., Akt**
- 2. H. M. YAZID AFANDI, M. Ag**

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

2012

ABSTRAK

Penelitian ini menganalisis pengaruh aliran kas bebas, keputusan pendanaan, set kesempatan investasi dan dividen terhadap nilai pemegang saham. Sampel dalam penelitian ini adalah 15 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah (DES) dari tahun 2009-2010. Teknik yang digunakan adalah *purposive sampling*. Penelitian ini menggunakan data kuantitatif, yaitu data yang diukur dengan skala numerik (angka).

Analisis data dalam penelitian menggunakan program SPSS 16. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Laporan keuangan perusahaan diperoleh dari situs resmi Bursa Efek Indonesia (www.idx.co.id) dan melalui Pojok Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini menggunakan variabel dependen nilai pemegang saham dan variabel independen adalah aliran kas bebas, keputusan pendanaan, set kesempatan investasi, dividen, dan size.

Hasil analisis uji F menunjukkan bahwa, aliran kas bebas, keputusan pendanaan, set kesempatan investasi dan dividen terbukti secara simultan atau bersama-sama berpengaruh terhadap nilai pemegang saham. Secara parsial atau pada uji t menunjukkan bahwa hanya dua variabel yang berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai pemegang saham yaitu aliran kas bebas dan set kesempatan investasi, sedangkan keputusan pendanaan dan dividen berpengaruh negatif terhadap nilai pemegang saham. Adapun koefisien determinasi (R^2) sebesar 0,972 yang berarti nilai pemegang saham mampu dijelaskan oleh variabel independen sebesar 97,2% dan sisanya sebesar 2,8% dipengaruhi oleh variabel lain di luar model penelitian ini.

Kata Kunci: aliran kas bebas, keputusan pendanaan, set kesempatan investasi, dividen, nilai pemegang saham.



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Saudari Nuni Diyah Ansori
Lamp : -
Kepada
Yth. Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta.

السَّلَامُ عَلَيْكُمْ وَرَحْمَةُ اللَّهِ وَبَرَكَاتُهُ

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

Nama : Nuni Diyah Ansori
NIM : 08390148
Judul Skripsi : **Pengaruh Aliran Kas Bebas, Keputusan Pendanaan Set Kesempatan Investasi dan Dividen Terhadap Nilai Pemegang Saham**

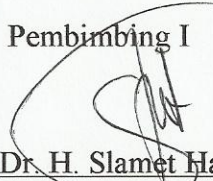
Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Syari'ah dan Hukum Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini mengharapkan agar skripsi/tugas akhir saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

وَالسَّلَامُ عَلَيْكُمْ وَرَحْمَةُ اللَّهِ وَبَرَكَاتُهُ

Yogyakarta, 14 Rajab 1433 H
04 Juni 2012 M

Pembimbing I


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



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Saudari Nuni Diyah Ansori
Lamp : -
Kepada
Yth. Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta.

السلام عليكم ورحمة الله وبركاته

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

Nama : Nuni Diyah Ansori
NIM : 08390148
Judul Skripsi : **Pengaruh Aliran Kas Bebas, Keputusan Pendanaan Set Kesempatan Investasi dan Dividen Terhadap Nilai Pemegang Saham**

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/tugas akhir saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

والسلام عليكم ورحمة الله وبركاته

Yogyakarta, 14 Rajab 1433 H
04 Juni 2012 M

Pembimbing II

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

PENGESAHAN SKRIPSI

Nomor : UIN. 02/K.KUI-SKR/PP.009/235/2012

Skripsi/tugas akhir dengan judul :

**PENGARUH ALIRAN KAS BEBAS, KEPUTUSAN PENDANAAN, SET
KESEMPATAN INVESTASI DAN DIVIDEN TERHADAP NILAI
PEMEGANG SAHAM**

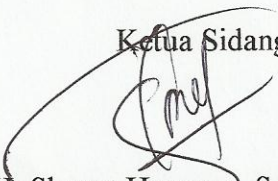
Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : Nuni Diyah Ansori
NIM : 08390148
Telah dimunaqasyahkan pada : Selasa, 26 Juni 2012
Nilai : A-

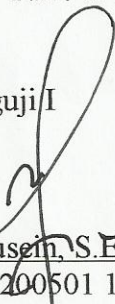
Dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM MUNAQASYAH :

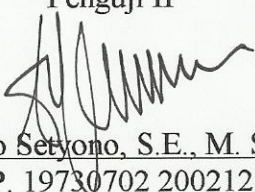
Ketua Sidang


Dr. H. Slamet Haryono, S.E., M. Si., Akt
NIP. 19761231 20003 1 005

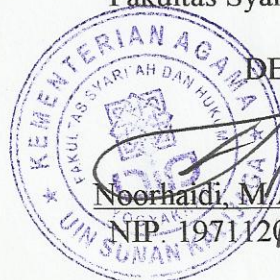
Penguji I



Dr. M. Fakhri Husein, S.E., M. Si
NIP. 19711129 200501 1 003

Penguji II


Joko Setyono, S.E., M. Si
NIP. 19730702 200212 1003

Yogyakarta, 26 Juni 2012
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Fakultas Syari'ah dan Hukum




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

SURAT PERNYATAAN

السَّلَامُ عَلَيْنَا وَرَحْمَةُ اللَّهِ وَبَرَكَاتُهُ

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nuni Diyah Ansori
NIM : 08390148
Jurusan : Keuangan Islam

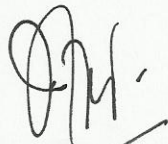
Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh Aliran Kas Bebas, Keputusan Pendanaan, Set Kesempatan Investasi dan Dividen Terhadap Nilai Pemegang Saham”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah 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.

وَالسَّلَامُ عَلَيْنَا وَرَحْمَةُ اللَّهِ وَبَرَكَاتُهُ

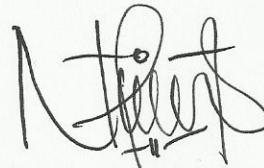
Yogyakarta, 14 Rajab 1433 H
04 Juni 2012 M

Mengetahui,
Ketua Prodi Keuangan Islam



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

Penyusun



Nuni Diyah Ansori
NIM. 08390148

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia No. 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
أ	Alif	tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	Bā'	B	Be
ت	Tā'	T	Te
ث	Śā'	Ś	es titik atas
ج	Jim	J	Je
ح	Hā'	H	ha titik di bawah
خ	Khā'	Kh	ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	Żal	Ż	zet titik di atas
ر	Rā'	R	Er
ز	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
ك	Kāf	K	Ka
ل	Lām	L	El
م	Mīm	M	Em
ن	Nūn	N	En
و	Waw	W	We
ه	Hā'	H	Ha
ء	Hamzah	...'	Apostrof
ي	Yā	Y	Ye

B. Konsonan rangkap karena syaddah ditulis rangkap:

متعقدين عدة	ditulis ditulis	muta'qqidīn 'iddah
----------------	--------------------	-----------------------

C. Tā' marbutah di akhir kata.

1. Bila dimatikan, ditulis h:

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

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

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

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

D. Vokal Pendek

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

E. Vokal Panjang:

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

F. Vokal Rangkap:

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

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

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

H. Kata Sandang Alif + 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'

H. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penulisannya

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

MOTTO

Ya Allah, jadikanlah hari ini bagiku sebuah permulaan yang baik, pertengahannya menjadi keberuntungan, dan akhirnya menjadi sebuah kemenangan (kesuksesan). Aku mohon kepada-Mu ya Allah kebaikan dunia dan akhirat, Wahai yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang. Ya Allah yang mencukupi aku, yang sebaik – baiknya melindungi aku, Engkaulah Tuhanku yang menjadi penolongku.

(Do'a Keberhasilan)

Barang siapa yang menempuh perjalanan karena mencari ilmu maka kelak Tuhan akan mempermudahnya jalan ke surga

(Sabda Nabi SAW)

وَلَا تَقْفُ مَا لَيْسَ لَكَ بِهِ عِلْمٌ إِنَّ السَّمْعَ وَالْبَصَرَ وَالْفُؤَادَ كُلُّ أُولَئِكَ كَانَ مَسْئُولًا

(الإسراء: ٣٦)

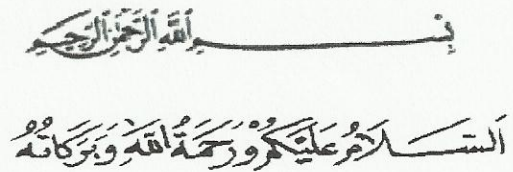
Artinya : “ Dan Allah tidak menjadikan pemberian bala bantuan itu melainkan sebagai kabar gembira bagi kemenanganmu, dan agar tentram hatimu karenanya. Dan kemenanganmu itu hanyalah dari Allah

HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan tulus ikhlas, skripsi ini ku persembahkan kepada:

- *Bapak Drs. H. Ansori, A.Ma dan Ibu Istriyah, S. PdI yang telah mencurahkan segenap kasih sayang dan dukungan yang tiada duanya, sehingga ananda bisa menyelesaikan tugas ini*
- *Adikku semata wayang, Muhammad Isa Ansori, Trimakasih atas supportnya*
- *Almamterku UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta*

KATA PENGANTAR



Segala puji bagi Allah *Azza wa Jalla*, penyusun penatkan kehadiran-Nya yang telah memberikan rahmat, taufiq dan hidayah-Nya, sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi yang merupakan salah satu syarat memperoleh gelar sarjana dalam ilmu Ekonomi Islam, Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Shalawat dan salam semoga senantiasa terlimpahkan kepada junjungan kita Baginda Rasulullah Muhammad SAW, pembawa kebenaran dan petunjuk, berkat beliaulah kita dapat menikmati kehidupan yang penuh cahaya keselamatan. Semoga kita termasuk orang-orang yang mendapatkan syafaatnya kelak, amin.

