

**KINERJA SAHAM-SAHAM SYARIAH YANG MELAKUKAN
PENAWARAN PERDANA (*INITIAL PUBLIC OFFERING*) PERIODE
2007- 2011 DI INDONESIA**



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:

**AGUNG SATRIO
07390053**

PEMBIMBING:

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

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

**KINERJA SAHAM-SAHAM SYARIAH YANG MELAKUKAN
PENAWARAN PERDANA (*INITIAL PUBLIC OFFERING*) PERIODE
2007- 2011 DI INDONESIA**



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:

AGUNG SATRIO
07390053

PEMBIMBING:

- 3. Dr. SLAMET HARYONO, S.E., M.Si., Akt.**
- 4. Drs. A. YUSUF KHOIRUDDIN, S.E., M.Si.**

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

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris mengenai kinerja saham jangka panjang dan jangka pendek, serta untuk memperoleh bukti empiris adanya perbedaan kinerja saham jangka pendek dengan kinerja saham jangka panjang pada perusahaan *go public* di Indonesia. Penelitian yang dilakukan pada tahun amatan 2007-2012 ini menggunakan 38 perusahaan setelah menggunakan metode *purposive sampling*. Setelah mengurangi data ekstrim, Pengujian ini dilakukan dengan menggunakan data 37 perusahaan untuk jangka pendek dan 34 perusahaan untuk jangka panjang. Jangka waktu 1 bulan dijadikan periode amatan jangka pendek dan jangka waktu 12 bulan dijadikan periode amatan jangka panjang.

Dengan menggunakan metode *Market Adjusted Abnormal return* uji statistik parametrik *one sample t test* menunjukkan terdapat rata-rata *abnormal return* positif sebesar 11.54% signifikan pada tingkat 5% dari harga saham perdana dan *abnormal return* dalam jangka panjang positif sebesar 3.15% tidak signifikan dari harga saham perdana.

Hasil dari metode *Wealth Relative* didapatkan angka indeks untuk jangka pendek sebesar 1,24 dan pada jangka pendek didapatkan sebesar 0,92. Hal ini menunjukkan adanya *outperform* dalam jangka pendek dan *underperform* dalam jangka panjang.

Ketika menggunakan metode *Cumulative Average benchmark Adjusted Return* untuk jangka waktu pergerakan saham satu bulan didapatkan angka -0.0027 untuk pembandingan pasar dan menunjukkan angka 0.05572 untuk perusahaan pembandingan. Angka positif menunjukkan kondisi yang *outperform*, sedangkan indeks angka yang minus menunjukkan kondisi *underperform*.

Keywords: investasi, Pasar Modal, kinerja saham, *abnormal return*, Daftar Efek Syariah, *outperform*, *underperform*, *Market Adjusted Abnormal return*, *Wealth Relative*, *Cumulative Average benchmark Adjusted Return*, uji t

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Agung Satrio

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Syari'ah
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 : Agung Satrio
NIM : 07390053
Judul Skripsi : **Kinerja Saham-saham Syariah pada Penawaran Perdana (Initial Public Offering) Periode 2007-2011 di Indonesia**

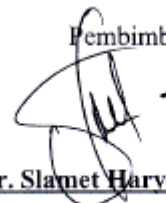
Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syariah Jurusan/Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

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

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 27 Safar 1434 H
9 Januari 2013 M

Pembimbing I



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

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Agung Satrio

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Syari'ah
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 : Agung Satrio
NIM : 07390053
Judul Skripsi : **Kinerja Saham-saham Syariah pada Penawaran Perdana (Initial Public Offering) Periode 2007-2011 di Indonesia**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syariah 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 mengharapkan agar skripsi/tugas akhir saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 27 Safar 1434 H
9 Januari 2013 M

Pembimbing II


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

PENGESAHAN SKRIPSI
Nomor : UIN.02/K.KUI-SKR/PP.009/316/2013

Skripsi/tugas akhir dengan judul :

Kinerja Saham-saham Syariah pada Penawaran Perdana (*Initial Public Offering*) Periode 2007-2011 di Indonesia

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : Agung Satrio
NIM : 07390053
Telah dimunaqasyahkan pada : 31 Januari 2013
Nilai : A/B

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

TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang



Dr. Slamet Haryono, S.E., M.Si., Akt.

NIP. 19761231 200003 1 005

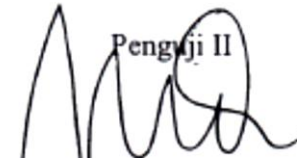
Penguji I



Sunaryati, S.E., M. Si.

NIP. 19751111 200212 2 002

Penguji II



Drs. Ibnu Muhdir, M.Ag.

NIP: 19641112 199203 1 006

Yogyakarta, 31 Januari 2013

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Fakultas Syari'ah dan Hukum

Dekan



M. A., M. Phil., Ph. D.

NIP. 19711207 199503 1 002

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Agung Satrio
NIM : 07390053
Jurusan-Prodi : Muamalah–Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Kinerja Saham-saham Syariah pada Penawaran Perdana (Initial Public Offering) Periode 2007-2011 di Indonesia”** 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

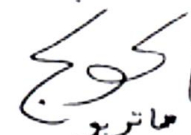
Yogyakarta, 09 Januari 2013 M

Mengetahui,
Kep. Prodi Keuangan Islam



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

Penyusun



Agung Satrio
NIM. 07390053

Motto

Hai Orang-orang yang beriman! Apabila Kamu menolong (agama) Allah maka Allah akan menolong kamu... (2.S. Muhammad: 7)

Barangsiapa yang bertakwa kepada Allah niscaya Dia akan menjadikan baginya kemudahan dalam (semua) urusannya" (2S. ath-Thalaaq:4)

فكن رجلا رجله في الثرى

وهامة همته في الثريا

(Jadilah seseorang yang kakinya di Bumi, akan tetapi memiliki semangat dan cita-cita setinggi bintang di langit)

Apalah guna menyalahkan gelap, bila lilin bisa dinyalakan ...

Itulah tujuan hidup, agar masalah segera diselesaikan...

Bukanlah manusia terbaik yang berada pada kondisi terbaik...

Akan tetapi manusia terbaik, yang bisa menggunakan kondisi terbaik...

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi huruf 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 05936/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Ṡā'	ṣ	es (dengan titik diatas)
ج	Jim	j	je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah) ka
خ	Khā'	kh	dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Ẓāl	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zai	z	zet
س	Sin	s	es
ش	Syin	sy	es dan ye
ص		ṣ	

ا ب ج د ه و ز ح ط ظ ق ك ل م ن ه و ه ع ي	Ṣād		es (dengan titik di bawah)
	Ḍad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
	Zā'	z	zet (dengan titik di bawah)
	‘Ain	‘	koma terbalik di atas
	Gain	g	ge
	Fā'	f	ef
	Qāf	q	qi
	Kāf	k	ka
	Lām	l	‘el
	Mīm	m	‘em
	Nūn	n	‘en
	Waw	w	w
	Hā'	h	ha
	Hamzah	‘	apostrof
	Ya	Y	ye

B. Konsonan Rangkap Karena *Syaddah* ditulis rangkap

متعددة	Ditulis	Muta’addidah
عدّة	ditulis	‘iddah

C. *Ta'marbūtah* di akhir kata

1. Bila dimatikan ditulis *h*

حكمة	ditulis	<i>Ḥikmah</i>
جزية	ditulis	<i>jizyah</i>

(ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah diserap dalam bahasa Indonesia, seperti salat, zakat dan sebagainya kecuali bila dikehendaki lafal aslinya)

2. Bila diikuti dengan kata sandang 'al' serta bacaan kedua itu terpisah, maka ditulis *h*

كرامة الاولياء	ditulis	<i>Karāmah al-auliā'</i>
----------------	---------	--------------------------

3. Bila *ta'marbūtah* hidup atau dengan harakat, *fatḥah*, *kasrah* dan *ḍammah* ditulis *t* atau *h*

زكاة الفطر	ditulis	<i>Zakāh al-fiṭri</i>
------------	---------	-----------------------

D. Vokal Pendek

َ	<i>fatḥah</i>	ditulis	<i>a</i>
ِ	<i>kasrah</i>	ditulis	<i>i</i>
ُ	<i>ḍammah</i>	ditulis	<i>u</i>

E. Vokal Panjang

1	Fathah + alif	جاهلية	ditulis	<i>ā : jāhiliyyah</i>
2	Fathah + ya' mati	تنسى	ditulis	<i>ā : tansā</i>
3	Kasrah + ya' mati	كريم	ditulis	<i>ī : karīm</i>
4	Dammah + wawu mati	فروض	ditulis	<i>ū : furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1	Fathah ya mati		ditulis	<i>ai</i>
	بينكم		ditulis	<i>bainakum</i>
2	Fathah wawu mati		ditulis	<i>au</i>
	قول		ditulis	<i>qaul</i>

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

أَنْتُمْ	ditulis	<i>a'antum</i>
أَعْدَات	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْ شَكْرْتُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata sandang Alif + Lam

- a. bila diikuti huruf *Qomariyyah* ditulis dengan menggunakan “l”

القران	ditulis	<i>Al-Qur’ān</i>
القياس	ditulis	<i>al-Qiyās</i>

- b. Bila diikuti huruf *Syamsiyah* ditulis dengan menggunakan huruf *Syamsiyah* yang mengikutinya, serta menghilangkan huruf l (el)nya.

السماء	ditulis	<i>as-Samā’</i>
الشمس	ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

ذوي الفروض	ditulis	<i>Zawī al-furūd</i>
أهل السنة	ditulis	<i>Ahl as-Sunnah</i>

J. Pengecualian

Sistem transliterasi ini tidak berlaku pada:

1. Kosa kata Arab yang lazim dalam Bahasa Indonesia dan terdapat dalam Kamus Umum Bahasa Indonesia, misalnya: al-Qur’an, hadis, mazhab, syariat, lafaz.
2. Judul buku yang menggunakan kata Arab, namun sudah dilatinkan oleh penerbit, seperti judul buku *al-Hijab*.

3. Nama pengarang yang menggunakan nama Arab, tapi berasal dari negara yang menggunakan huruf latin, misalnya Quraish Shihab, Ahmad Syukri Soleh
4. Nama penerbit di Indonesia yang menggunakan kata Arab, misalnya Toko Hidayah, Mizan.

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 **“Kinerja Saham-saham Syariah pada Penawaran Perdana (Initial Public Offering) Periode 2007-2011 di Indonesia”**. Shalawat serta salam semoga tetap terlimpah keharibaan junjungan kita Nabi Muhammad *shallallahu ‘alaihi wasallam* beserta Keluarga dan Sahabatnya.

Alhamdulillah atas ridho Allah *subhanallahu wata’ala* dan bantuan dari semua pihak, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini sudah sepatutnya penyusun mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Musa Asy’arie, selaku rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Noorhaidi, M.A., M.Phil., Ph.D., selaku Dekan Fakultas Syari’ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Drs. Slamet Khilmi, M.S.I., selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam.
4. Dr. Slamet Haryono, S.E., M.Si., Akt. selaku pembimbing I.
5. Drs. A. Yusuf Khoiruddin, S.E., M.Si. selaku pembimbing II, yang dengan sabar memberikan pengarahan, saran, dan bimbingan sehingga skripsi ini terselesaikan.

