

**PENGARUH HARGA SAHAM DAN JUMLAH SAHAM YANG
DITAWARKAN PADA SAAT IPO TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI DES)
TAHUN 2008 – 2012**



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 :

**ALFIYANSYAH DARMAWAN
08390030**

PEMBIMBING:

- 1. Dr. H. M. FAKHRI HUSEIN, S.E., M.Si.**
- 2. Drs. IBNU MUHDIR, M. Ag.**

**PRODI KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2013**

ABSTRAK

Perusahaan sebagai suatu unit usaha bertujuan untuk mendapatkan keuntungan yang digunakan untuk meningkatkan kekayaan pemiliknya dan untuk meningkatkan pertumbuhan perusahaan. Untuk mencapai tujuan tersebut, maka perusahaan harus melakukan investasi, tentu saja memerlukan dana atau tambahan modal. Kebutuhan dana atau tambahan modal tersebut dapat dipenuhi dengan cara melakukan kebijakan *go public* untuk menaikkan modal perusahaan serta menciptakan suatu pasar publik dimana pendiri dan pemegang saham lain dapat mengkonversi sebagian kekayaan mereka ke dalam bentuk tunai dengan segera pada suatu ketika di masa depan.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis variabel-variabel yang mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di Daftar Efek Syariah tahun 2008-2012. Faktor-faktor tersebut adalah Harga Saham dan Jumlah Saham yang ditawarkan pada saat IPO. Pada periode tahun tersebut terdapat 39 perusahaan yang digunakan dalam penelitian ini. Penelitian ini dilakukan dengan metode *purposive sampling* terhadap 39 perusahaan yang melakukan penawaran umum perdana (IPO) di Daftar Efek Syariah periode tahun 2008-2012. Analisis terhadap data yang diperoleh berupa analisis kuantitatif. Metode dalam penelitian ini menggunakan analisis linier berganda.

Hasil analisis regresi secara parsial menunjukkan bahwa harga saham dan jumlah saham berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan secara simultan diperoleh hasil variabel harga saham dan jumlah saham yang ditawarkan pada saat IPO terbukti secara simultan atau bersama-sama berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Adapun besarnya *adjusted R-squared* yaitu 0,974 yang berarti nilai perusahaan dijelaskan oleh variabel independen sebesar 97,4% dan sisanya sebesar 2,6% dipengaruhi oleh variabel lain di luar model penelitian ini.

Kata Kunci: *Initial Public Offering*, Harga Saham Dan Jumlah Saham Yang Ditawarkan



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Sdr. Alfiyansyah Darmawan
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:

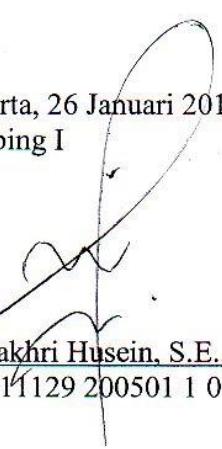
Nama : Alfiyansyah Darmawan
NIM : 08390030
Judul Skripsi : Pengaruh Harga Saham Dan Jumlah Saham Yang Ditawarkan Pada Saat IPO (*Initial Public Offering*) Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Daftar Efek Syariah

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 ucapan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 26 Januari 2013
Pembimbing I


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



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Sdr. Alfiyansyah Darmawan
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 : Alfiyansyah Darmawan
NIM : 08390030
Judul Skripsi : Pengaruh Harga Saham dan Jumlah Saham Yang Ditawarkan Pada Saat IPO (*Initial Public Offering*) Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Di Daftar Efek Syariah

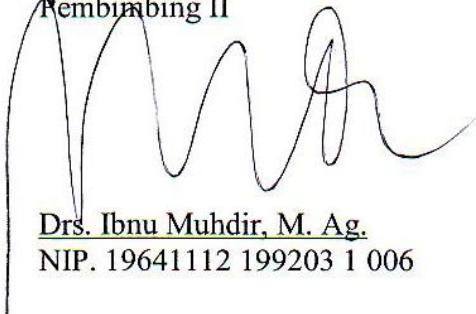
Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syari'ah dan Hukum Jurusan/Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

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

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 26 Januari 2013

Pembimbing II



Drs. Ibnu Muhdir, M. Ag.
NIP. 19641112 199203 1 006



PENGESAHAN SKRIPSI
Nomor : UIN.02/K.KUI-SKR/PP.009/323/2013

Skripsi/tugas akhir dengan judul :

**Pengaruh Harga Saham dan Jumlah Saham yang Ditawarkan Pada
Saat IPO Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan yang
Terdaftar di Daftar Efek Syariah Tahun 2008-2012**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : Alfiyansyah Darmawan

NIM : 08390030

Telah dimunaqasyahkan pada : 5 Februari 2013

Nilai : A/B

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

TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang

Dr. M. Fakhri Husein, SE., M. Si

NIP. 19711129 200501 1 003

Pengaji I

Sunarsih, SE., M. Si

NIP. 19740911 199903 2 001

Pengaji II

M. Ghafur Wibowo, SE., M. Sc

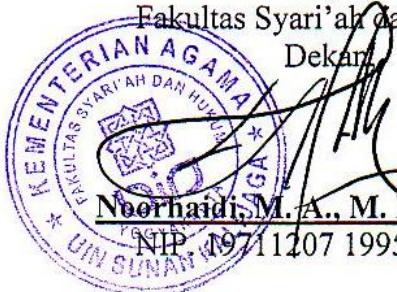
NIP. 19800314 200312 1 003

Yogyakarta, 5 Februari 2013

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 : Alfiyansyah Darmawan
NIM : 08390030
Jurusan-Prodi : Muamalah-Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh Harga Saham dan Jumlah Saham yang Ditawarkan Pada Saat IPO Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan yang Terdaftar di DES Tahun 2008-2012”** 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, 18 Rabi'ul Awal 1434 H
30 Januari 2013 M

Mengetahui,
Ka. Prodi Keuangan Islam



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

Penyusun



Alfiyansyah Darmawan
NIM. 08390030

MOTTO

**Maka Bertanyalah Kepada Orang Yang Mempunyai Ilmu
Pengetahuan Sekiranya Kamu Tidak Mengetahui**

(QS. An – Nahl : 43)

**“Sebaik- Baiknya Manusia Adalah Yang Bermanfaat Bagi
Orang Lain”**

(El Hadist)

**Jangan Pernah Iri Kepada Mereka Yang Lebih Diatasmu Dan
Jangan Berkecil Hati Terhadap Apa Yang Telah Allah
Berikan Kepadamu, Karena Sesungguhnya
Allah Itu Maha Adil**

(el_fiyans)

PERSEMBAHAN



Karya kecil nan sederhana ini saya persembahkan kepada

Bapakku Yang Hero Jemali dan Ibuku Sanimah,

Kak Yuslinawati, Adik- adikku Nurhasanah,

Ari Ahmadisan Dan Komita Bangsu

Keluarga Darul Arafah Djogja

Sahabat-sahabatku KUI'08

Dan Almamaterku ...