Atas izin Allah SWT dan bantuan dari berbagai pihak, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Untuk itu dalam kesempatan ini penyusun mengucapkan banyak terimakasih 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 Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta;
3. Bapak Drs. Slamet Khilmi, M. SI selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta;

4. Bapak Dr. H. Slamet Haryono, S.E., M.Si., Akt. selaku pembimbing I dan Bapak H. M. Yazid Afandi, M. Ag. selaku pembimbing II yang penuh kesabaran memberikan pengarahan, saran dan bimbingan sehingga terselesaikannya skripsi ini.
5. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Syari'ah dan Hukum jurusan Keuangan Islam, yang telah memberikan ilmu pengetahuan setulus hati selama masa kuliah;
6. Seluruh staf dan karyawan khususnya di bagian Tata Usaha Prodi Keuangan Islam dan Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta;
7. Orang tuaku tercinta Bapak Drs. H. Ansori, A. Ma dan Ibu Istriyah S, PdI yang selalu memberikan motivasi dan mendoakanku siang dan malam agar tidak putus asa dalam menyelesaikan skripsi ini. Adikku tercinta Muhammad Isa Ansori serta keluarga besarku di Secang dan Tegalrejo, terima kasih atas doa dan kasih sayangnya;
8. Abang Muhammad Andi Ilham Nasir, trimakasih atas wejangan-wejangan dan dukungan yang membangun;
9. Teman-teman kos Nadiya (Mbak Yani, Mbak Anggi, Vani, Mbak Iis) yang selalu memberi semangat penyusun menyelesaikan tugas ini;
10. Teman-teman genk tambal ban (Novi, Tika, Hermi, Rita, Nurning) terima kasih untuk semua rasa kekeluargaan dan kenangannya teman-teman;

11. Teman-teman seperjuangan dalam menyelesaikan skripsi ini (Novitasari, Eliza, Bintarti, Meme, Iphe, Umi, Norma) serta teman-teman KUI angkatan 2008 yang mewarnai perjalanan penyusun selama masa kuliah
12. Serta seluruh pihak yang tidak dapat penyusun sebutkan satu persatu yang telah memberikan dukungan, motivasi, inspirasi, yang selalu mengingatkan penyusun disaat lupa dan membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini.

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. *Amin Ya Robbal 'Alamin.*

وَالشُّكْرُ لِلَّهِ وَالرَّحْمَةُ لِلَّهِ وَبَرَكَاتُهُ

Yogyakarta, 14 Rajab 1433 H
04 Juni 2012 M



Nuni Diyah Ansori
08390148

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	v
SURAT PERNYATAAN	vi
PEDOMAN TRANSLITERASI	vii
MOTTO	xii
HALAMAN PERSEMBAHAN	xiii
KATA PENGANTAR	xiv
DAFTAR ISI	xvii
DAFTAR TABEL	xxi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Pokok Masalah	6
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian	6
D. Sistematika Pembahasan	7
BAB II KERANGKA TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESA....	10
A. Telaah Pustaka	10
B. Landasan Teori.....	13
1. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	13
2. Nilai Pemegang Saham.....	14
3. Aliran Kas Bebas	15

4. Keputusan Pendanaan.....	17
5. Set Kesempatan Investasi.....	18
C. Landasan Syari'ah.....	21
D. Hubungan Antar Variabel dan Pengembangan Hipotesis	24
BAB III METODE PENELITIAN.....	28
A. Jenis Penelitian.....	28
B. Populasi dan Sampel.....	29
C. Teknik Pengumpulan Data.....	30
D. Definisi Operasional Variabel.....	30
1. Variabel Dependen.....	31
2. Variabel Independen.....	31
E. Teknik Analisis Data	34
1. Statistik Deskriptif.....	34
2. Analisis Pengujian Asumsi Klasik	35
3. Analisis Regresi Berganda	39
4. Uji Hipotesis.....	40
F. Gambaran Umum Perusahaan.....	42
1. PT Indofood Sukses Makmur Tbk.....	42
2. PT AKR Corporindo Tbk.....	42
3. PT Asahimas Flat Glass Tbk	44
4. PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk	45
5. PT Semen Gresik (Persero) Tbk.....	46
6. PT Sumi Indo Kabel Tbk	46

7. PT Astra Graphia Tbk.....	47
8. PT Astra Otoparts Tbk.....	47
9. PT Goodyear Indonesia Tbk.....	48
10. PT Tunas Ridean Tbk.....	48
11. PT United Tractor Tbk.....	49
12. PT Darya-Varia Laboratoria Tbk.....	49
13. PT Tempo Scan Pacific Tbk.....	50
14. PT Mandom Indonesia Tbk.....	50
15. PT Unilever Indonesia Tbk.....	51
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	52
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	53
B. Analisis Faktor.....	53
C. Analisis Deskriptif.....	55
D. Uji Asumsi Klasik.....	56
1. Uji Normalitas.....	56
2. Uji Multikolinearitas.....	57
3. Uji Heteroskedastisitas.....	58
4. Uji Autokorelasi.....	58
E. Uji Hipotesis.....	59
1. Uji Signifikansi Nilai t.....	59
3. Uji Signifikansi Nilai F.....	61
4. Uji Determinasi.....	61
F. Interpretasi Hasil Analisis.....	61

1. Pengaruh Aliran Kas Bebas.....	61
2. Pengaruh Keputusan Pendanaan.....	62
3. Pengaruh Set Kesempatan Investasi	65
4. Pengaruh Dividen	66
BAB V PENUTUP	69
A. Kesimpulan	69
B. Keterbatasan.....	70
C. Saran	71
DAFTAR PUSTAKA.....	72
LAMPIRAN-LAMPIRAN	
CURRICULUM VITAE	

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Proses Pemilihan Sampel.....	53
Tabel 4.2 Analisis Faktor.....	54
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif.....	55
Tabel 4.4 Uji Normalitas.....	56
Tabel 4.5 Uji Multikolinearitas.....	57
Tabel 4.6 Uji Heteroskedastisitas.....	58
Tabel 4.7 Uji Autokorelasi.....	59
Tabel 4.8 Hasil Perhitungan Analisis Regresi.....	59

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Tujuan utama perusahaan adalah meningkatkan nilai perusahaan melalui peningkatan kemakmuran politik para pemegang saham. Pemegang saham, kreditor dan manajer adalah pihak-pihak yang memiliki perbedaan kepentingan dan perspektif berkenaan dengan perusahaan. Pemegang saham akan cenderung memaksimalkan nilai saham dan memaksa manajer untuk bertindak sesuai dengan kepentingan mereka melalui pengawasan yang mereka lakukan.

Kreditor di sisi lain cenderung akan berusaha melindungi dana yang sudah mereka investasikan dalam perusahaan dengan jaminan dan kebijakan pengawasan yang ketat pula. Manajer juga memiliki dorongan untuk mengejar kepentingan pribadi mereka. Bahkan tidak tertutup kemungkinan para manajer melakukan investasi walaupun investasi tersebut tidak dapat memaksimalkan nilai pemegang saham.

Konflik kepentingan antara pemegang saham dengan manajer dapat timbul jika manajer bertindak untuk kepentingannya sendiri demi mendapatkan keuntungan yang sebesar-besarnya tanpa memperhatikan kepentingan para

pemegang saham. Menurut teori keagenan yang dikemukakan oleh Jensen dan Meckling sebagaimana dikutip dalam Wardani dan Siregar, konflik keagenan berasal dari pemisahan kepemilikan dan kontrol.¹ Masalah keagenan akan muncul ketika perilaku kerjasama yang memaksimalkan kesejahteraan kelompok tidak konsisten dengan masing-masing keinginan individu.

Ada dua masalah dalam hubungan keagenan yaitu pertama, perbedaan tujuan antara prinsipal dengan agen dalam hal tidak dapat diamatinya kegiatan agen. Prinsipal berharap bahwa agen akan bertindak sesuai keinginan prinsipal. Namun, disini agen mempunyai kecenderungan untuk mengurangi usahanya. Kedua, *risk sharing problem* yang berhubungan antara prinsipal dengan agen, mempunyai tindakan preferen yang berbeda dan resiko yang berbeda pula.

Masalah keagenan dapat disebabkan oleh keberadaan aliran kas bebas. Hal tersebut dikarenakan adanya perbedaan kepentingan antara pemegang saham dan manajer.² Pemegang saham menginginkan sisa dana tersebut dibagikan untuk meningkatkan kesejahteraannya sementara manajer berkeinginan dana yang ada digunakan untuk memperbesar perusahaan melebihi ukuran optimalnya sehingga

¹ R. A. Kusuma Wardani dan Baldrice Siregar, "Pengaruh Aliran Kas Bebas terhadap Nilai Pemegang Saham dengan Set Kesempatan Investasi dan Dividen sebagai Variabel Moderator", *Jurnal Akuntansi dan Manajemen*, Vol. 20, No. 3 (Desember 2009), hlm. 159.

² Metha Areiska dan Barbara Gunawan, "Pengaruh Aliran Kas Bebas dan Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Pemegang Saham dengan Set Kesempatan Investasi dan Dividen sebagai Variabel Moderasi", *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 13, No. 1 (Mei 2011), hlm. 14.

mereka tetap melakukan investasi meskipun investasi tersebut memberikan *net present value* negatif. Bagi pemegang saham, keputusan tersebut dinilai sebagai keputusan yang tidak berpihak kepada pemegang saham.