6. Ibu Sunaryati, S.E., M.Si., selaku pembimbing akademik dan sebagai penguji II dalam sidang munaqasyah.
7. Bapak Ibnu Muhdhir, S.Ag., M.Ag, selaku penguji III dalam sidang munaqasyah
8. Seluruh dosen KUI selama masa pendidikan.
9. Segenap Staff TU prodi KUI dan Staff TU fakultas Syari'ah yang memberi kemudahan administratif bagi Penyusun selama masa perkuliahan.
10. Segenap Karyawan perpustakaan pusat UIN SUNAN KALIJAGA dan Universitas Gadjah Mada yang turut mempermudah terselesaikannya skripsi ini
11. Seluruh mahasiswa Program Studi Keuangan Islam, yang telah membantu dan memberikan saran dalam proses penyelesaian skripsi ini. Terutama Fadli, Parman, Dani dan Afif yang telah menyediakan waktunya sebagai pembahas proposal Penyusun.
12. Seluruh guru-guruku yang telah mengenalkan dasar-dasar ilmu kepada Penyusun, baik guru-guruku di SD Muhammadiyah Pagaralam 1, guru-guruku di SMP Negeri 1 Pagaralam dan guru-guruku di MAN 1 Yogyakarta
13. Bapak Paidi bin Ngadi dan Ibu Rosita binti Amin sebagai orang tua tercinta.yang selama ini terus memberikan dukungan dan doa kepada ananda sehingga karya sederhana ini terselesaikan dengan baik.
14. Kakak-kakakku, Winda Hariyati, SIP., Dewi Mayangsari, A.Md., Yongki Handoko, A.Md., dan Yopi Fernando, S.Pd., S. Kom., I. yang telah memberikan inspirasi selama belajar di Yogyakarta. Tidak lupa juga

keponakanku, Nisa, Hanif, Mutia, Fatya, Nacha, Toriq, Bintang, dan Aryo yang menjadi motivasi dalam menyelesaikan skripsi ini.

15. Seluruh Ustadz yang telah memberikan ilmunya kepada penyusun, Ustadz Abdul Mu'thi Al-Maidany, Ustadz Aris Munandar, SS., M.P.I, Ustadz Afifi Abdul Wadud, B.A., Ustadz Ridwan Hamidi, Lc., M.P.I, Ustadz Abu Abdurrahman, S.Pdi., M.P.I, Ustadz Abu Ayyub Pardiono, S.Pd.I. serta ustadz lainnya yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

16. Setiap Pengurus Yayasan atau Organisasi yang pernah Penyusun ikuti. Segala pengalaman yang telah saya dapatkan sangat membantu dalam terselesainya skripsi ini.

17. Segenap Takmir Masjid Pogung Raya, terutama Bapak H. Ridwan Kadir *rahimahullah*, Bapak H. Marsoenoe, Bapak H. Isti Raharjo yang telah memberikan sarana untuk belajar dan tempat tinggal. Semoga semua kebaikan yang telah diberikan mendapatkan balasan yang lebih baik.

18. Seluruh sahabat yang menjadi inspirasi di akhir kuliah: Ganda Wicaksono, S.Si., Hanif Nur Fauzi, S.T., Fahad Ghoerobi, S.T., Agus Dwi Priyanto, S.T., Abdiyat Asy-Syakrie, S.Ked., Taufik Rahmadi, Fitriyansyah Aditya, Yanus Nur Chalik, dan M. Qodar Abdurrahman

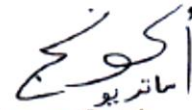
19. Semua pihak yang tidak dapat penyusun sebutkan satu persatu, yang telah memberikan dukungan, motivasi, inspirasi dan membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini. Semoga mendapatkan balasan dari Allah *subhanallahu wata'ala*.

Penyusun menyadari banyak sekali terdapat kekurangan dalam skripsi ini, namun demikian penyusun berharap hasil karya tulis ilmiah ini bermanfaat bagi pembacanya.

Yogyakarta, 27 Safar 1434 H

9 Januari 2013 M

Penyusun



Agung Satrio

NIM. 07390053

Daftar Isi

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN	v
SURAT PERNYATAAN	vi
MOTTO	vii
TRANSLITERASI	viii
KATA PENGANTAR.....	xiv
DAFTAR ISI.....	xviii
DAFTAR GAMBAR.....	xxii
DAFTAR TABEL	xxiii
 BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Pokok Masalah	9
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian	9
D. Sistematika Pembahasan	10
 BAB II LANDASAN TEORI	
A. Telaah Pustaka	12
B. Kerangka Teoritik	19
1. Kepemilikan Individu dalam Islam	19
2. Investasi.....	20

3. Pasar Modal.....	25
4. Hipotesis Pasar Efisien.....	39
5. Saham.....	46
6. Daftar Efek Syariah.....	48
7. Angka Indeks Harga Saham.....	50
8. <i>Abnormal Return</i>	51
9. <i>Al-Maqāsid Asy-syarî'ah: hifdz Al-Māl</i> (tujuan syari'at: menjaga harta)	56
10. Teori yang menerangkan adanya <i>outperform</i> dan <i>underperform</i>	57
11. Variabel-variabel yang berkaitan dengan fenomena kinerja saham jangka panjang dan jangka pendek	60
C. Hipotesis	64

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

A. Objek Penelitian	69
B. Tahun Penelitian.....	70
C. Sumber Data.....	70
D. Definisi Operasional Variabel.....	71
E. Metode Analisis.....	76

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

A. Pengujian Normalitas Data	80
B. Analisis Deskriptif	84
C. <i>One sample t-test</i>	86

1. Uji Hipotesis 1	87
2. Uji Hipotesis 2	87
D. <i>Paired Sample T-Test</i>	89
E. <i>Cummulative Average Benchmark Adjusted Return (CAbAR)</i> ..	90

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan	92
B. Implikasi	94
C. Keterbatasan.....	95
D. Saran	95

DAFTAR PUSTAKA

Kitab Al-Qur'an dan Kitab Tafsir	97
Kitab Hadits	97
Buku Literatur	97
Tesis dan Skripsi	98
Jurnal dan Karya ilmiah Lainnya	99
Website	99

LAMPIRAN

Terjemah Al-Qur'an dan Hadis.....	I
Daftar Perusahaan Sampel	III
Perhitungan ARN 1 Tahun Pada Uji Normalitas Pertama	V
Perhitungan ARN 1 Tahun Pada Uji Normalitas Kedua.....	VII
Perhitungan ARN 1 Tahun Dengan Metode Cabar (Bulan Ke-1 – Bulan Ke-4)	IX

Perhitungan ARN 1 Tahun Dengan Metode Cabar (Bulan Ke-5 – Bulan Ke-8)	XI
Perhitungan ARN Metode Cabar (Bulan Ke-9 – Bulan Ke-12) Dengan Pembandingan Pasar	XIII
Perhitungan ARN metode CAbAR dengan pembandingan perusahaan yang IPO sebelumnya	XV
Hasil output SPSS pada Uji Normalitas	XVII
Hasil <i>One-Sample t test</i>	XVIII
Hasil <i>Paired Sampel t test</i>	XIX
<i>CURUCULUM VITAE</i>	XX

DAFTAR TABEL

Tabel 1: Penelitian Terdahulu	18
Tabel 2: Sejarah Pasar Modal di Indonesia	28
Tabel 3: Perbedaan Pasar Perdana Dan Pasar Sekunder	39
Tabel 4: Perbedaan Analisis Teknikal Dan Fundamental	48
Tabel 5: Jumlah Perusahaan yang melakukan IPO tahun 2007-2011	70
Tabel 6: Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov Pertama	82
Tabel 7: Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov kedua	83
Tabel 8: Hasil Statistik Deskriptif	84
Tabel 9: Hasil Uji <i>One sample t-test</i>	86
Tabel 10: Hasil Paired Sample Test	89
Tabel 11: Hasil Analisis <i>CABAR</i>	90

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 : Aspek Investasi	25
Gambar 2: Grafik <i>Abnormal Return</i> Jangka Waktu 1 Bulan.....	81
Gambar 3: Grafik <i>Abnormal Return</i> Jangka Waktu 1 Tahun	81
Gambar 4: Grafik <i>Abnormal Return</i> Jangka Waktu 1 Tahun	83

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Pada dasarnya agama Islam adalah agama yang menerangkan investasi dalam ajarannya. Banyak sekali ayat Al-Quran dan Hadis yang mengandung tentang investasi, meskipun investasi di dalam keduanya adalah investasi bersifat *ukhrawi*. Ajaran investasi dalam Islam tetap sama dengan konsep yang dikemukakan oleh Jogiyanto di dalam bukunya. Investasi yang dimaksud adalah menunda kenikmatan sekarang untuk memperoleh hasil pada waktu yang telah ditentukan.

Sejarah telah mencatat bahwa kegiatan investasi dalam bisnis sudah dilakukan Nabi Muhammad sebelum turunnya wahyu. Sejarah yang sudah umum adalah ketika Muhammad menerima tawaran untuk menjadi pedagang dari modal seorang konglomerat terkenal bernama Khodijah. Dalam konsep modern, pada saat itu Nabi Muhammad bertindak sebagai pengelola modal dan Khadijah sebagai investor.¹

Kompleksitas investasi pada masa dulu dibandingkan dengan masa modern tidak bisa disamakan. Kebiasaan yang berkembang pada masa dulu, investasi lebih kepada kegiatan individu. Seiring berkembangnya zaman, baik aktivitas sosial maupun komersial dituntut kepada kegiatan bersifat kolektif

¹ Afzalurahman, *Muhammad Sebagai Seorang Pedagang*, penerj. Dewi Nurjulianti dkk, cet. ke-2 (Jakarta: Yayasan Swarna Bhumi), hlm. 9-10.

dengan membentuk suatu badan atau organisasi. Salah satu kegiatan yang terus mengalami perkembangan adalah kegiatan investasi secara khusus dan strategi pengumpulan modal secara umum.

Permasalahan tentang pengumpulan dana merupakan pembahasan terpenting di dalam setiap organisasi, baik organisasi pencari laba maupun organisasi non laba. Perhatian besar ini tidaklah menjadi sia-sia ketika pengumpulan dana digunakan untuk mendukung segala aktivitas organisasi agar tetap berjalan dengan semestinya. Aktivitas terkait sumber dana ini diantaranya adalah aktivitas berkaitan kebutuhan likuiditas dan kebutuhan modal kerja. Salah satu karakteristik perusahaan yang menjalankan mayoritas aktivitasnya adalah perusahaan pemilik sumber dana yang sejalan dengan visi dan misi perusahaan.

Sebagai organisasi pencari laba, dana adalah sesuatu yang tidak bisa dihindari lagi, baik dalam melaksanakan tujuan jangka panjang maupun tujuan jangka pendek perusahaan. Hal ini mengarahkan perusahaan untuk memiliki dana tercukupi agar tujuan-tujuan ini tercapai. Pada prakteknya, sumber dana jangka pendek dapat diperoleh dengan melakukan hutang kepada lembaga lain, sedangkan sumber dana jangka panjang dapat diperoleh dengan menerbitkan saham ataupun obligasi di Pasar Modal (*go public*).²

Pasar Modal memiliki daya tarik tersendiri karena menjadi alternatif pengimpunan dana selain perbankan. Ditinjau dari fungsinya, perbankan dan

² Jogiyanto Hartono, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, cet. Ke-1 (Yogyakarta: BPFE (2008) hlm. 25.

Pasar Modal memiliki kesamaan dalam bidang mengimpun dana dari pihak kelebihan dana (*lender*) dan menyalurkannya kepada pihak memerlukan dana (*borrower*), sedangkan ketika dilihat dari memperoleh dana, perbankan memiliki keterbatasan dalam penggunaan dana dari hutang.

Keterbatasan penggunaan hutang merupakan masalah tersendiri bagi perbankan dan sekaligus menjadi nilai tambah bagi Pasar Modal. Keterbatasan yang dimaksud adalah perbandingan antara hutang dan modal sendiri yang memiliki rasio tinggi. Tingginya rasio ini menunjukkan hutang perusahaan yang meninggi sehingga memperoleh kerugian berupa peningkatan biaya modal. Hal ini juga berakibat kepada perusahaan penerima hutang dari perbankan yang mengalami kesulitan dalam pengembangan usaha.³

Setiap sumber dana pada dasarnya memiliki biaya modal, baik sumber dana dari hutang maupun sumber dana dari Pasar Modal. Perusahaan yang melakukan kebijakan hutang akan memiliki biaya modal secara eksplisit berupa pembayaran bunga. Adapun biaya modal secara implisit dari sumber dana berupa keuntungan yang tidak diperoleh dari suatu pilihan investasi (*opportunity costs*) dimiliki juga oleh perusahaan penerbit saham.⁴

Pilihan untuk memiliki sumber dana yang bebas dari biaya apapun adalah sesuatu yang belum memungkinkan pada sekarang ini. Ketika perusahaan lebih memilih kepada hutang, hal ini akan mengarah kepada dampak keterbatasan

³ Suad Husnan, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, cet. Ke- (Yogyakarta: AMP YKPN (2001) hlm. 4-5.