Doa kalian semangatku ...

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 |
| ءـ | hamzah | ـ | apostrof |
| يـ | ya | Y | Ye |

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

| | | |
|----------------|---------|----------------------|
| متعددة عـدة | ditulis | <i>Muta ‘addidah</i> |
| | ditulis | <i>‘iddah</i> |

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.

| | | |
|-------------------------|---------|---------------------------|
| حَكْمَةٌ | ditulis | <i>hikmah</i> |
| عَلَّةٌ | ditulis | <i>'illah</i> |
| كَرَامَةُ الْأُولَيَاءِ | ditulis | <i>karamah al-auliya'</i> |

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

| | | | |
|---------|--------|---------|----------|
| ---- | Fathah | ditulis | <i>a</i> |
| ---,--- | Kasrah | ditulis | <i>i</i> |
| ---,--- | Dammah | ditulis | <i>u</i> |

| | | | |
|----------|--------|---------|----------------|
| فَعْلٌ | Fathah | ditulis | <i>fa 'ala</i> |
| ذَكْرٌ | Kasrah | ditulis | <i>zukira</i> |
| يَذْهَبٌ | Dammah | ditulis | <i>yazhabu</i> |

E. Vokal Panjang

| | | |
|----------------------------------|---------|--------------|
| 1. fathah + alif جَاهِلِيَّةٌ | ditulis | <i>a</i> |
| 2. fathah + ya' mati تَنْسِي | ditulis | <i>a</i> |
| 3. Kasrah + ya' mati كَرِيمٌ | ditulis | <i>i</i> |
| 4. Dammah + wawu mati فَرُوضٌ | ditulis | <i>u</i> |
| | ditulis | <i>furud</i> |

F. Vokal Rangkap

| | | |
|--|---------|------------------------------|
| 1. fathah + ya' mati بِينَكُمْ | ditulis | <i>ai</i> <i>bainakum</i> |
| 2. fathah + wawu mati قُول | ditulis | <i>au</i> <i>qaul</i> |

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

| | | |
|---------------|---------|-------------------------|
| أَنْتُمْ | ditulis | <i>a 'antum</i> |
| أَعْدَتْ | ditulis | <i>u 'iddat</i> |
| لَنْشَكْرَتْم | ditulis | <i>la 'in syakartum</i> |

H. Kata Sandang Alif + Lam

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

| | | |
|--------|---------|------------------|
| القرآن | ditulis | <i>al-Qur'an</i> |
| القياس | ditulis | <i>al-Qiyas</i> |

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

| | | |
|----------|---------|------------------|
| السماء | ditulis | <i>as-Sama'</i> |
| الشَّمْس | ditulis | <i>asy-Syams</i> |

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

| | | |
|---------------|---------|----------------------|
| ذُو الْفُرُوض | ditulis | <i>zawi al-furud</i> |
| أَهْلَسُنَّة | ditulis | <i>ahl as-sunnah</i> |

KATA PENGANTAR



Dengan menyebut nama Allah Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, puji syukur hanya bagi Allah atas segala hidayah-Nya, sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi dengan judul "Pengaruh Harga Saham Dan Jumlah Saham Yang Ditawarkan Pada Saat IPO (*Initial Public Offering*) Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Daftar Efek Syariah Tahun 2008–2012". Shalawat serta salam semoga tetap terlimpah keharibaan junjungan Nabi besar Muhammad SAW., Keluarga, Sahabat-sahabatnya dan bagi semua ummatnya. 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, pada kesempatan ini penyusun ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H.Musa Asy'arie, selaku rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta;
2. Bapak Noorhaidi, MA, 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;
4. Bapak Dr. H. M. Fakhri Husein, SE., M.Si., selaku pembimbing I dan Bapak Drs. Ibnu Muhdir, M. Ag. selaku pembimbing II, yang dengan semangat dan sabar memberikan pengarahan, saran, dan bimbingan sehingga terselesaikan skripsi ini;

5. Segenap Dosen Prodi Keuangan Islam yang telah memberikan bekal ilmu yang sangat berharga;
6. Seluruh staf dan karyawan khususnya di bagian Tata Usaha Prodi Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Bu Tiwi dan Bu Tarti;
7. Bapak yang terbaik dan terhebat di dunia bagiku Jemali SKM. dan Ibuku tercinta Sanimah, yang selalu memberikan kasih sayang, doa, dan semangat yang tak ada hentinya kepada putranya ini agar senantiasa berjuang meraih impian;
8. Kakakku Yuslinawati, S. Pd. yang senantiasa memberikan dukungan baik moril maupun materil selama kuliah dan penggerjaan skripsi ini;
9. Adik-adikku Nurhasanah, Ari Ahmadisan dan Komita Bangsu yang selalu menjadi motivasi bagiku agar dapat menjadi contoh yang baik bagi kalian semua;
10. Sahabat dan saudara-saudaraku Alumni Darul Arafah Yogyakarta dan SG Alumni 17, Izra Berakon, Ali Imran Munthe, Imam Tanjung, Eko Kurniawan, Ahmad Syaifullah, Abdul Razak, Iqbal Ansori, Andi dan Batam yang pada awalnya melangkahkan kaki bersama menuju kota Jogja ini;
11. Rejo CORP Bang Biring, Muksal, Tatan dan Yunus yang selalu memeriahkan suasana susah menjadi senang;
12. Sahabat-sahabatku KUI '08 kalian sungguh tidak mudah untuk dilupakan. Terkhusus bagi Bang Izra yang telah banyak membantu dari awal kuliah sampai sekarang;

13. Team Futsal KUI '08 Imam Basri, Tisal, Faiz, Marangga, Cahyadi, Rian, Iqbal, Rizal dan Fulki yang telah banyak memberikan pelajaran tentang arti kehidupan dan persahabatan. Kalian semua akan selalu ada dalam memoriku;
14. Semua pihak yang tidak disebutkan yang telah memberi masukan-masukan dan bantuan guna penyelesaian skripsi ini;

Semoga segala amalan yang baik tersebut akan memperoleh balasan rahmat dan karunia dari Allah SWT, Aamiin. Penyusun menyadari sepenuhnya akan keterbatasan kemampuan dan pengalaman yang ada pada penyusun sehingga tidak menutup kemungkinan bila skripsi ini masih banyak kekurangan.

Akhir kata, penyusun berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi yang berkepentingan. Terimakasih.