Aliran kas bebas mencerminkan keleluasaan perusahaan dalam melakukan investasi tambahan, melunasi hutang, membeli saham *treasury* atau menambah likuiditas, sehingga aliran kas bebas yang tinggi mengindikasikan kinerja perusahaan yang tinggi. Kinerja dari perusahaan yang tinggi akan meningkatkan nilai pemegang saham yang diwujudkan dalam bentuk *return* yang tinggi melalui dividen, harga saham, atau laba ditahan untuk diinvestasikan di masa depan. Jadi jika aliran kas bebas tinggi, maka nilai pemegang saham juga akan tinggi. Peningkatan pendanaan melalui utang merupakan salah satu alternatif untuk mengurangi biaya keagenan.

Hutang dapat mengendalikan manajer untuk mengurangi tindakan *perquisites* dan kinerja perusahaan menjadi lebih efisien sehingga penilaian investor terhadap perusahaan akan meningkat. Berdasarkan prediksi, harga saham akan meningkat jika perusahaan membayar atau berjanji untuk membayar kelebihan kas yang dimiliki kepada pemegang saham. Peningkatan pembayaran dividen dalam bentuk dividen kas akan menghasilkan respon positif pada harga saham dalam jangka pendek. Menurut Investasi yang dihasilkan dari *leverage*

memiliki informasi yang positif tentang perusahaan di masa yang akan datang, selanjutnya berdampak positif terhadap nilai perusahaan.

Perusahaan yang mempunyai dana yang besar (berasal dari *leverage*) dengan set kesempatan investasi yang tinggi, maka manajernya akan menggunakan dana tersebut untuk membiayai proyek dengan nilai bersih sekarang positif sehingga akan meningkatkan nilai pemegang saham.³ *Financial leverage* mempunyai pengaruh yang positif terhadap *dividend payout ratio*. Baskin dan Adedeji menyatakan sebagaimana dikutip dalam Haruman bahwa perusahaan dengan prospek yang baik, cenderung akan mempergunakan hutang sebagai alternatif untuk memenuhi kebutuhan pembayaran dividen dalam jangka pendek, apabila perusahaan tidak mempunyai dana internal untuk memenuhi dana tersebut. Jika perusahaan menggunakan hutang sebagai alternatif kebutuhan untuk pembayaran dividen maka nilai perusahaan akan meningkat.⁴

Perspektif konflik antara pemegang saham dengan manajer dapat dijelaskan dalam kerangka hubungan keagenan. Suatu hubungan keagenan adalah hubungan kontraktual antara pemegang saham sebagai prinsipal yang memberi

³ *Ibid.*, hlm. 14.

⁴ Tendi Haruman, "Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Keputusan Keuangan dan Nilai Perusahaan: Studi Pada Perusahaan Manufaktur di PT. Bursa Efek Indonesia", *Makalah Simposium Nasional Akuntansi 11*, Pontianak (2008), hlm. 4.

amanah dan manajer sebagai agen yang menjalankan amanah. Teori sinyal mengasumsikan bahwa manajer pada perusahaan yang berkualitas tinggi memiliki insentif untuk meyakinkan investor bahwa perusahaan seharusnya menetapkan penilaian yang lebih tinggi berdasarkan pengetahuan manajer mengenai prospek yang baik bagi perusahaan atau peluang investasinya.

Manajer memilih menggunakan dananya untuk mendanai investasi dari pada mengeluarkan biaya yang besar untuk pembagian dividen kepada para pemegang saham sebagai sinyal informasi bagi *outside shareholders*. Manajer memilih untuk memaksimalkan kekayaan *current shareholders* dari pada mengharapkan kekayaan *outsiders shareholders* dan *potential shareholders* yang hanya tertarik pada jumlah dividen yang dibagikan. Oleh karena itu dapat disimpulkan bahwa peluang investasi juga dapat dijadikan sinyal mengenai prospek perusahaan bagi *current shareholders*.

Dari uraian latar belakang diatas, penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “Pengaruh Aliran Kas Bebas, Keputusan Pendanaan, Set Kesempatan Investasi, dan Dividen Terhadap Nilai Pemegang Saham”. Perbedaan dengan penelitian sebelumnya yaitu sampel yang digunakan dalam penelitian sebelumnya adalah perusahaan manufaktur yang terdapat di Bursa Efek Indonesia dengan periode tahun pengamatan yaitu dari tahun 2002 sampai dengan 2007,

sedangkan sampel yang digunakan dalam penelitian ini merupakan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah dengan periode tahun pengamatan yaitu dari tahun 2009 sampai dengan 2010.

B. Pokok Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas, maka yang menjadi pokok permasalahan dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah aliran kas bebas berpengaruh positif terhadap nilai pemegang saham?
2. Apakah keputusan pendanaan berpengaruh positif terhadap nilai pemegang saham?
3. Apakah set kesempatan investasi berpengaruh positif terhadap nilai pemegang saham?
4. Apakah dividen berpengaruh positif terhadap nilai pemegang saham?

C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan pokok masalah di atas maka tujuan penelitian yang ingin dilakukan untuk menguji:

1. Aliran kas bebas berpengaruh positif terhadap nilai pemegang saham.
2. Keputusan pendanaan berpengaruh positif terhadap nilai pemegang saham.

3. Set kesempatan investasi berpengaruh positif terhadap nilai pemegang saham.
4. Dividen berpengaruh positif terhadap nilai pemegang saham.

2. Kegunaan Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat berguna bagi:

1. Kegunaan Teoritis

Hasil penelitian ini dapat memberikan kontribusi dalam pengembangan kajian akuntansi keuangan syari'ah mengenai aliran kas bebas, keputusan pendanaan, set kesempatan investasi dan deviden yang secara konseptual mempengaruhi nilai pemegang saham.

2. Kegunaan Praktik

Hasil penelitian ini dapat memberikan kontribusi pemikiran kepada para pemakai laporan keuangan dan praktisi penyelenggara perusahaan dalam memahami pengaruh aliran kas bebas, keputusan pendanaan, set kesempatan investasi dan deviden terhadap nilai pemegang saham.

D. Sistematika Pembahasan

Adapun sistematika penulisan dalam skripsi ini akan dibagi menjadi 5 bab yaitu:

Bab *pertama*, merupakan pendahuluan berisi empat sub bab yang diawali dengan latar belakang masalah yang memaparkan mengenai alasan dan ketertarikan penyusun dalam melakukan penelitian dan memilih judul skripsi. Selanjutnya pokok masalah yang merupakan inti dari permasalahan yang akan

dikaji dan dicari jawabannya melalui pengujian, dilanjutkan dengan tujuan dan kegunaan penelitian untuk mengetahui urgensi dari penelitian ini, diakhiri dengan sistematika pembahasan untuk mengetahui secara rinci bab-bab dan sub-bab yang akan dibahas dalam penelitian.

Bab *kedua*, berisi telaah pustaka, landasan teori yang berhubungan dengan variabel-variabel yang akan digunakan dalam penelitian. Bab ini menunjukkan tentang teori keagenan, nilai pemegang saham, aliran kas bebas, keputusan pendanaan, set kesempatan investasi, deviden yang meliputi pengertian dan tujuannya.

Bab *ketiga*, berisi tentang metodologi penelitian yang menjelaskan tentang variabel penelitian, populasi dan sampel, jenis dan sumber data, metode pengumpulan data dan metode analisis yang dipergunakan untuk menguji pengaruh aliran kas bebas, keputusan pendanaan, set kesempatan investasi dan dividen terhadap nilai pemegang saham.

Bab *keempat*, tentang analisis data dan pembahasan ini berisi uraian yang membahas tentang deskripsi data, analisis data, hasil penelitian yang telah dilakukan dan interpretasi atas hasil penelitian.

Bab *kelima*, merupakan penutup berisi kesimpulan penelitian, keterbatasan penelitian dan saran yang dapat diberikan untuk peneliti selanjutnya. Kesimpulan merupakan jawaban dari pokok masalah yang telah dikemukakan pada bab pertama. Saran berisi masukan yang ditujukan bagi pihak yang berkepentingan terkait dengan penelitian ini. Bagian akhir skripsi memuat lampiran terjemahan

ayat-ayat Al-Qur'an dan hadits, riwayat hidup penulis skripsi dan lampiran lain yang berkaitan dengan penulisan skripsi.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan, dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Aliran kas bebas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai pemegang saham. Hasil penelitian ini sejalan dengan Teori Keagenan Aliran Kas Bebas (*Free Cash Flow*), yang menyatakan kelebihan dana kas setelah dipakai untuk mendanai seluruh proyek yang memberikan nilai sekarang netto positif yang didiskonto pada tingkat biaya modal yang relevan. Semakin besar arus kas yang ada, semakin besar fleksibilitas manajemen, semakin besar konflik kepentingan atas pemanfaatan aliran kas bebas tersebut.
2. Keputusan pendanaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai pemegang saham. Hasil penelitian ini sejalan dengan *Trade Off Theory (TOT)*, yang menyatakan bahwa penggunaan hutang memberikan keuntungan terhadap pajak (*tax shield*), kemudian akan mencapai titik maksimum atau optimum dan setelah mencapai titik optimum, penggunaan hutang justru akan menurunkan nilai perusahaan karena adanya resiko bisnis dan juga biaya kebangkrutan.
3. Set kesempatan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai pemegang saham. Hasil penelitian ini sejalan dengan Teori *Free Cash Flow Hypothesis*, menurut Jensen dan *Pecking Order Hypothesis* menurut Myers dan Majluf, yang menyatakan bahwa pemilihan kesempatan investasi dengan

pengelolaan arus kas yang efisien memperkuat hubungan informasi fundamental dan reaksi pasar atau akan meningkatkan nilai pemegang saham.