⁴ *Ibid.*, hlm. 5.

hutang, sedangkan ketika memilih untuk menerbitkan saham atau biasa disebut dengan penawaran perdana (*Initial Public Offering*), perusahaan tidak akan bisa menghindari biaya tambahan dan pertimbangan lainnya.

Perusahaan penerbit saham tidak akan lepas dari pertimbangan biaya laporan yang meningkat, masalah pengungkapan, dan kekhawatiran penggantian manajer pemilik hak veto kecil. Pertimbangan biaya laporan mengarah kepada kewajiban perusahaan menyerahkan laporan setiap periode dan setiap tahun kepada regulator dengan mengabdikan dana yang tidak sedikit. Selain peningkatan laporan biaya, masalah tentang pengungkapan data perusahaan akan berakibat dalam hal menguntungkan pesaing sebagai pengguna informasi dari data ini ataupun mengurangi minat investor karena melihat besarnya kekayaan perusahaan. Kemudian masalah yang perlu dipertimbangkan lagi adalah penggantian manajer yang merupakan bentuk ketakutan tersendiri bagi manajer pemilik hak veto kecil.

Di samping pertimbangan diatas, perusahaan penerbit saham akan memiliki likuiditas yang tinggi dibandingkan ketika perusahaan dalam bentuk privat. Selain menguntungkan bagi para investor yang sudah bergabung sebelum perusahaan melakukan *IPO (Initial Public Offering)*, peningkatan likuiditas saham akan memudahkan perusahaan untuk menentukan jumlah insentif kepada manajemen dalam bentuk opsi saham. Kemudahan ini disebabkan karena nilai sebenarnya dari opsi saham berkaitan erat dengan nilai perusahaan yang diketahui setelah menerbitkan saham.

Pembahasan seputar keuntungan dan kerugian dari penerbitan saham syariah akan sama dengan keuntungan dan kerugian dari penerbitan saham konvensional. Pada awalnya efek-efek syariah merupakan efek konvensional pada saat penerbitannya. Setelah melalui tahapan seleksi saham syariah, suatu saham konvensional dapat dikatakan sebagai saham syariah. Seorang investor dapat melihat Daftar Efek Syariah untuk mengetahui apakah suatu saham sudah dikategorikan sebagai efek syariah ataukah belum.

Tidak beda dengan saham konvensional, pengetahuan investor tentang nilai perusahaan akan memudahkan investor dalam melakukan penilaian saham yang diharapkan. Nilai harapan yang tinggi mengindikasikan bahwa kinerja dari saham termasuk baik dan apabila nilai harapan rendah menunjukkan kinerja saham rendah. Kinerja harga saham berbanding lurus dengan risiko yang akan diperoleh seorang investor. Hal ini berarti ketika kinerja harga saham suatu perusahaan meningkat, menunjukkan pula risiko yang ditanggung cenderung lebih besar dan apabila kinerja harga saham turun, mengarah kepada risiko yang kecil. Nilai diharapkan ini merupakan hasil dari perhitungan data-data perusahaan terdahulu dan selanjutnya akan dapat dijadikan tolok ukur dalam menganalisis kinerja harga saham secara individu.

Kinerja harga saham yang tidak menentu (*random walk*) merupakan kesepakatan investor di dalam Pasar Modal. Kesepakatan ini berawal dari seorang ahli statistik dengan subyek perilaku harga-harga dan komoditi saham bernama Maurice Kendall saat menerbitkan makalahnya. Permasalahan ini semakin dikenal ketika *The Royal Statistical Society* yang bertempat di London membicarakan

makalah ini pada tahun 1953. Pada awalnya Kandall bertujuan untuk memisahkan siklus harga saham, akan tetapi pada akhir penelitian Kandall menemukan pola tidak menentu dari harga saham sebagai objek penelitian.⁵

Reaksi dari para investor untuk mengurangi risiko setelah mengetahui tidak menentunya harga saham di Pasar Modal adalah dengan munculnya dua filosofi dalam analisis sekuritas. Filosofi pertama, keadaan ketidakmenentuan perubahan harga saham dianggap sebagai hal wajar, karena naik atau turunnya harga saham merupakan cerminan dari informasi yang relevan pada saat itu. Apabila harga saham tidak ada hubungannya dengan informasi, analis tidak mampu mendeteksinya. Keputusan investor penganut filosofi ini adalah dengan menggunakan informasi relevan untuk mengurangi risiko sekaligus untuk mendapatkan keuntungan maksimal. Diantara informasi relevan yang digunakan antara lain: preferensi risiko pemodal, pola kebutuhan kas, dan lainnya.

Filosofi kedua, Asumsi yang timbul akibat tidak menentunya harga saham memunculkan filosofi yang beranggapan bahwasanya hal ini disebabkan oleh hipotesis pengaruh dari harga saham terlalu tinggi ataupun terlalu rendah (*mispriced*). Hal yang mendasar dari filosofi ini adalah keyakinan analis dapat mendeteksi harga-harga saham. Investor penganut filosofi ini memiliki banyak

⁵ Suad Husnan, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, cet. Ke-IV (Yogyakarta: AMP YKPN (2001) hlm. 264-269.

cara guna melakukan analisis ini, akan tetapi secara garis besar dapat dikelompokkan menjadi analisis fundamental dan analisis analisis teknikal.⁶

Pendekatan fundamental digunakan dengan melihat variabel-variabel yang berpengaruh bagi harga saham di Pasar Modal, baik variabel perekonomian secara makro maupun variabel perekonomian secara mikro. Variabel yang dimaksud didapatkan dari hubungan-hubungan yang ada dalam teori ekonomi dan juga dari data-data yang diterbitkan oleh emiten maupun administrator bursa efek. Pendekatan ini mengarahkan analisis untuk memulainya dengan melihat siklus usaha perusahaan secara umum (makro), kemudian berlanjut ke sektor industri (mikro).

Adapun pendekatan teknikal mempunyai asumsi bahwasanya harga saham tergantung pada penawaran dan permintaan itu sendiri. Data harga saham di masa lalu dijadikan dasar untuk memperkirakan harga saham di masa mendatang. Analisis mempelajari diagram data historis pergerakan saham untuk mendapatkan pola tertentu. Selain untuk memperkirakan harga di masa mendatang, pola ini dapat digunakan untuk memperkirakan pergerakan individual saham maupun pergerakan indeks pasar.⁷

⁶ *Ibid.*, hlm. 48-49.

⁷ Abdul Halim, *Analisis Investasi*, (Jakarta: Salemba Empat (2005) hlm. 5.

Sejak dua puluh tahun lalu, sudah banyak penelitian yang mengemukakan bahwa ada perbedaan antara kinerja saham jangka pendek dan kinerja saham jangka panjang pada perusahaan pengambil kebijakan IPO. Pada jangka pendek (kurang dari 3 bulan) perusahaan pengambil kebijakan IPO masih termasuk kriteria *outperform* (*abnormal return* positif), sehingga imbal hasil pada jangka waktu ini menguntungkan investor. Setelah berlalunya tiga bulan, kinerja saham perusahaan pengambil kebijakan IPO mengalami penurunan. Ketika umur saham perusahaan mulai mendekati satu atau dua tahun, perusahaan yang melakukan IPO mengalami *underperform* (*abnormal return* negatif) dan berdampak ke imbal hasil investor. Hingga saat ini, para peneliti di seluruh dunia tetap meneliti kejadian ini, baik dengan cara membuktikan benarnya kejadian ini (pendekatan teknikal) di negaranya masing-masing maupun dengan cara mencari hubungan-hubungan variabel yang mempengaruhi (pendekatan fundamental), sehingga akan didapatkan penyebab beserta solusi dari permasalahan ini.

Di dalam Pasar Modal syariah, penelitian teknikal yang sejenis belum banyak dilakukan. Sebatas pengetahuan penyusun, penelitian tentang Pasar Modal syariah lebih banyak mengarah kepada variabel-variabel yang mempengaruhi imbal hasil (return) saham daripada fenomena ini. Oleh karena itu, penyusun ingin meneliti kinerja saham syariah dengan mengambil judul **“KINERJA SAHAM-SAHAM SYARIAH PADA PENAWARAN PERDANA (INITIAL PUBLIC OFFERING) PERIODE 2007- 2011 DI INDONESIA”** dengan mengambil sampel saham-saham yang termasuk kedalam Daftar Efek Syariah.

B. Pokok Masalah

1. Apakah dalam jangka pendek terjadi fenomena *outperform* pada kinerja saham-saham di Daftar Efek Syariah yang melakukan IPO antara tahun 2007-2011?
2. Apakah dalam jangka panjang terjadi fenomena *underperform* pada kinerja saham-saham di Daftar Efek Syariah yang melakukan IPO antara tahun 2007-2011?
3. Apakah ada perbedaan antara kinerja saham jangka pendek dan jangka panjang pada perusahaan yang melakukan IPO di Pasar Modal Indonesia pada periode 2007-2011?

C. Tujuan dan Kegunaan

Penelitian ini akan disusun dengan bertujuan sebagai berikut:

1. Untuk memperoleh bukti empiris bahwa dalam jangka pendek terjadi fenomena *outperform* pada kinerja saham-saham di Daftar Efek Syariah yang melakukan IPO antara tahun 2007-2011.
2. Untuk memperoleh bukti empiris bahwa dalam jangka panjang terjadi fenomena *underperform* pada kinerja saham-saham di Daftar Efek Syariah yang melakukan IPO antara tahun 2007-2011.
3. Untuk memperoleh bukti empiris bahwa terdapat perbedaan antara kinerja saham jangka pendek dan jangka panjang pada perusahaan yang

melakukan IPO pada perusahaan yang terdaftar di DES periode 2007-2011.

Adapun kegunaan dari penelitian ini antara lain:

1. Secara akademis.

Penyusun berharap penelitian ini dapat memberikan sumbangsih pemikiran keilmuan ekonomi Islam khususnya tentang manajemen investasi dan Pasar Modal syariah, serta berguna sebagai bahan pertimbangan dan informasi bagi penelitian lain yang berkaitan dengan penelitian ini. Selain itu penelitian ini dapat menambah wawasan kepustakaan bagi pihak-pihak berkepentingan baik pihak yang khusus meneliti mengenai fenomena IPO maupun pihak akademisi secara umum.

2. Secara praktis.

Bagi investor dan calon investor yang tertarik menanamkan modalnya melalui Pasar Modal, maka hasil penelitian ini dapat dijadikan referensi tambahan dalam mempertimbangkan keputusan investasi. Bagi emiten yang melakukan IPO, penelitian ini diharapkan berguna dalam pertimbangan waktu penerbitan saham.

D. Sistematika Pembahasan

Penyusunan skripsi ini disajikan dalam sistematika pembahasan yang terdiri atas lima bab, yaitu:

Bab I: Pendahuluan

Bab ini memuat penjelasan yang bersifat umum, yaitu mengenai latar belakang masalah, pokok masalah, tujuan penelitian, kegunaan penelitian, dan sistematika penulisan.

Bab II: Landasan Teori dan Pengembangan Hipotesis

Bab ini membahas telaah pustaka, mengenai tinjauan teoritis tentang informasi mengenai beberapa hal yang berkaitan erat dengan penelitian, kerangka teori, dan pengembangan hipotesis.

Bab III: Metodologi Penelitian

Bab ini berisi penjelasan mengenai jenis dan sifat penelitian, populasi dan sampel penelitian, metode pengumpulan data, definisi operasional terkait dan teknik analisis data.