Yogyakarta, 20 Januari 2013

Alfiyansyah Darmawan
08390030

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..... | xxi |
| DAFTAR GAMBAR | xxii |
| DAFTAR LAMPIRAN | xxiii |
| BAB I PENDAHULUAN | |
| A. Latar Belakang Masalah | 1 |
| B. Rumusan Masalah | 5 |
| C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian | 5 |
| D. Sistematika Pembahasan..... | 6 |
| BAB II LANDASAN TEORI | |
| A. Kerangka Teoritik | |
| 1. Teori <i>Signalling</i> | 8 |

| | |
|---|----|
| 2. Penawaran Saham Perdana (<i>Initial Public Offering</i>) | 10 |
| 3. Proses Penawaran Umum | |
| a. Tahap Persiapan | 15 |
| b. Tahap Pengajuan Pernyataan Pendaftaran | 16 |
| c. Tahap Penawaran Saham | 16 |
| d. Tahap Pencatatan Saham di Bursa Efek..... | 16 |
| 4. Investasi | |
| a. Pengertian Investasi | 16 |
| b. Model Investasi Keuangan..... | 17 |
| c. Proses Investasi | 19 |
| d. Tujuan Investasi | 20 |
| 5. Nilai Saham | |
| a. Nilai Saham | |
| 1) Nilai Buku | 21 |
| 2) Nilai Pasar | 24 |
| 3) Nilai Intrinsic | 24 |
| b. Nilai Perusahaan..... | 27 |
| 6. Investasi Islami Dalam Pasar Bursa | 28 |
| 7. Harga Dan Persaingan Sempurna Pada Pasar Islami..... | 29 |
| 8. Keseimbangan Pasar..... | 33 |
| 9. Pasar Modal Syariah | |
| a. Pasar Modal Syariah di Indonesia..... | 35 |

| | |
|---|----|
| b. Konsep dan Prinsip Pasar Modal Syariah | 39 |
| 10. Daftar Efek Syariah | 43 |
| B. Telaah Pustaka | 45 |
| C. Pengembangan Hipotesis | 50 |
| BAB III METODE PENELITIAN | |
| A. Jenis dan Sifat Penelitian | 52 |
| B. Populasi dan Sampel | 52 |
| C. Sumber Data | 53 |
| D. Defenisi Operasional Variabel | |
| 1. Variabel Dependen..... | 54 |
| 2. Variabel Independen | 55 |
| E. Tehnik Analisa Data | |
| 1. Analisis Deskriptif..... | 55 |
| 2. Uji Asumsi Klasik | |
| a. Uji Normalitas | 56 |
| b. Uji Multikolinearitas | 56 |
| c. Uji Heteroskedastisitas | 57 |
| d. Uji Autokorelasi | 58 |
| 3. Analisis Regresi Linear Berganda..... | 59 |
| 4. Uji Persamaan Regresi | |
| a. Uji Statistik F | 59 |
| b. Uji Koefisien Determinasi | 60 |

| | |
|---|----|
| c. Uji Statistik t | 60 |
| BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN | |
| A. Analisis Statistik Deskriptif | 62 |
| B. Uji Asumsi Klasik | |
| 1. Uji Normalitas | 64 |
| 2. Uji Multikolinearitas | 67 |
| 3. Uji Heteroskedastisitas | 68 |
| 4. Uji Autokorelasi | 70 |
| C. Analisis Regresi Berganda..... | 71 |
| D. Uji Persamaan Regresi | |
| 1. Uji Determinasi | 72 |
| 2. Uji Hipotesis Secara Simultan..... | 73 |
| 3. Uji Hipotesis Secara Parsial | 74 |
| E. Pembahasan..... | 75 |
| 1. Pengaruh Harga Saham Terhadap Nilai Perusahaan..... | 76 |
| 2. Pengaruh jumlah saham terhadap nilai perusahaan..... | 78 |
| BAB V PENUTUP | |
| A. Kesimpulan | 81 |
| B. Saran-saran..... | 82 |
| DAFTAR PUSTAKA | 84 |
| LAMPIRAN | I |

DAFTAR TABEL

| | |
|--|----|
| Tabel b. 2 Prinsip Pasar Modal Syariah | 39 |
| Tabel 4.1 Hasil Analisis Deskriptif..... | 63 |
| Tabel 4.2 Hasil Analisis Deskriptif..... | 63 |
| Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas | 66 |
| Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas | 68 |
| Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi | 70 |
| Tabel 4.6 Hasil Uji Analisis Regresi..... | 71 |
| Tabel 4.7 Hasil Uji Determinasi | 72 |
| Tabel 4.8 Hasil Uji Simultan..... | 73 |
| Tabel 4.9 Hasil Uji Parsial | 74 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|---|----|
| Gambar 3.1 Investasi Langsung dan Investasi Tidak Langsung..... | 19 |
| Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas..... | 65 |
| Gambar 4.2 Hasil Uji Heteroskedastisitas | 69 |

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. Data Perusahaan IPO Yang Terdaftar Di DES 2008-2012..... | VI |
| b. Data Penelitian Siap Olah..... | VIII |
| 4. Curriculum Vitae..... | X |

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Perusahaan sebagai suatu unit usaha bertujuan untuk mendapatkan keuntungan yang digunakan untuk meningkatkan kekayaan pemiliknya dan untuk meningkatkan pertumbuhan perusahaan. Untuk mencapai tujuan tersebut, maka perusahaan harus melakukan investasi, tentu saja memerlukan dana atau tambahan modal. Kebutuhan dana atau tambahan modal tersebut dapat dipenuhi dengan cara mengambil dana dari luar perusahaan (*external financing*) melalui hutang dalam segala bentuknya, dan dengan cara mengambil dari dalam perusahaan (*internal financing*) atau dengan melakukan kebijakan *go public* untuk menaikkan modal perusahaan serta menciptakan suatu pasar publik dimana pendiri dan pemegang saham lain dapat mengkonversi sebagian kekayaan mereka kedalam bentuk tunai dengan segera pada suatu ketika di masa depan. Sedangkan pertimbangan *non financial* adalah untuk meningkatkan publikasi yang memainkan peran pelengkap bagi kebanyakan perusahaan.

Terdapat dua alasan mengapa perusahaan melakukan IPO, yaitu untuk perluasan usaha dan perusahaan tak ingin menambah hutang baru dan kedua untuk mengganti sebagian hutang dengan ekuitas yang diperoleh dari penawaran perdana. Sedangkan dilihat dari tujuan terdapat tiga tujuan, pertama untuk perluasan usaha, kedua untuk memperbaiki struktur modal dan ketiga untuk *divestment* atau pengalihan pemegang saham. Sedangkan dilihat dari segi manfaat perusahaan yang *go public* adalah, pertama perusahaan memperoleh dana yang

relatif besar dan diterima sekaligus, kedua dana yang diperoleh dapat digunakan untuk memperluas usaha dan memperbaiki struktur modal, dan yang ketiga untuk memacu perusahaan untuk lebih profesional dikarenakan tuntutan dari publik/pemegang saham serta yang keempat agar perusahaan menjadi dikenal masyarakat.¹

Pasar modal menjadi alternatif pendanaan dalam mengembangkan perusahaan di Indonesia, karena melalui pasar modal, dana dapat diperoleh dalam jumlah besar dibanding dana dari perbankan. Perusahaan yang membutuhkan dana, menjual surat berharga dalam bentuk saham di pasar modal, melalui penawaran perdana kepada publik atau *initial public offering* (IPO) di pasar primer yang selanjutnya diperdagangkan di pasar sekunder. Bagi investor sendiri, pasar modal selain sebagai wahana investasi juga merupakan upaya diversifikasi. Setiap investor dapat memilih berbagai investasi yang ada, dimana setiap jenis investasi memiliki karakteristik sendiri-sendiri dalam hal tingkat pengembalian (*return*) dan risiko.