4. Dividen berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai pemegang saham. Hasil penelitian ini sejalan dengan Teori *Signalling Hypothesis*, yang menyatakan bahwa dividen dapat menyampaikan informasi mengenai tingkat laba saat ini atau masa depan, walaupun hasil-hasil empiris mengindikasikan bahwa dividen bukan peramal laba yang baik. Perubahan dividen menandakan perubahan prospek perusahaan, tetapi sangat lemah untuk memprediksi laba.

B. Keterbatasan

Keterbatasan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Proksi IOS dalam penelitian ini hanya menggunakan 5 variabel yang berbasis harga dan investasi, yaitu: *Market to Book Value Of Equity (MVEBVE)*, *Market to Book Value Of Assets (MVABVA)*, *Firm Value to Book Value Of PPE (VPPE)*, *Capital Addition to Assets Book Value Ratio (CABVA)* dan *Capital Addition to Assets Market Value Ratio (CEMVA)*.
2. Perusahaan yang masuk dalam kriteria relatif sedikit.
3. Periode pengamatan yang relatif pendek, yaitu dua tahun, karena sesuai karakteristik penelitian, tidak semua perusahaan yang ada di Daftar Efek Syariah membagikan deviden setiap tahun berturut-turut.

C. Saran

Berdasarkan hasil analisis pembahasan serta beberapa kesimpulan tersebut, maka penulis memberikan saran sebagai berikut:

1. Investor dan calon investor di pasar modal perlu memperhatikan besar kecilnya set kesempatan investasi berpengaruh terhadap nilai pemegang saham.
2. Proksi IOS hendaknya ditambah dengan proksi yang berbasis *variance*.
3. Memperpanjang periode pengamatan sehingga dapat menggambarkan kondisi yang sebenarnya.

DAFTAR PUSTAKA

AL-Qur'an

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

Ekonomi Islam

Karim, A. Adiwarman, *Ekonomi Makro Islami, Edisi 3*, Jakarta: PT Raja Grafindo Persada, 2008.

Jurnal, Skripsi dan Tesis

Arieska, Metha dan Barbara Gunawan, "Pengaruh Aliran Kas Bebas dan Keputusan Terhadap Nilai Pemegang Saham dengan Set Kesempatan Investasi dan Deviden Sebagai Variabel Moderasi", *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 13, No. 1, hlm. 13-23, Mei 2011.

Faisal, Muhammad, "Analisis Pengaruh Free Cash Flow, Set Kesempatan Investasi, Kepemilikan Manajerial dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang (Studi Empiris Pada Perusahaan-Perusahaan Sektor Industri Pemanufakturan di Bursa Efek Jakarta)", *Tesis*, UNDIP, Semarang, 2004.

Fauz, Achmad dan Rosidi, "Pengaruh Aliran Kas Bebas, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Utang dan Collateral Asset terhadap Kebijakan Dividen", *Jurnal Ekonomi dan Manajemen*, Volume 8, Nomor 2, hlm. 259-267, Juni 2007.

Fijrijanti, Tetet dan Jogiyanto Hartono, "Set Kesempatan Investasi: Konstruksi Proksi dan Analisis Hubungannya dengan Kebijakan Pendanaan dan Deviden". *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 5, No. 1, hlm 35-63, 2002.

Haruman, Tendi, "Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Keputusan Keuangan dan Nilai Perusahaan: Studi Pada Perusahaan Manufaktur di PT. Bursa Efek Indonesia", *Makalah Simposium Nasional Akuntansi 11*, Pontianak, 2008.

Norpawitri, V. M. Agustina, "Analisis Korelasi Investment Opportunity Set Terhadap Return Saham (Pada Saat Pelaporan Keuangan Perusahaan)", *Jurnal Akuntansi & Manajemen*, hlm. 1-28, 2005.

- Tarjo dan Jogiyanto, “Analisis *Free Cash Flow* Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Utang Pada Perusahaan Publik Di Indonesia”, *Makalah Simposium Nasional Akuntansi VI*, , hlm 278-295, Surabaya 16-17 Oktober, 2005.
- Wahidawati, “Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional pada Kebijakan Hutang Perusahaan: Sebuah Perspektif *Theory Agency*”. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 5, No. 1, hlm 1-16, 2002.
- Wardani, R.A. Kusuma dan Baldric Siregar, “Pengaruh Aliran Kas Bebas Terhadap Nilai Pemegang Saham Dengan Set Kesempatan Investasi dan Dividen Sebagai Variabel Moderator”, *Jurnal Akuntansi dan Manajemen*, Vol. 20, No. 3, hlm 157-174, Desember 2009.
- Wiyono, Fendy, “Analisis Pengaruh Moderasi Aliran Kas Bebas Terhadap Hubungan Rasio Pembayaran Dividen Dan Pengeluaran Modal Dengan *Earnings Response Coefficients*”, *Skripsi*, Universitas Brawijaya Malang, 2008.
- Zulkarnain, “Analisis Pengaruh Set Kesempatan Investasi Terhadap Hubungan Antara Aliran Kas Bebas Dan Nilai Pemegang Saham”, *Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, Vol. 6 No. 1, hlm. 1-12, September 2009.

Lain-lain

- Joeseof, Jose Rizal, *Pasar Uang dan Pasar Valuta Asing*, Jakarta: Salemba Empat, 2008.
- Kasmir, *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya, Edisi Keenam*, Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada, 2007.
- Manurung, Jonni dan Adler Haymans Manurung, *Ekonomi Keuangan dan Kebijakan Moneter*, Jakarta: Salemba Empat, 2009.
- Sudarsono, Heri, *Bank dan Lembaga Keuangan Syari'ah*, Yogyakarta: Ekonisia, 2007.
- Sugiri, Slamet, *Akuntansi Pengantar 2, Edisi 4*, Yogyakarta: AMP YKPN, 2005.
- Wibawa, Muhammad Ghofur, *Pengantar Ekonomi Moneter*, Yogyakarta: Biruni press, 2007.

Manajemen Keuangan/Analisis Laporan Keuangan

- Sartono, Agus, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi, Edisi 4*, Yogyakarta: BPF, 2008.

Subramanyam, K. R dan Jhon J. Wild, *Analisis Laporan Keuangan, Edisi 10*, Jakarta: Salemba Empat, 2010.

Metodologi Penelitian

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

--- dan Widyarini, *Metodologi Penelitian untuk Manajemen dan Akuntansi*, Yogyakarta: Ekonisia, 2009.

Pasar Modal

Huda, Nurul dan Mustafa Edwin Nasution, *Investasi dan Pasar Modal Syari'ah*, Jakarta: Kencana, 2007.

Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Yogyakarta: BPFE, 2007.

Statistik

Ghozali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, Semarang: Badan Penerbit Undip, 2009.

Supranto, J, *Statistik Teori dan Aplikasi, Edisi 7*, Jakarta: Erlangga, 2009.

Website

<http://www.indofood.com/>, akses tanggal 28 April 2012 Pukul 11.00

<http://www.akr.co.id/>, akses tanggal 30 April Pukul 11.00

www.amfg.co.id, akses tanggal 28 April 2012 Pukul 11.20

<http://www.indocement.co.id/aspx/>, akses tanggal 28 April 2012 Pukul 13.00

<http://www.semengresik.com/ina/perusahaanRiwayat.aspx>, akses tanggal 28 April 2012 Pukul 13.20

<http://www.datacon.co.id/Kabel1-2009.html>, akses tanggal 28 April 2012 Pukul 13.30

<http://www.astragraphia.co.id/id/company>, akses tanggal 28 April 2012 Pukul 13.50/

<http://www.component.astra.co.id/>, akses tanggal 28 April 2012 Pukul 14.00

<http://www.goodyear-indonesia.com/about/aboutus.asp>, akses tanggal 28 April 2012 Pukul 14.20

<http://www.tunasgroup.com/>, akses tanggal 30 April Pukul 11.20

<http://www.unitedtractors.com/>, akses tanggal 30 April Pukul 12.10

<http://www.darya-varia.com/>, akses tanggal 30 April Pukul 12.30

<http://www.thetempogroup.net>, akses tanggal 30 April Pukul 13.40

<http://www.mandom.co.id/>, akses tanggal 30 April Pukul 14.00

<http://www.unilever.co.id/id/aboutus/ourhistory/>, akses tanggal 30 April Pukul 14.10

Nurul Huda, "Hukum Jual Beli Saham", <http://www.yarsi.ac.id/web-directory>, akses 24 Mei 2012 Pukul. 21.30

LAMPIRAN 1

TERJEMAHAN AYAT AL-QUR'AN

Al-Baqarah (2): 168	Wahai manusia! Makanlah dari (makanan) yang halal dan baik yang terdapat di bumi dan janganlah kamu mengikuti langkah-langkah setan. Sungguh setan itu musuh yang nyata bagimu.
An- Nisa' (4): 29	Hai orang-orang yang beriman! Jangan kamu saling memakan harta sesamamu dengan cara yang batil (tidak benar), kecuali dalam perdagangan yang berlaku atas dasar suka sama suka di antara kamu. Dan janganlah kamu membunuh dirimu. Sungguh, Allah Maha Penyayang kepadamu.