Bab IV: Analisis Data dan Pembahasan

Bab ini berisi tentang hasil analisis dari pengolahan data, baik analisis data secara dekriptif maupun analisis hasil pengujian hipotesis yang telah dilakukan.

Bab V: Penutup

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

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Secara garis besar, penelitian ini dibuat untuk menjelaskan *abnormal return* yang terjadi pada jangka pendek dan jangka panjang pada perusahaan yang melakukan *Initial Public Offering* (IPO) periode 2007-2011 dan terdaftar sebagai efek syariah antara tahun 2007-2011. Adapun hasil pengujian dan olah data yang telah dilakukan di dalam penelitian ini memperoleh kesimpulan:

1. Berdasarkan metode *Market-Adjusted Abnormal return*, *Abnormal return* dalam jangka pendek positif sebesar 11,54% dan *abnormal return* dalam jangka panjang positif sebesar 3.15%.
2. Hasil uji *Wealth relative*, indeks angka sebesar 1.24 menunjukkan kondisi *outperform* pada jangka pendek dan angka indeks sebesar 0.92 menunjukkan kondisi *underperform* pada jangka panjang.
3. Berdasarkan hasil *one sample t test*, pada jangka pendek (1 bulan) menghasilkan signifikansi sebesar 0.011. Hasil ini menyatakan bahwasanya hipotesis alternatif pertama di dalam penelitian ini diterima secara signifikan pada level 5%. Sehingga hipotesis pertama (H_1) yang menyatakan bahwasanya pada jangka pendek terjadi fenomena *outperform* pada kinerja saham-saham di Daftar Efek Syariah yang melakukan IPO antara tahun 2007-2011 terbukti.

4. Berdasarkan hasil *one sample t test*, hasil signifikansi pada jangka panjang (1 tahun) adalah sebesar 0.493. Angka ini menunjukkan bahwasanya hipotesis alternatif kedua di dalam penelitian ini tidak diterima. Dengan demikian, hipotesis kedua (H_2) yang menyatakan bahwasanya pada jangka panjang terjadi fenomena *underrform* pada kinerja saham-saham di Daftar Efek Syariah yang melakukan IPO antara tahun 2007-2011 tidak terbukti.
5. Berdasarkan hasil *paired sample t test*, hasil signifikansi sebesar 0.25 menunjukkan hipotesis alternatif di dalam penelitian ini tidak diterima. Sehingga hipotesis ketiga (H_3) yang menyatakan terdapat perbedaan antara kinerja saham jangka pendek dan jangka panjang pada perusahaan yang melakukan IPO pada perusahaan yang terdaftar di DES periode 2007-2011 tidak terbukti.
6. Tingkat risiko yang menunjukkan angka 0,69 untuk jangka pendek dan 0,77 untuk jangka panjang konsisten dengan teori bahwasanya semakin tinggi keuntungan akan mempengaruhi tingkat risiko yang tinggi juga. Tingkat keuntungan dalam hal ini adalah *abnormal return* yang positif.
7. Berdasarkan metode *Cummulative Average Benchmark Adjusted Return* dengan periode pengamatan selama satu tahun, untuk pembanding pasar memperoleh hasil sebesar -0.0027 yang menunjukkan kondisi *underperform* dan untuk sampel pembanding memperoleh hasil sebesar 0.05572 yang menunjukkan kondisi *outperform*.

B. Implikasi

Kontribusi dari penelitian ini antara lain:

1. Bagi Investor

Untuk mengurangi kekeliruan dalam alokasi dana, penelitian ini diharapkan dapat dijadikan bahan pertimbangan sebelum membuat keputusan. Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, investastor akan tetap memperoleh *abnormal return* positif dalam jangka panjang dengan pertimbangan semakin tinggi keuntungan maka akan semakin tinggi pula risiko yang akan ditanggung.

2. Bagi calon emiten

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran akan pentingnya mempertimbangkan persyaratan saham syariah. Dengan kriteria yang telah dibuat dan calon emiten mengadopsi persyaratan tersebut, diharapkan hal ini akan mempengaruhi *abnormal return* pada jangka panjang. Dengan demikian, keadaan *underperformed* pada jangka panjang dapat dihindari

3. Bagi Emiten

Bagi perusahaan yang telah melakukan IPO, penelitian ini dapat memberikan gambaran untuk mempertahankan kinerja perusahaan dan mencari cara agar risiko yang terjadi dapat diminimalisir.

C. Keterbatasan

1. Dalam mempelajari variabel-variabel yang mempengaruhi kinerja saham, penelitian ini belum mempertimbangkan kondisi makro ekonomi.
2. Jumlah sampel yang terbatas hanya 37 penawaran perdana.
3. Penelitian ini hanya mengambil sampel perusahaan yang terdaftar dalam DES pada tahun IPO yang sama
4. Data yang digunakan menggunakan data bulanan sehingga ada kemungkinan terjadi bias dalam melihat kondisi *abnormal return* yang terjadi.
5. Periode pengamatan terbatas pada 1 bulan dan 1 tahun setelah IPO

D. Saran

1. Penelitian berikutnya dapat menggunakan data harian, baik pada periode jangka pendek maupun pada periode jangka panjang. Dengan data harian ini diharapkan dapat meneliti jangka waktu yang lebih panjang, sehingga bisa diketahui keadaan abnormal negatif mulai terjadi.
2. Penelitian berikutnya sebaiknya memilih data bulanan yang dapat mewakili pergerakan harga saham pada bulan tersebut. Hal tersebut dilakukan dengan memilih harga saham yang lebih dekat dengan rata-ratanya.

3. Penelitian berikutnya dapat mengambil sampel saham yang masuk dalam Daftar Efek Syariah setelah melakukan IPO satu tahun sebelumnya, sehingga jumlah sampel bertambah untuk mendapatkan kesimpulan yang lebih baik.
4. Penelitian berikutnya dapat menelaah variabel makro ekonomi untuk menambah teori ataupun untuk mengetahui alasan-alasan lain dari fenomena kinerja saham setelah IPO

Daftar Pustaka

Kitab Al-Qur'an dan Kitab Tafsir

Departemen Agama Republik Indonesia, *Al-Qur'an dan Terjemahnya*, Jakarta: CV. Jaya Sakti Surabaya, 1989

Ibnu Jarir Aṭ-Ṭabari, penerj. Ahsan A. dan Khairul A., *Tafsir Aṭ-Ṭabari*, Jakarta: Pustaka Azzam 2009

Syaikh Imam Al-Qurṭubi, penerj. Ahmad Khotib, *Tafsir Al-Qurṭubi*, Jakarta: Pustaka Azzam 2008

Kitab Hadis

Al-Hafiz Abu Dawud Sulaiman Ibn al-Asy'aṣ as-Sijistani al-Azdi, *Sunan Abi Dawud*, edisi Ṣidqi Muhammad Jamil, Beirut: Dar al-Fikr, 1414 H/ 1994 M, III

Abu Dawud Sulaiman Bin Al-Asyats As-Sijistani, *Mukhtaṣar Sunan Abu Dawud*, Juz V-VI, penerj. H. Bey Arifin dkk, Cet. I Semarang: CV. Asy Syifa', 1993

Buku Literatur

Abdul Halim, *Analisis Investasi*, Jakarta: Salemba Empat (2005)

Abdullah bin Muhammad Aṭ-Ṭayyar, dkk, *Ensiklopedi Fiqih Muamalah Dalam Pandangan 4 Madzhab*, penerj. Miftahul Khairi, Cet. I, Yogyakarta: Maktabah Hanif, 2009

Afzalurahman, *Muhammad Sebagai Seorang Pedagang*, alih bahasa Dewi Nurjulianti dkk, cet. ke-2, Jakarta: Yayasan Swarna Bhumi

Ahmad R. dan Oṭman Y., *Analisis Investasi dan teori portofolio*, cet. Ke-1 Jakarta: PT Raja Grafindo Persada, 2002

Bodie dkk, alih bahasa Zuliani D. dan Budi W., *Investments*, Jakarta: Salemba Empat, 2006

Didit Herlianto, *Seluk Beluk Investasi di Pasar Modal Indonesia*, Yogyakarta: Gosyen Publiṣing, 2010

- Hadori Yunus, *Pasar Uang Dan Modal di Indonesia*, Yogyakarta: FE UGM, 1974
- Henry Faizal Noor, *Investasi: Pengelolaan Keuangan Bisnis dan Pengembangan Ekonomi Masyarakat*, Cet. 1, Jakarta: PT Indeks, 2009
- Indah Yuliana, *Investasi: Produk Keuangan Syariah*, Malang: UIN-Maliki Press 2011
- J. Supranto, *Statistik Pasar Modal*, Cet. 1 Jakarta: PT Rineka Putra, 1992
- Jogiyanto Hartono, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, cet. Ke-1, Yogyakarta: BPFE, 2008
- Kamaruddin Ahmad, *Dasar-dasar Manajemen Investasi*, Jakarta: PT RINEKA CIPTA, 1996
- Nurul H. dan Mustafa E. N., *Investasi Pada Pasar Modal Syariah*, Jakarta: Kencana, 2008
- Sri H. Y. dkk, *Manajemen Portofolio dan Analisis Investasi*, Yogyakarta: ANDI, 1996
- Suad Husnan, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Yogyakarta: AMP YKPN, 2001
- Tjiptono D., Hendy M. F., *Pasar Modal di Indonesia*, Jakarta: Salemba empat, 2011

Tesis dan Skripsi

- Arum Prastiwi, “Analisis Surat Berharga Setelah Penawaran Perdana (IPO) Di Indonesia” *tesis* magister Universitas Gadjah Mada (2000)
- Bayu S. R. “Fenomena *Underpricing* dan Kinerja Jangka panjang Pada Saat IPO: Pengujian Informasi Asimetri”, *tesis* magister Universitas Gadjah Mada (2012)
- Dewi R. W. “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kinerja Ipo Jangka Pendek Dan Jangka Panjang Di Bursa Efek Jakarta”, *tesis* magister Universitas Gadjah Mada (2012)
- Erika Yulanda, “Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi *Underpricing* Pada Saat Initial Public Offering tahun 2001-2008 di Bursa Efek Indonesia”, *tesis* magister Universitas Gadjah Mada (2011)

- Grendi Hendrastomo, “Analisis Perbedaan Kinerja Saham Jangka Pendek dan Jangka Panjang Setelah *Initial Public Offering* (Ipo) di Pasar Modal Indonesia,” *tesis* magister Universitas Gajah Mada (2007)
- Liza Sulaiman, ”Analisis Perbedaan Kinerja Saham Jangka Pendek dan Jangka Panjang pada Perusahaan yang Melakukan *Initial Public Offering* (IPO)”, *tesis* magister Universitas Gajah Mada (2005)
- Maximus L. T., “Earning Managemen dan Ownersip Retention pada Penawaran Saham perdana terhadap Kinerja Saham Jangka Panjang”, *tesis* magister Universitas Gadjah Mada (2009)
- M. Hanif. H.,”Konsep *Maqāṣid Asy-syarī’ah* Asy-Syaṭibi (Studi Aplikatif Terhadap hukum Kartu Kredit” *skripsi* Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta (2008)
- Teti Anggita S., “Asimetri Informasi dan *Underpricing*: Studi Empiris di Bursa Efek Jakarta”, *tesis* magister Universitas Gajah Mada (2012)

Jurnal dan Karya Ilmiah Lainnya

- Aggarwal, R., Leal, R., and Hernandez, L., 1993. “The Aftermarket Performance of Initial Public Offerings in Latin America”, *Financial Manajemen*, Spring, pp. 42-53
- Herlina Meidiaswati, “Kinerja Jangka Panjang Pada IPO (*Initial Public Offering*) di Indonesia Periode 1991-1993,” *Majalah Ekonomi*, Tahun XVII No. 2 (Agustus 2008)
- Sautma Ronni B,”Problema Anomali Dalam Initial Public Offering (IPO)”, Fakultas Ekonomi Universitas Kristen Petra, *Jurnal Manajemen & Kewirausahaan* Vol. 5, No. 2, September 2003: 181 – 192
- Yusef Widya Karsana, “Analisis Kinerja Saham Emiten Dalam Periode Satu Tahun Setelah Penawaran Perdana”, *Media Riset Akuntansi, Auditing & Informasi*, Vol.9 No. 3 (Desember 2009)