IPO adalah kegiatan penawaran saham perdana yang dilakukan oleh suatu perusahaan untuk menjual saham atau efek pertama kalinya ke *public* berdasarkan tata cara yang diatur oleh UU pasar modal.² Daftar Efek Syari'ah atau DES adalah kumpulan efek yang tidak bertentangan dengan prinsip-prinsip syari'ah di pasar modal yang ditetapkan oleh Bapepam-LK atau pihak yang disetujui Bapepam-

¹ Siti Ariawati, "Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat *Underpricing* Pada Penawaran Saham Perdana (IPO)," *Thesis* Universitas Diponegoro (2005), hlm. 4.

² Andri Novuis, "Earning Managemen dalam Penawaran Saham Perdana Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia," *Jurnal Ilmu Manajemen dan Akuntansi Terapan*, Vol. 3: 2(November 2011), hlm. 1.

LK. DES tersebut merupakan paduan investasi bagi reksadana syari'ah dalam menempatkan dana kelolaannya, dan juga dapat dipergunakan oleh investor yang mempunyai keinginan untuk berinvestasi pada portofolio efek syariah.³

Dengan kata lain, pasar primer adalah pasar tempat penjualan surat berharga untuk pertama kali atau disebut juga dengan pasar emisi surat berharga baru karena untuk pertama kali emisi surat berharga tersebut dijual. Perlu diingat bahwa dalam transaksi tersebut biasanya diperlukan perantara seperti halnya *broker* dan Bank Investasi untuk mempertemukan pembeli dan penjual.⁴

Sebenarnya untuk memperoleh dana, perusahaan dapat menjual surat berharganya secara langsung biasanya obligasi atau saham preferen kepada kelompok investor atau perusahaan asuransi atau kepada lembaga dana pensiun. Namun demikian, biasanya perusahaan menarik dana melalui penawaran atau penjualan surat berharga secara terbuka. Dalam penjualan umum atau *public offering* tersebut perusahaan sangat memerlukan bantuan Bank Investasi sebagai penjamin atas penjualan surat berharga baru. Penjamin emisi surat berharga tersebut dapat bertindak sebagai investor maupun sebagai investor yang membeli seluruh surat berharga dan menjualnya kembali kepada publik. Penjamin emisi mendapatkan kompensasi atas sarannya kepada perusahaan dan risiko yang ditanggungnya.⁵

Banyak kendala dan permasalahan yang dihadapi perusahaan pada saat

³ <http://www.bapepam.go.id/syariah/index.html>, akses 7 Oktober 2012.

⁴ Agus Sartono, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, edisi 4 (Yogyakarta: BPFE, 2008), hlm. 33.

⁵ *Ibid*, hlm. 33- 34.

untuk pertama kalinya di pasar modal, salah satunya adalah penentuan besarnya harga penawaran perdana. Harga saham pada penawaran perdana ditentukan berdasarkan kesepakatan antara emiten dengan *underwriter* (penjamin emisi). *Underwriter* dalam hal ini memiliki informasi yang lebih baik mengenai permintaan terhadap saham-saham emiten dibandingkan dengan emiten itu sendiri. Pihak emiten mengharapkan harga jual yang tinggi. Di sisi lain, harga yang tinggi akan mempengaruhi respon atau minat calon investor untuk membeli atau memesan saham yang akan ditawarkan. Bila harga terlalu tinggi dan minat investor rendah, besar kemungkinan saham yang ditawarkan akan kurang laku.

Bagi calon investor, terdapat keterbatasan pengetahuan akan kinerja dan nilai suatu perusahaan yang akan melakukan IPO. Khususnya lagi perusahaan yang jarang didengar oleh calon investor. Sehingga hal ini menjadi suatu kendala bagi calon investor untuk memilih manakah saham yang akan dibeli. Apakah harga saham perdana yang ditawarkan dengan harga tinggi mencerminkan bahwa nilai perusahaan tersebut baik dan begitu juga sebaliknya. Dalam penelitian ini akan meneliti hal tersebut, sehingga calon investor dapat memilih saham yang baik dan tentunya mendapatkan keuntungan dari investasi tersebut.

Berdasarkan pemikiran tersebut diatas, maka peneliti tertarik untuk melakukan kajian lebih lanjut dengan judul **“Pengaruh Harga Saham dan Jumlah Saham Yang Ditawarkan Pada Saat IPO (Initial Public Offering) Terhadap Nilai Perusahaan (Perusahaan Yang Terdaftar di DES 2008-2012)”**

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian dalam latar belakang masalah di atas, maka rumusan masalah dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Adakah pengaruh harga saham pada saat IPO terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di DES?
2. Adakah pengaruh jumlah saham yang ditawarkan pada saat IPO terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di DES?
3. Adakah pengaruh harga saham dan jumlah saham yang ditawarkan pada saat IPO secara bersama-sama terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di DES?

C. Tujuan dan Kegunaan

1. Tujuan

- a. Untuk menganalisis adakah pengaruh harga saham pada saat IPO terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di DES
- b. Untuk menganalisis adakah pengaruh jumlah saham yang ditawarkan pada saat IPO terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di DES
- c. Untuk menganalisis adakah pengaruh jumlah saham dan jumlah saham yang ditawarkan pada saat IPO terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di DES

2. Kegunaan

- a. Manfaat 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.

b. Manfaat bagi investor

Bagi investor yang akan melakukan investasi di pasar modal, diharapkan penelitian ini dapat dijadikan sebagai dasar pengambilan keputusan investasi karena variabel yang digunakan dapat mengukur nilai dari suatu perusahaan.

c. Manfaat bagi akademisi

Menambah referensi dan pemahaman tentang penawaran umum saham perdana (*initial public offering*) di Daftar Efek Syariah, serta hasil penelitian ini dapat menambah wawasan pustaka bagi yang berminat mendalami pengetahuan dalam bidang pasar modal, khususnya dalam saham perdana (IPO)

D. Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasan merupakan uraian logis yang bersifat sementara menyangkut hubungan antara urutan suatu bab pembahasan dengan bab lainnya dan antara sub bab pembahasan dengan sub bab lainnya. Sistematika dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

Bab *Pertama* adalah pendahuluan yang di dalamnya berisi tentang uraian mengenai latar belakang, pokok masalah, tujuan penelitian, dan sistematika pembahasan.