LAMPIRAN 2

DAFTAR PERUSAHAAN SAMPEL

No.	Perusahaan	KODE
1	PT Indofood Sukses Makmur Tbk.	INDF
2	PT AKR Corporindo Tbk.	AKRA
3	PT Asahimas Flat Glass Tbk.	AMFG
4	PT Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.	INTP
5	PT Semen Gresik (Persero) Tbk.	SMGR
6	PT Sumi Indo kabel Tbk.	IKBI
7	PT Astra Graphia Tbk.	ASGR
8	PT Astra Otoparts Tbk.	AUTO
9	PT Goodyear Indonesia Tbk.	GDYR
10	PT Tunas Ridean Tbk.	TURI
11	PT United Tarctor Tbk.	UNTR
12	PT Darya-Varia Laboratoria Tbk.	DVLA
13	PT Tempo Scan Pacific Tbk.	TSPC
14	PT Mandom Indonesia Tbk.	TCID
15	PT Unilever Indonesia Tbk.	UNVR

LAMPIRAN 3

PERHITUNGAN SHV

No.	Perusahaan	Tahun	OS _{it}	HPS _{it}	Ekuitas _{it}	Total Asset _{it}	SHV _{it}
1	INDF	2009	8.780.426.500	3.550	10.155.495.000.000	40.382.953.000.000	1,023
2	INDF	2010	8.780.426.500	4.875	16.784.671.000.000	47.275.955.000.000	1,260
3	AKRA	2009	3.138.292.500	1.170	1.741.060.477.000	6.059.070.429.000	0,893
4	AKRA	2010	3.792.936.000	1.730	2.386.406.965.000	7.665.590.356.000	1,167
5	AMFG	2009	434.000.000	1.850	1.529.312.000.000	1.972.397.000.000	1,182
6	AMFG	2010	434.000.000	5.800	1.842.925.000.000	2.372.657.000.000	1,838
7	INTP	2009	3.681.231.699	13.700	10.680.725.404.001	13.276.515.634.628	4,603
8	INTP	2010	3.681.231.699	15.950	13.007.390.156.519	15.346.145.677.737	4,674
9	SMGR	2009	5.931.520.000	7.550	10.197.679.028.000	12.951.308.161.000	4,245
10	SMGR	2010	5.931.520.000	9.450	12.006.438.613.000	15.562.998.946.000	4,373
11	IKBI	2009	306.000.000	1.620	492.104.414.270	561.948.871.968	1,758
12	IKBI	2010	306.000.000	1.200	492.429.064.239	600.820.329.651	1,431
13	ASGR	2009	1.348.780.500	315	380.938.939.776	774.856.830.143	1,040
14	ASGR	2010	1.348.780.500	690	466.982.929.046	982.479.682.109	1,423
15	AUTO	2009	771.157.280	5.750	3.208.778.000.000	4.644.939.000.000	1,645
16	AUTO	2010	771.157.280	13.950	3.860.827.000.000	5.585.852.000.000	2,617
17	GDYR	2009	41.000.000	9.600	374.073.817.800	1.088.884.664.000	0,705
18	GDYR	2010	41.000.000	12.500	415.598.905.100	1.148.016.599.000	0,808
192	TURI	2009	1.395.000.000	1.740	1.000.217.000.000	1.770.692.000.000	1,936
0	TURI	2010	5.580.000.000	580	1.213.453.000.000	2.100.154.000.000	2,119

21	UNTR	2009	3.326.877.283	15.500	13.843.710.000.000	24.404.828.000.000	2,680
22	UNTR	2010	3.326.877.283	23.800	16.136.338.000.000	29.700.914.000.000	3,209
23	DVLA	2009	560.000.000	1.530	554.921.528.000	783.613.064.000	1,802
24	DVLA	2010	1.120.000.000	1.170	640.602.050.000	854.109.991.000	2,284
25	TSPC	2009	4.500.000.000	730	2.408.870.867.823	3.263.102.915.008	1,745
26	TSPC	2010	4.500.000.000	1.710	2.604.104.062.843	3.263.102.915.008	3,156
27	TCID	2009	201.066.667	8.100	880.797.253.531	994.620.225.969	2,523
28	TCID	2010	201.066.667	7.200	948.480.404.874	1.047.238.440.003	2,288
29	UNVR	2009	7.630.000.000	11.050	3.702.819.000.000	7.484.990.000.000	11,759
30	UNVR	2010	7.630.000.000	16.500	4.045.419.000.000	8.701.262.000.000	14,934

LAMPIRAN 4

PERHITUNGAN FCF

No.	Perusahaan	TAHUN	AKO_{it}	PM_{it}	NWC_{it}	$Ekuitas_{it}$	FCF
1	INDF	2009	2.314.507.000.000	1.209.476.000.000	1.818.712.000.000	10.155.495.000.000	-0,070
2	INDF	2010	6.909.950.000.000	941.121.000.000	10.218.876.000.000	16.784.671.000.000	-0,253
3	AKRA	2009	671.152.317.000	643.579.000.000	-116.168.000.000	1.741.060.477.000	0,083
4	AKRA	2010	427.918.661.000	178.655.000.000	183.960.000.000	2.386.406.965.000	0,027
5	AMFG	2009	341.732.000.000	269.399.000.000	551.332.000.000	1.529.312.000.000	-0,313
6	AMFG	2010	481.895.000.000	-106.633.000.000	957.858.000.000	1.842.925.000.000	-0,200
7	INTP	2009	3.184.421.623.015	175.657.000.000	3.561.858.000.000	10.680.725.404.001	-0,052
8	INTP	2010	3.376.092.402.560	-70.510.000.000	6.137.101.000.000	13.007.390.156.519	-0,206
9	SMGR	2009	4.246.497.651.000	705.265.000.000	5.924.165.000.000	10.197.679.028	-0,234
10	SMGR	2010	3.359.368.278.000	3.648.417.000.000	4.826.086.000.000	12.006.438.613.000	-0,426
11	IKBI	2009	112.743.447.141	198.000.000	359.104.000.000	492.104.414.270	-0,501
12	IKBI	2010	-36.294.909.196	-10.150.000.000	373.975.000.000	492.429.064.239	-0,813
13	ASGR	2009	177.642.564.523	8.199.000.000	167.980.000.000	380.938.939.776	0,00384
14	ASGR	2010	184.354.504.078	4.156.000.000	252.617.000.000	466.982.929.046	-0,155
15	AUTO	2009	578.745.000.000	-5.381.000.000	1.150.908.000.000	3.208.778.000.000	-0,177
16	AUTO	2010	374.748.000.000	288.313.000.000	947.994.000.000	3.860.827.000.000	-0,223
17	GDYR	2009	352.018.005.600	105.947.000.000	-1.146.000.000	374.073.817.800	0,661
18	GDYR	2010	175.538.890.400	-67.883.000.000	-739.000.000	415.598.905.100	0,587

19	TURI	2009	248.525.000.000	67.443.000.000	219.911.000.000	1.000.217.000.000	-0,039
20	TURI	2010	296.103.000.000	104.723.000.000	351.102.000.000	1.213.453.000.000	-0,132
21	UNTR	2009	5.101.022.000.000	2.330.478.000.000	4.730.701.000.000	13.843.710.000.000	-0,142
22	UNTR	2010	2.423.881.000.000	1.425.648.000.000	5.613.537.000.000	16.136.338.000.000	-0,286
23	DVLA	2009	5.688.757.000	-1.487.000.000	406.921.000.000	554.921.528.000	-0,720
24	DVLA	2010	130.614.145.000	24.612.000.000	475.219.000.000	640.602.050.000	-0,576
25	TSPC	2009	476.589.761.145	49.940.000.000	1.675.349.000.000	2.408.870.867.823	-0,518
26	TSPC	2010	578.089.303.003	45.783.000.000	1.857.713.000.000	2.604.104.062.843	-0,509
27	TCID	2009	188.221.655.813	12.869.000.000	485.460.000.000	880.797.253.531	-0,321
28	TCID	2010	157.211.148.765	-3.100.000.000	553.623.000.000	948.480.404.874	-0,415
29	UNVR	2009	3.280.710.000.000	476.040.000.000	12.523.000.000	3.702.819.000.000	0,754
30	UNVR	2010	3.619.189.000.000	1.112.863.000.000	-654.810.000.000	4.045.419.000.000	0,781

LAMPIRAN 5

PERHITUNGAN DER

No.	Perusahaan	TAHUN	Total Hutang	Total Ekuitas	DER
1	INDF	2009	24.886.781.000.000	10.155.495.000.000	2,451
2	INDF	2010	22.423.117.000.000	16.784.671.000.000	1,336
3	AKRA	2009	3.832.252.552.000	1.741.060.477.000	2,201
4	AKRA	2010	4.806.757.170.000	2.386.406.965.000	2,014
5	AMFG	2009	443.085.000.000	1.529.312.000.000	0,289
6	AMFG	2010	529.732.000.000	1.842.925.000.000	0,287
7	INTP	2009	2.572.321.454.000	10.680.725.404.001	0,241
8	INTP	2010	2.245.547.627.000	13.007.390.156.519	0,173
9	SMGR	2009	2.633.214.059.000	10.197.679.028.000	0,258
10	SMGR	2010	3.423.246.058.000	12.006.438.613.000	0,285
11	IKBI	2009	69.844.457.698	492.104.414.270	0,142
12	IKBI	2010	108.391.265.412	492.429.064.239	0,22
13	ASGR	2009	393.916.120.737	380.938.939.776	1,034
14	ASGR	2010	515.494.839.169	466.982.929.046	1,104
15	AUTO	2009	1.262.292.000.000	3.208.778.000.000	0,393
16	AUTO	2010	1.482.705.000.000	3.860.827.000.000	0,384
17	GDYR	2009	714.810.845.800	374.073.817.800	1,911
18	GDYR	2010	732.417.694.200	415.598.905.100	1,762