Website

<http://www.idx.co.id>

<http://www.e-bursa.com>

<http://finance.yahoo.com>

<http://www.duniainvestasi.com>

http://www.bapepam.go.id/syariah/daftar_efek_syariah/arsip_des.html

<http://www.Islamweb.com>

<http://www.wikipedia.org>

LAMPIRAN TERJEMAH AL-QUR'AN DAN HADIS

Footnote	Halaman	Terjemah
16	21	“Adapun dinding rumah itu adalah kepunyaan dua orang anak yatim di kota itu, dan di bawahnya ada harta benda simpananan bagi mereka berdua, sedang ayahnya adalah seorang yang saleh, maka Tuhanmu menghendaki agar supaya mereka sampai kepada kedewasaannya dan mengeluarkan simpanan itu, sebagai rahmat dari tuhanmu; dan bukanlah aku melakukannya itu menurut kemauanku sendiri. Demikian itu adalah tujuan perbuatan-perbuatan yang kamu tidak dapat sabar terhadapnya”
22	27	“Dan demikianlah Kami bangunkan mereka agar mereka saling bertanya diantara mereka sendiri. Berkatalah salah seorang diantara mereka: ”Sudah berapa lamakah kamu berada (disini)?” Mereka menjawab: “Kita berada (disini) sehari atau setengah hari” Berkata (yang lain lagi): “Tuhan kamu lebih mengetahui berapa lamanya kamu berada (disini)”. Maka suruhlah salah seorang di antara kamu pergi ke kota dengan membawa uang perakmu ini, dan hendaklah dia lihat manakah makanan yang lebih baik, maka hendaklah dia membawa makanan itu untukmu, dan hendaklah dia berlaku lemah lembut dan janganlah sekali-kali menceritakan halmu kepada seseorangpun”
46	57	“Diwajibkan atas kamu berperang, padahal berperang itu adalah sesuatu yangkamu benci. Boleh jadi kamu membenci sesuatu, padahal ia baik bagimu, dan boleh jadi (pula) kamu menyukai sesuatu, padahal ia amat buruk bagimu; Allah mengetahui, sedang kamu tidak mengetahui”
47	57	“ Sesungguhnya orang-orang yang membawa berita bohong itu adalah dari golongan kamu juga. Janganlah kamu kira bahwa berita bohong itu buruk bagi kamu bahkan ia adalah baik bagi kamu. Tiap-tiap seseorang dari mereka mendapat balasan dari dosa yang dikerjakannya. Dan siapa diantara mereka yang mengambil bahagian yang terbesar dalam penyiaran berita bohong itu baginya azab yang besar”
50	59	“Apa saja harta rampasan (fai-i) yang diberikan Allah kepada Rasul-Nya yang berasal dari penduduk kota-kota maka adalah untuk Allah, untuk Rasul, kerabat Rasul, anak-anak yatim, orang-orang miskin, dan orang-orang yang dalam perjalanan, supaya harta itu jangan hanya beredar diantara orang-orang kaya saja diantara

		kamu. Apa yang diberikan Rasul kepadamu maka terimalah dia. Dan apa yang dilarangnya bagimu maka tinggalkanlah; dan bertakwalah kepada Allah. Sesungguhnya Allah sangat keras hukuman-Nya”
52	60	“Dan berikanlah kepada keluarga-keluarga yang dekat akan haknya, kepada orang miskin dan orang yang dalam perjalanan; dan janganlah kamu menghambur-hamburkan (hartamu) secara boros. Sesungguhnya pemboros-pemboros itu adalah saudara-saudara syaitan dan syaitan itu adalah sangat ingkar kepada Tuhannya.
24	28	Bahwasanya Allah berfirman:”Aku adalah pihak ketiga dari dua pihak yang berserikat selama salah satu pihak tidak mengkhianati yang lainnya. Maka, apabila salah satu pihak mengkhianati yang lain, Aku pun meninggalkan keduanya”

Daftar Perusahaan Sampel

No	Tanggal IPO	Kode	Nama Perusahaan	Industri
1	28 Mei 2007	BISI	BISI International Tbk.	Corps
2	15 Juni 2007	BKDP	Bukit Darmo Property Tbk	Property & Real-Estate
3	11 Juli 2007	PKPK	Perdana Karya Perkasa Tbk	Coal Mining
4	13 Juli 2007	LCGP	Laguna Cipta Griya Tbk	Property & Real-Estate
5	10 Okt 2007	GPRA	Perdana Gapuraprima Tbk	Property & Real-Estate
6	07 Nopember 2007	CTRP	Ciputra Property Tbk.	Property & Real-Estate
7	14 Januari 2008	BAPA	Bekasi Asri Pemula Tbk	Property & Real-Estate
8	28 Januari 2008	TRIL	Triwira Instan Lestari Tbk	Whole Sale
9	06 Februari 2008	ELSA	Elnusa Tbk.	Crube Petroleum & Natural
10	05 Maret 2008	YPAS	Yanaprima Hastaprasada Tbk	Plastic & Packaging
11	26 Mei 2008	TPIA	Chandra Asri Petrochemical Tbk	Chamicals
12	06 Juni 2008	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk	Property & Real-Estate
13	11 Juni 2008	INDY	Indika EnergyTbk	Construction
14	15 Januari 2009	AMRT	Sumber Alfaria Trijaya Tbk	Retail Trade
15	03 Juli 2009	INVS	Inovisi Infracom Tbk.	Telecommunication
16	09 Juli 2009	GTBO	Garda Tujuh Buana Tbk	Coal Mining
17	10 Juli 2009	MKPI	Metropolitan Kentjana Tbk.	Property & Real-Estate
18	14 Juli 2009	RINA	Catarina Utama Tbk	Construction
19	12 Januari 2010	EMTK	Elang Mahkota Teknologi Tbk.	Advertising Printing & Media
20	28 Juni 2010	ROTI	Nippon Indosari Corpindo Tbk.	Food & Beverages
21	07 Juli 2010	GOLD	Golden Retailindo Tbk	Retail Trade
22	07 Juli 2010	SKYB	Skybee Tbk	Retail Trade
23	09 Juli 2010	GREN	Evergreen Invesco Tbk.	Whole Sale
24	06 Oktober 2010	HRUM	Harum Energy Tbk.	Coal Mining
25	07 Oktober 2010	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	Food & Beverages
26	10 Nopember 2010	KRAS	Krakatau Steel (Persero) Tbk	Metal & Allied Product
	09 Januari 2011	SIMP	Salim Ivomas Pratama Tbk	Plantatation
27	12 Januari 2011	EMDE	Megapolitan Developments Tbk	Property & Real-Estate
28	13 Januari 2011	MBTO	Martina Berto Tbk	Cosmetic & Household
29	11 Februari 2011	GIAA	Garuda Indonesia (Persero) Tbk	Transportation
30	06 April 2011	MBSS	Mitrabahtera Segara Sejati Tbk	Transportation
31	11 April 2011	SRAJ	Sejahterajaya Anugerahjaya Tbk	Health Care
32	23 Mei 2011	BULL	Buana Listya Tama Tbk	Transportation
33	30 Mei 2011	JAWA	Jaya Agra Wattie Tbk	Plantatation
34	20 Juni 2011	MTLA	Metropolitan Land Tbk	Property & Real-Estate

35	12 Juli 2011	SDMU	Sidomulyo Selaras Tbk	Transportation
36	12 Juli 2011	PTIS	Indo Straits Tbk	Transportation
37	13 Juli 2011	STAR	Star Petrochem Tbk	Textile & Garmen

Perhitungan ARN 1 tahun dengan metode MAAR pada uji normalitas pertama

No	Kode	Harga Pembukaan	Harga sebulan	IHSG sebulan IPO	Harga setahun IPO	IHSG setahun IPO	Return Sebulan IPO	Return Pasar	ARN Sebulan	Return Setahun IPO	Return Pasar	ARN Setahun
1	BISI	310	445	2947.22	4,975	2433.77	0.4354839	0.21097	0.1854	15.048387	0.21097	12.2525
2	BKDP	120	300	2308.05	167	2398.42	1.5	-0.0377	1.59789	0.3916667	-0.0377	0.44616
3	PKPK	400	810	2157.64	690	2198.52	1.025	-0.0186	1.06337	0.725	-0.0186	0.75768
4	LCGP	125	154	2207.42	57	2036.01	0.232	0.08419	0.13633	-0.544	0.08419	-0.5794
5	GPRA	310	269	2674.93	248	1451.67	-0.1322581	0.84266	-0.5291	-0.2	0.84266	-0.5658
6	CTRP	700	620	2817.29	168	1233.33	-0.1142857	1.2843	-0.6123	-0.76	1.2843	-0.8949
7	BAPA	150	225	2654.98	145	1406.51	0.5	0.88764	-0.2054	-0.0333333	0.88764	-0.4879
8	TRIL	400	950	2738.66	450	1339.94	1.375	1.04387	0.16201	0.125	1.04387	-0.4496
9	ELSA	400	410	2669.25	120	1288.07	0.025	1.07229	-0.5054	-0.7	1.07229	-0.8552
10	YPAS	545	1,330	2261.97	315	1500.36	1.440367	0.50762	0.61869	-0.4220183	0.50762	-0.6166
11	TPIA	2200	2,800	2353.44	2,350	2044.38	0.2727273	0.15118	0.10559	0.0681818	0.15118	-0.0721
12	BSDE	550	334	2317.12	399	2057.07	-0.3927273	0.12642	-0.4609	-0.2745455	0.12642	-0.356
13	INDY	2950	3,125	2284.96	2,825	2108.5	0.059322	0.08369	-0.0225	-0.0423729	0.08369	-0.1163
14	AMRT	395	400	1338.81	750	2646.75	0.0126582	-0.4942	1.00197	0.8987342	-0.4942	2.75369
15	INVS	125	52	2323.85	2,050	2874.84	-0.584	-0.1917	-0.4854	15.4	-0.1917	19.2885
16	GTBO	115	98	2083.45	67	2916.2	-0.1478261	-0.2856	0.19279	-0.4173913	-0.2856	-0.1845
17	MKPI	2100	2,800	2349.75	2,800	2916.2	0.3333333	-0.1942	0.65476	0.3333333	-0.1942	0.65476
18	RINA	160	140	1322.1	76	2632.31	-0.125	-0.4977	0.20546	-0.525	-0.4977	-0.0543
19	EMTK	720	540	2508.15	1,170	3455.41	-0.25	-0.2741	-0.0324	0.625	-0.2741	1.23872
20	ROTI	1275	1,780	2955.83	2,750	3813.52	0.3960784	-0.2249	0.79889	1.1568627	-0.2249	1.78272