Bab *Kedua* menjelaskan tentang landasan teori yang digunakan sebagai dasar penelitian, pembahasan hasil penelitian terdahulu yang relevan, krangka pemikiran, serta hubungan antar variabel dan pengembangan hipotesis penelitian.

Bab *Ketiga* adalah metode penelitian yang berisi tentang gambaran umum objek penelitian, jenis dan sifat penelitian, populasi dan sampel, metode pengumpulan data, pendekatan dan instrument penelitian, defenisi operasional variabel, dan teknik analisis data.

Bab *Keempat* adalah analisis data dan pembahasan yang berisi tentang hasil pengumpulan data, analisis deskriktif data, hasil penelitian yang telah dilakukan, dan interpretasi hasil penelitian.

Bab *Kelima* adalah penutup yang berisi tentang kesimpulan penelitian, keterbatasan penelitian, dan saran yang dapat diberikan untuk penelitian selanjutnya.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Hasil Penelitian ini menunjukkan bahwa harga saham dan jumlah saham yang ditawarkan pada saat IPO (*Initial Public Offering*) secara bersama-sama berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sementara itu berdasarkan analisis regresi berganda menunjukkan bahwa hipotesis harga saham dan jumlah saham diterima. Adapun hasil penelitian dan pengolahan data selama periode penelitian adalah sebagai berikut:

1. Harga saham pada penawaran perdana berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Dan kenaikan atau penurunan harga saham berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di Daftar Efek Syariah periode 2008-2012. Hasil penelitian ini mendukung H1 yang menyatakan bahwa harga saham berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini mendukung hasil penelitian Agung Nugroho yang menyatakan bahwa harga saham berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Sehingga harga saham tinggi menunjukkan bahwa nilai perusahaan tinggi, demikian juga sebaliknya.
2. Jumlah saham yang ditawarkan pada penawaran perdana berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di Daftar Efek Syariah periode 2008-2012. Dengan demikian meningkatnya jumlah saham yang ditawarkan akan memberikan sinyal positif bagi nilai

perusahaan yang juga ikut meningkat. Hasil penelitian ini mendukung H2 yang menyatakan bahwa jumlah saham yang ditawarkan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini juga mendukung hasil penelitian Agung Nugroho yang menyatakan bahwa jumlah saham yang ditawarkan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini disebabkan karena dengan tinggi dan bertambahnya jumlah saham yang ditawarkan maka perusahaan berhasil menciptakan nilai pasar yang lebih tinggi dibandingkan dengan modal yang diinvestasikan sehingga perusahaan mampu meraih kekayaan dan memaksimalkan kemakmuran pemegang saham.

B. Saran-saran

1. Bagi para investor yang ingin menginvestasikan modalnya ke sejumlah perusahaan, hendaknya memilih perusahaan yang memberikan harga yang tinggi dan jumlah penawaran yang tinggi juga. Hal tersebut membuktikan bahwa nilai suatu perusahaan sesuai dengan harga yang ditawarkan kepada calon pemegang saham tersebut.
2. Perusahaan harus memberikan laporan keuangan yang valid tanpa adanya rekayasa atau manipulasi data untuk penciptaan nilai dan pencitraan perusahaan.
3. Penelitian tentang harga saham pada saat IPO harus terus dilakukan karena masih terdapat keterbatasan pengetahuan mengenai nilai suatu perusahaan bagi calon investor.

4. 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.

DAFTAR PUSTAKA

AL- QURAN

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

Manajemen Keuangan dan Analisis Laporan Keuangan

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

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

Teori Portofolio dan Analisis Investasi

Arifin, Zaenal, *Teori Keuangan dan Pasar Modal* (Yogyakarta: Ekonesia, 2005)

Hartono, Jogyianto, *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)

Kodrat , David Sukardi dan Kurniawan Indonanjaya, *Manajemen Investasi: Pendekatan Teknikal dan Fundamental untuk Analisis Saham*, Cetakan Pertama (Yogyakarta: Graha Ilmu, 2010)

Pasar Modal Syariah dan Etika Bisnis Islam

Darmadji , Tjiptono dan Hendy M.Fakhruddin, *Pasar Modal di Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab*, (Jakarta:Salemba Empat, 2008)

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

Ma'sum Billah, *Penerapan Pasar Modal Islam*,(Jakarta: Universitas Al Azhar Indonesia, 2010)

Nasution, Mustafa Edwin dkk., *Pengenalan Eksklusif Ekonomi Islam*, edisi ke- 1 (Jakarta: Kencana, 2006)

Sudarsono, *Konsep Ekonomi Islam*, cet. ke- 3 (Yogyakarta: EKONISIA, 2004)

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

Yuliana, Indah, *Investasi Produk Keuangan Syariah*, (Malang: UIN Malang Press, 2010)

Statistik dan Metodelogi Penelitian

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: Ekonesia, 2009)

Hadi, Syamsul dan Widyarini, *Metodologi Penelitian Kuantitatif untuk Manajemen dan Akuntansi*, Edisi I (Yogyakarta: EKONISIA, 2009)

Sugiono, *Metode Penelitian Bisnis* (Bandung: Alfabeta, 2003)

Teguh, Muhammad, *Metodelogi Penelitian Ekonomi Teori dan Aplikasi*, (Jakarta: Raja Grafindo, 2001)

Jurnal dan Karya Ilmiah

Ariawati, Siti, "Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat *Underpricing* Pada Penawaran Saham Perdana (IPO)," *Thesis* Universitas Diponegoro (2005)

Hakiman "Model Penentuan Harga IPO di Bursa Efek Jakarta dengan Menggunakan Metode *Real Option*," *desertasi* Universitas Padjadjaran, J.06 (2005)

Hardjanti, Retno, "Analisis Fundamental Untuk Menentukan Nilai Inrtistik Perusahaan Pada PT Medco Energi Internasioanal, Tbk," Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis IPB

Irawan, Moh. Adi dan Tatang Ary Gumanti, "Indikasi *Earning Management* Pada *Initial Public Offering*," *Jurnal Universitas Jember*, (2007)

Maknun, Lu'lul, "Analisis Pengaruh Frekuensi Perdagangan, Volume Perdagangan, Kapitalisasi Pasar, Dan *Trading Day* Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Periode Tahun 2006-2008," *Skripsi* Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro Semarang (2010)

Novuis, Andri, "Earning Management dalam Penawaran Saham Perdana Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia," *Jurnal Ilmu Manajemen dan Akuntansi Terapan*, Vol. 3: 2(November 2011)

Nugroho, Agung PY dan Hartono " Pengaruh Harga Saham dan Jumlah Saham yang Ditawarkan pada Saat IPO Terhadap Nilai Perusahaan," *Jurnal Manajemen Bisnis Syariah*, No: 01 (Januari 2009)

Pradita, Okta Rezika, "Analisis Pengaruh Mekanisme *Corporate Governance* Terhadap Manajemen Laba dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di