19	TURI	2009	770.475.000.000	1.000.217.000.000	0,77
20	TURI	2010	886.701.000.000	1.213.453.000.000	0,731
21	UNTR	2009	10.453.748.000.000	13.843.710.000.000	0,755
22	UNTR	2010	13.535.508.000.000	16.136.338.000.000	0,839
23	DVLA	2009	228.691.536.000	554.921.528.000	0,412
24	DVLA	2010	213.507.941.000	640.602.050.000	0,333
25	TSPC	2009	819.647.097.600	2.408.870.867.823	0,34
26	TSPC	2010	944.862.700.600	2.604.104.062.843	0,363
27	TCID	2009	113.822.972.400	880.797.253.531	0,129
28	TCID	2010	98.758.035.120	948.480.404.874	0,104
29	UNVR	2009	3.776.415.000.000	3.702.819.000.000	1,02
30	UNVR	2010	4.652.409.000.000	4.045.419.000.000	1,15

LAMPIRAN 6

PERHITUNGAN IOS (MVEBVE)

No.	Perusahaan	TAHUN	OS	HPS	Ekuitas	MVEBVE
1	INDF	2009	8.780.426.500	3.550	10.155.495.000.000	3,069
2	INDF	2010	8.780.426.500	4.875	16.784.671.000.000	2,55
3	AKRA	2009	3.138.292.500	1.170	1.741.060.477.000	2,109
4	AKRA	2010	3.792.936.000	1.730	2.386.406.965.000	2,75
5	AMFG	2009	434.000.000	1.850	1.529.312.000.000	0,525
6	AMFG	2010	434.000.000	5.800	1.842.925.000.000	1,366
7	INTP	2009	3.681.231.699	13.700	10.680.725.404.001	4,722
8	INTP	2010	3.681.231.699	15.950	13.007.390.156.519	4,514
9	SMGR	2009	5.931.520.000	7.550	10.197.679.028.000	4,391
10	SMGR	2010	5.931.520.000	9.450	12.006.438.613.000	4,669
11	IKBI	2009	306.000.000	1.620	492.104.414.270	1,007
12	IKBI	2010	306.000.000	1.200	492.429.064.239	0,746
13	ASGR	2009	1.348.780.500	315	380.938.939.776	1,115
14	ASGR	2010	1.348.780.500	690	466.982.929.046	1,99
15	AUTO	2009	771.157.280	5.750	3.208.778.000.000	1,382
16	AUTO	2010	771.157.280	13.950	3.860.827.000.000	2,786
17	GDYR	2009	41.000.000	9.600	374.073.817.800	1,052
18	GDYR	2010	41.000.000	12.500	415.598.905.100	1,233

19	TURI	2009	1.395.000.000	1.740	1.000.217.000.000	2,427
20	TURI	2010	5.580.000.000	580	1.213.453.000.000	2,667
21	UNTR	2009	3.326.877.283	15.500	13.843.710.000.000	3,725
22	UNTR	2010	3.326.877.283	23.800	16.136.338.000.000	4,907
23	DVLA	2009	560.000.000	1.530	554.921.528.000	1,544
24	DVLA	2010	1.120.000.000	1.170	640.602.050.000	2,046
25	TSPC	2009	4.500.000.000	730	2.408.870.867.823	1,364
26	TSPC	2010	4.500.000.000	1.710	2.604.104.062.843	2,955
27	TCID	2009	201.066.667	8.100	880.797.253.531	1,849
28	TCID	2010	201.066.667	7.200	948.480.404.874	1,526
29	UNVR	2009	7.630.000.000	11.050	3.702.819.000.000	22,77
30	UNVR	2010	7.630.000.000	16.500	4.045.419.000.000	31,12

LAMPIRAN 7

PERHITUNGAN IOS (MVABVA)

No.	Perusahaan	TAHUN	Total Aset	Ekuitas	OS	HPS	Total Aset	MVABVA
1	INDF	2009	40.382.953.000.000	10.155.495.000.000	8.780.426.500	3.550	40.382.953.000.000	1,52
2	INDF	2010	47.275.955.000.000	16.784.671.000.000	8.780.426.500	4.875	47.275.955.000.000	1,55
3	AKRA	2009	6.059.070.429.000	1.741.060.477.000	3.138.292.500	1.170	6.059.070.429.000	1,319
4	AKRA	2010	7.665.590.356.000	2.386.406.965.000	3.792.936.000	1.730	7.665.590.356.000	1,545
5	AMFG	2009	1.972.397.000.000	1.529.312.000.000	434.000.000	1.850	1.972.397.000.000	0,632
6	AMFG	2010	2.372.657.000.000	1.842.925.000.000	434.000.000	5.800	2.372.657.000.000	1,284
7	INTP	2009	13.276.515.634.628	10.680.725.404.001	3.681.231.699	13.700	13.276.515.634.628	3,994
8	INTP	2010	15.346.145.677.737	13.007.390.156.519	3.681.231.699	15.950	15.346.145.677.737	3,978
9	SMGR	2009	12.951.308.161.000	10.197.679.028.000	5.931.520.000	7.550	12.951.308.161.000	3,67
10	SMGR	2010	15.562.998.946.000	12.006.438.613.000	5.931.520.000	9.450	15.562.998.946.000	3,83
11	IKBI	2009	561.948.871.968	492.104.414.270	306.000.000	1.620	561.948.871.968	1,006
12	IKBI	2010	600.820.329.651	492.429.064.239	306.000.000	1.200	600.820.329.651	0,792
13	ASGR	2009	774.856.830.143	380.938.939.776	1.348.780.500	315	774.856.830.143	1,057
14	ASGR	2010	982.479.682.109	466.982.929.046	1.348.780.500	690	982.479.682.109	1,472
15	AUTO	2009	4.644.939.000.000	3.208.778.000.000	771.157.280	5.750	4.644.939.000.000	1,264
16	AUTO	2010	5.585.852.000.000	3.860.827.000.000	771.157.280	13.950	5.585.852.000.000	2,235

17	GDYR	2009	1.088.884.664.000	374.073.817.800	41.000.000	9.600	1.088.884.664.000	1,018
18	GDYR	2010	1.148.016.599.000	415.598.905.100	41.000.000	12.500	1.148.016.599.000	1,084
19	TURI	2009	1.770.692.000.000	1.000.217.000.000	1.395.000.000	1.740	1.770.692.000.000	1,806
20	TURI	2010	2.100.154.000.000	1.213.453.000.000	5.580.000.000	580	2.100.154.000.000	1,963
21	UNTR	2009	24.404.828.000.000	13.843.710.000.000	3.326.877.283	15.500	24.404.828.000.000	2,546
22	UNTR	2010	29.700.914.000.000	16.136.338.000.000	3.326.877.283	23.800	29.700.914.000.000	3,123
23	DVLA	2009	783.613.064.000	554.921.528.000	560.000.000	1.530	783.613.064.000	1,385
24	DVLA	2010	854.109.991.000	640.602.050.000	1.120.000.000	1.170	854.109.991.000	1,784
25	TSPC	2009	3.263.102.915.008	2.408.870.867.823	4.500.000.000	730	3.263.102.915.008	1,268
26	TSPC	2010	3.589.595.911.220	2.604.104.062.843	4.500.000.000	1.710	3.589.595.911.220	2,418
27	TCID	2009	994.620.225.969	880.797.253.531	201.066.667	8.100	994.620.225.969	1,752
28	TCID	2010	1.047.238.440.003	948.480.404.874	201.066.667	7.200	1.047.238.440.003	1,477
29	UNVR	2009	7.484.990.000.000	3.702.819.000.000	7.630.000.000	11.050	7.484.990.000.000	11,769
30	UNVR	2010	8.701.262.000.000	4.045.419.000.000	7.630.000.000	16.500	8.701.262.000.000	15,004

LAMPIRAN 8

PERHITUNGAN IOS (VPPE)

No.	Perusahaan	TAHUN	Total Aset	Ekuitas	OS	HPS	Aktiva Tetap Netto	VPPE
1	INDF	2009	40.382.953.000.000	10.155.495.000.000	8.780.426.500	3.550	10.796.021.000.000	5,687
2	INDF	2010	47.275.955.000.000	16.784.671.000.000	8.780.426.500	4.875	11.737.142.000.000	6,245
3	AKRA	2009	6.059.070.429.000	1.741.060.477.000	3.138.292.500	1.170	2.859.238.232.000	2,794
4	AKRA	2010	7.665.590.356.000	2.386.406.965.000	3.792.936.000	1.730	3.037.892.760.000	3,898
5	AMFG	2009	1.972.397.000.000	1.529.312.000.000	434.000.000	1.850	1.143.946.000.000	1,089
6	AMFG	2010	2.372.657.000.000	1.842.925.000.000	434.000.000	5.800	1.037.313.000.000	2,937
7	INTP	2009	13.276.515.634.628	10.680.725.404.001	3.681.231.699	13.700	7.773.278.914.092	6,822
8	INTP	2010	15.346.145.677.737	13.007.390.156.519	3.681.231.699	15.950	7.702.769.475.625	7,926
9	SMGR	2009	12.951.308.161.000	10.197.679.028.000	5.931.520.000	7.550	4.014.143.323.000	11,842
10	SMGR	2010	15.562.998.946.000	12.006.438.613.000	5.931.520.000	9.450	7.662.560.326.000	7,779
11	IKBI	2009	561.948.871.968	492.104.414.270	306.000.000	1.620	122.525.671.390	4,616
12	IKBI	2010	600.820.329.651	492.429.064.239	306.000.000	1.200	112.376.423.010	4,232
13	ASGR	2009	774.856.830.143	380.938.939.776	1.348.780.500	315	166.061.793.635	4,931
14	ASGR	2010	982.479.682.109	466.982.929.046	1.348.780.500	690	170.218.184.167	8,496
15	AUTO	2009	4.644.939.000.000	3.208.778.000.000	771.157.280	5.750	696.716.000.000	8,426
16	AUTO	2010	5.585.852.000.000	3.860.827.000.000	771.157.280	13.950	985.029.000.000	12,672
17	GDYR	2009	1.088.884.664.000	374.073.817.800	41.000.000	9.600	654.237.138.000	1,694
18	GDYR	2010	1.148.016.599.000	415.598.905.100	41.000.000	12.500	586.354.142.900	2,123