21	GOLD	350	420	3057.55	400	3939.75	0.2	-0.2239	0.54624	0.1428571	-0.2239	0.47261
22	SKYB	375	510	3057.55	590	3939.75	0.36	-0.2239	0.7524	0.5733333	-0.2239	1.02729
23	GREN	105	305	3057.55	89	3939.75	1.9047619	-0.2239	1.70399	-0.152381	-0.2239	0.09218
24	HRUM	5200	6,650	3699.15	6,950	3443.47	0.2788462	0.07425	0.19045	0.3365385	0.07425	0.24416
25	ICBP	5395	5,200	3699.15	5,200	3443.47	-0.0361446	0.07425	-0.0541	-0.0361446	0.07425	-0.1028
26	KRAS	850	1,210	3856.45	860	3784.66	0.4235294	0.01897	0.65031	0.0117647	0.01897	-0.0071
	SIMP	1100	1220	3458.25	1,180	3868.78	0.1090909	-0.1061	0.27793	0.0727273	-0.1061	0.20007
27	EMDE	250	154	3372.7	159	3910	-0.384	-0.1374	-0.2902	-0.364	-0.1374	-0.2627
28	MBTO	740	475	3392.6	405	3909.05	-0.3581081	-0.1321	-0.2881	-0.4527027	-0.1321	-0.3694
29	GIAA	750	530	3587.28	620	3978.63	-0.2933333	-0.0984	-0.2346	-0.1733333	-0.0984	-0.0831
30	MBSS	1600	1,650	3815.99	1,440	4132.96	0.03125	-0.0767	0.12595	-0.1	-0.0767	-0.0252
31	SRAJ	120	395	3800.61	580	4149.62	2.2916667	-0.0841	2.44677	3.8333333	-0.0841	4.27718
32	BULL	155	163	3821.55	75	4001.62	0.0516129	-0.045	0.074	-0.516129	-0.045	-0.4933
33	JAWA	500	440	3830.46	340	3911.99	-0.12	-0.0208	-0.1498	-0.32	-0.0208	-0.3055
34	MTLA	240	240	4023.6	365	3887.5	0	0.03501	0.03736	0.5208333	0.03501	0.46939
35	SDMU	225	285	3868.63	295	4013.16	0.2666667	-0.036	0.31399	0.3111111	-0.036	0.36009
36	PTIS	950	940	3868.63	940	4013.16	-0.0105263	-0.036	0.02644	-0.0105263	-0.036	0.02644
37	STAR	102	250	3868.63	50	4013.16	1.4509804	-0.036	1.54255	-0.5098039	-0.036	-0.4915

11.5415

38.9708

$$\sum r_{\text{biden}} = 12.027166$$

$$\sum r_m = 2.79813$$

$$\sum r_{\text{biden}} = 34.020982$$

$$\sum r_m = 2.58716$$

Perhitungan ARN 1 tahun dengan metode MAAR pada uji normalitas kedua

No	Kode	Harga Pembukaan	Harga sebulan	IHSG sebulan IPO	Harga setahun IPO	IHSG setahun IPO	Return Sebulan IPO	Return Pasar	ARN Sebulan	Return Setahun IPO	Return Pasar	ARN Setahun
2	BKDP	120	300	2308.05	167	2398.42	1.5	-0.0377	1.59789	0.3916667	-0.0377	0.44616
3	PKPK	400	810	2157.64	690	2198.52	1.025	-0.0186	1.06337	0.725	-0.0186	0.75768
4	LCGP	125	154	2207.42	57	2036.01	0.232	0.08419	0.13633	-0.544	0.08419	-0.5794
5	GPRA	310	269	2674.93	248	1451.67	-0.1322581	0.84266	-0.5291	-0.2	0.84266	-0.5658
6	CTRP	700	620	2817.29	168	1233.33	-0.1142857	1.2843	-0.6123	-0.76	1.2843	-0.8949
7	BAPA	150	225	2654.98	145	1406.51	0.5	0.88764	-0.2054	-0.0333333	0.88764	-0.4879
8	TRIL	400	950	2738.66	450	1339.94	1.375	1.04387	0.16201	0.125	1.04387	-0.4496
9	ELSA	400	410	2669.25	120	1288.07	0.025	1.07229	-0.5054	-0.7	1.07229	-0.8552
10	YPAS	545	1,330	2261.97	315	1500.36	1.440367	0.50762	0.61869	-0.4220183	0.50762	-0.6166
11	TPIA	2200	2,800	2353.44	2,350	2044.38	0.2727273	0.15118	0.10559	0.0681818	0.15118	-0.0721
12	BSDE	550	334	2317.12	399	2057.07	-0.3927273	0.12642	-0.4609	-0.2745455	0.12642	-0.356
13	INDY	2950	3,125	2284.96	2,825	2108.5	0.059322	0.08369	-0.0225	-0.0423729	0.08369	-0.1163
14	AMRT	395	400	1338.81	750	2646.75	0.0126582	-0.4942	1.00197	0.8987342	-0.4942	2.75369
16	GTBO	115	98	2083.45	67	2916.2	-0.1478261	-0.2856	0.19279	-0.4173913	-0.2856	-0.1845
17	MKPI	2100	2,800	2349.75	2,800	2916.2	0.3333333	-0.1942	0.65476	0.3333333	-0.1942	0.65476
18	RINA	160	140	1322.1	76	2632.31	-0.125	-0.4977	0.20546	-0.525	-0.4977	-0.0543
19	EMTK	720	540	2508.15	1,170	3455.41	-0.25	-0.2741	-0.0324	0.625	-0.2741	1.23872
20	ROTI	1275	1,780	2955.83	2,750	3813.52	0.3960784	-0.2249	0.79889	1.1568627	-0.2249	1.78272

21	GOLD	350	420	3057.55	400	3939.75	0.2	-0.2239	0.54624	0.1428571	-0.2239	0.47261
22	SKYB	375	510	3057.55	590	3939.75	0.36	-0.2239	0.7524	0.5733333	-0.2239	1.02729
23	GREN	105	305	3057.55	89	3939.75	1.9047619	-0.2239	1.70399	-0.152381	-0.2239	0.09218
24	HRUM	5200	6,650	3699.15	6,950	3443.47	0.2788462	0.07425	0.19045	0.3365385	0.07425	0.24416
25	ICBP	5395	5,200	3699.15	5,200	3443.47	-0.0361446	0.07425	-0.0541	-0.0361446	0.07425	-0.1028
26	KRAS	850	1,210	3856.45	860	3784.66	0.4235294	0.01897	0.65031	0.0117647	0.01897	-0.0071
	SIMP	1100	1220	3458.25	1,180	3868.78	0.1090909	-0.1061	0.27793	0.0727273	-0.1061	0.20007
27	EMDE	250	154	3372.7	159	3910	-0.384	-0.1374	-0.2902	-0.364	-0.1374	-0.2627
28	MBTO	740	475	3392.6	405	3909.05	-0.3581081	-0.1321	-0.2881	-0.4527027	-0.1321	-0.3694
29	GIAA	750	530	3587.28	620	3978.63	-0.2933333	-0.0984	-0.2346	-0.1733333	-0.0984	-0.0831
30	MBSS	1600	1,650	3815.99	1,440	4132.96	0.03125	-0.0767	0.12595	-0.1	-0.0767	-0.0252
32	BULL	155	163	3821.55	75	4001.62	0.0516129	-0.045	0.074	-0.516129	-0.045	-0.4933
33	JAWA	500	440	3830.46	340	3911.99	-0.12	-0.0208	-0.1498	-0.32	-0.0208	-0.3055
34	MTLA	240	240	4023.6	365	3887.5	0	0.03501	0.03736	0.5208333	0.03501	0.46939
35	SDMU	225	285	3868.63	295	4013.16	0.2666667	-0.036	0.31399	0.3111111	-0.036	0.36009
36	PTIS	950	940	3868.63	940	4013.16	-0.0105263	-0.036	0.02644	-0.0105263	-0.036	0.02644
37	STAR	102	250	3868.63	50	4013.16	1.4509804	-0.036	1.54255	-0.5098039	-0.036	-0.4915

11.5415

3.15262

$\sum r_{\text{value}} =$
12.027166

$\sum r_m =$
2.79813

$\sum r_{\text{value}} =$
34.020982

$\sum r_m =$
2.58716

Perhitungan ARN 1 tahun dengan metode CAbAR (bulan ke-1 – bulan ke-4)

No	Kode	BULAN KE-1			BULAN KE-2			BULAN KE-3			BULAN KE-4		
		r	rm	Bar	r	rm	Bar	r	rm	Bar	r	rm	Bar
1	BISI	0	-0.006	0.0059	0.0217	0.0014	0.0204	-0.022	-0.007	-0.015	-0.021	-0.008	-0.013
2	BKDP	-0.017	-0.007	-0.01	-0.05	-0.064	0.0144	0	-0.001	0.0011	0	0.0013	-0.001
3	PKPK	-0.037	0.0018	-0.039	0	0.0008	-8E-04	0	0.018	-0.018	-0.014	-0.013	-9E-04
4	LCGP	-0.049	0.0018	-0.051	-0.009	0.0058	-0.015	0.0099	0.0013	0.0086	0.0526	-0.007	0.0593
5	GPRA	0	-0.013	0.0132	0	0.0041	-0.004	0.038	0.0033	0.0347	-0.026	-0.019	-0.007
6	CTRP	-0.016	-0.006	-0.01	0.0357	0.0041	0.0317	-0.021	-0.019	-0.002	-0.074	0	-0.074
7	BAPA	-0.023	0.0072	-0.03	-0.022	-0.045	0.0235	-0.051	-0.014	-0.038	-0.006	0.0172	-0.023
8	TRIL	0.0215	0.0059	0.0156	0.0588	0.0107	0.0481	-0.007	0.0061	-0.013	0.0204	0.0153	0.0051
9	ELSA	-0.012	0.0064	-0.018	0.0164	0.0043	0.0121	-0.015	-0.007	-0.009	-0.013	0.0011	-0.014
10	YPAS	0.2913	0.0043	0.287	0.1261	-0.007	0.1329	-0.009	0.0011	-0.01	-0.053	-0.005	-0.048
11	TPIA	-0.034	0.0041	-0.039	0.0101	-0.005	0.0153	-0.078	-0.009	-0.069	0.0682	-0.013	0.081
12	BSDE	-0.026	-0.005	-0.021	0	0.0007	-7E-04	0	-0.025	0.0254	-0.317	-0.1	-0.216
13	INDY	0.0163	0.0003	0.016	-0.121	-0.028	-0.092	0	-0.008	0.0079	-0.183	0	-0.183
14	AMRT	-0.039	0.0024	-0.041	0.0263	-0.002	0.0283	0.0128	0.0149	-0.002	0	-0.019	0.0191
15	INVS	-0.023	0.0067	-0.03	0.0163	-0.018	0.0339	0	0.0008	-8E-04	-0.007	0.0017	-0.009
16	GTBO	0.0102	0.0172	-0.007	-0.02	0.0051	-0.025	0	-0.004	0.0041	0.0633	0.0047	0.0586
17	MKPI	0	0.0172	-0.017	0.0265	0.0051	0.0215	-0.009	-0.004	-0.005	-0.012	0.0047	-0.017
18	RINA	-0.048	-0.004	-0.044	-0.007	-0.014	0.0067	-0.015	0.0161	-0.031	0.0396	0.0173	0.0223
19	EMTK	0.0196	0.0105	0.0091	-0.058	-0.004	-0.054	0.0161	0.0128	0.0034	0	0.0123	-0.012
20	ROTI	-0.011	0.0052	-0.016	0	-0.013	0.0128	0.0185	0.0013	0.0172	0.0345	0.004	0.0305
21	GOLD	-0.012	0.0051	-0.017	-0.011	0.0043	-0.015	-0.022	-0.005	-0.018	0	0.012	-0.012