Bursa Efek Indonesia (BEI) pada Tahun 2005- 2008," *skripsi* Universitas Diponegoro (2010)

Rizqiyanto, Saumi, " Analisis Pengaruh Harga Saham Dan Earning Per Share Terhadap Struktur Modal Pada Sepuluh Perusahaan Tekstil Di Bursa Efek Jakarta," *Paper Satatistic II* Fakultas Syariah Dan Hukum Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah (2007)

Sari, Reza Kumala, "Faktor- Faktor yang Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Investasi Sebagai Variabel Moderating," *Tesis* Universitas Diponegoro (2005)

Sedyadi, Pipit Wahyu, " Analisis Pengaruh Harga Saham Dan Volume Perdagangan Terhadap Likuiditas Saham Pada Perusahaan Manufaktur *Go Public* Yang Melakukan *Stock Split* Di Bursa Efek Indonesia," *Skripsi* Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur (2010)

Setianingrum, Tia " Pengaruh Informasi Prospektur Perusahaan Terhadap *Initial Return* Pada Penawaran Saham Perdana," *tesis* Universitas Widyaatama (2005)

Sucipto, Agus, " Fenomena- Fenomena di Seputar Kebijakan *Initial Public Offering* (IPO) dan Pengukur Perusahaan di Indonesia, " *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Islam*

Wahyudi, Untung dan Hartini Prasetyaning Pawestri, "Implikasi Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan: Dengan Keputusan Keuangan Sebagai Variabel Intervening" *Simpposium Nasional Akuntansi 9 Padang*, Universitas Widyaagama Malang (2006)

Website

<http://economy.okezone.com/read/2012/07/02/226/657045/harga-saham-pada-perdana> diakses 7

Oktober 2012

<http://www.bapepam.go.id/syariah/index.html>, diakses 24 Oktober 2012.

Bapepam (www.bapepam.go.id), akses 7 Oktober 2012.

LAMPIRAN - LAMPIRAN

Lampiran I

Terjemahan Al-Quran

| HLM | FNT | TERJEMAHAN |
|-----|-----|--|
| 27 | 29 | Hai orang-orang yang beriman, bertakwalah kepada Allah dan tinggalkan sisa Riba (yang belum dipungut) jika kamu orang-orang yang beriman. |
| 27 | 29 | Maka jika kamu tidak mengerjakan (meninggalkan sisa riba), maka ketahuilah, bahwa Allah dan Rasul-Nya akan memerangimu. dan jika kamu bertaubat (dari pengambilan riba), maka bagimu pokok hartamu; kamu tidak menganiaya dan tidak (pula) dianiaya. |
| 32 | 35 | “...Allah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba...” |
| 32 | 36 | “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...” |
| 32 | 37 | “Hai orang-orang yang beriman, penuhilah akad-akad itu...” |

Lampiran 2

Output SPSS

Hasil Uji Analisis Deskriptif

Descriptive Statistics

| | N | Minimum | Maximum | Mean | Std. Deviation |
|------------------|----|-------------|---------------|-----------------|-------------------|
| Closing Price | 39 | 105 | 5950 | 923.92 | 1312.254 |
| IPO (Shares) | 39 | 86000000 | 1150000000 | 1600493153.85 | 2472715351.625 |
| Nilai Perusahaan | 39 | 30100000000 | 6291600445000 | 787502953974,36 | 1261663083851,943 |

Hasil Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

| | | Unstandardized Residual |
|--------------------------------|----------------|-------------------------|
| N | | 39 |
| Normal Parameters ^a | Mean | .0000000 |
| | Std. Deviation | .22542080 |
| Most Extreme Differences | Absolute | .154 |
| | Positive | .154 |
| | Negative | -.126 |
| Kolmogorov-Smirnov Z | | .959 |
| Asymp. Sig. (2-tailed) | | .317 |

a. Test distribution is Normal.

Hasil Uji Multikolonieritas

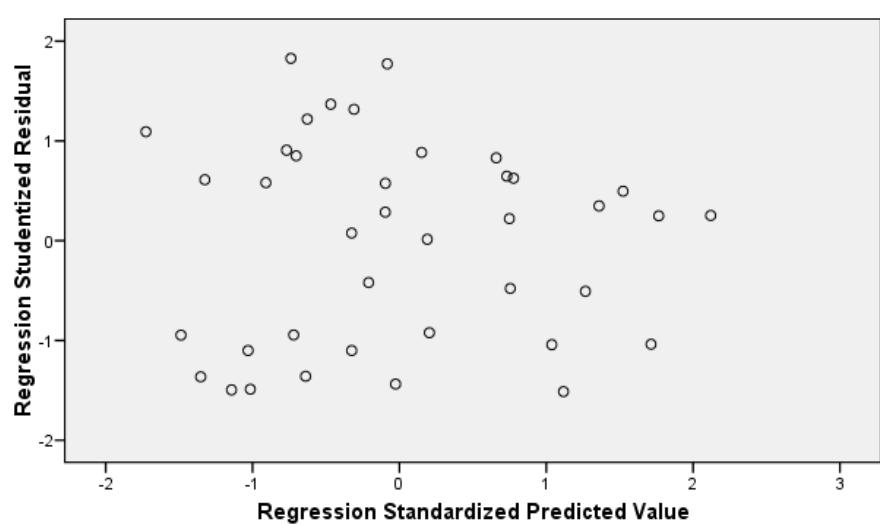
| Model | Coefficients ^a | | | | | | |
|-------|-----------------------------|------------|---------------------------|------|--------|-------------------------|------|
| | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. | Collinearity Statistics | |
| | B | Std. Error | Beta | | | Tolerance | VIF |
| 1 | (Constant) | -.294 | .741 | | | .694 | |
| | LNCP | 1.015 | .036 | .771 | 28.132 | .000 | .924 |
| | LNJS | 1.000 | .032 | .866 | 31.604 | .000 | .924 |

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Hasil Uji Heteroskedastisitas

Scatterplot

Dependent Variable: LnNP



Hasil Uji Autokorelasi

Run Test

Runs Test

| | Unstandardized Residual |
|-------------------------|-------------------------|
| Test Value ^a | .05254 |
| Cases < Test Value | 19 |
| Cases \geq Test Value | 20 |
| Total Cases | 39 |
| Number of Runs | 15 |
| Z | -1.620 |
| Asymp. Sig. (2-tailed) | .105 |

a. Median

Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)

Model Summary^b

| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| 1 | .987 ^a | .975 | .674 | .23160 |

a. Predictors: (Constant), LnJS, LnCP

Hasil Uji F

ANOVA^b

| Model | Sum of Squares | df | Mean Square | F | Sig. |
|-------------------|----------------|----|-------------|---------|-------------------|
| 1 Regression | 75.448 | 2 | 37.724 | 703.309 | .000 ^a |
| Residual | 1.931 | 36 | .054 | | |
| Total | 77.379 | 38 | | | |

a. Predictors: (Constant), LnJS, LnCP

B. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Hasil Uji t

Coefficients^a

| Model | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients Beta | t | Sig. |
|-------------------|-----------------------------|------------|-----------------------------------|--------|------|
| | B | Std. Error | | | |
| 1 (Constant) | -.294 | .741 | | -.397 | .694 |
| LnCP | 1.015 | .036 | .771 | 28.132 | .000 |
| LnJS | 1.000 | .032 | .866 | 31.604 | .000 |