19	TURI	2009	1.770.692.000.000	1.000.217.000.000	1.395.000.000	1.740	700.281.000.000	4,566
20	TURI	2010	2.100.154.000.000	1.213.453.000.000	5.580.000.000	580	805.004.000.000	5,122
21	UNTR	2009	24.404.828.000.000	13.843.710.000.000	3.326.877.283	15.500	11.835.726.000.000	5,249
22	UNTR	2010	29.700.914.000.000	16.136.338.000.000	3.326.877.283	23.800	13.261.374.000.000	6,994
23	DVLA	2009	783.613.064.000	554.921.528.000	560.000.000	1.530	152.893.393.000	7,1
24	DVLA	2010	854.109.991.000	640.602.050.000	1.120.000.000	1.170	177.505.399.000	8,585
25	TSPC	2009	3.263.102.915.008	2.408.870.867.823	4.500.000.000	730	715.003.306.406	5,789
26	TSPC	2010	3.589.595.911.220	2.604.104.062.843	4.500.000.000	1.710	760.788.196.333	11,41
27	TCID	2009	994.620.225.969	880.797.253.531	201.066.667	8.100	399.856.238.388	4,358
28	TCID	2010	1.047.238.440.003	948.480.404.874	201.066.667	7.200	396.755.925.487	3,898
29	UNVR	2009	7.484.990.000.000	3.702.819.000.000	7.630.000.000	11.050	3.035.915.000.000	29,017
30	UNVR	2010	8.701.262.000.000	4.045.419.000.000	7.630.000.000	16.500	4.148.778.000.000	31,467

LAMPIRAN 9

PERHITUNGAN IOS (CEBVA)

No.	Perusahaan	TAHUN	Nilai Buku Aktiva Tetap t	Nilai Buku Aktiva Tetap t-1	Total Aset	CEBVA
1	INDF	2009	10.796.021.000.000	9.586.545.000.000	40.382.953.000.000	0,03
2	INDF	2010	11.737.142.000.000	10.796.021.000.000	47.275.955.000.000	0,02
3	AKRA	2009	2.859.238.232.000	2.215.659.344.000	6.059.070.429.000	0,106
4	AKRA	2010	3.037.892.760.000	2.859.238.232.000	7.665.590.356.000	0,023
5	AMFG	2009	1.143.946.000.000	874.547.000.000	1.972.397.000.000	0,137
6	AMFG	2010	1.037.313.000.000	1.143.946.000.000	2.372.657.000.000	-0,045
7	INTP	2009	7.773.278.914.092	7.597.621.854.686	13.276.515.634.628	0,013
8	INTP	2010	7.702.769.475.625	7.773.278.914.092	15.346.145.677.737	-0,00459
9	SMGR	2009	4.014.143.323.000	3.308.878.167.000	12.951.308.161.000	0,054
10	SMGR	2010	7.662.560.326.000	4.014.143.323.000	15.562.998.946.000	0,234
11	IKBI	2009	122.525.671.390	122.328.448.630	561.948.871.968	0,00035
12	IKBI	2010	112.376.423.010	122.525.671.390	600.820.329.651	-0,017
13	ASGR	2009	166.061.793.635	157.862.580.043	774.856.830.143	0,011
14	ASGR	2010	170.218.184.167	166.061.793.635	982.479.682.109	0,00423
15	AUTO	2009	696.716.000.000	702.097.000.000	4.644.939.000.000	-0,00116
16	AUTO	2010	985.029.000.000	696.716.000.000	5.585.852.000.000	0,0516
17	GDYR	2009	654.237.138.000	548.290.000.000	1.088.884.664.000	0,097
18	GDYR	2010	586.354.142.900	654.237.138.000	1.148.016.599.000	-0,059

19	TURI	2009	700.281.000.000	674.251.000.000	1.770.692.000.000	0,015
20	TURI	2010	805.004.000.000	700.281.000.000	2.100.154.000.000	0,05
21	UNTR	2009	11.835.726.000.000	9.505.248.000.000	24.404.828.000.000	0,095
22	UNTR	2010	13.261.374.000.000	11.835.726.000.000	29.700.914.000.000	0,048
23	DVLA	2009	152.893.393.000	154.379.715.000	783.613.064.000	-0,0019
24	DVLA	2010	177.505.399.000	152.893.393.000	854.109.991.000	0,029
25	TSPC	2009	715.003.306.406	665.063.282.472	3.263.102.915.008	0,015
26	TSPC	2010	760.788.196.333	715.003.306.406	3.589.595.911.220	0,013
27	TCID	2009	399.856.238.388	386.987.364.586	994.620.225.969	0,013
28	TCID	2010	396.755.925.487	399.856.238.388	1.047.238.440.003	-0,00296
29	UNVR	2009	3.035.915.000.000	2.559.875.000.000	7.484.990.000.000	0,064
30	UNVR	2010	4.148.778.000.000	3.035.915.000.000	8.701.262.000.000	0,128

LAMPIRAN 10

PERHITUNGAN IOS (CEMVA)

No.	Perusahaan	TAHUN	Nilai Buku Aktiva Tetap t	Nilai Buku Aktiva Tetap t-1	Total Aset	Ekuitas	OS	HPS	CEMVA
1	INDF	2009	10.796.021.000.000	9.586.545.000.000	40.382.953.000.000	10.155.495.000.000	8.780.426.500	3.550	0,02
2	INDF	2010	11.737.142.000.000	10.796.021.000.000	47.275.955.000.000	16.784.671.000.000	8.780.426.500	4.875	0,013
3	AKRA	2009	2.859.238.232.000	2.215.659.344.000	6.059.070.429.000	1.741.060.477.000	3.138.292.500	1.170	0,081
4	AKRA	2010	3.037.892.760.000	2.859.238.232.000	7.665.590.356.000	2.386.406.965.000	3.792.936.000	1.730	0,015
5	AMFG	2009	1.143.946.000.000	874.547.000.000	1.972.397.000.000	1.529.312.000.000	434.000.000	1.850	0,216
6	AMFG	2010	1.037.313.000.000	1.143.946.000.000	2.372.657.000.000	1.842.925.000.000	434.000.000	5.800	-0,035
7	INTP	2009	7.773.278.914.092	7.597.621.854.686	13.276.515.634.628	10.680.725.404.001	3.681.231.699	13.700	0,00331
8	INTP	2010	7.702.769.475.625	7.773.278.914.092	15.346.145.677.737	13.007.390.156.519	3.681.231.699	15.950	-0,00115
9	SMGR	2009	4.014.143.323.000	3.308.878.167.000	12.951.308.161.000	10.197.679.028.000	5.931.520.000	7.550	0,015
10	SMGR	2010	7.662.560.326.000	4.014.143.323.000	15.562.998.946.000	12.006.438.613.000	5.931.520.000	9.450	0,061
11	IKBI	2009	122.525.671.390	122.328.448.630	561.948.871.968	492.104.414.270	306.000.000	1.620	0,00035
12	IKBI	2010	112.376.423.010	122.525.671.390	600.820.329.651	492.429.064.239	306.000.000	1.200	-0,021
13	ASGR	2009	166.061.793.635	157.862.580.043	774.856.830.143	380.938.939.776	1.348.780.500	315	0,01
14	ASGR	2010	170.218.184.167	166.061.793.635	982.479.682.109	466.982.929.046	1.348.780.500	690	0,00287
15	AUTO	2009	696.716.000.000	702.097.000.000	4.644.939.000.000	3.208.778.000.000	771.157.280	5.750	-0,00092
16	AUTO	2010	985.029.000.000	696.716.000.000	5.585.852.000.000	3.860.827.000.000	771.157.280	13.950	0,023
17	GDYR	2009	654.237.138.000	548.290.000.000	1.088.884.664.000	374.073.817.800	41.000.000	9.600	0,096

18	GDYR	2010	586.354.142.900	654.237.138.000	1.148.016.599.000	415.598.905.100	41.000.000	12.500	-0,055
19	TURI	2009	700.281.000.000	674.251.000.000	1.770.692.000.000	1.000.217.000.000	1.395.000.000	1.740	0,00814
20	TURI	2010	805.004.000.000	700.281.000.000	2.100.154.000.000	1.213.453.000.000	5.580.000.000	580	0,025
21	UNTR	2009	11.835.726.000.000	9.505.248.000.000	24.404.828.000.000	13.843.710.000.000	3.326.877.283	15.500	0,038
22	UNTR	2010	13.261.374.000.000	11.835.726.000.000	29.700.914.000.000	16.136.338.000.000	3.326.877.283	23.800	0,015
23	DVLA	2009	152.893.393.000	154.379.715.000	783.613.064.000	554.921.528.000	560.000.000	1.530	-0,00137
24	DVLA	2010	177.505.399.000	152.893.393.000	854.109.991.000	640.602.050.000	1.120.000.000	1.170	0,016
25	TSPC	2009	715.003.306.406	665.063.282.472	3.263.102.915.008	2.408.870.867.823	4.500.000.000	730	0,012
26	TSPC	2010	760.788.196.333	715.003.306.406	3.589.595.911.220	2.604.104.062.843	4.500.000.000	1.710	0,00527
27	TCID	2009	399.856.238.388	386.987.364.586	994.620.225.969	880.797.253.531	201.066.667	8.100	0,00739
28	TCID	2010	396.755.925.487	399.856.238.388	1.047.238.440.003	948.480.404.874	201.066.667	7.200	-0,002
29	UNVR	2009	3.035.915.000.000	2.559.875.000.000	7.484.990.000.000	3.702.819.000.000	7.630.000.000	11.050	0,0054
30	UNVR	2010	4.148.778.000.000	3.035.915.000.000	8.701.262.000.000	4.045.419.000.000	7.630.000.000	16.500	0,00852