22	SKYB	-0.038	0.0051	-0.043	0.0392	0.0043	0.0349	0	-0.005	0.0048	-0.029	0.012	-0.041
23	GREN	-0.016	0.0072	-0.023	0.0213	0.0043	0.017	-0.042	-0.011	-0.031	0	0.012	-0.012
24	HRUM	0.0726	0.0072	0.0653	0.0068	0.0071	-2E-04	-0.021	-0.013	-0.008	-0.029	-0.002	-0.027
25	ICBP	0.0385	0.012	0.0264	-0.026	0.0128	-0.038	-0.01	-0.028	0.0179	-0.005	-0.008	0.0025
26	KRAS	0	-0.01	0.0101	-0.05	-0.042	-0.007	-0.01	-0.013	0.0031	-0.018	-0.003	-0.015
	SIMP	0.0167	-0.002	0.0187	-0.008	-0.03	0.0216	-0.022	-0.002	-0.021	0.009	0.0074	0.0016
27	EMDE	0	0.0054	-0.005	-0.023	-0.013	-0.011	0	-0.007	0.0071	0.012	-0.008	0.0196
28	MBTO	0.0105	0.0054	0.0052	0.0105	-0.013	0.0232	0	-0.007	0.0071	-0.018	-0.008	-0.01
29	GIAA	0.06	-0.013	0.0727	0.0185	0.0011	0.0174	0	0.0099	-0.01	0.0192	-0.005	0.0241
30	MBSS	-0.006	-0.003	-0.003	-0.006	-0.004	-0.001	-0.006	0.0163	-0.022	-0.034	-0.018	-0.015
31	SRAJ	0	0.0099	-0.01	0	-0.005	0.0049	0.0127	-0.002	0.0147	0	0.0015	-0.001
32	BULL	0.0062	0.0005	0.0057	0.0063	0.0095	-0.003	-0.013	0.0106	-0.024	-0.025	0.017	-0.042
33	JAWA	-0.022	0.0152	-0.037	-0.019	-0.004	-0.015	0	-7E-04	0.0007	0	0.0034	-0.003
34	MTLA	0	0.0068	-0.007	0.02	-0.044	0.0643	0.0417	-8E-04	0.0424	0	-0.017	0.017
35	SDMU	-0.017	0.0055	-0.023	-0.033	-0.026	-0.008	0	0.0295	-0.029	0.0182	-0.001	0.0195
36	PTIS	0.0108	0.0055	0.0053	0	-0.026	0.0256	0.1176	0.0295	0.0881	0.037	-0.001	0.0384
37	STAR	0.087	0.0055	0.0815	0.0333	-0.005	0.0388	-0.083	0.0109	-0.094	-0.012	0.0143	-0.026

Perhitungan ARN 1 tahun dengan metode CAbAR (bulan ke-5 – bulan ke-8)

No	Kode	BULAN KE-5			BULAN KE-6			BULAN KE-7			BULAN KE-8		
		r	Rm	Bar	r	rm	Bar	r	rm	Bar	r	rm	Bar
1	BISI	0.0095	0.0164	-0.007	0	0.0167	-0.017	0.0256	0.0022	0.0234	0	-0.015	0.0147
2	BKDP	0.0476	0.0052	0.0424	0	-0.027	0.0274	-0.025	-0.029	0.0036	0	0.0047	-0.005
3	PKPK	0.0139	0.0074	0.0065	-0.013	-0.007	-0.005	0	-0.019	0.0188	0.0145	-0.002	0.0162
4	LCGP	-0.012	-0.014	0.0023	0	-0.007	0.007	-0.027	0.0072	-0.034	-0.043	-0.045	0.0018
5	GPRA	-0.04	-0.048	0.0084	-0.015	-0.016	0.0015	-0.028	-0.002	-0.026	-0.043	0.0033	-0.046
6	CTRP	0	0.0043	-0.004	0	0.0046	-0.005	-0.029	0.0033	-0.032	-0.016	-0.005	-0.012
7	BAPA	0	-0.004	0.0044	0	-0.008	0.0076	-0.027	0.0029	-0.03	0	-0.047	0.047
8	TRIL	0	0.0073	-0.007	-0.04	0.0135	-0.054	0.033	0.0065	0.0265	-0.015	-0.007	-0.008
9	ELSA	-0.029	-0.005	-0.025	0	0.0007	-7E-04	-0.019	0.0076	-0.026	-0.225	-0.1	-0.125
10	YPAS	-0.145	0.0007	-0.146	0	-0.025	0.0254	-0.091	-0.1	0.0094	-0.043	-0.043	0.0002
11	TPIA	0	-0.063	0.063	0	0.0338	-0.034	0	0.0032	-0.003	0	0.016	-0.016
12	BSDE	0.0714	-0.043	0.1142	0	-0.002	0.0025	-0.022	-0.001	-0.02	-0.106	0.017	-0.123
13	INDY	-0.007	-0.003	-0.004	0.0068	0.0006	0.0062	0.1982	-0.007	0.2053	0.036	-0.005	0.0415
14	AMRT	-0.013	-0.01	-0.003	0	0.0324	-0.032	-0.125	-0.004	-0.121	-0.123	0.0157	-0.139
15	INVS	0.1228	0.0078	0.115	-0.076	0.0162	-0.092	0.0694	-0.003	0.0723	0.0568	0.0086	0.0482
16	GTBO	-0.063	-0.001	-0.061	0	0.0106	-0.011	0.0541	0.0056	0.0484	0.0139	0.0117	0.0022
17	MKPI	0.0093	-0.001	0.0103	0	0.0106	-0.011	0	0.0056	-0.006	0	0.0117	-0.012
18	RINA	0.036	-0.005	0.0411	0.0156	0.0047	0.0109	-0.009	-0.007	-0.003	0.0167	0.0012	0.0155
19	EMTK	-0.017	0.0112	-0.028	0.0313	0.0051	0.0262	0	-0.003	0.0032	-0.209	0.039	-0.248
20	ROTI	-0.035	-0.003	-0.032	0	0.0096	-0.01	-0.032	-0.008	-0.024	-0.021	0.0078	-0.029
21	GOLD	0.0357	0.0128	0.0229	-0.012	-0.028	0.0157	0.0127	-0.002	0.0151	0	0.0053	-0.005

22	SKYB	0	0.0128	-0.013	-0.02	-0.028	0.0084	0	-0.002	0.0024	-0.038	0.0053	-0.044
23	GREN	-0.008	0.0128	-0.021	-0.009	-0.028	0.0195	0	-0.008	0.008	0	0.0052	-0.005
24	HRUM	0.0237	0.0053	0.0184	0	0.0114	-0.011	-0.026	-0.005	-0.022	0	-0.003	0.0026
25	ICBP	0	0.0052	-0.005	0.0093	0.003	0.0063	-0.01	-0.005	-0.005	0	-0.004	0.0045
26	KRAS	0	0.0011	-0.001	0.0088	0.004	0.0049	-0.009	-0.005	-0.004	0	-0.002	0.002
	SIMP	0.0256	0.0136	0.0121	-0.034	-0.006	-0.028	-0.008	0.0051	-0.013	0	-0.002	0.0024
27	EMDE	-0.023	-0.01	-0.013	0.0377	-0.014	0.0521	0.0511	0.0055	0.0456	-0.014	-0.026	0.012
28	MBTO	0	-0.01	0.0103	0.04	-0.014	0.0544	0.0104	0.0055	0.0049	0	-0.026	0.0256
29	GIAA	0	-0.002	0.002	-0.011	0.0015	-0.013	0	-0.026	0.0256	0.0125	0.0234	-0.011
30	MBSS	0.0129	0.001	0.0119	-0.027	-0.005	-0.022	0.0074	0.0073	1E-04	0.0455	-0.003	0.0485
31	SRAJ	0.0286	-0.026	0.0542	0	0.0234	-0.023	0.1154	-0.001	0.1167	-0.025	0.0087	-0.034
32	BULL	0.0094	0.0238	-0.014	-0.019	-0.013	-0.006	0.0099	0.0005	0.0095	0	0.002	-0.002
33	JAWA	0.0494	-0.01	0.0596	0	0.0074	-0.007	0	0.0035	-0.003	0	-0.018	0.0179
34	MTLA	0	-0.02	0.0199	0	-0.005	0.0048	0	-0.004	0.0036	-0.019	0.0066	-0.026
35	SDMU	0.0182	0.0087	0.0095	0	-4E-05	4E-05	0.0164	0.0127	0.0037	-0.015	-0.001	-0.014
36	PTIS	-0.036	0.0087	-0.044	-0.036	-4E-05	-0.036	0.0103	0.0127	-0.002	-0.011	-0.001	-0.01
37	STAR	-0.029	-0.008	-0.022	-0.027	0.0066	-0.034	0	0.0127	-0.013	0	0.0053	-0.005

Perhitungan ARN metode CAbAR (bulan ke-9 – bulan ke-12) dengan pembanding pasar

No	Kode	BULAN KE-9			BULAN KE-10			BULAN KE-11			BULAN KE-12			AbAR
		r	rm	Bar	r	rm	Bar	r	rm	Bar	r	rm	Bar	
1	BISI	0.0517	0.0059	0.0458	-0.025	0.0107	-0.036	0.0726	0.0061	0.0665	0	0.0153	-0.015	0.0061
2	BKDP	-0.221	-0.03	-0.191	0.0219	0.0096	0.0123	0	0.0002	-2E-04	0.006	-2E-04	0.0061	-0.008
3	PKPK	0.0156	0.0304	-0.015	0.0435	0.0013	0.0422	0	0.0004	-4E-04	-0.014	0.0003	-0.015	-8E-04
4	LCGP	-0.068	-0.014	-0.055	-0.014	0.0172	-0.031	0.0122	-0.004	0.0166	-0.018	-0.008	-0.01	-0.008
5	GPRA	-0.029	-0.011	-0.019	0	-0.001	0.0014	0.0303	0.0076	0.0227	0.3404	-0.104	0.4442	0.0353
6	CTRP	0	0.0054	-0.005	0	0.0076	-0.008	-0.051	-0.018	-0.034	0.0839	0.0233	0.0606	-0.008
7	BAPA	0	0.007	-0.007	0	-0.05	0.0504	0	0.0763	-0.076	0	-0.005	0.0048	-0.006
8	TRIL	0	-0.047	0.0472	0.0385	0.0328	0.0056	0.0364	0.0108	0.0255	-0.31	-0.011	-0.299	-0.017
9	ELSA	-0.069	-0.043	-0.027	0	0.053	-0.053	-0.008	-0.001	-0.007	0.0435	0.017	0.0265	-0.022
10	YPAS	0.0263	-0.002	0.0288	0	-0.001	0.0013	0.0179	0.017	0.0009	0	-0.001	0.0011	0.0236
11	TPIA	0	-0.008	0.0075	0	0.0301	-0.03	0.0233	-0.01	0.0328	-0.243	-0.018	-0.225	-0.018
12	BSDE	0	-0.001	0.0011	-0.01	0.0109	-0.021	-0.038	0.0148	-0.052	0.1622	0.0227	0.1394	-0.014
13	INDY	0.0064	0.011	-0.005	0.2	-0.017	0.2168	-0.028	-0.017	-0.011	-0.017	-0.009	-0.008	0.0158
14	AMRT	-0.065	0.0015	-0.066	-0.012	0.0173	-0.029	0	-0.005	0.0046	0.0714	0.0007	0.0707	-0.026
15	INVS	0.0179	0.019	-0.001	-0.016	-0.003	-0.012	-0.016	0.0033	-0.019	0.0123	-9E-04	0.0133	0.0099
16	GTBO	0	-0.002	0.002	0	0.0406	-0.041	0	0.0021	-0.002	-0.029	0.0096	-0.039	-0.006
17	MKPI	0	-0.002	0.002	0	0.0406	-0.041	0	0.0021	-0.002	0	0.0096	-0.01	-0.007
18	RINA	0.08	0.0001	0.0799	0.0253	0.0038	0.0215	-0.015	0.0089	-0.024	0.1343	0.0066	0.1277	0.0187
19	EMTK	0.0108	-4E-04	0.0112	0.0098	-0.021	0.0308	0	-0.015	0.0148	0.0086	0.0288	-0.02	-0.022
20	ROTI	0.0091	-0.001	0.0103	-0.017	0.0011	-0.018	0.0183	0.0046	0.0137	0	0.0044	-0.004	-0.004
21	GOLD	0	0.0007	-7E-04	-0.012	-0.005	-0.008	0	0.0023	-0.002	0.0127	0.0078	0.0049	-0.002