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

LAMPIRAN 3

DATA PERUSAHAAN IPO YANG TERDAFTAR DI DAFTAR EFEK SYARIAH 2008-2012

| No | IPO Date | Code | Name of Company | IPO Price | Opening Price | Closing Price | IPO (Shares) |
|----|------------|------|---------------------------------|-----------|---------------|---------------|--------------|
| 1 | 10/11/2012 | NELY | Pelayaran Nelly Dwi Putri Tbk | 168 | 245 | 205 | 2350000000 |
| 2 | 31/08/2012 | IBST | Inti Bangun Sejahtera Tbk | 1000 | 1250 | 1500 | 1028310000 |
| 3 | 07/11/2012 | GAMA | Gading Development Tbk | 105 | 150 | 178 | 10005000000 |
| 4 | 07/10/2012 | ALTO | Tri Banyan Tirta Tbk | 210 | 260 | 315 | 15500000000 |
| 5 | 07/06/2012 | TOBA | Toba Bara Sejahtera Tbk | 1900 | 2125 | 2125 | 2012490000 |
| 6 | 07/05/2012 | KOBX | Kobexindo Tractors Tbk | 400 | 440 | 460 | 2272500000 |
| 7 | 28/06/2012 | TRIS | Trisula International Tbk | 300 | 400 | 320 | 10000000000 |
| 8 | 06/07/2012 | RANC | Supra Boga Lestari Tbk | 500 | 610 | 670 | 1564490000 |
| 9 | 23/12/2011 | GWSA | Greenwood Sejahtera Tbk | 250 | 280 | 205 | 16000000000 |
| 10 | 14/12/2011 | ERAA | Erajaya Swasembada Tbk | 1000 | 1050 | 990 | 9200000000 |
| 11 | 12/05/2011 | CASS | Cardig Aero Services Tbk | 400 | 425 | 395 | 313030000 |
| 12 | 17/11/2011 | GEMS | Golden Energy Mines Tbk | 2500 | 2575 | 2725 | 882353000 |
| 13 | 11/08/2011 | ARII | Atlas Resources Tbk | 1500 | 1550 | 1540 | 650000000 |
| 14 | 13/07/2011 | STAR | Star Petrochem Tbk | 102 | 121 | 138 | 2000000000 |
| 15 | 07/12/2011 | PTIS | Indo Straits Tbk | 950 | 1000 | 1000 | 100000000 |
| 16 | 07/12/2011 | SDMU | Sidomulyo Selaras | 225 | 240 | 240 | 237000000 |
| 17 | 20/06/2011 | MTLA | Metropolitan Land Tbk. | 240 | 250 | 240 | 1894833000 |
| 18 | 23/05/2011 | BULL | Buana Listya Tama Tbk. | 155 | 175 | 166 | 6650000000 |
| 19 | 04/11/2011 | SRAJ | Sejahteraraya Anugerahjaya Tbk | 120 | 140 | 200 | 750000000 |
| 20 | 04/06/2011 | MBSS | Mitrabahtera Segara Sejati Tbk. | 1600 | 1700 | 1780 | 175000000 |
| 21 | 13/01/2011 | MBTO | Martina Berto Tbk | 740 | 800 | 660 | 355000000 |

| | | | | | | | |
|----|------------|------|----------------------------------|------|------|------|-------------|
| 22 | 29/12/2010 | MFMI | Multifiling Mitra Indonesia Tbk. | 200 | 270 | 340 | 257580000 |
| 23 | 11/10/2010 | KRAS | Krakatau Steel (Persero) Tbk | 850 | 950 | 1270 | 3155000000 |
| 24 | 10/07/2010 | ICBP | Indofood CBP Sukses Makmur Tbk | 5395 | 6000 | 5950 | 1166191000 |
| 25 | 10/06/2010 | HRUM | Harum Energy Tbk | 5200 | 6000 | 5450 | 550000000 |
| 26 | 07/09/2010 | GREN | Evergreen Invesco Tbk | 105 | 160 | 178 | 2000000000 |
| 27 | 07/07/2010 | SKYB | Skybee Tbk | 375 | 450 | 560 | 235000000 |
| 28 | 07/07/2010 | GOLD | Golden Retailindo Tbk | 350 | 450 | 520 | 86000000 |
| 29 | 28/06/2010 | ROTI | Nippon Indosari Corpindo Tbk | 1275 | 1420 | 1490 | 151854000 |
| 30 | 02/11/2010 | BIPI | Benakat Petroleum Energy Tbk | 140 | 175 | 191 | 11500000000 |
| 31 | 23/12/2009 | GDST | Gunawan Dianjaya Steel Tbk | 160 | 165 | 131 | 1000000000 |
| 32 | 14/12/2009 | NIKL | Pelat Timah Nusantara Tbk | 325 | 340 | 300 | 504670000 |
| 33 | 12/11/2009 | BCIP | Bumi Citra Permai Tbk | 110 | 145 | 173 | 500000000 |
| 34 | 12/10/2009 | DSSA | Dian Swastika Sentosa Tbk | 1500 | 1750 | 2250 | 100000000 |
| 35 | 14/07/2009 | RINA | Katarina Utama Tbk | 160 | 180 | 155 | 210000000 |
| 36 | 07/09/2009 | GTBO | Garda Tujuh Buana Tbk | 115 | 125 | 105 | 1834755000 |
| 37 | 15/01/2009 | AMRT | Sumber Alfaria Trijaya Tbk | 395 | 400 | 395 | 343177000 |
| 38 | 17/07/2008 | HOME | Hotel Mandarine Regency Tbk | 110 | 150 | 183 | 300000000 |
| 39 | 07/08/2008 | PDES | Destinasi Tirta Nusantara Tbk | 200 | 250 | 340 | 215000000 |