LAMPIRAN 11

PERHITUNGAN DY

No.	Perusahaan	TAHUN	DPS	HPS	DY
1	INDF	2009	93	3.550	0,026
2	INDF	2010	133	4.875	0,027
3	AKRA	2009	25	1.170	0,021
4	AKRA	2010	2	1.730	0,0012
5	AMFG	2009	40	1.850	0,022
6	AMFG	2010	80	5.800	0,014
7	INTP	2009	225	13.700	0,016
8	INTP	2010	263	15.950	0,016
9	SMGR	2009	250	7.550	0,033
10	SMGR	2010	248	9.450	0,026
11	IKBI	2009	14	1.620	0,0086
12	IKBI	2010	10	1.200	0,0083
13	ASGR	2009	14	315	0,044
14	ASGR	2010	25	690	0,036
15	AUTO	2009	478	5.750	0,083
16	AUTO	2010	434	13.950	0,033
17	GDYR	2009	225	9.600	0,023
18	GDYR	2010	250	12.500	0,02

19	TURI	2009	16	1.740	0,0092
20	TURI	2010	5	580	0,00862
21	UNTR	2009	330	15.500	0,021
22	UNTR	2010	430	23.800	0,018
23	DVLA	2009	45	1.530	0,029
24	DVLA	2010	30	1.170	0,026
25	TSPC	2009	35	730	0,048
26	TSPC	2010	40	1.710	0,023
27	TCID	2009	320	8.100	0,039
28	TCID	2010	340	7.200	0,047
29	UNVR	2009	299	11.050	0,027
30	UNVR	2010	344	16.500	0,021

LAMPIRAN 12

PERHITUNGAN SIZE

No.	Perusahaan	TAHUN	Total Aset	SIZE
1	INDF	2009	40.382.953.000.000	31,32943
2	INDF	2010	47.275.955.000.000	31,48702
3	AKRA	2009	6.059.070.429.000	29,43258
4	AKRA	2010	7.665.590.356.000	29,66776
5	AMFG	2009	1.972.397.000.000	28,31027
6	AMFG	2010	2.372.657.000.000	28,49503
7	INTP	2009	13.276.515.634.628	30,21702
8	INTP	2010	15.346.145.677.737	30,36189
9	SMGR	2009	12.951.308.161.000	30,19222
10	SMGR	2010	15.562.998.946.000	30,37592
11	IKBI	2009	561.948.871.968	27,05468
12	IKBI	2010	600.820.329.651	27,12156
13	ASGR	2009	774.856.830.143	27,37594
14	ASGR	2010	982.479.682.109	27,61335
15	AUTO	2009	4.644.939.000.000	29,1668
16	AUTO	2010	5.585.852.000.000	29,35126
17	GDYR	2009	1.088.884.664.000	27,71618
18	GDYR	2010	1.148.016.599.000	27,76906

19	TURI	2009	1.770.692.000.000	28,20239
20	TURI	2010	2.100.154.000.000	28,37303
21	UNTR	2009	24.404.828.000.000	30,8258
22	UNTR	2010	29.700.914.000.000	31,0222
23	DVLA	2009	783.613.064.000	27,38718
24	DVLA	2010	854.109.991.000	27,47333
25	TSPC	2009	3.263.102.915.008	28,8137
26	TSPC	2010	3.589.595.911.220	28,90906
27	TCID	2009	994.620.225.969	27,62563
28	TCID	2010	1.047.238.440.003	27,67718
29	UNVR	2009	7.484.990.000.000	29,64392
30	UNVR	2010	8.701.262.000.000	29,79449

LAMPIRAN 13

ANALISIS FAKTOR

KMO and Bartlett's Test

Kaiser-Meyer-Olkin Measure of Sampling Adequacy.	.652
Bartlett's Test of Sphericity	Approx. Chi-Square
	191.093
	Df
	10
	Sig.
	.000

Communalities

	Initial	Extraction
MVEBVE	1.000	.975
MVABVA	1.000	.984
VPPE	1.000	.942
CEBVA	1.000	.902
CEMVA	1.000	.913

Extraction Method: Principal

Component Analysis.

Total Variance Explained

Component	Initial Eigenvalues			Extraction Sums of Squared Loadings		
	Total	% of Variance	Cumulative %	Total	% of Variance	Cumulative %
1	3.050	61.000	61.000	3.050	61.000	61.000
2	1.665	33.304	94.304	1.665	33.304	94.304
3	.193	3.861	98.165			
4	.083	1.653	99.818			
5	.009	.182	100.000			

Extraction Method: Principal Component Analysis.

Component Matrix^a

	Component	
	1	2
MVEBVE	.983	-.090
MVABVA	.987	-.092
VPPE	.952	-.189
CEBVA	.449	.837
CEMVA	-.017	.956

Extraction Method: Principal

Component Analysis.

a. 2 components extracted.

LAMPIRAN 14

ANALISIS DESKRIPTIF

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
SHV	30	.70500	14.93400	2.8654667 E0	3.08776500
FCF	30	-.81300	.78100	1.4613867 E-1	.39853003
DER	30	.10400	2.45100	.7810333	.68301469
IOS	30	2.59900	77.72752	1.4329513 E1	16.05655031
DY	30	.00120	.08300	.0258307	.01580434
SIZE	30	27.05468	31.48702	2.8959529 E1	1.35029926
Valid N (listwise)	30				

LAMPIRAN 15

UJI NORMALITAS

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		30
Normal Parameters ^a	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.47134356
Most Extreme Differences	Absolute	.140
	Positive	.100
	Negative	-.140
Kolmogorov-Smirnov Z		.767
Asymp. Sig. (2-tailed)		.598
a. Test distribution is Normal.		

LAMPIRAN 16

UJI MULTIKOLINEARITAS

Coefficients^a

Model	Collinearity Statistics	
	Tolerance	VIF
1		
(Constant)		
FCF	.347	2.884
DER	.445	2.247
IOS	.497	2.014
DY	.960	1.041
SIZE	.807	1.239

a. Dependent Variable: SHV

LAMPIRAN 17

UJI HETEROSKEDASTISITAS

Coefficients^a

Model		Sig.
1	(Constant)	.479
	FCF	.433
	DER	.726
	IOS	.307
	DY	.580
	SIZE	.414

a. Dependent Variable: AbsUt

LAMPIRAN 18
UJI AUTOKORELASI

Runs Test

	Unstandardized Residual
Test Value ^a	-.01666
Cases < Test Value	15
Cases >= Test Value	15
Total Cases	30
Number of Runs	19
Z	.929
Asymp. Sig. (2-tailed)	.353

a. Median

LAMPIRAN 19

REGRESI

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	SIZE, DY, FCF, IOS, DER ^a		. Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: SHV

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.988 ^a	.977	.972	.51812071

a. Predictors: (Constant), SIZE, DY, FCF, IOS, DER

b. Dependent Variable: SHV

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	270.052	5	54.010	201.194	.000 ^a
	Residual	6.443	24	.268		
	Total	276.494	29			

a. Predictors: (Constant), SIZE, DY, FCF, IOS, DER

b. Dependent Variable: SHV

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-2.274	2.211		-1.029	.314
	FCF	1.245	.410	.161	3.038	.006
	DER	-1.123	.211	-.248	-5.316	.000
	IOS	.168	.009	.875	19.782	.000
	DY	-15.097	6.212	-.077	-2.430	.023
	SIZE	.144	.079	.063	1.819	.081

a. Dependent Variable: SHV

CURRICULUM VITAE

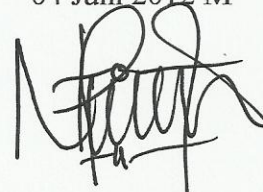
A. Identitas Diri :

Nama : Nuni Diyah Ansori
Tempat dan Tanggal Lahir : Gianyar, 11 September 1990
Jenis Kelamin : Perempuan
Alamat Asal : Jl. Mahendradatta, Bitera, Gianyar- Bali
Alamat Di Yogyakarta : Jl. Perkutut Gk I/ 241 Demangan- Yogyakarta
E-mail : nunie_imouth@yahoo.co.id
Nama Orang Tua
1. Ayah : Drs. H. Ansori, A. Ma
2. Ibu : Istriyah, S. Pd. I
Pekerjaan : PNS

B. Riwayat Pendidikan :

1. TK Kartika Candra Kirana Gianyar (1995-1996)
2. SD Negeri 2 Gianyar (1996-2002)
3. SMP Negeri 3 Gianyar (2002-2005)
4. SMA Negeri 1 Blahbatuh (2005-2008)
5. S1 Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (2008-2012)

Yogyakarta, 14 Rajab 1433 H
04 Juni 2012 M



Nuni Diyah Ansori
08390148