22	SKYB	0	0.0007	-7E-04	-0.018	-0.005	-0.013	0.0167	0.0023	0.0144	-0.063	0.0078	-0.071	-0.013
23	GREN	-0.019	0.003	-0.022	0.01	-0.003	0.0134	-0.01	-0.004	-0.006	0	0.0163	-0.016	-0.007
24	HRUM	-0.011	-0.004	-0.007	-0.056	-0.049	-0.007	0.0724	0.0062	0.0662	0.121	0.0455	0.0755	0.0121
25	ICBP	-0.009	0.0163	-0.025	0.0179	-0.018	0.0361	0.06	0.001	0.059	0.0097	-0.005	0.0148	0.0078
26	KRAS	0.0319	0.0344	-0.002	-0.01	-0.002	-0.009	-0.014	0.0074	-0.021	-0.034	-0.019	-0.015	-0.005
	SIMP	0.0296	0.006	0.0236	-0.014	-0.003	-0.011	-0.015	-0.012	-0.003	-0.008	-0.004	-0.004	-4E-05
27	EMDE	0.008	0.0295	-0.021	0	-0.001	0.0013	0.0244	0.0087	0.0157	0	-4E-05	4E-05	0.0086
28	MBTO	0.013	0.0295	-0.017	0	-0.001	0.0013	0.0125	0.0087	0.0038	0	-4E-05	4E-05	0.0091
29	GIAA	0.0241	-0.001	0.0254	0.0366	0.0087	0.0279	-0.019	-0.007	-0.011	-0.016	-0.017	0.0009	0.0126
30	MBSS	0.0105	0.0051	0.0054	0.0094	0.0084	0.001	0.0127	0.0064	0.0063	0	-0.003	0.003	0.0011
31	SRAJ	0	-0.007	0.0074	0.0471	-0.017	0.0638	0	-0.001	0.001	0	-0.005	0.0048	0.0166
32	BULL	-0.054	-0.009	-0.045	-0.014	0.0013	-0.015	-0.024	-0.006	-0.018	-0.038	-0.01	-0.029	-0.015
33	JAWA	0	0.0209	-0.021	-0.023	0.004	-0.027	0.0122	0.004	0.0082	0	-3E-04	0.0003	-0.002
34	MTLA	-0.015	-6E-04	-0.014	-0.054	0.0042	-0.058	-0.012	-0.01	-0.002	0.0429	0.0163	0.0266	0.006
35	SDMU	0.0159	0.0023	0.0136	0	-0.005	0.0047	0	-0.004	0.0035	0	-0.009	0.0087	-9E-04
36	PTIS	0.05	0.0023	0.0477	-0.078	-0.005	-0.073	0.0549	-0.004	0.0585	-0.011	-0.009	-0.002	0.008
37	STAR	0	0.0048	-0.005	0	-0.015	0.0148	0	0.002	-0.002	0	0.0089	-0.009	-0.006
													CAbAR=	-0.027

Perhitungan ARN metode CAbAR dengan pembanding perusahaan yang IPO sebelumnya

BULAN		SIMP	EMDE	MBTO	GIAA	MBSS	SRAJ	BULL	JAWA	MTLA	SDMU	PTIS	STAR
KE-1	rs	0.016667	0	0.01052632	0.06	-0.0061	0	0.00617	-0.0222	0	-0.0172	0.01075	0.08696
	rp	0.028302	0	0.04761905	-0.01492537	-0.0222	-0.0588	-0.0207	0.03636	0.00781	0.04762	-0.0068	0.19101
	Bar	-0.0084	0.05109489	0.01041667	0.041666667	0.08899	0.11538	0.0099	-0.0385	0	0.01639	-0.0426	0.02439
KE-2	rs	-0.00833	-0.0234375	0.01052632	0.018518519	-0.0058	0	0.00625	-0.0185	0.02	-0.0333	0	0.03333
	rp	-0.0198	-0.02941176	-0.02158273	-0.01515152	0	-0.0057	-0.0138	0.06557	-0.0565	-0.0216	0.03315	0.07477
	Bar	0.011469	0.00597426	0.03210905	0.033670034	-0.0058	0.00575	0.02004	-0.0841	0.07645	-0.0118	-0.0331	-0.0414
KE-3	rs	-0.02239	0	0	0	-0.0061	0.01266	-0.0134	0	0.04167	0	0.11765	-0.0833
	rp	-0.0202	-0.02777778	0.00806452	0.013888889	-0.0444	0	0.05217	-0.0159	0	0.00806	0.01685	0
	Bar	-0.00219	0.02777778	-0.00806452	-0.01388889	0.03835	0.01266	-0.0656	0.01587	0.04167	-0.0081	0.10079	-0.0833
KE-4	rs	0.009009	0.01197605	-0.01754386	0.019230769	-0.0336	0	-0.0252	0	0	0.01818	0.03704	-0.0116
	rp	0.073171	-0.02941176	0.00714286	0	-0.0682	0.1	-0.0309	-0.0185	-0.0385	0.00714	0.07895	-0.0084
	Bar	-0.06416	0.04138781	-0.02468672	0.019230769	0.03462	-0.1	0.00572	0.01852	0.03846	0.01104	-0.0419	-0.0032
KE-5	rs	0.025641	-0.02312139	0	0	0.0129	0.02857	0.00943	0.04938	0	0.01818	-0.0357	-0.0294
	rp	0	0.01538462	0.02173913	-0.01449275	0	0	0	0	-0.0168	0.02174	0.00503	-0.0085
	Bar	0.025641	-0.038506	-0.02173913	0.014492754	0.0129	0.02857	0.00943	0.04938	0.01681	-0.0036	-0.0407	-0.0209
KE-6	rs	-0.03419	0.03773585	0.04	-0.01111111	-0.0268	0	-0.0194	0	0	0	-0.0357	-0.0274
	rp	0	-0.01492537	0	0	0	0	-0.012	-0.0385	0	0	0.07018	-0.0175
	Bar	-0.03419	0.05266122	0.04	-0.01111111	-0.0268	0	-0.0074	0.03846	0	0	-0.1059	-0.0099
KE-7	rs	-0.0084	0.05109489	0.01041667	0	0.00735	0.11538	0.0099	-0.0385	0	0.01639	0.01031	0
	rp	0	0	0	-0.04166667	-0.0816	0	0	0	0	0	0.05294	-0.0244
	Bar	-0.0084	0.05109489	0.01041667	0.041666667	0.08899	0.11538	0.0099	-0.0385	0	0.01639	-0.0426	0.02439
KE-8	rs	0	-0.01360544	0	0.0125	0.04545	-0.025	0	0	-0.0192	-0.0154	-0.0109	0

	rp	0	0.01234568	0	0	0	0	0.01163	-0.0411	0	0	-0.0118	0.02703
	Bar	0	-0.02595112	0	0.0125	0.04545	-0.025	-0.0116	0.0411	-0.0192	-0.0154	0.0009	-0.027
KE-9	rs	0.02963	0.008	0.01298701	0.024096386	0.01053	0	-0.0541	0	-0.0147	0.01587	0.05	0
	rp	0.012048	0.02631579	0	0.015151515	0	-0.1597	-0.0115	0.01205	0.00893	0	-0.0061	0.01754
	Bar	0.017581	-0.01831579	0.01298701	0.00894487	0.01053	0.15972	-0.0426	-0.012	-0.0236	0.01587	0.05606	-0.0175
KE-10	rs	-0.01429	0	0	0.036585366	0.00943	0.04706	-0.0141	-0.023	-0.0536	0	-0.0777	0
	rp	0	0.01315789	0	0.066666667	0	-0.0238	0	0.0102	0.00901	0	-0.0345	-0.0632
	Bar	-0.01429	-0.01315789	0	-0.0300813	0.00943	0.07087	-0.0141	-0.0332	-0.0626	0	-0.0432	0.06316
KE-11	rs	-0.01504	0.02439024	0.0125	-0.01851852	0.01266	0	-0.0241	0.0122	-0.0118	0	0.05495	0
	rp	0	-0.04545455	-0.03333333	0.014084507	0	0	-0.0119	0.05357	0	-0.0333	0.00952	0
	Bar	-0.01504	0.06984479	0.04583333	-0.03260303	0.01266	0	-0.0122	-0.0414	-0.0118	0.03333	0.04542	0
KE-12	rs	-0.008	0	0	-0.01587302	0	0	-0.0385	0	0.04286	0	-0.0105	0
	rp	-0.0137	0.01470588	0.02197802	-0.01515152	0	-0.0938	-0.0411	-0.0179	0.09	0.02198	0.01	0
	Bar	0.005699	-0.01470588	-0.02197802	-0.0007215	0	0.09375	0.00263	0.01786	-0.0471	-0.022	-0.0205	0

AbAR	-0.00719	0.01576658	0.00627453	0.006980494	0.02578	0.03976	-0.008	-0.0055	0.00075	0.00269	-0.014	
------	----------	------------	------------	-------------	---------	---------	--------	---------	---------	---------	--------	--

CAbAR	0.05572
-------	---------

Hasil output SPSS pada Uji Normalitas

Uji Normalitas Pertama

[DataSet0]

Descriptive Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Minimum	Maximum
tahun	38	.8556	3.03115	-.89	13.49
bulan	37	.3046	.69289	-.61	2.45

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

	tahun	bulan
N	38	37
Normal Parameters ^a		
Mean	.8556	.3046
Std. Deviation	3.03115	.69289
Most Extreme Differences		
Absolute	.329	.206
Positive	.329	.206
Negative	-.282	-.093
Kolmogorov-Smirnov Z	2.026	1.250
Asymp. Sig. (2-tailed)	.001	.088

a. Test distribution is Normal.

Uji Normalitas Kedua

[DataSet0]

Descriptive Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Minimum	Maximum
VAR00001	34	.0907	.76315	-.89	2.75
VAR00002	37	.3046	.69289	-.61	2.45

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

	VAR00001	VAR00002
N	34	37
Normal Parameters ^a		
Mean	.0907	.3046
Std. Deviation	.76315	.69289
Most Extreme Differences		
Absolute	.181	.206
Positive	.181	.206
Negative	-.118	-.093
Kolmogorov-Smirnov Z	1.053	1.250
Asymp. Sig. (2-tailed)	.217	.088

a. Test distribution is Normal.

Hasil *One-Sample t test*

One-Sample t test 1 bulan setelah IPO

[DataSet0]

One-Sample Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
VAR00002	37	.3046	.69289	.11391

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
VAR00002	2.674	36	.011	.30458	.0736	.5356

One-Sample t test 1 tahun setelah IPO

[DataSet0]

One-Sample Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
VAR00001	34	.0907	.76315	.13088

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
VAR00001	.693	33	.493	.09069	-.1756	.3570

Hasil *Paired Sampel t test*

➔ T-Test

[DataSet0]

Paired Samples Statistics

		Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1	VAR00001	.0907	34	.76315	.13088
	VAR00002	.2761	34	.68856	.11809

Paired Samples Correlations

		N	Correlation	Sig.
Pair 1	VAR00001 & VAR00002	34	.195	.269

Paired Samples Test

		Paired Differences					t	df	Sig. (2-tailed)
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
					Lower	Upper			
Pair 1	VAR00001 - VAR00002	-.18539	.92281	.15826	-.50738	.13659	-1.171	33	.250

CURICULUM VITAE (CV)

A. Identitas Diri

Nama : AGUNG SATRIO

Tempat Tanggal Lahir : Pagaram, 01 Desember 1989

Alamat : Talang Kelapa, Tumbak Ulas, Pagaram
Selatan, Pagaram, Sumatera Selatan

Nama Ayah : Paidi bin Ngadi

Pekerjaan : Pedagang

Nama Ibu : Rosita binti Amin

Pekerjaan : Pedagang

No. Hp : 0852 9203 4897

E-mail : agungsatrio_53@yahoo.com

B. Riwayat Pendidikan

Jenjang Pendidikan	Alamat	Tahun
TK Aisiyah	Masjid Raya, Pagaram	1993-1995
SD Muhammadiyah 1	Pagaram, Sumatera Selatan	1995-2001
SMP N 1 Pagaram	Pagaram, Sumatera Selatan	2001-2004
MAN 1 Yogyakarta	Jl. C. Simanjuntak, Yogyakarta	2004-2007
S1 Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta	Jl. Marsda Adisucipto Yogyakarta	2007-2013