Data Penelitian Siap Olah

| No | IPO Date | Code | Name of Company | IPO Price | IPO (Shares) | Nilai Perusahaan |
|----|------------|------|----------------------------------|-----------|--------------|---------------------|
| 1 | 11/10/2012 | NELY | Pelayaran Nelly Dwi Putri Tbk | Rp168 | 2350000000 | Rp394,800,000,000 |
| 2 | 31/08/2012 | IBST | Inti Bangun Sejahtera Tbk | Rp1,000 | 1028310000 | Rp1,028,310,000,000 |
| 3 | 11/7/2012 | GAMA | Gading Development Tbk | Rp105 | 10005000000 | Rp1,050,525,000,000 |
| 4 | 10/7/2012 | ALTO | Tri Banyan Tirta Tbk | Rp210 | 1550000000 | Rp325,500,000,000 |
| 5 | 6/7/2012 | TOBA | Toba Bara Sejahtera Tbk | Rp1,900 | 2012490000 | Rp3,823,731,000,000 |
| 6 | 5/7/2012 | KOBX | Kobexindo Tractors Tbk | Rp400 | 2272500000 | Rp909,000,000,000 |
| 7 | 28/06/2012 | TRIS | Trisula International Tbk | Rp300 | 1000000000 | Rp300,000,000,000 |
| 8 | 7/6/2012 | RANC | Supra Boga Lestari Tbk | Rp500 | 1564490000 | Rp782,245,000,000 |
| 9 | 23/12/2011 | GWSA | Greenwood Sejahtera Tbk | Rp250 | 1600000000 | Rp400,000,000,000 |
| 10 | 14/12/2011 | ERAA | Erajaya Swasembada Tbk | Rp1,000 | 920000000 | Rp920,000,000,000 |
| 11 | 5/12/2011 | CASS | Cardig Aero Services Tbk | Rp400 | 313030000 | Rp125,212,000,000 |
| 12 | 17/11/2011 | GEMS | Golden Energy Mines Tbk | Rp2,500 | 882353000 | Rp2,205,882,500,000 |
| 13 | 8/11/2011 | ARII | Atlas Resources Tbk | Rp1,500 | 650000000 | Rp975,000,000,000 |
| 14 | 13/07/2011 | STAR | Star Petrochem Tbk | Rp102 | 2000000000 | Rp204,000,000,000 |
| 15 | 12/7/2011 | PTIS | Indo Straits Tbk | Rp950 | 100000000 | Rp95,000,000,000 |
| 16 | 12/7/2011 | SDMU | Sidomulyo Selaras | Rp225 | 237000000 | Rp53,325,000,000 |
| 17 | 20/06/2011 | MTLA | Metropolitan Land Tbk. | Rp240 | 1894833000 | Rp454,759,920,000 |
| 18 | 23/05/2011 | BULL | Buana Listya Tama Tbk. | Rp155 | 6650000000 | Rp1,030,750,000,000 |
| 19 | 11/4/2011 | SRAJ | Sejahteraraya Anugerahjaya Tbk | Rp120 | 750000000 | Rp90,000,000,000 |
| 20 | 6/4/2011 | MBSS | Mitrabahtera Segara Sejati Tbk. | Rp1,600 | 175000000 | Rp280,000,000,000 |
| 21 | 13/01/2011 | MBTO | Martina Berto Tbk | Rp740 | 355000000 | Rp262,700,000,000 |
| 22 | 29/12/2010 | MFMI | Multifiling Mitra Indonesia Tbk. | Rp200 | 257580000 | Rp51,516,000,000 |
| 23 | 10/11/2010 | KRAS | Krakatau Steel (Persero) Tbk | Rp850 | 3155000000 | Rp2,681,750,000,000 |
| 24 | 7/10/2010 | ICBP | Indofood CBP Sukses Makmur Tbk | Rp5,395 | 1166191000 | Rp6,291,600,445,000 |
| 25 | 6/10/2010 | HRUM | Harum Energy Tbk | Rp5,200 | 550000000 | Rp2,860,000,000,000 |
| 26 | 9/7/2010 | GREN | Evergreen Invesco Tbk | Rp105 | 2000000000 | Rp210,000,000,000 |

| | | | | | | |
|----|------------|------|-------------------------------|---------|-------------|---------------------|
| 27 | 7/7/2010 | SKYB | Skybee Tbk | Rp375 | 235000000 | Rp88,125,000,000 |
| 28 | 7/7/2010 | GOLD | Golden Retailindo Tbk | Rp350 | 86000000 | Rp30,100,000,000 |
| 29 | 28/06/2010 | ROTI | Nippon Indosari Corpindo Tbk | Rp1,275 | 151854000 | Rp193,613,850,000 |
| 30 | 11/2/2010 | BIPI | Benakat Petroleum Energy Tbk | Rp140 | 11500000000 | Rp1,610,000,000,000 |
| 31 | 23/12/2009 | GDST | Gunawan Dianjaya Steel Tbk | Rp160 | 1000000000 | Rp160,000,000,000 |
| 32 | 14/12/2009 | NIKL | Pelat Timah Nusantara Tbk | Rp325 | 504670000 | Rp164,017,750,000 |
| 33 | 11/12/2009 | BCIP | Bumi Citra Permai Tbk | Rp110 | 500000000 | Rp55,000,000,000 |
| 34 | 10/12/2009 | DSSA | Dian Swastika Sentosa Tbk | Rp1,500 | 100000000 | Rp150,000,000,000 |
| 35 | 14/07/2009 | RINA | Katarina Utama Tbk | Rp160 | 210000000 | Rp33,600,000,000 |
| 36 | 9/7/2009 | GTBO | Garda Tujuh Buana Tbk | Rp115 | 1834755000 | Rp210,996,825,000 |
| 37 | 15/01/2009 | AMRT | Sumber Alfaria Trijaya Tbk | Rp395 | 343177000 | Rp135,554,915,000 |
| 38 | 17/07/2008 | HOME | Hotel Mandarine Regency Tbk | Rp110 | 300000000 | Rp33,000,000,000 |
| 39 | 8/7/2008 | PDES | Destinasi Tirta Nusantara Tbk | Rp200 | 215000000 | Rp43,000,000,000 |

LAMPIRAN 4

CURRICULUM VITAE (CV)

A. Identitas diri

| | | |
|-----------------------|---|--|
| Nama | : | ALFIYANSYAH DARMAWAN |
| Tempat, Tanggal Lahir | : | Likat, 9 Desember 1990 |
| Jenis Kelamin | : | Laki- laki |
| Alamat | : | Jl. Kota Cane- Medan Desa Lawe Tawakh Kecamatan Babul Makmur Kabupaten Aceh Tenggara ACEH. |
| Nama Orang Tua | : | JEMALI, SKM. SANIMAH |
| Pekerjaan | : | PNS |
| <i>Mobile Phone</i> | : | 085262022487 |
| <i>E-mail</i> | : | el_fiyans@yahoo.com |

B. Riwayat Pendidikan

| Jenjang Pendidikan | Alamat | Tahun |
|--|---|--------------|
| SD Negeri Kampung Bakti | Kampung Bakti Aceh Tenggara | 1996-2002 |
| MTs Swasta Darul Arafah | Lau Bakeri, Katalimbaru, Deli Serdang Sumatera Utara | 2002-2005 |
| MA Swasta Darul Arafah | Lau Bakeri, Katalimbaru, Deli Serdang Sumatera Utara | 2005-2008 |
| S1 Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta | Jl. Marsda Adisucipto Yogyakarta | 2008-2013 |

Yogyakarta, 20 Januari 2012
Penyusun

Alfiyansyah Darmawan
NIM. 08390030